

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (CHF) - S

ISIN / TELEKURS : LU1121107046 / 25648371

VNI 31.12.2016 : CHF 97.82

### 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+3 / J+5

**Investissement minimal** : CHF 10'000

**Distribution des dividendes** : capitalisation

**Commission de gestion / TER (p.a.)** : 0.9% / 1.2%

**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

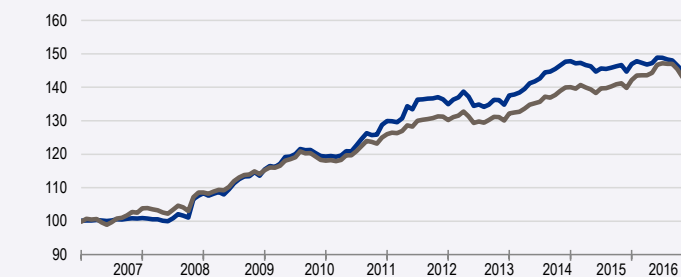
Marchés	BM	MAP Fund	
		janv.17	déc.16
Court terme	-	23.5%	20.6%
CHF	40.0%	28.0%	30.7%
USD	30.1%	27.1%	23.9%
EUR	17.4%	8.8%	11.2%
GBP	2.7%	1.4%	1.4%
JPY	7.7%	4.8%	4.9%
Divers	2.1%	6.4%	7.2%
Duration moyenne	7.1	4.3	4.7
Gouvernement	52.4%	41.8%	43.5%
Corporate	47.6%	41.3%	40.9%

Devises <sup>1</sup>	BM	MAP Fund	
		janv.17	déc.16
CHF	95.0%	90.2%	93.7%
ME	5.0%	9.8%	6.3%

<sup>1</sup> après couverture

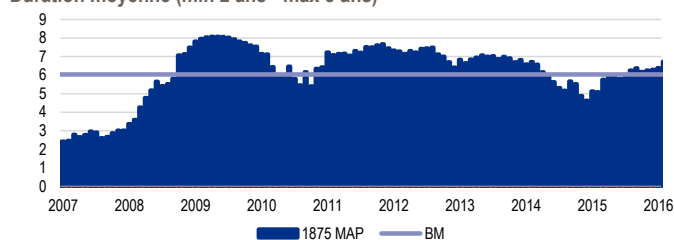
### Performance en %



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
MAP Fund	0.8	6.8	5.5	5.2	7.8	5.9	-1.2	9.5	-1.7	-2.8
BM	2.1	5.4	5.0	2.8	5.6	4.9	-1.1	8.0	-0.1	-2.2

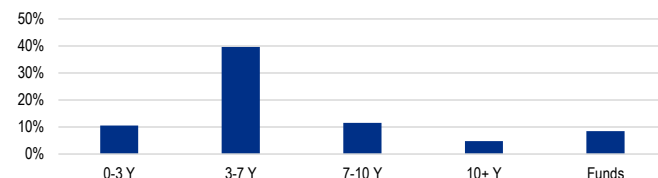
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

### 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	-2.84%	-2.20%
Rendement depuis début d'année (= ITD)	-2.84%	-2.20%
Rendement sur le mois	-0.40%	-0.20%
Baisse mensuelle max.*	-2.01%	-1.67%
Volatilité*	3.26%	2.76%
Tracking-error*	1.59%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.35	1.21
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	3.30	2.58
Nombre de positions		80

<sup>1</sup> taux hors risque moyen (%): 0.43

\* statistiques pro forma

### 10 plus grandes positions en ligne directe

Poids	Nom	Poids	Nom
10.1%	1.5% Switzerland 24.7.2025	1.8%	1.5% Corp Andina De Fomento 13.8.2020
4.0%	1.375% Us Treasury N/B 31.3.2020	1.8%	0.125% Novartis Finance Sa 20.9.2023
2.3%	0.9% Japan (10 Year Issue) 20.6.2022	1.7%	1.75% Canton of Geneva 22.3.2023
2.0%	1.75% Us Treasury N/B 31.3.2022	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

## Rétrospective et perspective

Au cours du mois de décembre, les marchés obligataires gouvernementaux des pays développés (0.10%) ont consolidé après leur forte baisse de novembre. Les emprunts émergents (1.7%) se sont redressés suite à leur forte chute enregistrée lors de la période précédente. Au sein des économies avancées, les obligations en CAD (-0.8%) et en JPY se sont le plus dépréciées (-0.7%). Les actifs libellés en USD ont consolidé, alors que les investissements en Euro se sont quelque peu redressés. Sur le plan du crédit, nous notons la réduction complémentaire des primes, notamment sur les débiteurs bancaires.

Pendant la période sous-revue, l'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par le rebond des devises émergentes (BRL 4%, RUB 4.4%) favorisées par un nouvel afflux de capitaux et par la poursuite de la hausse de l'USD vis-à-vis des monnaies développées (JPY 2.2%, EUR 0.6%, AUD 2.5%, CAD 0.3%) engendrée par les divergences de politique monétaire. En Europe, nous relevons la poursuite du redressement de la GBP (0.8%) et le maintien de la fermeté du CHF (0.6%).

Le fonds s'est déprécié de -0.40% contre -0.20% pour son indice de référence. Cette faible sous-performance provient essentiellement d'une durée moyenne inférieure à son allocation stratégique et des coûts de couverture.

Après s'être sensiblement dépréciés au cours du mois de décembre, les marchés obligataires restent survendus, mais demeurent grevés d'une valorisation à moyen terme toujours onéreuse. L'environnement économique continue d'être défavorable aux obligations en raison du renforcement attendu de la croissance nominale. Sur le plan monétaire, les investissements à revenus fixes doivent être maintenus sous-pondérés avec des durées moyennes inférieures aux indices de référence. Lors des phases de rebond, ils seront réduits de façon complémentaire. Sur le plan de l'allocation monétaire, les emprunts en AUD, et dans une moindre mesure en CAD et en NOK sont privilégiés. Leurs homologues en GBP et en EUR sont les plus fortement sous-exposés. Les engagements en USD et en JPY restent sous-exposés de façon temporelle. Les investissements en CHF sont plus modérément sous-pondérés. Les obligations indexées sur l'inflation (TIPS) en yen demeurent une alternative à leurs homologues à taux fixes. Suite à leur récente baisse, les TIPS en USD deviennent plus attractifs et se montreront progressivement plus résistants que les engagements à revenus fixes. L'attrait relatif des obligations privées libellées en USD s'est amélioré. Sur le plan des catégories de débiteurs, il s'agira en conséquence d'augmenter la surpondération des obligations émises par les sociétés.

L'augmentation des divergences de politique monétaire entre les Etats-Unis et la zone Euro, ainsi que la raréfaction de la liquidité internationale militent en faveur d'une poursuite de la hausse de l'USD malgré sa forte surévaluation. La surpondération du billet vert vis-à-vis de l'Euro doit en conséquence être temporairement renforcée. Le relèvement de la prime de risque sur l'Euro et la poursuite d'une politique monétaire très expansive de la BCE exerceront des pressions sur l'EUR par rapport au franc suisse. Malgré les interventions de la BNS, la devise helvétique doit être en conséquence surpondérée par rapport à l'Euro.

## 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](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 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.