

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 : **3 134 238,11 €**

Valeur liquidative (VL)* au 27/03/2018 : **33,315 €**

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	0,47%	0,24%	1,55%	1,87%		11,05%
Indice	1,00%	0,76%	1,93%	1,04%		13,26%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,18%	1,61%	
Indice	1,97%	2,67%	

Performances annuelles *	2018	2017	2016	2015	2014	*La performance 2013 couvre la période du 14 Mai au 31 Décembre 2013
FCPE	0,24%	0,98%	2,83%	0,09%	5,93%	0,62%
Indice	0,76%	0,16%	1,91%	1,07%	8,68%	0,02%

Commentaire :

Les marchés :

Le mois de mars a été marqué par une reprise de la baisse des marchés actions, s'expliquant par un certain nombre de facteurs : annonce des premières mesures protectionnistes de Mr Trump, discours peu convaincant du nouveau président de la banque centrale américaine, Mr Powell après l'annonce de sa hausse des taux d'1/4 de point le 15 mars et secousses sur les valeurs technologiques américaines (Facebook, Tesla, Amazone,...). Du coup, les taux longs qui avaient connu un beau mouvement de hausse jusqu'à la fin février ont repris le chemin de la baisse pour terminer sur des niveaux inférieurs à celui de début d'année. L'OAT à 10 ans est à 0,72% contre 0,78% fin 2017, après être passée à plus d'1% courant février. Les obligations crédit ont été malmenées en mouvance avec le marché des actions.

Les chiffres macro-économiques ont été de moins bonne teneur que les mois précédents mais restant, néanmoins, sur des niveaux élevés. Le prix du pétrole est reparti à la hausse, le dollar n'a guère bougé contre euro.

Sur le mois de mars, le MSCI EMU affiche une performance de -3,5% et l'EURO MTS de +1,6%. Depuis début d'année, les variations respectives sont de -3,8% et +1,2%. Le taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA) reste sur des niveaux proches de -0,36%.

Les opérations :

Des prises de profit ont été faites sur des obligations d'Etat longues au profit d'investissements de performance absolue.

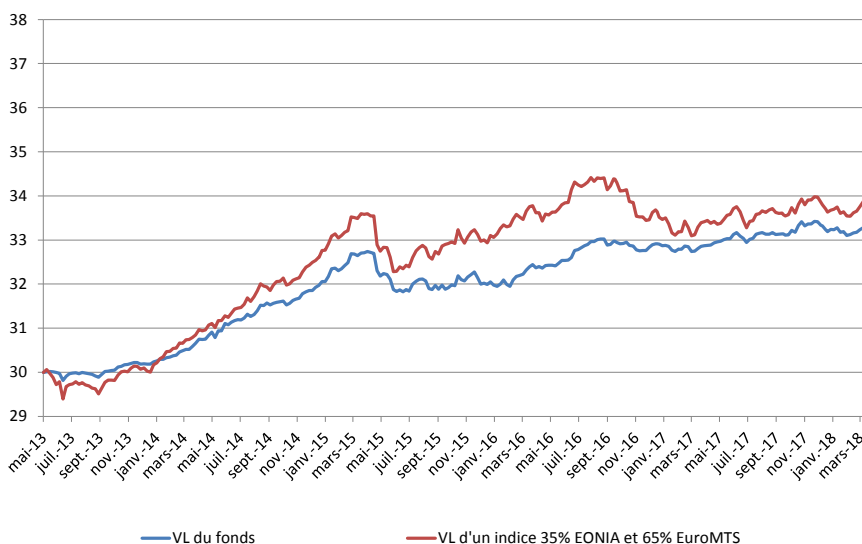
Le positionnement du FCPE :

Le fonds est positionné à la fois sur emprunts d'Etat et obligations d'entreprises et sur une sensibilité inférieure à celle de son indice, soit autour de 3,3 contre 4,9 pour l'indice.

Les performances :

La performance du mois est positive mais moins que celle de son indice. Ceci est dû à la sous-sensibilité du portefeuille taux ainsi que son positionnement légèrement crédit. Depuis début d'année, la performance est positive mais en-deçà de celle de son indice.

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 27/03/2018 :

- NATIXIS SOUV.EURO I : **19,4%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **18,4%**
- SP Court Terme : **14,5%**
- HUGAU MONETERME : **13,7%**
- Astria : **8,9%**

Répartition par classe d'actifs au 27/03/2018 :

