

RAPPORT MENSUEL AU 28/02/2019

Code ISIN Part P : FR0013251881

Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	198M€
Volatilité 1 an (Part I) :	1,97%
Ratio de Sharpe 1 an (Part I) :	-1,99
Nombre de positions :	82

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

Actif net toutes parts confondues :	198M€
Volatilité 1 an (Part I) :	1,97%
Ratio de Sharpe 1 an (Part I) :	-1,99
Nombre de positions :	82

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Actif net toutes parts confondues :	198M€
Volatilité 1 an (Part I) :	1,97%
Ratio de Sharpe 1 an (Part I) :	-1,99
Nombre de positions :	82

Conditions de commercialisation

Actif net toutes parts confondues :	198M€
Volatilité 1 an (Part I) :	1,97%
Ratio de Sharpe 1 an (Part I) :	-1,99
Nombre de positions :	82

Frais

Actif net toutes parts confondues :	198M€
Volatilité 1 an (Part I) :	1,97%
Ratio de Sharpe 1 an (Part I) :	-1,99
Nombre de positions :	82

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

L’OPCVM peut investir sur des émetteurs qui ont une notation long terme au minimum d’« Investment Grade » et jusqu’à 20% sur des émetteurs à haut rendement (dits « spéculatifs ») ou émetteurs non notés. La part des investissements en produits de taux sera comprise entre 0 et 110% de l’actif net. Il pourra investir, jusqu’à 20% maximum de son actif net, dans des obligations « Additional Tier1 » ou « contingent convertible bonds » (Coco Bonds). L’OPCVM pourra investir dans des « preferred shares » ou « actions de préférence » jusqu’à 50% de son actif net et dans des actions classiques jusqu’à 10% de son actif

Commentaire de marché

Le mois de janvier a marqué le retour des investisseurs dans un marché où la liquidité manquait fin 2018. Les valeurs financières ont démarré l'année en hausse malgré les quelques inquiétudes économiques qui persistent (Brexit, entrée en récession en Italie, la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis). Le maintien d'une politique accommodante par les banques centrales, confirmé par le ton dovish de la BCE a rassuré les investisseurs. Ainsi, le marché primaire a commencé l'année avec un volume important d'émissions à des niveaux de prime qui se sont progressivement résorbées. Dans les ebondissements du Brexit, malgré le rejet massif de l'Accord de Sortie proposé au vote le 15 janvier, les motions du 29 janvier ont redonné à Theresa May la légitimité pour renégocier avec Bruxelles le « backstop » irlandais avant de nouveaux votes le 14 février. Les résultats du T4 déjà publiés sont mitigés ce qui ne remet pas en cause la solidité des fondamentaux. Plusieurs avertissements ont été communiqués : après Natixis, la Société Générale attend une baisse de 20% des résultats de ses activités de marché, et Metro Bank a annoncé une sous-estimation de la pondération de ses risques dans ses ratios en capital.