

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 : **28 717 441,46 €**

Valeur liquidative (VL)* au 28/11/2017 : **47,456 €**

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	-0,46%	1,56%	5,41%	9,61%	21,48%	58,19%
Indice	-0,17%	1,71%	4,63%	8,71%	28,36%	80,24%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	2,28%	3,37%	3,06%
Indice	2,53%	3,81%	3,81%

Performances annuelles	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FCPE	4,03%	2,93%	1,98%	4,47%	5,15%	8,40%
Indice	3,19%	2,27%	2,37%	10,90%	5,19%	12,73%

Commentaire :

Les marchés :

Même si les perspectives bénéficiaires des entreprises de la zone Euro ont continué d'être favorables, les investisseurs ont commencé à prendre une partie de leurs profits au début du mois de novembre sur les actions, quelques jours après que le CAC 40 ait franchi le seuil des 5500 points. Les indices d'actions américaines portés par les valeurs technologiques ont battu des records et font encore plus planer de nouveaux risques de surévaluation. Le baril du Brent a poursuivi sa hausse avec une offre en raréfaction mais l'inflation sous-jacente est restée très stable.

Le taux de l'OAT à 10 ans est resté relativement stable sur le mois, évoluant dans une borne comprise entre 0,66% et 0,78%. Certains investisseurs ont réduit leurs expositions en obligations à haut rendement mais le crédit est resté dans l'ensemble une classe d'actifs très privilégiée.

Sur le mois de novembre, le MSCI EMU affiche une performance égale à -1,65% et l'EURO MTS à +0,47%. Sur les onze premiers mois de l'année, le MSCI EMU gagne 13,65% et l'EURO MTS 1,31%. Quant au taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA), celui-ci reste sur des niveaux proches de -0,33%.

Les opérations :

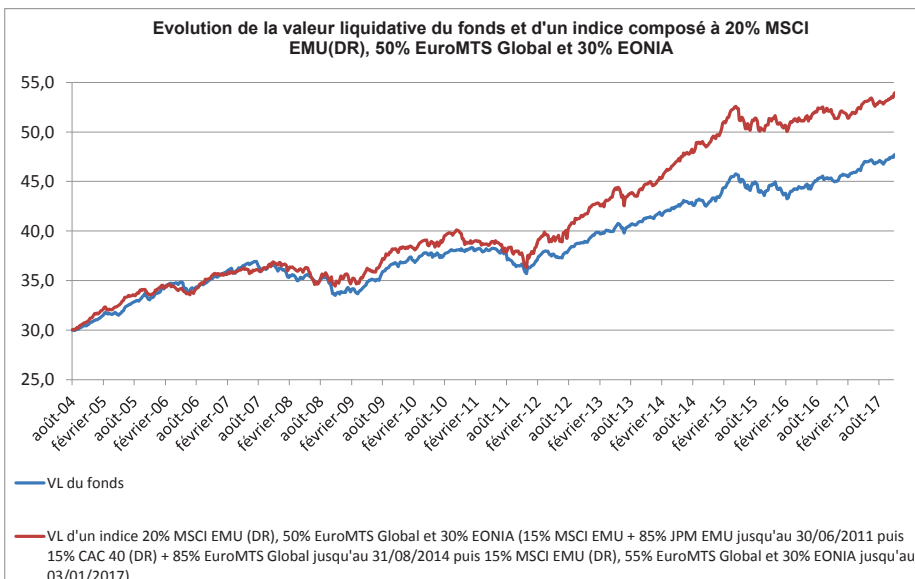
Les souscriptions du mois ont été placées pour l'essentiel sur des fonds monétaires tout en réduisant légèrement la poche de diversification au sein de la poche obligataire du portefeuille.

Le positionnement du FCPE :

Le fonds est investi en actions à hauteur de 22% contre 20% pour 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 négative et inférieure à celle d'un indice en légère baisse. Sous-performance expliquée par la sous-exposition au risque de taux alors que l'EUROMTS était en hausse. Depuis le début de l'année, ce fonds surperforme son indice grâce à la surexposition en actions, et plus particulièrement sur les valeurs européennes.



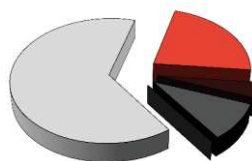
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 22,4% - Produit de taux : 73,7% - Diversifié : 3,9%

Principales lignes en portefeuille au 28/11/2017 :

- NATIXIS SOUV.EURO I : **17,2%**
- JUNIPERUS : **10,3%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **10,1%**
- HUGAU MONETERME : **9,7%**
- VERNET RENDEMENT 20 : **8,4%**

Répartition par classe d'actifs au 28/11/2017 :



- Monétaire/Liquidités : **9,6%**
- Obligations convertibles : **0%**
- Obligations : **64,1%**
- Actions : **22,4%**
- Diversifié : **3,9%**