

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 : **2 322 946,54 €**

Valeur liquidative (VL)* au 28/11/2017 : **33,365 €**

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	0,10%	0,71%	1,84%	4,99%		11,22%
Indice	0,28%	0,63%	1,06%	4,84%		13,03%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	1,14%	1,67%	
Indice	2,25%	2,72%	

Performances annuelles *	2017	2016	2015	2014	2013
FCPE	1,38%	2,83%	0,09%	5,93%	0,62%
Indice	0,74%	1,91%	1,07%	8,68%	0,02%

*La performance 2013 couvre la période du 14 Mai au 31 Décembre 2013

Commentaire :

Les marchés :

Même si les perspectives bénéficiaires des entreprises de la zone Euro ont continué d'être favorables, les investisseurs ont commencé à prendre une partie de leurs profits au début du mois de novembre sur les actions, quelques jours après que le CAC 40 ait franchi le seuil des 5500 points. Les indices d'actions américaines portés par les valeurs technologiques ont battu des records et font encore plus planer de nouveaux risques de surévaluation. Le baril du Brent a poursuivi sa hausse avec une offre en raréfaction mais l'inflation sous-jacente est restée très stable.

Le taux de l'OAT à 10 ans est resté relativement stable sur le mois, évoluant dans une borne comprise entre 0,66% et 0,78%. Certains investisseurs ont réduit leurs expositions en obligations à haut rendement mais le crédit est resté dans l'ensemble une classe d'actifs très privilégiée.

Sur le mois de novembre, le MSCI EMU affiche une performance égale à -1,65% et l'EURO MTS à + 0,47%. Sur les onze premiers mois de l'année, le MSCI EMU gagne 13,65% et l'EURO MTS 1,31%. Quant au taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA), celui-ci reste sur des niveaux proches de -0,33%.

Les opérations :

Les souscriptions du mois ont été placées à la fois sur des fonds monétaires et obligataires tout en réduisant légèrement la poche de diversification, et en maintenant la sensibilité du portefeuille aux niveaux du mois précédent.

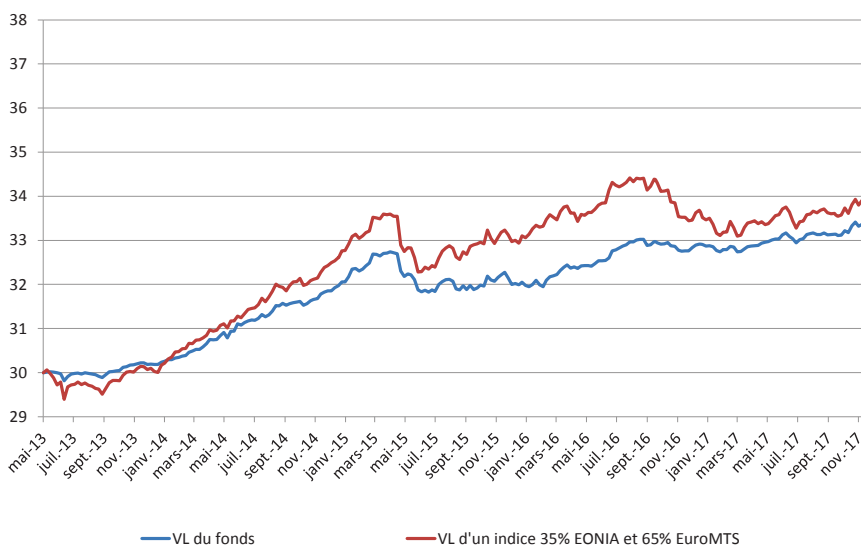
Le positionnement du FCPE :

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 3,1 contre 4,3 pour l'indice.

Les performances :

La performance du mois est légèrement positive et légèrement inférieure à celle de l'indice, sous-performance expliquée à la fois par la sous-sensibilité obligataire et par 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 à peine au-dessus de zéro.

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 28/11/2017 :

- NATIXIS SOUV.EURO I : **23,4%**
- AMUNDI OBLIG 5-7 I-C : **18,7%**
- HUGAU MONETERME : **13,2%**
- SP Court Terme : **10,8%**
- JUNIPERUS : **9,5%**

Répartition par classe d'actifs au 28/11/2017 :

