



# Euro Rendement Réel



## Objectif de gestion :

Le FCP **Euro Rendement Réel** est un fonds coordonné obligataire moyen terme zone Euro. Il a pour objectif de valoriser ses actifs de façon régulière, et d'offrir aux porteurs de parts un rendement global supérieur à 4% par an.

Il est constitué essentiellement d'obligations françaises et étrangères de la zone Euro, libellées en Euro. La sélection des titres suit une démarche dite de « **Bond picking** ». Les critères d'investissement sont dictés en priorité par le meilleur rapport : **rendement/risque** sans zone géographique prédéterminée.

Pour en limiter la volatilité, les investissements portent plutôt sur des maturités relativement courtes situées entre 3 et 5 ans en moyenne.

## Commentaire de gestion mai 2013:

Un très bon début de mois contrarié sur les tous derniers jours par un discours de la FED évoquant une diminution prochaine du QE (quantitative easing). Les taux longs ont vivement remonté : +0,40% sur le 10 ans US et le spread sur le High Yield s'est écarté de façon concomitante de 70 bp en 10 jours ce qui est beaucoup (360bp le 22 mai, 430 bp le 31 mai). En conséquence, le fonds a perdu sur ces dix derniers jours les +0,60% gagnés sur la première partie du mois.

Face à ce retournement brutal, nous avons allégé nos positions et constitué dans un premier temps une poche de cash de l'ordre de 20%. En effet, il était logique que la Banque Centrale américaine réagisse face à l'emballage des marchés financiers. Maintenant l'économie US, sans même parler de l'Europe, est encore trop fragile pour qu'elle puisse se permettre un vrai krach sur les marchés financiers. Une fois l'objectif atteint, la FED devrait adoucir son discours.

Par prudence, nous allons poursuivre sur juin l'allègement de nos positions en attendant que la consolidation à la baisse soit terminée.

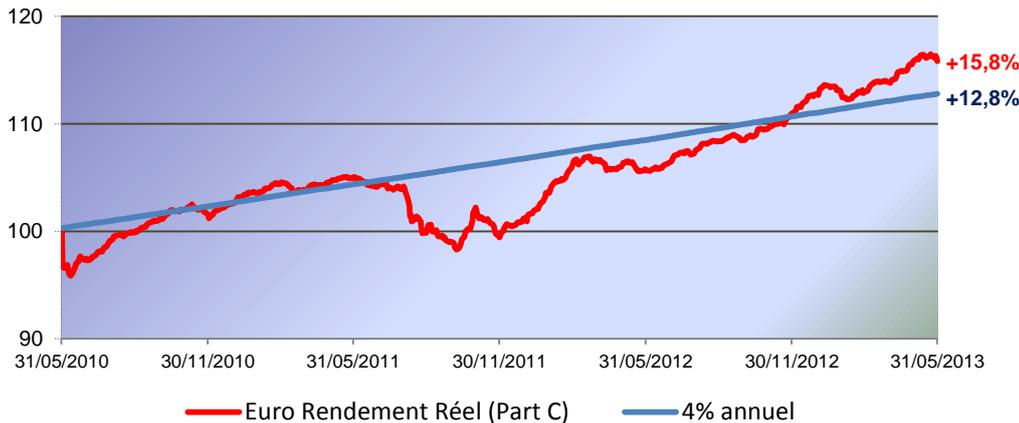
## Performances nettes :

Performances (%)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Euro Rendement Réel	3,25%	4,95%	8,32%	-2,15%	-27,78%	22,65%	7,20%	-1,39%	11,43%

Perf (%)	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2012	2,34%	2,43%	0,47%	-0,55%	-0,31%	0,68%	0,86%	1,01%	0,10%	1,00%	1,29%	1,62%	11,43%
2013	-0,06%	0,16%	0,95%	1,55%	0,08%								2,71%

*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir*

## Graphique des performances sur 3 ans glissants :



## Données statistiques :

TRI (Taux de Rendement Interne)			<b>5,47%</b>
Nombre total des positions	50	Cash et moins de 6 mois	16,23%
Duration	2,44 ans	Catégorie A et BBB	1,04%
Sensibilité	2,31	Catégorie BB	40,65%
Volatilité annualisée sur un an	1,52%	Catégorie B et sans rating	42,08%

## 5 premières positions:

	% par ligne
ISS Global 8,875% mai 2016	3,76%
Actice 8% février 2019	3,36%
Picard surgelés 9% octobre 2018	3,29%
Unitymedia 7,50% mars 19	3,26%
Faurecia 9,375% décembre 2016	3,24%
<b>Total 5 premiers émetteurs :</b>	<b>16,91%</b>

## Au 31 mai 2013

Valeur part C : 1228,47 €  
Valeur part D : 886,35 €  
Actifs du fonds : 34M €

## Gestionnaire financier : S.P.G.P.

142 boulevard Haussmann  
75008 Paris  
Tel : +33 (0)1 56 59 63 88  
Fax : +33 (0)1 56 59 63 54

[www.spgp.fr](http://www.spgp.fr)

Gérant du fonds :

**Jean-Marc Bélières**

Tel : + 33 (0) 1 56 59 63 88  
[jean-marc.belieres@spgp.fr](mailto:jean-marc.belieres@spgp.fr)

## Caractéristiques :

- FCP obligataire zone EUR part d'origine: 1000 €
- Indice de référence : aucun à partir du 2 janvier 2013 (OAT 10 ans auparavant)
- Part C : capitalisation
- Part D : distribution

## Code ISIN :

Part C : FR0010107706  
Part D : FR0010114819

## Recommandation :

**Durée de placement :**  
supérieure à 2 ans, 3 à 5 ans  
conseillée

## Souscription et rachat :

- Valorisation quotidienne
- Passage des ordres le matin avant 11h pour les parts C et D
- Com de gestion : 0,90% TTC + 20% TTC si performance annuelle > à 4% annuel
- Droits d'entrée : 2% maximum
- Droits de sortie :
- ≤ à 500 parts : 0%
- > à 500 parts : **0% avec respect du préavis de 3 jours ouvrés, sinon 1% pour sortie immédiate**

## Dépositaire :

Société Générale  
50, boulevard Haussmann  
75009 Paris

## Niveau de risque :



# Euro Rendement Réel