

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

Malgré une situation économique globalement très convenable, ce mois d'août aura vu le grand retour de l'aversion au risque. Tensions commerciales, doutes sur la croissance chinoise, difficultés en Amérique latine, effondrement de la devise turque et questions politiques en Italie : les sujets ne manquent pas pour justifier ce net fléchissement de la confiance des investisseurs. Seuls les marchés américains échappent à cette ambiance délétère, soutenus par des résultats souvent très solides et un environnement monétaire lisible.

Les actions européennes, toujours sous la pression de flux de capitaux sortants, effacent une grande partie de leur progression de juillet pour afficher, dividendes réinvestis, une performance proche de zéro sur l'année. Le marché du crédit est relativement épargné par ce mouvement de défiance, protégé notamment par un volume restreint d'émissions nouvelles. L'obligation d'Etat italienne à 10 ans retrouve quant à elle ses niveaux les plus élevés du mois de mai, près de 3,2% contre 0,33% pour la dette souveraine allemande de même durée.

La valeur d'Eurose recule de 1,82% depuis le début de l'année.

Sur fonds d'activité réduite, Eurose a souscrit en début de mois à l'emprunt Nexans à 5 ans assorti d'un rendement de 3,75%. D'autres lignes ont été complétées à l'image d'Iliad 2021, Faurecia 2023 ou encore Intesa Sanpaolo 2019. Les dettes Rallye et Casino ont à nouveau été l'objet de vives attaques et contribuent négativement à la performance, comme la dette souveraine italienne.

Du côté des actions, la ligne Metro a été réduite, au bénéfice de Sanofi.

Il est indéniable que l'Union européenne devra faire face à de nombreux défis, notamment politiques, dans les mois à venir. Mais la politique monétaire de la BCE va rester encore longtemps très accommodante et les résultats des entreprises, bien que moins impressionnants qu'aux Etats-Unis, ont affiché en moyenne des progressions très correctes au premier semestre. Les parts dédiées aux actions et à la trésorerie restent dans ce contexte relativement élevées à respectivement 28,5% et 9,4% des actifs.

Achevé de rédiger le 03/09/2018.

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

Eligible Assurance Vie et Compte titres

DONNÉES AU 31/08/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-1,82%	-0,48%
Performance 2017	4,81%	2,22%
Performance annualisée 5 ans	3,65%	4,84%
Volatilité 1 an	4,20%	3,61%
Volatilité 3 ans	5,13%	4,37%
Volatilité 5 ans	5,20%	4,74%

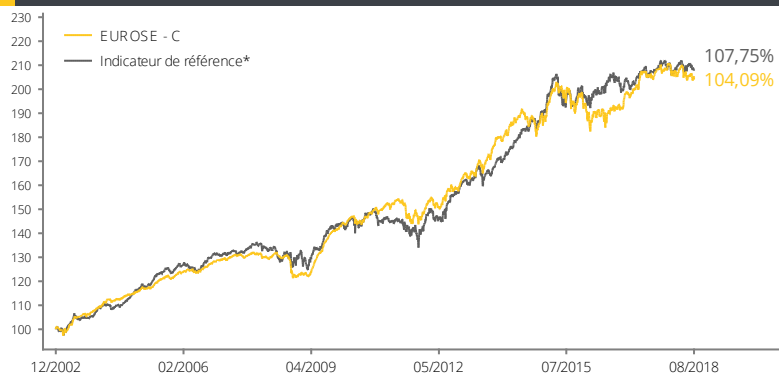
*80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

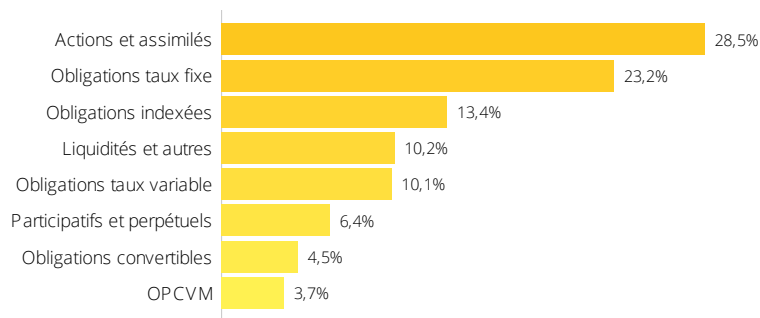
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2018

Valeur liquidative	376,82 €	Actif net du fonds	4 753 M €
Taux actuariel moyen	1,39%	Sensibilité moyenne	1,62
Maturité moyenne (année)	2,76	Obligations et assimilés	57,5%

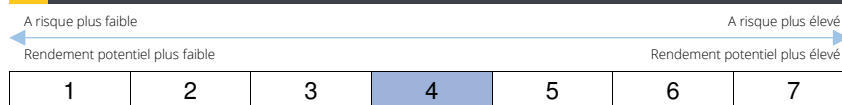
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002



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