

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - S

ISIN / TELEKURS : LU1121107046 / 25648371

VNI 28.02.2017 : CHF 97.87

### 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 10'000

**Distribution des dividendes** : capitalisation

**Commission de gestion / TER (p.a.)** : 0.9% / 1.64%

**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** : 31 Mars 2016

Rendement potentiel faible Rendement potentiel élevé



Risque faible Risque élevé

1 2 3 4 5 6 7

### Allocation benchmark et tactique

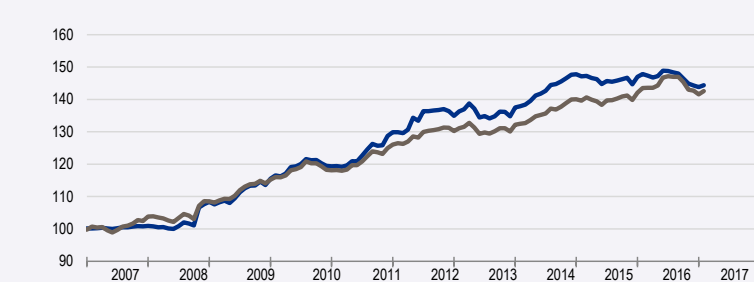
Marchés	BM	MAP Fund	
		mars.17	févr.17
Court terme	-	28.9%	29.8%
CHF	40.0%	29.6%	28.9%
USD	30.1%	23.1%	23.5%
EUR	17.4%	7.0%	6.9%
GBP	2.7%	1.4%	1.4%
JPY	7.7%	5.0%	4.8%
Divers	2.1%	5.0%	4.8%
Duration moyenne	7.1	3.9	3.8

Gouvernement	52.4%	37.1%	38.2%
Corporate	47.6%	45.2%	42.8%

Devises <sup>1</sup>	BM	MAP Fund	
		mars.17	févr.17
CHF	95.0%	94.4%	92.2%
ME	5.0%	5.6%	7.8%

<sup>1</sup> après couverture

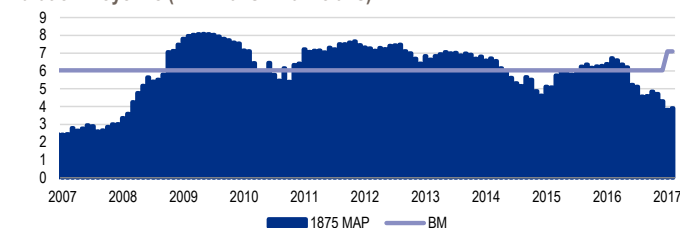
### Performance en %



	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	-2.8	0.1
BM	2.1	5.4	5.0	2.8	5.6	4.9	-1.1	8.0	-0.1	-2.2	-0.1

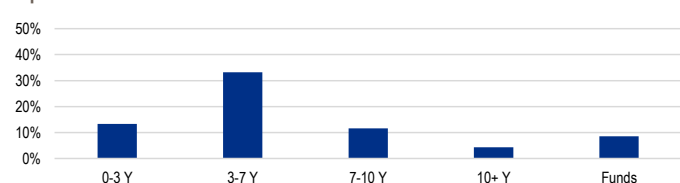
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

### 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%
<b>Rendement annuel depuis lancement</b>	<b>-2.29%</b>	<b>-1.87%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>0.05%</b>	<b>-0.10%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>0.39%</b>	<b>0.68%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.67%
Volatilité*	3.24%	2.76%
Tracking-error*	1.63%	-
Ratio de Sharpe* <sup>†</sup>	1.36	1.21
Ratio de Sortino* <sup>†</sup>	3.12	2.39
Nombre de positions		81

<sup>†</sup> taux hors risque moyen (%): 0.41

\* statistiques pro forma

### 10 plus grandes positions en ligne directe

Poids	Nom	Poids	Nom
10.3%	1.5% Switzerland 24.7.2025	1.8%	0.125% Novartis Finance Sa 20.9.2023
6.3%	Ishares Us Aggregate Bnd	1.8%	1.75% Canton Of Geneva 22.3.2033
2.4%	0.9% Japan (10 Year Issue) 20.6.2022	1.7%	0.2% Lgt Bank Ag 12.10.2026
1.8%	1% Pfandbrief Schw Kantbk 13.2.2023	1.7%	1.375% Nestle Holdings Inc 13.7.2021
1.8%	1.5% Corp Andina De Fomento 13.8.2020	1.6%	1.75% Swisscom Ag 10.7.2024

## Rétrospective et perspective

Au cours du mois de février, les marchés obligataires gouvernementaux des pays développés (0.84%) ont bénéficié d'une reprise technique favorisée par des couvertures de positions. Sous l'effet d'un nouvel afflux de capitaux, les emprunts émergents (2.33%) se sont à nouveau appréciés. Au sein des économies avancées, les obligations en GBP (3.30%) et dans une moindre mesure en EUR (1.57%) se sont le plus appréciées, alors que leurs homologues en JPY (0.35%), en USD (0.49%) et en CHF (0.51%) ont sous-performé. Sur le plan du crédit, nous notons à travers l'évolution des CDS, une poursuite de la réduction des primes de risque, notamment sur les débiteurs bancaires, le segment à haut rendement faisant exception.

Pendant la période sous-revue, l'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par la faiblesse de l'EUR contre l'ensemble des devises, l'USD notamment (-1.7%). A contrario, les devises émergentes ont à nouveau progressé (RUB 2.8%, BRL 1.8%, TWD 1.8%). L'AUD (1.4%) et le CAD (-1.8%) ont évolué en sens inverse. Nous relevons le regain de fermeté du yen (0.9%) vis-à-vis du billet vert. En Europe, l'EUR a reculé vis-à-vis de la GBP (0.4%) et du CHF (0.4%).

Le fonds s'est apprécié de 0.39% contre 0.68% pour son indice de référence. Cette sous-performance résulte principalement de la durée très réduite du portefeuille.

Sous l'effet de la réduction progressive des ressources productives disponibles et de la hausse du multiplicateur bancaire, les rendements, sous-évalués, poursuivront leur tendance haussière pendant le premier semestre. Tout en restant à des niveaux historiquement bas, l'inflation se redressera graduellement en évoluant de façon différenciée selon les zones monétaires. La conjonction du relèvement des taux d'intérêt réels et de l'accroissement des pressions inflationnistes milite en faveur d'une baisse des obligations. Elle exige en conséquence d'en réduire la pondération et la durée pour les sous-exposer plus fortement et diminuer de façon complémentaire la sensibilité des portefeuilles au taux d'intérêt. Sur le plan de l'allocation monétaire, les divergences de performance s'estomperont sous l'effet du redressement synchronisé de la conjoncture mondiale. Dans ce contexte, l'exposition excédentaire sur les emprunts en AUD est réduite pour tendre vers la neutralité et la sous-pondération des engagements en CHF ainsi qu'en CAD est augmentée. Les investissements en GBP, en EUR et en JPY sont plus fortement sous-exposés en raison de leur évaluation toujours très élevée. Les obligations en USD restent sous-pondérées dans la perspective de l'accélération attendue de l'activité économique aux Etats-Unis et de la normalisation graduelle de la politique monétaire américaine. En considération de la hausse attendue des taux d'intérêt réels au cours du premier semestre et du redressement plus graduel de l'inflation, les obligations indexées sur l'inflation (TIPS) doivent rester sous-pondérées et ne représentent pas encore une alternative intéressante aux engagements à revenus fixes. Sur le plan des catégories de débiteurs, la surpondération des obligations émises par les sociétés est renforcée en relevant l'exposition sur les emprunts privés européens et dans une moindre mesure en augmentant leurs homologues américains. Malgré leur récente diminution, les primes sur le crédit continueront de se réduire sous l'effet de l'amélioration sensible de la situation financière des entreprises, au sein du secteur bancaire notamment.

Le billet vert ne pourra au niveau actuel que s'apprécier modérément et ne doit être en conséquence que faiblement surpondéré. L'exposition de l'EUR par rapport au CHF être augmentée pour être désormais modérément surpondérée.

## 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 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.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.