

I1 VL au 30/09/2019 : 120.482 USD  
 A1 VL au 30/09/2019: 112.695 USD  
 Actif net total : 32,305,949.31 USD

# LFP – ASG Dynamic Income Fund - I1 / A1 USD

Obligations internationales

Septembre 2019

## Commentaire du mois

Septembre 2019 fut un mois riche en événements. Le Président Trump a été politiquement menacé. Son homologue Britannique, Mr Johnson, fut judiciairement recadré. A Hong Kong, le pouvoir de Pékin fut contesté. L'Inde et le Pakistan continuent de se quereller. En Arabie Saoudite, leurs installations pétrolières furent bombardées. Pointé du doigt et sous le spectre d'une guerre, l'Iran répond s'être préparé.

Les nouvelles financières furent aussi importantes. Le ralentissement économique mondial fut confirmé. Les grandes banques centrales se trouvent bousculées pour fournir aux marchés de plus en plus de liquidité. Les taux d'intérêts en Europe et aux Etats-Unis ont été une fois de plus abaissés.

Pour les actifs obligataires de dettes subordonnées, ceux-ci restent toujours bien orientés, au regard de leurs retours sur investissements élevés. Nombreux investisseurs mondiaux en recherche d'un retour sur investissement se trouvent de plus en plus désespérés. L'influence des banques centrales continue de peser sur ce marché. Alors même, que la possibilité d'un programme de QE4 aux Etats-Unis semble se rapprocher.

Achats d'actifs : ANZ à 4.75% sur le call 2026, BBV à 6.17% sur le call 2025, Iberdrola à 4.20% sur maturité 2033.  
 Vente d'actif : SEB à 3.95% sur le call 2020.

## 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 autorisée à la commercialisation en France
Code ISIN - class I1 USD	LU1107613504
Code ISIN - class A1 USD	LU1107613173
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	1,000.00 USD
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**  
ASSET MANAGEMENT

## Performances et statistiques

Performances en % au 30/09/2019	2016	2017	2018	Sep-19	YTD 2019
LFP - ASG DYNAMIC INCOME FUND USD I1%	7.21%	10.22%	-5.73%	0.99%	9.81%
LFP - ASG DYNAMIC INCOME FUND USD A1%	6.27%	9.30%	-6.50%	0.92%	9.16%
Barclays US Agg Credit TR value Unhedged USD (LUCRTRUU)	5.63%	6.18%	-2.11%	-0.65%	12.61%

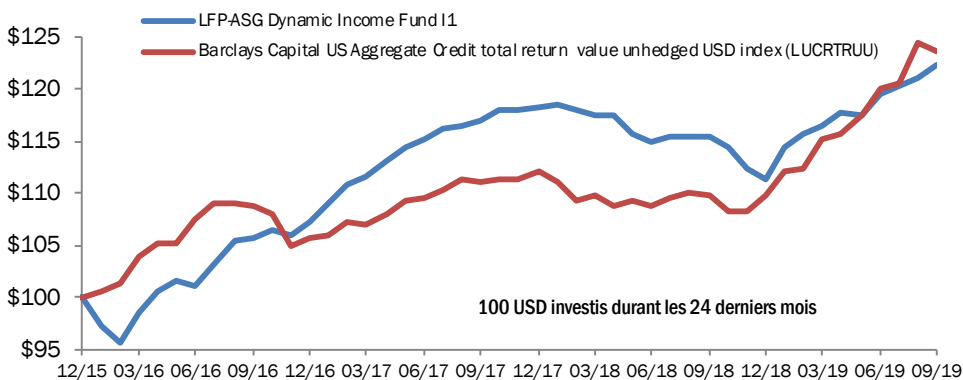
## Statistiques du portefeuille

Rendement actuariel: 5.23%

Déviat Standard Annuelle : 1.10%

Notation (S&P): BBB-

Duration Modifiée : 3.52 années



## Structure de portefeuille

Principales lignes	% NAV
BNP	2.30%
Standard Chartered	2.05%
Santander	2.04%
Ubs	2.02%
Lloyds	2.00%
Barclays	2.00%
Danske Bank	1.97%
Hsbc	1.96%
Erstbank	1.94%
Swedbank	1.92%

## Répartition des positions

Lignes représentant plus de 3%	0,00%
Lignes représentant entre 1% et 3%	78,99%
Lignes représentant moins de 1%	21,01%

## Répartition des titres obligataires par types de coupon

Obligations à taux fixe	17,48%
Obligations à taux variable	22,18%
Obligations à taux fixe puis variable	60,34%

## Répartition par secteurs d'activité

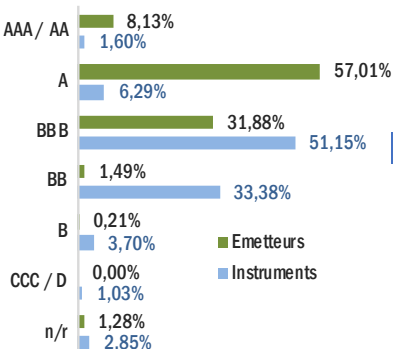
Finance	61,68%
Assurances	12,14%
Services Publics	6,99%
Industrie	5,74%
Mines et produits de base	5,58%
Autres	4,64%
Télécommunications	3,22%

## Répartition des positions par devises

USD	97,61%
EUR	1,57%
GBP	0,82%

NB. Le risque de change est couvert.

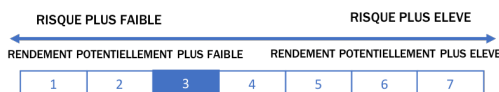
## Notations par émetteurs et instruments



## Répartition géographique

Europe Zone Euro	32,28%
Europe Non Zone Euro	29,05%
Etats Unis / Canada	27,93%
Australie	6,33%
Emergents Amérique Latine	4,07%
Emergents Afrique	0,35%
Emergents Asie	0,00%

## Profil de Risque et de Rendement



Conseiller en investissement: ASG Capital

150 SE 2<sup>nd</sup> Avenue, Suite 704, Miami, FL 33131 USA

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

## Principaux risques liés à l'investissement

Risque de perte du capital investi. Niveau d'indicateur de risque défini dans les DICs : 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](http://www.ASG-CAPITAL.com)