



### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence composite 20% Eurostoxx 50 + 80% Euro MTS calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée. 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

Au-delà des incertitudes liées à la situation économique en Chine et au Brésil, les marchés financiers européens ont retrouvé leur dynamique des premiers mois de l'année. Dès lors qu'une solution, même provisoire, a semblé émerger dans le dossier grec, les fondamentaux ont repris le dessus, avec une reprise économique dont la solidité se confirme au gré des statistiques et en corollaire une inflation qui poursuit sur son inflexion haussière amorcée en avril.

Ce redressement des marchés permet à Eurose de porter la performance à 6,01% depuis le début de l'année. La part actions contribue pour près des trois-quarts à la progression du mois de juillet, malgré quelques contre-performances : le cours de l'action Michelin a ainsi baissé de 5,1% suite à des prises de bénéfices dans le secteur automobile et CGG a perdu 9% sur fond de nouvelle faiblesse des prix du pétrole.

La partie obligataire n'a pas subi de transformation majeure après les investissements importants réalisés le mois précédent. La part actions a quant à elle augmenté à 28,7% des actifs sous l'effet mécanique de la hausse des cours et suite au renforcement des positions bancaires, principalement Banca Intesa, Société Générale et Commerzbank.

Un changement de politique monétaire mal négocié aux Etats-Unis et une éventuelle crise dans le monde émergent pourraient être les principaux vecteurs de volatilité dans les prochains mois. Mais la situation reste exceptionnellement favorable pour les marchés d'actions en zone euro : le contexte monétaire est particulièrement stimulant, les indicateurs de confiance rejoignent leur plus haut niveau depuis 5 ans, les marges et bénéfices des entreprises retrouvent des trajectoires haussières et les fusions-acquisitions sont de retour. L'allocation du fonds en actions devrait en conséquence rester proche de 30% des actifs.

Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNEULLE - Jacques SUDRE - Adrien LE CLAINCHE

### Données au 31/07/2015

	Fonds	Indice*
Performance YTD	6,01%	4,17%
Performance 2014	4,23%	11,66%
Performance annualisée 5 ans	6,43%	6,36%
Volatilité 1 an	5,98%	6,28%
Volatilité 3 ans	4,95%	4,93%
Volatilité 5 ans	4,85%	5,57%

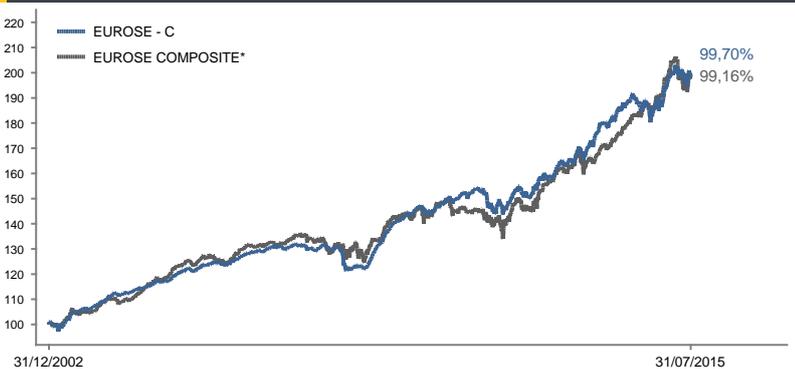
\* 80% Euro MTS Global - 20% Euro Stoxx 50 Net Return

Les performances passées ne présagent pas des performances futures

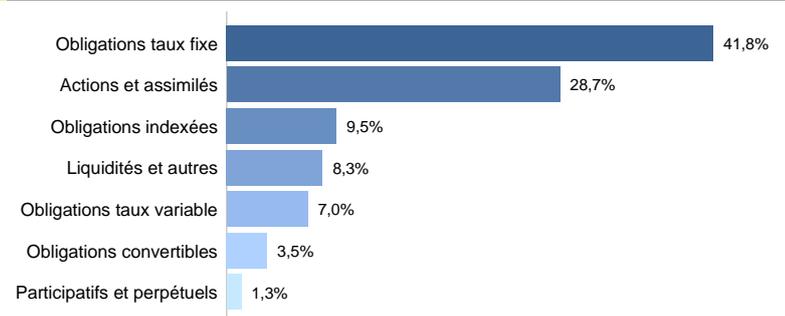
### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES 31/07/2015

Valeur liquidative	368,71 €	Actif net du fonds	4 108 M €
Taux actuariel moyen	1,46	Sensibilité moyenne	2,04
Maturité moyenne	2,96	Obligations et assimilés	63,1%

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



### PAR CLASSE D'ACTIFS



### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions et/ou de taux explique le niveau de risque de ce fonds