

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

En dépit d'indicateurs macroéconomiques mondiaux toujours robustes, le premier trimestre 2018 aura été marqué par un retour de la volatilité sur toutes les classes d'actifs.

Les Etats-Unis ont été l'épicentre des principales secousses boursières avec la résurgence de craintes inflationnistes et donc un risque d'emballement à la hausse sur les taux longs, des incertitudes liées aux mesures protectionnistes pouvant déboucher sur une guerre commerciale entre Les Etats-Unis et la Chine, et enfin, un mouvement de réduction du risque sur les valeurs technologiques suite à un possible durcissement de la réglementation sur les entreprises du secteur après les déboires de Facebook quant à sa politique de confidentialité sur les données personnelles.

Ces incertitudes se sont diffusées de l'autre côté de l'Atlantique emportant les indices Européens dans un mouvement de baisse de l'ordre de -3,80% pour l'Eurostoxx50 dividendes réinvestis depuis le début de l'année.

Pourtant, les indicateurs macro-économiques dans la zone euro se maintiennent à des niveaux élevés et la croissance est toujours attendue cette année autour de +2,4%, l'inflation semble être sous contrôle en progression de +1,5%, les taux souverains demeurent bas, et la devise européenne tend à se stabiliser par rapport au dollar.

En outre, les tendances bénéficiaires des entreprises se sont renforcées (BPA +8,70% pour 2018) après des publications de résultats annuels encourageantes. Ainsi, dans un contexte où les valorisations se sont détendues depuis le pic de janvier (PE 2018 à 13,8x et rendement du dividende de 3,50% pour l'Eurostoxx50) nous considérons donc qu'il faut toujours privilégier les actifs risqués européens profitant du bon momentum économique dans la zone euro.

C'est pourquoi nous avons profité de la récente correction pour légèrement augmenter l'exposition aux actions à hauteur de 68,50% en renforçant certaines convictions comme Crédit Agricole, STM, Volkswagen et Saint-Gobain ainsi que notre ligne en Gemalto (2%) en stratégie de portage.

Achévé de rédiger le 03/04/2018.

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 cherté d'une action.

DONNÉES AU 29/03/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-2,84%	-2,21%
Performance 2017	2,89%	5,37%
Performance annualisée 5 ans	4,39%	6,20%
Volatilité 1 an	8,39%	8,30%
Volatilité 3 ans	9,96%	10,64%
Volatilité 5 ans	9,68%	10,32%

*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 29/03/2018

Valeur liquidative	118,18 €	Actif net du fonds	723 M €
Rendement net estimé 2017	3,37%	DN / EBITDA 2017	1,6 x
PER estimé 2018	14,4 x	VE / EBITDA 2018	6,4 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 16/10/2000



PRINCIPALES POSITIONS

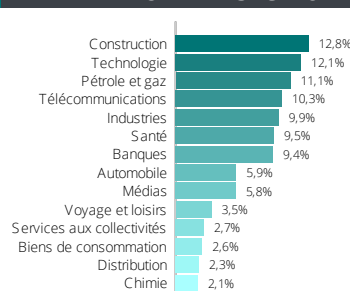
	ORANGE	4,28%
	ROYAL DUTCH SHELL PLC	3,02%
	BOUYGUES	2,81%
	SANOFI	2,67%
	THALES	2,67%

Positions pouvant évoluer dans le temps

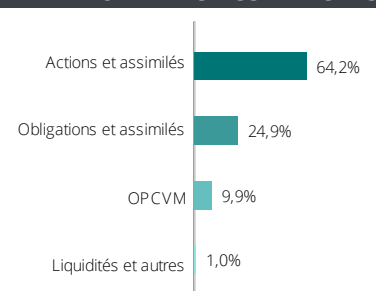
PRINCIPAUX PAYS

	FRANCE	47,9%
	ALLEMAGNE	10,1%
	PAYS-BAS	8,3%
	ITALIE	7,9%
	ROYAUME-UNI	4,2%

REPARTITION PAR SECTEUR

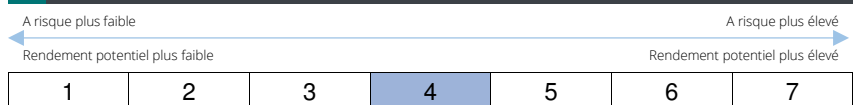


RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



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