

Ce fonds obligataire performe à +115% contre +39% depuis 2008

C'est le fonds obligataire value Acatis IfK Value Renten.

On le sait, les meilleurs fonds sont ceux qui DURENT en restant dans le 1^{er} ou le 2^{ème} quartile sur longue durée. Si un fonds est au moins 2^{ème} quartile sur 10 ans, il bat l'indice quasiment à coup sûr dans la durée.

UNE GESTION OBLIGATAIRE SANS ADDITIF.



ACATIS

Un témoin dans la salle **H24**

Martin Wilhelm, Oliver Werner (gérants) et Petra Weise (ventes Institutionnelles Suisse) ont expliqué cette gestion d'Acatis Investment lors d'une webconférence.

H24 vous en propose un résumé...

+115% contre +39% depuis 2008 !

Si la gestion a remarquablement performé depuis 16 ans, elle a sous performé pendant quatre périodes. Il faut donc savoir être patient pour capter tous les avantages de cette gestion de conviction.

Un fonds qui donc a sa place dans une allocation obligataire destinée à rester longtemps en portefeuille.

In fine, l'investisseur s'y retrouve : le ratio de Sharpe à 1,03 se compare avantageusement aux ratios de 0,45 en moyenne pour les indices actions, selon la SGP.

Risk-return of investment categories** 20 year Sharpe Ratio

Fondsgruppen mit der höchsten Sharpe Ratio über 20 Jahre	Sharpe Ratio	Rendite p.a., in %	Volatilität p.a., in %
Stocks Switzerland	0,53	7,48	12,45
Consumer staples stocks	0,50	7,36	12,85
Corporate bonds high yield world	0,47	5,20	9,08
Stocks North America	0,46	7,31	13,97
Stocks healthcare world	0,45	6,67	12,74
Dividend stocks North America	0,43	6,62	13,27
EM Government bonds, hard currency	0,42	4,98	9,72
EM Bonds, hard currency	0,42	4,89	9,58
SME Stocks Germany	0,41	7,52	16,01
Stocks India	0,41	10,48	23,23

ACATIS IfK Value Renten* 1,03 4,6%

**=15 Jahre class A. **categories translated in english. Source: Frankfurter Allgemeine Zeitung (FAZ), Institut für Kapitalmarkt, December 2023

Deux exemples d'émissions obligataires value

• **Eurofins** 6,75% : entreprise diversifiée avec 900 laboratoires dans 61 pays, profitable depuis 20 ans, 10 milliards € de capitalisation boursière. Une émission remboursable en 2028 au pair à 100 ou la poursuite de l'emprunt avec un coupon réhaussé à 7-9% selon la nouvelle échéance.

• **Grenke**, société de leasing présente dans 24 pays, dont l'émission 3,95% 2025 offrira 5,5% à échéance lors

d'une période de stress occasionnée par les inquiétudes sur l'immobilier commercial.

Les chiffres du portefeuille en mars 2024

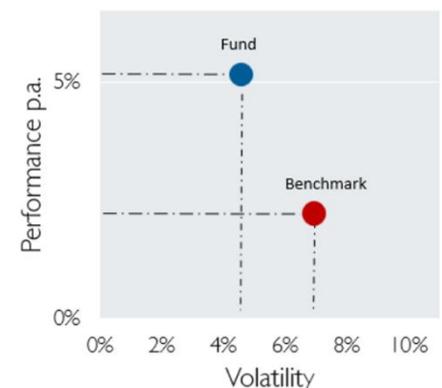
- Rendement 6,5% bruts
- Duration 3 ans
- Note de crédit moyenne BBB/BBB-, la même depuis 175 mois (depuis juillet 2009)

Conclusions

- Pas de récession, plutôt un ralentissement
- Anticipations de baisses de taux un peu trop optimistes
- Les inefficiences de marchés sont toujours là : intra secteurs, entre émetteurs, au sein des mêmes notation de crédit
- 6,5% de rendement avec une duration de 3 ans

La part A, SRI 3, de ce fonds de 700 M€ est disponible sous le code DE000A0X7582.

Since inception



La société de gestion allemande ACATIS s'est fortement développée dans son pays d'origine et en France, notamment, grâce à des résultats parfois impressionnants. Lancée en 1996, elle gère actuellement 11 milliards d'euros.

L'approche value obligataire

C'est la même approche que celle utilisée dans l'investissement en actions, explique Martin Wilhelm. Il s'agit de trouver la decote instantanée d'une émission par rapport à sa valeur intrinsèque.

X2 l'indice net de frais

Ça marche !

- +3,67% au 28 mars 2024
- +10,1% en 2023
- +115% depuis décembre 2008 contre 58% pour l'indice Barclays Aggregate
- Volatilité 4,5%, mieux que la cible à 5%
- Sharpe 1,05, mieux que la cible à 1

Caractéristiques

- Disponibles en Euro, CHF et USD
- 700 millions d'euros
- Large spectre d'investissement : emprunts souverains, privés, hybrides, convertibles
- Sans additif : pas d'ABS, de CDO ni de produits structurés.
- 85 positions en portefeuille