



Pays d'enregistrement FR

Chiffres Clés **31/05/2022**

Actif net (M€) : 60,89
 Valeur liquidative C EUR : 466,27
 Nombre de titres : 102

Stratégie d'investissement

La gestion vise à réaliser une performance supérieure à son indice de référence, l'Ester capitalisé + 0.085%.

Echelle de risque

A risque plus faible				A risque plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7
Rendement potentiellement plus faible				Rendement potentiellement plus élevé		

Horizon de placement conseillé : 2 ans

Codes

	Isin	Bloomberg
C	FR0007467592	MMCAPRV FP

Caractéristiques

Date de création : 26/07/1991
 Date 1ère VL : 08/01/1999
 Devise Part / Fonds : EUR
 Indice de référence : ESTR Capi + 0.085%
 Forme Juridique : FCP
 Domicile : France
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Société de gestion : Rothschild & Co Asset Management Europe
 Dépositaire : Rothschild Martin Maurel
 Valorisateur : Caceis Fund Administration
 Valorisation : Hebdomadaire Vendredi + Fin de mois
 Centralisation des ordres : VL avant 11h30
 Règlement : VL+2 jour(s) ouvré(s)
 Gérant(s) : Philippe LOMNE / Emmanuel PETIT

Frais

Commission souscription / rachat (max.) : 5% / Néant
 Frais de gestion : 0,40% TTC maximum de l'actif net
 Commission de surperformance : Néant

Vos contacts commerciaux

Institutionnels France
 Tel : +33 1 40 74 40 84
 @ : AMEUInstitutionnelsFrance@rothschildandco.com

Distribution externe France
 Tel : + 33 1 40 74 43 80
 @ : AMEUDistribution@rothschildandco.com

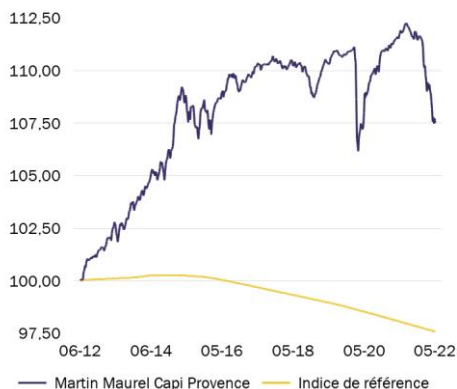
International :
 Tel : + 33 1 40 74 42 92
 @ : clientserviceteam@rothschildandco.com

Performances et indicateurs de risque (%) au 31/05/2022

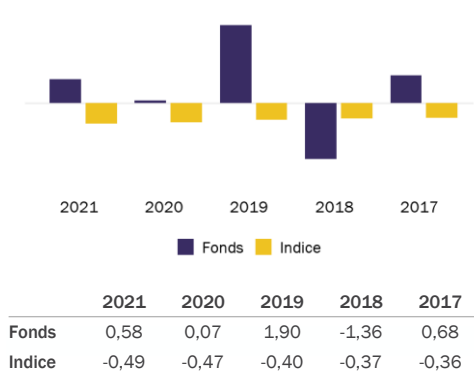
Performances cumulées

	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Performances annualisées		
							3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0,64	-3,68	-3,74	-2,53	-2,47	7,49	-0,85	-0,50	0,72
Indice	-0,04	-0,20	-0,50	-1,40	-2,12	-2,41	-0,47	-0,43	-0,24
Ecart Relatif	-0,59	-3,47	-3,25	-1,14	-0,35	9,90	-0,38	-0,07	0,97

Evolution du fonds depuis 10 ans



Performances annuelles



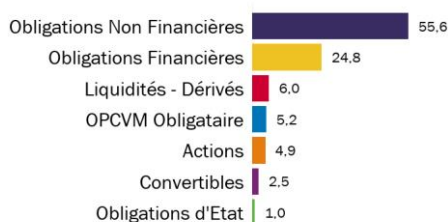
Indicateurs de risque

	Volatilité (%)		Ratio de Sharpe*		Tracking error (%)	Ratio d'information	Bêta	Coef. de corrélation
	Fonds	Indice	Fonds	Indice				
1 an	1,48	0,01	-2,19	NS	NS	-2,26	NS	NS
3 ans	1,91	0,01	-0,20	NS	NS	-0,21	NS	NS
5 ans	1,55	0,01	-0,05	NS	NS	-0,06	NS	NS

Calcul : pas hebdomadaire. Les chiffres cités ont trait aux mois et années écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
 *Remplacement de l'EONIA par l'ESTR comme nouveau taux d'intérêt court terme de référence en zone euro à compter du 01/01/2022.

Répartition par instruments et Indicateurs

Par instruments



Principaux indicateurs

	05/22	04/22
Duration	2,01	2,01
Sensibilité	1,92	1,96
Taux actuariel	1,54	1,20
Coupon moyen	1,14	1,15
Rating Moyen*	BBB	BBB
Maturité moyenne	2,07	2,08

*Hors OPC et dérivés de taux



Analyse du Portefeuille

Décomposition de la sensibilité par maturité

Maturité	% Actif	Contribution à la sensibilité
< 1 an	31,6	0,13
1-3 ans	43,9	0,92
3-5 ans	17,2	0,59
5-7 ans	6,5	0,28
7-10 ans		
> 10 ans		
Cash	0,8	0,00
Total	100,0	1,92

Les futures sur obligations sont pris en compte dans la répartition par maturité de la sensibilité

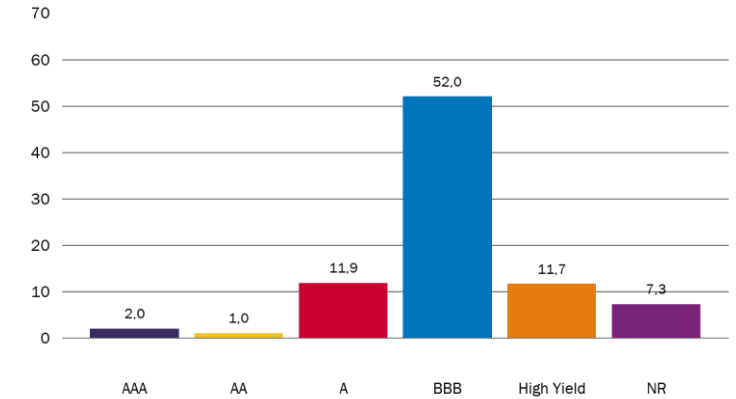
Principales positions taux à la fin du mois

Libellé	%	Pays	Secteur
Dbri 0.1 04/15/23	2,0	Allemagne	Etat
Valeo Sa 0 3/8 09/12/22	1,6	France	Automobile
Bank Of America Corp Float 04/25/24	1,6	Etats Unis	Banque
Citigroup Inc Float 03/21/23	1,6	Etats Unis	Banque
Rci Banque Sa 0 1/4 03/08/23	1,6	France	Automobile

Principaux mouvements sur le mois

Libellé	Sens
Ppg Industries Inc 1 7/8 06/01/25	Achat / Renforcement

Répartition par notation (%)



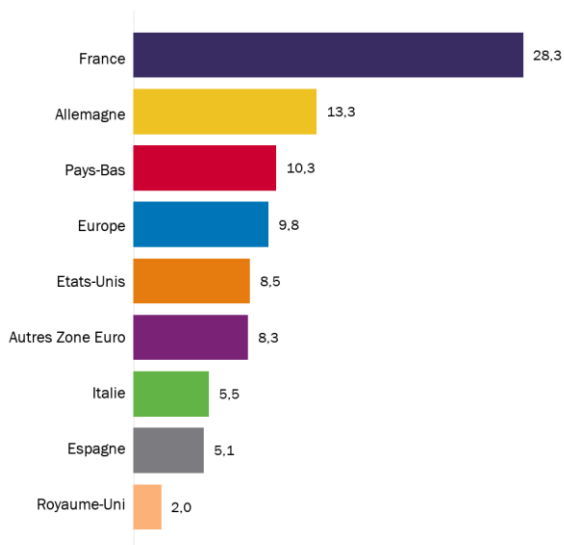
Poids rebasés
Hors liquidités et fonds

Contribution à la performance brute par type de dette sur le mois (%)

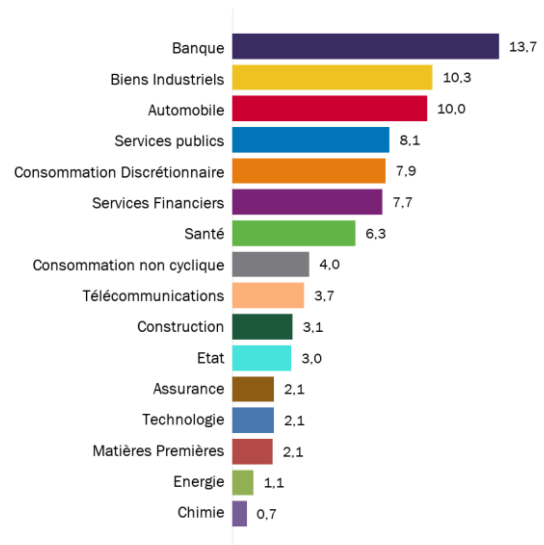
Type de dette	Poids moyen	Contribution
Corporate Senior	56,04	-0,36
Financières Senior - Covered	20,19	-0,10
OPC Obligataire	5,21	-0,06
Actions	4,71	0,06
Financières T2	4,61	-0,04
Liquidités + dérivés	3,71	-0,00
Indexées Inflation	3,03	0,01
Convertibles	2,51	-0,12
Total	100,00	-0,62

Répartitions à la fin du mois (%)

Zones géographiques



Secteurs





Commentaire du gérant

En mai, la Fed a procédé à une deuxième hausse de son taux directeur, mais cette fois-ci de 50 pb pour le porter à 1%. Le taux 10 ans américain a néanmoins terminé en baisse de 9 pb à 2,85%, les anticipations d'inflation reculant de 29 pb suite aux craintes sur le cycle de croissance mondiale. En zone euro, la communication de la BCE, favorable à un resserrement monétaire rapide dès le mois de juillet, a provoqué une hausse impressionnante de 70 pb du taux réel et en parallèle une chute de 52 pb des anticipations d'inflation. Au global, le taux 10 ans allemand a donc augmenté de 18 pb, à 1,12%. Ces déclarations ont aussi alimenté l'écartement des spreads, à l'image de l'Italie dont le taux 10 ans a atteint 3,12% (+34 pb).

La tension constatée sur les spreads de crédit s'est estompée durant la deuxième quinzaine du mois de mai. La perspective d'un rythme un peu moins agressif de la part de la Fed et surtout la levée progressive des confinements en Chine en sont les principaux catalyseurs. Néanmoins, sur l'ensemble de la période, l'Investment Grade s'écarte de 13 points de base et le High Yield de 34. Ces deux segments de marché sont en baisse de 1,3%. On a pu retrouver un peu plus de volumes sur le marché primaire avec 34 Mds d'euros d'émissions sur les Corporates Investment Grade.

Dans ce contexte, le fonds recule de 0,64%. A part les actions qui apportent une contribution positive de 6 points de base, toutes les poches pèsent sur la performance. Un seul mouvement a été opéré ce mois-ci, nous avons participé à l'émission PPG Industries 2025 qui a offert un taux actuariel d'1,96%.



Disclaimer

Rothschild & Co Asset Management Europe, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS

Les présentes informations sont exclusivement présentées à titre informatif. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une recommandation de placement, ni une sollicitation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant tout investissement, vous devez lire les informations détaillées figurant dans la documentation réglementaire de chaque fonds (prospectus, règlement/statuts du fonds, politique de placement, derniers rapports annuel/semestriel, document d'information clé pour l'investisseur (DICI)), qui constituent la seule base réglementaire recevable pour l'acquisition de parts de fonds. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion du fonds ou son représentant. Le rendement et la valeur des parts de fonds peuvent diminuer ou augmenter et le capital peut ne pas être intégralement restitué. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Elles tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau du fonds (ex : commission de gestion) mais pas ne tiennent pas compte des frais portés au niveau du client (supplément d'émission, frais de dépôt, etc.).

- Information pour les US persons

Les parts ou actions de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite « HIRE » du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA) ».

- Informations destinées aux Investisseurs Français

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès de : Rothschild & Co Asset Management Europe - Service Commercial - 29, avenue de Messine - 75008 Paris - France.

- Informations destinées aux investisseurs Belges (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays. Cf. au Pays d'enregistrement en page 1 du document)

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement en français et en néerlandais belge auprès de Rothschild Martin Maurel, ayant son siège social au 29, avenue de Messine, 75008 Paris, agissant pour le compte de sa succursale Rothschild & Co Wealth Management Belgium ayant son siège social au, 166 avenue Louise B - 1050 Bruxelles, Belgique.

Toute information aux investisseurs belges concernant Rothschild & Co Asset Management Europe ou l'OPCVM sera publiée dans un média local belge ou transmise par l'entité commercialisatrice de l'OPCVM.

- Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays. Cf. au Pays d'enregistrement en page 1 du document)

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès du Représentant et Agent-payeur pour le Luxembourg : CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Toute information aux investisseurs luxembourgeois concernant Rothschild & Co Asset Management Europe ou l'OPCVM sera publiée dans un média local luxembourgeois.

- Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays. Cf. au Pays d'enregistrement en page 1 du document)

Les fonds de Rothschild & Co Asset Management Europe (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des sociétés de droit français. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses. Rothschild & Co Asset Management Europe ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans le présent document.

Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Rothschild & Co Asset Management Europe recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Rothschild & Co Asset Management Europe avant de prendre la décision d'investir.

Rothschild & Co Bank AG (Zollikerstrasse 181- CH-8034 Zurich - Suisse) a obtenu de la FINMA l'autorisation de distribuer les Fonds aux investisseurs non-qualifiés en / ou à partir de la Suisse ; Rothschild & Co Bank AG est également désignée comme représentant (le « Représentant ») et agent payeur en Suisse.

Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quels qu'ils soient.

Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Rothschild & Co Asset Management Europe ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com, qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com.

- Site Internet

Les statuts ou règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : am.eu.rothschildandco.com

- Risques importants non pris en compte intégralement par l'échelle de risque SRRI

Risque de crédit : Risque de dégradation de la qualité du crédit ou risque de défaut d'un émetteur pouvant impacter négativement le prix des actifs en portefeuille.

Risque de liquidité : Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, qui les rend sensibles à des mouvements significatifs d'achat / vente, dont notamment, les OPC alternatifs présentent une liquidité restreinte. Les rachats de parts ou d'actions d'OPC alternatifs sont souvent effectués à un rythme mensuel, trimestriel ou annuel et nécessitent des préavis en général supérieurs à trente (30) jours.