

Russell Investments

Unconstrained Bond Fund



Gérant du fonds
Adam Smears

L'équipe Obligations internationales de Russell Investments compte plus de 45 professionnels chevronnés, dont des gérants de portefeuille, des chercheurs, des analystes de portefeuille et des stratèges, répartis dans les bureaux de Russell Investments à travers le monde.

L'équipe gère plus de \$ 60 milliards au travers de fonds monétaires et multi-stratégies incluant notamment des portefeuilles obligataires monde, investment grade, haut rendement, dette émergente et performance absolue.

Caractéristiques du fonds

Part / Devise

Class K-H Acc / EUR

Liquidité / cut off

Quotidien / 2.00pm GMT

Domiciliation / type

Irlande / UCITS

Actif net du fonds

USD 594,04m

Code ISIN / Bloomberg

IE00B9HH4T37 / RUSABKH ID

Date de lancement du fonds

09 avril 2013

Date de lancement de la part

06 septembre 2016

Frais de gestion annuels

0,85 %

Valeur liquidative

EUR 993,10

Objectif d'investissement

Le fonds cherche à délivrer un rendement absolu supérieur au LIBOR 3 mois, en investissant principalement dans des obligations, tout en utilisant des instruments dérivés parfois complexes. Le fonds utilise une approche multi-stratégies et est largement diversifié sur l'ensemble des pays, devises et détient des titres de différentes maturités.

Sources de performance

Le Fonds a légèrement effacé sa surperformance à plus long terme. Les moteurs stratégiques de rendement, à savoir Hermes et Post, ont sous-performé au cours du trimestre, durant lequel les spreads des crédits et des titres à haut rendement se sont creusés. L'allocation à la stratégie opportuniste de remboursement anticipé de prêts hypothécaires gérée par Putnam a freiné la performance, en partie en raison de la baisse des taux d'intérêt, mais aussi parce que les crédits hypothécaires ont souffert d'une opinion négative. Toutefois, l'allocation à la stratégie d'exposition longue à la volatilité gérée par H2O a porté ses fruits durant la période, au cours de laquelle les marchés financiers ont été agités. Notre stratégie de positionnement a également créé de la valeur. Parmi les devises, une exposition longue au yen japonais et une position courte sur la couronne norvégienne ont eu un impact positif. Les taux ont favorisé la performance grâce à une position longue sur les États-Unis.

Tableaux de performances (%)

Performance en fin de période Performances en EUR	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création*
Performances nettes Class K-H Acc	-0,5	-1,3	-1,1	-1,1	-	-	-0,1
Libor 3 Month EUR	0,0	-0,1	-0,4	-0,4	-	-	-0,4

*Inception: 06 septembre 2016

Les performances supérieures à 1 an sont annualisées

Performance glissante sur 12 mois (%)

Performances en EUR	31/12/13 31/12/14	31/12/14 31/12/15	31/12/15 31/12/16	31/12/16 31/12/17	31/12/17 31/12/18
Performances nettes Class K-H Acc	-	-	-	0,9	-1,1
Libor 3 Month EUR	-	-	-	-0,4	-0,4

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.

Le Fonds a été lancé le 9 avril 2013. Toutefois, le Fonds a été sujet à un changement important de sa politique d'investissement le 6 septembre 2016, entraînant un nouveau nom et une politique d'investissement modifiée. Par conséquent, les données de performance pour la période antérieure au 6 septembre ont été réalisées dans des circonstances qui ne s'appliquent plus.

Analyse du risque

	Fonds	indice
Sensibilité	1,0	0,2
Maturité moyenne	3,4	0,2
Notation moyenne	A	n/a
Yield to worst	4,2	2,7

Données au 30 novembre 2018
Source: Factset

Russell Investments Unconstrained Bond Fund (Suite)

Dix principales positions

Titres	Fonds
Treasury Bill 0 25-Apr-2019	6,1 %
Fnc1 3 14-Jan-2019	3,9 %
Treasury Bill 0 10-Jan-2019	2,1 %
Fnc1 4 14-Jan-2019	2,0 %
Treasury Certificates 0 07-Mar-2019	1,6 %
Fnc1 3.5 14-Jan-2019	1,4 %
German Treasury Bill 0 10-Apr-2019	1,4 %
Dutch Treasury Cert 0 29-Mar-2019	1,2 %
French Discount T-Bill 0 09-Jan-2019	0,9 %
Japan Treasury Disc Bill 0 15-Jan-2019	0,9 %

Source: State Street

Exposition sectorielle

	Fonds
Corporate HY	30,0 %
Obligations et liquidités	23,7 %
RMBS	18,9 %
IG - Industries	9,1 %
IG - Finance	7,8 %
ABS	3,3 %
Gov-related	2,8 %
EMD	2,5 %
CMBS	2,1 %

Données au 30 novembre 2018

Source: Factset

Les obligations souveraines et les liquidités comprennent la valeur de marché de toutes les positions sur dérivés, à l'exception des TBAs, qui sont indiquées sous les RMBS.

Exposition par notation

	Fonds
AAA & Liquidités	36,2 %
AA	7,7 %
A	7,6 %
BBB	10,5 %
BB	21,5 %
B	8,3 %
CCC	1,2 %
Non noté/autres	7,0 %

Données au 30 novembre 2018

Source: Factset

Exposition géographique

	Fonds
USD	85,4 %
EUR	9,9 %
GBP	2,3 %
JPY	2,2 %
CAD	0,1 %
AUD	0,1 %
CHF	0,0 %
NZD	0,0 %
ZAR	0,0 %
Autres	0,0 %

Données au 30 novembre 2018

Source: Factset

Composition du portefeuille

Gérant	Style de gestion	Cible	Actuelle
H2O Asset Management	Stratégie multi-actifs avec un biais de volatilité long	15,0 %	14,6 %
Putnam	MBS et stratégies concentrées sur le risque de prépaiement	15,0 %	18,8 %
Post Advisory	Crédit haut rendement concentré sur les USA	25,0 %	16,4 %
Hermes	Crédit haut rendement avec un horizon international	25,0 %	23,8 %
Russell Investments	Pilotage stratégique des positions devises systématiques	20,0 %	27,4 %
Russell Investments (Liquidités et autres)		-	-0,9 %

Russell Investments

Unconstrained Bond Fund (Suite)

Informations Importantes

La présente communication ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation dans les juridictions où celles-ci sont contraires à la loi.

Sauf mention contraire, Russell Investments est la source de toutes les données. Toutes les informations contenues sont certifiées exactes en date de publication, en l'état actuel de nos connaissances. Les opinions exprimées par Russell Investments peuvent évoluer dans le temps et ne constituent nullement un conseil d'investissement.

La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse et ne sont en aucun cas garantis. Il est possible que vous ne récupériez pas le capital initialement investi.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.

Certains investissements/titres obligataires peuvent s'avérer être illiquides et ne peuvent donc pas être vendus instantanément. S'ils doivent être vendus rapidement, cela pourrait engendrer une perte en capital.

Toutes références à des performances indexées sur des devises peuvent augmenter/baisser en fonction des fluctuations des taux de change. Les traitements fiscaux varient en fonction de la situation particulière de chacun et peuvent changer à tout moment.

Les décisions d'investissement doivent se baser sur le prospectus du fonds, le document relatif aux frais et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI), en prenant en considération les mises en garde au sujet des risques. Des exemplaires sont disponibles gratuitement auprès de Russell Investments.

Publié par Russell Investments Implementation Services Limited. Société N° 3049880. Immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles. Siège social établi à l'adresse ci-dessous : Rex House, 10 Regent Street, London SW1Y 4PE, Royaume-Uni. Téléphone +44 (0)20 7024 6000. Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority, 12 Endeavour Square, London, E20 1JN, Royaume-Uni.

© 1995-2019 Russell Investments Group, LLC. Tous droits réservés.