



Etienne Dubourg

- ▶ Les relations américano-chinoises sont toujours très tendues mais en août les deux protagonistes ont joué l'apaisement et semblés (jusqu'à la prochaine brouille) plus enclins à appliquer l'accord négocié il y a quelques mois. Les chiffres économiques ont réservé plutôt de bonnes surprises. Les annonces concernant la recherche sur la Covid avaient un ton résolument optimiste. La volatilité est toujours de mise et la situation peut très rapidement changer mais cet environnement a tout de même favorisé les actifs risqués et pénalisé les valeurs refuge et donc les emprunts d'Etat.
- ▶ Toutefois, la baisse des primes de risque a permis aux emprunts périphériques (qui sont largement surpondérés dans le fonds) de mieux tirer leur épingle du jeu que les pays du noyau dur.
- ▶ Sur le mois d'août, le fonds limite ainsi son recul et sur performe légèrement son indice.
- ▶ La structure du portefeuille est restée inchangée.
- ▶ La duration du portefeuille est très légèrement inférieure à celle de l'indice.
- ▶ Le marché obligataire est toujours très encadré par la BCE qui poursuit ses achats, aussi bien sur les « Corporates » que sur la dette souveraine.

Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible auprès de Richelieu Gestion et sur le site www.richelieugestion.com. Richelieu Gestion décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traités aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, vous pouvez recevoir sur simple demande des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des fonds.