

# MAP FUND MANAGEMENT SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - I

ISIN / TELEKURS : LU1121107129 / 25648374

VNI 30.06.2017 : CHF 97.89

## 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

Rendement potentiel faible Rendement potentiel élevé

Risque faible Risque élevé

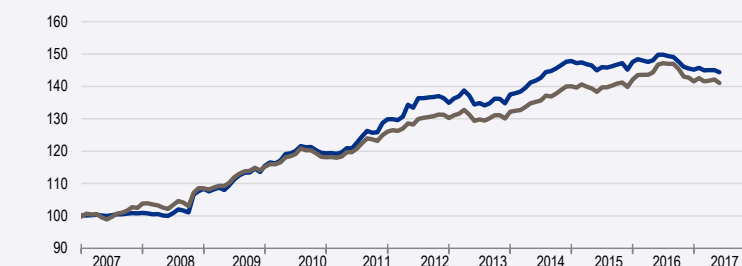
1 2 3 4 5 6 7

## Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM		MAP Fund	
		juil.17	juin.17	juin.17
Court terme	-	20.8%	31.7%	
CHF	40.0%	34.7%	31.1%	
USD	30.1%	24.9%	25.3%	
EUR	17.4%	17.5%	10.8%	
GBP	2.7%	-	-	
JPY	7.7%	-	-	
Divers	2.1%	2.1%	1.1%	
Duration moyenne	7.1	4.3	3.6	
Gouvernement	52.4%	32.4%	30.5%	
Corporate	47.6%	51.9%	48.8%	
<b>Devises<sup>1</sup></b>	<b>BM</b>	<b>MAP Fund</b>		
		juil.17	juin.17	
CHF	95.0%	97.4%	97.5%	
ME	5.0%	2.6%	2.5%	

<sup>1</sup> après couverture

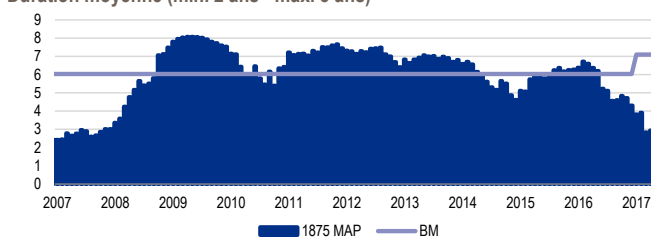
## Performance en %



	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	-0.8
BM	2.1	5.4	5.0	2.8	5.6	4.9	-1.1	8.0	-0.1	0.3	-0.5

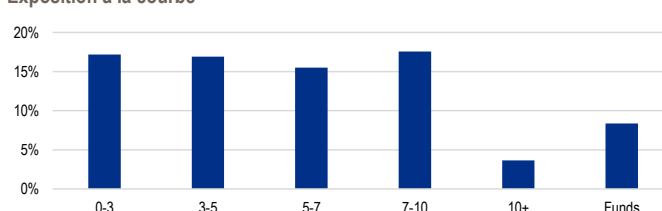
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

## 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>-0.79%</b>	<b>-0.30%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>-0.82%</b>	<b>-0.51%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>-0.47%</b>	<b>-0.76%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.67%
Volatilité*	3.20%	2.76%
Tracking-error*	1.37%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.34	1.18
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	3.07	2.34
Nombre de positions		70

<sup>1</sup> taux hors risque moyen (%): 0.37 \* statistiques pro forma

## 10 plus grandes positions en ligne directe

Poids	Nom	Poids	Nom
11.0%	1.5% Switzerland 24.7.2025	1.8%	1.75% Canton Of Geneva 22.3.2033
5.7%	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%	Ishares Core Euro Corp Bond
2.0%	0.125% Novartis Finance Sa 20.9.2023	1.7%	1.75% Swisscom Ag 10.7.2024
2.0%	1.5% Corp Andina De Fomento 13.8.2020	1.7%	1.25% Bk Nederlandse Gemeenten 30.4.2024

## Rétrospective et perspective

Pendant le mois de juin, les marchés obligataires gouvernementaux dans les pays développés (-0.3%) se sont dépréciés, influencés par le ton moins accommodant des banquiers centraux et les anticipations d'une normalisation progressive des politiques monétaires. A contrario, les dettes émergentes sont globalement restées fermes. Nous relevons plus particulièrement le recul prononcé des obligations britanniques (-2.1%) affectées par l'absence d'unanimité au sein des membres du comité monétaire de la Banque d'Angleterre et la sous-performance des emprunts en Euro (-1.4%) pénalisés par les commentaires de la BCE. Malgré la baisse des prix des matières premières, les engagements en AUD (-1.2%) et en CAD (-1.4%) ont baissé tangiblement. Grâce au maintien d'une politique monétaire très expansionniste pour les premiers et à la publication de chiffres inflationnistes plus faible que prévu pour les seconds, les emprunts en JPY (-0.3%) et en USD (-0.2%) ont mieux résisté. En ne baissant que de 0.7%, les investissements en CHF se sont montrés en comparaison européenne plus robustes. Sous l'influence de la reprise du secteur bancaire, les primes sur le crédit se sont à nouveau resserrées.

Lors du mois précédent, les marchés des changes ont été caractérisés par la poursuite de la hausse de l'Euro et la baisse du yen. La monnaie européenne a bénéficié des anticipations de normalisation plus rapide de la politique monétaire de la BCE et la devise japonaise a été affectée par le maintien des taux d'intérêt à un niveau plancher par la Banque du Japon. Nous relevons en outre l'appréciation du dollar canadien et australien malgré la baisse du prix des matières premières. En Europe, la livre sterling et le franc suisse ont modérément reculé vis-à-vis de l'Euro, alors que la couronne suédoise s'est appréciée.

Le fonds s'est déprécié de 0.47% contre 0.76% pour son indice de référence.

Grevées d'une valorisation très onéreuse, les obligations gouvernementales poursuivront leur tendance baissière. Les rendements réels continueront de se tendre en concomitance avec le renforcement de la croissance mondiale, exigeant en conséquence le maintien de la sous-pondération des actifs à revenus fixes et la mise en œuvre de durations réduites.

Sur le plan de l'allocation monétaire, les actifs libellés en AUD restent surpondérés en raison du redressement limité à court terme de la conjoncture et de la faiblesse des pressions inflationnistes en Australie. Tout en demeurant inférieure à son indice de référence, la duration sur les investissements libellés en USD a été augmentée en raison du fléchissement des indices des prix aux Etats-Unis. Grevés d'une évaluation excessive, les engagements en EUR, en GBP, en JPY et dans une moindre mesure en CHF restent fortement sous-pondérés. Au niveau des catégories de débiteurs, les obligations émises par les sociétés restent surpondérées en considération de la poursuite de l'amélioration de la santé financière des sociétés. Tout en restant privilégiés par rapport à leurs homologues libellés en USD, les emprunts privés en EUR ont été quelque peu réduits suite à la détérioration de leur niveau de valorisation.

Le maintien d'une prime de risque réduite sur l'Euro, ainsi que la réduction des divergences monétaires militent en faveur du maintien de la surpondération de l'EUR vis-à-vis de l'USD. Malgré les récentes hausses de la devise européenne, elle est encore sous-évaluée par rapport au billet vert.

En raison de l'amélioration des fondamentaux économiques de la zone Euro et du maintien de la sous-évaluation de la monnaie unique, un fléchissement progressif du franc apparaît de plus en plus probable et milite désormais en faveur de sa sous-pondération.

## 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.