

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

Fin octobre 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** : 77 lignes directes

**Approche** : top down et bottom up

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

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

**VNI 28.10.2016** : CHF 100.26

**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

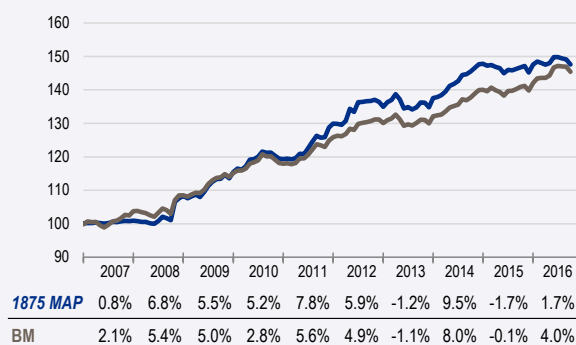
### Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	nov.16	oct.16
Court terme	0.0%	0.0%	70.0%	7.8%	6.0%
CHF	40.0%	10.0%	60.0%	36.4%	35.5%
Duration CHF	7.0	2.0	8.0	5.7	5.4
USD	29.0%	15.0%	50.0%	26.3%	27.0%
Duration USD	6.0	2.0	8.0	4.2	4.6
EUR	18.0%	5.0%	40.0%	14.2%	15.1%
Duration EUR	7.0	2.0	8.0	4.0	4.5
GBP	2.9%	0.0%	10.0%	2.1%	1.9%
Duration GBP	10.0	2.0	10.0	5.7	5.0
JPY	8.0%	0.0%	20.0%	6.9%	6.9%
Duration JPY	10.0	2.0	10.0	7.9	7.9
Divers	2.0%	0.0%	5.0%	6.3%	7.6%
Duration divers	5.9	2.0	8.0	6.0	6.0

Devises <sup>1</sup>	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	nov.16	oct.16
CHF	95.0%	80.0%	100.0%	93.6%	93.5%
ME	5.0%	0.0%	20.0%	6.4%	6.5%

<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>0.18%</b>	<b>2.39%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>1.68%</b>	<b>4.01%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>-1.00%</b>	<b>-1.06%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.48%
Volatilité*	3.25%	2.71%
Tracking-error*	1.39%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.43	1.30
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	3.44	2.72

<sup>1</sup> taux hors risque moyen (%): 0.45

\* 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 d'octobre, les marchés obligataires gouvernementaux (-1.4%) ont poursuivi leur tendance baissière 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. Après avoir résisté à la hausse des rendements obligataires libellés en USD, les emprunts émergents (-0.5%) ont corrigé. Les obligations en GBP se sont le plus dépréciées, leurs homologues en EUR (-1.7%) ont aussi sensiblement reculé. Les actifs libellés en USD ont continué d'être affectés par la hausse des taux d'intérêt à court terme. Les engagements en JPY (-0.3%) et dans une moindre mesure en CHF (-0.7%) ont le mieux résisté. Sur le plan du crédit, nous notons le renchérissement modéré des primes, le segment à haut rendement et le secteur bancaire européen faisant exception. L'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par la reprise de l'USD vis-à-vis de la majorité des devises. En Europe, nous notons la poursuite de la baisse de la Livre Sterling (EUR/GBP 3.6%) et le renforcement du franc suisse (EUR/CHF -0.5%).

Le fonds s'est déprécié de 1.00% contre 1.06% pour son indice de référence. Sa surperformance résulte principalement de la réduction des durations, désormais inférieures aux benchmarks sous-jacents.

Malgré leur correction, les marchés obligataires demeurent à moyen terme surévalués. Sous l'effet du redressement plus marqué de la croissance nominale mondiale pendant les prochains trimestres, les rendements poursuivront leur tendance haussière. L'amélioration des perspectives conjoncturelles et la réduction de leur attrait relatif par rapport aux actions exigent en conséquence une intensification de leur sous-pondération. En considération de la détention importante d'obligations gouvernementales par les banques centrales et suite à la hausse récente des rendements à long terme, les courbes de taux d'intérêt s'aplatiront, 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 recul de l'inflation dont leur économie continue encore de bénéficier. L'accélération de l'activité économique et la réduction sensible des pressions déflationnistes sur la zone Euro exigent une diminution accrue des engagements en EUR pour les sous-pondérer plus sensiblement. Les investissements en USD, GBP, CHF et en JPY demeurent sous-pondérés et les obligations indexées sur l'inflation (TIPS) restent sous-exposées. Au niveau des catégories de débiteurs, nous continuons de surpondérer les obligations émises par les sociétés en sous-pondérant plus modérément les obligations privées américaines et en surpondérant de façon plus limitée leurs homologues européennes suite à la détérioration de leur niveau d'évaluation. Sur les marchés des changes, une surpondération modérée de l'EUR vis-à-vis de l'USD est conservée en raison d'une prime de risque et d'une valorisation qui lui demeurent favorables. En considération de la détérioration du niveau d'évaluation du CHF, sa sous-pondération face à l'EUR est maintenue.

## 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.

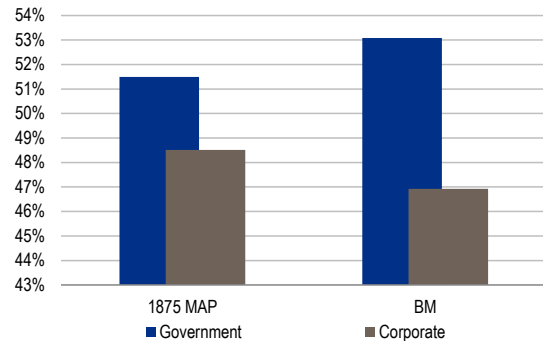
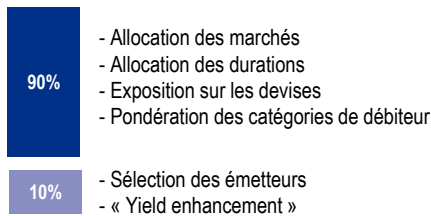


### Information juridique importante

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.