

ACATIS IFK VALUE RENTEN UI (CHF)

Date: 31 décembre 2017

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en CHF

COMMENTAIRE DE GESTION

La tranche n' a pas changé en décembre et la performance annuelle de 2017 s'établit à +6,9% pour une surperformance de 4,5% par rapport à l'indice de référence. Tout comme les années précédentes, l'objectif de performance annuelle de 3 à 5% reste inchangé. À l'instar des taux d'intérêt de la FED, actuellement à 1,25-1,50%, nous pensons que les Bunds se normaliseront à 0,75-1,00% au cours des 12 prochains mois. Puisqu'il n'y a aucune valeur dans ce type d'investissement, il est pertinent de garder un il sur tout l'univers obligataire. Comme en 2017, l'année à venir donnera lieu à des émissions encore inconnues à ce jour et qui seront porteuses de valeur, comme celles de Schmolz & Bickenbach émises à 5,625% et qui cotent actuellement à 107, soit un rendement de 2,5%. De plus, il y a régulièrement des turbulences sur des titres, des secteurs ou des régions que nous identifions dans le cadre de notre approche value et que nous intégrons au portefeuille en 2018. Absolute Research classe le fonds à la 6ème place parmi 312 fonds (Diversified Bonds). 83 des 108 mois ont été positifs.

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. Concernant le compartiment libellé en franc suisse, toutes les positions en devises étrangères, qui dépassent 5% des encours (du compartiment) sont systématiquement couvertes contre le risque de change.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	ACIFKBS GR Equity
Code ISIN	DE000A1CS5A9
Valoren-No.	12221489
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (EUR)
Devise	CHF
Encours	927,8 millions d'Euros
Encours Tranche CHF	120,0 millions CHF
Valeur liquidative	112,74 CHF
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	29/12/2010
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	3% / Néant
Frais courants (au 30/09/2016)	1,12% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

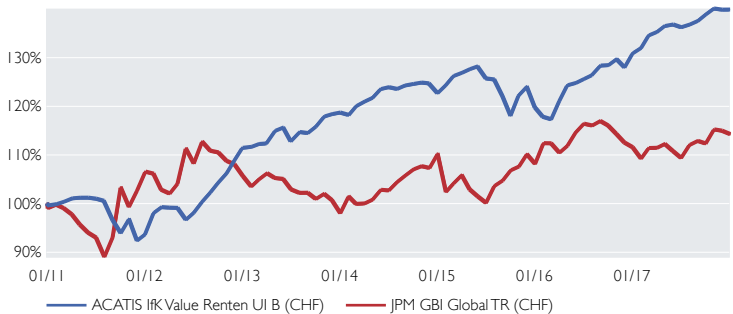
10 PREMIÈRES POSITIONS

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,8%
2,260% Argentina 2038	3,9%
5,625% Tunesien 2024	3,1%
7,500% DEA 2022	3,0%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,0%
3,875% Allianz 2022	2,8%
7,487% Russian Railways 2031	2,5%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,4%
10,00% IBRD 2020	2,4%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,3%

RÉCOMPENSES



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
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
39,8%	4,9%	14,0%	6,9%	5,5%	2,2%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

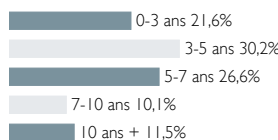
Source: Bloomberg, ACATIS Research

CHIFFRES CLES

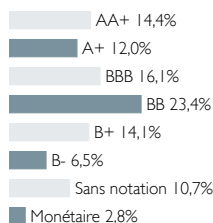
Coupon moyen en %	4,7
Rendement moyen en %	4,0
Maturité moyenne en années	5,5

REPARTITION PAR:

- MATURITES

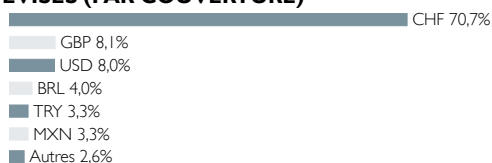


- NOTATION



*Classement selon l'estimation du conseiller IFK

- DEVICES (PAR COUVERTURE)



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 Lipper Leader (B) Notation Feri Fonds ★★★★★ Morningstar Récompense (5 ans)

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 de 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. Les prospectus de vente, les rapports 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 janvier 2018, 12:00h CET

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