

ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

Date: 31 mai 2018

Fonds d'obligations internationales, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds n'a pas pu se soustraire à la faiblesse générale des marchés de taux et de devises. Bien sûr, nous serions heureux de surperformer l'indice de référence tous les ans comme ce fut pour moitié le cas depuis 2008. Pour l'approche valeur, il est déterminant de battre l'indice de référence sur le long terme. Nous y sommes parvenus depuis le lancement du fonds avec une performance de 104,5% contre 42% pour une volatilité de 4,3 contre 7,3 et un ratio de Sharpe de 1,7 contre 0,5. Aucune obligation n'a chuté de 100 à 20 sans avoir ensuite récupéré. Les cours d'achat les plus défensifs des banques sont intégrés dans la valeur d'actif nette. Par conséquent, les cours ont baissé de 3% et le rendement du portefeuille a progressé de 4,5 à 4,9%. Ainsi, le rendement du fonds est uniquement réparti sur une période différente. Après 9,7% en 2016 et +7,1% en 2017, nous aurions également préféré ne faire que 5% l'an dernier et 2% cette année. Absolut Research a classé le fonds en 10e position sur 305 (3 years - diversified bonds). 84 des 113 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.

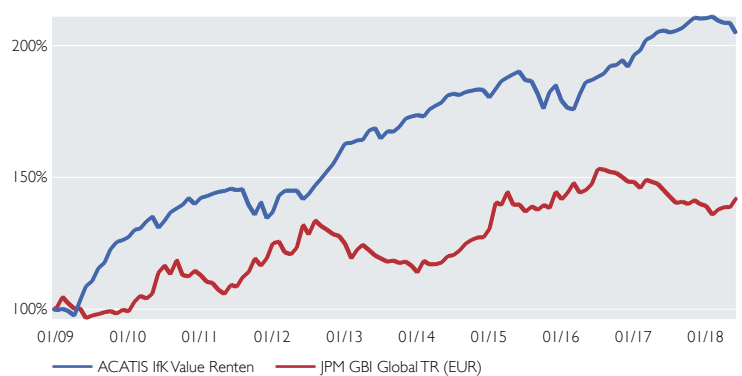
CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

| | | | |
|---|--|---|------|
| 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 | 3,7% |
| Affect. des résultats | Distribution | 1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022 | 3,1% |
| Catégorie d'investissement | Obligations Internationales | 5,625% Tunesien 2024 | 3,1% |
| Indice de référence | JPM GBI GLOBAL TR (EUR) | 7,487% Russian Railways 2031 | 3,1% |
| Devise | EUR | 3,875% Allianz 2022 | 3,0% |
| Encours | 960,5 millions d'Euros | 6,750% Hapag Lloyd 2022 | 2,7% |
| Valeur liquidative | 51,50 EUR (CI.A) 341,67 EUR (CI.X) | 0,325% Swiss Prime 2025 | 2,7% |
| Gestionnaire | Equipe UI, Conseiller: ACATIS | 7,500% DEA 2022 | 2,6% |
| 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 | | |
| 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

| | |
|--|---------------------------------|
| Objectif d'investissement | croissance + rendement courant |
| Connaissances/ expériences (exigence minimale) | connaissances de base |
| Capacité d'absorption des pertes | aucune garantie de capital |
| Droits d'entrée | 3% p.a. (CI.A), 0% p.a. (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 10% |
| Coûts annexes ex ante | 0,5% (CI.A) |

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



PERFORMANCES*

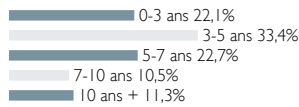
| | jan | fév | mar | avr | mai | jun | juil | aoû | sep | oct | nov | déc | ans | indice |
|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|--------|
| 2018 | 0,3 | -0,7 | -0,4 | 0,0 | -1,8 | | | | | | | | -2,7 | 2,2 |
| 2017 | 0,9 | 2,0 | 0,6 | 0,9 |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

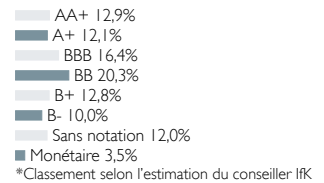
| Perf depuis la création | Perf annuelle depuis la création | Perf 5 ans | Perf 3 ans | Perf 1 an | Volatilité 5 ans | Volatilité 3 ans | Volatilité 1 an |
|-------------------------|----------------------------------|------------|------------|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| 104,5% | 7,9% | 21,4% | 7,6% | -0,5% | 4,7% | 5,4% | 2,7% |

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

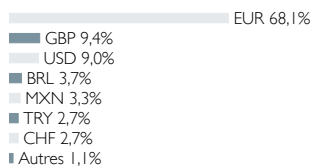
MATURITES



NOTATION*



DEVISES (PAR COUVERTURE)



CHIFFRES CLES

| | |
|------------------|-------|
| Rendement | 4,9% |
| Maturité moyenne | 5,7j. |
| Rating moyen | BBB- |

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

| | |
|--|---------------------------------|
| Objectif d'investissement | croissance + rendement courant |
| Connaissances/ expériences (exigence minimale) | connaissances de base |
| Capacité d'absorption des pertes | aucune garantie de capital |
| Droits d'entrée | 3% p.a. (CI.A), 0% p.a. (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 10% |
| Coûts annexes ex ante | 0,5% (CI.A) |

RÉCOMPENSES



2ème place sur 5 ans
3ème place sur 3 ans