

Performances :

	04/11 - 10/11	YTD 2011	2010	2009
SOF	-0,39%	-2,41%	4,12%	9,86%
IBOXX 1-3Y TR	-0,37%	1,31%	1,60%	5,82%

Résumé des derniers mouvements réalisés par l'équipe de gestion :

Nous avons réalisé un arbitrage sur la poche investie sur les obligations indexées à l'inflation en vendant une partie de la position détenue sur une obligation allemande (maturité 2020, coupon 1,75%) afin de créer une position plus importante sur une obligation française (2015, 1,6%). Ces deux obligations sont indexées à un même indice d'inflation déterminé au niveau européen. Nous avons pu remarquer que le point mort d'inflation était moins élevé sur cette obligation française que sur une obligation allemande équivalente en terme de maturité. De plus, cette opération nous permettait de réduire le risque de taux global du portefeuille.

En plus de l'indexation inflation, cette nouvelle position sera liée à l'évolution du spread accordé à l'Etat français et donc à sa crédibilité en tant qu'emprunteur sur les marchés financiers.

Du côté des dérivés, nous avons profité de cette nouvelle baisse des taux allemands en milieu de semaine pour couvrir une partie du portefeuille sur le 30 ans allemand (Buxl).

Conclusion :

Nous avons donc globalement réduit la sensibilité du fonds au cours de cette semaine, profitant ainsi légèrement du phénomène de fuite vers la qualité observé en milieu de semaine. Nous surveillons de très près les spreads France-Allemagne et Italie-Allemagne qui ont atteint des records ces derniers jours. Enfin, nous continuons de privilégier la liquidité comme critère d'investissement primordial.

La notation moyenne du portefeuille est de A- avec un rendement proche de 4,31% et une sensibilité de 0,82.

La poche investie sur les taux fixes (près de 60% du portefeuille) conserve un fort potentiel de rebond avec un Z-Spread moyen de 306 pbs, ce qui équivaut à un rendement proche de 4,83%, pour une sensibilité de 3,26 et un rating moyen de BBB+.

Thierry Crovetto – Responsable de la stratégie d'investissement de G&G Private Finance

& Yoann Dupin - Gérant obligataire & multigestion de Swan Capital Management.

Avertissement : Ce document est établi par Swan Capital Management. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous-jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction.

