



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

L'atténuation du risque politique en Europe permet à l'ensemble des marchés d'afficher ces dernières semaines une nouvelle progression. Si les actions amplifient naturellement leur rebond du mois d'avril, les marchés obligataires ne sont pas en reste : dettes souveraines ou privées de toutes qualités de crédit réalisent des performances confortables au regard de leur rendement courant. Le retour des flux de capitaux vers la zone euro et la présence toujours massive de la BCE favorisent ces progressions synchrones, progressions qu'il convient de ne surtout pas considérer comme pérennes du côté obligataire.

La performance d'Eurose à fin mai s'établit à +4,27%, expliquée pour l'essentiel par la forte dynamique des actions. A noter que l'exposition globale au groupe CGG a coûté environ 0,15% de performance ; la position résiduelle sur ce groupe s'élève aujourd'hui à 0,36% des encours.

Sur la partie obligataire, le fonds intervient seulement de manière opportuniste sur des dossiers présentant encore un profil rendement/risque correct. Eurose a souscrit à la nouvelle émission Rallye offrant un rendement de l'ordre de 4,4% à échéance 2023. Du côté des valeurs financières, l'exposition sur Deutsche Bank a été augmentée d'environ 0,7% sur des échéances à 3 et 5 ans. Malgré le poids des litiges liés aux activités de marchés, la banque dispose via sa clientèle d'entreprises d'une base domestique d'une grande solidité et a procédé récemment à une importante augmentation de capital. Les positions en titres échangeables Parpublica/Galp et CriteriaCaixa/CaixaBank déjà allégées les mois précédents sont sorties sur des rendements devenus très fortement négatifs.

L'exposition aux actions reste toujours proche de son niveau maximum de 35% malgré quelques allègements opportunistes sur Sanofi, Intesa Sanpaolo et Vinci pour environ 0,40% des actifs. Les valorisations apparaissent certes moins attractives suite aux fortes progressions des indices cette année. Mais l'amélioration progressive des conditions économiques en zone euro et la dynamique bénéficiaire qui se met « en marche » font des actions européennes un outil à privilégier au sein d'une allocation diversifiée. La prudence doit par contre l'emporter du côté obligataire : les banques centrales devront retirer dans les trimestres à venir, même prudemment, une partie de leur soutien au marché. La part de trésorerie s'élève ainsi à près de 10% des actifs en cette fin de mois.

Achevé de rédiger le 01/06/2017.

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

Eligible Assurance Vie et Compte titres

DONNÉES AU 31/05/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	4,27%	1,74%
Performance 2016	2,36%	3,64%
Performance annualisée 5 ans	6,53%	7,29%
Volatilité 1 an	4,88%	4,48%
Volatilité 3 ans	5,87%	5,32%
Volatilité 5 ans	5,26%	4,91%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

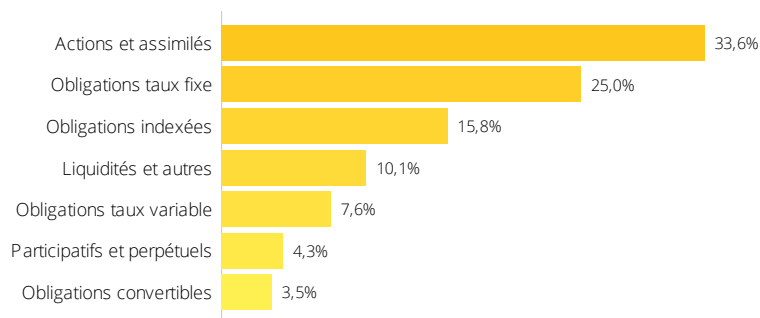
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/05/2017

Valeur liquidative	381,83 €	Actif net du fonds	3 809 M €
Taux actuariel moyen	0,67%	Sensibilité moyenne	1,86
Maturité moyenne (année)	3,02	Obligations et assimilés	56,3%

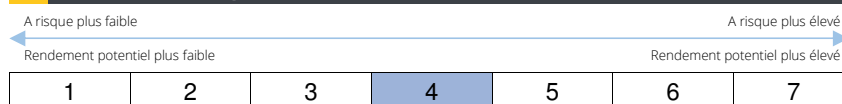
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



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