



ACATIS IFK VALUE RENTEN (USD)

Date: 31 août 2018

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en USD

COMMENTAIRE DE GESTION

La tranche n'est pas parvenue à se soustraire à la tendance générale du marché et a clôturé à -2,1%. Depuis février 2016, une performance de 23% a été réalisée d'une seule traite en 23 mois. Nous considérons par conséquent que la correction actuelle est pertinente, même si elle est douloureuse, et qu'elle a encore une marge d'environ 1 à 2%. Il s'agit de l'une des trois corrections enregistrées depuis 2008. A chaque fois, on peut se demander si les cours vont remonter. Nous restons confiants, car les obligations sont remboursées à 100% à l'échéance, à condition qu'il n'y ait pas de défaut de paiement. Le taux de défaut du fonds a été de 0,7% depuis la création du fonds il y a 9 ¾ ans. Notre analyse diffère de celle des agences de notation, dont les analyses et notations ne portent généralement que sur 3, 6 ou 12 mois, alors que nous analysons la valeur jusqu'à la date d'échéance. Si l'on prend le rendement du fonds qui d'environ 5% multiplié par 3 ans et que l'on intègre une éventuelle hypothèse de taux de défaut de 2%, soit presque 3 fois supérieur à celui des 10 dernières années, on obtiendrait un rendement d'environ 13%. Absolut Research a classé le fonds en 11e position sur 302 (3 years - diversified bonds).

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. La valeur liquidative de la part est couverte dans la devise de la part (US Dollar) contre la devise de la part principale (EUR).

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	ACIFKUS GR Equity
Code ISIN	DE000A1W9BC2
Valoren-No.	N.A.
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (USD)
Devise	USD
Encours	947,7 millions d'Euros
Encours Tranche USD	33,4 millions USD
Valeur liquidative	37,26 USD
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
Agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

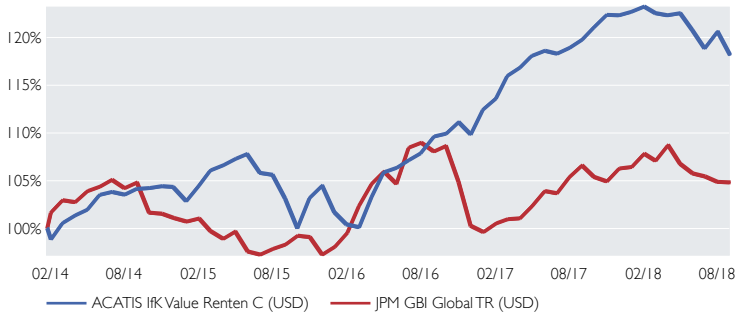
10 PREMIÈRES POSITIONS

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,3%
5,625% NordLB Fürstenberg	3,4%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,2%
2,260% Argentina 2038	3,2%
5,625% Tunesien 2024	3,1%
3,875% Allianz 2022	3,0%
7,487% Russian Railways 2031	3,0%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,8%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,8%
0,325% Swiss Prime 2025	2,8%

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%
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	maximum 10%
Coûts annexes ex ante	0,60%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE JPM GBI GLOBAL TR



PERFORMANCES*

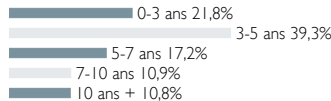
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,5	-0,6	-0,2	0,2	-1,4	-1,6	1,5	-2,1					-3,7	-1,5
2017	1,0	2,1	0,7	1,0	0,5	-0,3	0,5	0,7	1,1	1,1	0,0	0,3	9,1	6,8
2016	-1,3	-0,3	3,2	2,5	0,5	0,8	0,7	1,6	0,3	1,1	-1,2	2,4	10,6	1,6
2015	1,6	1,5	0,5	0,6	0,5	-1,8	-0,2	-2,4	-3,0	3,2	1,2	-2,7	-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 %

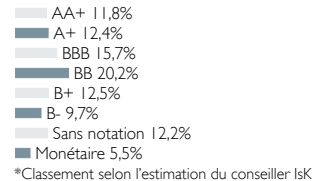
Perf depuis la création	Volatilité depuis la création
	18,1%
	4,7%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle Source: Bloomberg, ACATIS Research

MATURITES

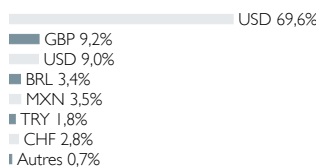


NOTATION*



REPARTITION PAR:

DEVICES (PAR COUVERTURE)



CHIFFRES CLES

Rendement	5,2%
Maturité moyenne	5,3j.
Rating moyen	BBB-

RÉCOMPENSE

