

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à surperformer l'indice FTSE MTS Global sur la durée de placement recommandée (2 ans) calculé coupons réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois d'octobre particulièrement chahuté sur les marchés en général, novembre ne laisse que peu de répit. Les sujets d'inquiétude demeurent identiques depuis de nombreux mois, semant le doute sur la capacité de l'économie mondiale à leur résister. La fin de l'assouplissement quantitatif de la BCE - en net, car le réinvestissement des tombées obligataires devrait persister un long moment - ainsi que la proximité de la fin d'année, combinée à des flux de collecte négatifs en zone euro, ne poussent pas les investisseurs à investir la trésorerie conservée en portefeuille. Témoins de la poursuite de l'aversion au risque, seules les obligations souveraines affichent des performances positives ce mois-ci. Le pétrole, touché par une production supérieure à la demande, voit son prix chuter de plus de 20%. Le marché du crédit, sur tous les compartiments, est particulièrement attaqué. L'indice Bloomberg haut rendement est en baisse de 2,3% en novembre pour afficher une baisse de 3,4% sur les 11 mois de l'année.

Dans ce contexte, European Bond Opportunities cède -1,58% ; sa performance depuis le début d'année est de -2,98%.

Quelques ventes ont eu lieu au sein du portefeuille afin de préserver une part relativement importante de trésorerie : la ligne Banco BPM 2020 senior est allégée, tandis que Lagardère 2023 est définitivement cédée. Enfin, concernant Vallourec, suite aux décevants résultats du 3e trimestre, l'obligation d'échéance 2023 est allégée au profit de l'obligation 2019, déjà refinancée et affichant un rendement de 10%. Elle constitue la large majorité aujourd'hui de l'exposition à l'émetteur.

Le mois de décembre se révèle chargé : après la tenue du G20 en Argentine, marqué par une trêve bienvenue dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, le sujet du Brexit va revenir sur le devant de la scène avec le vote prévu au parlement britannique le 11 décembre. Aujourd'hui, les entreprises ont besoin de plus de visibilité avant de pouvoir retrouver la confiance nécessaire pour investir et embaucher ; la résolution des conflits politiques et géopolitiques va finir par avoir lieu, et avec elle une probable baisse des primes de risques associées.

Enfin, le rendement de la poche obligataire du fonds progresse sensiblement et dépasse désormais 3,25%.

Achevé de rédiger le 04/12/2018.

Philippe CHAMPAGNEULLE - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

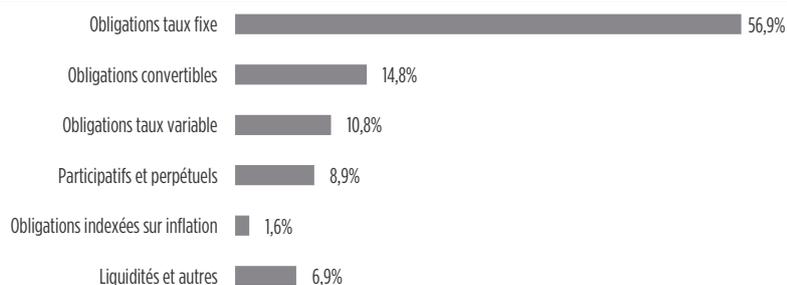
	Part B	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-2,98%	-0,05%
Performance 2017	3,33%	0,44%
Performance annualisée 5 ans	1,21%	3,44%
Volatilité 1 an	1,99%	3,02%
Volatilité 3 ans	2,98%	3,56%
Volatilité 5 ans	3,14%	3,81%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/01/2009



⁰EUROMTS GLOBAL. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	133,19 €	Actif net du fonds	49 M€
Taux actuariel moyen	3,38%	Sensibilité moyenne	2,13
Maturité moyenne (année)	2,99	Obligations et assimilés	93,1%

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

Maturité : La maturité d'un titre financier est l'espace de temps qui sépare aujourd'hui de la date d'échéance finale de ce titre, date à laquelle il disparaîtra définitivement.

Taux actuariel : Un taux actuariel est le taux de rendement annuel obtenu a priori en détenant une obligation jusqu'à sa maturité.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2013	0,39%	0,26%	-0,13%	1,16%	0,26%	-1,29%	0,87%	0,09%	0,79%	1,52%	0,10%	0,08%	4,15%
2014	0,69%	1,63%	0,57%	1,17%	0,53%	0,80%	-0,28%	0,70%	-0,47%	-0,28%	0,89%	-0,50%	5,55%
2015	0,91%	1,68%	-0,26%	0,32%	-0,37%	-1,71%	0,72%	-1,26%	-2,94%	3,17%	-0,30%	-2,90%	-3,07%
2016	-1,04%	-1,84%	3,51%	0,95%	-0,18%	-0,87%	2,36%	0,52%	-0,34%	0,63%	-1,77%	1,61%	3,46%
2017	0,20%	0,87%	0,12%	0,62%	0,38%	0,03%	0,20%	0,23%	0,31%	0,52%	-0,24%	0,06%	3,33%
2018	0,33%	0,02%	0,02%	0,36%	-1,09%	-0,56%	0,71%	-0,63%	0,37%	-0,93%	-1,58%	-	-2,98%

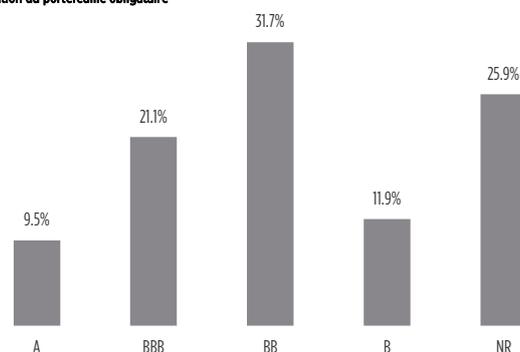
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part B	Indice ^①
Nombre de mois positifs	79	75
Nombre de mois négatifs	39	43
Moins bonne performance sur 1 mois	-2,94%	-3,15%
Meilleure performance sur 1 mois	3,51%	3,64%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-3,48%	-5,49%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,89%	4,37%

^①EUROMTS GLOBAL
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ^②	3,38%	4,28%	4,46%
Ratio d'information	-0,50	-0,14	-0,51
Ratio de Sharpe	-1,32	0,33	0,46

^②Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.

Notation du portefeuille obligataire


Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et peut procéder à sa propre analyse crédit.

COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	56,88%	2,89	2,72	2,48	3,87%
Obligations convertibles	14,78%	2,69	2,44	1,83	2,38%
Obligations taux variable	10,85%	4,96	1,14	1,07	3,47%
Participatifs et perpétuels	8,94%	2,03	1,99	1,91	2,37%
Obligations indexées sur inflation	1,63%	1,39	0,69	0,68	0,47%
Total	93,09%	2,99	2,38	2,13	3,38%

PRINCIPALES POSITIONS

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	OTE PLC 3.5% 2020 INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019 MEDIASET SPA 5.13% 2019	TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV BIM SAS 2.5% 2020 CV AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV	
Taux Variable	PAPREC HOLDING SA 2025 FRN BNP PARIBAS 2023 FRN BPCE SA 2023 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2020		