

# CS (Lux) Europe Equity Absolute Return Fund

un compartiment de CS Investment Funds 2 - Catégorie BH CHF

## Politique d'investissement

Ce fonds en actions investit dans des positions longues et courtes en actions européennes selon une approche de placement fondamentale et ascendante. L'objectif est de générer des rendements absolus positifs indépendamment de l'environnement de marché et de maintenir une faible corrélation avec les marchés des actions généraux. Avec un portefeuille largement diversifié et une faible exposition au marché, la volatilité est susceptible d'être inférieure à celle des fonds traditionnels en actions.

## Credit Suisse (Lux) Europe Equity Absolute Return Fund BH CHF

|                                            |                                                     |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Domicile du compartiment</b>            | Luxembourg                                          |
| <b>Société de gestion</b>                  | Credit Suisse Fund Management S.A.                  |
| <b>Conseiller financier</b>                | Jan Berg, Gianfranco Iafigiola, Felix Meier, Zurich |
| <b>Devise du fonds</b>                     | EUR                                                 |
| <b>Date d'émission</b>                     | 14.07.2016                                          |
| <b>Commission de gestion par an</b>        | 1,50 %                                              |
| <b>Code ISIN</b>                           | LU1358776117                                        |
| <b>Horizon d'investissement recommandé</b> | cinq ans ou plus                                    |

## Statistiques du fonds

|                            | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|------|-------|
| Volatilité annualisée en % | 6,31 | -     |
| Ratio de Sharpe            | 0,70 | -     |

## Fund Exposures

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Exposition totale         | 168,91 |
| Long exposure             | 82,11  |
| Short exposure            | -86,80 |
| Net exposure              | -4,69  |
| Number of long positions  | 49,00  |
| Number of short positions | 113,00 |

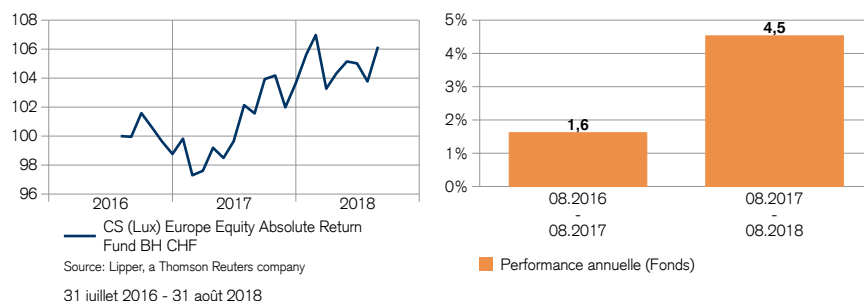
## Top 2 long transactions

|       |               |
|-------|---------------|
| Achat | DRILLISCH     |
| Achat | SAAB b        |
| Vente | ARKEMA FRANCE |
| Vente | COMMERZBANK   |

## Top 2 short transactions

|       |                    |
|-------|--------------------|
| Short | TENARIS            |
| Short | POSTE ITALIANE     |
| Cover | ROCHE HOLDING cert |
| Cover | MARINE HARVEST     |

## Performance nette en CHF (base de 100) et performance annuelle



## Performance nette en CHF (à 31 août 2018)

|       | 1 mois | 3 mois | YTD  | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------|--------|--------|------|------|-------|-------|
| Fonds | 2,31   | 0,97   | 2,42 | 4,53 | -     | -     |

**Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats courants ou futurs. Les indications des rendements ne considèrent pas les commissions et frais appliqués lors de la souscription ou du rachat.**

## Historical monthly performance in %

| Année | janv. | févr. | mars  | avr. | mai   | juin  | juil. | août  | sept. | oct.  | nov.  | déc.  | YTD  |
|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 2018  | 1,91  | 1,27  | -3,46 | 1,02 | 0,78  | -0,12 | -1,19 | 2,31  | -     | -     | -     | -     | 2,42 |
| 2017  | 1,07  | -2,53 | 0,32  | 1,63 | -0,70 | 1,16  | 2,50  | -0,56 | 2,33  | 0,24  | -2,11 | 1,64  | 4,96 |
| 2016  | -     | -     | -     | -    | -     | -     | 0,23  | -0,05 | 1,64  | -0,96 | -0,97 | -0,87 | -    |

## Commentaire du marché (en anglais)

The fund reported a positive performance amid negative equity markets. Our negative stance towards markets that resulted in a negative net exposure we are keeping in the fund now since the beginning of the year has paid off in August. Long and short book contributed positively and our sector positioning with eight out of eleven sectors contributing positively to performance proved to be fine for the recent market environment. Our long positioning in Energy, Materials and Information Technology continued to be a good positioning despite negative markets and were among the best contributing sectors. We highlight our positive performance contribution coming from consumer discretionary driven purely from stock picking as we hold a rather neutral net positioning around one percent in this sector.

Energy related stocks recovered some of their losses incurred the month before as concerns of weaker oil prices eased somewhat recently. Consequently our positions in E&P companies rebounded in August with BW Offshore, Lundin Petroleum and Hunting leading among our positive long contributors. We see continued signs of ramping activity and capacity in the Middle East which should help the offshore oil business to continue on a nice recovery path. Our long positioning is partly explained by the fact that valuations across energy are at the low end of their five year range. Cheap valuation and increased underlying activity drive our positive view for the sector.

We lost in Telecom, Industrials and Health Care mainly due to stock-specific events. Telecom Italia was among our worst long contributors as the stock price continued to slide mainly due to concerns that the market entry of Iliad in Italy could hurt Telecom Italia more than generally expected. The stock is trading now at quite cheap multiples.

As already indicated in previous months higher bond market yields, ongoing discussions about tariff introduction and the increasingly high level of debt have continued to shake the markets with higher levels of volatility. Paired with recent economic growth reports that have not been overwhelming and pointed somewhat to a deceleration of growth, the environment is getting more difficult for equities in general. A booming US economy is jeopardizing its trade relationships with China which at the same time is at risk to fall into the contagion sphere of the ongoing severe emerging market crisis that is accelerating in South America, South Africa and Turkey. Policy makers in Europe are challenged by a vanishing popularity partly due to immigration developments and partly due to economic inherent imbalances that are increasingly questioning current rules of cooperation (see the Italian growth-debt dilemma). Central banks are in a delicate balancing exercise to increase rates, retrieve liquidity and keep inflation in check without jeopardizing the recovery. Without a clear trend at the horizon we prefer to keep our net short position for the time being.

**Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.**

<sup>1)</sup> Le calcul de l'indicateur de risque se fonde sur la directive CESR/10-673. L'indicateur de risque est basé sur des données historiques et des données en partie simulées; il ne peut pas être utilisé pour prédire les développements futurs. La classification du fonds peut évoluer dans le temps et ne constitue aucune garantie. Une classification dans la catégorie 1 ne signifie pas que le placement est sans risque.

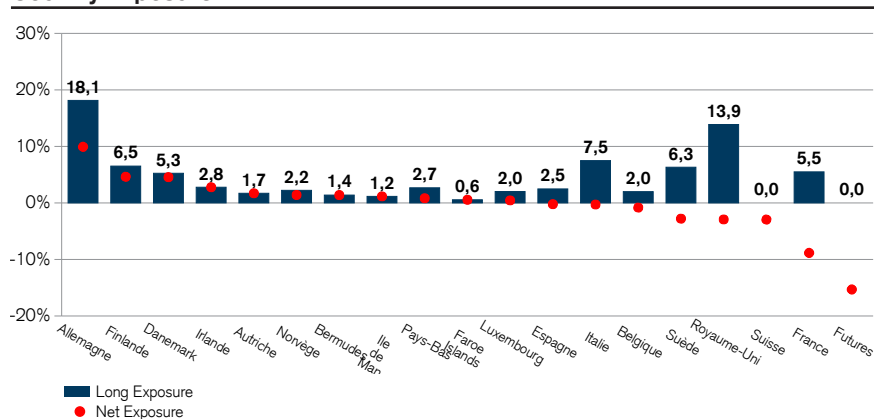
## Répartition par pays en %

|             | Positions<br>longues | Positions<br>courtes | Net    |
|-------------|----------------------|----------------------|--------|
| Allemagne   | 18,14                | -8,21                | 9,93   |
| Autriche    | 1,71                 | 0,00                 | 1,71   |
| Belgique    | 2,00                 | -2,82                | -0,82  |
| Bermudes    | 1,39                 | 0,00                 | 1,39   |
| Danemark    | 5,25                 | -0,69                | 4,56   |
| Espagne     | 2,48                 | -2,70                | -0,22  |
| Faroe       | 0,56                 | -                    | 0,56   |
| Islands     |                      |                      |        |
| Finlande    | 6,52                 | -1,89                | 4,63   |
| France      | 5,50                 | -14,34               | -8,84  |
| Ile de Man  | 1,16                 | -                    | 1,16   |
| Irlande     | 2,78                 | 0,00                 | 2,78   |
| Italie      | 7,49                 | -7,76                | -0,28  |
| Luxembourg  | 2,02                 | -1,57                | 0,45   |
| Norvège     | 2,23                 | -0,82                | 1,41   |
| Pays-Bas    | 2,68                 | -1,85                | 0,83   |
| Royaume-Uni | 13,88                | -16,80               | -2,92  |
| Suède       | 6,32                 | -9,10                | -2,78  |
| Suisse      | 0,00                 | -2,94                | -2,94  |
| Futures     | 0,00                 | -15,31               | -15,31 |

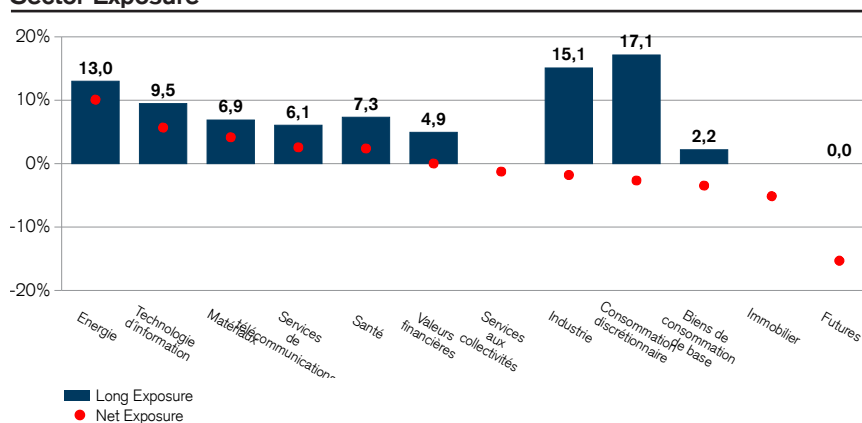
## Secteurs en %

|                                | Positions<br>longues | Positions<br>courtes | Net    |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|--------|
| Biens de consommation de base  | 2,19                 | -5,65                | -3,46  |
| Consommation discrétionnaire   | 17,14                | -19,81               | -2,66  |
| Energie                        | 13,00                | -2,92                | 10,09  |
| Immobilier                     | -                    | -5,13                | -5,13  |
| Industrie                      | 15,09                | -16,89               | -1,79  |
| Matériaux                      | 6,88                 | -2,72                | 4,16   |
| Santé                          | 7,32                 | -4,92                | 2,39   |
| Services aux collectivités     | -                    | -1,25                | -1,25  |
| Services de télécommunications | 6,06                 | -3,50                | 2,57   |
| Technologie d'information      | 9,47                 | -3,79                | 5,69   |
| Valeurs financières            | 4,94                 | -4,92                | 0,02   |
| Futures                        | 0,00                 | -15,31               | -15,31 |

## Country Exposure



## Sector Exposure



Les données indiquées ci-dessus reflètent la composition du portefeuille en date du 31 août 2018. La composition du portefeuille est susceptible de changer à tout moment et sans préavis.

**Risques:** Les performances passées ne sont pas nécessairement un gage des performances futures. Les valorisations des parts d'OPCVM et quelques revenus qui se soient les concernant peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le capital initialement investi. Quand un OPCVM est investi sur les marchés internationaux sa valorisation peut fluctuer en fonction des cours de change des devises. Les placements sur les marchés émergents comportent des risques plus élevés que les investissements sur les marchés développés (par exemple, risque politique, risque économique et risque de marché).

## Contact

**Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.**  
5, rue Jean Monnet, P.O. Box 369  
L-2013 Luxembourg  
Tel +352 43 61 61 616 Fax +352 43 61 61 605

Ce document a été élaboré par Credit Suisse AG, le promoteur du fonds, et/ou ses filiales (ci-après «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Par ailleurs, il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ce document ou une copie de celui-ci aux Etats-Unis ou de le remettre à une personne US (en vertu de la Regulation S découlant du Securities Act américain de 1933, dans sa version actuellement en vigueur). Les indications des rendements ne considèrent pas les commissions et frais appliqués lors de la souscription ou du rachat.

Credit Suisse (Lux) Europe Equity Absolute Return Fund est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Credit Suisse SICAV One (Lux). Ces documents ne constituent pas et ne sont pas destinés à constituer une offre ou une sollicitation à commercialiser des parts d'OPCVM. Le compartiment Credit Suisse (Lux) Europe Equity Absolute Return Fund a été autorisé à la commercialisation en France par l'Autorité des Marchés Financiers. Les souscriptions ne peuvent être considérées comme valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus simplifié en vigueur. Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, est le distributeur du fonds en France et agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, 110, route d'Arlon, L-2991 Luxembourg. Credit Suisse Fund Management S.A., 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, est la société de gestion du fonds. BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin – 75002 Paris, est le correspondant centralisateur en France. Le prospectus, le prospectus simplifié, le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles auprès de Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., BNP Paribas Securities Services, et de toutes les banques du Credit Suisse Group AG. Vous pouvez aussi obtenir plus d'informations auprès votre gestionnaire de compte.

Copyright © 2018 Credit Suisse Group AG et/ou sociétés affiliées. Tous droits réservés.