

UNION TAUX VARIABLE

Présentation

L'objectif de gestion est de rechercher un rendement proche de celui des obligations d'Etat à moyen terme, tout en limitant l'exposition au risque de taux, sur la durée minimale de placement recommandée.

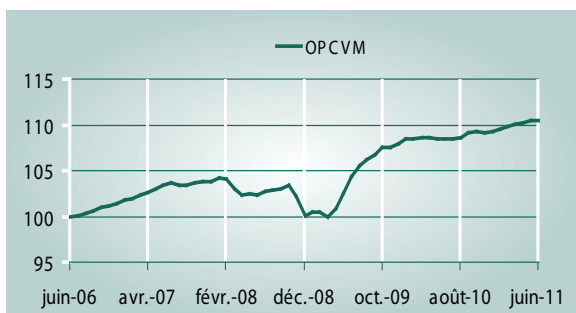
Nourricier : non

Durée minimum de placement conseillée : supérieure à 2 ans

Politique de gestion

Dans un contexte de crise des dettes souveraines et d'environnement économique fragile, les marchés financiers sont restés prudents au cours du mois et ont privilégié les achats refuge, poussant ainsi les taux longs allemands sous les 3%. En effet, une nouvelle fois, la dette grecque a été au cœur de l'actualité, les européens cherchant à trouver un terrain d'entente sur les modalités de la mise en place d'un nouveau plan de sauvetage incluant une participation « volontaire » du secteur privé sans déclencher d'événements de crédit. Par ailleurs, sur le front conjoncturel, les statistiques économiques sont venues confirmer le tassement de l'activité et ont ainsi ravivé les craintes sur l'ampleur du freinage de la croissance. En juin, les taux allemands se sont donc détendus et les anticipations de hausses de taux directeurs de la BCE ont été revues à la baisse, provoquant plutôt une légère repentification de la courbe à partir du 5 ans. Au cours du mois, nous avons pris nos profits sur la stratégie du 2-5 ans (0,15%) qui avait été mise en place en janvier. Sur le marché du crédit, les spreads se sont écartés sur les financières et les corporates par contagion avec le regain de tensions sur les dettes souveraines.

Performances (revenus OPCVM réinvestis)



(année glissante)*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
OPCVM	1,87%	5,93%	7,89%	6,80%	10,46%
	2010	2009	2008	2007	2006
OPCVM	1,16%	7,90%	-3,57%	2,29%	2,50%

*Date de fin : 30/06/2011

Source Europerformance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

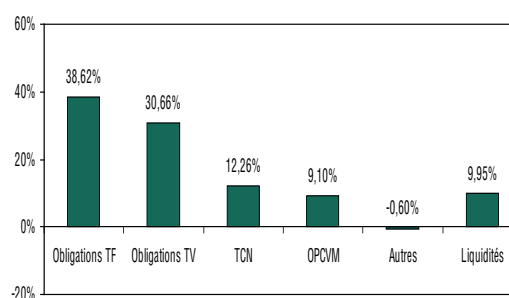
Structure du portefeuille (maître)

Principales lignes

UNION CASH FCP 3DEC	9,10%
AXA 2,50%99-2014	3,01%
BFCM EM 191216 EURIBO 0,0000%	2,44%
DEUTSCHE TEL.INTL TV07-280312	1,48%
VOLKSWAGEN BANK TV11-190514	1,48%

Actif net : 80 654 357,79 €

Répartition par type d'actif



Caractéristiques

Modalités de souscription et de rachat :
avant 09 h 00 sur valeur liquidative inconnue

Frais de gestion réels : 0,50%

Commissions de souscription : (en agence) 1,00%

Commissions de rachat : néant

Code ISIN : FR0007085121

Affectation des résultats : Capitalisation

Valorisation : Quotidienne

Classification AMF : Obligations et TCN Euro

Risque de change : Les gains échéants au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change

Valeur liquidative : 1 758,14 €

Titres fractionnés en millièmes

Date : 30/06/2011

Date d'agrément de l'AMF : 24/06/2003

Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPCVM peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas à consulter votre conseiller financier.