



## DIX PRINCIPALES POSITIONS (au 31/05/2024)

1.25% Usa T'Bond 21/31 Sr	2.96%
0.875% P3 Group 22/26 Sr	2.41%
5.375% Bat NI Fin. 23/31 Sr	2.33%
5.872% Bank Of Amer. 23/34 Sr	2.30%
1.982% Unicredit Spa 21/27 Sr	2.30%
5.375% Tapestry (Fr/Rat) 23/27 Sr	2.29%
5.447% Rabobank Ua 24/30 Sr S	2.25%
5.125% Phil.Morris 23/30 Sr	2.24%
5.0% Intel 24/31 Sr	2.23%
4.50 % Edf 18/28 Sr S	2.17%
TOTAL	23.47%

Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – entité du groupe Pictet

## Statistiques (au 31/05/2024)

VNI	EUR 92.00
Taille du fonds (mio.)	EUR 82.88
Duration moyenne	4.0 années
Rendement à 1m	0.80%
Rendement YTD	-0.42%
Rend. depuis lanc.	-8.00%

Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – entité du groupe Pictet

## COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds s'est apprécié en mai, à la faveur d'une baisse des taux américains et d'un resserrement des spreads. Malgré la faible demande suscitée par l'adjudication de bons du Trésor américain, la volatilité du marché obligataire a diminué en mai. Les rendements des bons du Trésor américain ont légèrement reculé sur le mois, alors que ceux des emprunts d'Etat de la zone euro ont enregistré une remontée modeste reflétant la confiance accrue du marché dans les perspectives économiques de la région. Les obligations d'entreprise se sont inscrites en légère hausse en mai. Les spreads sur le crédit à haut rendement ont diminué aux Etats-Unis, et le resserrement a même été plus marqué sur ce segment en Europe. Nous avons augmenté légèrement la duration sur la courbe des taux européenne en mai. Nous avons souscrit à deux émissions sur le marché primaire et avons vendu des obligations devenues chères. Les emprunts d'Etat pourraient poursuivre leur progression dans un contexte de croissance économique modérée et de désinflation qui augmente la probabilité de baisses de taux. Cet environnement pourrait également être favorable aux entreprises émettrices d'obligations qui refinancent leur dette existante à des spreads plus bas que précédemment mais encore suffisamment attractifs pour intéresser un grand nombre d'investisseurs. Mais le risque de crédit s'accroît, avec une augmentation du taux de défaut et l'arrivée à échéance d'un volume important de dette qui devra être refinancé à des taux plus élevés. Nous continuons donc de privilégier les émetteurs de qualité.

### Avertissement

Particularité de la classe: la classe d'actions ne s'adresse qu'aux clients du groupe Pictet ou à des clients introduits par lui. Agent de centralisation en France: BNP Paribas Securities Services Paris, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin / Banque correspondante en Italie: State Street Bank GmbH – Succursale Italia, Via Ferrante Aport 10, 20125 Milan / Distributeur principal en Espagne: Pictet & Cie (Europe) SA, Sucursal en España, Calle Hermosilla no 11, 28001 Madrid / Agent financier en Belgique: Caceis Bank, Succursale de Belgique, avenue du port 86 C B320, B-1000 Bruxelles / Agent payeur et d'information en Allemagne: Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Theodor-Heuss-Allee 72, D-60486 Frankfurt / Agent payeur en Suisse: Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, CH-1211 Genève / Agent représentatif en Suisse: FundPartner Solutions (Suisse) S.A., route des Acacias 60, CH-1211 Genève / Agent des facilités au Royaume-Uni: 42 Brook Street, W1K5DB Londres.

Le fonds mentionné dans le présent document (ci-après le «Fonds») ne garantit pas que les données contenues dans ce rapport (ci-après les «Données») sont complètes, exactes ou dénuées d'erreurs ou d'omissions. Le Fonds n'assume en aucun cas la responsabilité du présent rapport. Cette communication de marketing est distribuée par le Fonds ou par des agences de communication agréées à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre de souscription d'actions du Fonds. Les souscriptions au Fonds, un fonds d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV), doivent en tout état de cause être effectuées sur la seule base du prospectus d'offre actuel, du Document d'informations clés («DIC»), des statuts et du rapport annuel ou semestriel le plus récent, et après avoir demandé l'avis d'un spécialiste indépendant en matière financière, juridique, comptable et fiscale. Les parties intéressées peuvent obtenir les documents susmentionnés en Français, Allemand, Anglais, Espagnol, Italien et Néerlandais, gratuitement auprès de l'entité locale mentionnée ci-dessus et dans les locaux du Fonds au 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Vous pouvez obtenir un résumé des droits des investisseurs en cliquant sur le lien suivant: <https://www.pictet.com/content/dam/www/documents/legal-and-notes/fundpartner-solutions/fps-summary-of-investors-rights.pdf.coredownload.pdf>.

Les Fournisseurs de données ne garantissent pas l'adéquation, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité de leurs données et informations (ci-après les «Données de tiers»). Les Fournisseurs de données ne font aucune déclaration concernant l'opportunité d'un investissement et ne sponsorisent, ne promeuvent, n'émettent, ne vendent ni ne recommandent ou n'approuvent de quelque manière que ce soit un investissement. Un investissement dans un compartiment du Fonds s'accompagne de différents risques expliqués dans le prospectus d'offre.

Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – entité du groupe Pictet