

I2 VL au 30/04/2018 : 111.55 EUR  
 A2 VL au 30/04/2018 : 106.26 EUR

Actif net total : 35,655,549.00 USD

# LFP – ASG Dynamic Income Fund - I2 / A2 EUR

Obligations internationales

avril 2018

## Commentaire du mois

Les taux d'intérêts ont poursuivi leurs remontés aux Etats-Unis soutenus par des statistiques de croissance du pays en hausse sur le trimestre précédent. Le Libor 3mois US a atteint 2.36% et les taux 10ans sont passés de 2.78% à 2.98%.

Outre Atlantique, le sentiment du monde des affaires fut moins encourageant au regard d'une possibilité de barrières tarifaires avec les Etats-Unis. L'indice ZEW en Allemagne a baissé de -13.3 points sur le mois précédent et s'affiche en baisse de -26 par rapport à Février 2018.

Le premier assortiment de résultats pour Q1 2018 de la part de grandes banques mondiales confirme des niveaux de bénéfices très prometteurs pour ce secteur économique. Ces publications ont maintenu une demande pour des obligations subordonnées d'émetteurs bancaires en dépit des hausses des taux d'intérêts qui auraient pu peser sur l'appétence pour cette classe d'actif.

ASG poursuit sa stratégie d'allocation sur des obligations à rendement de plus en plus élevé et à coupon variable, grâce à ses capacités de réinvestissement intégrées auparavant. Cette gestion a permis d'améliorer le rendement moyen brut de 4.20% fin Décembre 2017 à 4.78% aujourd'hui, tout en préservant une duration modifiée faible (aux alentours de 2ans) et un portefeuille de qualité 'investment grade' (actuellement en moyenne 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	SICAV de droit luxembourgeois UCITS IV autorisée à la commercialisation en France
Code ISIN - class I2 USD	LU1107613686
Code ISIN - class A2 USD	LU1107613256
Société de gestion	Alterdomus
Date de création	19 septembre 2014*
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	2% max
Frais de gestion I1	0.8%
Frais de gestion A1	1,6%
Souscription initiale minimale	10,000.00 EUR
Rachat	Quotidiennement avant 15h, heure Lux.
Affectation des résultats	Capitalisation des revenus
Administrateur	RBC Investor Services Bank SA
Auditeur	PricewaterhouseCoopers
Dépositaire	RBC Investor Services Bank SA
Durée de placement recommandée	3 à 5 ans



**ASG Capital**  
 Investment Managers  
 Ygal Cohen  
 Steven Groslin



## Performances et statistiques

Performances en % au 30/04/2018	Jun-Déc 2016	2017	avr-18	YTD 2018	
LFP - ASG DYNAMIC INCOME FUND EUR I2%	4.65%	N/A	8.22%	-0.27%	-1.50%
LFP - ASG DYNAMIC INCOME FUND EUR A2%	N/A	4.77%	7.19%	-0.34%	-1.78%
Barclays US Agg Credit TR value Hedged EUR (LUCRTREH)	-0.60%	3.96%	4.10%	-1.15%	-3.85%

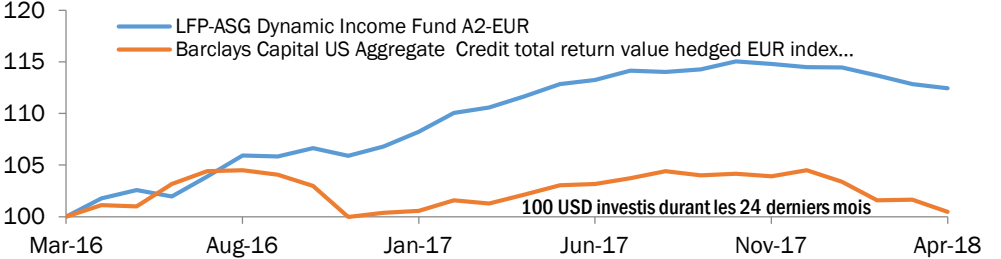
## Statistiques du portefeuille

Rendement actuariel: 4.78%

Notation (S&P): BBB

Déviation Standard Annuelle : 1.10%

Duration Modifiée : 2.28 années



## Performances annuelles en %

	Sep-Déc 2014	2015	2016	2017
LFP - ASG DYNAMIC INCOME FUND EUR A2%	-1.33%	-2.37%	4.77%	7.19%
Barclays US Agg Credit TR value Hedged EUR (LUCRTREH)	1.69%	-1.05%	3.96%	4.10%

## Structure de portefeuille

Principales lignes	% NAV
Rabobk	2.58%
Edf	2.38%
Santander	2.34%
Transcanada Pipeline	2.05%
Aegon	1.94%
Swiss Re	1.82%
Natixis	1.81%
AG Assurance	1.76%
Hsbc	1.76%
JPMorgan	1.72%

## Répartition des positions

Lignes représentant plus de 3%	0.00%
Lignes représentant entre 1% et 3%	88.54%
Lignes représentant moins de 1%	11.46%

## Répartition par types de titres obligataires

Obligations taux fixe datées	31.76%
Oblig. Taux fixe à variable perp.	26.77%
Obligations variable perp.	26.32%
Oblig. Taux fixe à var. datées	4.78%
Oblig. Taux variable datées	5.05%
Oblig. Taux fixe perp.	5.33%

## Répartition par secteurs d'activité

Finance	47.03%
Assurances	24.14%
Mines et produits de base	10.76%
Autres	8.44%
Services Publiques	3.53%
Industrie	4.20%
Télécommunications	1.90%

## Répartition géographique

Europe Zone Euro	38.11%
Etats-Unis / Canada	25.55%
Europe ex Zone Euro	20.94%
Australie	5.18%
Emergents Afrique	4.01%
Emergents Asie	3.73%
Emergents Amérique Latine	2.48%

## Répartition des positions par devises

USD	74.33%
EUR	22.75%
GBP	2.92%

NB. Le risque de change est couvert.

## Notations par émetteurs et instruments

Notation	Emetteurs	Instruments
AAA / AA	12.29%	6.73%
A	53.08%	13.02%
BBB	24.46%	44.59%
BB	6.99%	25.04%
B	0.00%	4.21%
CCC / D	0.00%	0.46%
n/r	3.18%	5.96%

## 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.

Société assurant le conseil en investissement : ASG Capital  
 150 SE 2<sup>nd</sup> Avenue, Suite 704, Miami, FL 33131 USA  
 Tél: +1 (305) 760-6531 email: contact@asg-capital.com

[www.ASG-CAPITAL.com](http://www.ASG-CAPITAL.com)