



# ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

Date: 31 juillet 2018

## Fonds d'obligations internationales, offensif

### COMMENTAIRE DE GESTION

Profitant d'un effet de normalisation, le fonds a progressé de 1,3%. Récemment, nous avons pu profiter d'un attractif programme de rachat de titres du groupe Petrobras, un pétrolier-gazier qui est aussi le plus gros groupe brésilien. Nous avons placé notre liquidité dans des titres à échéances un peu plus longues du même émetteur car nous continuons de miser sur le redressement à moyen terme des titres qui sont entre-temps également sous pression. Compte tenu d'un solide positionnement de marché, d'une trésorerie disponible stable et de la présence d'une activité «downstream» assurée par un très large réseau de stations-service, nous estimons que la valeur du groupe reste inchangée. Absolut Research, le cabinet d'analystes leader des clients institutionnels, continue de classer le fonds parmi les TOP 15%, pour les échéances à 2, 3 et 5 ans (obligations diversifiées). Depuis le lancement il y a près de 10 ans, la performance du fonds est de +103%, la volatilité de 4,3% et le ratio de Sharpe (performance corrigée du risque toutes classes d'actifs confondues) à 1,7.85 des 115 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.

### CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	ACIFKVR GR Equity (CI.A) ACIFXTF GR Equity (CI.X)	0,500% Citigroup CVTA 2023	4,3%
Code ISIN	DE000A0X7582 (CI.A) DE000A2H5XH1 (CI.X)	5,625% NordLB Fürstenberg	3,5%
Affect. des résultats	Distribution	1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,2%
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales	5,625% Tunesien 2024	3,1%
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (EUR)	7,487% Russian Railways 2031	3,0%
Devise	EUR	3,875% Allianz 2022	3,0%
Encours	955,3 millions d'Euros	6,750% Hapag Lloyd 2022	2,8%
Valeur liquidative	51,22 EUR (CI.A) 339,85 EUR (CI.X)	5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,7%
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS	7,500% DEA 2022	2,7%
Société de gestion	Universal Investment		
Domicile	Allemagne		
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM		
Date de création	15/12/2008 (CI.A) 16/11/2017 (CI.X)		
Fin exercice social	30 Septembre		
UCITSV	oui		
Horizon de placement long terme			
Profil risque/ rendement	3 sur 7 (CI.A) 4 sur 7 (CI.X)		
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé (CI.A) exclusivement Investisseurs institutionnels (CI.X)		
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, NL		
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG		

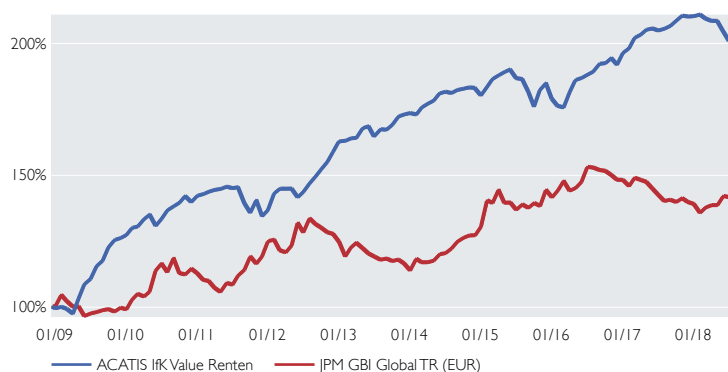
### 10 PREMIÈRES POSITIONS

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

### SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

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% (CI.A), 0% (CI.X)
Frais courants (au 30/09/2017)	1,07% p.a. (CI.A)
Frais de gestion ex ante	0,88% (CI.A), 0,85% (CI.X)
Frais de transaction ex ante	0,20% (CI.A, X)
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 12,50%
Coûts annexes ex ante	0,5% (CI.A)

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



### PERFORMANCES\*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,3	-0,7	-0,4	0,0	-1,8	-1,8	1,3						-3,2	1,1
2017	0,9	2,0	0,6	0,9	0,3	-0,4	0,3	0,5	0,9	0,9	-0,2	0,1	7,1	-6,2
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

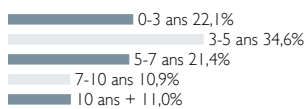
\* toutes les indications exprimées en %

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
103,4%	7,7%	21,6%	9,2%	-1,0%	4,7%	5,5%	3,5%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### MATURITES

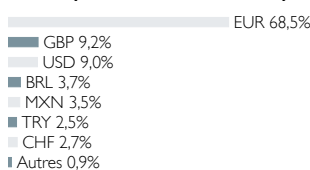


### NOTATION\*

AA+	12,8%
A+	12,3%
BBB	15,8%
BB	20,2%
B+	13,0%
B-	9,9%
Sans notation	12,1%
Monétaire	3,9%

\*Classement selon l'estimation du conseiller IFK

### DEVISES (PAR COUVERTURE)



### CHIFFRES CLES

Rendement	5,1%
Maturité moyenne	5,5J
Rating moyen	BBB-

### RÉCOMPENSES



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

Fondsmanager 2017 Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 Lipper Leader (B) Notation Scope Fonds ★★★★★ Morningstar Récompense (5 ans) Euro FONDÉS NOTE 1 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'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 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 réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 août 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