

ACATIS IFK VALUE RENTEN UI (EUR)

Date: 30 septembre 2017

Fonds d'obligations internationales, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, le fonds a progressé de 0,9% et l'indice de référence a perdu 0,6%. Depuis le début de l'année, la performance du fonds s'établit à +6,2% contre -5,6% pour l'indice de référence. On observe des similitudes par rapport à l'indice Barclays Aggregate qui est plus largement diversifié. Le fait d'avoir couvert la moitié des obligations USD assez tôt et sur le long terme s'avère payant. Le 15 novembre, 2,12 EUR par part, soit un rendement de 4,2%, seront versés pour la septième fois consécutive. La distribution minimale escomptée pour l'avenir reste à 4% car le fonds conserve d'importantes réserves tacites. C'est un élément important en Allemagne pour les fondations et les investisseurs privés. Pour générer des liquidités, nous avons entre autres cédé Delta Lloyd (assureur néerlandais) qui fut longtemps la plus grosse position de notre fonds. Nous avons également vendu le titre Generali que nous avions acheté il y a moins d'un an dans le contexte du référendum italien. Absolut Research, le cabinet d'analyses leader des clients institutionnels en Allemagne, classe le fonds à la place 5 parmi 308 fonds (Diversified Bonds). Morningstar continue de nous attribuer 5 étoiles pour toutes les parts. 81 des 105 mois ont été positifs.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnés 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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	ACIFKVR GR Equity
Code ISIN	DE000A0X7582
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (EUR)
Devise	EUR
Encours	856,0 millions d'Euros
Valeur liquidative	54,74 EUR
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	15/12/2008
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	3% / Néant
Frais courants (au 30/09/2016)	1,08% 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

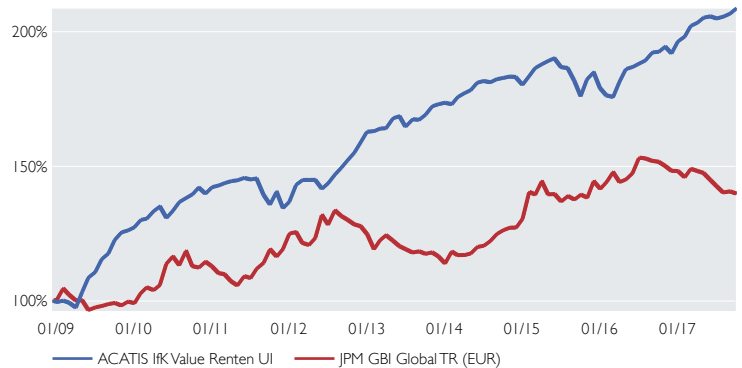
10 PREMIÈRES POSITIONS

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,5%
2,260% Argentina 2038	3,7%
7,500% DEA 2022	3,3%
5,625% Tunesien 2024	3,3%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	2,9%
7,487% Russian Railways 2031	2,6%
7,500% EBRD 2019	2,6%
3,875% Allianz 2022	2,6%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,6%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,5%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE JPM GBI GLOBAL TR (EUR)



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	jul	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,9	2,0	0,6	0,9	0,3	-0,4	0,3	0,5	0,9				6,2	-5,6
2016	-1,5	-0,3	3,3	2,5	0,4	0,7	0,6	1,6	0,1	1,0	-1,3	2,3	9,7	4,6
2015	1,8	1,6	0,7	0,7	0,5	-1,8	-0,2	-2,5	-3,1	3,6	1,4	-3,2	-0,7	8,5
2014	-0,3	1,6	0,8	0,6	1,5	0,4	-0,3	0,6	0,3	0,3	-0,1	-1,5	3,9	14,6
2013	0,2	0,6	0,1	2,3	0,4	-2,3	1,6	-0,1	1,2	1,8	0,4	0,3	6,6	-8,6
2012	4,6	1,2	0,0	0,0	-2,2	1,4	2,2	1,8	1,8	1,9	2,5	2,3	18,9	-0,3
2011	0,5	0,6	0,5	0,2	0,6	-0,4	0,3	-4,2	-2,5	3,5	-4,3	1,8	-3,7	10,8
2010	2,1	0,4	2,2	1,3	-3,1	2,0	2,4	1,1	1,0	1,8	-1,6	1,7	11,7	13,8
2009	0,6	-0,7	-1,8	6,1	5,1	1,9	4,4	1,8	4,3	2,2	0,6	0,9	28,0	-1,3
2008												-0,6	-0,6	0,3

* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
108,4%	8,7%	37,0%	14,1%	8,4%	4,8%	5,5%	3,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

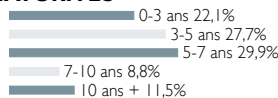
Source: Bloomberg, ACATIS Research

CHIFFRES CLES

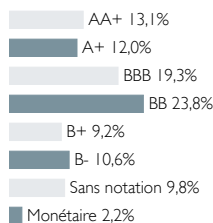
Coupon moyen en %	4,8
Rendement moyen en %	3,4
Maturité moyenne en années	5,6

REPARTITION PAR:

- MATURITES

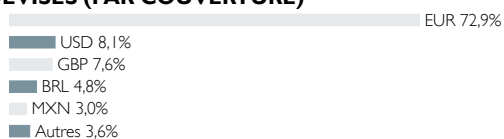


- NOTATION



* 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 suprême (5 ans) Fonds-Note

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'exhaustivité, 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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est régie par la BaFin, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 octobre 2017, 12:00h CEST

ACATIS Investment GmbH, 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