

ACATIS IFK VALUE RENTEN (USD)

Date: 31 décembre 2018

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en USD

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, la tranche n'a pu se soustraire à la faiblesse générale du marché et a clôturé à -0,1%. Le concept "value en obligations" a été lancé dans ce fonds il y a 10 ans. Le repli actuel est le troisième depuis le lancement. Même si c'est douloureux, c'est le prix à payer pour une performance honorable de +96% (part en euro) avec des titres obligataires sur dix ans. 2018 semble être une année de correction et de consolidation. Les années suivant une baisse ont toujours été bonnes et satisfaisantes. Cela s'explique par les avantages présentés par les obligations et par un effet de convergence vers la valeur nominale ("pull-to-par") en direction de 100. Si celui-ci peut être suspendu pendant un an, il en sera d'autant plus fort l'année suivante. Nous abordons donc 2019 avec confiance. Le rendement actuel de 5,9% et un cours moyen d'environ 94,00 ont un effet positif. Au cours des 10 dernières années, le taux de défaut du fonds a été de 0,7%. Absolute Research classe le fonds dans les Top 10% (2 et 3 ans, 29/317 et 16/299 diversified bonds). 39 des 60 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. 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	884,1 millions EUR
Encours Tranche USD	30,7 millions USD
Valeur liquidative	35,97 USD
Gestionnaire	ACATIS Investment, Conseiller: IfK GmbH
Société de gestion	ACATIS 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	Bank Vontobel AG

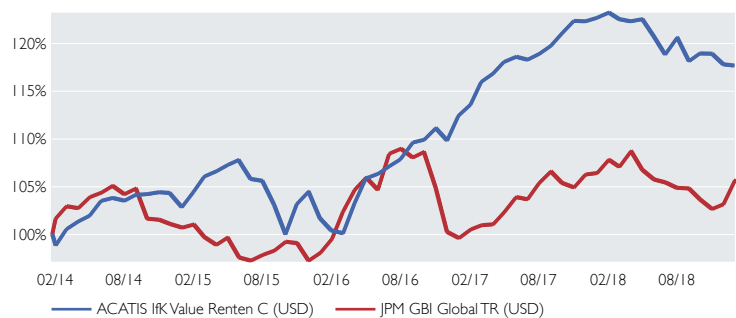
10 PREMIÈRES POSITIONS

1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,5%
2,260% Argentina 2038	3,5%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	3,3%
0,500% Citigroup CVTA 2023	3,3%
3,875% Allianz 2022	3,2%
5,625% Tunesien 2024	3,1%
7,487% Russian Railways 2031	3,1%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,9%
0,325% Swiss Prime 2025	2,9%
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%
Frais courants (au 30/09/2017)	1,11% p.a.
Frais de gestion ex ante	0,91%
Frais de transaction ex ante	0,17%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 10%
Coûts annexes ex ante	0,20%

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	0,7	0,0	-0,9	-0,1	-4,1	-0,7
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	1,6	0,3	1,1	-1,2	2,4	-1,2	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

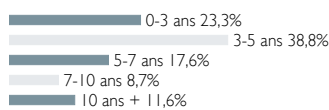
* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
17,6%	3,3%	17,6%	15,7%	-4,1%	3,9%	3,4%	2,8%

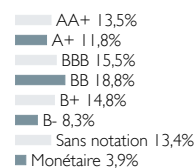
Calcul de la volatilité sur base quotidiennement

Source: Bloomberg, ACATIS Research

MATURITES



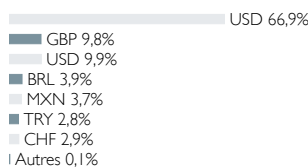
NOTATION*



* Classement selon l'estimation du conseiller IfK

REPARTITION PAR:

DEVICES (PAR COUVERTURE)



CHIFFRES CLES

Rendement	5,9%
Maturité moyenne	5,1j.
Rating moyen	BBB-

RÉCOMPENSE

