



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

Le mois d'avril aura vu le dénouement du premier acte de la présidentielle française, l'épisode politique le plus important de l'année et le plus attendu par les marchés. Ces derniers ont salué le résultat du premier tour, tout en anticipant une probable victoire d'E. Macron le 7 mai prochain. Pendant ce temps, les fondamentaux, autant macroéconomiques que provenant des résultats des entreprises, poursuivent leur tendance favorable. L'inflation, très proche de 2%, s'est redressée, et la Banque centrale européenne maintient son positionnement très accommodant. Ces éléments forment un terreau très favorable aux marchés risqués de la zone euro.

Le positionnement volontariste d'Eurose a permis au fonds de bénéficier de cette embellie : sa performance depuis le début d'année s'affiche à +2,87% à fin avril. Son indice de référence, composé à 80% d'obligations souveraines, progresse de +1,03%.

La pondération des actions au sein du portefeuille est maintenue proche du maximum de 35%, sans bouleversement des pondérations individuelles. Le poids des banques est légèrement rehaussé avec l'achat de Société Générale, EDF est renforcé ; à l'inverse, les lignes Vinci et Sanofi sont écrêtées.

L'extrême faiblesse des rendements incite à la prudence sur la partie obligataire du portefeuille. Seuls quelques mouvements sont ainsi opérés, sur des échéances courtes : renforcements de FCA 2018, de Banco BPM 2019, de Louis Dreyfus Company 2020. Par ailleurs, l'allègement de la ligne Parpublica échangeable en Galp est poursuivi, le rendement accentuant sa baisse en territoire négatif. L'obligation souveraine italienne indexée sur l'inflation d'échéance 2018 est renforcée, les marchés continuant de sous-estimer, selon nous, les niveaux futurs d'inflation.

Difficile de prévoir l'issue du second tour de l'élection française ; le risque d'une victoire de M. Le Pen ne peut être exclu. Comme par le passé et notamment l'an dernier, les décisions de gestion du fonds resteront basées sur les fondamentaux économiques et sur la valorisation des sociétés de son univers d'investissement. En cas de victoire d'E. Macron ce dimanche, une nouvelle progression des marchés de la zone euro est à prévoir.

Achévé de rédiger le 3 mai 2017.

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

Eligible Assurance Vie et Compte titres

DONNÉES AU 28/04/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	2,87%	1,03%
Performance 2016	2,36%	3,64%
Performance annualisée 5 ans	6,01%	7,03%
Volatilité 1 an	4,87%	4,60%
Volatilité 3 ans	5,83%	5,33%
Volatilité 5 ans	5,28%	4,97%

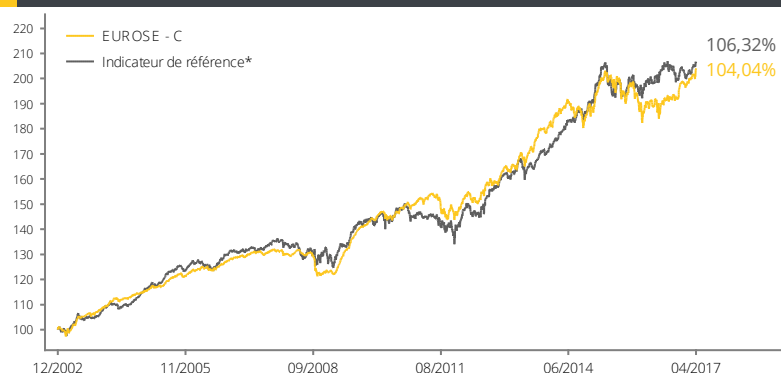
*80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

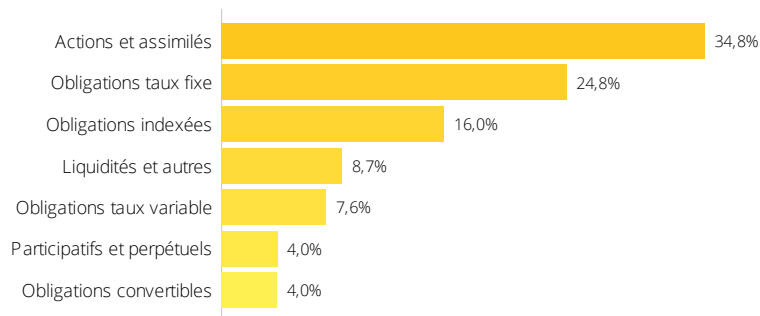
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 28/04/2017

Valeur liquidative	376,71 €	Actif net du fonds	3 723 M €
Taux actuariel moyen	0,69%	Sensibilité moyenne	1,89
Maturité moyenne (année)	3,05	Obligations et assimilés	56,5%

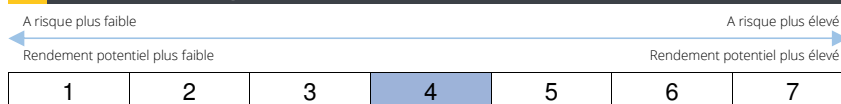
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



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