

ACATIS IFK VALUE RENTEN (USD)

Date: 31 janvier 2025

Fonds d'obligations internationales, offensif, USD-hedge, Art. 6 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

La part a progressé de +1,9% le mois dernier. Nous cherchons à profiter du vent favorable de ces deux dernières années, à savoir des performances de +11,9% en 2024 et de +10,1% en 2023 pour continuer à faire de même. Dans le cadre d'un appel d'offres de Grenke, leurs obligations perpétuelles ("Perps") ont été proposées avec succès. En contrepartie indirecte, la position dans l'emprunt hybride à 6,75% de la LBBW, probablement la banque la plus rentable et la plus sociale d'Allemagne, a été encore augmentée. C'est actuellement la plus importante position du fonds, devant Infineon. Les emprunts fédéraux à 10 ans avec un rendement de 2,4% n'ont toujours pas de valeur à nos yeux. Ils ne constituent donc pas vraiment une alternative sérieuse et ne s'imposent pas à l'achat. Entre autres distinctions, le fonds figure dans le top 10% d'Absolute Research sur 3, 5 et 10 ans. Pour la performance en 2024, le fonds est n°1 sur 266 en Allemagne. Avec un rendement d'environ 6% associé à une durée de 3 ½ ans, le fonds devrait être bien positionné pour l'année 2025. Actuellement, le fonds compte 85 positions.

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).

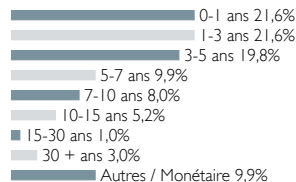
CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment, Conseiller: IfK-Generationen VV GmbH
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	936,3 millions d'Euros
Encours Tranche USD	9,3 millions USD
Valeur liquidative	40,35 USD
Droits d'entrée	3%
Fin exercice social	30 Septembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	3 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	3 ans

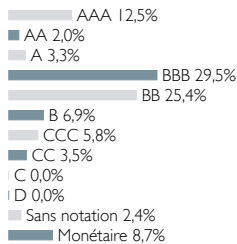
10 PREMIÈRES POSITIONS

6,750% LBBW 2024 (31/Und.)	5,9%
3,625% Infineon Sub-FLR-Nts.v.19(28/und.)	5,9%
6,625% Petrobras 2034	5,5%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	5,5%
3,000% Europcar 2026	3,8%
5,125% Grenke Finance Anleihe 2029	3,2%
3,000% Wintershall 2021 (21/Und.)	3,2%
2,500% Hapag-Lloyd 2028	3,1%
5,337% Celanese 2029	3,1%
0,500% Bundesrepublik Deutschland 2025	3,1%

MATURITES

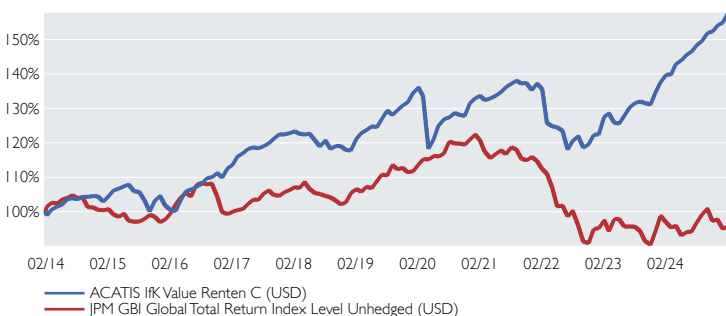


NOTATION

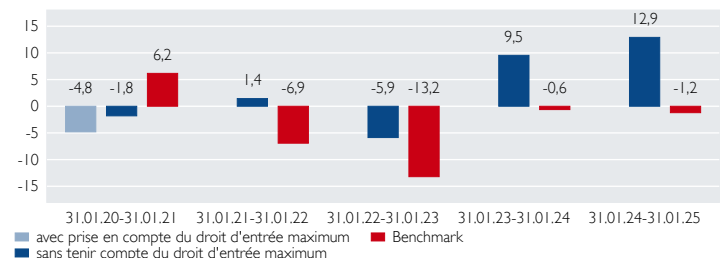


ISIN	DE000A1W9BC2
Affect. des résultats	Distribution
Date de création	22/01/2014
Coût annuel total (au 30/09/2024)	1,10%
Incluant: Frais de gestion	1,01%
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Telco AG, Schwyz

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PERFORMANCE GLISSANTE SUR 5 ANS EN %



Veillez noter que les performances de ce fonds indiquent l'évolution de la valeur nette selon la méthode BVI. Lors de l'achat du fonds, la banque ou l'intermédiaire peut retenir des frais d'entrée qui ne proviennent pas d'ACATIS.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

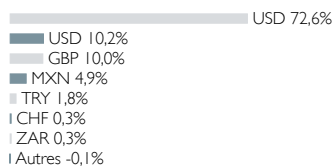
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	jul	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2025	1,9												1,9	0,8
2024	1,6	0,0	2,2	0,8	1,1	0,6	1,4	0,8	1,5	0,3	1,2	0,5	12,6	-3,9
2023	4,2	0,7	-2,1	-0,2	2,0	1,8	0,9	0,3	-0,4	-0,3	2,8	2,1	12,4	3,8
2022	-1,2	-7,3	-0,7	-0,3	-0,8	-4,3	2,1	1,1	-2,7	0,8	2,3	0,1	-10,8	-17,0
2021	0,5	-1,0	0,4	0,5	0,8	1,1	0,7	0,7	-0,6	0,1	-1,5	1,4	3,3	-6,3
2020	1,2	-1,9	-11,4	2,3	3,3	1,4	0,4	1,0	-0,4	-0,2	3,0	1,0	-1,2	9,5

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
57,7%	4,2%	16,0%	16,4%	12,9%		4,9%	3,8%
Calcul de la volatilité sur base quotidiennement					Source: Bloomberg, ACATIS Research		

TRIANGLE DES RENDEMENTS

Achat en début d'année	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
3,9	4,0	4,5	3,8	3,2	4,3	2,7	3,5	3,6	8,9			
4,1	4,2	4,8	4,1	3,4	4,7	2,9	3,9	4,1				
3,2	3,3	3,8	2,9	1,9	3,2	0,6	1,2					
2,3	2,2	2,7	1,4	-0,1	1,0	-3,1						
4,0	4,2	5,1	4,1	2,8	5,2							
4,1	4,4	5,5	4,3	2,7								
5,0	5,5	7,2	6,1									
3,3	3,4	5,0										
5,2	6,0											
4,0												

DEVICES (PAR COUVERTURE)



CHIFFRES CLES

Duration pondéré du rendement	5,8%
Maturité moyenne	3,5ans
Rating moyen	BBB-

Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs.

Fondsmanager 2017 Lipper Leader (B) Récompense Scope

Ce document peut être transmis à des clients privés dans le cadre d'un conseil s'il est remis en même temps que la fiche d'opportunités/risques du fonds concerné. L'opportunité d'investissement discutée dans ce document peut ne pas convenir à certains investisseurs en fonction de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement. Les particuliers et les investisseurs non institutionnels doivent consulter leur conseiller en investissement pour plus d'informations sur les produits ACATIS. Les opinions émises sont valables au moment de la publication et peuvent être modifiées, tout comme la composition des fonds et les allocations. Les informations ne doivent pas être reproduites ni être redistribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans différents pays et les services associés peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les feuilles d'information de base, les rapports annuels et semestriels en allemand de ses fonds. (www.acatis.de ainsi que sur www.acatis.ch). ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 février 2025, 12:00h CET