

MTH: + 3.36% YTD: + 7.29% VNI: 127.00

Faits & Tendances

Globalement: Toutes les classes d'actifs ont stagné ou baissé légèrement.

Obligations : Baisse.

Actions : Baisse des indices mondiaux.

Or : Baisse des cours de l'or physique et des mines d'or.

Description du Produit

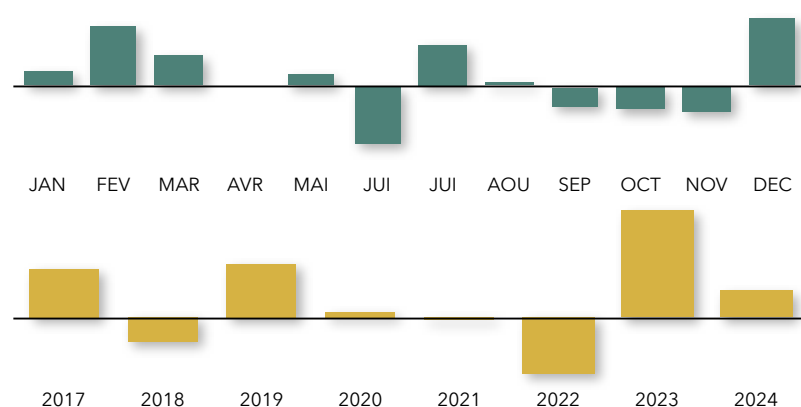
Stratégie

- Gestion traditionnelle (long only) dans des actions, obligations et cash. Des dérivés peuvent être utilisés, mais à des fins de hedging seulement.
- Concentration sur des situations spéciales au potentiel de rentabilité bien au-dessus de la moyenne.
- Recherches et analyses approfondies et sophistiquées pour sélectionner des sociétés de haute qualité mais sous-évaluées, en surveillant de près.

Caractéristiques

Afin de créer de la valeur intrinsèque et superforme le marché, l'accent est placé sur des sociétés en situation de redressement au potentiel de rendement supérieur à la moyenne, principalement grâce aux situations spéciales telles que la restructuration, une acquisition potentielle et une modification du management.

Performance Mensuelle & Historique



Perspectives

Bilan 2024 et perspectives

Principaux contributeurs de performance en 2024 :

- Or : +35% en euro
- RABOBANK 6.5% PERPETUELE : +18% (dividende inclus)

Globalement notre anticipation d'inflation et de croissance de début 2024 s'est réalisée :

- 1/ La croissance a ralenti et l'inflation a fortement baissé dans les pays développés.
- 2/ Les banques centrales ont commencé, avec énormément de retard, à reconnaître ces dynamiques et par conséquent à baisser leurs taux.
- 3/ La croissance a ralenti aux USA mais beaucoup moins que notre anticipation.

Notre anticipation 2025

1/ L'incertitude est très forte aux USA. Le consensus anticipe une hausse de l'inflation suite aux hausses des droits de douane et aux restrictions pour les travailleurs étrangers. Le raisonnement me paraît simpliste car on ne peut isoler ces mesures des autres interactions économiques et sociales qui influencent la formation des prix. Pour le moment, je considère que la tendance profonde de moyen terme à la baisse des prix est toujours active, même si elle peut être contrariée sur le court terme. De même, nous n'anticipons pas une forte hausse de la croissance économique mais plutôt une stabilisation.

2/ Très fort ralentissement économique en Europe.

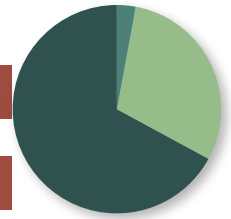
3/ La FED et la BCE ne pourront pas justifier les politiques monétaires actuelles extrêmement restrictives. Le cycle de baisse des taux reprendra donc dans le courant de l'année 2025.

Les positions de notre fond sont cohérentes avec cette anticipation :

Forte pondération en :

- Or / mines d'or
- Obligations perpétuelles
- Actions favorisées par la baisse des taux

Nos Positions

LIQUIDITÉS La pondération est en hausse ↑**ACTIONS** La pondération est en hausse ↑

Vendu:

- o GDX : Prise partielle de bénéfice. Nous allégeons la position en mines d'or suite à la très forte hausse 2024 uniquement pour une raison de pondération. Fondamentalement, nous restons positifs sur l'or.

Acheté:

- o WENDEL : La ligne est complète.
- o EURAZEO : La ligne est complète.

Principales positions : AIR LIQUIDE, ALIBABA, BAE SYSTEMS, DASSAULT SYSTEMES, ENEL, EURAZEO, ETF INDIAN EQUITIES, GDX, MEMSCAP, THALES, UNIBAIL RODAMCO, WENDEL.

OBLIGATIONS La pondération est en baisse ↓

Vendu:

- COTY 4.75% 2026. L'obligation a été remboursée par l'émetteur.
- ERAMET 5.875% 2025. Le rendement à l'échéance était devenu trop faible.
- VOLKSBANK WIEN 7.75% PERPETUELLE. L'obligation a été remboursée par l'émetteur

Acheté:

- o UNICREDIT 7.5% PERPETUELLE.

Principales positions: ACCORD 7.25% PERPETUELLE, AEGON FLOAT PERPETUELLE, ARKEMA 4.8% PERPETUELLE, CNP 4.75% PERPETUELLE, RABOBANK 6.5% PERPETUELLE, T P RENAULT, UNICREDIT PERPETUELLE 7.5%.

Termes & Conditions

FRAIS

Inception:	Décembre 2017
Frais de gestion:	1.75%
Frais de performance:	10%
Frais de souscription:	Jusqu'à 3%

LIGNES DIRECTRICES & CONTRÔLE DU RISQUE

Dérivés:	Non autorisé sauf pour des raisons de couverture
Effets de levier:	Non autorisés
Futures et options:	Non autorisés
Commodities:	Non autorisés
Stop loss:	Possible
Fréquence de reporting:	Annuellement
Souscription/Rédemption:	Hebdomadaire
VNI:	Hebdomadaire
Période minimum de détention:	Aucune
Souscription minimum:	€ 125'000
Souscription minimum subséquente:	€ 10'000

PRESTATAIRES DE SERVICES

Domicile du fonds:	Luxembourg
Prime Broker/dépositaire:	CACEIS S.A.
Administrateur:	CACEIS S.A.
Gérant:	UCAP

FONDS

Auditeur:	Deloitte & Touche
Conseiller au fonds:	

AUTRES INFORMATIONS

Valoren:	tbd
ISIN:	LU1711388501
CUSIP:	tbd
Bloomberg:	tbd
Contact:	info@drexler-capital.ch

Disclaimer

Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif des résultats futurs. Ce document ne constitue ni une invitation ni une offre d'investir dans le Special Situations European Fund. La table de performance et le graphique représentent le rendement réel du fonds après déduction des frais. Les performances stipulées sont des estimations jusqu'à ce que la vérification annuelle comptable du fonds soit terminée et sont donc sujettes à révision sans avertissement. Aucune garantie ne peut être donnée que les objectifs de placement du fonds soient atteints. Toute personne souscrivant à un investissement doit être capable de supporter les risques liés à cet investissement et doit répondre aux exigences de l'adéquation en relation avec sa propre sensibilité au risque et des exigences de sa résidence. Certains ou tous les programmes d'investissement peuvent ne pas convenir à certains investisseurs. En envisageant des investissements dans les marchés financiers à travers un fonds de placement, vous devriez songer aux divers risques, y compris le fait que certains produits peuvent comporter des effets de levier et d'autres pratiques d'investissement spéculatives qui peuvent augmenter le risque de perte, peuvent ne pas être liquides, ne sont pas soumis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds mutuels, perçoivent souvent des frais élevés, et dans de nombreux cas les investissements sous-jacents ne sont pas transparents et ne sont connus que par le gestionnaire d'investissement. Les fonds d'investissements alternatifs ou traditionnels peuvent comporter des risques importants et la valeur de l'investissement dans de tels fonds peut aussi bien baisser qu'augmenter.