

31 OCTOBRE 2019

FLASH HEBDO : ENCORE DU GRAIN À MOUDRE SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE !

Caractéristiques du fonds Quoniam Euro Credit

- **Code Isin:** LU1120174880
(part I – Min : 1 part)
- **Currency:** EUR
- **Dépositaire :** DZ Privatbank SA
- **Indice de référence:** Markit Iboxx EUR Corporate
- **Frais de gestion :** 0,25%

Sans grand suspens, la Fed devrait annoncer ce soir une troisième baisse de taux de 25 points de base, après celles de septembre et juillet dernier, mettant fin à sa politique de remontée des taux entreprise entre décembre 2015 et décembre 2018. Tout l'intérêt du discours de Jerome Powell sera de déchiffrer son discours pour anticiper la politique monétaire des prochains mois.

Si la croissance américaine, certes en décélération, reste convenable, certains indicateurs illustrent une situation qui se complique à commencer par un effet récessif au niveau industriel.

En effet, l'ISM Manufacturier, indicateur avancé de l'activité industrielle US, s'est contracté pour la seconde fois d'affilé à 47.8 en septembre après 49.1 un mois plus tôt, la barre des 50 étant la frontière entre activité en croissance ou en contraction. Il s'agit du niveau le plus faible depuis les dix dernières années...

Les tensions commerciales, qui se font de plus en plus ressentir sur l'activité globale, pèsent notamment sur les exportateurs. Cette observation est similaire si on s'intéresse à la zone euro, au Japon ou encore à la Chine.

Dans ce contexte de nouvel assouplissement monétaire global (la zone euro ayant également repris le chemin du Quantitative Easing), sélectionner des gérants obligataires qui délivrent des rendements attrayants, tout en respectant une discipline stricte en matière de gestion des risques est selon l'une des meilleures approches à adopter.

Quoniam Euro Crédit, fonds qui sélectionne des obligations internationales uniquement libellées en Euro, parvient à tirer son épingle du jeu en délivrant de façon constante un rendement solide et durable avec une très grande maîtrise de la volatilité. Pour cela, le processus d'investissement est fondé sur un modèle quantitatif qui analyse chaque jour les données financières de plus de 4000 émetteurs afin de bénéficier d'inefficience de marchés et d'un gain de temps d'analyse par rapport à la concurrence.

La construction du portefeuille est réalisée via un modèle propriétaire multifactoriel (23 facteurs) qui permet de comparer au sein de chaque peer group respectif, les obligations qui affichent la meilleure fair value en prenant en compte quatre facteurs déterminants : le carry, la value, la qualité (profitabilité, valorisation...) et le sentiment (momentum des bénéficiers, révision des EPS...). L'équipe de gestion intervient bien évidemment afin de s'assurer de la cohérence des résultats du modèle. Les performances sont solides depuis la mise en place de cette stratégie en 2005. Le tableau ci-dessous est révélateur de la qualité de la gestion (Source : Morningstar Direct).

Ainsi, **Quoniam Euro Crédit** affiche la meilleure performance annualisée sur les trois dernières années, avec une volatilité similaire à la concurrence ce qui fait ressortir le meilleur ratio de sharpe. Mais ce qui est l'élément clé est à n'en pas douter la perte maximale qui fait parmi des plus faibles. La gestion des draw-downs est centrale dans le processus de gestion. Ainsi, le draw-down maximum depuis le lancement du fonds en avril 2010 est de -3.71% (entre avril 2010 et octobre 2011), avec une recovery de seulement 3 mois. Enfin, le fonds affiche également le meilleur gain maximal de ce peer group ce qui illustre le comportement très appréciable dans le contexte actuel.

Par:

Romain Levasseur

Performance et indicateurs

Période: De 01/06/2016 à 30/09/2019

	Performance annualisée	Rendement cumulatif	Écart-type	Gain moyen	Perte moyenne	Gain maximum	Perte maximale	Meilleur mois	Pire mois	Ratio de Sharpe
Quoniam Fds Sel Euro Credit EUR I dis	3,59	12,48	2,71	0,81	-0,40	13,27	-2,12	2,20	-1,33	1,45
Concurrent n°1	2,22	7,60	2,25	0,70	-0,33	8,26	-2,37	1,99	-1,09	1,15
Concurrent n°2	3,42	11,87	2,80	0,89	-0,39	12,68	-3,13	2,37	-1,55	1,34
Concurrent n°3	2,31	7,90	2,37	0,65	-0,42	8,85	-2,29	1,72	-1,23	1,13
Concurrent n°4	3,00	10,36	3,26	0,89	-0,62	11,09	-3,24	2,41	-1,61	1,04
Concurrent n°5	3,08	10,63	2,94	1,01	-0,43	11,22	-3,62	2,05	-1,68	1,17
Concurrent n°6	2,66	9,14	2,43	0,79	-0,35	9,93	-2,15	1,88	-1,08	1,24
Concurrent n°7	2,52	8,66	2,37	0,77	-0,36	9,46	-2,68	1,62	-1,18	1,22
Concurrent n°8	3,25	11,27	2,51	0,79	-0,39	11,63	-1,93	1,97	-1,07	1,44
Markit iBoxx EUR Corp TR	2,81	9,69	2,47	0,77	-0,37	10,59	-2,00	1,74	-1,13	1,29
Obligations EUR Emprunts Privés	2,28	7,79	2,18	0,71	-0,33	8,44	-2,66	1,72	-1,04	1,21

Risk and reward profile

Typically lower rewards

Lower risk

<<<

Typically higher rewards

Higher risk

>>>

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

This risk indicator is based on historical data and may not be a reliable indication of future performance. The share class risk category may shift over time and does not constitute a guarantee. The lowest category (1) does not mean that investments are entirely risk-free.

Quoniam Funds Selection SICAV - Euro Credit EUR I dis is in category 3 because its value is subject to moderate variations. This means that opportunities for profits and losses may be moderate.

The following risks have no direct influence on this classification, but may be significant for the Fund:

Credit risks: The Fund invests a significant portion of its assets in debt securities. Bond issuers may become insolvent, causing the debt securities to lose all or some of their value.

Liquidity risks: The Fund invests a significant portion of its assets in financial instruments which are sufficiently liquid by nature, but may reach a relatively low level of liquidity in some circumstances.

Risks relating to the use of derivatives: The Fund may enter into derivative transactions for the purposes listed above in "Objectives and investment policy". These transactions go hand in hand with opportunities and risks.

Political/legal risks: The Fund invests a significant portion of its assets in emerging and/or developing countries. This may give rise to particular political and legal risks, such as unclear ownership rights for individual securities, which can be accompanied by an increased risk of loss.

Operational risks: There is the risk of losses resulting from the inadequacy or failure of internal procedures and systems, from human error or as a result of external events. New or amended legislation may also affect the Fund.

A detailed presentation of the risks can be found in the sections of the sales prospectus entitled "General risk information", "Risk profile of the Sub-Fund" and, where applicable, "Special information".

Disclaimer

The information available on this document is for information purposes only. This document is intended for French residents and aims to introduce the activities of MyFunds Office and the main features of its products and services.

It is the investor's responsibility to obtain appropriate advice before making any decision as to whether or not there are any restrictions on the products and services offered with respect to certain persons or in certain countries. None of the products and services described may be offered to an investor if prohibited by law, in his country of origin, in the country applied to him or to the products and services.

The information available on this document is for information purposes only. This document is intended for French residents and aims to introduce the activities of MyFunds Office and the main features of its products and services.

It is the investor's responsibility to obtain appropriate advice before making any decision as to whether or not there are any restrictions on the products and services offered with respect to certain persons or in certain countries. None of the products and services described may be offered to an investor if prohibited by law, in his country of origin, in the country applied to him or to the products and services.

The information contained in this MyFunds Office presentation has no contractual value. Before any decision is taken and action taken, MyFunds Office recommends that you carefully read the prospectuses and DICI of the products mentioned and, more generally, all documents available to the public.

The information contained in this document does not constitute investment advice, a solicitation to invest or any offer to buy or sell.

Past performance is in no way a guarantee of future performance or of the capital invested. The reader of this legal information should always be aware that any investment can generate losses.

To the extent that the information contained in this document comes from external sources, MyFunds Office cannot guarantee that this information is accurate, complete and up to date.

As an exception, the reader may print or copy information for strictly personal use. Any other use is subject to prior formal authorization.