

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

Fin septembre 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** : 78 lignes directes

**Approche** : top down et bottom up

**Duration** : min. 2 ans – max. 8 ans

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

**VNI 30.09.2016** : CHF 101.27

**Code ISIN / Telekurs** : LU1121107129 / 25648374

**Souscription / Rachat** : J+3 / J+5

**Investissement minimal** : CHF 100'000

**Distribution des dividendes** : capitalisation

**Classes** : S, Z, I

**Commission de gestion / TER (p.a.)** : 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

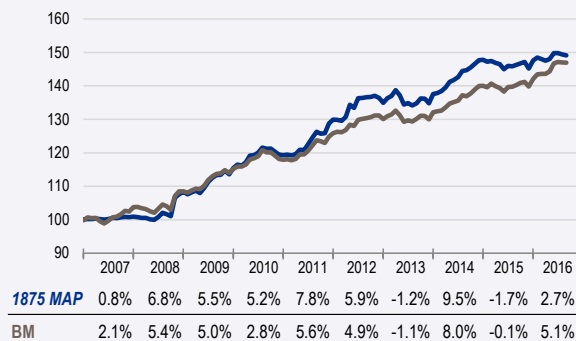
### Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	oct.16	sept.16
Court terme	0.0%	0.0%	70.0%	6.0%	6.3%
CHF	40.0%	10.0%	60.0%	35.5%	36.7%
Duration CHF	7.0	2.0	8.0	5.4	5.8
USD	29.0%	15.0%	50.0%	27.0%	26.3%
Duration USD	6.0	2.0	8.0	4.6	4.4
EUR	18.0%	5.0%	40.0%	15.1%	16.2%
Duration EUR	7.0	2.0	8.0	4.5	4.7
GBP	2.9%	0.0%	10.0%	1.9%	1.9%
Duration GBP	10.0	2.0	10.0	5.0	4.8
JPY	8.0%	0.0%	20.0%	6.9%	6.0%
Duration JPY	10.0	2.0	10.0	7.9	6.5
Divers	2.0%	0.0%	5.0%	7.6%	6.6%
Duration divers	5.9	2.0	8.0	6.0	6.0

Devises <sup>1</sup>	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	oct.16	sept.16
CHF	95.0%	80.0%	100.0%	93.5%	95.2%
ME	5.0%	0.0%	20.0%	6.5%	4.8%

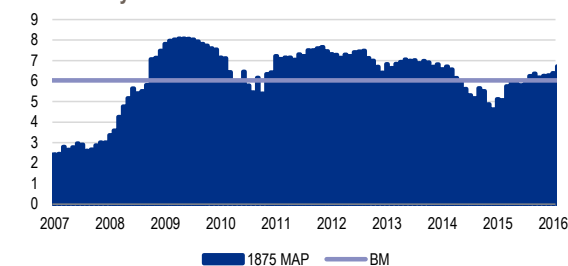
<sup>1</sup> après couverture

### 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%
<b>Rendement annuel depuis lancement</b>	<b>0.74%</b>	<b>3.11%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>2.71%</b>	<b>5.13%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>-0.18%</b>	<b>-0.02%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.48%
Volatilité*	3.23%	2.68%
Tracking-error*	1.39%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.48	1.36
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	3.52	2.81

<sup>1</sup> taux hors risque moyen (%): 0.46

\* 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

En septembre, les marchés obligataires gouvernementaux (-0.14%) ont poursuivi leur correction sous l'effet de l'augmentation des anticipations de hausse de taux d'intérêt aux Etats-Unis et de la normalisation plus rapide des politiques monétaires. Leurs homologues émergents ont continué leur progression (1.25%). Les actifs en EUR se sont modérément appréciés, les obligations espagnoles se revalorisant (0.79%) et leurs homologues italiennes reculant de 0.26%. Les titres en GBP ont fortement baissé (-2.47%). Les titres en USD (-0.14%) et en AUD (-0.78%) se sont dépréciés. Les emprunts en CHF (0.23%), en JPY (0.02%) et en CAD (0.03%) ont consolidé. Sur le plan du crédit, nous notons la nouvelle augmentation des primes induite par la hausse du risque de défaut sur le secteur bancaire européen. L'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par la baisse du USD vis-à-vis des devises sensibles aux matières premières (AUD -1.86%, RUB -3.69%, NOK -4.03%), mais aussi par rapport au JPY (-1.79%) et à l'EUR (-0.61%). L'Euro a poursuivi sa tendance haussière vis-à-vis de la GBP (1.94%) et a reculé par rapport au CHF (-0.46%).

Le fonds s'est déprécié de 0.18% contre 0.02% pour son indice de référence principalement en raison de la sous-pondération des obligations en CHF et en EUR.

Malgré leur correction, les marchés obligataires demeurent surévalués. Sous l'effet du redressement de la croissance nominale mondiale pendant le 4ème trimestre, les rendements continueront de se tendre. Leur hausse sera cependant atténuée par le maintien des excédents de ressources productives et la normalisation très graduelle des politiques monétaires. Dans un tel contexte, les obligations doivent rester sous-pondérées et grevées d'une durée inférieure à leur indice de référence. En raison des achats importants de dette publique par les banques centrales, les courbes de taux d'intérêt continueront de s'aplatir, favorisant les échéances longues et exigeant la mise en œuvre de stratégies dites « barbell ». Sur le plan de la diversification monétaire, les emprunts en AUD et dans une moindre mesure en CAD restent surpondérés en raison du maintien des risques conjoncturels auxquels leur économie est confrontée. La sous-exposition des emprunts en JPY a été réduite, suite à la diminution des anticipations inflationnistes au Japon. Les engagements en USD, en EUR, en GBP, en CHF demeurent sous-pondérés à la fois pour des raisons de valorisation, mais aussi en regard de la réduction des pressions déflationnistes. Au niveau des catégories de débiteurs, nous préconisons dorénavant de surpondérer les obligations émises par les sociétés en sous-pondérant plus modérément les obligations privées américaines et en surpondérant de façon accrue leurs homologues européennes. L'exposition sur l'EUR est accrue suite à l'augmentation des différentiels de taux d'intérêt entre l'EUR et le CHF et à la surévaluation financière du franc.

## 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.

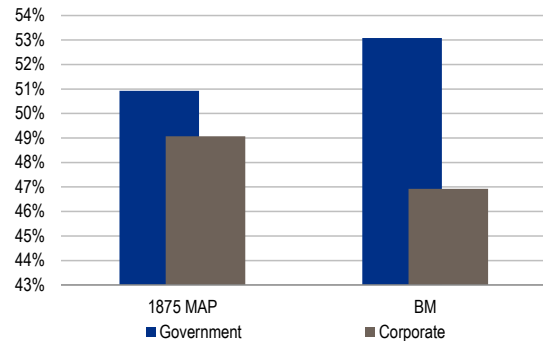
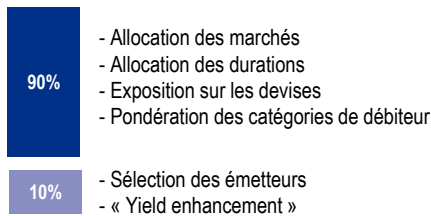


### Information juridique importante

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.