

**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 : **1 969 658,70 €**

Valeur liquidative (VL)\* au 26/09/2017 : **33,139 €**

**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	0,02%	0,15%	0,50%	4,91%		10,46%
Indice	-0,19%	-0,08%	-2,14%	4,68%		12,04%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,02%	1,65%	
Indice	2,42%	2,70%	

Performances annuelles *	2017	2016	2015	2014	2013	*La performance 2013 couvre la période du 14 Mai au 31 Décembre 2013
FCPE	0,69%	2,83%	0,09%	5,93%	0,62%	
Indice	-0,09%	1,91%	1,07%	8,68%	0,02%	

**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 :**

peu de mouvement sur le mois, sauf sur la poche monétaire en face des souscriptions. La sensibilité du fonds diminue doucement et sûrement.

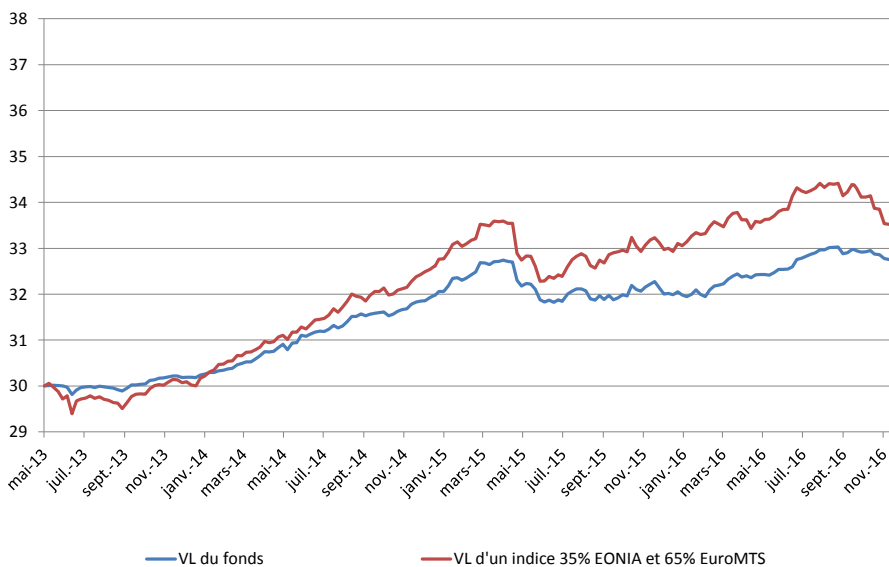
**Le positionnement du FCPE :**

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 2,9 contre 4,3 pour l'indice.

**Les performances :**

La performance du mois est légèrement positive et supérieure à celle de l'indice, surperformance expliquée à la fois par la sous-sensibilité obligataire et par la sélection de fonds diversifiées et le crédit. Depuis le début d'année, le fonds affiche une performance positive ; il résiste dans un environnement obligataire incertain comme l'exprime son indice de référence dont la performance est même légèrement 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 26/09/2017 :**

- NATIXIS SOUV.EURO I : **21,3%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **15,5%**
- HUGAU MONETERME : **12,2%**
- JUNIPERUS : **11,2%**
- SP Court Terme : **11,1%**

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

