

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 10 168 998,01 €

Valeur liquidative (VL)\* au 26/07/2022 : 32,779 €

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	2,19%	-0,63%	-5,32%	-3,87%	-0,77%	9,26%
Indice	2,93%	-0,66%	-7,91%	-6,06%	-0,38%	11,04%

Performances annuelles *	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-4,45%	-1,64%	2,76%	2,98%	-0,83%	0,98%
Indice	-6,40%	-2,45%	3,05%	4,15%	0,39%	0,16%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,54%	2,77%	2,36%
Indice	4,94%	4,09%	3,48%

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Après six mois de hausse quasiment ininterrompue des rendements obligataires, le mois de juillet a marqué une première détente significative des taux longs permettant une hausse de 4% des valorisations. Ainsi, depuis son plus bas de l'année touché le 14 juin dernier (-15%), l'indice des obligations souveraines de la zone euro s'est repris de près de 8%.

Sur le plan économique, les indicateurs de confiance en Zone Euro et aux Etats-Unis ont accentué leur repli et pour certains, ont même franchi le seuil d'entrée en récession. En Zone Euro, les craintes sont exacerbées par la crise énergétique qui semble s'enliser. Le risque d'un rationnement en gaz s'accroît alors que la Russie a réduit ses exportations vers l'Allemagne à 40% puis à 20% des capacités du gazoduc Nord Stream. En conséquence, le prix du gaz sur les marchés s'envole.

La nouvelle accélération de l'inflation en juin (9,1% aux Etats-Unis et 8,9% en Zone Euro sur un an) conforte les banques centrales dans leur détermination à durcir leurs politiques monétaires. La BCE a relevé pour la 1ère fois depuis 10 ans ses taux directeurs de 0,5% (contre 0,25% attendu) et la FED a annoncé une 4ème hausse consécutive tout en indiquant que le niveau actuel à 2,5% était aligné avec le « taux neutre » et que les statistiques économiques influenceront désormais ses décisions. Cette tonalité plus conciliante qui suggère une trajectoire moins agressive qu'anticipé et les signaux d'un retournement du cycle économique ont entraîné une forte baisse du taux 10 ans américain (2,65% à fin juillet contre 3,47% mi-juin), auquel les taux souverains de la zone euro sont en ce moment fortement corrélés.

■ Les opérations

En tout début de mois, alors que les rendements semblaient encore attractifs, nous avons poursuivi la remontée très progressive de la sensibilité du portefeuille aux obligations.

■ Le positionnement du FCPE

La sensibilité du portefeuille est désormais proche de celle de son indice mais reste légèrement inférieure à celle-ci. 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 légèrement pénalisé la performance ce mois-ci en raison du retournement de tendance observé. Le fonds reste néanmoins surperformant par rapport à son indice de référence depuis le début de l'année.

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



\* Indice de référence: 35% €STER et 65% EuroMTS

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Produit de taux : 100%

Principales lignes en portefeuille au 26/07/2022 :

Astria	: 15,6%
BNPP Euro Gov Bd I EUR Acc	: 14,1%
SP Court Terme	: 13,3%
VANGUARD EUR GOV BDS	: 12,6%
DNCA INV-ALPHA BDS I	: 7,7%

Répartition par classe d'actifs au 26/07/2022 :



● Monétaire/Liquidités	: 20%
● Obligations	: 80%