

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à surperformer l'indice FTSE MTS Global sur la durée de placement recommandée (2 ans) calculé coupons réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la continuité des premières semaines de l'année, loin de toute euphorie, les actifs risqués reprennent des couleurs en ce mois de février. En dépit de flux d'investissement toujours défavorables, les indices actions de la zone euro présentent des performances annuelles supérieures à 10%. Avec une progression de l'ordre de 4,1%, le marché du « high yield » européen efface en deux mois sa perte du dernier trimestre de 2018. Seules les dettes souveraines voient leur valorisation très légèrement s'éroder des deux côtés de l'atlantique. Les rendements des dettes des pays « cœur » restent cependant excessivement bas : le 10 ans allemand termine ainsi le mois sous les 0,20%.

D'une manière générale, les signaux envoyés par la macro-économie comme par les entreprises lors de la publication de leurs résultats sont en contradiction avec les craintes exprimées fin 2018 d'une fin de cycle imminente. Les marchés profitent en parallèle d'un retour prudent de l'optimisme quant à l'issue des négociations commerciales Chine / Etats-Unis et à la probabilité devenue plus faible d'un Brexit sans accord.

Beyond European Bond Opportunities s'adjuge 1,34% sur le mois, porté par la performance des obligations les plus délaissées en fin d'année dernière, notamment les titres de la société Vallourec, à la faveur de résultats très rassurants. Salini, Telecom Italia et Orano contribuent également au rebond de la performance.

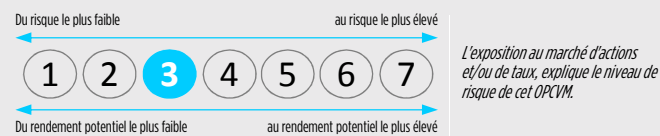
Le fonds ne participe qu'à la marge à l'intense activité du marché primaire. L'obligation Coty 2023 est cédée durant le mois. La société ne satisfait pas aux critères de responsabilité d'entreprise exigés, autant en termes de reporting que d'exécution suite aux problèmes rencontrés après l'acquisition des activités parfums de Procter & Gamble. Nous attendons l'impact de la réaction de la nouvelle équipe de direction pour envisager d'investir de nouveau sur l'émetteur.

En contrepartie de la bonne tenue du marché du crédit, le rendement moyen offert par le portefeuille s'élève à 2,5% contre 3,7% fin janvier, pour une sensibilité stable autour de 2. Face au rebond rapide de la valorisation du marché du crédit, la part allouée aux liquidités reste élevée à 10%.

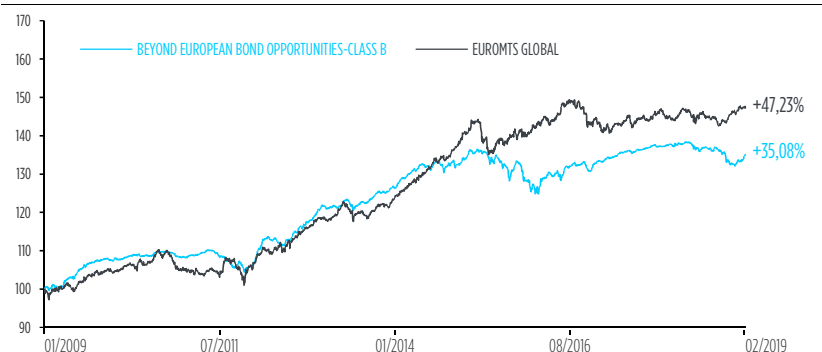
Malgré un regain d'intérêt en fin de mois pour certains actifs obligataires (crédit, dette financière), la zone euro représente toujours un repoussoir pour un grand nombre d'investisseurs globaux. Comme en 2011, les risques mis en avant pourraient s'avérer dans les prochains mois avoir été mal analysés, ou exagérés.

Achevé de rédiger le 04/03/2019.

Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ⁰⁾
Performance YTD	1,90%	0,77%
Performance 2018	-3,44%	0,80%
Performance annualisée 5 ans	1,01%	3,30%
Volatilité 1 an	2,35%	3,00%
Volatilité 3 ans	2,36%	3,41%
Volatilité 5 ans	3,16%	3,78%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/01/2009


⁰⁾EUROMTS GLOBAL. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 15 janvier 2019.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Telecom Italia SpA Milano 1.13% 2022 CV	4,6	3,13%	International Consolidated Airlines Group SA 0.25% 2020 CV	4,4	2,27%
OTE PLC 3.5% 2020		2,84%	Paprec Holding SA 2025 FRN	5,8	2,24%
Intesa Sanpaolo SpA 5% 2019	8,2	2,81%	BIM SAS 2.5% 2020 CV		2,02%
America Movil SAB de CV 0% 2020 CV	4,6	2,66%	Corestate Capital Holding SA 3.5% 2023		1,93%
Vallourec SA 3.25% 2019	4,4	2,35%	Pirelli and C SpA 1.38% 2023	4,9	1,87%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

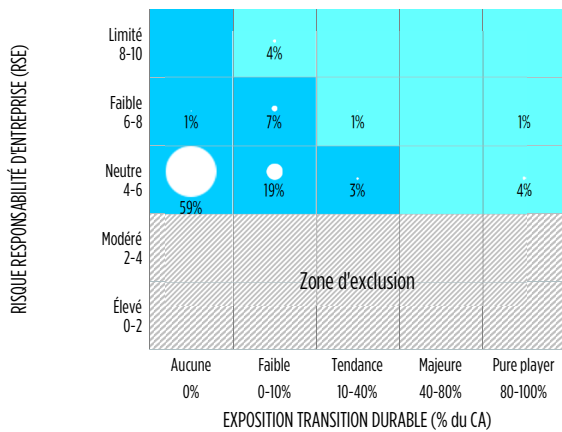
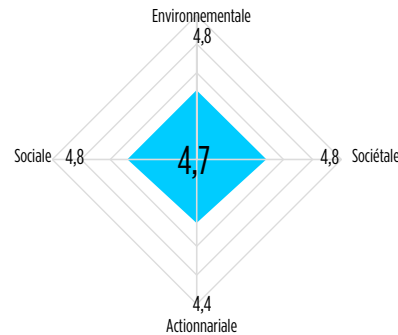
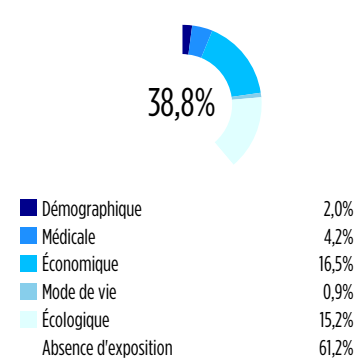
ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
CREDIT AGRICOLE LONDON 2023 FRN		COTY INC 4% 2023	
ECONOCOM GROUP 0.5% 2023 CV			
ELIS SA 3% 2022	4,0		
FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 2022			
INGENICO GROUP SA 2.5% 2021			
INTESA SANPAOLO SPA 6.63% 2023			

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	135,08 €	Actif net du fonds	52 M€
Taux actuariel moyen	2,55%	Sensibilité moyenne	1,85
Maturité moyenne (année)	2,58	Obligations et assimilés	89,8%
Note Responsabilité moyenne	4,7/10	Exposition à la Transition Durable	38,9%
Taux de couverture - données carbone	90,3%	Intensité carbone	175t CO2 / M€ revenus
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	66,0%		

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2014	0,69%	1,63%	0,57%	1,17%	0,53%	0,80%	-0,28%	0,70%	-0,47%	-0,28%	0,89%	-0,50%	5,55%
2015	0,91%	1,68%	-0,26%	0,32%	-0,37%	-1,71%	0,72%	-1,26%	-2,94%	3,17%	-0,30%	-2,90%	-3,07%
2016	-1,04%	-1,84%	3,51%	0,94%	-0,18%	-0,87%	2,36%	0,52%	-0,34%	0,63%	-1,77%	1,61%	3,46%
2017	0,20%	0,87%	0,12%	0,62%	0,38%	0,03%	0,20%	0,23%	0,31%	0,52%	-0,24%	0,06%	3,33%
2018	0,33%	0,01%	0,02%	0,36%	-1,09%	-0,56%	0,71%	-0,64%	0,37%	-0,93%	-1,58%	-0,47%	-3,44%
2019	0,55%	1,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,90%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE

PERFORMANCE RESPONSABILITÉ

EXPOSITION TRANSITION DURABLE


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	53,99%	2,43	2,27	2,18	2,51%
Obligations convertibles	14,67%	2,16	2,15	1,58	2,45%
Obligations taux variable	11,15%	4,65	0,96	0,91	4,22%
Participatifs et perpétuels	8,44%	1,81	1,77	1,74	1,20%
Obligations indexées sur inflation	1,57%	1,14	0,56	0,56	0,16%
Total	89,83%	2,58	2,01	1,85	2,55%

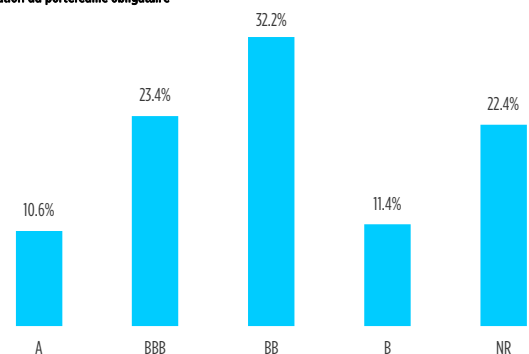
INDICATEURS DE RISQUE

	Part B	Indice ^①
Nombre de mois positifs	81	77
Nombre de mois négatifs	40	44
Moins bonne performance sur 1 mois	-2,94%	-3,15%
Meilleure performance sur 1 mois	3,51%	3,64%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-3,47%	-5,49%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,89%	4,37%

^①EUROMTS GLOBAL
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ^②	3,51%	3,75%	4,47%
Ratio d'information	-1,12	0,29	-0,52
Ratio de Sharpe	-0,74	1,07	0,38

^②Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.

Notation du portefeuille obligataire


Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.