

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 : **27 876 839,66 €**

Valeur liquidative (VL)* au 30/05/2017 : **47,007 €**

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	0,94%	2,58%	5,27%	9,96%	25,66%	56,69%
Indice	0,66%	2,21%	3,09%	11,87%	35,74%	78,17%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	2,75%	3,42%	3,06%
Indice	3,07%	3,92%	4,26%

Performances annuelles	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FCPE	3,04%	2,93%	1,98%	4,47%	5,15%	8,40%
Indice	2,00%	2,27%	2,37%	10,90%	5,19%	12,73%

Commentaire :

Les marchés :

Après avoir été rassurés des résultats du premier tour de l'élection présidentielle en France, les marchés ont continué de s'apprécier de quelques pourcents seulement pour finalement revenir à des niveaux proches du 25 avril 2017, le flux des nouvelles étant progressivement digérés, en attendant l'issue des prochaines élections législatives françaises du mois de juin. Le marché obligataire français a poursuivi une détente de ses taux longs entamée le 20 mars 2017, ramenant l'écart de taux entre l'OAT à 10 ans et l'Allemagne à un niveau relativement contenu de 0,42%. Le taux de l'emprunt d'Etat français à 10 ans passe d'un mois sur l'autre de 0,85% à 0,73%. Le marché du crédit s'est stabilisé malgré une espérance de rendement toujours très limitée.

Sur le mois de mai, le MSCI EMU affiche une hausse de 0,32% quand l'EURO MTS monte de 0,80%. Sur les cinq premiers mois de l'année, le MSCI EMU gagne 11,40% alors que l'EURO MTS perd -0,27%. Quant au taux du marché monétaire, celui-ci continue à évoluer sur des niveaux stables mais bien négatifs (autour de -0,35%).

Les opérations :

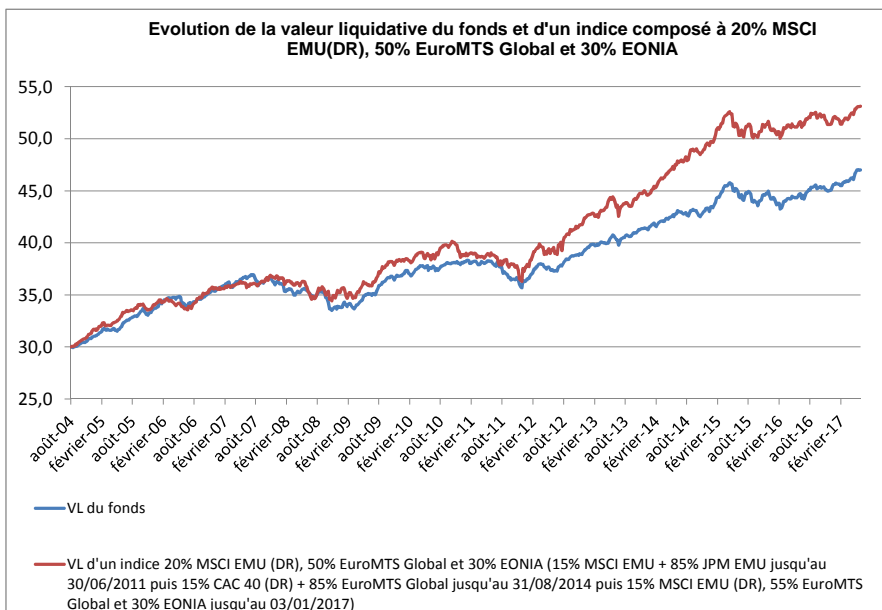
Des achats ont été réalisés en actions de la zone euro ainsi que dans obligations réparties entre des maturités longues (7-10 ans) et courtes (moins de 3 ans), afin de faire face aux souscriptions du mois.

Le positionnement du FCPE :

Le fonds est investi en actions à hauteur de 23% contre 20% pour son indice son indice de référence. La sensibilité du portefeuille aux taux est légèrement inférieure à celle de son indice, avec une exposition non négligeable aux obligations d'entreprises.

Les performances :

La performance du mois est positive, et au-dessus de celle de son indice de référence, notamment par rapport à la sur-exposition du fonds au marché actions. Même constat pour la performance depuis début d'année.



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 23,2% - Produit de taux : 72,7% - Diversifié : 4%

Principales lignes en portefeuille au 30/05/2017 :

- NATIXIS SOUV.EURO I : **17,4%**
- JUNIPERUS : **10,5%**
- VERNET RENDEMENT 20 : **8,7%**
- Austria : **7,5%**
- H2O ADAGIO I : **6,4%**

Répartition par classe d'actifs au 30/05/2017 :

