

Elite Wealth Management – Compartiment OBLIGATIONS

Rapport Mensuel – Actualisé au 31 Août 2018

Description

L'objectif de ce compartiment est la recherche de revenus réguliers en investissant principalement dans des obligations internationales en lignes directes ou via des fonds d'investissements.

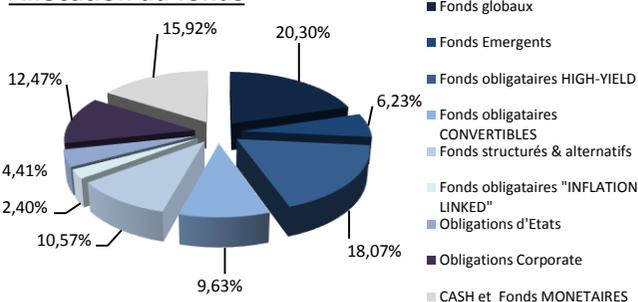
Le portefeuille est géré de manière active et est constitué essentiellement d'obligations d'Etats, d'obligations Corporate et High Yield en lignes directes ou via des fonds d'investissements. L'accent est mis sur des débiteurs jouissant d'un rating au moins égal à BBB (Investment Grade).

Le compartiment peut utiliser des techniques de couverture. Aucun levier ne sera applicable dans ce compartiment.

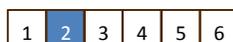
Caractéristiques

Devise de référence :	EURO
Date de lancement :	16.10.2012
Forme juridique :	Specialized Investment Fund
Parts de capitalisation :	1000€ au lancement
Calcul de VNI :	hebdomadaire, jeudi
Code ISIN :	LU0826545260
VNI au 30.08.2018 :	1 083.60 EUR
Performance 2018 :	- 1.91%
Performance 2017 :	+ 1.96%
Performance 2016 :	+ 3.00%
Performance 2015 :	+ 0.58%
Performance depuis lancement :	+ 8.36%

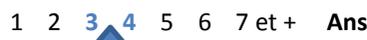
Allocation du fonds



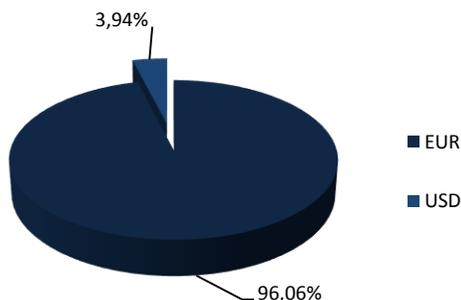
Echelle de risque



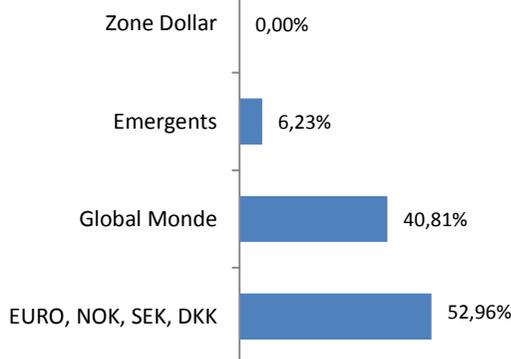
Horizon d'investissement



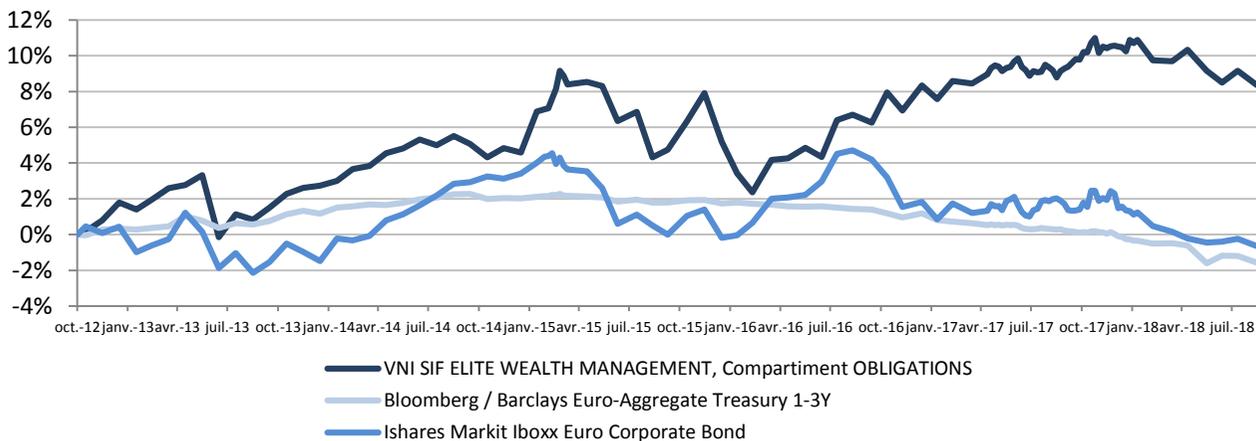
Exposition nette par devise



Allocation géographique



Evolution du portefeuille et de ses indicateurs du 16/10/2012 au 31/08/2018



Graphique : performances nettes.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les frais de gestion du fonds sont inclus dans la performance et reflétés dans la VNI.

Concernant les indicateurs, des frais équivalents à ceux prélevés sur la SIF EWM Obligations ont été appliqués.

* La classe de risque est indicative et se base sur une échelle allant de 0 (risque le moins élevé) à 6 (risque le plus élevé), elle tient compte en particulier de la volatilité des sous-jacents et du risque de perte.

Elite Wealth Management – Compartiment OBLIGATIONS

Rapport Mensuel – Actualisé au 31 Août 2018

Contexte économique au 30/06/2018

Le 1^{er} semestre avait commencé dans l'euphorie et s'est terminé dans le doute. Aucune grande classe d'actifs n'a réalisé de performance exceptionnelle, que ce soit sur les marchés d'actions, de taux et de change.

Le marché du crédit européen a fortement baissé à partir du 22 mai, secoué par les incertitudes politiques en Italie mais aussi en Espagne. Les spreads des émetteurs périphériques ont connu les plus forts écartements. Le mouvement le plus fort a concerné les taux 2 ans italiens, passés en quelques jours de -0,40% à plus de 2,5%. À l'inverse, le papier allemand et américain a été très recherché par les investisseurs, car considéré comme « sans risque ». Dans ce contexte, le rendement entre les taux d'emprunt italien et allemand à dix ans s'est fortement creusé fin mai jusqu'à atteindre 3%. Ce « spread » était encore de l'ordre de 130 points de base mi-mai. Au 30 juin, le rendement de l'obligation souveraine italienne à 10 ans est de 2.7%. Il tournait autour des 2% début mars, à la veille du scrutin en Italie. Pendant ce temps-là en Allemagne, les taux d'emprunt évoluaient autour de 0,30% pour l'emprunt à 10 ans et de -0,66% pour celui à 2 ans.

Le segment des financières a particulièrement souffert, et notamment les obligations subordonnées, qui ont perdu plus de 10%. Mais il convient de noter que toutes les obligations européennes ont été affectées par ce mouvement de marché, indépendamment de leur qualité de crédit.

Par ailleurs, la récente baisse de la part des obligations d'État italiennes achetées par la BCE dans le cadre de son programme d'achat d'actifs traduit à nouveau une forme de normalisation des politiques monétaires et une indication de l'absence de volonté des banques centrales de limiter la volatilité.

Au cours du mois de juin, les banques centrales ont été actives. La Fed a relevé ses taux d'intérêt d'un quart de point dans la fourchette 1.75%/2% et signalé que 2 autres hausses sont probables en 2018 dans un contexte de croissance accélérée et de création rapide d'emplois. La BCE devrait quant à elle, arrêter son programme de rachat de dettes à la fin de cette année. En revanche, elle repousse à la fin de l'été 2019, au plus tôt, tout relèvement des taux directeurs, en tout cas « aussi longtemps que nécessaire ». La Banque du Japon a reconnu la faiblesse de l'inflation, qui plafonne entre 0.5 et 1% dans l'archipel, et a donc reconduit ses mesures d'assouplissement monétaire.

Nous sommes raisonnablement prudents à l'approche de l'été, même si les fondamentaux restent favorables. Nous attendons la publication des résultats semestriels des entreprises et les publications de PIB du 2nd trimestre dans un environnement de taux qui devrait rester conciliant, en particulier dans la zone euro.

Principales positions « Fonds »

Nom	Zone géographique	% Actif
R EURO CREDIT	Europe	4.45%
LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL 2022	Global Monde	4.45%
H2O MULTIBONDS	Global Monde	3.77%
SCHRODER EURO CORPORATE BOND	Global Monde	3.56%
SYCOMORE SELECTION CREDIT	Europe	3.15%
LEGG MASON GLOBAL WESTERN ASSET MACRO OPP	Global Monde	2.91%
GAM STAR CREDIT OPP	Global Monde	2.88%
UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION	Global Monde	2.81%
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL	Global Monde	2.75%
M&G GLOBAL MACRO BOND	Global Monde	2.70%