



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

Les tensions géopolitiques, provoquées par les lancements de missiles nord-coréens et attisées par les tweets de D. Trump, ont sorti les marchés action et crédit de la langueur estivale. Cependant on retiendra surtout la violente poussée de l'euro face au dollar en fin de mois, amenant la parité jusqu'à 1,2070 en séance. En venant affecter les prévisions de résultats des sociétés, cette évolution du taux de change est le frein principal à la progression des marchés. Les prochaines réunions des deux grandes banques centrales – américaine et européenne – devraient apporter des éclaircissements sur leur volonté, pour la première, de débiter la réduction de sa taille de bilan, et pour la seconde, de diminuer les montants d'achats d'actifs. En attendant, les entreprises et les États continuent de profiter de taux extrêmement avantageux.

Dans cette évolution plus heurtée des marchés (EURO STOXX 50 Net Return -0,72%, FTSE MTS Global +0,68%), Eurose affiche une légère baisse en août (-0,16%), conduisant sa progression depuis le début d'année à +3,21%.

Durant le mois, le fonds a renforcé certaines de ses convictions en profitant de la volatilité (notamment sur les actions Air France-KLM), et a procédé à des achats réguliers d'actions Zodiac Aerospace en vue de son acquisition par Safran. La partie obligataire du portefeuille a participé à deux émissions : British American Tobacco à taux variable d'échéance 4 ans, et la banque espagnole Caixabank, sous format «senior non préférée», dont le rang se situe juste après les obligations senior, et avant tous les titres subordonnés. Cette obligation offre un rendement de 1,15% pour une échéance à 5 ans et demi, pour une banque à forte part de marché domestique qui montre de très bons ratios de solvabilité et de liquidité.

Le ratio d'investissement en actions du portefeuille, après avoir baissé avant l'été, est maintenu autour de 32% ; le cas échéant, un regain de volatilité pourra être l'occasion de renforcer l'exposition aux actions, surtout si dans les prochaines semaines un message un peu moins accommodant émane des banquiers centraux.

Achévé de rédiger le 01/09/2017

Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNEULLE
Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

Eligible Assurance Vie et Compte titres

DONNÉES AU 31/08/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	3,21%	1,52%
Performance 2016	2,36%	3,64%
Performance annualisée 5 ans	5,38%	6,27%
Volatilité 1 an	4,34%	4,18%
Volatilité 3 ans	5,77%	5,36%
Volatilité 5 ans	5,28%	4,94%

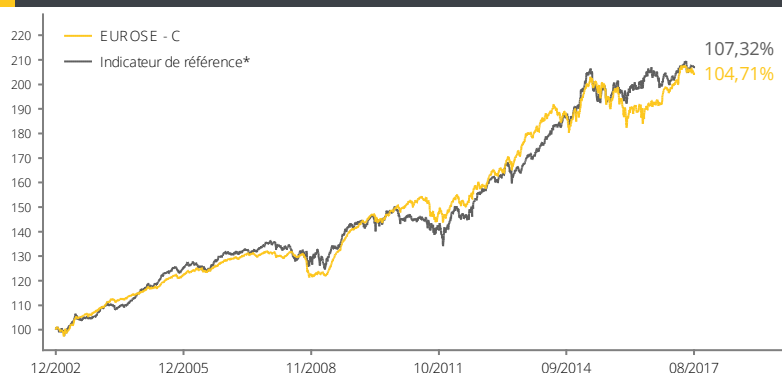
*80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

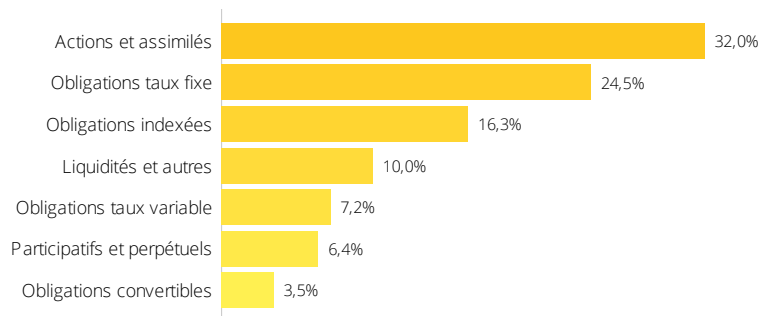
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2017

Valeur liquidative	377,95 €	Actif net du fonds	4 064 M €
Taux actuariel moyen	0,55%	Sensibilité moyenne	1,74
Maturité moyenne (année)	2,86	Obligations et assimilés	58,0%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



RÉPARTITION 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