

OPCVM : « obligations et autres titres de créances libellés en euro »

Les atouts du fonds

Rentoblig est un fonds constitué d'obligations de qualité recherchant une performance absolue quelque soit le cycle d'évolution des taux d'intérêts. Pour ce faire il dispose notamment de trois moteurs de performance qui résident dans la décote de certaines obligations à haut rendement ou subordonnées bancaires, le portage sur des signatures à fort potentiel d'appréciation et les primes à l'émission de nouvelles souches intéressantes. Le pallier entre les obligations BBB et BBB- étant celui qui présente le plus d'écart de spread, ce FCP est géré dans une fourchette de sensibilité comprise entre +1 et +5.

Le mot de la Gestion

Sur le vieux continent, le climat économique reste lourd. En témoigne les 19,37 millions de demandeurs d'emploi recensés par Eurostat dans les 17 pays de la zone euro, soit un taux de chômage sans précédent de 12,2%. En un mois, 95 000 personnes sont venues grossir les rangs des chômeurs au sein de l'Union monétaire. La situation est particulièrement préoccupante en Espagne et en Grèce, où plus du quart de la population active est sans emploi. A l'inverse, l'Autriche, l'Allemagne et le Luxembourg font mieux que résister avec respectivement 4,9, 5,4 et 5,6% de demandeurs d'emploi. De l'autre côté de l'atlantique, les investisseurs commencent à anticiper un changement de politique monétaire aux Etats-Unis. Si ce n'est la fin de la politique de taux zéro, c'est du moins la disparition évoquée des programmes d'assouplissement quantitatif qui est en ligne de mire. C'est en tout cas ce que laisse entendre la Réserve Fédérale dans ses différentes communications. Avec un moral des ménages au plus haut depuis cinq ans, une amélioration attendue du marché immobilier d'ici la fin de l'année, les entreprises qui enregistrent de bons résultats, les points hauts boursiers des indices U.S sont menacés par le retrait attendu de la politique monétaire ultra-accommodante de la Fed. Dans ce contexte, les indices crédits se sont légèrement écartés sur le mois, notamment sur la deuxième quinzaine. Le Main à 5 ans a ainsi progressé de 6,77 points, le Xover de 26,24 et clôturé respectivement 103 25 et 422,13 points. Le 10 ans français, après avoir touché un plus bas le 2 mai à 1,66% a terminé le mois à 2,07% tandis que son homologue allemand enregistrait un plus bas à 1,16% pour finir la période à 1,50%.

Au final, **Rentoblig** progresse de 0,56% contre une baisse 0,30% pour son benchmark. La performance du fonds a été soutenue par nos obligations à taux variable et nos obligations convertibles à dominante taux. Nous avons participé à une opération primaire, Gecina 2,88% 2023. Face à cet achat, nous avons arbitré l'obligation 2016 du même émetteur. Le résultat de cette opération a été un gain sur le rendement actuariel de 1,95%.

Principales lignes du portefeuille

HIT FINANCE BV (5,75 ; 09/03/2018)	4,29%
AXA SA (2,5 ; 01/01/2014)	4,17%
AIR FRANCE-KLM (6,25 ; 18/01/2018)	4,09%
RALLYE SA (7,625 ; 04/11/2016)	3,56%
ALCATEL-LUCENT (5 ; 01/01/2015)	3,50%
AXA SA (2,32 ; 29/10/2049)	3,42%
BUZZI UNICEM SPA (6,25 ; 28/09/2018)	3,16%
FRANK TE IN GLOBL TOT RT-AAC (FCP ; Obligataire)	2,91%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (1,75 ; 17/06/2015)	2,83%
TELECOM ITALIA SPA (4 ; 21/01/2020)	2,78%
GEICINA (4,75 ; 11/04/2019)	2,63%

Contactez la Société de Gestion

Actis Asset Management
 68, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris
 Tél : + (33) 1 53 23 04 90
 Fax : + (33) 1 53 23 04 31
 Adresse Email : contact@actis-entreprises.fr
 Site internet : <http://www.actis-am.com>

Caractéristiques de l'OPCVM

La gestion a pour objectif de surperformer son indice de référence, l'indice Euro MTS 3-5 ans, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 5 ans. Cet objectif est assuré par une politique de placement axée principalement sur une recherche systématique de rendement essentiellement en produits de taux émis par des entreprises.

Risques du fonds : Les risques auxquels s'expose le porteur au travers du FCP sont principalement, actions, taux, crédit et produits dérivés. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital et le porteur de part est donc exposé à un risque de perte en capital.

Périodicité de la Valorisation : Hebdomadaire (Clôture du vendredi)

Durée minimale de placement recommandée : > à 5 ans

Code ISIN : FR0010698472

Dépositaire : CM-CIC Securities

Commissions appliquées :

Droits d'entrée : 0,75% TTC maximum

Droits de sortie : Néant

Frais de gestion : 0,95% TTC maximum

Commission de surperformance : 11,96% TTC de la part de rendement supérieure à celle de son indice de référence. (après frais fixe de gestion).

Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans

Gérants : David LETELLIER / Alexandre FERCI

Echelle de risque

Echelle de risque						
Faible			Elevé			
1	2	3	4	5	6	7

Exposition

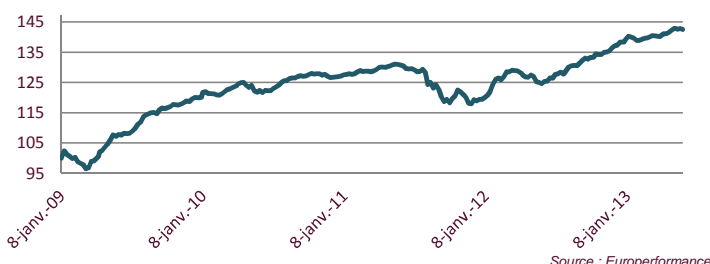
Duration :	2,45
Sensibilité :	2,29
Rendement actuariel brut :	3,62%
Rating moyen :	BBB
Valeur de la part au :	31/05/2013 €142,46
Actif net :	€21 937 999

Performances*

	Fonds	Euro MTS 3-5 ans
Performance 2013	2,94%	0,99%
Performance 2012	15,88%	8,64%
Performance 2011	-6,06%	0,81%
Performance 2010	5,88%	1,23%
Performance 2009	20,08%	5,43%

* La performance passée ne présage pas des performances futures

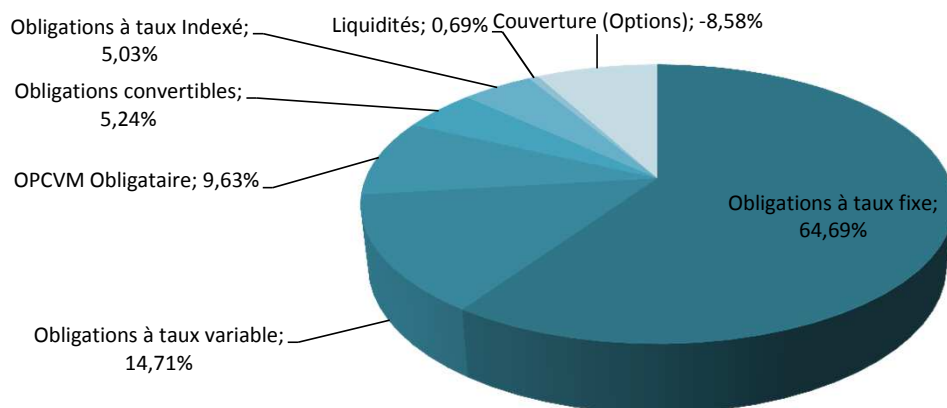
Evolution de la Valeur Liquidative depuis l'origine



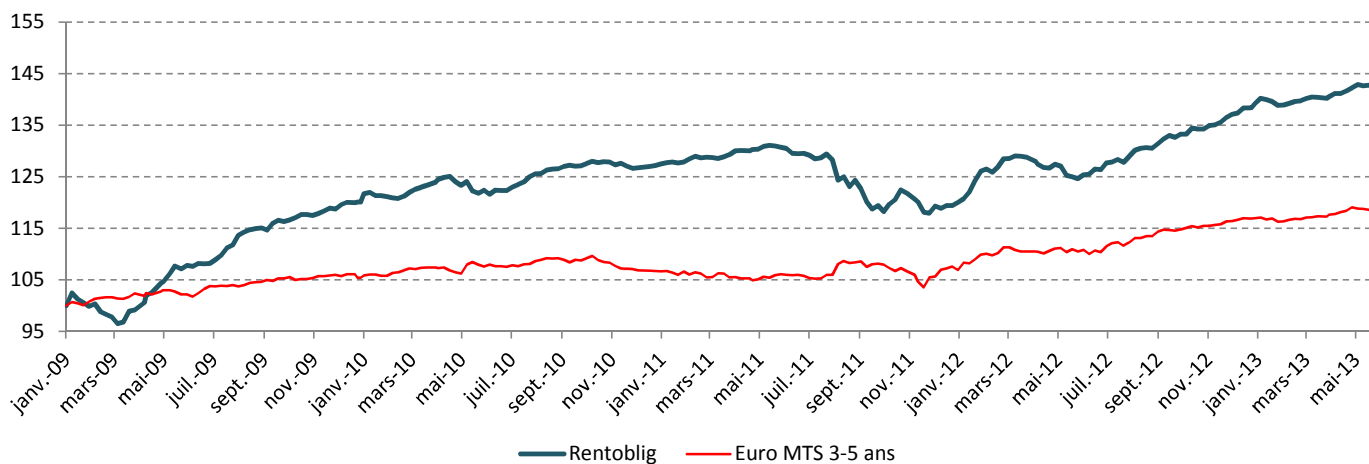
actis
 asset management

OPCVM : « obligations et autres titres de créances libellés en euro »

Répartition par type d'instrument

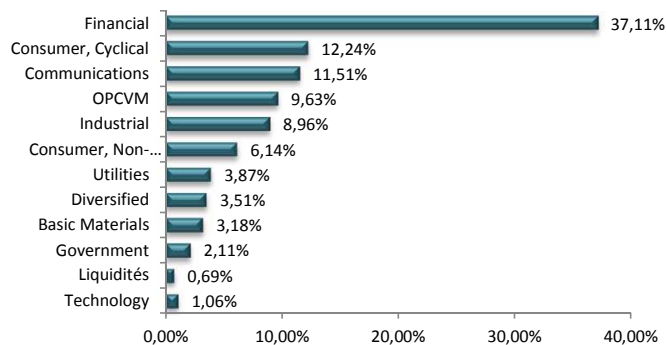


Evolution de la performance depuis l'origine

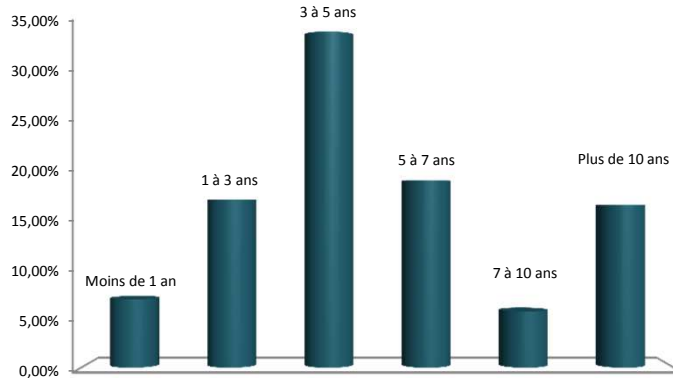


Source : Europerformance

Répartition sectorielle



Répartition par maturité



Contactez la Société de Gestion

Actis Asset Management
 68, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris
 Tél : + (33) 1 53 23 04 90
 Fax : + (33) 1 53 23 04 31
 Adresse Email : contact@actis-entreprises.fr
 Site internet : <http://www.actis-am.com>



Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat de titres qui y sont mentionnés. L'opinion formulée dans le présent document ne saurait en aucun cas se substituer au jugement de son destinataire. Les informations fournies dans ce document n'ont aucun caractère exhaustif et leurs précisions ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent l'opinion d'Actis Asset Management à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement.