



### 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

2018 démarre fort sur les marchés d'actions de la zone euro, avec un indice Euro STOXX 50 Net Return en progression de plus de 3% en janvier. La macro-économie est au beau fixe. Les résultats des entreprises devraient être au rendez-vous, mais les attentes des analystes sont déjà importantes, à en croire la progression des valorisations. Du côté des taux, les anticipations de conditions moins accommodantes commencent à se faire sentir : le taux à 10 ans de l'emprunt d'État allemand, à +0,43% fin décembre, s'affiche déjà un mois plus tard à +0,70%, envoyant en territoire négatif les performances de tous les compartiments des marchés obligataires, hors crédit à haut rendement. L'indice FTSE MTS Global perd 0,40%.

Eurose, toujours porté par ses investissements en actions, réalise une performance de +0,89% sur le mois.

Le fonds a participé à quelques opérations primaires : tout d'abord deux obligations à coupon indexé sur les taux courts, émises par les banques de financement des groupes automobiles Renault (RCI Banque), et Fiat Chrysler (FCA Bank) ; ensuite une émission à 5 ans de Pirelli, de retour sur les marchés après s'être recentré sur le pneu haut de gamme pour véhicule léger et s'être engagé dans une trajectoire de désendettement ; le rendement ressort à 1,5%. Enfin, Eurose a souscrit à l'émission convertible de Cellnex, société espagnole opératrice d'infrastructures télécom. Par ailleurs, les positions sur l'État italien ont été renforcées via une obligation 2025. Du côté des actions, les incertitudes liées au Brexit conduisent à réduire la ligne Getlink, alors que les positions Total et Thales sont renforcées. Par ailleurs, Eurose a souscrit à l'augmentation de capital de CGG, conformément à son engagement de soutenir la restructuration financière de la société.

Le fonds maintient son positionnement privilégiant les actions, avec un degré de précaution relevé dans un environnement plus volatil. La part allouée aux actions, après avoir été proche du maximum autorisé l'an dernier, représente aujourd'hui 32% du portefeuille. Sur les taux, marché source d'une grande part des interrogations actuelles, la sensibilité reste au plus bas. Les grandes banques centrales sont maintenant engagées dans un retour progressif vers des conditions monétaires moins exceptionnelles. L'inflation et son retour attendu, ainsi que l'évolution rapide des taux de change, notamment de l'Euro/dollar, sont sources de volatilité, mais aussi d'opportunités, à saisir grâce à l'important niveau de liquidités. Achevé de rédiger le 01/02/2018.

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

Eligible Assurance Vie et Compte titres

### DONNÉES AU 31/01/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	0,89%	0,30%
Performance 2017	4,81%	2,22%
Performance annualisée 5 ans	5,09%	5,31%
Volatilité 1 an	3,70%	3,41%
Volatilité 3 ans	5,36%	4,95%
Volatilité 5 ans	5,17%	4,85%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

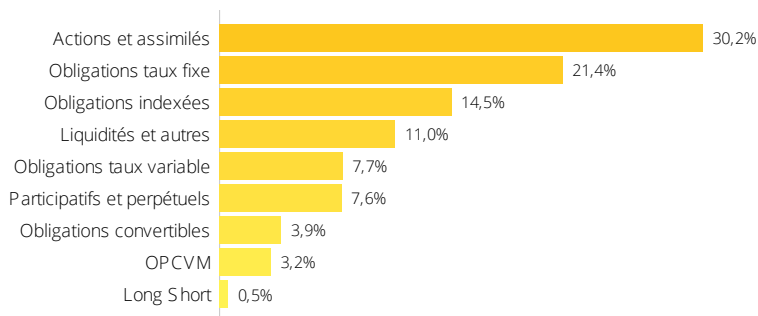
### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/01/2018

Valeur liquidative	387,22 €	Actif net du fonds	4 477 M €
Taux actuariel moyen	0,57%	Sensibilité moyenne	1,79
Maturité moyenne (année)	2,90	Obligations et assimilés	55,1%

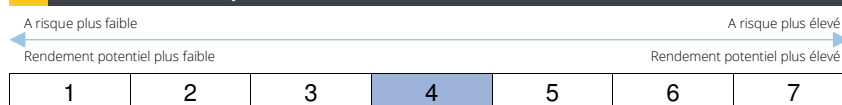
### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



### 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