

# Regard Crédit Euro (IG) 3-5 ISR



Reporting mensuel au :

31 mai 2022

## Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif, d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice de référence Barclays Euro Aggregate Corporate 3-5.

L'indice de référence est l'indice Barclays Euro Aggregate Corporate 3-5.

Le fonds investit au minimum à 90% de son actif net sur des emprunts du secteur privé libellés en euros, dont les émetteurs possèdent leur siège social dans la zone euro ou non. Les investissements se porteront sur des émetteurs du secteur privé ayant une notation minimum « investment grade » des agences de notation reconnues : Standard & Poor's, Moody's, Fitch et répondant à des exigences d'ISR (Investissement Socialement Responsable). Les principales sources de performances résident dans une gestion active du niveau de sensibilité globale et de sa répartition sur les différents segments de courbe de taux (fourchette de sensibilité entre 1 et 6), du niveau d'exposition au risque crédit, de l'allocation en termes de notation et de la sélection des émetteurs du secteur privé, tant au niveau de choix des valeurs que de l'allocation sectorielle.

Dans la limite de 5% maximum, le fonds pourra être investi sur des émetteurs n'étant pas encore couverts par une notation ISR.

Le reporting ISR du fonds est disponible sur le site internet de PRO BTP FINANCE ([www.probtpfinance.com](http://www.probtpfinance.com)).

## Chiffres clés

VL part H:	130,42 €
VL part N:	972,83 €
Actif net total du fonds en millions d'€ :	262,12 M€

## Durée de placement recommandée

Supérieure à 2 ans

## Profil de risque et de rendement



Cette donnée se base sur les résultats passés en matière de volatilité. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

## Caractéristiques

Forme juridique : OPCVM

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en €

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5

Affectation du résultat net : Capitalisation

Affectation des plus values nettes réalisées : Capitalisation

Date de création part H : 07/01/2010

Date de création part N : 12/02/2019

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Devise de référence : Euro

Droits d'entrée max part H : 5%

Droits d'entrée max part N : 1%

Droits de sortie max part H : Néant

Droits de sortie max part N : Néant

Frais de gestion max part H : 0,10% TTC

Frais de gestion max part N : 0,25% TTC

Commission de surperformance : Non

(Le détail des frais est disponible dans le DICI)

## Informations pratiques

Code ISIN part H: FR0010822130

Code Bloomberg : PRORISR FP Equity

Code ISIN part N: FR0013400876

Code Bloomberg : PBFROPN FP Equity

## Modalités de souscription rachat :

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées auprès du dépositaire chaque jour avant 15 heures 30, exécutées sur la base de la valeur liquidative calculée chaque jour à partir des derniers cours de bourse du jour et réglées en J+2 ouvré. Les ordres reçus après 15 heures 30 seront exécutés sur la VL suivante.

La valeur liquidative est calculée chaque jour d'ouverture des marchés financiers (calendrier officiel Euronext). En cas de fermeture de la Bourse de Paris ou de jours fériés légaux, la valeur liquidative n'est pas calculée.

Souscription initiale min. part H : Néant

Souscription initiale min. part N : 1 000 000 €

Souscription ultérieure min. part N : Néant

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Gérant : David EDERY, depuis le 06/11/2013

## Performances cumulées (%) (Nettes de frais, Période glissante)

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Regard Crédit Euro (IG) 3-5 ISR H	-5,80%	-0,57%	-3,88%	-5,84%	-3,62%	-1,42%
Regard Crédit Euro (IG) 3-5 ISR N	-5,88%	-0,59%	-3,94%	-6,03%	-4,10%	-
Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5	-6,60%	-0,82%	-3,94%	-6,84%	-3,95%	-1,43%
Performance relative part H	0,80%	0,25%	0,06%	1,00%	0,33%	0,01%
Performance relative part N	0,72%	0,23%	0,00%	0,81%	-0,15%	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Morningstar et PRO BTP FINANCE

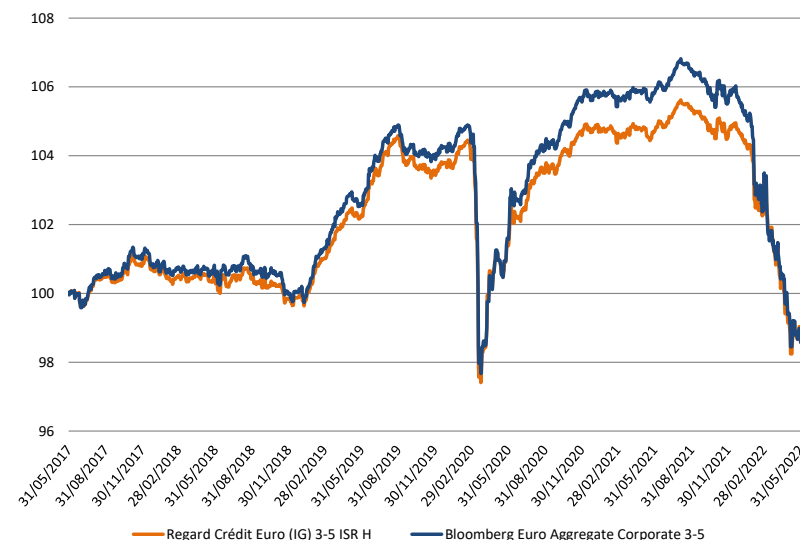
## Performances annuelles (%) (Nettes de frais)

	2021	2020	2019	2018	2017
Regard Crédit Euro (IG) 3-5 ISR H	-0,14%	1,09%	3,74%	-0,70%	1,47%
Regard Crédit Euro (IG) 3-5 ISR N	-0,33%	0,93%	-	-	-
Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5	-0,18%	1,56%	4,00%	-0,65%	1,64%
Performance relative part H	0,04%	-0,47%	-0,26%	-0,05%	-0,17%
Performance relative part N	-0,15%	-0,63%	-	-	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Morningstar et PRO BTP FINANCE

## Performance sur 5 ans (base 100 au 31/05/2017)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Morningstar et PRO BTP FINANCE

## Données financières au 31/05/2022

	Fonds	Indice
Rendement	1,95	2,40
Duration	4,06	3,79
Sensibilité Crédit	4,61	4,02
Duration Times Spread	3,67	4,03

## Analyse de risque (Calculé avec un pas hebdomadaire, Période glissante)

	1 an		3 ans	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	2,91	3,29	3,40	3,54
Bêta	0,87		0,95	
Tracking Error	0,70		0,53	
Ratio d'information	1,60		0,24	

Sources : Morningstar et PRO BTP FINANCE

## Commentaire de gestion

Les spreads de crédit poursuivent leur écartement sur le mois, toujours pénalisés par la forte volatilité sur les taux, le retrait annoncé de la BCE et des flux sortants massifs sur la classe d'actifs. Les spreads cloturent le mois sur des niveaux de 162 bp, soit +11 bp sur la période. Le marché primaire est toutefois resté assez actif, profitant de chaque période d'accalmie sur la volatilité : près de 33 Mds EUR d'émissions corporates et 26 Mds EUR d'émissions financières (dont 4 Mds EUR d'émissions subordonnées, marché qui était fermé depuis début avril). La demande des investisseurs reste faible et concentrée sur des noms de qualité sur des maturités courtes et concédant des primes d'émissions importantes. La BCE, quant à elle, poursuit son CSPP sur un rythme faible (entre 5 et 6 Mds EUR d'achats nets par mois), avec un arrêt quasi acté fin juin.

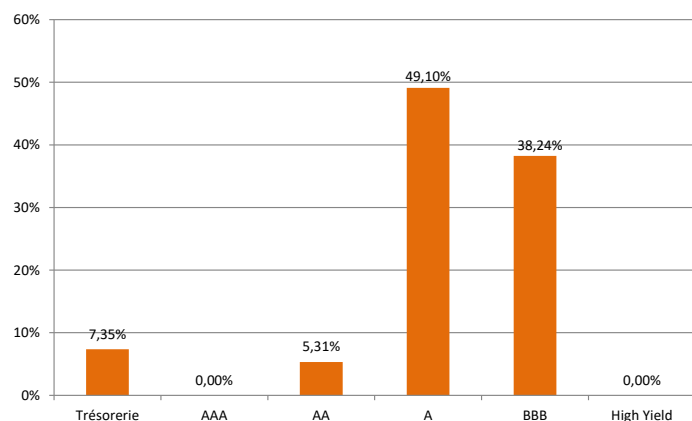
Dans ce contexte de forte volatilité qui pénalise l'évolution des spreads, et de forte remontée des taux, la performance est fortement négative. C'est le pire démarrage de l'histoire de notre marché, aussi bien en Total Return qu'en Credit Return. Les dettes financières et/ou à maturité longue et/ou BBB et/ou subordonnées sous-performent.

Sur la période, le fonds surperforme son indice de référence. L'effet crédit est positif sur la période (+39 bp : +22 bp allocation, +17 bp sélection), mais l'effet courbe est négatif (-13 bp mouvement, +1 bp portage). Au niveau sectoriel, la sous-exposition marquée du fonds au secteur REITS est fortement bénéfique (+9 bp, écartement marqué des spreads), ainsi que la sous-exposition au secteur des biens de consommation non cycliques (+7 bp). A l'inverse, la surexposition au secteur bancaire via Tier 2 est couteuse (-2 bp, dont -8 bp pour les T2, +5 bp PS et +2 bp NPS). La sous-exposition aux dettes senior reste profitable au fonds dans ce contexte de remontée des taux (+45 bp), bien que la couverture future vienne atténuer cette surperformance (-15 bp). Au niveau individuel, les principaux contributeurs positifs à la performance sont des noms du secteur REITS desquels nous sommes absents (Aroundtown +2 bp, CTP +2 bp). Les principaux contributeurs négatifs, outre la position future, sont les surexpositions bancaires (KBC -3 bp, BBVA -2 bp, SG -2 bp).

## Informations complémentaires

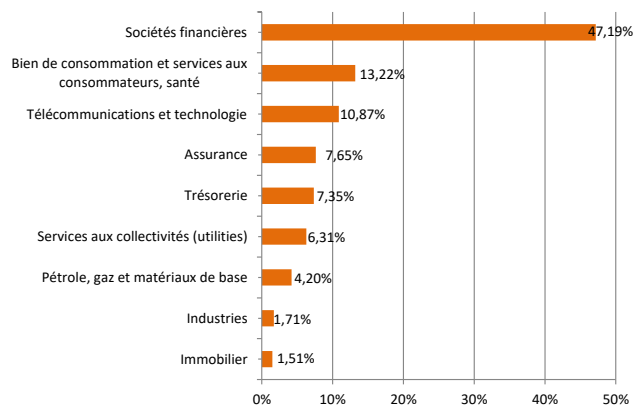
Nombre de lignes en portefeuille : 110

## Répartition par notation (hors Futures)



Sources : PRO BTP FINANCE

## Répartition Sectorielle (hors Futures)



Sources : PRO BTP FINANCE

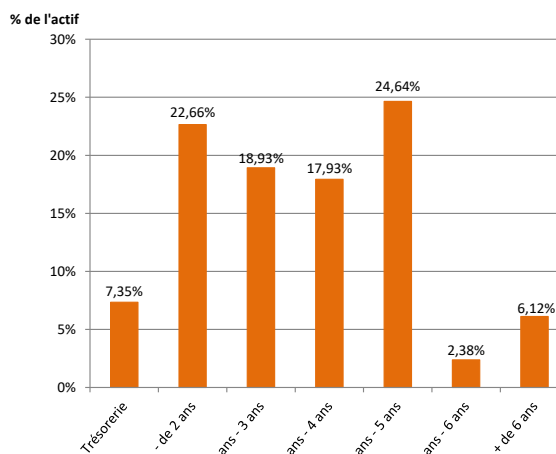
## Principaux émetteurs

Emetteurs	Secteurs	% actif
BNP PARIBAS	Sociétés financières	4,7%
BPCE SA	Sociétés financières	4,3%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Sociétés financières	3,8%
Banco Santander SA	Sociétés financières	3,0%
Orange SA	Télécommunications et technologie	2,8%
SOCIETE GENERALE	Sociétés financières	2,7%
Credit Agricole SA	Sociétés financières	2,6%
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Sociétés financières	2,5%
JPMorgan Chase & Co	Sociétés financières	2,4%
ABN AMRO Bank NV	Sociétés financières	2,4%

Part des 10 premiers émetteurs : 31,0%

Sources : PRO BTP FINANCE

## Répartition par tranche de maturité



Sources : PRO BTP FINANCE

## Glossaire

### Indicateur de référence

Il permet de comparer la performance du fonds à un élément externe à la société de gestion.

### Le Bêta ( $\beta$ )

Mesure du risque qui indique la sensibilité d'un investissement, par exemple un OPC ou un fonds d'investissement, aux fluctuations du marché représentées par l'indice de référence correspondant. Ainsi, un bêta de 1,2 signifie que la valeur d'un OPC ou d'un fonds d'investissement est susceptible de varier de 12% pour une fluctuation prévue du marché de 10%. Cette relation repose sur des statistiques historiques et est seulement approximative.

### Ratio d'information

Le Ratio d'Information est le résultat de la division de la performance Relative du Fonds par le Tracking Error. Plus le résultat est élevé, plus le risque pris par rapport à l'indice de référence a bien été rémunéré. Le pas de calcul est hebdomadaire.

### Volatilité

La volatilité est une estimation du risque d'un investissement. Plus l'amplitude des performances est grande, plus la volatilité du fonds est élevée et donc plus ce fonds est risqué. Le pas de calcul est hebdomadaire.

### Tracking error

Le Tracking Error mesure l'écart type des performances relatives d'un fonds par rapport à son Indice de référence. Plus le Tracking Error est bas, plus le fonds ressemble à son indice de référence au vu du risque et des caractéristiques des performances. Le pas de calcul est hebdomadaire.

### Sensibilité taux

La sensibilité taux permet de mesurer le risque lié aux variations de taux. Ainsi, une sensibilité taux de +2% signifie que, pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%, et inversement.

### **Avertissements:**

- Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- La valeur d'un investissement en OPC peut varier, à la hausse comme à la baisse, tout comme les revenus qui y sont attachés.
- L'investissement dans un OPC ne bénéficie d'aucune garantie en capital ni en termes de performances.
- Les principaux risques associés au produit sont: risque de taux, risque de crédit, risque en capital, risque de contrepartie, risque lié à l'impact des techniques de gestion, notamment des Instruments Financiers à Terme dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPC.  
(Le détail des frais est disponible dans le DICI)

La liste des facteurs ci-avant ne prétend pas être exhaustive et l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques

Document d'information destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Les investisseurs ne se définissant pas comme tels sont invités à se rapprocher de leur conseiller habituel et à consulter le prospectus complet de l'OPC. Ce document, non contractuel, ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de PRO BTP FINANCE. Données à caractère indicatif.