

IFP FUND

- IFP Global Convertible Bonds (CHF) / (EUR) / (USD)
- IFP Convertible Bonds Opportunities

Rétrospective

Le premier trimestre 2012 a connu volatilité basse, associée à un mouvement haussier sur les marchés actions et à un resserrement des écarts de crédit. A fin mars, les marchés actions ont rattrapé une bonne partie des pertes subies durant l'été et l'automne 2011, notamment les marchés américains qui ont atteint les niveaux d'avant la crise de la dette souveraine. A la fin du trimestre, on observe une dissymétrie entre le risque des marchés actions qui a fortement baissé depuis 6 mois, et celui des marchés crédits qui reste à des niveaux élevés.

Durant le 1^{er} trimestre 2012, l'indice MSCI World a progressé de 11.7%, l'indice S&P500 de 12.6% et l'Eurostoxx50 de 7.5%. La volatilité implicite a fortement diminué. Les indices de volatilité sur le S&P500, le VIX, et celui sur l'Eurostoxx50, le V2X, qui était respectivement à plus de 20% et 30% à la fin 2011, ont chuté à 15%, et 22% à la fin mars. Les *credit spreads* se sont progressivement resserrés, tout en restant éloignés des niveaux observés début 2011. L'indice *iTraxx Crossover 5 years*, qui était encore à plus de 750pb fin 2011, s'est rapproché des 500pb à la mi-mars avant de revenir à plus de 600pb. Pour rappel, il se trouvait dans la fourchette 350-400pb début 2011.

Performance sur le trimestre de notre compartiment **IFP Global Convertible Bonds** et son indice :

- Classe A (CHF) : 4.80%, classe I (CHF) : 04.92%, Indice (CHF) : 5.90%
- Classe A (EUR) : 5.04%, classe I (EUR) : 5.17%, Indice (EUR) : 6.01%
- Classe A (USD) : 5.19%, classe I (USD) : 5.32%, Indice (USD) : 5.99%

Performance sur le trimestre de notre compartiment **IFP Opportunities** :

- Classe A (EUR) : 6.99%, classe I (EUR) : 7.04%
- Classe A (USD) : 5.93%, classe I (USD) : 5.99%

Perspectives

Dans un environnement toujours incertain, nous continuons de privilégier la prudence. Nous n'avons donc pas augmenté le risque, malgré des marchés haussiers mais que nous jugeons toujours en convalescence. Nous estimons que seule une amélioration constante des écarts de crédits, qu'ils soient corporate ou gouvernementaux, signifiera et permettra un véritable marché haussier. Notre delta moyen (sensibilité action) reste inférieur à 40% sur notre fonds global, et nous continuons d'investir dans des obligations convertibles conservatrices et convexes.

IFP Fund Management SA

31.03.2012