



# GAM Euroland Value Eq-USD h

Catégorie de parts Ch / Monnaie USD

31.08.2018

Marketing Material

## Commentaires

### Situation du marché

Face à la réaction irrationnelle du marché aux craintes de guerre commerciale, à l'absence d'accord sur le Brexit, au budget italien et à la Turquie, le segment valeur a ignoré l'accélération de la reprise économique amorcée en avril 2018 (suite aux résultats du T1 2018 faussés par la météo et les vacances) et évolué dans la direction opposée, sous-performant fortement le segment croissance. Depuis 7 mois, la valeur a sous-performé la croissance de 13%, dépassant le retard de 12% observé durant le dévissage de 12 mois des titres Value en février 2016.

### Contribution à la performance et modifications du portefeuille

Le fonds a échangé Ahold Delhaize contre Saint-Gobain et réduit AXA pour étoffer UniCredit.

### Perspective et stratégie

Les déséquilibres de cours très marqués générés par les craintes précitées couplées aux sorties nettes de capitaux record (60 milliards EUR) dont ont pâti les actions européennes sur les 7 derniers mois ont offert un point d'entrée dans le segment de valeur de la zone euro.

## Opportunités

Le fonds investit dans un portefeuille d'actions largement diversifié et s'attache à exploiter des opportunités de rendement variées.

Le fonds est géré de manière active par une équipe qualifiée, selon une approche fondamentale visant à identifier les placements que le gestionnaire financier considère comme étant les plus prometteurs et à offrir aux investisseurs des opportunités de gains intéressantes.

## Risques

Le fonds investit (directement ou indirectement, au moyen de dérivés) dans des actions pouvant être soumises à des fluctuations de valeur importantes.

Le fonds peut investir dans des produits dérivés, lesquels sont soumis aux risques propres à leurs instruments ou marchés sous-jacents, ainsi qu'à des risques spécifiques aux émetteurs, et comportent souvent des risques plus importants que les investissements directs.

Capital sous risque: Les instruments financiers engendrent un facteur de risque. Par conséquent, la valeur de l'investissement et le rendement qui en résulte peuvent varier et la valeur initiale de l'investissement investi ne peut pas être garantie.

## Glossaire

Alpha (Jensen): L'alpha mesure la performance d'un placement (fonds) par rapport à son indice de référence (benchmark). Un alpha positif signifie que la valeur d'un fonds a généré un rendement supérieur à l'indice de référence.

Beta: Le facteur bêta décrit dans quelle mesure le cours d'une action reproduit l'évolution de valeur d'un indice, soit si l'action évolue mieux ou moins bien que le marché.

Corrélation: Mesure statistique établissant le rapport linéaire (ou degré de parallélisme) entre deux séries de chiffres, comme par exemple la performance de deux placements en actions.

Duration: Elle désigne la durée d'immobilisation du capital dans un placement monétaire, obligataire ou dans d'autres droits de créance et en définit la sensibilité du prix envers les modifications de taux. À la différence de la durée résiduelle, la duration tient compte des paiements d'intérêts et d'autres récupérations du capital investi.

Duration modifiée: Il s'agit d'un indicateur de risques qui mesure l'effet des fluctuations de cours sur un emprunt ou un portefeuille d'emprunts.

Duration résiduelle: Période restante avant la date d'échéance pour le remboursement d'une obligation.

Fonds fattier: Egalement nommé fonds de fonds. Il s'agit d'un fonds de placement qui investit sa fortune dans d'autres fonds cibles.

High watermark: Le principe du «high watermark» prévoit le plafonnement ou le relèvement éventuel de la commission de performance. Selon ce principe, le gestionnaire du fonds en investissements ne perçoit de rémunération correspondante que lorsque le fonds dépasse le niveau de rendement le plus haut jamais atteint depuis lors.

Indice de référence: l'indice de référence ou Benchmark (BM) sert de base de comparaison pour mesurer la performance réalisée par un fonds de placement.

Information Ratio: Pour l'Information Ratio, on établit le rapport entre le rendement supplémentaire obtenu et le risque supplémentaire encouru. La valeur obtenue peut être utilisée pour une évaluation de la gestion active.

Ratio Sharpe: Le ratio Sharpe (performance corrigée du risque) est obtenu en calculant la différence entre le rendement moyen annualisé et le rendement sans risque. Le résultat est divisé par l'écart-type annualisé des rendements. Plus la ratio Sharpe est élevé et meilleure est la performance du fonds par rapport au potentiel de risque de son portefeuille.

Rendement à l'échéance: Le rendement à l'échéance (« yield to maturity » en anglais) est le rendement moyen que génère un placement chaque année s'il est conservé jusqu'à l'échéance.

Total Expense Ratio (TER): Le Total Expense Ratio (TER) indique la totalité des frais encourus par le fonds sur un an et est exprimé en pourcentage. Le TER permet une comparaison précise des coûts des fonds de différentes sociétés.

Tracking Error: Le Tracking Error mesure l'écart de rendement d'un fonds par rapport à son benchmark.

Volatilité: Indicateur de risque concernant la bande de fluctuation d'une valeur (par exemple le cours ou le rendement d'un papier-valeur ou d'une part de fonds) durant une période déterminée; la volatilité est reproduite le plus souvent sous forme d'écart type. Plus la volatilité est importante et plus la bande de fluctuation sera élevée.

## Disclaimer

### Informations juridiques importantes

Les données figurant dans ce document ne sont fournies qu'à titre informatif et ne comportent pas de conseil en investissement. Aucune responsabilité n'est assumée quant à l'exactitude et l'exhaustivité des données. Les opinions et évaluations contenues dans ce document peuvent changer et reflètent le point de vue de GAM dans les conditions conjoncturelles actuelles. Le présent document constitue un document marketing. Les placements ne peuvent être effectués qu'après une lecture approfondie du prospectus actuel et/ou du règlement du fonds, du document d'information clé pour l'investisseur « DICI », des statuts, du rapport annuel et semi-annuel actuel (les « documents légaux »), ainsi que après avoir consulté un spécialiste fiscal et financier indépendant. La valeur et le rendement des parts peuvent monter et descendre. Ils sont influés par la volatilité du marché et les fluctuations des taux de change. GAM n'assume aucune responsabilité pour des éventuelles pertes. La performance passée des valeurs et des rendements n'est pas un indicateur de leur évolution courante ou future. La performance des valeurs et des rendements ne considère pas les éventuels coûts et frais incombant lors de l'achat, la vente et/ou l'échange des parts. Le fonds décrit ici est un fonds d'investissement de droit Suisse. Ce fonds est admis pour l'offre et la distribution publique en Suisse seulement. En particulier, les fonds ne sont pas enregistrés aux États-Unis ou dans leurs territoires dépendants et ne peuvent y être ni offerts ni vendus. Les fonds de droit suisse décrits ici sont admis pour l'offre et la distribution publique en Suisse seulement. Direction du fonds est GAM Investment Management (Switzerland) SA, Zurich. Les documents légaux sont disponibles auprès de la direction des fonds.