



OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence composite Eurostoxx 50 Net Return (60%), FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years (30%) et EONIA capitalisé (10%) calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée (5 ans), en préservant le capital en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont restés sur leur pente ascendante en octobre. L'adoption aux Etats-Unis par le Sénat et la Chambre des Représentants d'un texte pouvant servir de plateforme à la réforme fiscale promise par Donald Trump a beaucoup rassuré sur la capacité de la Maison Blanche à faire aboutir cette réforme majeure. En Europe, le président de la Banque Centrale Européenne a tenu un discours accommodant avec l'annonce de la prolongation du programme de rachat de titres de 9 mois jusqu'à septembre 2018 à un rythme réduit de 60Mds€ à 30Mds€, en ajoutant la possibilité d'ajuster les rachats si le besoin s'en fait sentir. Ainsi, la BCE s'est donné du temps pour voir si l'inflation progresse. L'euro a perdu du terrain face au dollar suite à ces déclarations et a atteint son point le plus bas depuis juillet.

Les indicateurs économiques ont continué d'envoyer des signaux positifs, militant toujours pour une croissance synchrone à travers le monde. Ces indicateurs ont retrouvé leurs points hauts aux Etats-Unis, dans l'Eurozone et au Japon et sont repartis de l'avant dans les économies émergentes. Cela se retrouve dans les chiffres des entreprises, notamment les plus cycliques : le mois d'octobre a été riche en publications de résultats avec des surprises positives provenant des pétrolières, des industrielles et des sociétés de technologie.

Dans ce contexte, notre niveau d'investissement en action est resté globalement inchangé à 65%. Nous avons réduit les positions en Accor, BNP, TF1 et Air Liquide suite à la hausse significative de ces titres. En revanche, l'exposition à Thales a été renforcée et le laboratoire pharmaceutique Novartis a fait son entrée au sein du portefeuille. Ce dernier devrait bénéficier du lancement de nouveaux produits et du retournement opérationnel de sa filiale spécialisée dans l'équipement médical ophtalmologique (Alcon). Nous restons toujours prudents sur la partie obligataire avec une maturité courte à 1,50 année.

Achévé de rédiger le 06/11/2017

Pierre PINCEMAILLE - Augustin PICQUENDAR
Caroline SLAMA - Thomas PLANELL

Eligible 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 cèrte d'une action.

DONNÉES AU 31/10/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	4,92%	8,35%
Performance 2016	1,90%	2,87%
Performance annualisée 5 ans	6,97%	8,91%
Volatilité 1 an	6,76%	6,82%
Volatilité 3 ans	9,85%	10,91%
Volatilité 5 ans	9,46%	10,14%

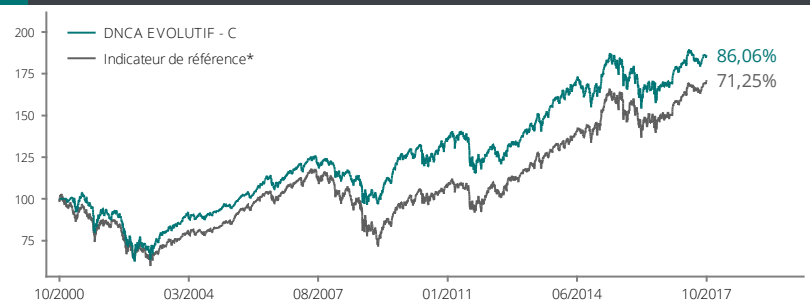
*60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2017

Valeur liquidative	124,04 €	Actif net du fonds	795 M €
Rendement net estimé 2017	3,35%	DN / EBITDA 2017	1,5 x
PER estimé 2018	14,7 x	VE / EBITDA 2018	7,1 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 16/10/2000



Modification de l'indicateur de référence à partir du 19 février 2015

PRINCIPALES POSITIONS

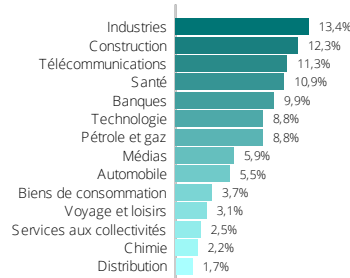
	ORANGE	3,98%
	ROYAL DUTCH SHELL	3,24%
	SANOFI	3,02%
	BOUYGUES	2,49%
	CAP GEMINI	2,47%

Positions pouvant évoluer dans le temps

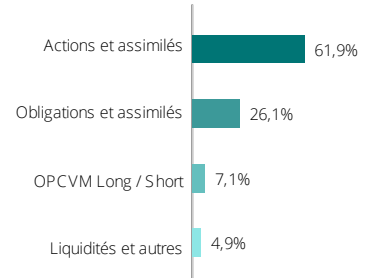
PRINCIPAUX PAYS

	FRANCE	45,4%
	LUXEMBOURG	9,0%
	ITALIE	9,0%
	ALLEMAGNE	8,9%
	ROYAUME-UNI	7,6%

REPARTITION PAR SECTEUR

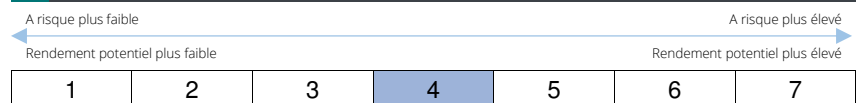


RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Rebasé sur la poche action du portefeuille

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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