

**ZOOM**

Classification AMF : **Obligations et autres titres de créances libellés en euros**

Date d'agrément AMF : **15/06/2012**

Code AMF : **990000109419**

Objectif de Gestion : **Valorisation du capital proche des marchés obligataires sur 2 ans minimum**

Durée de placement recommandée : **2 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 : **0,4%**

Frais de gestion indirects maximum : **0,60%**

Commission de souscription : **1% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **1 800 781,11 €**

Valeur liquidative (VL)\* au 25/07/2017 : **33,035 €**

**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	-0,17%	0,45%	0,51%	5,49%		10,12%
Indice	-0,57%	0,15%	-2,27%	5,36%		11,46%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,09%	1,67%	
Indice	2,52%	2,73%	

Performances annuelles *	2017	2016	2015	2014	2013	*La performance 2013 couvre la période du 14 Mai au 31 Décembre 2013
FCPE	0,38%	2,83%	0,09%	5,93%	0,62%	
Indice	-0,58%	1,91%	1,07%	8,68%	0,02%	

**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 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.

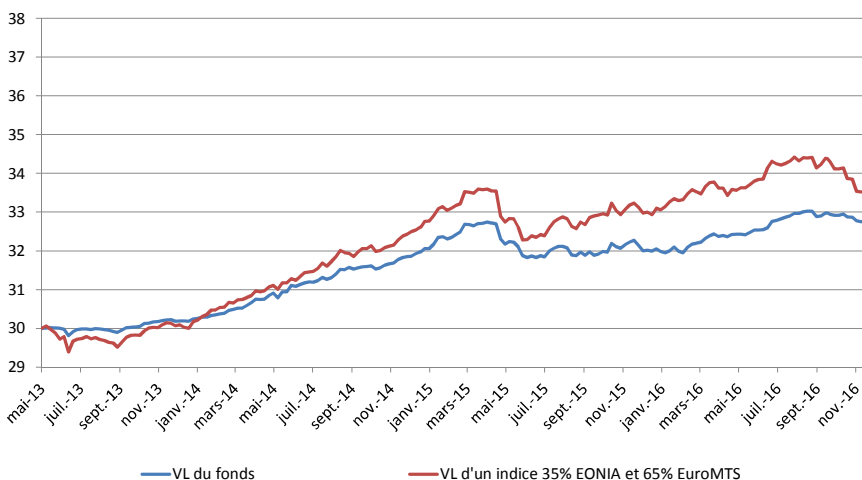
**Le positionnement du FCPE :**

Le fonds est positionné à la fois sur emprunts d'Etat et obligations d'entreprises et sur une sensibilité légèrement inférieure à celle de son indice, soit autour de 3,2 contre 4,3 pour l'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 diversifications. Depuis le début d'année, le fonds affiche une performance légèrement positive ; il résiste dans un environnement obligataire incertain comme l'exprime son indice de référence dont la performance est négative.

**Evolution de la valeur liquidative du fonds et d'un indice composé à 35% EONIA et 65% EuroMTS Global**



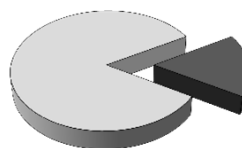
**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE**

**Produit de taux : 100%**

**Principales lignes en portefeuille au 25/07/2017 :**

- NATIXIS SOUV.EURO I : **23,2%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **16,9%**
- HUGAU MONETERME : **12,6%**
- JUNIPERUS : **12,2%**
- H2O ADAGIO I : **8,5%**

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



- Monétaire/Liquidités : **16,7%**
- Obligations : **83,3%**