

MAP FUND MANAGEMENT

SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

Fin juillet 2016

Profil de gestion

Classe d'actifs : obligations globales

BM : 60% Citi WorldBIG TR, 40% SBI TR - devises: 95% CHF

Monnaie de référence : CHF

Note de crédit minimale : «Investment Grade» (BBB-)

Style de gestion : traditionnel, actif, fondamental

Type de placement : durable, intégrant les critères ESG

Nombre de positions : 74 lignes directes

Approche : top down et bottom up

Duration : min. 2 ans – max. 8 ans

Monnaies étrangères : min. 0% - max. 20%

VNI 31.07.2016 : CHF 101.73

Code ISIN / Telekurs : classe S : LU1121107046 / 25648371
classe I : LU1121107129 / 25648374

Souscription / Rachat : J+3 / J+5

Investissement minimal : CHF 10'000 (S) / CHF 100'000 (I)

Distribution des dividendes : capitalisation

Classes : S, Z, I

Commission de gestion / TER (p.a.) : S: 0.9% / 1.1%; I: 0.5% / 0.7%

Domicile : Luxembourg

Enregistrement : Suisse, Luxembourg, France

Représentant / correspondant : Carnegie Fund Services / BNP Paribas

Forme juridique : SICAV - UCITS - fonds ouvert

Initiateur et gérant : 1875 FINANCE, Suisse - régulé par la FINMA

Banque dépositaire : Pictet & Cie (Europe) S.A.

Administrateur et agent de transfert : FundPartner Solutions (Europe) S.A.

Auditeur : Ernst & Young, Luxembourg

Date de lancement du fonds : 15 Décembre 2014

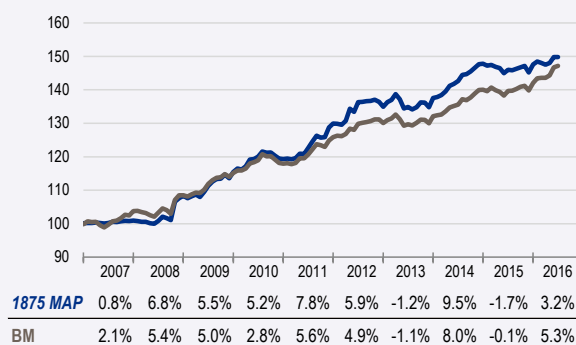
Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	août.16	juil.16
Court terme	0%	0%	70%	10%	6%
CHF	40%	10%	60%	35%	35%
Duration CHF	7	2	8	5	5
USD	29%	15%	50%	27%	28%
Duration USD	6	2	8	4	5
EUR	18%	5%	40%	16%	17%
Duration EUR	7	2	8	5	6
GBP	3%	0%	10%	2%	2%
Duration GBP	10	2	10	6	7
JPY	8%	0%	20%	6%	6%
Duration JPY	10	2	10	6	6
Divers	2%	0%	5%	5%	6%
Duration divers	6	2	8	6	6

Devises ¹	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	août.16	juil.16
CHF	95%	80%	100%	92%	94%
ME	5%	0%	20%	8%	6%

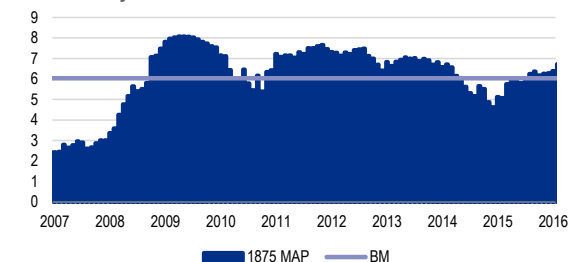
¹ après couverture

Performance en %



Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

Duration moyenne



Statistiques

	1875 MAP	BM
Rendement annuel pro forma 2007-2014*	4.99%	4.05%
Rendement annuel depuis lancement	1.15%	3.50%
Rendement depuis début d'année	3.17%	5.26%
Rendement sur le mois	0.00%	0.29%
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.48%
Volatilité*	3.25%	2.70%
Tracking-error*	1.40%	-
Ratio de Sharpe* ¹	1.49	1.38
Ratio de Sortino* ¹	3.54	2.83

¹ taux hors risque moyen (%): 0.48

* statistiques pro forma

Stratégie de placement

Privilégier l'obtention de revenus réguliers tout en donnant une attention particulière à la préservation du capital en période de hausse des rendements et du franc suisse.

Philosophie et processus d'investissement

Offrir une gestion durable générant un rendement supérieur au marché obligataire domestique à travers une diversification internationale accrue sans augmenter les risques encourus grâce à une gestion dynamique des taux d'intérêt, des catégories de débiteur et des changes (1875 MAP).

Politique d'investissement

Au cours du mois de juillet, les marchés obligataires gouvernementaux des nations avancées (0.34%) et émergentes (1,2%) se sont quelque peu appréciés sous l'effet de l'augmentation des incertitudes engendrées par le BREXIT. Au sein des économies développées, les actifs libellés en GBP (2.6%) ont une nouvelle fois le plus progressé, favorisés par l'augmentation des risques conjoncturels engendrée par le BREXIT. Les obligations en EUR se sont aussi appréciées. Nous relevons à contrario la baisse des investissements en JPY (1.2%) et en Suisse (-0.2%). Sur le plan du crédit, nous notons la baisse sensible des primes de risque initiée par la forte reprise des titres bancaires et la consolidation du segment des emprunts à haut rendement. Pendant la période sous-revue, l'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par une évolution dispersée des devises. Le dollar américain a consolidé vis-à-vis de l'EUR (0.7%). En Europe, la Livre Sterling a poursuivi sa tendance baissière (-1%) et le franc suisse a évolué de façon latérale.

Au cours de la période sous-revue, le fonds a évolué latéralement (0.0%), alors que son indice de référence s'est apprécié de 0.29%. Cette faible sous-performance s'explique principalement par la sous-pondération des obligations émises par les entreprises.

Après leur récente appréciation, les obligations sont fortement surévaluées et seront progressivement affectées par l'augmentation des anticipations inflationnistes. Elles doivent donc être réduites et grevées d'une duration inférieure aux indices de référence. L'expansion graduellement plus limitée des politiques monétaires engendrera dans un contexte de liquidité de marché réduite une volatilité accrue des rendements et irrémédiablement des ventes systématiques de positions. Les banques et les assurances dont l'évaluation des actifs est basée le plus souvent sur la "Value at Risk" (VaR) seront en effet confrontées progressivement à des ventes forcées. Sur le plan de la diversification monétaire, les emprunts en AUD et en CAD restent surpondérés. Les investissements en NOK ont été réduits pour être sous-pondérés. Les engagements en USD, en EUR, en GBP, en CHF et JPY demeurent sous-exposés et « sous-durationnés ». Suite à leur forte hausse, les placements indexés sur l'inflation (TIPS) sont à nouveau pénalisés par le niveau trop bas de leur rendement réel et ne doivent temporairement plus être privilégiés par rapport aux investissements à taux fixes. Au niveau des catégories de débiteurs, nous préconisons de réduire la sous-exposition sur les obligations privées libellées en USD.

Au niveau de l'allocation monétaire, l'exposition sur l'USD a été réduite pour être sous-pondérée. La livre sterling demeure sensiblement sous-exposée et l'EUR a été augmenté pour bénéficier désormais d'une exposition supérieure à l'indice de référence.

Objectifs de gestion

Financiers : surperformer le benchmark, sur un horizon d'investissement de deux ans, afin d'offrir une performance (return) excédentaire et un rendement facial (yield) complémentaire au marché obligataire domestique.

Economiques : allouer de façon optimale le capital en intégrant les critères ESG pour la sélection des débiteurs.

Profil de risque

Distribution constante et asymétrique des rendements : réduction de l'exposition aux marchés en période de risques accrus.

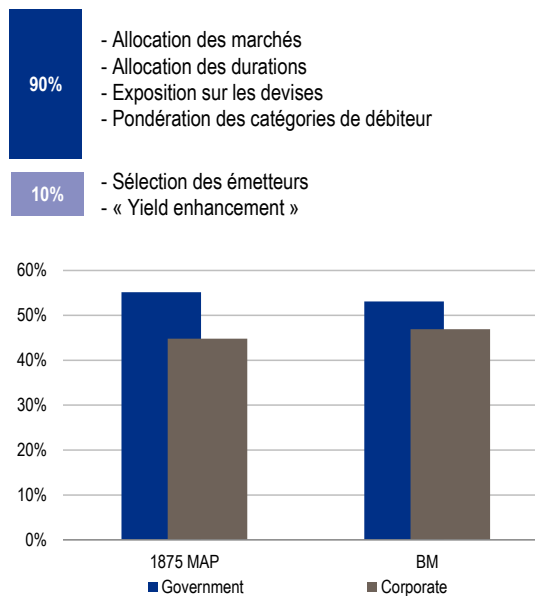


Information juridique importante

Cette publication est destinée à des fins d'information seulement et ne doit pas être interprétée comme une offre, une recommandation ou une sollicitation à la vente, l'achat ou l'engagement dans toute autre transaction. En outre, en offrant des informations, produits ou services par l'intermédiaire de cette publication, aucune sollicitation n'est faite d'utiliser ces informations, produits ou services dans les pays où la fourniture de ces informations, produits ou services est interdite par la loi ou la réglementation. Le présent matériel est fourni sans aucune garantie, expresse ou implicite, et en excluant toute responsabilité pour les dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ces informations.

Les informations contenues dans la présente publication ont été préparées par 1875 FINANCE SA, sur la base des informations publiques disponibles, des données développées en interne et d'autres sources considérées comme fiables. Cette publication a un but informatif uniquement et ne doit pas être considérée comme une recommandation d'investissement ou comme des conseils juridiques, fiscaux ou d'investissement personnalisés. Ces informations sont sujettes à modification sans préavis. Des précautions raisonnables ont été prises pour s'assurer que les matériaux soient exacts et que les opinions exprimées soient justes et raisonnables. Toutes les opinions et estimations constituent notre jugement à la date de publication et ne constituent pas des conseils en placement généraux ou spécifiques.

Sources de performance (par ordre d'importance)



Glossaire

1875 MAP	Market Allocation Process: allocation tactique définie par le processus 1875 FINANCE
APT	Logiciel d'optimisation et de mesure du risque de portefeuille développé par Sungard
BM	Benchmark
Citigroup WorldBIG	Citigroup World Broad Investment Grade Bond index
SBI	Swiss Bond Index
ME	Monnaies étrangères
PRI	Principles for Responsible Investments

A propos de 1875 FINANCE

1875 FINANCE se positionne à la fois comme une compagnie innovante et un gardien de la tradition financière genevoise, construisant sa différence sur trois métiers, la gestion institutionnelle, la gestion privée et le multi Family Office. Signataire des PRI, 1875 FINANCE offre une gestion durable performante, intégrant pour l'ensemble des classes d'actifs les critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G). En utilisant un modèle propriétaire unique, 1875 MAP, dédié à la gestion dynamique des allocations tactiques, et en s'appuyant pour la sélection des titres sur l'analyse de partenaires de référence, pionnier et acteur clé de l'investissement durable, 1875 FINANCE propose aux institutions de prévoyance à la fois des services de gestion balancée et superposée (overlay), mais aussi spécialisés sur les actions et les obligations mondiales.



1875 FINANCE
Rue du 31-Décembre 40 – CH-1207 Genève
T +41 22 595 18 75 – mapfund@1875.ch

www.1875.ch

Les investissements dans les classes d'actifs mentionnées dans ce document peuvent ne pas convenir à tous les destinataires. La performance passée n'est pas une garantie ou une indication des résultats futurs. Le prix, la valeur et les revenus provenant des investissements dans toute classe d'actifs mentionnée dans cette publication peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi. Des investissements internationaux comprennent au surplus des risques liés aux incertitudes politiques et économiques des pays étrangers, ainsi que le risque de change. Tout investissement ne doit se faire qu'après une lecture approfondie du prospectus en vigueur et / ou toute autre documentation / information disponible. Aucune information contenue dans ce document ne constitue un conseil juridique, fiscal ou autre, et aucun investissement ou toute autre décision ne doit être prise uniquement sur la base de ce document.

Cette publication n'est pas destinée à être distribuée ou utilisée par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux lois ou réglementations locales ou soumettrait 1875 FINANCE SA à une quelconque exigence d'enregistrement. Les personnes ou entités à l'égard desquelles existent de telles restrictions ne doivent pas utiliser cette publication. Ce document n'est pas destiné à être distribué aux Etats-Unis ou à des nationaux ou résidents des Etats-Unis.