

**ZOOM**

Classification AMF : **Actions Internationales**

Date d'agrément AMF : **11/10/2016**

Code AMF : **99000117809**

Objectif de Gestion : **Valorisation dynamique du capital sur 8 ans et plus**

Durée de placement recommandée : **8 ans minimum**

Niveau de risque : 

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Frais de gestion maximum : **1,5%**

Frais de gestion indirects maximum : **1,80%**

Commission de souscription : **3% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **273 978,90 €**

Valeur liquidative (VL)\* au 26/09/2017 : **31,145 €**

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.

**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	Création
FCPE	5,02%	0,02%	3,82%
Indice	4,32%	-0,41%	1,64%

Performances annuelles *	2017	2016	*La performance 2016 couvre la période du 27 décembre au 30 Décembre 2016
FCPE	4,85%	-0,99%	
Indice	3,02%	-1,34%	

**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 à 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 :**

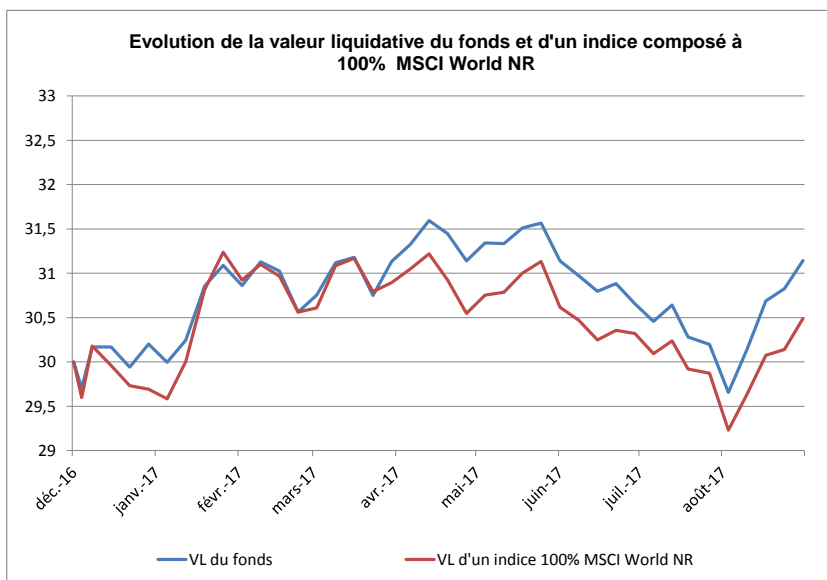
Face aux souscriptions du mois, des achats ont été réalisés sur des grandes valeurs américaines afin de bénéficier de la baisse du dollar tout réduisant la volatilité de la poche actions.

**Le positionnement du FCPE :**

Le fonds a une exposition actions de 100%. Il est investi autour de 51 % en actions américaines, 49% en actions européennes dont 16 % en actions PME PEA.

**Les performances :**

La performance du mois est à la fois positive et supérieure à celle de l'indice, surperformance expliquée par le rebond des actions libellées en dollar ainsi qu'aux grandes capitalisations européennes. Depuis le début de l'année, ce fonds surperforme son indice grâce à la surexposition en valeurs européennes.



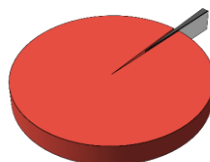
**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE**

**Actions : 101,1% / Produit de taux : -1,1%**

**Principales lignes en portefeuille au 26/09/2017 :**

- FDC-TRANSATL C : **45,1%**
- AMUNDI ACT USA ISR : **25,7%**
- RB-EURO PME-P : **15,5%**
- UG AGRI-CROISSANCE : **9,4%**
- Quercus : **5,5%**

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



- Monétaire/Liquidités : **-1,1%**
- Actions : **101,1%**