



Fonds Obligations de la zone euro	VL Part C	0,00 €	ISIN Part C	FR0000004855
	VL Part D	0,00 €	ISIN Part D	FR0000004871
	Encours			0 €

OBJECTIF

L'objectif de Novépargne est de valoriser les actifs sur un horizon de placement de 3 ans et d'obtenir un rendement de type obligataire de maturité moyen-long terme.

MODE DE GESTION

Novépargne investit dans des obligations publiques et privées émises en euros sur tous types de maturités et offrant les meilleures garanties. Les investissements se limitent aux émetteurs dont la notation S&P est au minimum de BBB. La gestion est flexible et Novépargne ne cherche pas à reproduire le comportement de son indice de référence qui n'est qu'indicatif.

DONNÉES STATISTIQUES

PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	NOVÉPARGNE	JP MORGAN EMU GOVERNMENT BOND 3-7
1 mois	-0,65%	-0,67%
3 mois	-1,59%	0,39%
1 an	0,21%	4,98%
3 ans	13,63%	22,78%
5 ans	11,14%	21,54%

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	NOVÉPARGNE	JP MORGAN EMU GOVERNMENT BOND 3-7
2010 *	-1,00%	2,57%
2009	5,39%	5,40%
2008	6,71%	9,45%
2007	1,33%	3,18%
2006	-0,54%	0,28%
2005	2,10%	3,37%

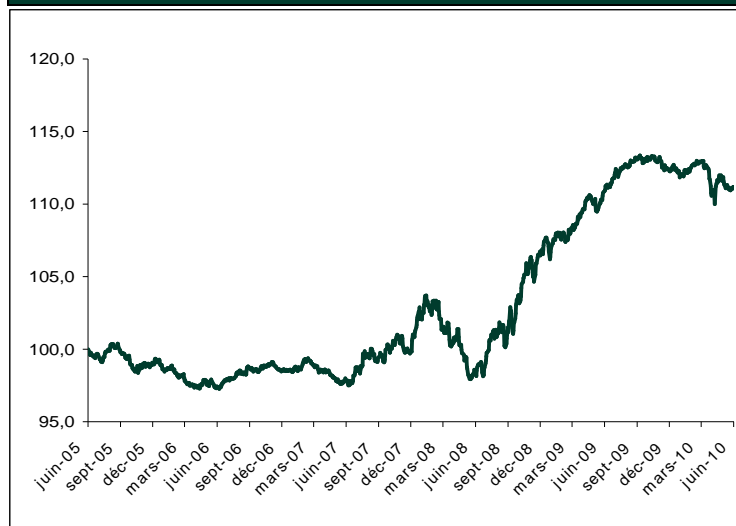
* Depuis le début de l'année

INDICATEURS DE RISQUE

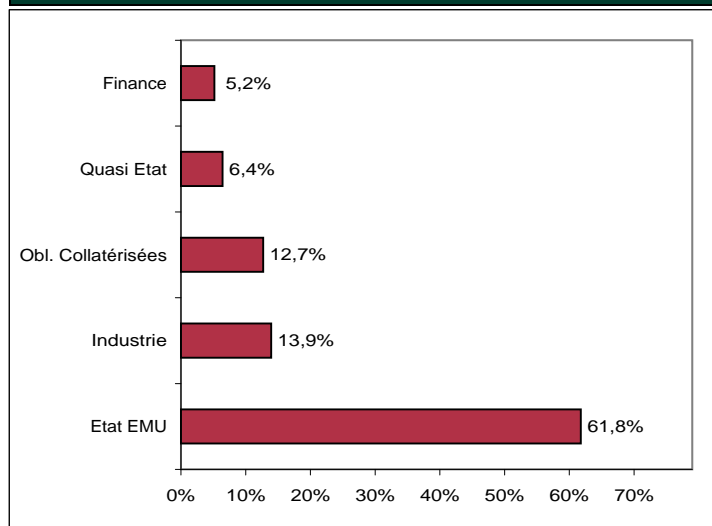
	VOLATILITÉ	RATIO DE SHARPE
1 an	2,22%	-0,06
3 ans	3,60%	0,56
5 ans	2,97%	-0,15

SENSIBILITÉ	2,45
TAUX DE RENDEMENT	1,92%
NOTATION MOYENNE	AA+
SPREAD MOYEN	43

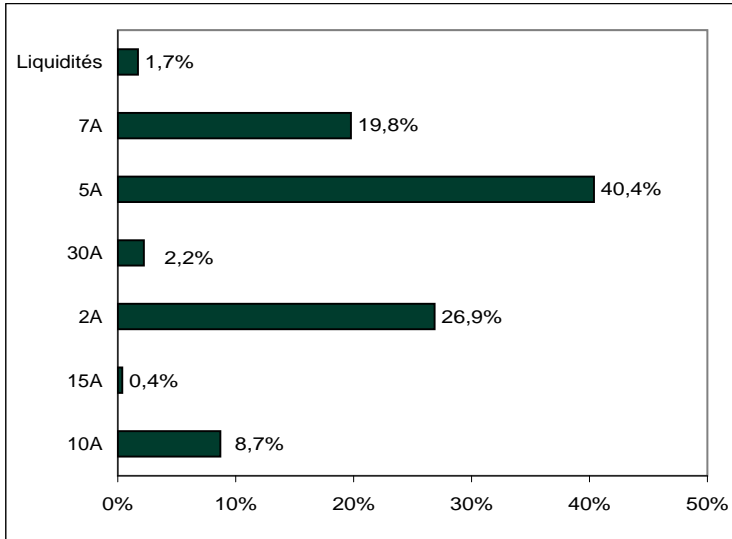
PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS 5 ANS



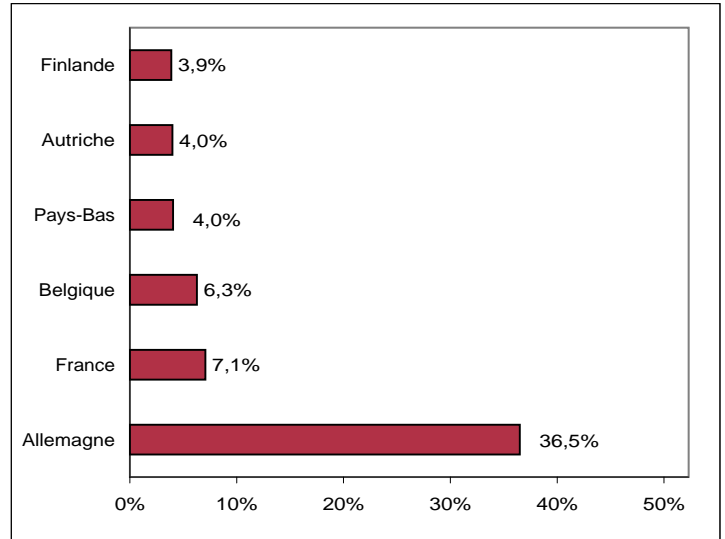
RÉPARTITION PAR ÉMETTEUR



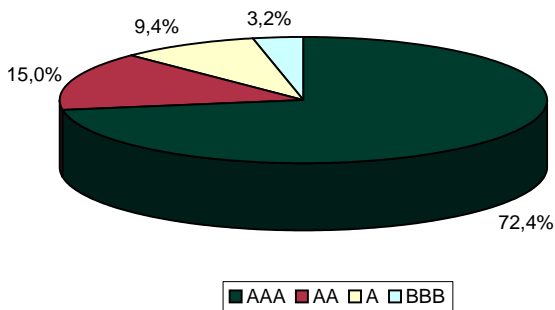
RÉPARTITION PAR MATURITÉS



RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR NOTATIONS



10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

LIBELLÉ	CATÉGORIE	POIDS
ALLEMAGNE	Etat	36,5%
FRANCE	Etat	7,1%
Belgique	Etat	6,3%
PAYS-BAS	Etat	4,0%
AUTRICHE	Etat	4,0%
FINLANDE	Etat	3,9%
BANCO SANTANDER TOTTA	Obl. Collatéralisées	2,6%
KOMMUNALKREDIT	AGCE & SUPRA	2,3%
BANESTO-CEDULAS	Obl. Collatéralisées	2,3%
BBVA CEDULAS	Obl. Collatéralisées	2,2%

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, le rythme de croissance pourrait maintenant ralentir, après un rebond technique sous stimulus fiscal et monétaire, le relais de la demande interne semble incertain. L'expiration du crédit d'impôt pour l'accession à la propriété a entraîné la chute du marché immobilier et la confiance des consommateurs reste fragile. En zone euro, les enquêtes industrielles continuent de pointer vers une croissance tirée par le rebond du commerce extérieur, aidé par la faiblesse de l'euro. Comme les perspectives sur la demande interne restent faibles, le marché s'inquiète des conséquences des multiples plans d'austérité annoncés. La fin de mois a été marquée par de nouvelles tensions sur la Grèce, la dégradation par Moody's à BB+ ayant alimenté le flux vendeur. Les taux 2 ans allemands, sont passés d'un plus bas à 0.44% début juin à 0.58% en fin de mois sur les anticipations de fin du LTRO à 1 an, tandis que le 10 ans baissait pour s'inscrire à 2.56% sur fond de «flight to quality».

La position à l'aplatissement de la courbe a été renforcée par vente de 2 ans et 5 ans et achat de 7 ans via les futures allemands. Les positions en Hollande ont été augmentées au détriment de l'Allemagne. Puis devant la dégradation relative de la France, en retard en matière d'austérité budgétaire, l'Autriche 2014 et 2020 ont été vendues pour racheter de la France 2014 et 2021. Nous avons profité de l'écartement des swap-spreads sur les maturités courtes pour acheter BNP covered 2015 et CM CIC 2013.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristique	SICAV	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en €	Valeur d'origine	762,25 €
Eligibilité au PEA	Non	Date de Création	1er mars 1983
Détention de parts d'OPCVM	Inférieure à 10%	Frais maximum de souscription / rachat	2,0 % / 0,0 %
Société de gestion	Cholet Dupont Asset Management	Frais de gestion annuel maximum	1,196% de l'actif net TTC
Gestion financière	Déléguée à Crédit Agricole AM	Contact CDAM	01 53 43 19 12
Dépositaire	Caceis Bank	Contact Gestion Privée	Votre gérant privé Cholet Dupont
Valorisateur	Caceis Fastnet	Centralisation des ordres	01 53 43 19 60 - middleoffice@cholet-dupont.fr

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
 Cette publication est diffusée à titre d'information uniquement et ne constitue pas une proposition commerciale ni une incitation à souscrire.

Cholet Dupont Asset Management, 16 place de la Madeleine, 75008 Paris