

ASG Capital, LLC.

Chase Building, 150 SE 2nd Avenue, Suite 704,
Miami, FL 33131 USA
Tel. +1 (305) 760-6531 Fax. +1 (305) 675-6253

Perspectives ASG sur la deuxième partie de 2018

Le monde obligataire a été chahuté depuis le début de l'année. Pas étonnant au regard du changement de politique monétaire de Banquiers Centraux aux Etats-Unis et en Europe. Lors de leurs manœuvres, ils ont créé des ondes de turbulences dans leurs sillages. Ceci s'est traduit par une volatilité accrue des prix d'actifs obligataires. Cependant, le revers de cette même médaille de volatilité a été une réduction significative des prix pour l'acquisition de nouveaux actifs.

La classe d'actif subordonnée est une minuscule part du marché obligataire tout entier. En général, il est préférable de rester investi sur des dettes subordonnées d'entreprises de qualité car celles-ci sont toujours difficiles à dénicher.

Pour pallier aux incertitudes à venir, ASG a surpondéré l'allocation sur des obligations à maturité courte à partir de Juillet 2017, avec un objectif double: du revenu d'intérêts tout de suite et une capacité de réinvestissement à très court terme lors du remboursement de ces mêmes obligations. Ainsi depuis le début de 2018, **23%** de la totalité des actifs en portefeuille ont été remboursés comme prévu et les capitaux redéployés sur d'autres actifs obligataires ayant également une courte maturité. Ce réinvestissement s'est réalisé à des niveaux de rendement nettement supérieur que par le passé, entre **5% et 7%** par an par rapport à **3% et 5%** cinq ans auparavant. A ce jour, il reste dans le portefeuille **15%** d'obligations qui arrivent à maturité sur 2018, et **20%** de plus en 2019.

Ce redéploiement est pleinement en cours actuellement. Il permet de relever le rendement courant brut du fonds de **4.2%** en fin Décembre 2017 à **5% aujourd'hui** avec une perspective de **5.5%** voir mieux d'ici fin 2018, tout en maintenant une durée moyenne courte autour de **2 ans** et un rating moyen à **BBB** (Investment Grade).

En conclusion, les conditions de marché mariées à cette capacité de réinvestissement du fonds ont augmenté significativement le potentiel de performance du fonds.

Perspectives d'ASG sur la deuxième partie de 2018 :

1. Les rendements que proposent les dettes subordonnées adossées à des multinationales de renom restent exceptionnels dans le monde obligataire. Dans un contexte d'une demande mondiale importante pour des solutions à rendement, l'appétit pour notre classe d'actifs est plus que jamais d'actualité.
2. Le fonds est en pleine phase de réinvestissement (depuis début 2018 55% des actifs ont été ou sont à maturité d'ici Décembre 2019). Ceci devrait continuer d'améliorer le potentiel de performance sur les mois à venir.
3. La politique monétaire mondiale n'étant pas encore stabilisée, la volatilité des prix obligataires risque de se poursuivre. L'impact sur le portefeuille devrait être limité au regard de la pondération sûre des obligations à maturité courte qui reste importante. En revanche, cette volatilité représente clairement une opportunité d'investissement en faveur du fonds dans son positionnement actuel.

Safe Harbor Statement: Our discussion may include predictions, estimates or other information that might be considered forward-looking. While these forward-looking statements represent our current judgment on what the future holds, they are subject to risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially. You are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which reflect our opinions only as of the date of this presentation. Please keep in mind that we are not obligating ourselves to revise or publicly release the results of any revision to these forward-looking statements in light of new information or future events. Throughout today's discussion, we will attempt to present some important factors relating to our business that may affect our predictions. Past performance is no guarantee of future results and no representation is made that results to those shown can be achieved.