



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

Comme attendu, Mario Draghi a annoncé en fin de mois une baisse des achats d'actifs par son institution à partir du début de l'an prochain. Les montants, augmentés des réinvestissements d'obligations arrivant à échéance, restent cependant importants, et continueront à agir sur une durée encore longue - neuf mois supplémentaires. Les marchés obligataires, souverain et crédit, ont ainsi réagi positivement à ces annonces. La forte dynamique économique, associée à des niveaux de confiance qui n'ont plus été vus depuis de nombreuses années et à la baisse de l'euro, augurent de bons résultats chez les sociétés européennes ; la performance des marchés actions (EURO STOXX 50 Net Return +2,27%) acte ces bonnes tendances.

Dans cet environnement favorable, Eurose progresse de +0,57% sur le mois, portant sa performance depuis le début d'année à +5,51%, toujours largement tirée par les actions.

Suite à une entrevue avec le dirigeant du chimiste spécialisé Arkema, une ligne en obligation hybride de la société, dont l'échéance de remboursement anticipé est de 3 ans, est initiée. Par ailleurs, après la participation à l'émission d'une convertible le mois précédent, Eurose souscrit à l'émission obligataire de Vallourec, qui affiche un rendement de 6,625% pour une maturité de 6 ans. La société a largement profité des conditions de marché actuelles pour se refinancer. De son côté, le portefeuille actions a renforcé ses positions Zodiac, EDF et Total, et a allégé Alstom, ASM International, et STMicroelectronics suite à sa forte performance.

Après une revalorisation visible des marchés actions de la zone euro ces deux derniers mois, les quelques prises de bénéfices engendrent une légère diminution du poids de la part actions dans le portefeuille. La nette préférence pour les actions est cependant bien conservée, actions qui devraient continuer à profiter de l'embellie générale, qui pourrait être plus profonde que ce que les marchés anticipent aujourd'hui. De leur côté, les taux devraient rester bas pour une période prolongée.

Achévé de rédiger le 02/11/2017

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

DONNÉES AU 31/10/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	5,59%	3,50%
Performance 2016	2,36%	3,64%
Performance annualisée 5 ans	5,72%	6,15%
Volatilité 1 an	3,86%	3,49%
Volatilité 3 ans	5,59%	5,24%
Volatilité 5 ans	5,19%	4,84%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

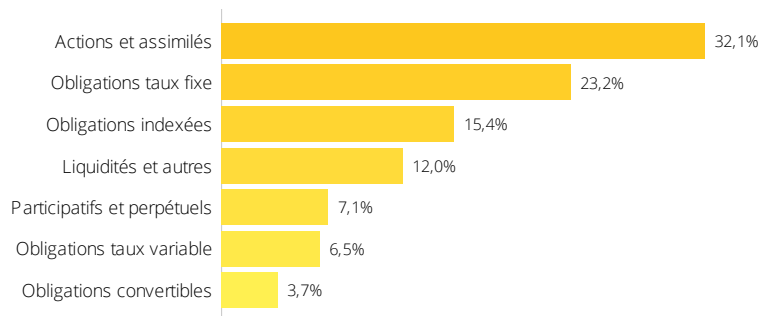
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/10/2017

Valeur liquidative	386,67 €	Actif net du fonds	4 275 M €
Taux actuariel moyen	0,52%	Sensibilité moyenne	1,70
Maturité moyenne (année)	2,88	Obligations et assimilés	55,9%

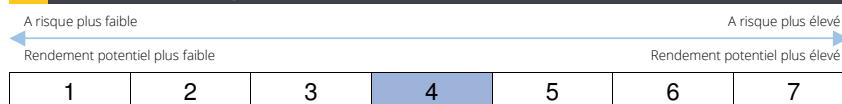
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



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

Eligible Assurance Vie et Compte titres