

Août 2021

ISIN (USD) LU0543854631

Stratégie

Fonds d'obligations en USD dont la notation de crédit est de niveau « investment grade ».

Style d'investissement

Le fonds investit dans des obligations en dollars américains dont la note de crédit est de niveau investment grade, afin de permettre aux investisseurs de profiter d'une exposition à un portefeuille d'actifs obligataires conservateur et diversifié.

Le fonds peut investir dans des obligations de tout type (coupon fixe, coupon variable lié à l'index des prix à la consommation, coupon variable lié au LIBOR, etc.) et de maturités différentes, tant que la note de crédit des obligations au moment de leur achat était de niveau investment grade.

Le gérant pourra décider de conserver des obligations dont la note de crédit a été abaissée sous le niveau investment grade.

En fonction de la situation macroéconomique, des conditions de marché, et des perspectives concernant les taux d'intérêts en USD, le fonds visera une durée, un rating moyen, une exposition à des pays et des industries différents.

Performance depuis la création (nette de tous frais)

Année	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Annuel
2017	-	-	-	-	-	-	-0.06%	0.03%	-0.01%	0.04%	-0.15%	-0.04%	-0.18%
2018	-0.27%	-0.20%	-0.27%	-0.24%	0.28%	-0.02%	0.14%	0.31%	-0.26%	0.00%	-0.12%	0.56%	-0.09%
2019	0.46%	0.52%	0.91%	0.19%	0.27%	1.08%	0.17%	0.58%	0.05%	0.06%	0.24%	0.15%	4.79%
2020	0.58%	0.51%	-2.21%	1.81%	0.94%	1.11%	0.54%	0.31%	-0.29%	0.31%	0.59%	-0.05%	4.19%
2021	-0.02%	-0.18%	-0.82%	0.32%	0.33%	0.02%	0.31%	-0.03%					-0.08%

Perspectives : 3ème trimestre 2021

L'inflation a resurgi au cours du deuxième trimestre 2021, l'IPC en glissement annuel s'établissant à 5,0% en mai, le chiffre le plus élevé depuis 2008. Quant à l'inflation sous-jacente, elle a atteint 3,8% en glissement annuel, contre 3,0% en avril. La Fed et le Trésor s'accordent actuellement pour dire que cette hausse des prix ne devrait pas persister, car elle est causée par l'effet de base (l'inflation rattrape les niveaux bas enregistrés en 2020) et par une poussée temporaire de la consommation, alors que l'économie américaine rouvre.

Le marché s'attend à ce que l'inflation finisse l'année autour de 2,8% à 3,2%, et continue de baisser en dessous de 2,5% en 2022. Avec une croissance qui devrait atteindre les 6,0% en 2021, la Fed se positionne pour augmenter le taux d'intérêt en 2023, même si elle a souligné qu'aucune mesure ne sera prise tant que l'économie américaine ne se sera pas totalement stabilisée.

Le FOMC attendra donc que le marché du travail revienne à son niveau d'avant la pandémie avant de réduire les achats d'actifs.

Portefeuille au 31-08-2021

Analyse de la liquidité

100% du total des actifs sont disponibles sous 1.2 jour.

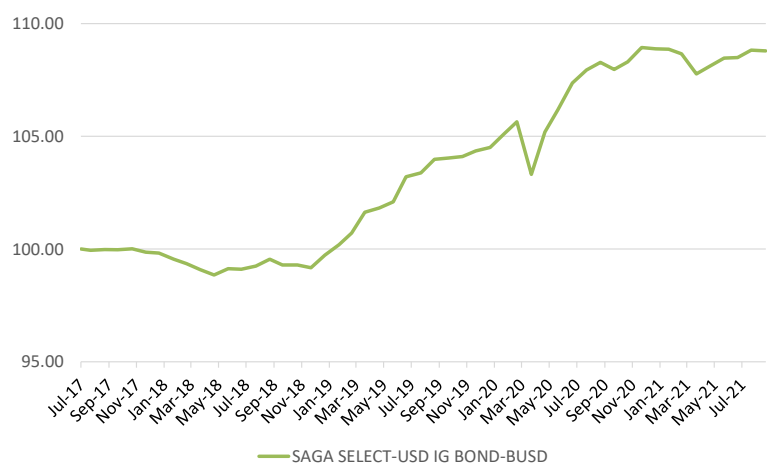
Analyse de crédit

Sur l'exposition obligataire, 100% du risque de crédit est en investment grade. La durée totale du portefeuille est de 2.79 ans, liquidités incluses.

Statistiques de performance et de risque

VNI au 31/08/2021	97.50
Depuis la création	8.79%
Annualisée	2.03%
Volatilité sur 12 mois	3.99%
Sharpe ratio 1 an	0.35
Actifs sous gestion (en millions)	13.21
Rendement actuel jusqu'à la maturité (liquidités incluses)	1.09%

Evolution de la part depuis la création en 10/07/2017



Allocation par classe d'actifs

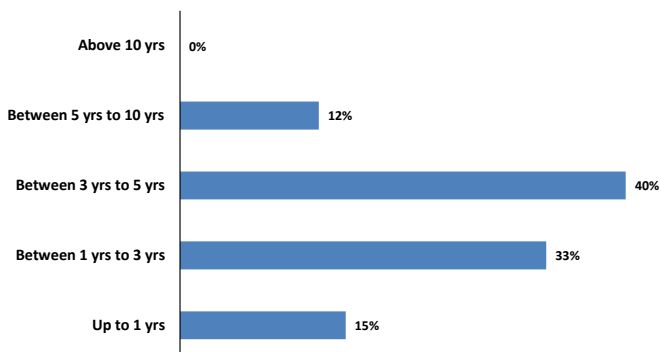
Court terme	6.56%
Obligations	93.44%

Positions principales - Top 5

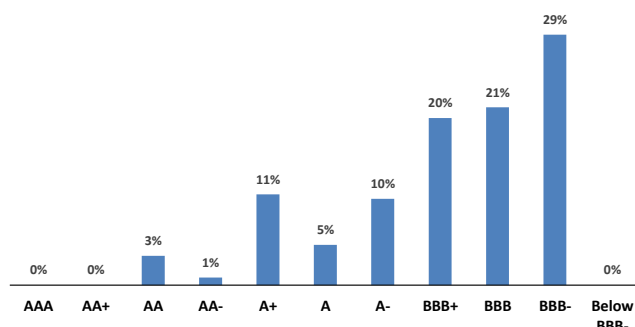
NSANY 4.345 09/17/27	2.56%
ISRELE 4 1/4 08/14/28	2.12%
BSTDBK 3 1/2 06/25/24	2.00%
PSHNA 3 1/4 11/15/30	1.96%
NWG 4.8 04/05/26	1.76%

Août 2021

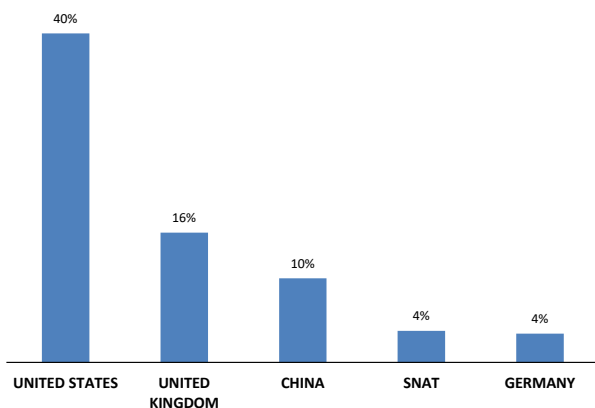
Allocation de la durée des obligations



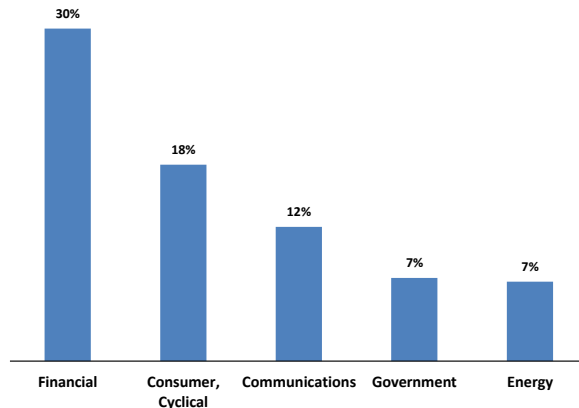
Notation des obligations



Répartition géographique des émetteurs - Top 5



Repartition sectorielle des émetteurs - Top 5



Commentaire mensuel du Gérant

Compte tenu de la bonne performance de l'économie, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a indiqué que la réduction des achats d'actifs pourrait avoir lieu avant la fin de l'année, même si le taux d'intérêt devrait rester à son niveau actuel dans un avenir proche.

Ainsi, le rendement des bons du Trésor à 5ans a augmenté de 0,69% à 0,78% au cours du mois, tandis que le rendement des bons du Trésor à 10 ans ont grimpé d'1,22% à 1,31%.

Malgré ces avancées, les rendements sur le 5Yr. et le 10 ans. restent proches de leur moyenne des 3 derniers mois.

Nous nous attendons à ce que les rendements continuent d'augmenter au cours des prochains mois, bien qu'à un rythme lent. Cependant, les craintes renouvelées concernant le variant Delta et le spectre de confinements potentiels rendent les investisseurs nerveux et pourraient entraîner des revers temporaires au processus de normalisation.

Caractéristiques du fonds

Gérant du fonds	Saga Select Asset Management Ltd	Administrateur et dépositaire	Pictet & Cie (Europe) SA
Auditeur du fonds	Deloitte & Touche	Contact pour informations	
Code ISIN EUR	LU0543854631	additionnelles :	jacques@sagaselect-am.com
Symbole Bloomberg	SAGSBGU LX Equity	Service client de Pictet pour	
Domiciliation	Luxembourg - UCITS IV	les souscriptions :	Tel. : +352 46 71 71 7666
Date de création	10-07-17		Email : pcfs.lux@pictet.com
Monnaie du fonds	USD	Frais de gestion	0.5% par an des actifs sous gestion
Ouvert pour investissement	Oui	Commission de surperformance	10% de la différence entre la performance et le
Fréquence de la VNI	Hebdomadaire		Libor USD à 1 an - 1/8 au début de l'exercice (High
Souscription / Remboursement	Hebdomadaire		
Frais d'entrée et de sortie	Non		

Avertissement

Décharge : Les performances passées ne doivent pas être prises comme une indication ou une garantie de performance future et aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite par Saga Promotion SA en ce qui concerne la performance future.