

**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**

Les Banques centrales délivrent en septembre l'essentiel des mesures tant attendues par les marchés durant tout l'été, sous la forme tout d'abord d'une baisse de taux de part et d'autre de l'Atlantique. En prime pour la zone euro, sont annoncées une reprise des achats d'actifs pour une durée indéterminée et des mesures techniques destinées à alléger la charge d'intérêt pesant sur les banques du fait des taux négatifs. En dépit d'un environnement politique toujours fluctuant, les marchés actions européens, notamment les valeurs financières, profitent de ces annonces, permettant à l'indice Euro Stoxx 50 net return de progresser de 4.25% sur le mois (22% sur l'année). Victimes d'anticipations un peu trop élevées, les différentes composantes du marché obligataire reculent légèrement, à l'exception de la dette publique italienne qui efface très largement sa contre-performance de l'année 2018.

Beyond European Bond Opportunities progresse de +4,56% depuis le début de l'année.

Le fonds a participé à l'émission lancée par le conglomérat allemand thyssenkrupp. D'une maturité assez courte - 3 ans et demi - cette obligation offre un rendement attractif de 2%. La société est encore en transformation après la tentative avortée de rapprochement de ses activités acier avec Tata Steel. La gouvernance évolue, avec un nouveau dirigeant annoncé dans les prochains mois, le portefeuille d'activité également, avec la monétisation, partielle ou totale, de la division ascenseurs, le fleuron du groupe. La restructuration du reste des activités poursuit son cours. En fin de mois, la ligne Arkema hybride call 2020 est renforcée. Le rendement moyen offert par le portefeuille s'établit en fin de mois à 1,6%, et la sensibilité nette de couverture s'élève à 2.

Les marges de manœuvre des Banques centrales, et particulièrement celles de la BCE, sont désormais réduites et de nombreuses voix s'élèvent, demandant aux Etats de prendre le relais en activant des politiques budgétaires plus accommodantes pour soutenir la croissance. Les performances délivrées à l'avenir par les marchés obligataires en Europe ont donc toutes les chances d'être extrêmement réduites. Un retour de la volatilité sur les marchés obligataires serait seul à même de faire apparaître de nouvelles opportunités d'investissement. Dans cette optique, Beyond European Bond Opportunities conserve une part de trésorerie élevée à 15%.

Achévé de rédiger le 01/10/2019.

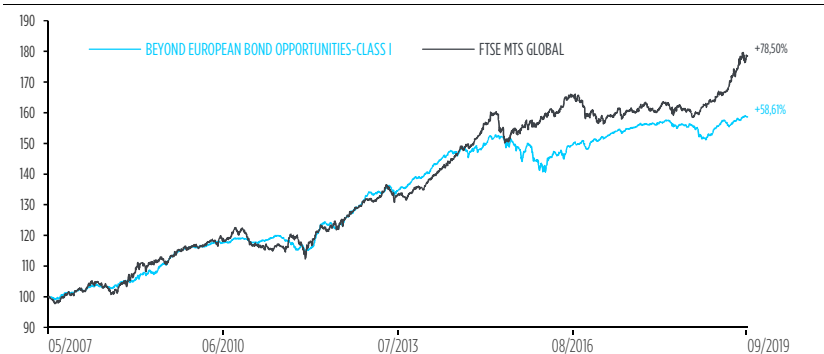
**Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD**

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**


*L'exposition au marché de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.*

**PERFORMANCES ET VOLATILITÉS**

	Part I	Indicateur de référence <sup>01</sup>
Performance YTD	4,56%	9,89%
Performance 2018	-2,79%	0,80%
Performance annualisée 5 ans	1,45%	3,65%
Volatilité 1 an	2,37%	3,66%
Volatilité 3 ans	1,93%	3,67%
Volatilité 5 ans	3,13%	3,99%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/05/2007**


<sup>01</sup>FTSE MTS 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	3,17%	Casino Guichard Perrachon SA 5.98% 2021	5,3	2,14%
OTE PLC 3.5% 2020	4,5	2,68%	Accor SA 2049 PERP	4,5	2,11%
America Movil SAB de CV 0% 2020 CV	4,6	2,58%	UniCredit SpA 6.95% 2022	4,5	2,08%
Paprec Holding SA 2025 FRN	5,8	2,45%	Pirelli and C SpA 1.38% 2023	4,9	2,07%
Banca Farmafactoring SpA 2% 2022	4,0	2,28%	Prysmian SpA 0% 2022 CV	6,2	2,03%

Positions pouvant évoluer dans le temps

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

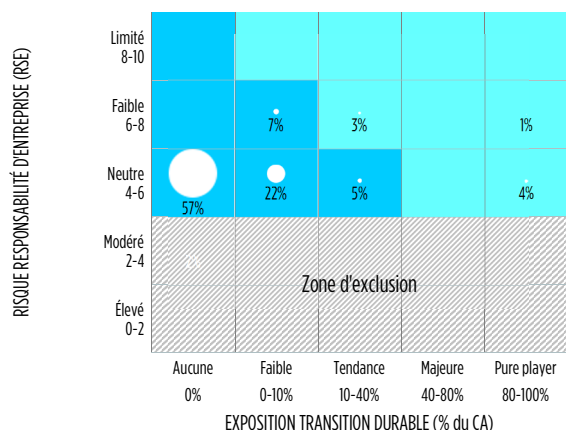
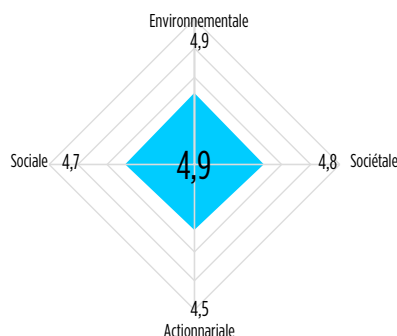
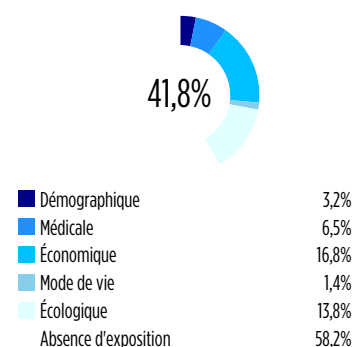
ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Deutsche Lufthansa Ag 0.25% 2024	5,3	Intesa Sanpaolo Spa 5% 2019	7,2
Thyssenkrupp Ag 1.88% 2023	4,0		

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	158,61 €	Actif net	54 M€
Taux actuariel moyen	1,57%	Sensibilité moyenne	1,97
Maturité moyenne (année)	2,59	Obligations et assimilés	90,2%
Note Responsabilité moyenne	4,9/10	Exposition à la Transition Durable	41,8%
Taux de couverture - données carbone	92,7%	Intensité carbone	140t CO2 / M€ revenus
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	4	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	51,7%		

**PERFORMANCE (%)**

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2014	0,75%	1,69%	0,64%	1,23%	0,59%	0,86%	-0,22%	0,76%	-0,40%	-0,21%	0,94%	-0,42%	<b>6,35%</b>
2015	0,97%	1,73%	-0,18%	0,37%	-0,31%	-1,64%	0,78%	-1,20%	-2,87%	3,23%	-0,23%	-2,84%	<b>-2,36%</b>
2016	-0,98%	-1,77%	3,57%	1,00%	-0,11%	-0,81%	2,42%	0,59%	-0,27%	0,69%	-1,71%	1,67%	<b>4,23%</b>
2017	0,01%	0,98%	0,04%	0,64%	0,49%	-0,03%	0,25%	0,40%	0,21%	0,66%	-0,06%	-0,07%	<b>3,57%</b>
2018	0,24%	0,11%	0,14%	0,43%	-1,05%	-0,50%	0,78%	-0,58%	0,42%	-0,87%	-1,52%	-0,41%	<b>-2,79%</b>
2019	0,62%	1,40%	0,71%	1,05%	-1,18%	0,78%	0,73%	0,32%	0,08%	-	-	-	<b>4,56%</b>

*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	54,01%	2,55	2,42	2,38	1,54%
Obligations taux variable	14,79%	3,79	1,03	0,97	2,62%
Obligations convertibles	12,17%	2,23	2,21	1,79	1,43%
Participatifs et perpétuels	7,71%	1,54	1,43	1,67	0,42%
Obligations indexées sur inflation	1,51%	0,56	0,28	0,28	-0,28%
<b>Total</b>	<b>90,19%</b>	<b>2,59</b>	<b>2,05</b>	<b>1,97</b>	<b>1,57%</b>

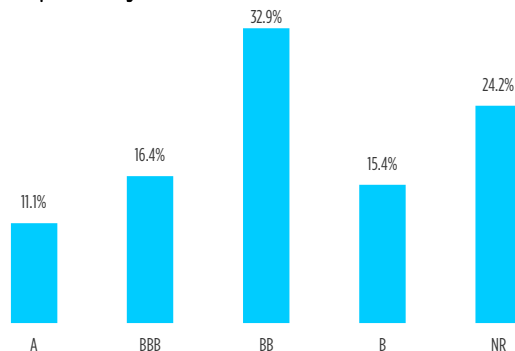
**INDICATEURS DE RISQUE**

	Part I	Indice <sup>①</sup>
Nombre de mois positifs	100	95
Nombre de mois négatifs	48	53
Moins bonne performance sur 1 mois	-2,87%	-3,15%
Meilleure performance sur 1 mois	3,57%	3,64%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-3,29%	-5,49%
Meilleure performance sur 1 trimestre	7,04%	5,67%

<sup>①</sup>FTSE MTS GLOBAL  
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error <sup>②</sup>	4,67%	3,75%	4,64%
Ratio d'information	-2,15	-0,15	-0,46
Ratio de Sharpe	0,94	1,19	0,55

<sup>②</sup>Tracking 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.