

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

ISIN / TELEKURS : LU1121107129 / 25648374

VNI 31.05.2017 : CHF 98.35

### 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

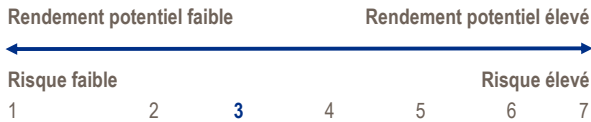
**Initiateur et gérant** : 1875 FINANCE, Suisse - régulé par la FINMA

**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

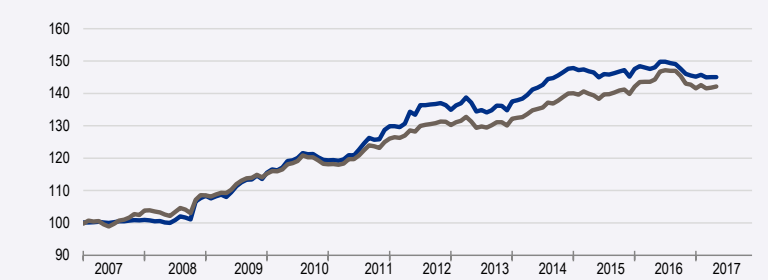


### Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM	MAP Fund	
		juin.17	mai.17
Court terme	-	31.7%	41.9%
CHF	40.0%	31.1%	28.0%
USD	30.1%	25.3%	21.9%
EUR	17.4%	10.8%	7.1%
GBP	2.7%	-	-
JPY	7.7%	-	-
Divers	2.1%	1.1%	1.1%
Duration moyenne	7.1	3.6	2.9
Gouvernement	52.4%	30.5%	29.8%
Corporate	47.6%	48.8%	44.9%
Devises <sup>1</sup>	BM	MAP Fund	
		juin.17	mai.17
CHF	95.0%	97.5%	97.7%
ME	5.0%	2.5%	2.3%

<sup>1</sup> après couverture

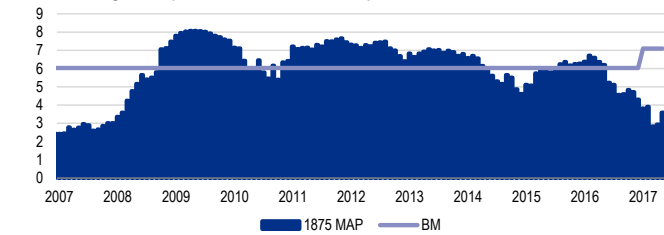
### Performance en %



	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	-0.4
BM	2.1	5.4	5.0	2.8	5.6	4.9	-1.1	8.0	-0.1	0.3	0.3

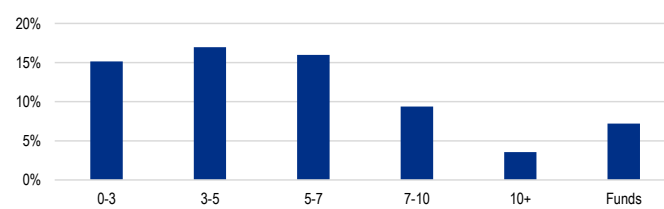
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

### 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%
<b>Rendement annuel depuis lancement</b>	<b>-0.63%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>-0.35%</b>	<b>0.26%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.25%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.67%
Volatilité*	3.21%	2.75%
Tracking-error*	1.37%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.35	1.21
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	3.10	2.39
Nombre de positions		66

<sup>1</sup> taux hors risque moyen (%): 0.38

\* statistiques pro forma

### 10 plus grandes positions en ligne directe

Poids	Nom	Poids	Nom
10.7%	1.5% Switzerland 24.7.2025	1.8%	1.75% Canton Of Geneva 22.3.2033
5.5%	Ishares Us Agg Bnd Usd Dist	1.8%	0.2% Lgt Bank Ag 12.10.2026
2.4%	0.1% Roche Kapitalmarkt Ag 23.9.2024	1.7%	1.75% Swisscom Ag 10.7.2024
1.9%	0.125% Novartis Finance Sa 20.9.2023	1.7%	Ishares Core Euro Corp Bond
1.9%	1.5% Corp Andina De Fomento 13.8.2020	1.6%	1.25% Bk Nederlandse Gemeenten 30.4.2024

## Rétrospective et perspective

Pendant le mois de mai, les marchés obligataires gouvernementaux (0.4%), américains notamment (0.6%), ont poursuivi leur redressement sous l'effet de la réduction des anticipations inflationnistes liées à la baisse des prix des matières premières et au ralentissement temporaire de la croissance aux Etats-Unis. Malgré le recul des actifs brésiliens, la dette émergente a continué d'offrir une performance excédentaire (1.7%). Au niveau des économies avancées, nous observons la sous-performance des engagements en EUR affectés par le recul des emprunts émis par le gouvernement allemands (-0.04). Au sein de la zone euro, nous constatons cependant la poursuite du resserrement des écarts de rendement. Alors que des obligations en CHF ont consolidé (0.2%), leurs homologues en AUD ont fortement progressé (1.4%). Sur le plan du crédit, nous notons la nouvelle réduction des primes de risque sur les débiteurs privés, bancaires européens notamment.

Lors du mois précédent, l'environnement sur les marchés des changes a été marqué par la poursuite de la hausse de l'Euro. La monnaie unique a continué de bénéficier de l'amélioration des conditions économiques des pays membres de la zone. Le billet vert s'est à nouveau affaibli sous l'effet du recul des rendements obligataires en USD. La Livre Sterling a chuté suite à la publication de sondages moins favorables au parti conservateur. Dans les pays émergents, nous relevons la baisse du Réal brésilien pénalisé par les scandales de corruption auxquels le président Michel Temer doit faire face.

Le fonds s'est apprécié de 0.03% contre 0.25% pour son indice de référence. Cette légère sous-performance résulte principalement de la durée réduite du portefeuille.

Grevées d'une valorisation 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. Bien qu'à court terme, les pressions inflationnistes soient modérées, elles augmenteront progressivement à moyen terme et intensifieront la hausse des taux d'intérêt à long terme. Des évaluations excessives conjuguées à un environnement économique défavorable militent en conséquence pour le maintien de la sous-pondération des actifs à revenus fixes et la mise en œuvre de durées réduites. Sur le plan de l'allocation monétaire, les actifs libellés en AUD et en NOK restent surpondérés en raison de conditions domestiques qui leur demeurent favorables, à savoir une inflation très modérée pour les premiers et une croissance relativement faible pour les seconds. 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 une nouvelle fois réduits pour être plus sensiblement sous-exposés. Grevés d'une évaluation moins onéreuse, les engagements en EUR, en GBP, en JPY et en CHF sont moins fortement sous-pondérés. Au niveau des catégories de débiteurs, la surpondération des obligations émises par les sociétés a été augmentée suite à l'amélioration des perspectives bénéficiaires. Les emprunts privés libellés en EUR restent privilégiés par rapport à leurs homologues libellés en USD en considération de la situation financière particulièrement favorable des sociétés européennes, induite par leur niveau d'endettement modéré et par le redressement sensible de leurs résultats.

La baisse complémentaire de la prime de risque sur l'Euro, ainsi que la réduction des divergences monétaires militent en faveur d'une augmentation de la surpondération de l'EUR vis-à-vis de l'USD. Le CHF évoluera latéralement par rapport à l'EUR, exigeant la réduction de son exposition à neutre.

## 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](mailto:mapfund@1875.ch)

[www.mapfunds.com](http://www.mapfunds.com) [www.1875.ch](http://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](http://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](http://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.