

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence obligataire FTSE MTS 1-3 ans calculé coupons réinvestis sur la durée de placement recommandée (18 mois).

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 (FTSE MTS Global +0,59%), les obligations à haut rendement perdant en moyenne près de 2%. Les actions accentuent leur baisse : l'Euro STOXX NR abandonne 7,1% depuis le début d'année. Le pétrole, touché par une production supérieure à la demande, voit son prix chuter de plus de 20%.

Dans ce contexte, Sérénité Plus cède -0,24% ; sa performance à un mois de la fin d'année s'affiche à -1,65%. Le fonds a été pénalisé principalement par la forte dégradation du marché du crédit. Les lignes Orano (ex-Areva) et Vallourec d'échéance 2019 ont été renforcées sur des rendements en forte hausse par rapport aux semaines précédentes (respectivement 1,3% et 5,2%). Une ligne HSBC senior à taux variable, constituée à l'émission, est introduite.

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.

Le rendement moyen du portefeuille atteint 1,8% en fin de mois pour une maturité moyenne de 2 années.

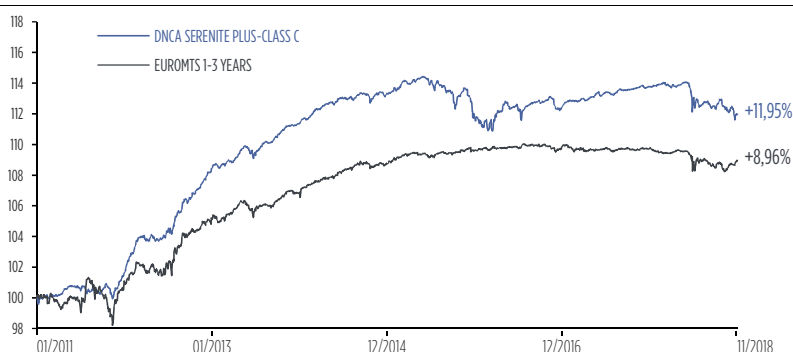
Achevé de rédiger le 04/12/2018.

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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

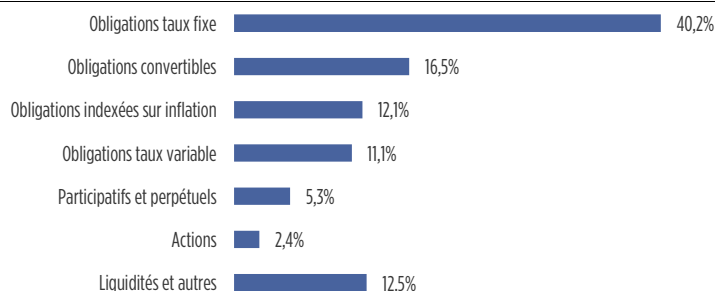
| | Part C | Indicateur de référence ^① |
|------------------------------|--------|--------------------------------------|
| Performance YTD | -1,65% | -0,53% |
| Performance 2017 | 0,94% | -0,39% |
| Performance annualisée 5 ans | 0,12% | 0,37% |
| Volatilité 1 an | 1,22% | 1,13% |
| Volatilité 3 ans | 1,29% | 0,74% |
| Volatilité 5 ans | 1,20% | 0,72% |

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 18/01/2011



^①EUROMTS 1-3 YEARS. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



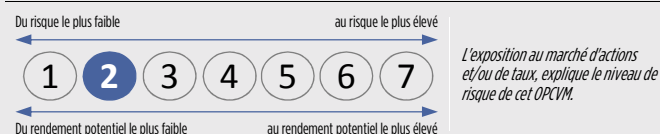
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|--------------------------|----------|--------------------------|--------|
| Valeur liquidative | 111,95 € | Actif net du fonds | 210 M€ |
| Taux actuariel moyen | 1,78% | Sensibilité moyenne | 1,22 |
| Maturité moyenne (année) | 2,03 | Obligations et assimilés | 85,2% |

• 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 | 0,33% | 0,18% | 0,08% | 0,67% | 0,22% | -0,30% | 0,48% | 0,13% | 0,32% | 0,56% | 0,19% | 0,13% | 3,02% |
| 2014 | 0,22% | 0,46% | 0,18% | 0,29% | 0,07% | 0,19% | 0,03% | 0,20% | 0,00% | -0,10% | 0,26% | -0,05% | 1,74% |
| 2015 | 0,12% | 0,54% | -0,13% | 0,28% | 0,10% | -0,42% | -0,02% | -0,34% | -1,03% | 1,01% | -0,35% | -1,16% | -1,43% |
| 2016 | -0,20% | -0,56% | 1,16% | 0,54% | -0,33% | -0,30% | 0,46% | 0,18% | 0,03% | 0,19% | -0,58% | 0,37% | 0,92% |
| 2017 | 0,04% | 0,12% | 0,04% | 0,27% | 0,03% | -0,06% | 0,23% | 0,02% | 0,06% | 0,18% | -0,03% | 0,05% | 0,94% |
| 2018 | 0,16% | -0,18% | 0,04% | 0,18% | -1,29% | -0,06% | 0,28% | -0,46% | 0,28% | -0,35% | -0,24% | - | -1,65% |

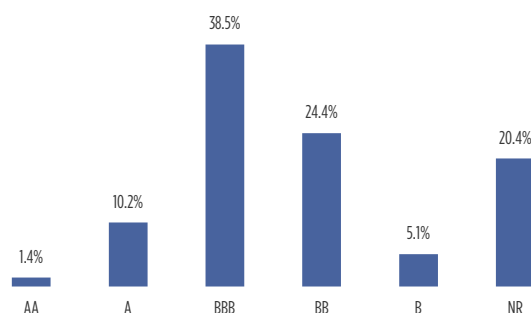
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

| | Part C | Indice ^① |
|---|--------|---------------------|
| Nombre de mois positifs | 65 | 60 |
| Nombre de mois négatifs | 29 | 34 |
| Moins bonne performance sur 1 mois | -1,29% | -0,96% |
| Meilleure performance sur 1 mois | 1,33% | 1,42% |
| Moins bonne performance sur 1 trimestre | -1,39% | -0,60% |
| Meilleure performance sur 1 trimestre | 2,79% | 2,05% |

^①EUROMTS 1-3 YEARS
Données calculées depuis la création

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------|-------|-------|-------|
| Tracking Error ^② | 0,88% | 1,18% | 1,11% |
| Ratio d'information | -1,05 | -0,06 | -0,24 |
| Ratio de Sharpe | -1,03 | 0,07 | 0,28 |

^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 | 40,19% | 1,29 | 1,27 | 1,24 | 2,06% |
| Obligations convertibles | 16,54% | 2,03 | 1,81 | 1,30 | 1,58% |
| Obligations indexées sur inflation | 12,06% | 4,70 | 2,23 | 2,19 | 1,82% |
| Obligations taux variable | 11,12% | 2,36 | 0,15 | 0,15 | 1,15% |
| Participatifs et perpétuels | 5,28% | 0,93 | 0,94 | 0,90 | 1,50% |
| Total | 85,19% | 2,03 | 1,34 | 1,22 | 1,78% |

PRINCIPALES POSITIONS

| | Obligations | Obligations convertibles | Actions |
|------------------------|---|--|---------|
| Taux Fixe | VALLOUREC SA 3.25% 2019 INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019 MEDIASET SPA 5.13% 2019 | AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV NEXANS SA 2.5% 2019 CV | GEMALTO |
| Taux Variable | PIRELLI AND C SPA 2020 FRN HSBC HOLDINGS PLC 2021 FRN BANCA FARMAFACTORING SPA 2020 FRN | | |
| Indexées sur Inflation | ITALY I/L 2024 ITALY I/L 2020 SPAIN I/L 2024 | | |