

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 marchés financiers mondiaux entrent dans l'été chargés d'incertitudes. La baisse des taux allemands, dont le 10 ans termine le mois de juin à 0,30%, en est un des principaux reflets en Europe. Les craintes proviennent d'un sentiment de désunion en Europe, de l'escalade verbale de la guerre commerciale lancée par un D. Trump toujours aussi déterminé dans ses propos, de la volatilité des matières premières et des devises, ainsi que des corrections sur les marchés émergents. L'Euro STOXX 50 NR voit sa performance légèrement fléchir en juin pour s'inscrire en baisse de près de 1% sur le premier semestre.

Dans ce contexte, Eurose se replie de 1,83% depuis le début d'année, pénalisé par son portefeuille d'actions mais également par les positions obligataires.

Une partie limitée de la trésorerie du fonds a été utilisée à la fin du mois pour profiter de la hausse progressive des rendements obligataires sur le segment des entreprises, financières ou non. Ont été acquises des obligations des émetteurs FCA, Elis, BPCE, Arkema ou Nexans, sur des échéances courtes ou à taux variable, afin de pas augmenter la sensibilité du portefeuille à la hausse des taux. Côté actions, Sanofi, au vu du rendement de son dividende à 4,5%, a été légèrement renforcée.

Au-delà des inquiétudes légitimes qui prévalent aujourd'hui, il ne faudrait pas remettre complètement en cause la bonne tenue de l'économie mondiale. Les résultats semestriels des entreprises, dont la publication va débiter sous peu, devraient donner le ton pour la suite de l'année. Rappelons que les croissances de résultats attendues par les analystes cette année et l'an prochain sont respectivement de 6% et 10% en zone euro, et que ces chiffres n'ont pas été remis en cause ces dernières semaines. La valorisation du marché s'est ainsi détendue, particulièrement sur le segment «value».

Par ailleurs, la mise en place de barrières douanières, tout comme la mise en pratique du programme électoral en Italie, auraient des conséquences inflationnistes. Nous conservons nos convictions sur les obligations italiennes indexées sur l'inflation.

L'allocation aux actions, OPCVM inclus, n'a que peu varié sur le mois et s'affiche à 30,8%.

Achévé de rédiger le 02/07/2018.

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

Eligible Assurance Vie et Compte titres

DONNÉES AU 29/06/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-1,83%	0,24%
Performance 2017	4,81%	2,22%
Performance annualisée 5 ans	4,09%	5,23%
Volatilité 1 an	4,18%	3,64%
Volatilité 3 ans	5,29%	4,56%
Volatilité 5 ans	5,25%	4,76%

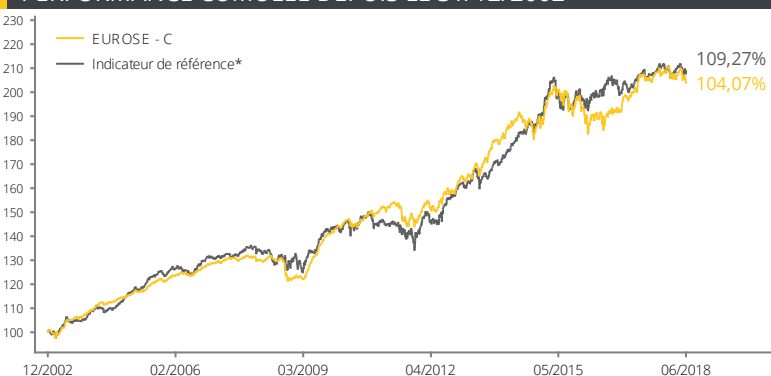
*80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

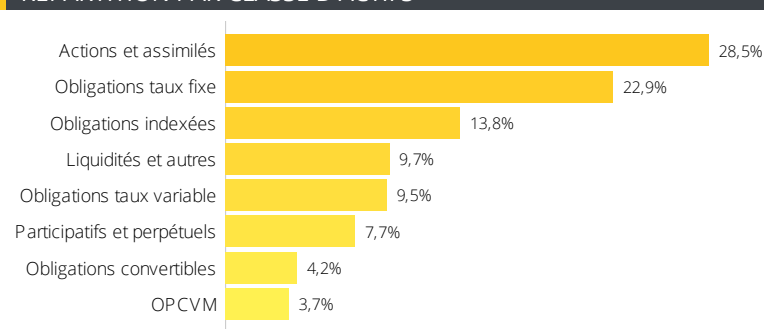
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 29/06/2018

Valeur liquidative	376,78 €	Actif net du fonds	4 665 M €
Taux actuariel moyen	1,34%	Sensibilité moyenne	1,83
Maturité moyenne (année)	3,13	Obligations et assimilés	58,1%

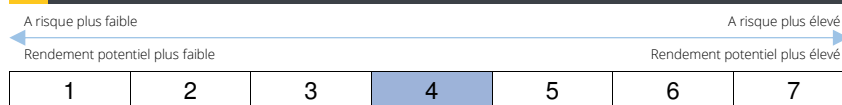
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



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