

MAP FUND MANAGEMENT

SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

ISIN / TELEKURS : LU1121107129 / 25648374

VNI 30.04.2017 : CHF 98.32

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

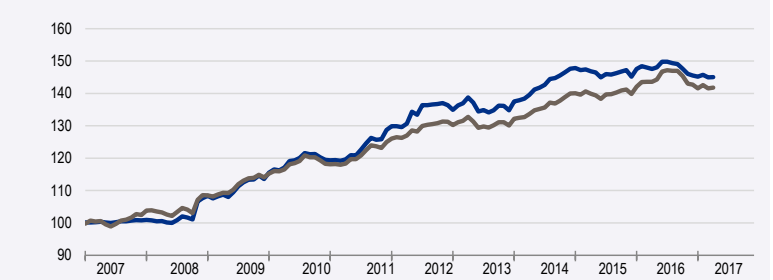


Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM	MAP Fund	
		mai.17	avr.17
Court terme	-	41.9%	44.2%
CHF	40.0%	28.0%	27.9%
USD	30.1%	21.9%	21.8%
EUR	17.4%	7.1%	5.0%
GBP	2.7%	-	-
JPY	7.7%	-	-
Divers	2.1%	1.1%	1.1%
Duration moyenne	7.1	2.9	2.8
Gouvernement	52.4%	29.8%	29.6%
Corporate	47.6%	44.9%	44.6%
Devises ¹	BM	MAP Fund	
		mai.17	avr.17
CHF	95.0%	97.7%	97.3%
ME	5.0%	2.3%	2.7%

¹ après couverture

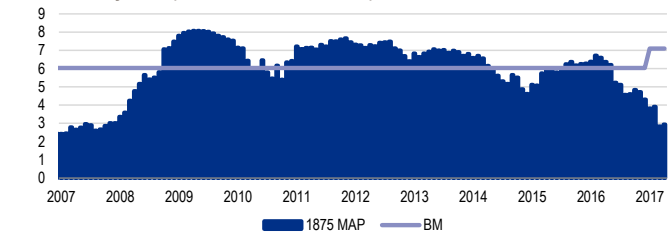
Performance en %



MAP Fund	0.8	6.8	5.5	5.2	7.8	5.9	-1.2	9.5	-1.7	0.1	-0.4
BM	2.1	5.4	5.0	2.8	5.6	4.9	-1.1	8.0	-0.1	0.3	0.0

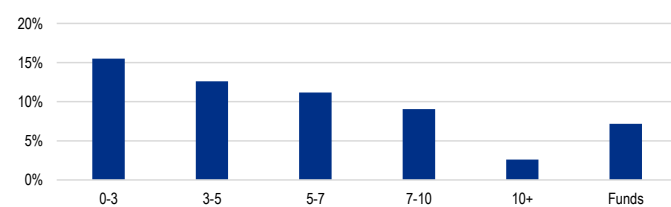
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

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	-0.67%	-0.12%
Rendement depuis début d'année	-0.39%	0.01%
Rendement sur le mois	0.06%	0.14%
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.67%
Volatilité*	3.22%	2.76%
Tracking-error*	1.38%	-
Ratio de Sharpe* ¹	1.35	1.20
Ratio de Sortino* ¹	3.10	2.37
Nombre de positions		64

¹ taux hors risque moyen (%): 0.39 * 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 Agg Bnd Usd Dist	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%	Ishares Core Euro Corp Bond
1.9%	0.125% Novartis Finance Sa 20.9.2023	1.6%	1.25% Bk Nederlandse Gemeenten 30.4.2024

Rétrospective et perspective

Pendant le mois d'avril, les marchés obligataires se sont globalement redressés sous l'effet de la réduction des anticipations inflationnistes induite par la baisse des prix des matières premières et le ralentissement temporaire des dépenses de consommation aux Etats-Unis. Les emprunts émergents (0.9%) ont surperformé de façon plus modérée et plus sélective leurs homologues développés (0.6%) en concomitance avec la baisse des prix des matières premières. Au sein des économies avancées, les écarts de performance entre les différentes zones monétaires ont été réduits. Les obligations du Trésor américains (0.7%) ont continué à offrir une performance excédentaire aux obligations émises par le gouvernement allemand (0.1%). Nous relevons la forte reprise des OAT (1.4%). Sur le plan du crédit, nous notons la nouvelle réduction des primes de risque sur les débiteurs privés, bancaires européens notamment.

En avril, les marchés des changes ont été marqués par la hausse de l'Euro vis-à-vis de l'USD (1.9%) initiée par la réduction des risques politiques sur la zone Euro et par la publication de sondages favorables au candidat, nouvellement élu, Emmanuel Macron. Le yen s'est déprécié en fin de période sous l'effet de la réduction des primes de risque. Le CAD et l'AUD ont reculé en corrélation avec la baisse des matières premières. En Europe, la Livre Sterling (1.3%) a continué son appréciation par rapport à l'Euro en concomitance avec la nouvelle réduction des différentiels de taux d'intérêt. Le CHF (1.27%) a fléchi vis-à-vis de l'EUR.

Le fonds s'est apprécié de 0.02% contre 0.14% pour son indice de référence, réalisant ainsi une légère sous-performance.

Grevées d'une valorisation à nouveau très onéreuse, les obligations gouvernementales poursuivront leur tendance baissière. Les rendements réels continueront de se tendre en concomitance avec la réduction des ressources productives disponibles et le resserrement des politiques monétaires. Des évaluations excessives conjuguées à un environnement économique très défavorable militent en conséquence pour une augmentation complémentaire de la sous-pondération des actifs à revenus fixes et une réduction supplémentaire de la sensibilité des portefeuilles à l'évolution du coût du capital en mettant en œuvre des durées minimales. Sur le plan de l'allocation monétaire, les actifs libellés en AUD et en NOK restent surpondérés. Les investissements en USD affectés par une détérioration de leur niveau d'évaluation et en CAD pénalisés par l'accélération de l'activité ont été réduits pour être plus sensiblement sous-exposés. Les engagements en EUR, en GBP en SEK, en JPY et désormais en CHF sont fortement sous-pondérés. Au niveau des catégories de débiteurs, la surpondération des obligations émises par les sociétés a été une nouvelle fois diminuée suite à leur surévaluation. Les emprunts privés libellés en EUR restent privilégiés par rapport à leurs homologues libellés en USD. La réduction complémentaire de la prime de risque liée à l'amélioration des perspectives conjoncturelles sur la zone Euro et la diminution des divergences monétaires militent désormais en faveur d'une surpondération modérée de l'EUR vis-à-vis de l'USD.

Malgré l'amélioration des perspectives économiques dans les pays de l'union, le CHF ne pourra pas se déprécier à brève échéance en raison du maintien d'une politique monétaire très expansive par la BCE et d'un niveau de valorisation soutenu par la forte accumulation des réserves de change détenues par la BNS. Son exposition doit en conséquence être maintenue temporairement faiblement surpondérée par rapport à l'EUR.

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 : 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.