

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance supérieure à 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). Ce fonds diversifié cherche à améliorer la rentabilité d'un placement patrimonial par une gestion active des actions et obligations dans la zone euro. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles et aux fonds en euro mais sans garantie en capital.

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 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, Eurose cède -1,01% ; sa performance à un mois de la fin d'année s'affiche à -4,52%.

Le portefeuille d'actions a vu la sortie de la ligne Alstom, au profit de renforcements sur le secteur bancaire (Crédit Agricole et Société Générale). Du côté des obligations, suite à la rencontre avec le nouveau management de la société et après le lancement d'un nouveau plan de transformation, la ligne Nexans 2023, entrée en portefeuille en août à l'émission, est renforcée, sur des niveaux de rendement bien supérieurs à 3%. Les achats en Fnac 2023 sont poursuivis. Pour conserver une part importante de cash et après une relative accalmie politique en Italie, les positions souveraines italiennes ont été légèrement réduites. 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. Cela sera favorable aux actions européennes en portefeuille, aujourd'hui tombées à des niveaux de valorisation rarement vus. Enfin, le rendement de la poche obligataire du fonds atteint désormais les 2%.

Achevé de rédiger le 03/12/2018.

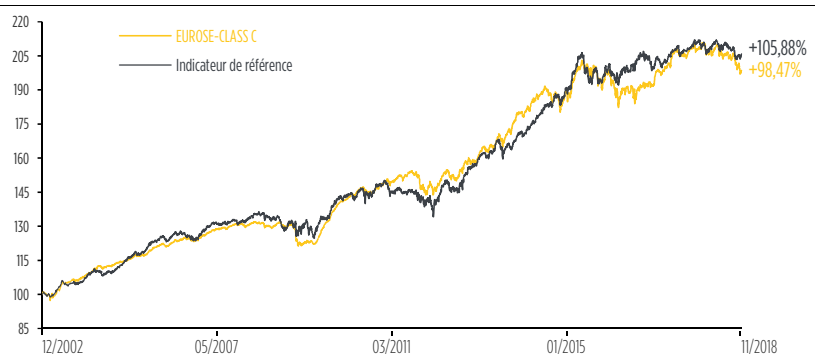
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPAGNEUILLE - Damien LANTEMIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

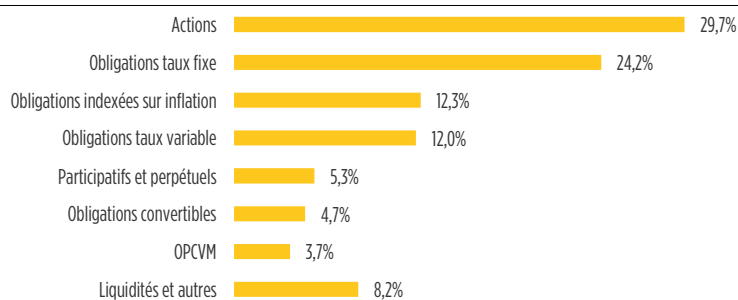

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-4,52%	-1,39%
Performance 2017	4,81%	2,22%
Performance annualisée 5 ans	1,92%	3,67%
Volatilité 1 an	4,83%	3,85%
Volatilité 3 ans	5,10%	4,18%
Volatilité 5 ans	5,29%	4,75%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002


⁰80% 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	366,46 €	Actif net du fonds	4 456 M€
Taux actuariel moyen	1,99%	Sensibilité moyenne	1,68
Maturité moyenne (année)	2,94	Obligations et assimilés	58,4%

• 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
2013	0,37%	0,10%	0,65%	1,41%	1,31%	-1,40%	2,30%	-0,16%	3,17%	2,32%	0,24%	0,14%	10,86%
2014	0,35%	2,28%	0,84%	0,59%	1,02%	-0,44%	-1,16%	0,47%	-0,48%	-1,24%	2,41%	-0,41%	4,23%
2015	2,62%	2,70%	0,56%	0,00%	0,43%	-2,02%	1,64%	-2,42%	-2,01%	3,35%	0,75%	-2,56%	2,85%
2016	-1,64%	-1,68%	1,57%	0,17%	0,53%	-2,00%	1,79%	0,33%	0,34%	0,48%	-0,37%	2,94%	2,37%
2017	-0,99%	1,27%	1,49%	1,10%	1,36%	-0,90%	0,03%	-0,16%	1,73%	0,57%	-0,72%	-0,02%	4,81%
2018	0,89%	-1,15%	-0,56%	1,25%	-1,57%	-0,67%	1,23%	-1,20%	0,54%	-2,29%	-1,01%	-	-4,52%

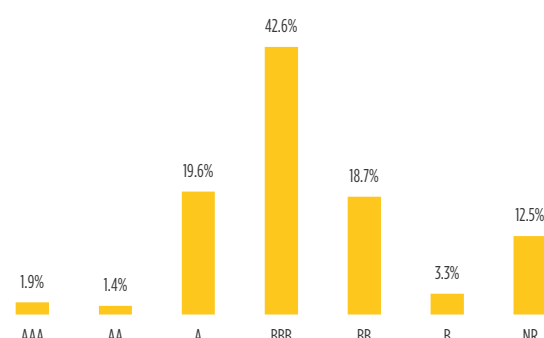
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part C	Indice ^①
Nombre de mois positifs	144	140
Nombre de mois négatifs	72	76
Moins bonne performance sur 1 mois	-4,96%	-3,77%
Meilleure performance sur 1 mois	3,35%	3,62%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-5,89%	-5,50%
Meilleure performance sur 1 trimestre	7,13%	6,90%

^①80% FTSE MTS Global +20% EURO STOXX 50 NR
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ^②	3,07%	3,29%	3,38%
Ratio d'information	-0,64	-0,30	-0,51
Ratio de Sharpe	-0,85	0,15	0,44

^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	24,18%	2,56	2,43	2,25	2,84%
Obligations indexées sur inflation	12,26%	4,16	1,96	1,94	1,31%
Obligations taux variable	11,95%	3,11	0,34	0,33	0,99%
Participatifs et perpétuels	5,34%	1,79	1,57	1,52	2,42%
Obligations convertibles	4,69%	2,52	2,16	1,67	1,48%
Total	58,43%	2,94	1,80	1,68	1,99%

PRINCIPALES POSITIONS

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019 ORANO SA 3.25% 2020 BANCO BPM SPA 3.5% 2019	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 2021 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV	GEMALTO TOTAL SANOFI-AVENTIS
Taux Variable	ATANDT INC 2020 FRN BNP PARIBAS 2023 FRN BPCE SA 2023 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2020		