



#01

01/2013

Newsletter marchés obligataires

Miami office

Espirito Santo Plaza
1395 Brickell Avenue, Suite 800
Miami, FL 33131
United States

New York office

192 Lexington Avenue, Suite
1101
New York, NY, 10016
United States

Contact

Tel : (305) 760-6503
Fax: (305) 675-6253
Email: contact@asg-capital.com

www.asg-capital.com

Une société du Groupe Crystal

Commentaires

Cette classe d'actif a bien performé toute l'année 2012 sur le dos d'un soutien massif provenant de la BCE. La dette d'état Allemande a atteint des taux de 0% sur 2 ans, du jamais vu.

La conséquence de ce phénomène a été de pousser les actifs obligataires à des prix artificiellement élevés au regard des risques qui persistent dans la zone Euro et au regard de l'historique de cette classe d'actif. En vue de l'effet ponctuel et court terme de cette intervention, il a été prudent de modérer à court terme les investissements sur cette classe d'actif afin d'optimiser les rendements sur des Emetteurs sélectionnés de qualité Investment Grade.

Une autre conséquence de ce phénomène a été sur les volumes de transactions sur ce marché qui ont baissé substantiellement. Nombreux intervenants ne trouvent plus d'opportunités de réinvestissement ce qui les mènent à ne

plus bouger leurs portefeuilles obligataires. D'autres intervenants se sont écartés des marchés à cause des rendements trop faibles. Les opportunités d'achat d'investissements sont limitées sur un marché secondaire atone.

Par ailleurs, coté émetteurs, peu d'entreprises sont enclins à solliciter les marchés pour des financements dans un cadre économique générale morose et incertain. Le résultat a été de restreindre d'une façon importante le nombre d'opportunités d'investissements intéressantes sur le marché primaire.

Si les risques macro-économiques demeurent : la crise de l'Euro, l'activité économique européenne, la situation des finances publiques des USA ('the fiscal cliff'), les rendements de la classe d'actif obligataire ne sont globalement pas actuellement au rendez-vous pour compenser ces risques.

Contexte économique

La situation économique aux USA a été en stand-by avec l'élection Américaine.

Les effets des planches à billets des banques centrales n'ont qu'une incidence limitée dans le temps. Il est attendu dans les semaines/mois qui viennent des mouvements dans les domaines Macro-économiques et géopolitiques permettant ainsi de retrouver des opportunités plus attractives et des volumes et les rendements en rapport avec le fonctionnement normal et historique des marchés.

D'ici-là, une stratégie de prudence et de vigilance est préférable permettant d'optimiser

les rendements au regard des risques sur les investissements cibles.

Néanmoins, des opportunités d'achat se matérialisent sur des positions bien spécifiques.

Vous trouverez ci-dessous des exemples de positions du portefeuille Obligataire ASG Capital que nous avons acquis tout au long de l'année 2012 et que nous détenons toujours en portefeuille. Ces positions obligataires sont une combinaison d'obligation à taux fixe et variable afin de gérer de manière optimale la durée de notre portefeuille.



Ygal Cohen

Portfolio Manager
President & CEO

| Dénomination | Nom Société | Code Isin | Secteur d'activité | Date d'achat | Prix d'achat | Dev. | Prix actuel | Rendement à l'achat | Rendement actuel | Perf depuis date d'achat |
|------------------------|------------------------------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|------|-------------|---------------------|------------------|--------------------------|
| LAMON 5,11 % | La Mondiale | FR0010397885 | Assurance | 23 Juill. 2012 | 48,375 | EUR | 60,50 | 10,17% | 7,62% | 34,37% |
| CASINO GUICH FL.R | Casino Guichard | FR0010154385 | Détail | 6 Aout 2012 | 52,80 | EUR | 63,14 | 4,95% | 4,26% | 19,58% |
| STANDARD CHART 9,5% | Standard Chartered Bank | XS034791957 | Banque | 7 Aout 2012 | 109,15 | USD | 110,85 | 8,91% | 8,68% | 1,56% |
| LOUIS DREYFUS 8,25% | Louis Dreyfus | US94973VBA44 | Négoce/ Matières 1ères | 29 Aout 2012 | 100,00 | USD | 107,00 | 9,68% | 9,20% | 7,00% |
| C.F.C.M FRN | Banque Fédérative du Credit Mutuel | XS0207764712 | Banque Mutualiste | 30 Oct. 2012 | 48,70 | EUR | 56,00 | 4,62% | 4,02% | 14,99% |
| AXA FL.R | Axa SA | XS0181369454 | Assurance | 5 Nov. 2012 | 49,125 | EUR | 63,00 | 4,73% | 3,74% | 28,24% |
| PEUGOT 5,625% | Peugeot | FR0011233451 | Automobile | 19 Nov. 2012 | 98,40 | EUR | 104,00 | 6,02% | 4,60% | 5,69% |
| HOSPITALITY PROPERTIES | Hospitality Properties Trust | US44106M1027 | Immobilier/ REITS | 3 Dec. 2012 | 22,83 | USD | 24,20 | 8,00% | 7,77% | 6,00% |

Toute performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance à venir. Les objectifs de performances ne sauraient être considérés comme une quelconque garantie. Tous les revenus seront soumis à l'imposition correspondante auprès de la juridiction compétente du client. ASG Capital - Crystal Group est une société de gestion régulée et en conseil en investissement. Ces renseignements ne sont présentés qu'à titre informatif et ne constituent ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de tout produit spécifique aux titres ou d'une stratégie d'investissement. Les investissements ne sont pas exempts de risques et ne sont pas garantis. Veuillez consulter au préalable un conseiller financier qualifié, un fiscaliste ou un avocat avant d'adopter toute stratégie ou recommandation mentionnées dans le présent document.