

**ZOOM**

Classification AMF : **Fonds mixte**

Date d'agrément AMF : **30/03/2004**

Code AMF : **8 642**

Objectif de Gestion : **Valorisation prudente du capital sur 3 ans**

Durée de placement recommandée : **3 ans minimum**

Niveau de risque : 

1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".  
\*Les valeurs liquidatives sont calculées hebdomadairement, les mardis.

Frais de gestion maximum : **0,8%**

Frais de gestion indirects maximum : **0,75%**

Commission de souscription : **1,2% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **30 042 508,18 €**

Valeur liquidative (VL)\* au 30/10/2018 : **45,695 €**

**PERFORMANCES**

Les performances ne sont pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Source : Performances internes

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
FCPE	-1,98%	-2,80%	-4,15%	2,49%	10,74%	52,32%
Indice	-1,84%	-2,55%	-2,78%	1,66%	16,80%	75,23%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	3,29%	3,07%	3,19%
Indice	3,20%	3,19%	3,53%

Performances annuelles	2018	2017	2016	2015	2014	2013
FCPE	-3,48%	3,78%	2,93%	1,98%	4,47%	5,15%
Indice	-2,02%	2,51%	2,27%	2,37%	10,90%	5,19%

**Commentaire :**

**Les marchés :**

Le mois d'octobre a été marqué par une baisse notable des marchés actions, s'expliquant par la guerre commerciale qui perdure depuis le début de l'année 2018 entre la Chine et les Etats-Unis, conjuguée aux incertitudes grandissantes en Italie avec la montée des eurosceptiques au sein du gouvernement et le dérapage de son déficit budgétaire. Les résultats des entreprises en zone Euro ont, en outre, été de moins bonne teneur que les mois précédents.

Ces mauvaises nouvelles se sont répercutées sur les marchés obligataires. Les taux longs américains et allemands, qui avaient connu un mouvement haussier depuis la mi-août, ont repris le chemin de la baisse. A l'inverse, les taux périphériques de la zone Euro se sont écartés, et notamment le taux italien 10 ans qui est passé de 2,85% le 25/09 à 3,47% le 30/10 (avec un « plus haut » sur la période de 3,68% le 18/10). Les obligations crédit ont en revanche bien résisté.

Le prix du pétrole s'est replié vers 77 \$ le baril de Brent après avoir connu un plus haut de l'année à 86 \$ le 03/10. La parité euro / dollar n'a guère bougé.

Le marché actions de la zone euro, représenté par le MSCI EMU NR, perd 8,55%, le MSCI World (en euros) perd 5,46 % et celui des emprunts d'Etat de la zone euro (FTSE EURO MTS) perd 0,24%. Depuis le début d'année, les variations respectives de ces trois indices sont de -7,8%, +2,0% et -0,7%. Le taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA) reste sur des niveaux proches de -0,35%.

**Les opérations :**

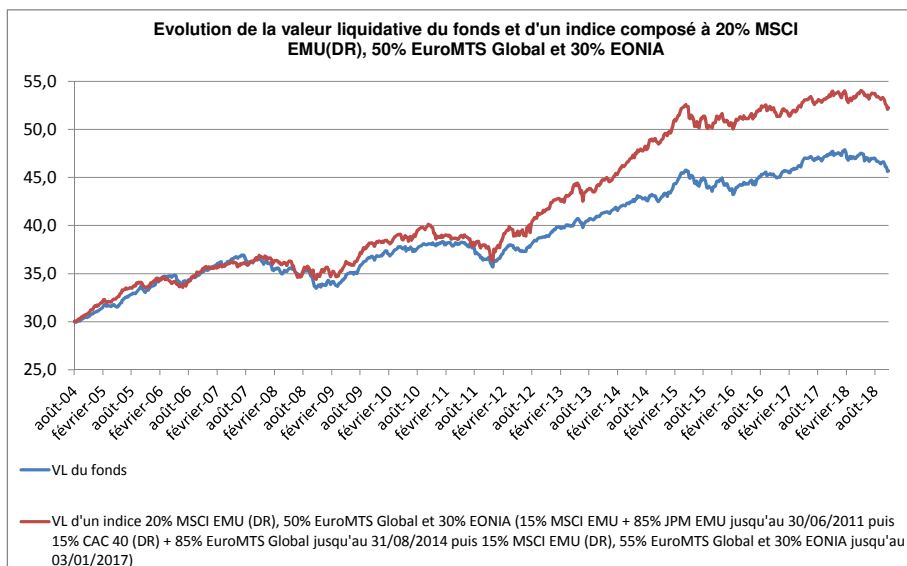
La volatilité des marchés a été mise à profit par une réduction de la poche monétaire et une augmentation du poids des emprunts d'état de la zone euro accompagnée d'un renforcement de la poche obligataire diversifiée, et par l'achat d'actions de la zone euro.

**Le positionnement du FCPE :**

Le fonds est investi en actions à hauteur de 20%, comme son indice de référence. La sensibilité du portefeuille taux reste sensiblement inférieure à celle de son indice. La poche monétaire est toujours assez élevée, en l'attente d'une hausse des taux.

**Les performances :**

La performance du mois est négative, quasiment en ligne avec son indice de référence. Depuis le début d'année, la performance est négative contre un indice un peu moins négatif.



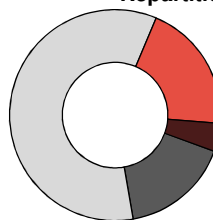
**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE**

**Actions : 19,9% - Produit de taux : 75,8% - Autres: 4,3%**

**Principales lignes en portefeuille au 30/10/2018 :**

- Austria : **12,2%**
- OSTRUM SOUV.EURO I : **10,7%**
- H2O ADAGIO I : **8,2%**
- SP Court Terme : **8%**
- ALTAROCCA HYBRID I : **5,4%**

**Répartition par classe d'actifs au 30/10/2018 :**



- Monétaire/Liquidités : **16,7%**
- Obligations convertibles : **0%**
- Obligations : **59,1%**
- Actions : **19,9%**
- Autres : **4,3%**