

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 : **28 590 289,92 €**

Valeur liquidative (VL)* au 25/07/2017 : **46,906 €**

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	-0,27%	0,72%	4,03%	9,33%	23,45%	56,35%
Indice	-0,71%	0,04%	1,47%	9,36%	31,84%	77,03%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	2,23%	3,41%	3,04%
Indice	2,84%	3,90%	3,98%

Performances annuelles	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FCPE	2,82%	2,93%	1,98%	4,47%	5,15%	8,40%
Indice	1,35%	2,27%	2,37%	10,90%	5,19%	12,73%

Commentaire :

Les marchés :

Le mois de juillet a été ponctué de prises de profits sur les actions de la zone Euro accompagnées d'une rotation en faveur des actions américaines ainsi que vers les pays émergents. Les données macro-économiques sont plus favorables qu'attendu pour la Chine mais le contexte général est globalement peu inflationniste avec un marché américain de plus en plus surévalué.

Le taux de l'OAT à 10 ans évolue dans un canal relativement étroit depuis le 27/06, avec une valorisation comprise entre 0,73% et 0,94% sur le mois écoulé. Le marché du crédit est un peu plus animé alors que certains risques (liquidité, défaut...) sont sous-estimés par les intervenants sur ces marchés.

Sur le mois de juillet, le MSCI EMU affiche une baisse de -1,36% et l'EURO MTS recule de -0,36%. Sur les sept premiers mois de l'année, le MSCI EMU gagne 9,49% alors que l'EURO MTS baisse de -0,78%. Quant au taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA), celui-ci reste sur des niveaux proches de -0,20%.

Les opérations :

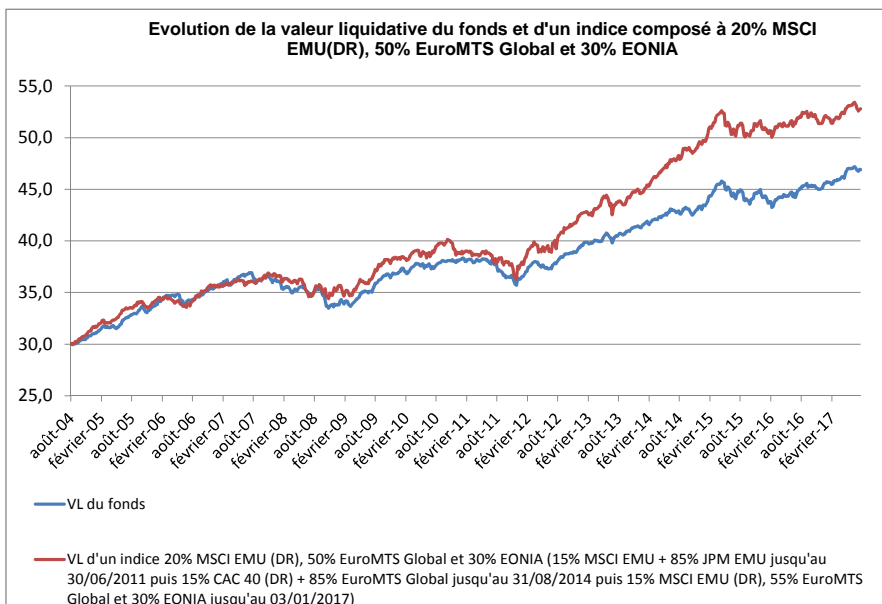
Sur le mois, des arbitrages ont été réalisés entre des fonds de valeurs décotées et de valeurs de croissance sur la zone euro, tout en réduisant légèrement l'exposition aux actions. Des prises de profits ont été réalisées sur une partie des stratégies de diversification sur la poche obligataire tout en rallongeant un peu la sensibilité du fonds.

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 légèrement négative tout en étant meilleure que l'indice de référence, expliquée à la fois par la sous-sensibilité obligataire et par les positions en actions défensives. Depuis le début de l'année, ce fonds surperforme son indice grâce à la surexposition en actions, et plus particulièrement sur les valeurs européennes.



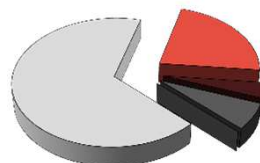
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

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

Principales lignes en portefeuille au 25/07/2017 :

- NATIXIS SOUV.EURO I : **16,9%**
- JUNIPERUS : **10,3%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **9,9%**
- ERNET RENDEMENT 20 : **8,4%**
- H2O ADAGIO I : **8%**

Répartition par classe d'actifs au 25/07/2017 :



- Monétaire/Liquidités : **6,6%**
- Obligations convertibles : **0%**
- Obligations : **67%**
- Actions : **22,4%**
- Diversifié : **3,9%**