

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
---	----------	---	---	---	---	---

Frais de gestion maximum : **0,4%**
 Frais de gestion indirects maximum : **0,60%**
 Commission de souscription : **1% maximum**
 Commission de rachat : **Néant**
 Actif net : **3 264 241,64 €**
 Valeur liquidative (VL)* au 29/05/2018 : **32,788 €**

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	1 an	3 ans	5 ans	Création
FCPE	-1,69%	-1,12%	-0,73%	1,76%		9,29%
Indice	-0,45%	0,44%	0,60%	2,73%		12,60%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,59%	1,57%	
Indice	2,06%	2,45%	

Performances annuelles *	2018	2017	2016	2015	2014	*La performance 2013 couvre la période du 14 Mai au 31 Décembre 2013
FCPE	-1,34%	0,98%	2,83%	0,09%	5,93%	0,62%
Indice	0,20%	0,16%	1,91%	1,07%	8,68%	0,02%

Commentaire :

Les marchés :

Après la forte hausse des marchés actions de la zone euro du mois d'avril, le mois de mai a été marqué par un léger mouvement de consolidation, accentué en toute fin de mois par la crise politique italienne. La journée du 29 mai a même été celle d'un mini krach obligataire, marqué surtout par une totale illiquidité du marché obligataire (notamment sur les emprunts d'Etat italiens et obligations crédit). Les spreads de taux entre les emprunts d'Etat de la zone euro ont connu une très forte hausse, tout particulièrement par rapport aux emprunts d'Etat allemands qui ont constitué une classe d'actifs « refuge ». Le dollar s'est notablement raffermi contre euro, permettant aux indices actions internationaux de bien rebondir sur le mois.

Sur le mois de mai, le MSCI EMU affiche une performance de -1,3%, le MSCI World de +4,6% et l'EURO MTS de -0,7%. Depuis début d'année, les variations respectives sont de +0,6%, +3,8% et +0,4%. Le taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA) reste sur des niveaux proches de -0,36%.

Les opérations :

Les souscriptions n'ont été investies que sur du monétaire sur le mois. La poche monétaire se monte au tiers de l'actif.

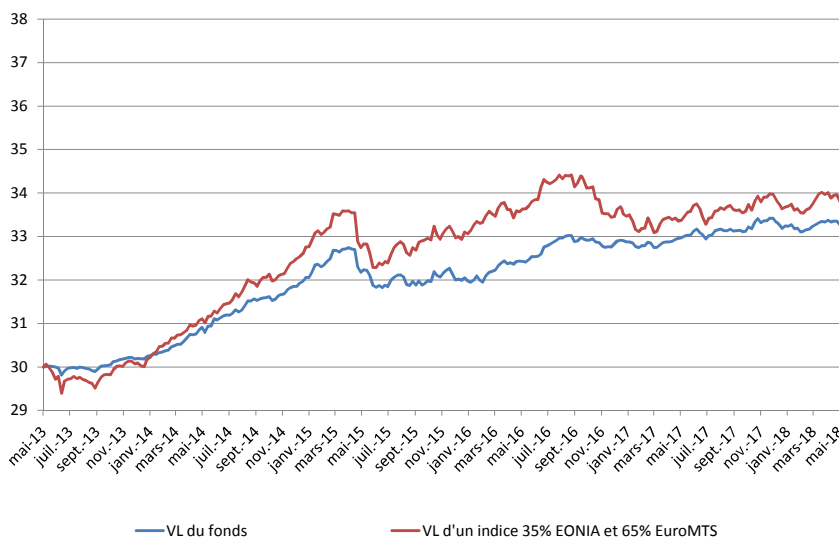
Le positionnement du FCPE :

Le fonds est positionné, pour l'essentiel, sur emprunts d'Etat et, de façon beaucoup plus faible, sur les obligations d'entreprises et sur une sensibilité sensiblement inférieure à celle de son indice, soit autour de 3 contre 4,9 pour l'indice.

Les performances :

La performance du mois est négative, de façon un peu plus prononcée que son indice, de par une présence importante des emprunts d'Etat des pays périphériques. Depuis le début d'année, la performance est négative alors que l'indice est légèrement positif.

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



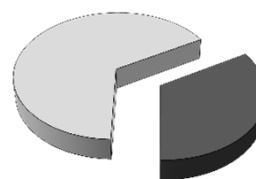
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Produit de taux : 100%

Principales lignes en portefeuille au 29/05/2018 :

- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **18,5%**
- NATIXIS SOUV.EURO I : **18,1%**
- HUGAU MONETERME : **15,2%**
- SP Court Terme : **13,9%**
- Astria : **8,5%**

Répartition par classe d'actifs au 29/05/2018 :



- Monétaire/Liquidités : **33,7%**
- Obligations : **66,3%**