

ACATIS IFK VALUE RENTEN (CHF)

Date: 31 août 2018

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en CHF

COMMENTAIRE DE GESTION

La tranche n'est pas parvenue à se soustraire à la tendance générale du marché et a clôturé à -2,3%. Depuis février 2016, une performance de 23% a été réalisée d'une seule traite en 23 mois. Nous considérons par conséquent que la correction actuelle est pertinente, même si elle est douloureuse, et qu'elle a encore une marge d'environ 1 à 2%. Il s'agit de l'une des trois corrections enregistrées depuis 2008. A chaque fois, on peut se demander si les cours vont remonter. Nous restons confiants, car les obligations sont remboursées à 100% à l'échéance, à condition qu'il n'y ait pas de défaut de paiement. Le taux de défaut du fonds a été de 0,7% depuis la création du fonds il y a 9 ¾ ans. Notre analyse diffère de celle des agences de notation, dont les analyses et notations ne portent généralement que sur 3, 6 ou 12 mois, alors que nous analysons la valeur jusqu'à la date d'échéance. Si l'on prend le rendement du fonds qui d'environ 5% multiplié par 3 ans et que l'on intègre une éventuelle hypothèse de taux de défaut de 2%, soit presque 3 fois supérieur à celui des 10 dernières années, on obtiendrait un rendement d'environ 13%. Absolut Research a classé le fonds en 11e position sur 302 (3 years - diversified bonds).

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnées selon une analyse classique. L'accent est mis sur l'identification d'obligations sous-évaluées qui offrent un rendement particulièrement attrayant par rapport à leur évaluation. Le fonds investit donc dans un portefeuille très diversifié d'obligations décotées et se concentre sur la distribution tant sous la forme de coupons que de gains en capital. La valeur liquidative de la part est couverte dans la devise de la part (Franc Suisse) contre la devise de la part principale (EUR).

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	ACIFKBS GR Equity (Cl. B) ACIFYCT GR Equity (Cl. Y)
Code ISIN	DE000A1CS5A9 (Cl. B) DE000A2H5XJ7 (Cl. Y)
Valoren-No.	12221489 (Cl. B)
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (EUR)
Devise	CHF
Encours	947,7 millions d'Euros
Encours Tranche CHF	113,2 millions CHF
Valeur liquidative	106,03 CHF (Cl. B) 342,28 CHF (Cl. Y)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauk&Aufhäuser, FFM
Date de création	29/12/2010 (Cl. B) 07/06/2018 (Cl. Y)
Fin exercice social	30 Septembre
UCITSV	oui
Horizon de placement long terme	
Profil risque/ rendement	3 sur 7 (Cl. B) 4 sur 7 (Cl. Y)
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG Notenstein La Roche
Agent payeur en Suisse	Privatbank AG

10 PREMIÈRES POSITIONS

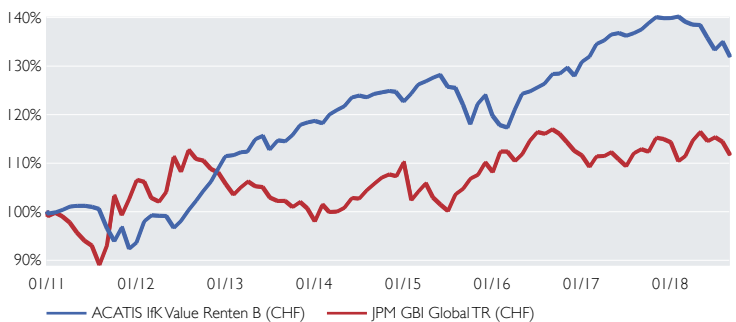
0,500% Citigroup CVTA 2023	4,3%
5,625% NordLB Fürstenberg	3,4%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,2%
2,260% Argentina 2038	3,2%
5,625% Tunesien 2024	3,1%
3,875% Allianz 2022	3,0%
7,487% Russian Railways 2031	3,0%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,8%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,8%
0,325% Swiss Prime 2025	2,8%

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé (Cl. B) exclusivement Investisseurs institutionnels (Cl. Y)
Objectif d'investissement	croissance et rendement courant
Connaissances/ expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	3%
Frais courants (au 30/09/2017)	1,10% p.a. (Cl. B)
Frais de gestion ex ante	0,91% (Cl. B)
Frais de transaction ex ante	0,21% (Cl. B)
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 12,50%
Coûts annexes ex ante	0,52% (Cl. B)

(Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part B)

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE JPM GBI GLOBAL TR



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,2	-0,8	-0,4	-0,1	-1,9	-1,8	1,2	-2,3					-5,7	-2,3
2017	0,9	1,9	0,5	0,9	0,2	-0,4	0,4	0,6	0,9	0,9	-0,2	0,0	6,9	2,4
2016	-1,6	-0,4	3,3	2,6	0,4	0,6	0,6	1,6	0,1	1,0	-1,3	2,2	9,3	3,1
2015	1,4	1,5	0,6	0,6	0,4	-1,9	-0,2	-2,7	-3,3	3,5	1,5	-3,4	-2,4	-1,9
2014	-0,4	1,5	0,8	0,6	1,5	0,3	-0,3	0,6	0,3	0,2	-0,1	-1,6	3,4	12,5
2013	0,2	0,5	0,1	2,3	0,6	-2,4	1,7	-0,2	1,2	1,8	0,4	0,3	6,5	-7,2
2012	4,7	1,2	-0,1	-0,1	-2,4	1,5	2,3	1,9	1,9	1,9	2,6	2,2	19,0	-0,8
2011	0,3	0,5	0,7	0,1	0,0	-0,2	-0,4	-3,9	-2,7	3,1	-4,6	1,4	-5,9	7,6
2010												-0,5	-0,5	-1,0

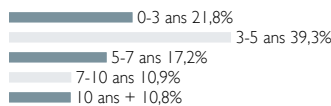
* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
31,8%	3,7%	8,1%	-4,1%	5,5%	4,0%

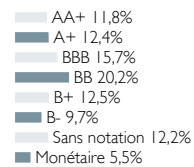
Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

MATURITES



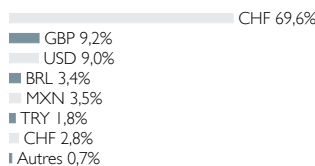
NOTATION*



*Classement selon l'estimation du conseiller IFK

REPARTITION PAR:

DEVISES (PAR COUVERTURE)



CHIFFRES CLES

Rendement	5,2%
Maturité moyenne	5,3j
Rating moyen	BBB-

RÉCOMPENSE



Fondsmanager 2017



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016



Lipper Leader (B) Notation Scope Fonds

Le présent document est fourni à titre informatif. Il s'adresse exclusivement à des clients professionnels et des contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur le commerce des valeurs mobilières (WpHG) et n'est pas destiné aux particuliers. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que les pronostics de marché seront réalisés. Les informations reposent sur des sources sélectionnées qu'ACATIS considère comme fiables, mais aucune garantie d'exactitude, d'intégralité ou de précision ne peut être donnée. Les titres en portefeuille et les allocations peuvent se modifier. Les avis publiés sont ceux du gérant du fonds à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer au fil du temps. Les avis permettent de comprendre le processus de gestion et ne sont pas conçus comme recommandation de placement. La possibilité de placement évoquée dans le présent document peut être inadaptée à certains investisseurs, notamment eu égard à leurs objectifs spécifiques de placement ou à leur situation financière. En outre, le présent document ne doit pas être considéré comme une offre s'adressant à des personnes auxquelles il serait interdit de remettre de telles offres en raison des dispositions légales. Ces informations ne représentent aucune offre ni aucune invitation à souscrire des parts de fonds et ne servent qu'à des fins informatives. Il est fortement déconseillé aux particuliers et aux investisseurs non-institutionnels d'investir directement dans les fonds. Pour de plus amples informations sur les produits ACATIS, veuillez vous adresser à votre conseiller en investissements financiers. Les informations ne sont conçues qu'à l'adresse des personnes auxquelles elles sont destinées et ne doivent être ni reproduites ni communiquées à d'autres personnes. Seuls certains fonds d'ACATIS sont autorisés à la commercialisation dans tous les pays européens. Les produits et les prestations de service peuvent être différents selon les pays. Le prospectus de vente, le rapport semestriel et annuel et le "DICI" sont disponibles à titre gratuit auprès de la société ACATIS Investment KVG mbH. ACATIS Investment KVG mbH est régi par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 septembre 2018, 12:00h CEST

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.com