

I1 VL au 30/09/2021: 132.875 USD
 A1 VL au 30/09/2021: 122.273 USD

Actif net total : 27,394,158.03 USD

ASG Dynamic Income Fund - I1 / A1 USD

Obligations internationales

Septembre 2021

Commentaire du mois

Après un été ennuyeux (pas de 'putsch' politique en Russie, pas de guerre au Moyen Orient, pas de crise interbancaire), les planètes de la volatilité financière se sont de nouveau alignées en Septembre. Au menu : une nouvelle gouvernance politique en Allemagne, un changement monétaire annoncé aux Etats-Unis et une crise financière parmi certains gros promoteurs immobiliers Chinois. Bref, 'boucle d'or' (terme attribué par le monde anglo-saxon pour décrire un marché boursier 'juste comme il faut') semble avoir pris ses vacances un peu plus tard cette année.

Le potentiel déstabilisant d'un secteur économique surendetté en crise qu'est l'immobilier en Chine a fait couler beaucoup d'encre. Cependant, il semblerait que des modifications réglementaires initiées par le gouvernement Chinois lui-même soient à l'origine des déboires d'Evergrande, voir d'autres. A l'image des aventures de Mr Jack Ma, patron d'Alibaba, ou dans un autre temps et un autre lieu, Mr Khodorkovsky, ex-proprétaire de Yukos, les autorités du pays semblent vouloir se redistribuer les cartes du pouvoir économique en leur faveur. La 'Tech' et l'immobilier sont des morceaux de choix à prendre. Naturellement, l'opacité habituelle règne sur ce dossier.

Plus pertinent encore pour la cause obligataire, fut l'annonce par la Fédération Réserve (la Fed.) de son intention à envisager de démanteler sa politique de soutien exceptionnelle mise en place en Mars 2020. Enfin, dira-t-on, après des mois de commentaires officiels contradictoires. Cependant, les propos de son Président, Mr Powell, furent présentés toujours avec la même nuance précautionneuse. Comme si la décision de prendre une éventuelle décision en Novembre 2021 n'était pas encore clairement actée dans son subconscient.

Ce changement 'éventuel' de politique monétaire a naturellement des conséquences sur le marché obligataire. C'est pour cette raison (voir nos précédents commentaires) que nous avons évité de suivre le troupeau d'investisseurs à la recherche d'un rendement à n'importe quel prix. Riche de l'expérience de la précédente modification monétaire de cette nature, nous avons surpondéré le portefeuille sur des actifs à maturité courte, ces derniers mois, passant de 10% à 25%. Le but étant de redéployer cette épargne 'dite défensive' dans de meilleures conditions financières, passée les effets d'annonce.

Ce changement de paradigme annoncé devrait ouvrir le champ à de nouvelles opportunités d'allocations. Nous rappelons que des capitaux mondiaux considérables recherchent toujours des retours sur investissement digne de ce nom. Face à cette tendance de fond et pour y répondre, les actifs subordonnés ne sont qu'un petit marché obligataire de niche.

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 :

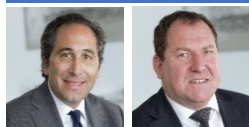
- dettes seniors du secteur privé,
- dettes subordonnées,
- dettes hybrides,
- preferred securities,
- dettes contingentes convertibles (Coco).

Les gérants utilisent une méthode d'allocation flexible tout en minimisant les risques encourus.

Une couverture de change peut être utilisée pour protéger contre le risque de change.

Informations pratiques

Type de fond	SICAV de droit luxembourgeois UCITS
Code ISIN - class I1 USD	LU1107613504
Code ISIN - class I1 Dis USD	LU1122782573
Code ISIN - class A1 USD	LU1107613173
Code ISIN - class A1 Dis USD	LU1122782060
Société de gestion	Alterdomus - www.alterdomus.com
Date de création	19 septembre 2014*
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription (Distributeurs)	2% max
Frais de gestion I1/I1 Dis	0.8%
Frais de gestion A1/A1 Dis	1.6%
Souscription min A1/A1Dis.	1,000.00 USD
Souscription min I1/I1Dis.	1,000,000.00 USD
Rachat	Quotidiennement avant 15h, heure Lux
I1 Dis/A1 Dis	Distribution 4% annuel
Administrateur	RBC Investor Services Bank SA
Auditeur	PricewaterhouseCoopers
Dépositaire	RBC Investor Services Bank SA
Durée de placement recommandée	3 à 5 ans



Investment Managers
 Ygal Cohen & Steven Groslin



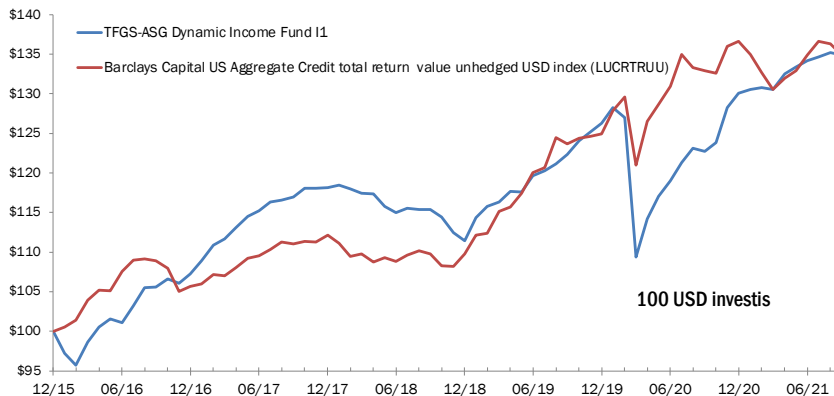
Performances et statistiques

Performances en % au 30/09/2021	2016	2017	2018	2019	2020	YTD 2021	Sep-21
TFGS - ASG DYNAMIC INCOME FUND USD I1	7,21%	10,22%	-5,73%	13,33%	3,00%	3,75%	-0,22%
TFGS - ASG DYNAMIC INCOME FUND USD A1	6,27%	9,30%	-6,50%	12,43%	2,17%	3,11%	-0,28%
Barclays US Agg Credit TR value Unhedged USD (LUCRTRUU)	5,63%	6,18%	-2,11%	13,80%	9,35%	-1,30%	-0,24%

Statistiques du portefeuille

Déviat Standard Annuelle : 1.10% Rendement au Call: 4.84% Notation Instruments (S&P): BBB-

Duration Modifiée : 4.42 années Rendement Perpetuel: 5.06% Notation émetteurs (S&P): A-



Performances cumulées en % au 30/09/2021	1 An	2 Ans	3 Ans	4 Ans	Création
TFGS - ASG DYNAMIC INCOME FUND USD I1	9,96%	10,29%	16,92%	15,32%	32,88%
TFGS - ASG DYNAMIC INCOME FUND USD A1	9,06%	8,50%	14,10%	11,63%	22,27%

Structure de portefeuille

Principales lignes	% NAV
Allianz	3,85%
CBA	3,40%
AIG	3,16%
Prudential PLC	3,08%
Liberty Mutual	3,06%
Viacom	2,91%
Bnp	2,85%
GS	2,83%
Bankof Nova Scotia	2,54%
Macquarie Bank	2,52%

Répartition des positions

Lignes représentant plus de 3%	16,63%
Lignes représentant entre 1% et 3%	70,73%
Lignes représentant moins de 1%	12,64%

Répartition des titres obligataires par types de coupon

Obligations à taux fixe	35,75%
Obligations à taux variable	18,12%
Obligations à taux fixe puis variable	46,14%

Répartition des positions par devises

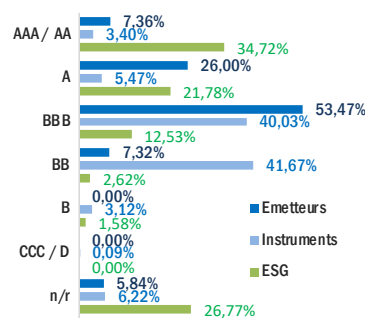
USD	93,32%
EUR	3,26%
GBP	3,42%

NB. Le risque de change est couvert.

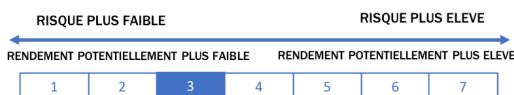
Répartition par secteurs d'activité

Finance	43,36%
Assurances	21,76%
Industrie	13,10%
Télécommunication	9,16%
Mines et produits de base	8,17%
Services Publics	2,90%
Autres	1,55%

Notations émetteurs, instruments, ESG



Profil de Risque et de Rendement



Conseiller en investissement: ASG Capital

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

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

Répartition géographique

Etats Unis / Canada	47,74%
Europe Zone Euro	18,36%
Europe Zone Non Euro	15,88%
Australie/Japon	9,63%
Emergents Amérique Latine	4,58%
Emergents Asie	1,94%
Emergents Afrique/Moyen Orient	1,87%

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.

www.ASG-CAPITAL.com