

MAP FUND MANAGEMENT

SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

ISIN / TELEKURS : LU1121107129 / 25648374

VNI 31.03.2017 : CHF 98.26

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

Approche : top down et bottom up

Souscription / Rachat : J+2 / J+5

Investissement minimal : CHF 100'000

Distribution des dividendes : capitalisation

Commission de gestion / TER (p.a.) : 0.5% / 1.09%

Domicile : Luxembourg

Enregistrement : Suisse, Luxembourg, France

Représentant / correspondant : Carnegie Fund Services / BNP Paribas

Forme juridique : SICAV - UCITS - fonds ouvert

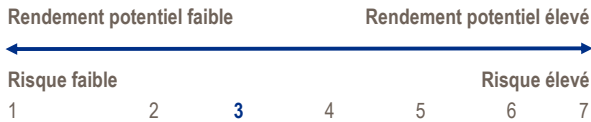
Initiateur et gérant : 1875 FINANCE, Suisse - régulé par la FINMA

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

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

Auditeur : Ernst & Young, Luxembourg

Date de lancement du fonds : 15 Décembre 2014

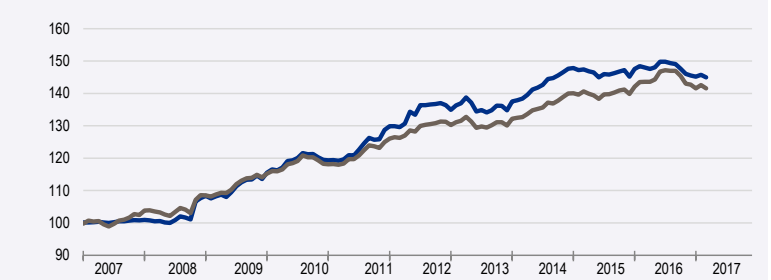


Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM		MAP Fund	
		avr.17		mars.17
Court terme	-	44.2%		28.9%
CHF	40.0%	27.9%		29.6%
USD	30.1%	21.8%		23.1%
EUR	17.4%	5.0%		7.0%
GBP	2.7%	-		1.4%
JPY	7.7%	-		5.0%
Divers	2.1%	1.1%		5.0%
Duration moyenne	7.1	2.8		3.9
Gouvernement	52.4%	29.6%		37.1%
Corporate	47.6%	44.6%		45.2%
Devises¹	BM	MAP Fund		
		avr.17	mars.17	
CHF	95.0%	97.3%	94.4%	
ME	5.0%	2.7%	5.6%	

¹ après couverture

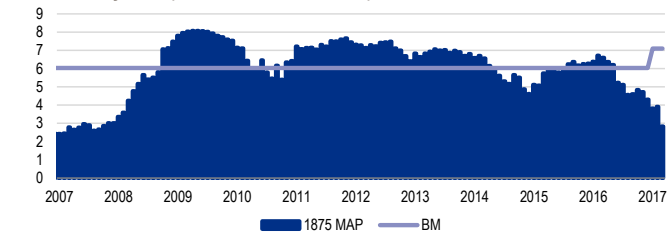
Performance en %



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
MAP Fund	0.8	6.8	5.5	5.2	7.8	5.9	-1.2	9.5	-1.7	0.1	-0.5
BM	2.1	5.4	5.0	2.8	5.6	4.9	-1.1	8.0	-0.1	0.3	-0.1

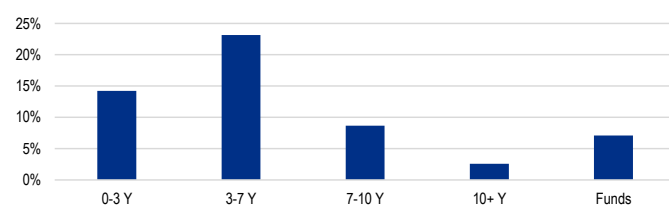
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

Duration moyenne (min. 2 ans - max. 8 ans)



Pro forma jusqu'à fin décembre 2014

Exposition à la courbe



Statistiques

	MAP Fund	BM
Rendement annuel pro forma 2007-2014*	4.99%	4.05%
Rendement annuel depuis lancement	-0.72%	-0.19%
Rendement depuis début d'année	-0.45%	-0.10%
Rendement sur le mois	-0.58%	-0.70%
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.67%
Volatilité*	3.23%	2.77%
Tracking-error*	1.38%	-
Ratio de Sharpe* ¹	1.35	1.19
Ratio de Sortino* ¹	3.10	2.36
Nombre de positions		64

¹ taux hors risque moyen (%): 0.40

* statistiques pro forma

10 plus grandes positions en ligne directe

Poids	Nom	Poids	Nom
10.4%	1.5% Switzerland 24.7.2025	1.7%	1.75% Canton Of Geneva 22.3.2033
5.5%	Ishares Us Aggregate Bnd	1.7%	0.2% Lgt Bank Ag 12.10.2026
2.3%	0.1% Roche Kapitalmarkt Ag 23.9.2024	1.6%	1.75% Swisscom Ag 10.7.2024
1.9%	1.5% Corp Andina De Fomento 13.8.2020	1.6%	1.25% Bk Nederlandse Gemeenten 30.4.2024
1.8%	0.125% Novartis Finance Sa 20.9.2023	1.6%	Ishares Core Euro Corp Bond

Rétrospective et perspective

Au cours du mois de mars, les marchés obligataires gouvernementaux des pays développés (-0.19%) ont consolidé. Sous l'effet d'un nouvel afflux de capitaux, les emprunts émergents (2.35%) se sont à nouveau appréciés. Au sein des économies avancées, les obligations en EUR ont le plus corrigé (Bund -1.03%), alors que leurs homologues en GBP (0.37%) se sont faiblement appréciées. Les actifs libellés en USD ont évolué latéralement et les investissements en AUD (0.50%) et en CAD (0.14%) ont quelque peu progressé. Nous relevons le recul des emprunts en CHF (-0.79%) influencés par le redressement des rendements allemands. Sur le plan du crédit, nous notons des prises de bénéfices sur les débiteurs privés de qualité et le maintien d'une réduction des primes de risque sur le secteur bancaire et des obligations à haut rendement.

En mars, l'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par la faiblesse du billet vert et le recul des devises sensibles à l'évolution du prix des matières premières. Affecté par les incertitudes politiques, l'USD s'est déprécié de 0.84% contre l'EUR et de 0.56% vis-à-vis du JPY. A contrario, il a progressé par rapport au CAD et à l'AUD, respectivement de 0.19% et de 0.43%. En Europe, l'EUR a reculé vis-à-vis de la GBP (-0.16%) et s'est raffermi par rapport au CHF (0.53%).

Le fonds s'est déprécié de -0.58% contre -0.70% pour son indice de référence, réalisant ainsi une légère surperformance, liée principalement aux durations inférieures des indices de référence et à la surpondération du court terme.

Sous l'effet de l'utilisation plus intensive des facteurs de production et de la normalisation graduelle des politiques monétaires, les rendements réels poursuivront leur tendance haussière pendant le premier semestre. En raison de l'augmentation très graduelle de l'inflation et de la réduction de leur surévaluation, les marchés obligataires se déprécieront de façon moins marquée au cours des prochains mois. Dans un tel contexte, il s'agit en conséquence de réduire sélectivement la forte sous-pondération des obligations et d'accroître de façon ciblée la très faible duration que nous avons préconisée au cours des derniers trimestres. Sur le plan de l'allocation monétaire, les actifs libellés en USD au bénéfice d'une valorisation moins onéreuse et d'une demande de crédit temporairement plus faible peuvent être augmentés pour être plus modérément sous-pondérés. A contrario, les engagements en CHF ont été une nouvelle fois réduits suite au renforcement de la conjoncture helvétique et au redressement des indices des prix en Suisse et sont dorénavant sensiblement sous-exposés. Les investissements en GBP, en EUR et en JPY restent fortement sous-investis en raison de leur évaluation toujours très élevée, alors que leurs homologues en CAD, AUD et en NOK sont proches de la neutralité. Sur le plan des catégories de débiteurs, la surpondération marquée des obligations émises par les sociétés a été quelque peu diminuée en raison de l'évaluation plus onéreuse des emprunts privés et de la hausse du niveau d'endettement des sociétés, aux Etats-Unis plus particulièrement.

La réduction de la prime de risque liée à l'amélioration des perspectives conjoncturelles sur la zone Euro et la diminution des divergences monétaires militent en faveur de la réduction de la sous-pondération de l'EUR vis-à-vis de l'USD pour tendre vers une exposition neutre.

Tout en restant sous-évalué par rapport au CHF, l'Euro sera pénalisé à court terme par le maintien d'une prime de risque qui lui reste défavorable et par la réduction des différentiels de taux d'intérêt. Son exposition doit en conséquence être une nouvelle fois réduite pour être modérément sous-pondérée.

Sources de performance (par ordre d'importance)

90%

- Allocation des marchés
- Allocation des durations
- Exposition sur les devises
- Pondération des catégories de débiteur

10%

- Sélection des émetteurs
- « Yield enhancement »

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 intégrant les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) et 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).

Glossaire

BM	Benchmark
Citigroup WorldBIG	Citigroup World Broad Investment Grade Bond index
SBI	Swiss Bond Index
ME	Monnaies étrangères

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 (Principles for Responsible Investments), 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 équilibrée 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.mapfunds.com www.1875.ch

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.

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 et/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.

Informations supplémentaires pour la Suisse : Le prospectus pour la Suisse, les Informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, site Internet : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Pictet & Cie SA, 60, Route des Acacias, 1211 Genève 73, Suisse. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.