

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite 60 % EURO STOXX 50 Net Return Net Return, 30 % FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years, 10 % EONIA, calculée dividendes et coupons réinvestis, sur la durée de placement recommandée (5 ans), tout en préservant le capital en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'octobre aura été une fois de plus particulièrement volatil avec un fort décrochage sur tous les marchés actions internationaux: -5,93% sur l'Eurostoxx50, -6,73% sur le Nasdaq et -6,94% sur le S&P 500 sous la conjonction de deux éléments : les craintes sur le cycle économique mondial et de fortes déceptions sur la microéconomie avec des résultats d'entreprises très « mitigés » en Europe.

En effet, le risque politique italien, l'impasse sur le Brexit, le ralentissement des PMI en Europe et la guerre commerciale sino-américaine ont été à l'origine de cette forte correction dans un contexte d'ajustement à la hausse des taux d'intérêt américains.

Quant à la saison des publications trimestrielles, elle aura été affectée par des avertissements sur résultats (Bouygues, Heidelberg, Atos, Sopra, le secteur Automobile dans son ensemble) du fait notamment de problèmes d'exécution de contrats, de pression sur les marges liées à la hausse des matières premières, du ralentissement de la Chine et du manque de croissance organique.

Dans ce contexte incertain, le marché action européen (dont la prime de risque actuelle est supérieure à celle de 2011, année de la crise souveraine européenne...) est désormais valorisé sur des multiples qui, selon nous, intègrent déjà un scénario trop pessimiste sur la croissance économique mondiale avec un PE à 12 mois à 12,5x et un rendement de 3,5%. Par ailleurs, les croissances bénéficiaires des entreprises n'ayant quasiment pas été abaissées pour 2018 et 2019 avec des hausses respectives de +8% et +9,5%, nous sommes convaincus que les marchés finiront par réintégrer des fondamentaux microéconomiques solides.

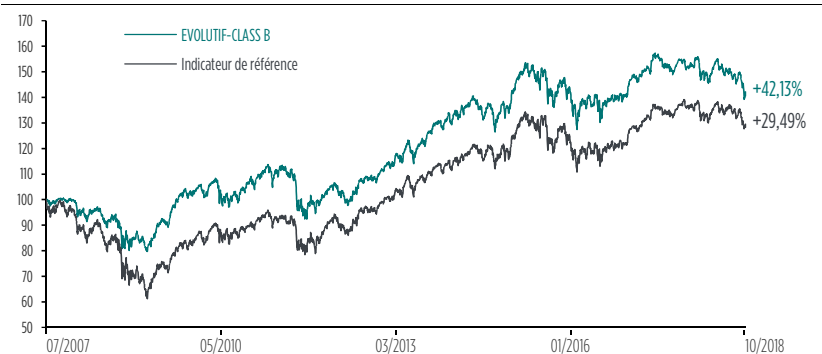
Nous avons donc profité de ces soubresauts de marché ainsi que de nos rencontres avec les différents managements pour renforcer de manière opportuniste nos positions en Atos, Bouygues, Vinci, Sopra, Dassault Aviation et Saint-Gobain et ainsi remonter le taux d'investissement du fonds à 67%.

Achévé de rédiger le 04/11/2018.

Pierre PINCEMAILLE - Augustin PICQUENDAR - Thomas PLANELL

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-6,30%	-4,02%
Performance 2017	3,03%	5,37%
Performance annualisée 5 ans	1,78%	2,75%
Volatilité 1 an	9,27%	8,77%
Volatilité 3 ans	9,36%	9,56%
Volatilité 5 ans	9,58%	10,13%

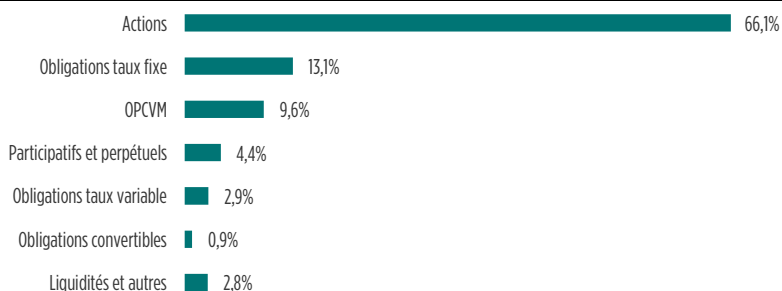
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 23/07/2007


⁽¹⁾60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

Obligations	Actions
CASINO GUICHARD PERRACHON SA 4.41% 2019	ORANGE 4,30%
TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 1.38% 2019	SANOFI-AVENTIS 4,28%
REXEL SA 3.5% 2023	BOUYGUES 3,88%
AIR FRANCE-KLM 3.88% 2021	TOTAL 3,62%
FNAC DARTY SA 3.25% 2023	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3,58%

Positions pouvant évoluer dans le temps

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	142,13 €	Actif net du fonds	356 M€
PER estimé 2019	11,6 x	DN/EBITDA 2018	1,4 x
Rendement net estimé 2018	3,81%	VE/EBITDA 2019	5,8 x

*** Éligible Assurance Vie et Compte titres**

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.
 La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.
 La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.
 VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCE (%)

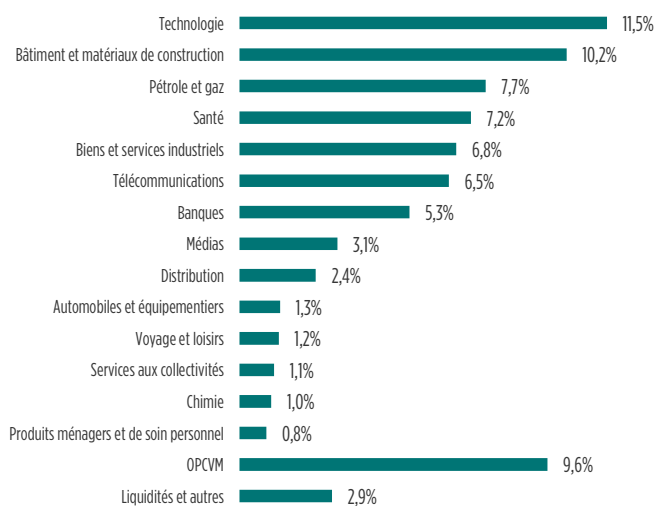
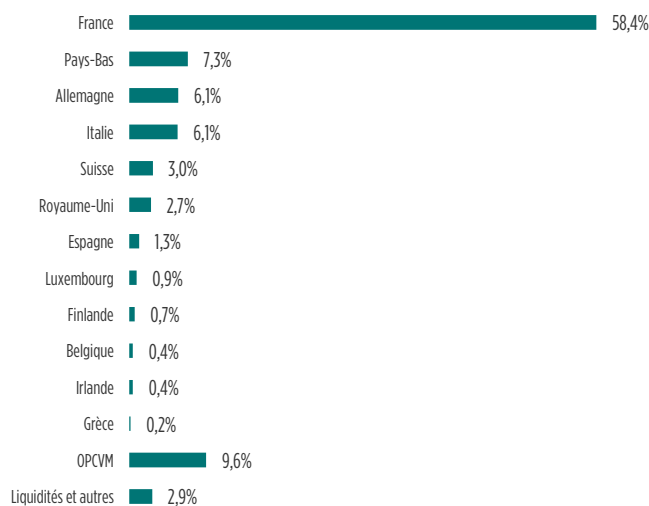
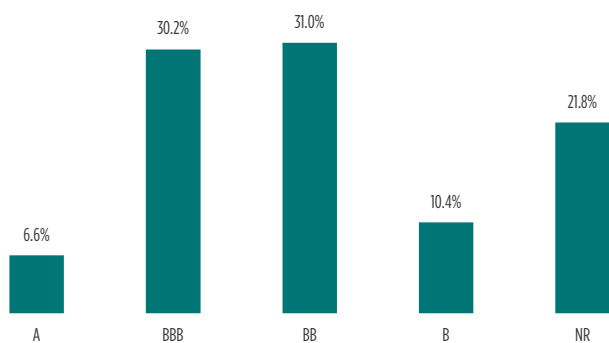
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2013	2,20%	0,53%	1,79%	2,14%	2,05%	-3,52%	3,83%	-0,42%	4,34%	3,16%	0,65%	0,32%	18,19%
2014	-0,81%	3,45%	0,14%	1,37%	1,67%	-1,37%	-2,24%	1,00%	0,22%	-2,22%	3,34%	-0,80%	3,59%
2015	4,00%	4,60%	0,78%	0,25%	0,58%	-3,21%	3,10%	-4,89%	-3,51%	5,70%	1,48%	-2,94%	5,39%
2016	-4,29%	-1,11%	1,75%	0,32%	1,70%	-4,25%	2,62%	0,72%	0,19%	0,66%	0,50%	4,16%	2,63%
2017	-0,88%	1,80%	2,49%	1,17%	1,25%	-2,49%	-0,32%	-1,11%	2,94%	0,24%	-1,68%	-0,24%	3,03%
2018	1,39%	-2,49%	-1,81%	3,65%	-1,08%	-1,22%	1,47%	-2,17%	0,58%	-4,53%	-	-	-6,30%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

NOTATION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

RÉPARTITION PAR DEVISE
