

CS (Lux) Absolute Return Bond Fund

un compartiment de CS Investment Funds 1 - Catégorie SBH CHF

Politique d'investissement

Le fonds regroupe des stratégies à revenu fixe alternatives afin de générer des rendements absolus positifs, qui sont non corrélées avec les placements traditionnels «long-only». La stratégie consiste à prendre des positions longues ou courtes sur les taux d'intérêt, sur le crédit et en devises, tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents. Les stratégies directionnelles sont utilisées pour tirer parti des marchés haussiers et offrent une protection contre le risque sur les marchés baissiers. Les stratégies d'optimisation du rendement offrent une source de revenus diversifiée sur les taux d'intérêt, le crédit et les devises.

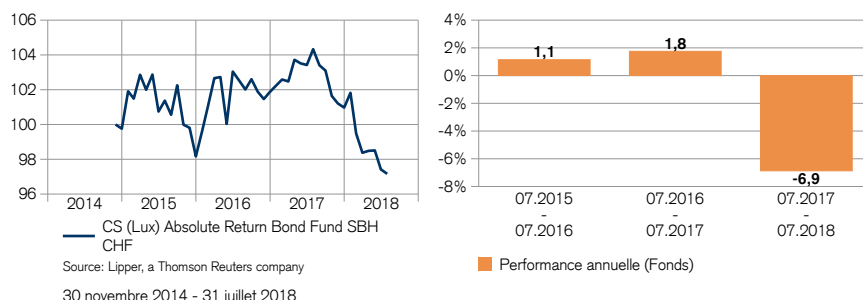
Credit Suisse (Lux) Absolute Return Bond Fund SBH CHF

Domicile du compartiment	Luxembourg
Société de gestion	Credit Suisse Fund Management S.A.
Conseiller financier	Dennis Essrich, Massimiliano Gnesi
Devise du fonds	USD
Date d'émission	12.11.2014
Commission de gestion par an	0,30 %
Code ISIN	LU1120824849
Horizon d'investissement recommandé	cinq ans ou plus

Key fund statistics

Volatilité annualisée en %	5,13
Rendement du portefeuille (obligations en espèces)	3,00
Duration modifiée (totale)	3,00
Valeur exposée au risque en %	3,12

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



Performance nette en CHF (à 31 juillet 2018)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,26	-1,34	-3,77	-6,87	-4,15	-

Commentaire du marché (en anglais)

Rétrospective

Les actifs à risque se sont bien tenus en juillet, soutenus par l'assouplissement de la politique monétaire chinoise et la solide saison des publications des résultats aux États-Unis. La volatilité des actions a diminué et les écarts de crédit se sont significativement resserrés en Europe et aux États-Unis. Les données économiques mondiales se sont encore améliorées, entraînant une hausse des taux. Le Canada a enregistré la plus mauvaise performance du marché des emprunts d'État, l'inflation et les ventes au détail ayant été supérieures aux attentes. Les bons du Trésor américain ont sous-performé les obligations allemandes, avec un creusement historique de l'écart de rendement à 10 ans entre les États-Unis et l'Allemagne. La performance des monnaies du G10 a été mitigée et dominée par les gros titres autour de l'hostilité de Donald Trump vis-à-vis du renforcement de l'USD. Les monnaies des marchés émergents ont enregistré de bonnes performances grâce à la confiance accrue résultant de l'assouplissement de la politique monétaire chinoise. Le peso argentin a progressé de 9,5%, soutenu par la stabilisation de la situation dans le pays. L'évolution de la livre turque tranche dans ce contexte: elle s'est dépréciée de plus de 5%, les investisseurs commençant à perdre confiance dans les mesures coordonnées visant à stabiliser la situation économique et politique.

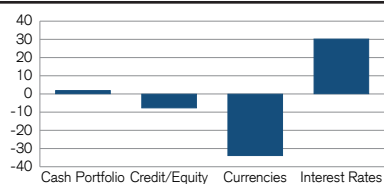
Performance du fonds

En juillet, l'impact positif des opérations de portage a été limité par les contributions négatives des positions tendanciennes. Le peso argentin s'est stabilisé et a gagné plus de 9,5% en juillet, ce qui a eu un impact positif grâce à la position longue du fonds. L'exposition longue au crédit européen et américain a été payante, les écarts s'étant de nouveau resserrés. Les marchés ont affiché une volatilité élevée au sein des zones de fluctuation existantes, ce qui s'est traduit par un environnement difficile pour les stratégies tendanciennes, en particulier dans les domaines des devises et du crédit. Les contributions négatives des devises et du crédit ont été partiellement compensées par l'impact positif des positions tendanciennes longues dans les actions.

¹⁾ 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.

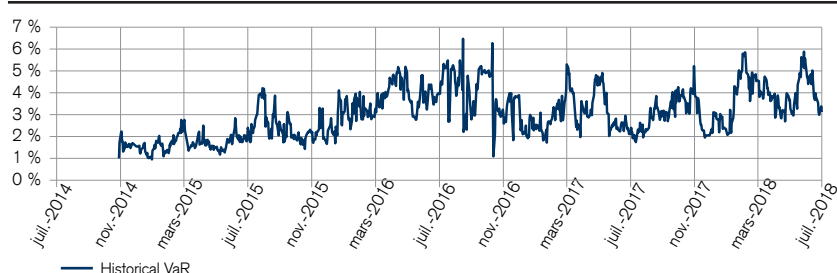
Valeur exposée au risque

Valeur exposée au risque*



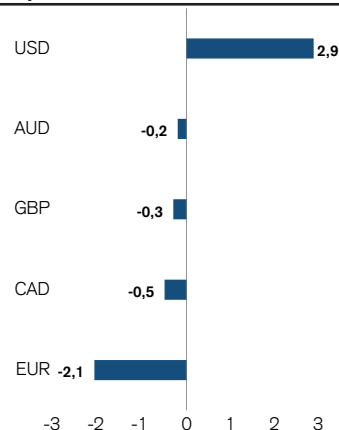
*par VaR sur un total de 20 jours, simulation historique, niveau de confiance 99%

Historical VaR

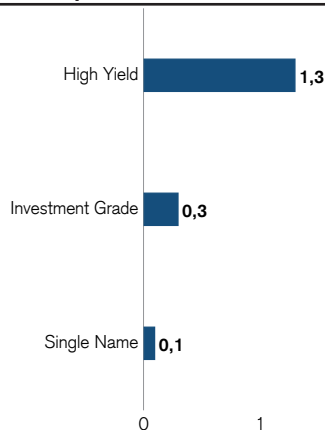


Portefeuille de produits dérivés

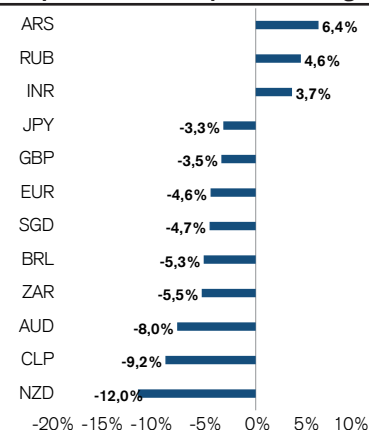
Exposition aux taux d'intérêt*



Exposition aux crédits**



Exposition au risque de change***



*en DV01 nette

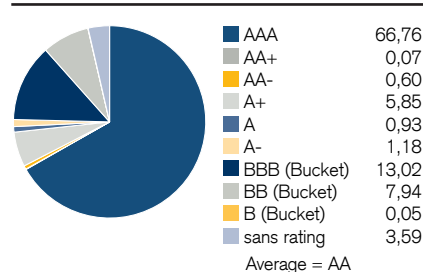
**en CS01 nette

***en fonction de l'exposition nette

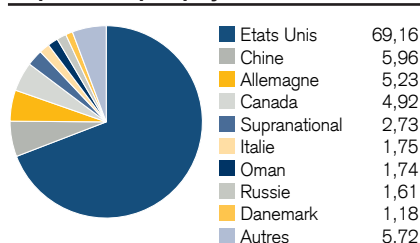
Portefeuille d'obligations 2)

2) ventilation en fonction de la valeur de marché

Notation du crédit en %



Répartition par pays en %



Principales positions

Société	Maturité	en % des capitaux
US Treasury	31.01.22	12,45
US Treasury	31.01.23	12,42
US Treasury	30.06.22	6,70
US Treasury	31.12.21	5,90
US Treasury	31.10.21	5,78
Ontario	10.09.21	3,75
SELL protection CDX NA HY S29 12/22BUY protection CDX NA HY S29 12/22	20.12.22	3,32
US Treasury	30.11.21	2,93
SELL protection ITRAXX EUR	20.06.23	2,82
XO S29 06/23BUY protection ITRAXX EUR XO S29 06/23		
US Treasury	15.07.21	2,72
Total		58,79

Les données indiquées ci-dessus reflètent la composition du portefeuille en date du 31 juillet 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 que 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).

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) Absolute Return Bond Fund est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois CS Investment Funds 1. 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) Absolute Return Bond 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.