

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à surperformer l'indicateur de référence composite 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée (3 ans).

COMMENTAIRE DE GESTION

Le rebond des marchés se poursuit ces dernières semaines, sur un rythme moins élevé qu'au mois d'avril. La visibilité offerte par la BCE permet aux marchés obligataires de renouer avec un fonctionnement très correct : les importants volumes de dette émis sont facilement absorbés et la volatilité se normalise sur le marché secondaire. L'annonce d'un plan de relance conséquent au niveau européen, financé de manière innovante par des emprunts communs, permet aux dettes périphériques de se stabiliser et aux actions européennes de poursuivre leur rétablissement.

L'activité historiquement intense sur le primaire est l'occasion pour le fonds de participer à douze émissions. Plusieurs nouveaux émetteurs sont ainsi introduits dans le portefeuille comme Eurofins Scientifique, Wienerberger, Nokia, Continental, Scania, Harley-Davidson ou EssilorLuxottica. D'autres lignes sont constituées sur des noms déjà présents : Daimler, Amadeus, PPF Telecom, Peugeot ou Royal Dutch Shell. Ces emprunts ont tous une maturité comprise entre 3 ans et 6 ans. Le financement de ces ventes est effectué grâce à l'important flux de remboursement dont le fonds bénéficie ces dernières semaines. En complément, Eurose allège ses positions sur les titres indexés sur l'inflation, notamment ceux émis par l'Etat italien.

Ces opérations permettent de diversifier le risque crédit du fonds sans en changer sensiblement la maturité moyenne (2,6 années), tout en maintenant un rendement de 2,5% toujours relativement attractif.

Du côté des actions, les positions sont renforcées sur BNP Paribas, Total et Saint-Gobain au détriment de Vinci, Intesa Sanpaolo et Royal Dutch Shell.

Eurose est en baisse de 15,38xf_YTD_% depuis le début de l'année.

La part investie en actions, nette d'opérations de portage dénouées à court terme, représente près de 25% des actifs en cette fin de mois. Sur fond d'un certain retour de confiance en Europe, alors que l'essentiel des révisions à la baisse des estimations bénéficiaires a maintenant été opéré, la valorisation de ce portefeuille d'actions (PER proche de 16 fois les résultats 2020) apparaît particulièrement intéressante pour un bas de cycle historique.

Achevé de rédiger le 02/06/2020.

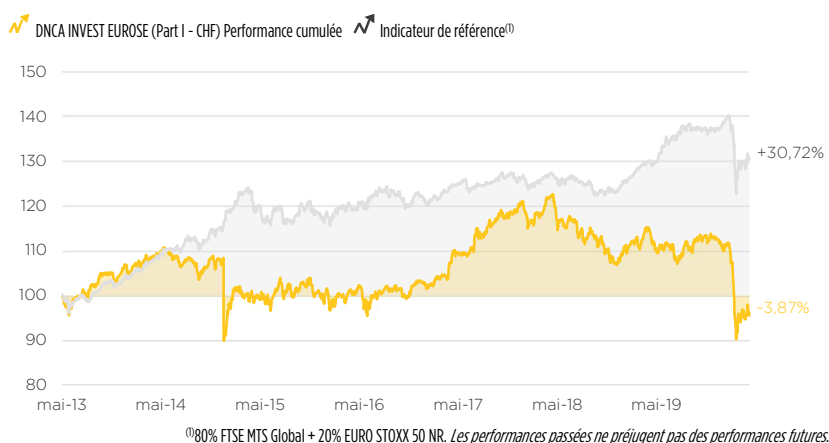
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPEGNEULLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

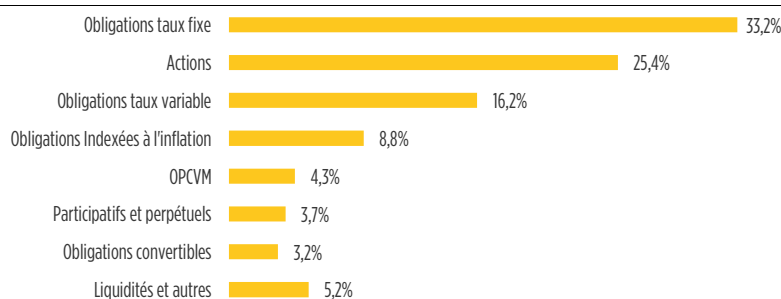

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I - CHF	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-	-2,64%
Performance 2019	-	10,77%
Performance annualisée 5 ans	-	2,11%
Volatilité 1 an	-	9,17%
Volatilité 3 ans	-	6,03%
Volatilité 5 ans	-	5,60%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 29/05/2013


⁽¹⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	96,13 CHF	Actif net	3 336 M€
Taux actuariel moyen	2,58%	Sensibilité moyenne	1,64
Maturité moyenne (année)	2,41	Obligations et assimilés	65,4%

• 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.

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	-11,42%	5,63%	-1,52%	0,83%	-1,27%	-1,06%	3,60%	-0,47%	-1,33%	3,15%	0,63%	-2,29%	3,94%
2016	0,39%	-3,94%	2,40%	0,84%	1,45%	-4,17%	1,93%	1,68%	-0,07%	0,03%	-0,69%	2,16%	2,66%
2017	-1,46%	1,10%	2,16%	2,44%	1,77%	-0,44%	4,23%	0,34%	1,89%	2,12%	0,16%	0,05%	15,19%
2018	-0,12%	-1,55%	1,50%	3,11%	-5,48%	0,22%	1,31%	-4,03%	1,41%	-1,61%	-1,89%	-2,30%	-9,35%

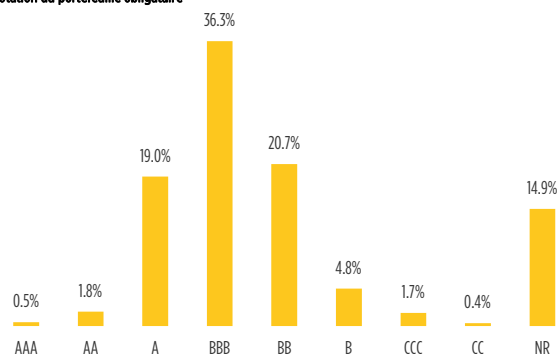
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part I - CHF	Indice ⁽¹⁾
Nombre de mois positifs	46	54
Nombre de mois négatifs	37	30
Moins bonne performance sur 1 mois	-11,42%	-5,24%
Meilleure performance sur 1 mois	5,63%	3,06%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-15,94%	-5,50%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,46%	6,90%

⁽¹⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ⁽²⁾	4,11%	3,83%	4,51%
Ratio d'information	-1,57	-0,15	-0,40
Ratio de Sharpe	-0,37	0,29	0,15

⁽²⁾Tracking 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 procède à sa propre analyse crédit.

COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	33,19%	2,33	2,33	2,25	3,29%
Obligations taux variable	16,23%	2,03	0,26	0,26	1,47%
Obligations Indexées à l'inflation	8,81%	4,07	1,96	1,95	0,37%
Participatifs et perpétuels	3,68%	1,24	1,50	1,46	5,00%
Obligations convertibles	3,22%	1,89	1,88	1,66	4,10%
Total	65,13%	2,41	1,69	1,64	2,58%

PRINCIPALES POSITIONS

Taux Fixe	Obligations ORANO SA 3.25% 2020 OTE PLC 3.5% 2020 CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021	Obligations convertibles TELECOM ITALIA SPA/MILANO 1.13% 2022 CV AIRBUS SE 0% 2021 CV PRYSMIAN SPA 0% 2022 CV	Actions SANOFI ORANGE OSRAM LICHT AG - TEND
Taux Variable	REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2020 FRN SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 2023 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2023		