



# ACATIS IFK VALUE RENTEN (USD)

Date: 31 mars 2018

## Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en USD

### COMMENTAIRE DE GESTION

La tranche n'a pas pu échapper à la faiblesse générale du marché et a clôturé le mois à -0,2%, soit une baisse de 0,3% depuis le début de l'année. Après 24 mois de tendance haussière et une performance de +23%, la correction n'a rien que de naturel et pourrait bien durer un certain temps. Les cours d'achat défensifs des banques sont proportionnellement intégrés dans la valeur d'actif nette (VAN). Par conséquent, le rendement du portefeuille augmente et ce rendement jusqu'à échéance des titres obligataires reste inchangé. Seule la répartition varie. Le cours moyen des titres du portefeuille est d'environ 102. Contrairement aux agences de notation, nous ne basons pas nos analyses sur 3, 6 ou 12 mois mais sur l'échéance de nos titres. Absolut Research classe le fonds à la 5ème place parmi 304 Fonds (3 years - diversified bonds). 33 des 50 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.

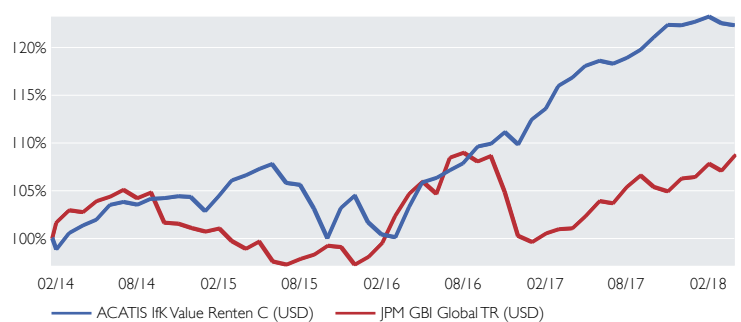
### CARACTERISTIQUES DU FONDS / EMT 10 PREMIÈRES POSITIONS

Code BLOOMBERG	ACIFKUS GR Equity	0,500% Citigroup CVTA 2023	4,6%
Code ISIN	DE000A1W9BC2	2,260% Argentina 2038	4,0%
Valoren-No.	N.A.	1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,1%
Affect. des résultats	Distribution	5,625% Tunesien 2024	3,1%
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales	3,875% Allianz 2022	3,0%
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (USD)	7,487% Russian Railways 2031	3,0%
Devise	USD	7,500% DEA 2022	2,7%
Encours	956,6 millions d'Euros	6,375% Raffinerie Heide 2022	2,7%
Encours Tranche USD	34,3 millions USD	6,750% Hapag Lloyd 2022	2,7%
Valeur liquidative	38,57 USD	0,325% Swiss Prime 2025	2,6%
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS		
Société de gestion	Universal Investment		
Domicile	Allemagne		
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM		
Date de création	22/01/2014		
Fin exercice social	30 Septembre		
UCITS V	oui		
Horizon de placement	long terme		
Profil risque/ rendement	3 sur 7		
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé		
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		

### CONTINUATION CARACTERISTIQUES DU FONDS / EMT

Objectif d'investissement	croissance
Connaissances / expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	3% p.a.
Frais courants (au 30/09/2017)	1,11% p.a.
Frais de gestion ex ante	0,91%
Frais de transaction ex ante	0,21%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximal 10%
Coûts annexes ex ante	0,60%

### 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
2018	0,5	-0,6	-0,2										-0,3	2,2
2017	1,0	2,1	0,7	1,0	0,5	-0,3	0,5	0,7	1,1	1,1	0,0	0,3	9,1	6,8
2016	-1,3	-0,3	3,2	2,5	0,5	0,8	0,7	1,6	0,3	1,1	-1,2	2,4	10,6	1,6
2015	1,6	1,5	0,5	0,6	0,5	-1,8	-0,2	-2,4	-3,0	3,2	1,2	-2,7	-1,1	-2,6
2014	-1,2	1,7	0,8	0,6	1,5	0,3	-0,3	0,6	0,1	0,2	-0,1	-1,4	2,8	0,7

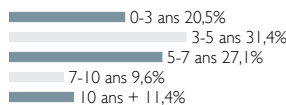
\* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Volatilité depuis la création
	22,3%
	4,5%

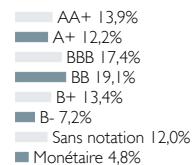
Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### MATURITES



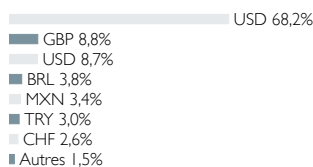
### NOTATION\*



\* Classement selon l'estimation du conseiller IsK

### REPARTITION PAR:

### DEVISES (PAR COUVERTURE)



### CHIFFRES CLES

Effektivverzinsung (Durchschnitt) in %	4,4%
Maturité moyenne en années	5,4j.
Cote moyenne	BBB-

### RÉCOMPENSE



Fondsmanager 2017



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016



Lipper Leader (A) Notation Scope Fonds suprême

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. 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 avril 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