

### 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

Un scénario assez inhabituel s'est déroulé en avril sur les marchés d'actions : les indices européens ont fortement rebondi, +5,81% pour l'Euro Stoxx 50 Net return alors que le S&P 500, en proie à une forte volatilité, stagnait. Les données économiques actuelles évoluent pourtant en faveur des Etats-Unis avec une accélération de la croissance outre atlantique face à une Europe perdant en puissance depuis le début de l'année. Mais l'affaiblissement de l'eurodollar et les niveaux de valorisation des marchés ont joué en faveur du vieux continent. Les tensions subies par la courbe des taux américaine - le niveau de 3% a été atteint en fin de mois sur l'emprunt d'Etat à 10 ans - n'ont pas non plus contaminé le marché obligataire européen dont les différentes composantes restent assez stables.

Eurose progresse de +0,40% depuis le début de l'année.

Compte tenu de son important niveau de trésorerie, le fonds a participé à plusieurs émissions sur le marché obligataire, à l'image de Sixt Leasing, Indra Sistemas ou UBI, pour des durées moyennes de l'ordre de 5 ans et un rendement compris entre 1,8% et 3%. Le retour en grâce du secteur parapétrolier a été l'occasion de souscrire à l'emprunt émis par Vallourec offrant une rémunération de 6,375% sur une échéance 2023. Les lignes à coupon révisables BBVA et BPCE de maturité 5 ans ont en parallèle été complétées afin de rééquilibrer le risque pris sur les nouvelles émissions.

Dans ce marché porteur, la part actions n'a pas subi de profond changement ; seules les positions en Gemalto, Naturex et Sanofi ont été renforcées.

Sur fond de croissance mondiale solide, l'affaiblissement des données économiques européennes n'est pas à ce stade inquiétant. Le niveau de valorisation des actions est raisonnable et l'environnement relatif aux taux d'intérêt et à l'inflation reste favorable. Par contre, l'incertitude entretenue par le gouvernement américain en matière de relations commerciales pourrait favoriser le retour de la volatilité sur les marchés. La part allouée aux actions, 32,1% en fin de mois, n'a pas vocation à être augmentée tant que cette situation n'est pas éclaircie.

Achévé de rédiger le 02/05/2018.

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

Eligible Assurance Vie et Compte titres

### DONNÉES AU 30/04/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	0,40%	1,27%
Performance 2017	4,81%	2,22%
Performance annualisée 5 ans	4,53%	4,86%
Volatilité 1 an	3,93%	3,59%
Volatilité 3 ans	5,41%	4,79%
Volatilité 5 ans	5,23%	4,82%

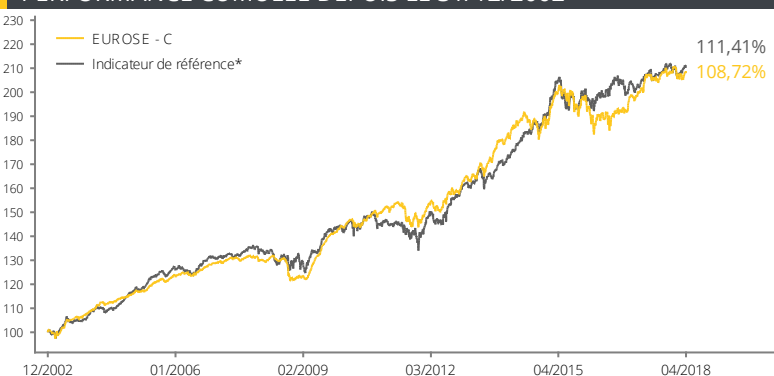
\*80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

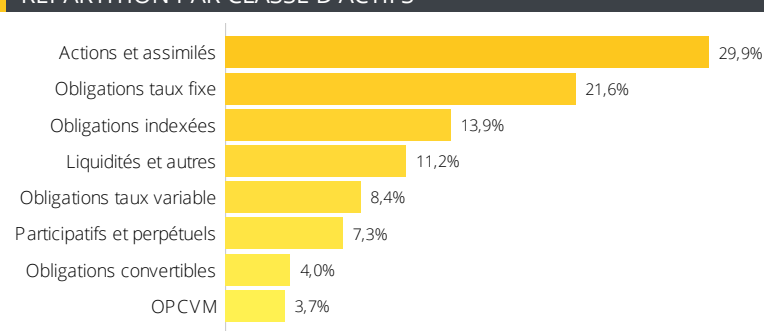
### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2018

Valeur liquidative	385,36 €	Actif net du fonds	4 732 M €
Taux actuariel moyen	0,77%	Sensibilité moyenne	1,94
Maturité moyenne (année)	3,21	Obligations et assimilés	55,2%

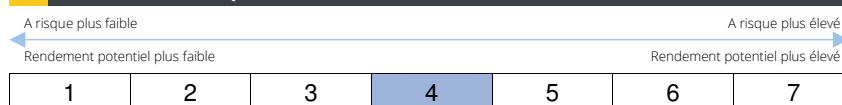
### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



### 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