

# MAP FUND MANAGEMENT

## SUSTAINABLE GLOBAL BONDS (USD) - S

ISIN / TELEKURS : LU1121107715 / 25684600

VNI 31.07.2017 : USD 99.74

### 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

**Approche** : top down et bottom up

**Souscription / Rachat** : J+2 / J+5

**Investissement minimal** : USD 10'000

**Distribution des dividendes** : capitalisation

**Commission de gestion / TER (p.a.)** : 1.1% / 1.59%

**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** : 16 Octobre 2015

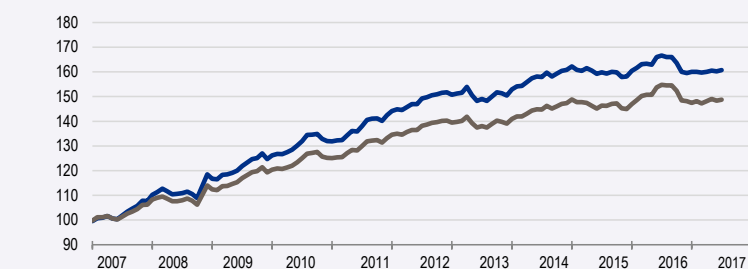


### Allocation benchmark et tactique

Marchés	BM		MAP Fund	
		août.17	juil.17	
Court terme	-	35.4%	36.0%	
USD	60.0%	45.1%	45.0%	
EUR	23.2%	17.0%	16.4%	
CHF	0.1%	-	-	
GBP	3.5%	1.4%	1.4%	
JPY	10.3%	-	-	
Divers	2.9%	1.1%	1.2%	
Duration moyenne	6.7	3.5	3.5	
Gouvernement	54.6%	31.7%	31.4%	
Corporate	45.4%	32.8%	32.4%	
<b>Devises<sup>1</sup></b>	<b>BM</b>	<b>MAP Fund</b>		
		<b>août.17</b>	<b>juil.17</b>	
USD	90.0%	95.2%	95.3%	
ME	10.0%	4.8%	4.7%	

<sup>1</sup> après couverture

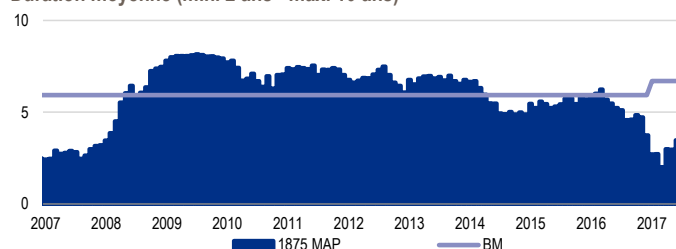
### Performances en %



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>MAP Fund</b>	5.0	9.7	5.4	9.1	9.4	5.7	-0.8	6.2	-1.4	2.0	0.7
<b>BM</b>	7.0	7.4	5.0	4.9	6.4	5.2	-1.2	4.8	-1.6	1.7	2.0

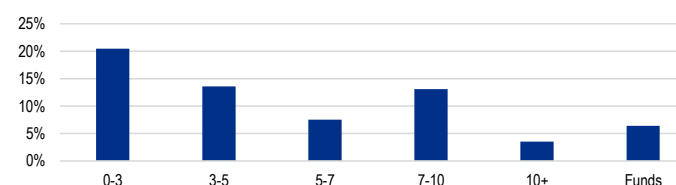
Performances pro forma jusqu'à fin décembre 2014

### Duration moyenne (min. 2 ans - max. 10 ans)



Pro forma jusqu'à fin décembre 2014

### Exposition à la courbe



### Statistiques

	MAP Fund	BM
Rendement annuel pro forma 2007-2014*	6.16%	4.98%
<b>Rendement annuel depuis lancement</b>	<b>-0.09%</b>	<b>0.63%</b>
<b>Rendement depuis début d'année</b>	<b>0.74%</b>	<b>1.95%</b>
<b>Rendement sur le mois</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.33%</b>
Baisse mensuelle max.*	-2.22%	-2.61%
Volatilité*	3.63%	3.27%
Tracking-error*	0.84%	-
Ratio de Sharpe* <sup>1</sup>	1.10	1.01
Ratio de Sortino* <sup>1</sup>	2.24	1.94
Nombre de positions	50	

<sup>1</sup> taux hors risque moyen : 1.02 %

\* statistiques pro forma

### 10 plus grandes positions en ligne directe

Poids	Nom	Poids	Nom
4.6%	2.45% Ontario (Province Of) 29.6.2022	2.5%	2.5% Buoni Poliennali Del Tes 1.12.2024
3.5%	0.75% Us Treasury N/B 15.4.2018	2.4%	3.35% Apple Inc 9.2.2027
2.9%	2.25% Nestle Holdings Inc 10.5.2022	2.3%	2.65% British Columbia Prov Of 22.9.2021
2.8%	1.375% Us Treasury N/B 31.3.2020	2.3%	Ishares Core Euro Corp Bond
2.6%	2.5% Us Treasury N/B 15.2.2045	1.8%	1% Bundesrepub. Deutschland 15.8.2024

## Rétrospective et perspective

Pendant le mois de juillet, les marchés obligataires gouvernementaux dans les pays développés ont globalement évolué latéralement, alors que les dettes émergentes ont poursuivi leur tendance haussière. Elles ont bénéficié à la fois du recul des rendements libellés en USD et de la hausse des prix des matières premières. Au sein des nations avancées, les investissements en dollar (0.2%) ont continué de surperformer grâce à la réduction des écarts conjoncturels entre les Etats-Unis et le reste du monde. Les obligations en CAD (-2%) et dans une moindre mesure en CHF (-0.3%) ont le plus corrigé. Sous l'influence de la publication de bénéfices meilleurs que prévu, les primes sur le crédit se sont à nouveau resserrées, les obligations émises en Euro réalisant une performance excédentaire à leurs homologues libellés en USD. Le segment des emprunts à haut rendement a consolidé, pénalisé par le secteur énergétique.

Lors du mois précédent, les marchés des changes ont été caractérisés par la poursuite de la baisse de l'USD vis-à-vis de l'EUR (-3.4%) engendrée par la réduction des écarts conjoncturels. L'environnement sur les devises a aussi été marqué par le renforcement global des devises émergentes et la forte progression des monnaies liées à l'évolution du prix des matières premières telles que le CAD (3.3%), l'AUD (2.4%) et la NOK (3.1%). En Europe, nous avons assisté à la baisse prononcée du franc suisse par rapport à l'Euro (4.3%).

Le fonds s'est apprécié de 0.30% contre 0.33% pour son indice de référence. Cette légère sous-performance résulte principalement de la surpondération des émetteurs privés.

Grevées d'une valorisation toujours très onéreuse, les obligations gouvernementales poursuivront leur tendance baissière pendant les 6 prochains mois. A brève échéance, les marchés obligataires seront affectés par la hausse des rendements réels liée à l'utilisation plus intensive des facteurs de production. A plus long terme, ils seront pénalisés par l'augmentation des pressions inflationnistes. Il s'agit en conséquence d'en réduire l'exposition pour les sous-pondérer plus sensiblement et de procéder à une nouvelle diminution des durations. Au cours du second semestre, les obligations indexées sur l'inflation devront rester sous-pondérées. A contrario, il s'agira de favoriser les emprunts à taux variable. 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. Les placements en USD et en NOK doivent être diminués pour être modérément sous-pondérés, les premiers étant affectés par une valorisation plus élevée et les seconds par le redressement de la croissance attendue en Norvège. A contrario, les engagements en CAD et en JPY peuvent être augmentés en raison d'un environnement monétaire plus favorable. Très surévalués, les investissements en EUR et dans une moindre mesure en CHF et en GBP doivent encore être diminués pour être plus fortement sous-exposés et avoir des durations proches de leur niveau minimal. Au niveau des catégories de débiteur, les obligations émises par les sociétés restent surpondérées en considération de la poursuite de l'amélioration de la santé financière des entreprises. Les émetteurs privés en EUR continuent à être privilégiés en regard de l'amélioration plus sensible de leurs marges et de leur niveau d'endettement très réduit.

Grevé d'une valorisation plus onéreuse suite à ses récentes hausses, l'EUR peut être désormais réduit. Il doit cependant rester surpondéré en raison de la réduction de sa prime de risque et regard de la poursuite de la réduction des divergences monétaires entre les Etats-Unis et la zone 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 titres
- « 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 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).

## Glossaire

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 (Principles for Responsible Investments), 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.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 mentionnés 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.