

LCL OBLIGATIONS MOYEN TERME EURO - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/08/2019

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 662,20 (EUR)
(D) 294,15 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 30/08/2019

Actif géré : 171,94 (millions EUR)

Code ISIN : (C) FR0000018921
(D) FR0000018913

Code Bloomberg : LIONPLS FP

Indice de référence :

Bloomberg Barclays Euro Aggregate (E)

Notation Morningstar "Overall" © : 5

Catégorie Morningstar © : EUR DIVERSIFIED BOND

Nombre de fonds de la catégorie : 1129

Date de notation : 31/07/2019

Objectif d'investissement

En souscrivant à LCL OBLIGATIONS MOYEN TERME EURO, vous investissez dans des obligations de la zone euro. L'objectif de gestion est de réaliser sur 2 ans une performance supérieure à celle de son indice de référence, le Barclays Capital Euro Aggregate, représentatif du marché obligataire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Caractéristiques principales

Forme juridique : SICAV

Date de création du compartiment/OPC : 05/03/1984

Date de création de la classe : 05/03/1984

Eligibilité : Compte-titres, Assurance-vie

Enveloppe fiscale : Eligible Planilion

Eligible PEA : Non

Affectation des sommes distribuables :

(C) Capitalisation

(D) Distribution

Souscription minimum: 1ère / suivantes :

1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (maximum) : 1,00%

Frais courants : 1,13% (prélevés 31/12/2018)

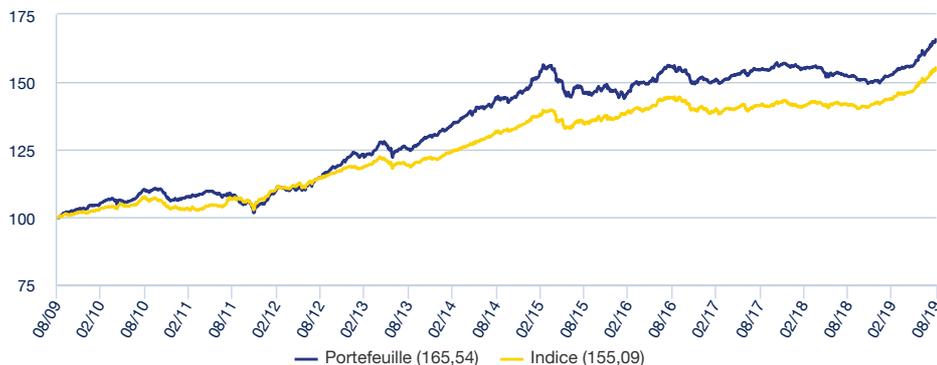
Frais de sortie (maximum) : 0,00%

Durée minimum d'investissement recommandée : 2 Ans

Commission de surperformance : Non

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 31/07/2019	3 mois 31/05/2019	1 an 31/08/2018	3 ans 31/08/2016	5 ans 29/08/2014	Depuis le 20/11/1990
Portefeuille	10,13%	1,84%	5,73%	8,98%	6,46%	15,05%	427,02%
Indice	9,00%	1,91%	5,36%	9,66%	7,68%	17,69%	-
Ecart	1,13%	-0,08%	0,38%	-0,68%	-1,22%	-2,64%	-

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-3,43%	2,64%	3,36%	-0,30%	12,71%	6,71%	16,35%	-1,20%	3,34%	11,21%
Indice	0,41%	0,68%	3,32%	1,00%	11,10%	2,17%	11,19%	3,24%	2,18%	6,95%
Ecart	-3,84%	1,96%	0,03%	-1,31%	1,61%	4,54%	5,16%	-4,44%	1,16%	4,26%

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



◀ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▶ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,27%	3,05%	4,03%

La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	7,32	7,34

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

OBLIGATAIRE



Olivier Peythieu

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

La baisse des rendements obligataires s'est poursuivie en août, alimentée par la performance impressionnante des obligations souveraines.

La volatilité des marchés, nourrie par les craintes d'une croissance mondiale plus faible et les tensions politiques (Brexit, révocation du gouvernement en Italie et guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine), a provoqué une hausse de la demande pour les obligations d'État durant le mois, poussant ainsi les rendements à la baisse : le rendement du Bund allemand à 10 ans s'est contracté de 26 pb, pour atteindre un plancher record de -0,70 % à fin août, tandis que le rendement du 10 ans américain tombait à 1,5%, soit un niveau inférieur au taux 2 ans américain. A l'inverse, les actifs risqués, tels que les obligations d'entreprise et les actions, ont souffert en ligne avec le sentiment d'aversion au risque du marché. Et les spreads des pays en Europe se sont élargis par rapport à l'Allemagne (de 4 pb sur la France, 9 pb sur l'Espagne et 5 pb sur le Portugal).

Les événements géopolitiques ont donc occupé le devant de la scène des deux côtés de l'Atlantique. Aux États-Unis, la guerre commerciale s'est poursuivie sans relâche : le président Trump a imposé de nouveaux droits de douane sur 110 Mds \$ sur les articles ménagers chinois, auxquels la Chine a riposté en augmentant les droits de douane de 5 à 10% sur divers produits américains exportés vers la Chine. La majorité de ces droits entrèrent en vigueur le 15 décembre. Pendant ce temps, en Europe, la fin de la coalition en Italie a fait bondir les rendements italiens, le 10 ans passant de 1,5% à 1,86%, avant de rebaisser à 1,02% avec la possibilité d'un accord entre le PD et le Mouvement 5* pour la formation d'un nouveau gouvernement. Au final, la dette italienne affiche une performance élevée sur le mois, avec une réduction de 50 pb du spread contre l'Allemagne à 10 ans et un aplatissement marqué de la courbe 2-10. Enfin, au Royaume-Uni, la probabilité d'une sortie sans accord a significativement augmenté après que le gouvernement britannique ait exclu une extension technique.

Sur le plan économique, les données publiées en août ont été contrastées. La croissance de la zone euro s'est établie à 0,2% au 2nd trimestre, confirmant le ralentissement économique dans la région, tandis que les données sur l'inflation se sont stabilisées. Les PMI composites et la confiance des consommateurs ont légèrement augmenté, ce qui indique une certaine amélioration de la dynamique en août. L'activité allemande reste toutefois mal orientée avec la production industrielle (-5,2% annuel) et la confiance des entreprises à leurs plus bas niveaux en sept ans, faisant resurgir le débat sur une relance budgétaire. Aux États-Unis, les dernières données concernant les ventes au détail ont été particulièrement impressionnantes (les ventes de juillet ont augmenté de 0,7% d'un mois à l'autre, de 1% en excluant les ventes d'automobiles), et la confiance des consommateurs continue de progresser.

Dans cet environnement et dans l'attente des décisions des Banques Centrales en septembre, le niveau d'exposition au risque de taux a été maintenu au niveau de celui de l'indice de référence avec toujours une préférence pour les maturités longues. Et notre exposition longue sur la courbe italienne nous a permis de compenser la sous-exposition sur cette dette (-15 pb de sensibilité) par rapport à sa référence. Au final, la performance absolue du portefeuille a bénéficié de la baisse des taux.

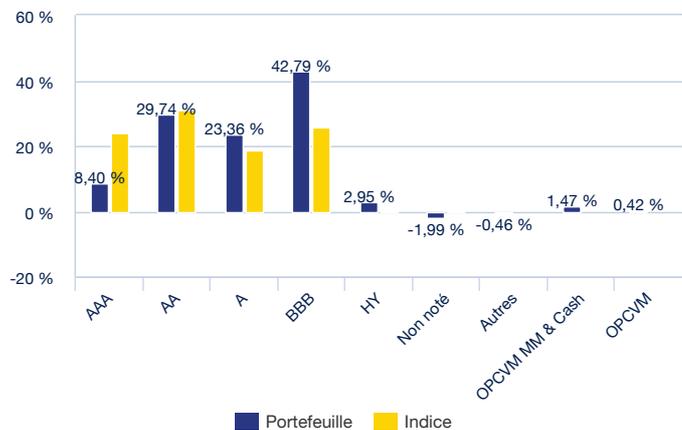
Sur la période, le fort rally du marché obligataire souverain du mois d'août a entraîné une baisse plus mesurée des rendements du crédit Euro. Le Crédit Euro IG s'est écarté de +10 pb (à 109 pb sur l'indice Barclays € Aggregate Corporate), cristallisant une sous-performance de 45 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, soit 389 pb cumulés sur l'année. Les spreads se sont élargis en début de mois en raison des tensions croissantes sur la guerre commerciale, avant de se stabiliser et de se resserrer (et ce en dépit d'un marché primaire particulièrement vigoureux atteignant 33 Mds €). Les titres hybrides et High Yield ont surperformé, bénéficiant de la recherche de rendement des investisseurs qui se détournent des obligations seniors de haute qualité. Dans cet environnement, l'allocation sur les ratings BBB et les titres subordonnés a été légèrement pénalisante pour le portefeuille.

En terme de perspectives, nous maintenons notre vue positive sur le Crédit : si le ralentissement mondial pourrait mettre les marchés crédit sous pression, la recherche de rendement perdure et le crédit demeure un actif à prime recherché. Après le mouvement de taux connu en août, la part du marché obligataire offrant des rendements négatifs a augmenté pour atteindre un niveau record de 67 % de l'ensemble du marché obligataire Euro. Dans cet environnement, les investisseurs continuent de favoriser les actifs de bonne qualité offrant un partage positif et soutiennent la demande pour les titres crédit.

Sur le mois, la performance du fonds est importante, mais le portefeuille sous-performe légèrement son indice de référence en raison de sa surexposition sur le crédit.

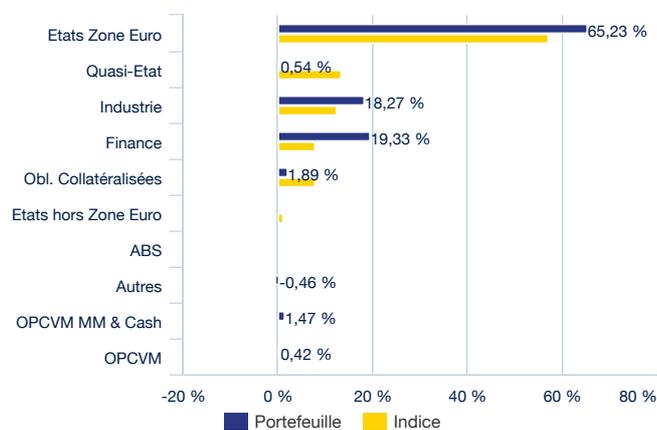
Composition du portefeuille

Répartition par notation en pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

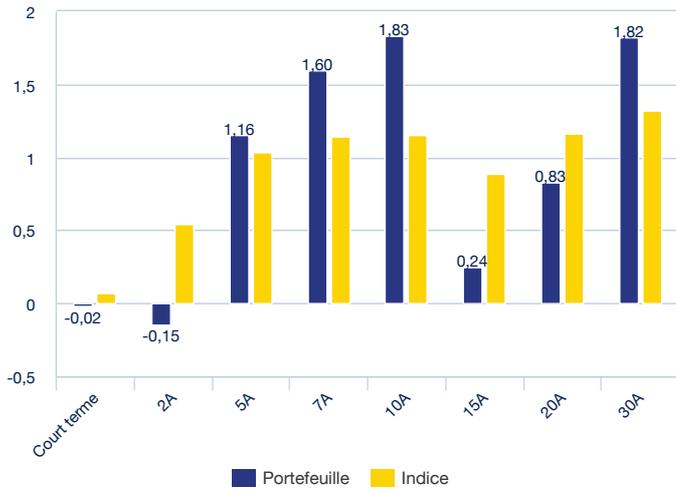
Répartition par secteur en pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturité en points de sensibilité



Les principaux émetteurs

Émetteur	Secteur	% d'actif
France	Etats Zone Euro	23,64%
République italienne	Etats Zone Euro	11,61%
Espagne	Etats Zone Euro	9,59%
Allemagne	Etats Zone Euro	7,72%
Portugal	Etats Zone Euro	6,44%
Belgique	Etats Zone Euro	4,22%
SOCIETE GENERALE	Finance	2,37%
TOTAL SA	Industrie	2,37%
BNP PARIBAS	Finance	2,04%
GREECE (HELLENIC REP)	Etats Zone Euro	1,79%
BPCE SA	Finance	1,77%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	Industrie	1,42%
UBS GROUP FUNDING SWITZERL AG	Finance	1,28%
CADENT FINANCE PLC	Industrie	1,26%
ORANGE	Industrie	1,15%

Dérivés inclus

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. La durée du fonds est illimitée. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2019 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.