

# FONDS OBLIGATAIRE B

OBLIGATAIRE ■

SYNTHÈSE  
MENSUELLE  
DE GESTION

31/03/2016

## Données clés

Valeur Liquidative (VL) : **24 095,68 (EUR)**  
Date de VL et d'actif géré : **31/03/2016**  
Actif géré : **227,16 (millions EUR)**  
Indice de référence :  
**100% BARCLAYS EURO-AGG CORPORATE (E)**

## Objectif d'investissement

L'équipe de gestion cherche à surperformer le marché de l'obligataire crédit 'investment grade' de la zone euro (notation minimale BBB-). Elle se concentre prioritairement sur les sources de performance crédit de son univers de gestion : allocation crédit globale et sectorielle d'une part, choix des émetteurs et des titres d'autre part.

## Profil de risque et de rendement (SRRI)



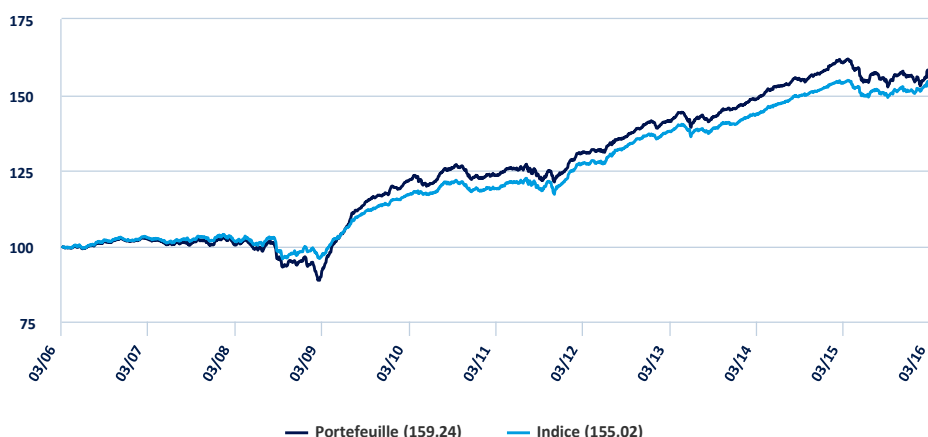
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

## Performances

### Évolution de la performance (base 100) \*



### Performances glissantes \*

	Depuis le 31/12/2015	1 mois 29/02/2016	3 mois 31/12/2015	1 an 31/03/2015	3 ans 28/03/2013	5 ans 31/03/2011	Depuis le 24/05/1991
<b>Portefeuille</b>	1,93%	2,65%	1,93%	-1,15%	12,77%	29,07%	216,11%
<b>Indice</b>	2,46%	1,40%	2,46%	0,52%	12,43%	30,29%	-
<b>Ecart</b>	-0,54%	1,26%	-0,54%	-1,67%	0,33%	-1,22%	-

### Performances calendaires \*

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Portefeuille</b>	-0,93%	8,34%	3,16%	13,49%	1,00%	5,23%	23,24%	-5,69%	-1,05%	0,16%
<b>Indice</b>	-0,56%	8,40%	2,37%	13,59%	1,49%	4,75%	15,71%	-3,76%	0,02%	0,54%
<b>Ecart</b>	-0,37%	-0,05%	0,79%	-0,10%	-0,49%	0,49%	7,53%	-1,93%	-1,07%	-0,38%

\* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

### Indicateurs

	Portefeuille	Indice
<b>Sensibilité</b>	4,95	4,94
<b>Notation</b>	BBB	BBB+
<b>Taux de rendement</b>	2,33%	1,02%
<b>SPS</b>	12,61	7,20
<b>Spread</b>	244	132
<b>Nombre de lignes</b>	279	1 706

### Indicateur (s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	4,03%	3,20%	3,39%
<b>Volatilité de l'indice</b>	2,76%	2,35%	2,83%
<b>Tracking Error ex-post</b>	1,92%	1,39%	1,31%
<b>Ratio d'information</b>	-0,87	0,06	-0,15
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,24	1,28	1,49

### Analyse des rendements

	Depuis le lancement
<b>Baisse maximale</b>	-14,03%
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	86
<b>Moins bon mois</b>	05/1993
<b>Moins bonne performance</b>	-6,32%
<b>Meilleur mois</b>	04/2009
<b>Meilleure performance</b>	5,90%

## Commentaire de gestion

Le rally, entamé mi-février avec la stabilisation du pétrole, s'est accéléré sur le mois de mars avec l'annonce le 10 mars de l'inclusion des entreprises non-financières dans le programme d'achat mensuel de la Banque Centrale Européenne (BCE). Le crédit Euro Investment Grade affiche, en mars, une performance de 1,40 % générant une surperformance, par rapport aux emprunts d'Etat, de 173 points de base. Dans ce contexte, ce sont évidemment les secteurs Industriel et Services aux collectivités (Utilities) qui surperforment avec des retours sur investissement respectifs de +190 et 219 points de base. Le secteur financier poursuit également son resserrement avec un retour sur investissement de 144 points de base. Cependant, la performance des titres très volatiles reste en retrait.

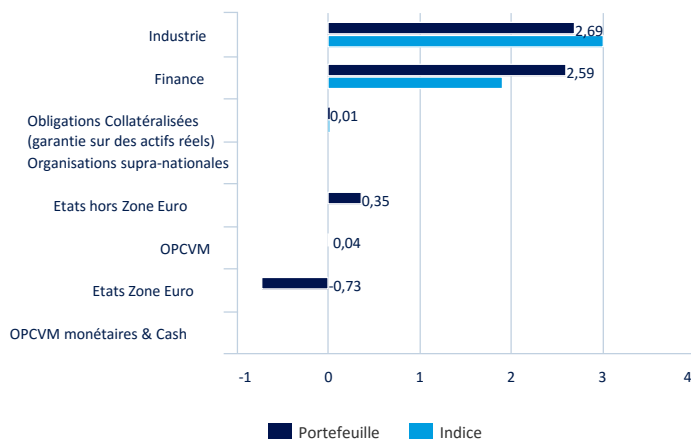
Sur le mois, la surexposition crédit a permis au portefeuille de surperformer. L'annonce de la BCE offre un support très solide à la classe d'actif. Pour cette raison, nous avons renforcé grâce au marché primaire la partie non-financière du portefeuille (Xylem, Valeo, AP Moeller...). Nous maintenons également notre surpondération sur les financières qui devraient également profiter des annonces de la BCE. En effet, d'un point de vue fondamental, les nouvelles opérations de prêts conditionnés à des objectifs d'octroi de nouveaux crédits aux banques de la zone Euro par la BCE ont rassuré. Et de plus, d'un point de vue technique, la cherté des titres non-financiers devrait pousser certains investisseurs sur ce secteur.

Malgré le récent mouvement de resserrement, la valorisation actuelle nous paraît encore attrayante. Nous maintenons donc la surpondération crédit du portefeuille.

En termes de sensibilité, le renforcement du programme d'achat de la BCE devrait, à court terme, continuer à maintenir les taux à des niveaux historiquement bas. Nous avons conservé une position neutre par rapport à l'indice de référence, avec une surpondération sur la partie 7 ans.

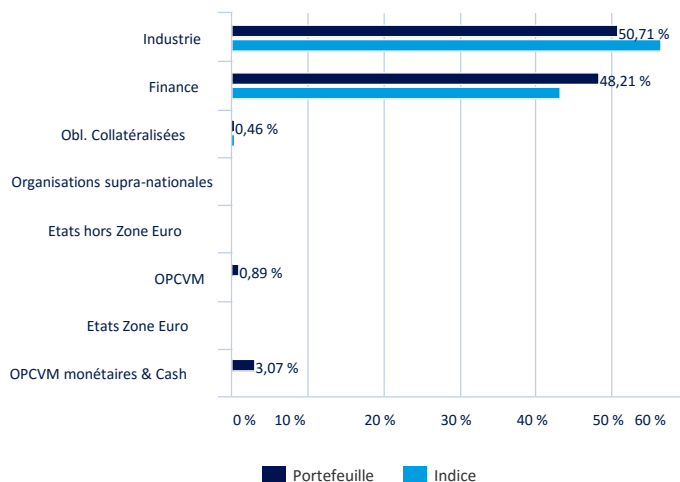
## Répartition sectorielle

### En sensibilité



Dérivés inclus

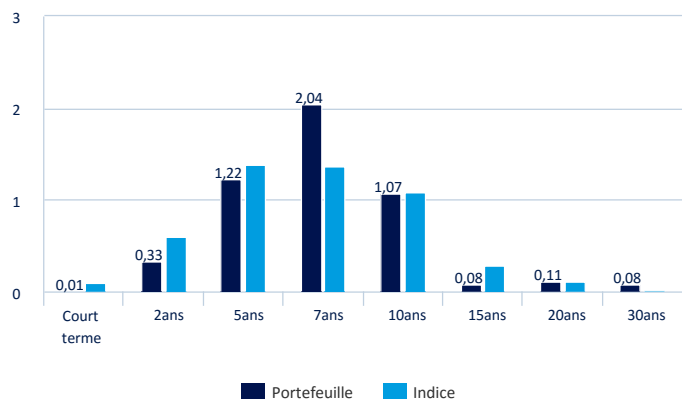
### En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

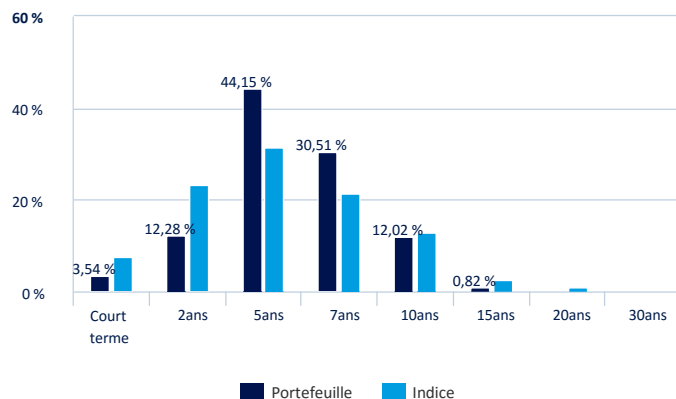
## Répartition par maturité

## En sensibilité



Dérivés inclus

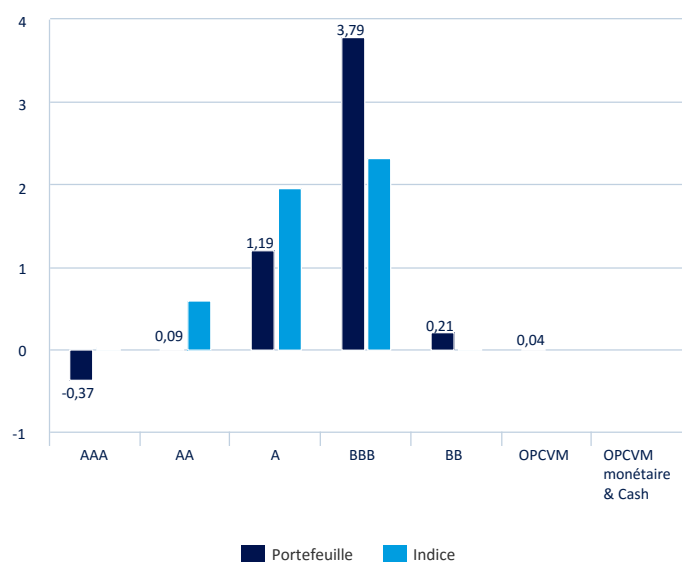
## En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

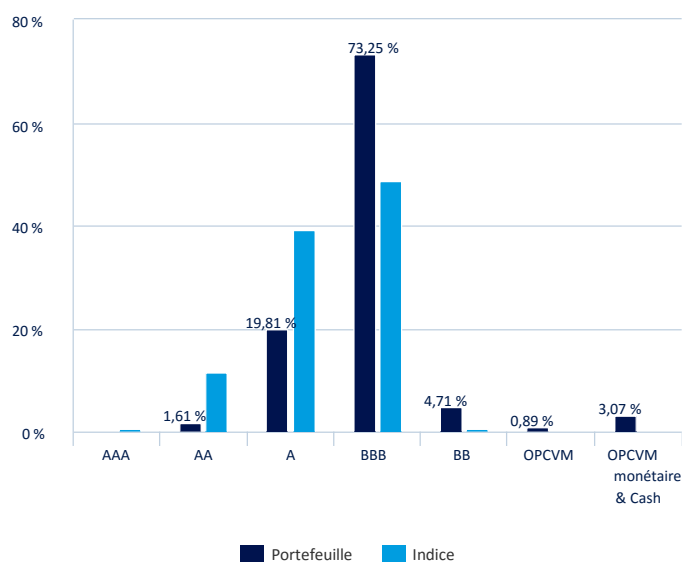
## Répartition par notation

## En sensibilité



Dérivés inclus

## En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

## Écart (Portefeuille - Indice)

## Principales surpondérations

Coco&AT1 (dette assimilée à du capital de niveau 1)	6,43%
LT2 (dette assimilée à du capital de niveau 2)	5,91%
Automobile	2,93%
Assurance Sub	2,92%
Spec. finance	2,24%

## Principales sous- pondérations

Banques	-12,91%
Énergie	-3,35%
Consommation	-2,81%
Services Publics	-2,49%
Chimie	-1,41%

## Principaux émetteurs

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Émetteurs États	-	-	-	-	-
Émetteurs hors États	-	-	-	-	-
FCE BANK PLC	Industrie	2,38%	0,08	0,14	0,02
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	2,34%	0,11	0,37	0,04
MORGAN STANLEY	Finance	1,61%	0,10	0,18	0,04
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Industrie	1,58%	0,09	0,31	0,20
BNP PARIBAS	Finance	1,56%	0,10	0,38	0,12
BANK OF AMERICA CORP	Finance	1,55%	0,06	0,09	0,04
FCA CAPITAL IRELAND PLC	Industrie	1,48%	0,04	0,07	0,01
BAYER AG	Industrie	1,45%	0,08	0,25	0,05
VONOVIA FINANCE BV	Finance	1,40%	0,05	0,16	0,05
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finance	1,37%	0,05	0,17	0,02
UNICREDIT SPA	Finance	1,37%	0,07	0,21	0,02
AT&T INC	Industrie	1,33%	0,09	0,13	0,13
BP CAPITAL MARKETS PLC	Industrie	1,27%	0,06	0,08	0,05
BPCE SA	Finance	1,25%	0,08	0,19	0,06
ING BANK NV	Finance	1,24%	0,04	0,06	0,04

## Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents règlementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE MENSUELLE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.