

ZOOM

Date d'agrément AMF : 15/06/2012

Code AMF : 990000109419

Objectif de Gestion : Valorisation du capital proche des marchés obligataires sur 2 ans minimum

Durée de placement recommandée : 2 ans minimum

Niveau de risque : 1 2 3 4 5 6 7

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".

*Les valeurs liquidatives sont calculées hebdomadairement, les mardis.

Frais de gestion maximum : 0,4%

Frais de gestion indirects maximum : 0,85%

Commission de souscription : 1% maximum

Commission de rachat : Néant

Actif net : 9 828 145,13 €

Valeur liquidative (VL)* au 28/06/2022 : 32,076 €

PERFORMANCES

Les performances ne sont pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Source : performances internes

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
FCPE	-2,15%	-4,22%	-7,04%	-5,33%	-3,06%	6,92%
Indice	-2,31%	-5,49%	-9,09%	-7,98%	-3,58%	8,03%

Performances annuelles *	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-6,50%	-1,64%	2,76%	2,98%	-0,83%	0,98%
Indice	-8,93%	-2,45%	3,05%	4,15%	0,39%	0,16%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,27%	2,71%	2,32%
Indice	4,44%	3,88%	3,36%

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Le pessimisme actuel des marchés financiers tient à la conjonction de deux facteurs négatifs : la vélocité de l'inflation pousse les banques centrales à opérer un changement de cap majeur, faisant planer un risque de récession, tandis que les tensions géopolitiques persistent et une aggravation de la crise énergétique en Europe. Les exportations de gaz russe y sont en forte baisse et un risque de rationnement voire de coupure totale n'est pas à exclure dans les mois à venir.

Sur le plan macroéconomique, l'inflation aux Etats-Unis continue son ascension et atteint +8,6% annualisés en mai. Dans ce contexte, la FED a annoncé une remontée de son taux directeur de 75 pbs en juin et devrait poursuivre son durcissement monétaire à un rythme très soutenu. En Zone Euro, où l'inflation est également proche de 9%, la BCE devrait procéder à une 1ère hausse de taux de +25 pbs en juillet et à une nouvelle hausse de 25 pbs minimum en septembre. En parallèle, l'économie commence à montrer des signes de ralentissement avec une dégradation sensible des indicateurs d'activité des deux côtés de l'Atlantique.

Dans ce contexte de resserrement monétaire les valorisations des obligations souveraines ont poursuivi leur trajectoire baissière (-2% sur le mois pour l'indice souverain zone euro) portant ainsi la correction à -12% depuis le début de l'année. Les obligations d'entreprises accentuent également leur repli à -12% depuis le début de l'année (indice crédit zone euro).

■ Les opérations

Nous avons poursuivi la remontée très progressive de la sensibilité du portefeuille aux obligations afin de profiter de rendements devenus plus attractifs.

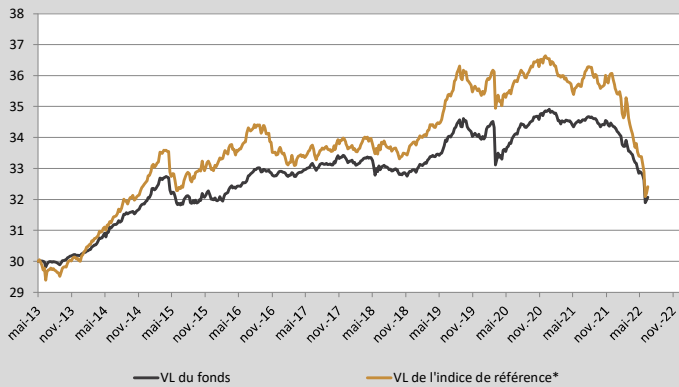
■ Le positionnement du FCPE

Le fonds conserve une sensibilité aux taux d'intérêt inférieure à celle de son indice afin de limiter l'impact négatif de la remontée des taux. Le cœur de son allocation est composé d'emprunts d'états de la zone Euro, ainsi que d'emprunts court terme. Les obligations internationales, et les obligations d'entreprises à haut rendement viennent diversifier cette allocation et capter un supplément de rendement.

■ Les performances

La sous-sensibilité du portefeuille a permis de limiter l'impact négatif de la hausse des taux, générant ainsi une surperformance de 0,16% ce mois-ci.

Evolution de la valeur liquidative du fonds et de l'indice de référence*



* Indice de référence: 35% CESTER et 65% EuroMTS

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Produit de taux : 100%

Principales lignes en portefeuille au 28/06/2022 :

Austria : 15,4%
PALATINE INSTIT. C : 13,9%
SP Court Terme : 13,8%
GROUPAMA TRESOR.I : 10%
VANGUARD EUR GOV BDS : 9,5%

Répartition par classe d'actifs au 28/06/2022 :



● Monétaire/Liquidités : 26,5%
● Obligations : 73,5%