

# Legal & General Stratégie Entreprises 2017

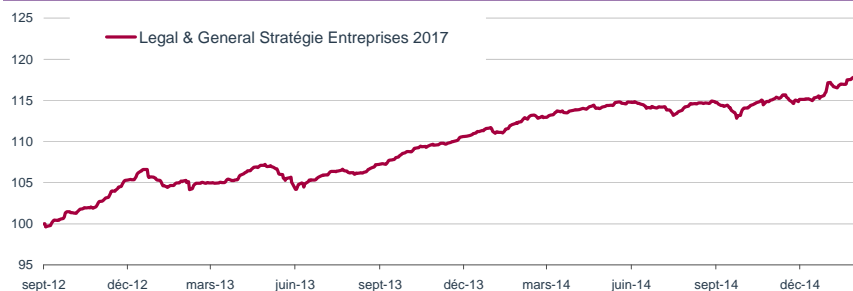
Reporting au 27 février 2015

**Actif net** 6.96 M€  
**Valeur liquidative** 118.57 €

## Présentation

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir une performance nette supérieure aux obligations émises par l'Etat français en euro à échéance 2017, sur un horizon de placement de 5 ans.

## Évolution de la valeur liquidative depuis l'origine



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

## Performances

en %	Cumulées			Annualisées	Calendaires
	Début d'année	1 an	Création	Création	2014
Legal & General Stratégie Entreprises 2017	2.98	5.04	18.57	7.27	3.96

## Informations techniques

	Au 27/02/15
Sensibilité actions	0.0
Sensibilité taux	1.2
Taux actuariel	2.4
Taux actuariel (partie investie)	3.7
Maturité moyenne (année)	1.4

## Volatilité

en %	Volatilité
Legal & General Stratégie Entreprises 2017	2.64

## Équipe de gestion

Alain KRIEF

Olivier BECKER

La signification des indicateurs est fournie sur simple demande auprès de Legal & General

## Caractéristiques et informations sur les frais

<b>Statut juridique</b>	FCP	<b>Code ISIN</b>	FR0011315704
<b>Classification AMF</b>	OPC Diversifiés	<b>Date de création</b>	24/09/2012
<b>Durée minimum d'investissement</b>	Jusqu'à échéance (31 décembre 2017)	<b>Code Bloomberg</b>	n/a
<b>Indicateur de référence</b>	néant	<b>Affectation résultat</b>	Capitalisation
<b>Société de gestion</b>	Oddo Asset Management	<b>Souscription minimale (initiale)</b>	10 000 €
<b>Dépositaire</b>	Oddo & Cie (Paris)	<b>Frais de gestion fixes</b>	1.40% TTC maximum de l'Actif net.
<b>Souscriptions/rachats</b>	Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès du Dépositaire chaque jour ouvré de la Bourse de Paris jusqu'à 11h15 (heure de Paris, CET/CEST) et sont exécutées sur la base de la valeur liquidative datée du jour ouvré suivant.	<b>Commission de surperformance</b>	10% TTC de la surperformance au-delà d'une performance annualisée du Fonds de 6%
<b>Fréquence de valorisation</b>	Quotidien	<b>Commission de souscription</b>	néant
<b>Devise</b>	Euro	<b>Commission de rachat</b>	néant

## Notes

## Commentaire de gestion

Le mois écoulé s'est caractérisé par un reflux des risques systémiques. L'accord de la Grèce avec ses créanciers, la baisse des tensions en Ukraine, Janet Yellen qui a rassuré quant à l'agressivité de la normalisation de la politique monétaire US, et la Banque centrale de Chine qui a rejoint le concert des soutiens à la croissance. Ainsi, la volatilité a reflué et les investisseurs ont pris plus de risques.

Tous les risques n'ont pas totalement disparu pour autant, et peut-être sera-t-il bientôt le moment de renforcer un peu plus les protections.

Dans ce contexte, les volumes sur les marchés obligataires ont été importants, les spreads de crédit se sont fortement resserrés et les taux courts allemands ont continué leur baisse, avec un 5 ans qui passe de -0.048% à -0.086% alors que sur le 10 ans, on est passé de +0.30% à +0.328%.

Sur le crédit, l'iTraxx Xover s'affiche à 261bps en fin de mois vs 323bps en début de mois, une baisse spectaculaire qui explique la forte performance du mois, de même l'iTraxx Main Eur a baissé de plus de 10bps et s'affiche à 49.6bps en fin de mois vs 60bps en début de mois.

Côté secteurs sur le mois, on trouve en tête le secteur « Consumer Goods » avec +2.37% suivi des Télécommunications +2.34% et les services +2.26%. Transportation, Healthcare et Basic Industry sont à la traîne avec une hausse de « seulement » +1.20%. Les émetteurs grecs rebondissent aussi de façon spectaculaire +7.4% ainsi que certains émetteurs espagnols (construction – concessions) entre +4% et +7%.

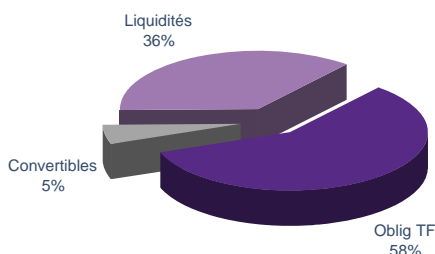
Nous avons progressivement pris des profits dans la montée du marché.

Juste avant la mise en place du « QE » de la BCE, la classe d'actifs HY reste très demandée et « l'anomalie » sur les signatures « B » vs « BB » commence tout juste à se corriger. Nous devrions encore bénéficier de cette correction dans les semaines voire les mois à venir.

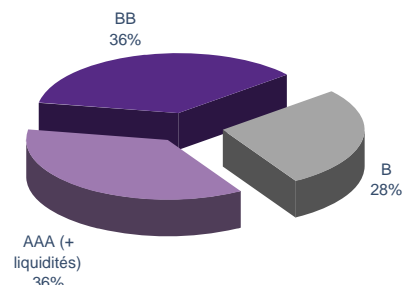
La volatilité reste importante sur le marché de crédit mais de nombreux indicateurs, comme la croissance, sont au vert pour une nouvelle fois, poursuivre la réappréciation de cette classe d'actifs dite « risquée ».

## Composition et analyse du portefeuille

### Répartition par classe d'actifs

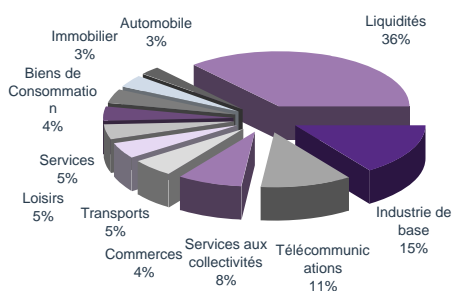


### Répartition par notation

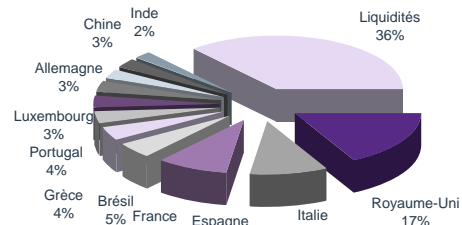


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



### Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Secteur	Pays
TELECOM ITALIA SPA	6.7%	Télécommunications	Italie
BAA SH PLC	5.4%	Transports	Royaume-Uni
PORTUGAL TELECOM INT FIN	4.8%	Télécommunications	Brésil
ABENGOA FINANCE SAU	4.6%	Services	Espagne
CIRSA FUNDING LUXEMBOURG	4.6%	Loisirs	Espagne
NEW LOOK BONDSCO I PLC	4.3%	Commerces	Royaume-Uni
EDP FINANCE BV	4.2%	Services aux collectivités	Portugal
BAKKAVOR FINANCE 2 PLC	4.1%	Biens de Consommation	Royaume-Uni
PPC FINANCE PLC	3.7%	Services aux collectivités	Grèce
FIAT FINANCE & TRADE	3.5%	Automobile	Royaume-Uni
<b>Nombre total de lignes du portefeuille :</b>	<b>17</b>		

**Avertissement** Ce document est établi par Oddo Asset 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 DIC1 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.

Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Oddo Asset Management à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant cet OPCVM, notamment le DIC1 et le prospectus sont disponibles auprès de Legal & General ou sur le site [www.lgfrance.com](http://www.lgfrance.com)

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le fonds mentionné est agréé et régulé par l'Autorité des Marchés Financiers (France). Il est autorisé à la commercialisation en France.

### Legal & General (France)

SA au capital de 15 144 874 € - RCS Paris 338 746 464  
 - Entreprise régie par le Code des Assurances  
 Legal & General Bank (France) – SA au capital de 8 460 651 €  
 - RCS Paris 341 911 576 -Etablissement de crédit N°14.120  
 58 rue de la Victoire - 75440 Paris Cedex 09  
[www.lgfrance.com](http://www.lgfrance.com) - 0 821 218 118 (0,12 €/min)

### Oddo Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.  
 SA au capital de 7 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.  
 12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France  
 – Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00. [www.oddoam.com](http://www.oddoam.com)