

Objectif de gestion

Fédérés Obligations Euro est investi en valeurs émises par les Etats de l'UE ou bénéficiant de leur garantie et dans la limite de 5% de titres de pays hors zone Euro.

Fourchette de sensibilité : 3 à 8.

Il peut détenir 10% de son actif en OPCVM français ou coordonnés.

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir une performance proche de son indicateur de référence* :

Euro MTS Investment Grade

Les calculs de performances sont réalisés coupons nets réinvestis.

* (Euro MTS Global avant le 1er octobre 2010)

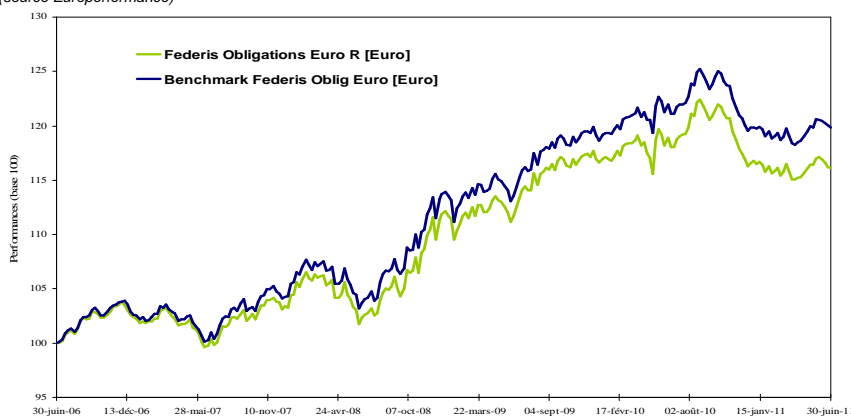
Valeur au 30/06/2011 (générale ou C) [EUR] **149,68 €**

Actif net au 30/06/2011 (cumul compartiment) [EUR] **72 069k€**

Notation Morningstar au 30/06/2011 **★★★★**

Performances

(source Europerformance)



Performances glissantes

Période	1 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCP	-0,64	-1,93	13,76	16,14
Référence	-0,45	-1,37	15,77	19,78

Performances calendaires

Période	2011	2010	2009	2008	2007
FCP	-0,54	0,15	4,25	8,29	0,90
Référence	-0,02	0,99	4,34	9,00	1,66

Classements du FCP au sein de son univers de comparaison

	2011	1 an	3 ans	5 ans
Classement du FCP	11	9	8	7
Nombre de fonds classés	13	13	12	11

Univers de comparaison : **Obligations Gouvernementales Euro**

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité FCP	3,25	4,67	4,20
Volatilité Référence	3,15	4,41	4,03
Tracking error	0,47	0,84	0,85
Ratio de Sharpe	-0,89	0,65	0,20
Ratio d'information	-1,62	-0,73	-0,76
Alpha	-0,01	-0,02	-0,01
Bêta	1,02	1,04	1,02
Bêta Bull	0,97	1,04	1,04
Bêta Bear	0,96	1,02	1,03

Informations générales

Forme juridique	FCP
Code ISIN	FR0010258251
Agrément	16 janv 2001
Classification AMF	Obligations et autres TC en Euros
Devise	Euro
Politique de revenus	Capitalisation
Société de gestion	Fédérés Gestion d'Actifs
Gestionnaire comptable	BNP Paribas Fund Services
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion réels	0,50% Hors OPCVM
Frais de gestion maximum	0,50% Hors OPCVM
Droits d'entrée	1% maximum
Horizon de placement	2 ans

Environnement de marché :

Les inquiétudes sur la croissance et les craintes d'une restructuration de la dette grecque ont continué de peser sur le marché les trois premières semaines du mois. Le 10 ans allemand est ainsi passé de 3.02% en début de période à 2.83% le 24 du mois.

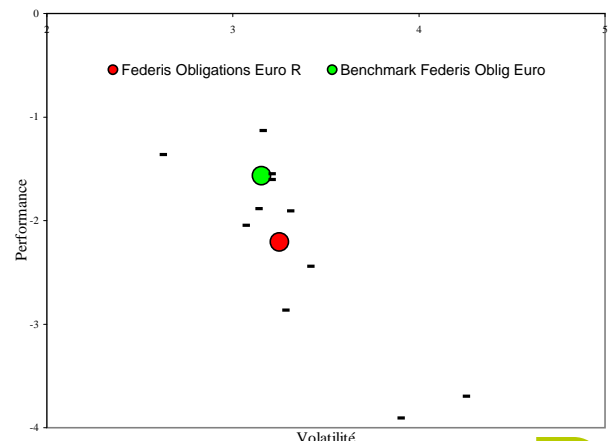
Puis, les votes successifs à Athènes ont inversé la tendance sur les dix derniers jours du mois; le Parlement Grec a réussi à faire passer les votes des mesures d'austérité pour 2011-2014 ainsi que celui de leur implémentation. Cela ouvre la voie au déblocage du versement de la 5ème tranche de fonds de €12Mds du FMI/Eurogroup et devrait rendre la Grèce éligible à un nouveau plan d'aide financière pour couvrir ses besoins de financement sur les trois prochaines années. Le 10 ans allemand finit le mois sur un niveau comparable à celui de fin mai (3,02%). Sur le mois, les rendements des périphériques s'écartent. Cet écartement est particulièrement notable sur la partie courte de la courbe: les 2 ans grecs, irlandais et portugais grimpent respectivement de 172, 204 et 225pb. Les rendements grimpent plus modestement sur la partie longue : le 10 ans portugais gagne 130pb et l'irlandais 70pb.

Commentaire de gestion :

En juin, la performance du FCP a été pénalisée par rapport à son indice par la surpondération sur l'Italie (coût de 0,6pb), la sélection de titres espagnols, portugais et Irlandais impactent négativement la performance du FCP (coût de 14pb) et les positions sur les titres proxy swap (coût de quelques pb).

En revanche, sur le mois, les paris tactiques sur le directionnel ont rapporté 1pb; dans la perspective d'un vote grec positif avec pour corollaire, la reconstitution des anticipations de hausse des taux BCE, nous nous sommes sous-exposés sur l'Allemagne. Nous avons vite pris nos profits en raison de la forte volatilité du marché.

Analyse du couple rendement/risque du FCP au sein de son univers de comparaison (52 semaines)



Structure du portefeuille au 30/06/2011

Répartition par rating

(source Omega)

	Fonds
Pays Souverains	98,17%
AAA	
AA	
AA-	
AA+	
A+	
A	
A-	
BBB+	
BBB	
NR	
CCC+	
OPCVM et Liquidités	1,83%
Total	100,00%

Répartition géographique (pays d'émission)

(source Omega)

	Fonds
Italie	24,82%
Allemagne	23,55%
Espagne	11,77%
France	15,06%
Belgique	8,80%
Pays Bas	4,18%
Autriche	5,08%
Portugal	2,10%
Irlande	1,69%
Finlande	1,11%
Supranational	
OPCVM et Liquidités	1,83%
Total	100,00%

Sensibilité au 30/06/2011

	Fonds	Référence
Global	6,07	6,07
- 1 An	0,02	-
1 - 3 Ans	0,30	0,42
3 - 5 Ans	0,50	0,70
5 - 7 Ans	0,91	0,60
7 - 10 Ans	0,82	1,36
10 - 15 Ans	1,25	0,74
> 15 Ans	2,27	2,26

Principales expositions au 30/06/2011

(source Omega)

GERMANY 4,50%03-04/01/13	7,40%
OAT 4,75%04-25042035	6,54%
AUTRICHE 4%06-15/09/16	4,53%
ITALIE 4,25%03-01/08/13 BTPS	4,33%
OAT 3,75%05-25042021	4,16%
ITALIE 4,75% 11-010921	3,78%
ITALY 4,25%-04 01/08/14 BTPS	3,59%
GERMANY 3,25%11-040721	3,27%

Fédérés Gestion d'Actifs

20 bis, Rue La Fayette
75009 Paris

FEDERIS, une marque du groupe MALAKOFF MEDERIC

Contacts

Arielle Cressent
01.53.21.75.55
acressent@federisga.fr

Sabrina Da Rocha
01.53.21.75.77
sda Rocha@federisga.fr

www.federisga.fr

