

REGARD OBLIGATIONS DIVERSIFIEES

Code ISIN : FR0011573021

Capitalisation

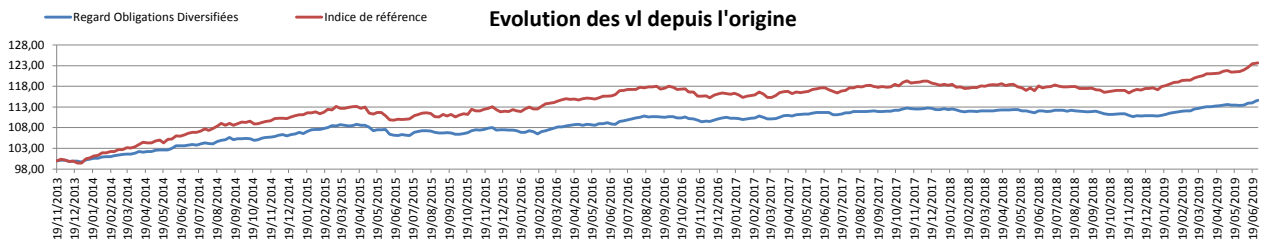
Date de création	19/11/2013	VI de création	10,00
------------------	------------	----------------	-------

INFORMATIONS GENERALES

<p>Catégorie AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro</p> <p>Durée de placement recommandée : Supérieure à 3 ans.</p> <p>Fréquence de valorisation : Hebdomadaire</p> <p>Orientation de gestion : Le fonds a pour objectif de dégager une performance supérieure à celle de l'indice composite : 50% de l'indice BofA ML 5-7 ans et 50 % de l'indice Barclays Euro Aggregate Corporate 5-7 ans</p> <p>Indice de référence : 50% Ico BofA ML Gov Index 5-7 / 50% Barclays Euro Aggregate Corporate 5-7 (50% EMTS 5-7 et 50 % de l'indice Barclays Euro Aggregate Corporate 5-7 ans jusqu'au 31/12/2015)</p>	<p>Société de gestion : PRO BTP FINANCE</p> <p>N° d'agrément AMF : FCP20130377</p> <p>Nom du gérant : Silvain Deprez et Corinne Scoffoni</p> <p>Site internet : www.probtp.com</p> <p>Dépositaire : BNP PARIBAS Securities Services</p> <p>Devise : Euro</p> <p>Frais d'entrée* et/ou Frais de sortie : 5% max. / néant</p> <p>* Aucune commission de souscription ne sera prélevée dans le cadre des contrats d'assurance vie en unité de compte souscrits auprès de la SAF BTP VIE.</p> <p>Frais de gestion max : 0.10% TTC de l'Actif net déduction faite des parts d'OPC gérés par PRO BTP FINANCE</p> <p>Conditions souscription / rachat : Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées auprès du dépositaire chaque vendredi avant 15 heures 30, exécutées sur la base de cette valeur liquidative et réglées en J+2 ouvré. Les ordres reçus après 15 heures 30 seront exécutés sur la valeur liquidative calculée le vendredi suivant.</p>		
Valeur liquidative du :	28/06/2019	11,46 €	

PERFORMANCE

	FIA	Indice de référence	Ecart / indice de référence
Performance Flat depuis le début de l'année	3,34%	5,19%	-185
Performance depuis l'origine	14,60%	23,70%	-910
Volatilité Flat depuis l'origine	1,61%	2,49%	-88
Performance 2018	-1,33%	-0,64%	-69
Performance 2017	1,72%	1,68%	4
Performance 2016	2,89%	3,92%	-103
Performance 2015	0,85%	0,97%	-13



Sources : EUROPERFORMANCE et PRO BTP FINANCE

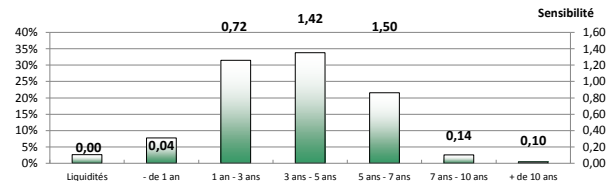
RISQUES DE MARCHES

Répartition de l'actif



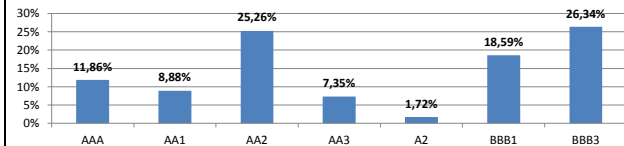
Sources : PRO BTP FINANCE

Répartition de la sensibilité par tranche de durée



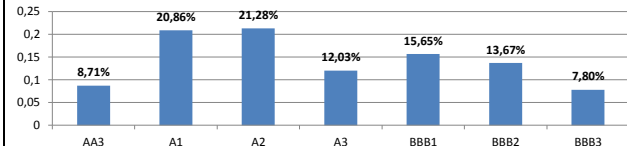
Sources : PRO BTP FINANCE

Obligations d'Etat Répartition par notation



Sources : PRO BTP FINANCE

Obligations Crédit Répartition par notation



Sources : PRO BTP FINANCE

DONNEES TECHNIQUES ET DE GESTION

	FIA	Indice		
Exposition nette produits de taux + régit à venir :	100,0%	100%	Principaux Emetteurs Etat en portefeuille	Notations
Sensibilité de la poche taux :	3,93	5,65	Etat italien	BBB3
Perte maximum (en %) :	-	-	Etat français	AA2
Ratio de sharpe :	-	-	Etat espagnol	BBB1
Ratio d'information :	-	-	Etat allemand	AAA
Tracking error :	-	-	Etat belge	AA3
Nombre de lignes (dont OPC) :	6	-	Principaux Emetteurs Crédit en portefeuille	Notations
Actif net en € :	832 023,13 €	-	BPCE SA	A1
			Cooperatieve Rabobank UA	A1
			National Australia Bank Ltd	AA3
			ABN AMRO Bank NV	A2
			Banque Federative du Credit Mutuel SA	A2
				% actif
				7,34%
				7,10%
				4,13%
				1,71%
				1,70%
				2,20%
				1,63%
				1,61%
				1,58%
				1,48%

* Les OPC PROBTP Finance sont traités en transparence sauf Regard Monétaire

COMMENTAIRES DU GERANT

Aux Etats-Unis, après un rebond important de l'activité au T1, les données disponibles pointent vers un rythme de croissance du PIB solide mais en deçà de celui observé au T1. En effet, les ventes au détail ont fortement rebondi depuis le mois de mars. Néanmoins, la production industrielle et l'investissement sont globalement moroses et les enquêtes de confiance tendent à se modérer légèrement. Les créations d'emplois restent solides et continuent de soutenir la croissance des salaires. Notons que l'inflation sous-jacente retrouve de la stabilité à 1,6% l'an en mai après plusieurs ralentissements depuis le début de l'année. Sur le front monétaire, la FED a poursuivi son virage accommodant dans la communication et se tient désormais prête à agir dans un contexte de baisse des compensations d'inflation et de ralentissement du commerce international. Enfin après plusieurs rebondissements (nouveaux droits de douanes, ban sur Huawei...), les négociations sino-américaines reprennent à l'issue du G20.

En zone euro, le secteur industriel reste morose en Allemagne et se reprend quelque peu dans les autres pays. Cette dynamique des pays est inversée dans le secteur des ventes au détail qui reste néanmoins atone au niveau agrégé. Le marché de l'emploi génère des tensions salariales à l'échelle de la zone qui peinent encore à se transmettre à l'inflation. Cette dernière pointe à 1,1% l'an en mai. Dans ce contexte, la BCE décide de reporter à nouveau la première hausse de taux au second semestre 2020 et se tient prête à agir en l'absence d'amélioration. Les vents contraires restent politiques : le Brexit (succession de T. May), l'Italie (déclenchement possible d'une procédure de déficit excessif), la nomination des postes clés des institutions européennes ou encore le risque de nouveaux droits de douanes dans le secteur automobile.

Les mêmes causes n'ayant finalement pas toujours les mêmes effets, la persistance du contexte troublé entourant le conflit commercial Chine / États-Unis qui avait fait lourdement chuter les marchés d'actions en mai n'a pas empêché ces derniers de rebondir fortement en juin, l'ampleur de la hausse effaçant les pertes du mois précédent. De fait, ignorant les craintes liées à la guerre commerciale, les marchés ont évolué au cours du mois au gré des anticipations d'assouplissement des politiques monétaires et des péripéties alambiquées de la croisade du Président Trump contre les partenaires commerciaux de son pays. Sur le mois, l'indice Stoxx50 des principales valeurs européennes progresse de +4,59% (après -4,07% en mai) et affiche une performance cumulée de près de 18% depuis la fin 2018.

Dans ce contexte, la performance des différents secteurs s'est de nouveau inversée par rapport au mois précédent qui avait été dominé par une forte aversion au risque. Ainsi, les secteurs cycliques ont surperformé le marché au détriment des secteurs de croissance, notamment les secteurs défensifs, avec des hausses de cours de +6% à +9,5% pour l'automobile, les valeurs technologiques, la chimie et les produits de base (meilleure performance sectorielle du mois). Parmi les valeurs défensives, seul le secteur de la Pharmacie (+5,6%) est parvenu à tirer son épingle du jeu mais les performances des secteurs de la distribution, de la consommation ou encore de l'agroalimentaire ne dépassent pas 3% de hausse. Enfin, lanterne rouge du marché avec les valeurs de télécommunication, le secteur bancaire (+1,6%) reste pénalisé par un environnement de taux défavorable.

Après un mois de mai déjà très favorable pour cause de repli des investisseurs sur les placements obligataires dans un contexte d'aversion au risque, le mois de juin a de nouveau profité aux produits de taux grâce au retour sur le devant de la scène de l'arsenal de soutien monétaire des Banques Centrales. En conséquence, les taux des emprunts d'états se sont nettement repliés (avec le passage du taux à 10 ans américain sous le seuil des 2%) et le dollar s'est affaibli contre l'euro et surtout le yen. Sur la courbe européenne, plus plate que jamais, le recul des taux a une fois encore concerné l'ensemble des échéances. En particulier, le rendement à 10 ans du taux de référence de la zone Euro, a poursuivi sa glissade en territoire négatif, à -0,36% le 30 juin contre -0,20% fin mai (et +0,25% fin 2018 !). La baisse des taux s'est accompagnée d'une détente sur les écarts de rendement des pays périphériques de la zone euro, et ce en dépit de la probabilité du lancement d'une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie. Les indices obligataires européens enregistrent ainsi sur le mois leur meilleure performance de l'année, toutes les maturités étant en performance positive depuis le début de l'année.

Les informations relatives aux produits sont données à titre purement indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

PRO BTP FINANCE