

Valeur au 31/05/2018 1,221.62 USD

Total AUM: 6,407,494.00 USD

ASG Global Allocation Fund

mai 2018

Commentaire du mois

Plusieurs évènements sont venus déstabiliser le monde obligataire. Le swap 10ans US a atteint son plus haut niveau depuis sept ans à 3,13% avant de redescendre en dessous de la barre des 3%. Des barrières tarifaires du gouvernement Trump étaient de nouveau au centre de polémiques. Enfin, la coalition 'populiste' en Italie semble vouloir se dresser contre les politiques d'austérité et d'immigration imposées par Bruxelles.

La décision de politique monétaire de la Federal Reserve attendue en Juin 2018 devrait indiquer un ralentissement ou non dans l'évolution à venir des taux d'intérêts outre-Atlantique. De la Maison Blanche, une incertitude plane sur ses agissements et ses intentions réelles dans l'application de barrières tarifaires ; guerre commerciale ou tactique de négociation. Quant à la Banque Centrale Européenne (BCE) face à une nouvelle crise en Italie, celle-ci aura à manœuvrer dans un champ de mines politique, avec trois objectifs en vue :

- a) L'harmonisation de la dette souveraine à l'échelle de l'Euro-zone afin d'éliminer le risque associé à la détention d'obligations d'un seul pays dans le cadre de la gestion des réserves des banques commerciales, pour migrer vers un système semblable à celui en place aux Etats Unis.
- b) La constitution d'un véhicule supra-étatique ayant pour but de soulager le système bancaire Européen d'actifs toxiques qui polluent encore aujourd'hui son bon fonctionnement dans certaines parties de l'Europe.
- c) Et la consolidation du paysage bancaire dans la zone.

Le Fonds ASG ne détient aucun actif financier Italien, et a une faible allocation (moins de 1%) sur un industriel Italien, rattaché en partie à une multinationale française, le Groupe Vivendi.

L'option de ré-investissement (que nous avons exposé lors de nos précédents rapports) associé à des conditions de marché volatiles ont permis de redéployer des fonds et profiter pleinement de nouvelles opportunités d'investissement. L'acquisition de nouveaux actifs s'est fait à des niveaux bien en dessous des prix affichés sur ces mêmes obligations quelques mois auparavant. Ainsi nous avons pu investir sur les obligations des sociétés suivantes : CNP Insurance (France), DNB Bank (Norvège), Erste Bank (Autriche), Hartford Life Insurance (USA), Lloyds Bank (UK), MetLife Insurance (USA), Swiss Re (Suisse).

L'allocation aux actifs à courte durée (call ou maturité finale) reste forte vers 30%. Les nouveaux investissements ont permis de relever le rendement brut de 4.78% en Avril à 5.12% en Mai. La durée modifiée reste autour de 2ans et le rating moyen se maintient à BBB.

Stratégie d'Investissement

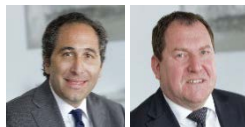
L'objectif du fonds est de générer du revenu et de la plus-value à long terme dans le cadre d'une allocation stratégique d'actifs diversifiés de rendement. Les gérants adoptent une approche active de la gestion obligataire dans une perspective de rendement ajusté au risque supérieur à un portefeuille statique. ASG investit sur l'ensemble des marchés obligataires mondiaux, émis par des entreprises de taille importante, dans des instruments générateurs de revenus :

- dettes seniors du secteur privé,
- dettes subordonnées,
- dettes hybrides,
- preferred securities,
- dettes contingentes convertibles (Coco).

Les gérants utilisent une méthode d'allocation flexible tout en minimisant les risques encourus. Une couverture de change peut être utilisée pour protéger contre les risques de change.

Informations pratiques

Type de fond	Segregated Account of
	Emerging Manager Platform Ltd in Bermuda
Code ISIN	BMG3032V1182
Fond géré par	ASG Capital LLC
Société de gestion	Emerging Asset Management Ltd
Date de creation	May, 1 st 2009*
Valorisation	Monthly
Frais de gestion	1.9% per annum
Investissement minimum	10,000.00 USD
Rachat	Mensuel, préavis de 10 jours ouvrés
Commission de souscription	Jusqu'à 3.00% Max
Affectation des résultats	Capitalisation des revenus
Administrateur	Apex Fund Services Ltd
Auditeur	Deloitte
Dépositaire	Northern Trust Bank
Durée de placement recommandée	3 à 5 ans



ASG Capital
Investment Managers
Ygal Cohen
Steven Groslin



Performances and statistiques

Performance au 31/05/2018	mai 2018		YTD 2018		Depuis Création				
ASG Global Allocation Fund USD			-1.48%	-2.70%	22.16%				
Performance annuelle	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ASG Global Allocation Fund USD	8.13%	-1.33%	-11.29%	8.36%	7.74%	1.12%	-2.71%	5.93%	8.28%

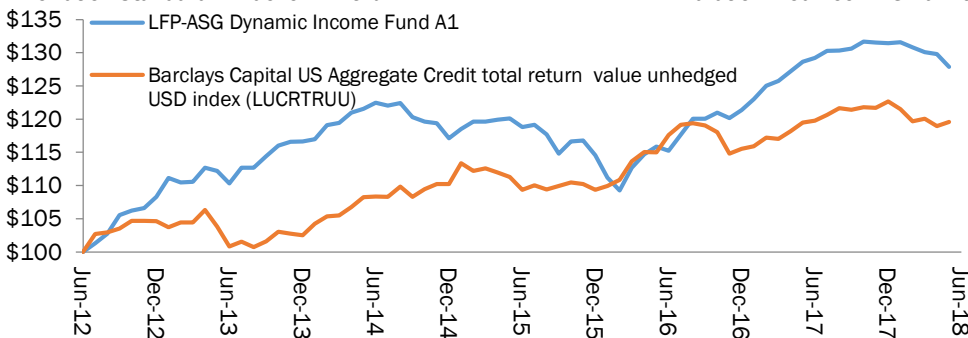
Statistiques du portefeuille

Rendement actuariel: 5.12%

Notation (S&P): BBB

Déviat Standard Annuelle : 1.10%

Duration Modifiée : 2.37 années



Current holdings

LFPartners - ASG Dynamic Income Fund (UCITS IV Fund) - 0% Management fees share class B1 (ISIN: LU1107613330)

Structure de portefeuille

Principales lignes	% NAV
Swiss Re	2.53%
Rabobk	2.39%
Edf	2.33%
Hartford Life	2.31%
AG Assurance	2.29%
Santander	2.25%
Man Group	2.02%
Transcanada Pipeline	2.00%
Aegon	1.82%
MetLife	1.74%

Répartition des positions

Lignes représentant plus de 3%	0.00%
Lignes représentant entre 1% et 3%	67.79%
Lignes représentant moins de 1%	32.21%

Répartition par types de titres obligataires

Obligations taux fixe datées	24.74%
Oblig. Taux fixe à variable perp.	32.11%
Obligations variable perp.	24.74%
Oblig. Taux fixe à var. datées	7.77%
Oblig. Taux variable datées	5.13%
Oblig. Taux fixe perp.	5.51%

Répartition par secteurs d'activité

Finance	48.22%
Assurances	26.57%
Mines et produits de base	9.05%
Services Publics	3.42%
Autres	6.96%
Industrie	4.04%
Télécommunications	1.73%

Répartition des positions par devises

USD	77.52%
EUR	19.81%
GBP	2.67%

NB. Le risque de change est couvert.

Notations par émetteurs et instruments

AAA / AA	12.29%	3.49%
A	53.08%	11.92%
BBB	24.46%	49.92%
BB	6.99%	24.95%
B	0.00%	3.89%
CCC / D	0.00%	0.44%
n/r	3.18%	5.39%

■ Emetteurs
■ Instruments

Répartition géographique

Europe Zone Euro	38.27%
Etats-Unis / Canada	24.47%
Europe ex Zone Euro	22.52%
Australie	4.90%
Emergents Afrique	3.84%
Emergents Asie	3.58%
Emergents Amérique Latine	2.43%

Principaux risques liés à l'investissement

Risque de perte du capital investi. Niveau d'indicateur de risque défini dans les DICI : 3 sur une échelle de 1 (niveau de risque le plus faible) à 7 (niveau de risque le plus élevé). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Leur présentation est purement informative et ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les performances affichées sont nettes de frais.

Fund Investment Advisor: ASG Capital

150 SE 2nd Avenue, Suite 704, Miami, FL 33131 USA

Tel: +1 (305) 760-6531 email: contact@asg-capital.com

www.ASG-CAPITAL.com