

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 : **3 593 105,34 €**

Valeur liquidative (VL)* au 30/10/2018 : **32,855 €**

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	-0,28%	-0,59%	-1,43%	2,07%	9,03%	9,52%
Indice	-0,17%	-0,58%	-0,87%	0,72%	11,64%	11,68%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,82%	1,52%	1,62%
Indice	2,26%	2,41%	2,46%

Performances annuelles *	2018	2017	2016	2015	2014	*La performance 2013 couvre la période du 14 Mai au 31 Décembre 2013
FCPE	-1,14%	0,98%	2,83%	0,09%	5,93%	0,62%
Indice	-0,58%	0,16%	1,91%	1,07%	8,68%	0,02%

Commentaire :

Les marchés :

Le mois d'octobre a été marqué par une baisse notable des marchés actions, s'expliquant par la guerre commerciale qui perdure depuis le début de l'année 2018 entre la Chine et les Etats-Unis, conjuguée aux incertitudes grandissantes en Italie avec la montée des eurosceptiques au sein du gouvernement et le dérapage de son déficit budgétaire. Les résultats des entreprises en zone Euro ont, en outre, été de moins bonne teneur que les mois précédents.

Ces mauvaises nouvelles se sont répercutées sur les marchés obligataires. Les taux longs américains et allemands, qui avaient connu un mouvement haussier depuis la mi-août, ont repris le chemin de la baisse. A l'inverse, les taux périphériques de la zone Euro se sont écartés, et notamment le taux italien 10 ans qui est passé de 2,85% le 25/09 à 3,47% le 30/10 (avec un « plus haut » sur la période de 3,68% le 18/10). Les obligations crédit ont en revanche bien résisté.

Le prix du pétrole s'est replié vers 77 \$ le baril de Brent après avoir connu un plus haut de l'année à 86 \$ le 03/10. La parité euro / dollar n'a guère bougé.

Le marché actions de la zone euro, représenté par le MSCI EMU NR, perd 8,55%, le MSCI World (en euros) perd 5,46 % et celui des emprunts d'Etat de la zone euro (FTSE EURO MTS) perd 0,24%. Depuis le début d'année, les variations respectives de ces trois indices sont de -7,8%, +2,0% et -0,7%. Le taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA) reste sur des niveaux proches de -0,35%.

Les opérations :

La volatilité des marchés a été mise à profit par une réduction de la poche monétaire et une légère augmentation du poids des emprunts d'état de la zone euro, donc une hausse de la sensibilité.

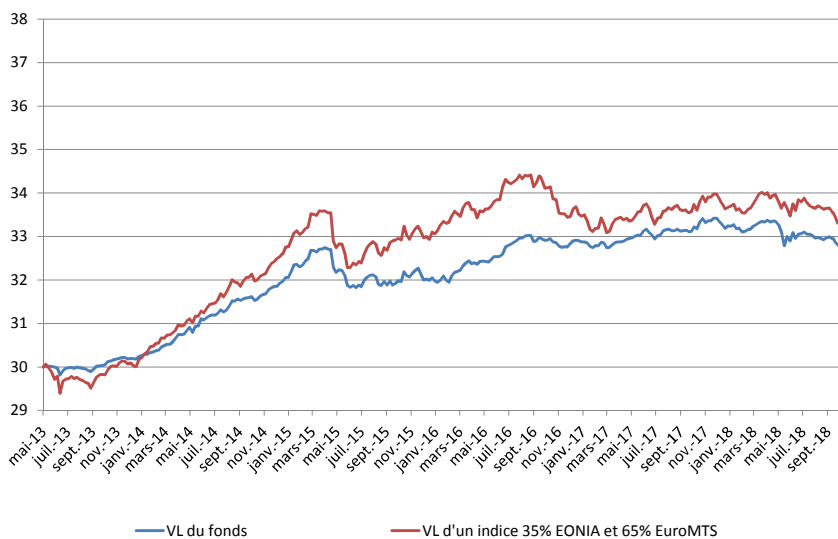
Le positionnement du FCPE :

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 inférieure à celle de son indice, soit autour de 3,0 contre 4,9 pour l'indice.

Les performances :

La performance du mois est très légèrement négative, un tout petit peu en-dessous d'un indice de référence en très légère baisse également. Depuis le début d'année, la performance est négative contre un indice un peu moins négatif.

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



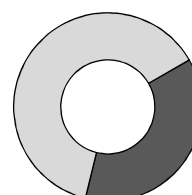
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Produit de taux : 100%

Principales lignes en portefeuille au 30/10/2018 :

- Astria : **15,2%**
- OSTRUM SOUV.EURO I : **14,7%**
- SP Court Terme : **14,2%**
- VANGUARD EGBIF : **10,6%**
- GROUPAMA EONIA 3DEC : **10,2%**

Répartition par classe d'actifs au 30/10/2018 :



- Monétaire/Liquidités : **37,2%**
- Obligations : **62,8%**