

ZOOM

Classification AMF : **Diversifié**

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	3	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 : **28 983 701,69 €**

Valeur liquidative (VL)* au 26/09/2017 : **47,211 €**

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	1,04%	0,37%	4,13%	9,58%	21,85%	57,37%
Indice	0,68%	0,02%	1,80%	8,45%	29,19%	78,38%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	2,12%	3,38%	3,03%
Indice	2,56%	3,80%	3,80%

Performances annuelles	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FCPE	3,49%	2,93%	1,98%	4,47%	5,15%	8,40%
Indice	2,12%	2,27%	2,37%	10,90%	5,19%	12,73%

Commentaire :

Les marchés :

Les marchés actions ont été haussiers au cours du mois septembre, poussés par des indicateurs macro-économiques très positifs, un baril du Brent haussier, et une rotation en faveur de certaines valeurs décotées et cycliques. Le contexte général reste toutefois peu inflationniste alors que les actions américaines vont de records en records en termes de valorisation, faisant ainsi planer le spectre d'une bulle déjà constituée sur cette zone en particulier.

Dans un environnement moins risqué, le taux de l'OAT à 10 ans a légèrement remonté sur la période, passant « d'un plus bas » de 0.61% le 9 septembre à 0.76% le 26 septembre. Les investisseurs préfèrent investir dans les obligations d'entreprises plutôt que les dettes d'état de la zone Euro compte tenu de probabilités de défaut relativement faibles et d'un rendement relatif supérieur. Ce risque de défaut nous semble toujours très sous-estimé par le marché.

Sur le mois de septembre, le MSCI EMU affiche une hausse de 4,13% et l'EURO MTS recule de -0,28%. Sur les neuf premiers mois de l'année, le MSCI EMU gagne 11,48% alors que l'EURO MTS a une performance quasi nulle (+0.01%). Quant au taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA), celui-ci reste sur des niveaux proches de -0,35%.

Les opérations :

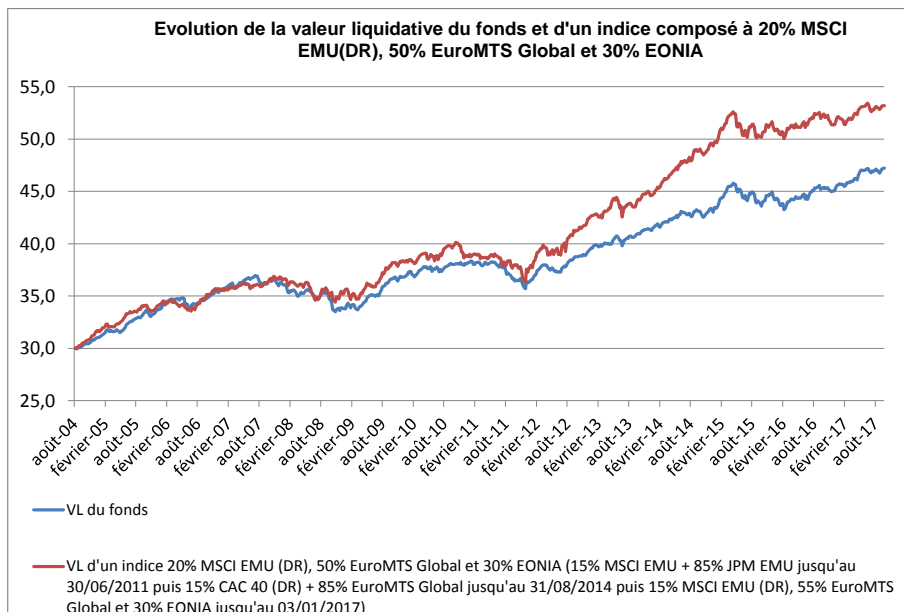
Les souscriptions du mois sont restées dans la poche monétaire, permettant à la fois de protéger le portefeuille contre un risque de hausse de taux tout en stabilisant l'exposition aux actions du portefeuille.

Le positionnement du FCPE :

Le fonds est investi en actions à hauteur de 22% contre 20% pour son indice son indice de référence. La sensibilité du portefeuille taux est inférieure à celle de son indice.

Les performances :

La performance du mois est à la fois positive et supérieure à celle de l'indice, surperformance expliquée par la combinaison d'une surpondération en actions dans un marché haussier et d'une sous-exposition aux obligations alors que l'EuroMTS était en baisse. Depuis le début de l'année, ce fonds surperforme son indice grâce à la surexposition en actions, et plus particulièrement sur les valeurs européennes.



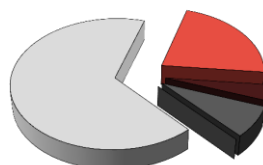
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 22% - Produit de taux : 74,1% - Diversifié : 3,9%

Principales lignes en portefeuille au 26/09/2017 :

- NATIXIS SOUV.EURO I : **16,8%**
- JUNIPERUS : **10,1%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **9,9%**
- VERNET RENDEMENT 20 : **8,4%**
- H2O ADAGIO I : **7,9%**

Répartition par classe d'actifs au 26/09/2017 :



- Monétaire/Liquidités : **7,7%**
- Obligations convertibles : **0%**
- Obligations : **66,4%**
- Actions : **22%**
- Diversifié : **3,9%**