

ACATIS IFK VALUE RENTEN (USD)

Date: 31 mai 2018

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en USD

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 value, il est déterminant de battre l'indice de référence sur le long terme. Nous y sommes parvenus depuis le lancement de la tranche avec une performance de 21% contre 5% pour une volatilité de 4,0 contre 5,6 et un ratio de Sharpe de 1,0 contre 0,1. 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 10,6% en 2016 et +9,1% 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), 34 des 52 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 attractif 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.

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	960,5 millions d'Euros
Encours Tranche USD	34,0 millions USD
Valeur liquidative	38,08 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

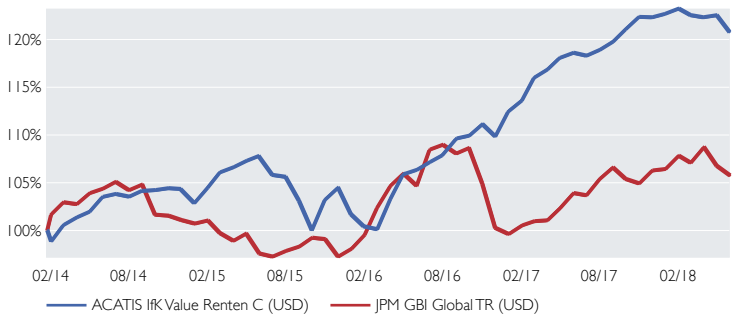
10 PREMIÈRES POSITIONS

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

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%
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*

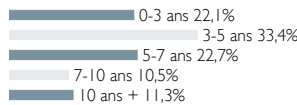
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,5	-0,6	-0,2	0,2	-1,4								-1,6	-0,6
2017	1,0	2,1	0,7	1,0	0,5	-0,3	0,5	0,7	1,1	1,1	0,0	0,3	9,1	6,8
2016	-1,3	-0,3	3,2	2,5	0,5	0,8	0,7	1,6	0,3	1,1	-1,2	2,4	10,6	1,6
2015	1,6	1,5	0,5	0,6	0,5	-1,8	-0,2	-2,4	-3,0	3,2	1,2	-2,7	-1,1	-2,6
2014	-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
	20,7%
	4,5%

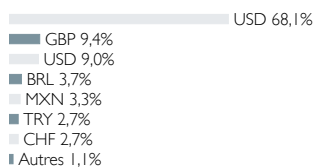
Calcul de la volatilité sur base mensuelle Source: Bloomberg, ACATIS Research

MATURITES

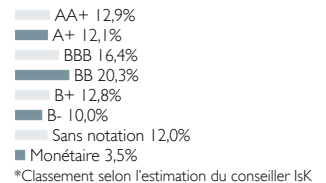


REPARTITION PAR:

DEVISES (PAR COUVERTURE)



NOTATION*



CHIFFRES CLES

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

RÉCOMPENSE

