

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (USD) - S

Fin novembre 2016

### Profil de gestion

**Classe d'actifs** : obligations globales

**BM** : 40% Citi WorldBIG TR, 60% Citi WorldBIG USD TR - devises : 90% USD

**Monnaie de référence** : USD

**Note de crédit minimale** : «Investment Grade» (BBB-)

**Style de gestion** : traditionnel, actif, fondamental

**Type de placement** : durable, intégrant les critères ESG

**Nombre de positions** : 67 lignes directes

**Approche** : top down et bottom up

**Duration** : min. 2 ans – max. 10 ans

**Monnaies étrangères** : min. 0% - max. 30%

**VNI 30.11.2016** : USD 99.31

**Code ISIN / Telekurs** : LU1121107715 / 25684600

**Souscription / Rachat** : J+3 / J+5

**Investissement minimal** : USD 10'000

**Distribution des dividendes** : capitalisation

**Classes** : S, Z, I

**Commission de gestion / TER (p.a.)** : S: 0.9% / 1.1%; I: 0.5% / 0.7%

**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 et agent de transfert** : FundPartner Solutions (Europe) S.A.

**Auditeur** : Ernst & Young, Luxembourg

**Date de lancement du fonds** : 16 Octobre 2015

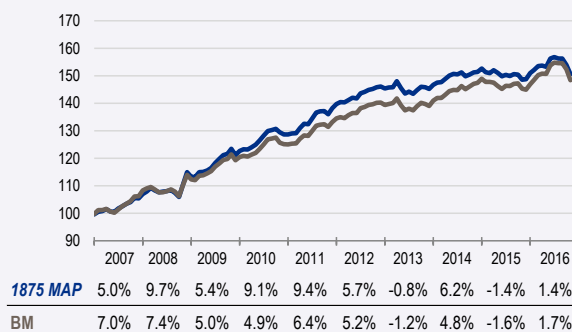
### Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	déc.16	nov.16
Court terme	0.0%	0.0%	70.0%	33.3%	32.6%
USD	60.0%	20.0%	80.0%	39.0%	37.5%
Duration USD	5.6	2.0	8.0	5.6	5.8
EUR	23.2%	10.0%	40.0%	13.1%	13.6%
Duration EUR	6.6	2.0	8.0	6.2	6.2
CHF	0.1%	0.0%	5.0%	0.2%	0.2%
Duration CHF	4.7	2.0	8.0	8.2	8.2
GBP	3.7%	0.0%	10.0%	0.6%	0.6%
Duration GBP	10.4	2.0	10.0	14.0	14.4
JPY	10.2%	0.0%	20.0%	6.8%	7.1%
Duration JPY	9.9	2.0	10.0	6.3	6.4
Divers	2.9%	0.0%	25.0%	7.0%	8.6%
Duration divers	6.3	2.0	8.0	6.0	6.0

Devises <sup>1</sup>	BM	Marges		1875 MAP	
		Min.	Max.	déc.16	nov.16
USD	90.0%	70.0%	100.0%	87.0%	87.0%
ME	10.0%	0.0%	30.0%	13.0%	13.0%

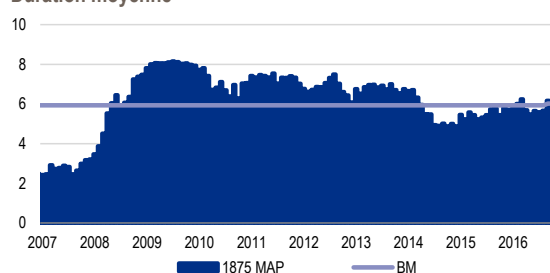
<sup>1</sup> après couverture

### Performances



Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

### Duration moyenne



### Statistiques

	1875 MAP	BM
Rendement annuel pro forma 2007-2014*	6.16%	4.98%
<b>Rendement annuel depuis lancement</b>	<b>-0.53%</b>	<b>-0.31%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.74%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>-2.22%</b>	<b>-2.61%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.22%	-2.61%
Volatilité*	3.39%	3.35%
Tracking-error*	0.84%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.09	1.01
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	2.22	1.93

<sup>1</sup> taux hors risque moyen : 0.95%

\* statistiques pro forma

### 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 dollar US.

### Philosophie et processus d'investissement

Offrir une gestion durable 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).

## Politique d'investissement

Au cours du mois de novembre, les marchés obligataires gouvernementaux (-1.8%) ont continué de baisser sous l'effet du renforcement de la conjoncture mondiale. Affectés par la raréfaction de la liquidité internationale, les emprunts émergents (-7.4%) ont plus sensiblement corrigé et ont sous-performé leurs homologues développés. Au sein des économies développées, les obligations en USD se sont le plus dépréciées (-2.6%). Malgré l'élargissement des écarts de rendement entre les dettes périphériques et le Bund allemand, les actifs libellés en Euro se sont montrés plus résistants en reculant d'un peu moins de 1.5%. Nous relevons la performance excédentaire des investissements en JPY, en CHF et en AUD qui n'ont reculé respectivement que de 0.8% et 0.7%. Sur le plan du crédit, nous notons la réduction complémentaire des primes sur le crédit libellé en USD et son augmentation sur la zone Euro. Pendant la période sous-revue, l'environnement sur les marchés des changes a été caractérisé par la hausse de l'USD. L'appréciation du billet vert a été sensible vis-à-vis des devises émergentes (USD/BRL 6.6%) et du yen (8.7%). Elle s'est avérée plus modérée par rapport aux monnaies européennes, notamment à l'Euro (3.5%). En Europe, la Livre Sterling a rebondi grâce à l'éventuelle mise en œuvre d'une politique fiscale plus expansive et le franc suisse est resté ferme sous l'effet des incertitudes liées à l'évolution du système bancaire européen, italien plus particulièrement.

Le fonds s'est déprécié de 2.22% contre 2.61% pour son indice de référence. Sa surperformance résulte principalement de la sous-duration des obligations.

Après s'être sensiblement dépréciés, les marchés obligataires sont désormais survenus. Lors de leurs phases de rebond, les obligations devront être cependant plus sensiblement sous-pondérées et leur durée plus fortement réduite. Sur le plan de l'allocation monétaire, les emprunts en AUD, en NOK et dans une moindre mesure en CAD sont privilégiés. Les emprunts en GBP, en EUR et en USD sont les plus fortement sous-exposés. Les investissements en CHF et en JPY sont 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 attrayants et se montreront progressivement plus résistants que les engagements à revenus fixes. Pour les placements en EUR et en GBP, les papiers-valeurs à taux flottants restent très onéreux et doivent être fortement sous-pondérés. Au niveau des catégories de débiteurs, nous continuons en considération de l'amélioration des perspectives bénéficiaires de surpondérer les obligations émises par les sociétés en sous-pondérant modérément les obligations privées américaines et en surpondérant leurs homologues européennes, favorisées par l'amélioration de la santé financière des sociétés. En raison du maintien des divergences de politique monétaire et de la raréfaction de la liquidité internationale, l'USD restera surévalué à court terme et demeurera ferme vis-à-vis de l'EUR, exigeant temporairement une surpondération modérée.

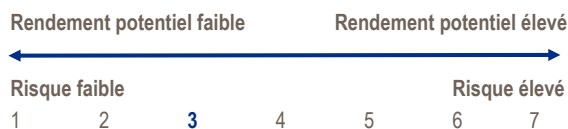
## Objectifs de gestion

**Financiers** : surperformer le benchmark sur un horizon d'investissement de deux ans, afin d'offrir une performance (return) excédentaire et un rendement facial (yield) complémentaire au marché obligataire domestique.

**Economiques** : allouer de façon optimale le capital en intégrant les critères ESG pour la sélection des débiteurs.

## Profil de risque

Distribution constante et asymétrique des rendements : réduction de l'exposition aux marchés en période de risques accrus.

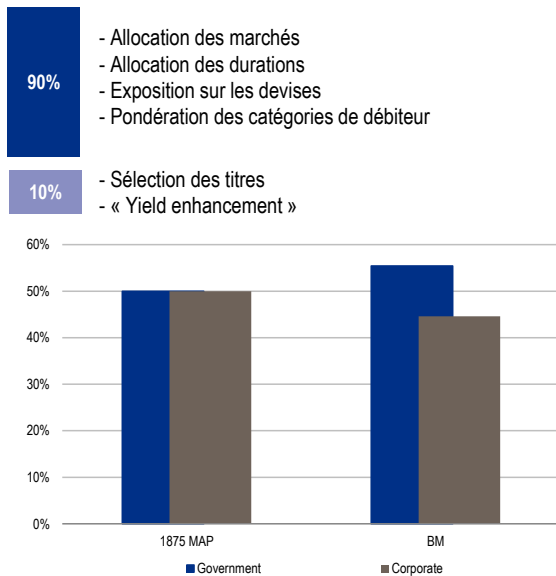


### Information juridique importante

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.

## Sources de performance (par ordre d'importance)



## Glossaire

1875 MAP	Market Allocation Process: allocation tactique définie par le processus 1875 FINANCE
APT	Logiciel d'optimisation et de mesure du risque de portefeuille développé par Sungard
BM	Benchmark
Citi WorldBIG	Citibank World Broad Investment Grade Bond index
ME	Monnaies étrangères
PRI	Principles for Responsible Investments

## 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, 1875 FINANCE offre une gestion durable performante, intégrant pour l'ensemble des classes d'actifs les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). 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.1875.ch

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.