

ACATIS IFK VALUE RENTEN UI (EUR)

Date: 31 juillet 2017

Fonds d'obligations internationales, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné +0,3% au mois de juillet, soit une progression de +4,7% en cumul annuel contre -5,4% pour l'indice de référence. De temps à autre, notre performance est comparée par des clients et par Morningstar à celle de l'indice Barclays Aggregate, qui se trouve en retrait de -5,0% depuis le début de l'année. Nous continuons à tabler sur des taux d'intérêt structurellement et durablement bas, une situation appelée selon nous à perdurer dans la zone euro jusqu'à la fin de la décennie. Dans ce contexte, les rachats d'emprunts vont quelque peu diminuer en 2018. Nous ne nous faisons pas de souci pour l'avenir, sachant qu'il y aura toujours des turbulences et soubresauts sur les marchés au niveau mondial, dans les différents pays ainsi qu'au niveau sectoriel, et qu'il y aura donc toujours des actions que nous pourrions intégrer au portefeuille en qualité de titres «value». Le processus d'investissement est inchangé depuis 2008, et il faut s'attendre à la prochaine onde de choc sur les marchés. Absolut Research classe le fonds en 8ème position parmi 273 fonds (obligataires diversifiés); Morningstar continue de lui décerner 5 étoiles dans chacune des trois tranches. 79 des 103 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	793,1 millions d'Euros
Valeur liquidative	53,95 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

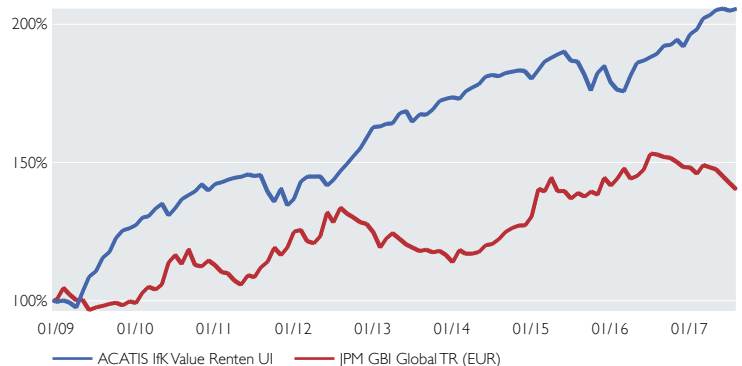
10 PREMIÈRES POSITIONS

5,625% Tunisie 2024	3,4%
0,500% Citigroup CVTA 2023	3,3%
9,000% Delta Lloyd 2022	3,3%
2,260% Argentina 2038	3,0%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	2,9%
7,500% EBRD 2019	2,8%
3,875% Allianz 2022	2,8%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,7%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,7%
3,875% Repsol 2021	2,6%

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						4,7	-5,4
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
105,4%	8,7%	39,9%	13,5%	8,6%	4,9%	5,5%	3,5%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

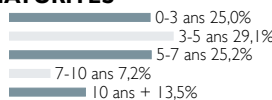
Source: Bloomberg, ACATIS Research

CHIFFRES CLES

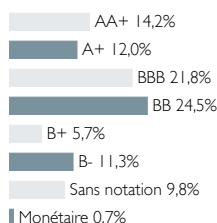
Coupon moyen en %	4,8
Rendement moyen en %	3,8
Maturité moyenne en années	5,7

REPARTITION PAR:

- MATURITES



- NOTATION



*Classement selon l'estimation du conseiller IFK

- DEISES (PAR COUVERTURE)

