

UNION OBLI MOYEN TERME

Présentation

L'OPCVM a pour objectif de gestion de surperformer son indicateur de référence, l'indice EuroMTS 3-5 ans.

Nourricier : non

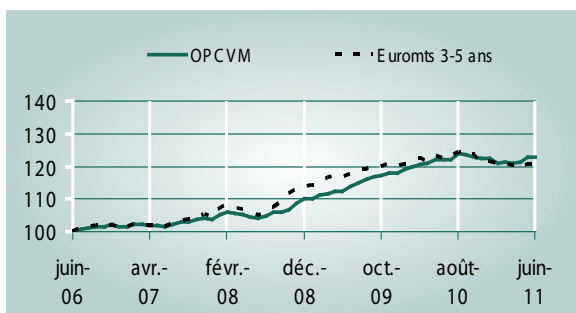
Durée minimum de placement conseillée : supérieure à 3 ans

Politique de gestion

En juin, les marchés sont restés sous l'influence de la crise de la dette souveraine européenne. D'abord, dans l'attente d'une solution pour la Grèce, les investisseurs cherchent à être rassurés sur l'évolution budgétaire de l'Italie et de l'Espagne. Dans ce contexte, les taux de rendement se sont passagèrement détendus sur l'obligataire allemand ainsi que sur les pays de la zone euro, notés AAA. Les fourchettes de rendements se sont élargies aux dépens des autres émetteurs souverains. Durant cette phase de fuite vers la qualité, le secteur crédit a sous-performé. En toute fin de mois, après le vote du parlement grec en faveur de nouvelles mesures d'austérité, les tensions se sont un peu estompées et les marchés ont retrouvé un certain goût pour le risque, avec une légère remontée des taux et les hausses des actions et de l'euro.

Le portefeuille garde une sensibilité en légère sous-exposition (3,2), comparée à l'indice de référence. Sur l'obligataire, nous préférons les signatures industrielles aux financières et le fonds est très sous-pondéré sur les pays de l'Europe du Sud. Ce positionnement a permis une nette surperformance au cours du deuxième trimestre. Nous n'avons aucun engagement sur les pays : Grèce, Irlande et Portugal.

Performances (revenus OPCVM réinvestis)



(année glissante)*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
OPCVM	0,57%	8,12%	18,10%	20,99%	22,90%
	2010	2009	2008	2007	2006
OPCVM	3,72%	7,12%	6,03%	2,23%	0,70%

*Date de fin : 30/06/2011

Source Europerformance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

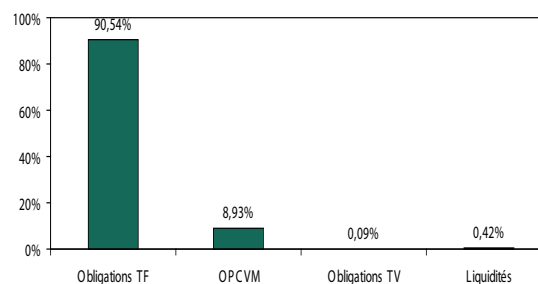
Structure du portefeuille (maître)

Principales lignes

UNION CASH FCP 3DEC	5,08%
ALLEMAGNE 3,75%06-040117	2,77%
UNION EVOLUTION FCP	2,13%
OAT 5%01-25102016	1,94%
PAYS BAS 3,25%05-15	1,81%

Actif net : 589 189 112,20 €

Répartition par type d'actif



Caractéristiques

Modalités de souscription et de rachat :	
avant 09 h 00 sur valeur liquidative inconnue	
Frais de gestion réels :	0,40%
Commissions de souscription : (en agence)	1,00%
Commissions de rachat :	néant

Valeur liquidative : 281,86 €

Code ISIN :	FR0010291591
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	

Titres fractionnés en millièmes

Date : 30/06/2011

Date d'agrément de l'AMF : 27/01/2006

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.