

ZOOM

Classification AMF : **Diversifié**

Date d'agrément AMF : **30/03/2004**

Code AMF : **8 643**

Objectif de Gestion : **Valorisation prudente du capital sur 2 à 3 ans**

Durée de placement recommandée : **2 à 3 ans**

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 : **1,3%**

Frais de gestion indirects maximum : **1,20%**

Commission de souscription : **1,2% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **11 219 410,93 €**

Valeur liquidative (VL)* au 28/02/2017 : **45,812 €**

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	0,87%	2,47%	5,70%	9,83%	23,04%	52,71%
Indice	1,25%	2,09%	4,61%	13,73%	35,02%	75,95%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	3,88%	4,73%	4,22%
Indice	4,50%	5,40%	5,72%

Performances annuelles	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FCPE	0,63%	2,52%	3,25%	4,41%	6,19%	8,77%
Indice	-0,05%	2,57%	3,28%	10,19%	7,04%	13,45%

Commentaire :

Les marchés :

Après une petite consolidation en janvier, les marchés actions sont repartis à la hausse en février, portés par des indicateurs avancés en ré-accélération accompagnés d'une reflation progressive des résultats perçue positivement par les marchés.

Les taux longs ont, eux aussi, changé de direction pour reprendre un chemin baissier sur le mois. Le taux de l'emprunt d'Etat français à 10 ans passe sur le mois d'1,05% à 0,88% après avoir connu un plus haut à 1,13% le 06/02/2017. Cette baisse reste cependant à relativiser car le coût du risque de la dette française a eu tendance à augmenter par rapport à celui de la dette allemande, celle-ci étant perçue comme un actif de protection par les marchés contrairement à l'OAT très exposée aux aléas des élections françaises.

Le marché du crédit se tient toujours très bien compte tenu des programmes d'achat de la BCE.

Sur le mois de février, le MSCI EMU affiche une hausse de 2,6% quand l'EURO MTS monte d'1,2%. Le taux du marché monétaire continue à évoluer sur des niveaux stables mais bien négatifs (autour de -0,35%).

Les opérations :

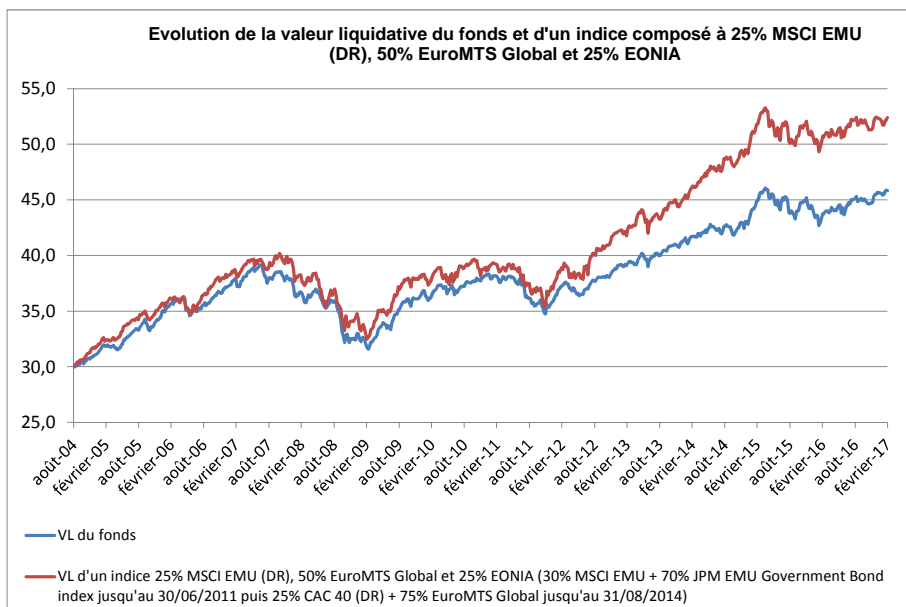
Des désinvestissements ont été réalisés sur des actions européennes et françaises au profit de la partie monétaire.

Le positionnement du FCPE :

Le fonds est investi en actions à hauteur de 23% contre 25% pour son indice de référence. La sensibilité du portefeuille taux est légèrement inférieure à celle de son indice, avec une exposition non négligeable aux obligations d'entreprises.

Les performances :

La performance du mois est positive, en retrait par rapport à son indice de référence. La sous-performance s'explique dans la composante actions par la rotation du marché en faveur de valeurs de croissance sous-représentées dans nos allocations ; et dans la composante taux par une sous-sensibilité aux variations des prix d'un marché obligataire qui a performé positivement sur la période.



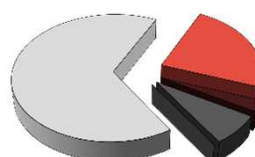
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 23,3% - Produit de taux : 73,9% - Diversifié : 2,8%

Principales lignes en portefeuille au 28/02/2017 :

- FORSYTHIA : **14,8%**
- JUNIPERUS : **11,1%**
- VERNET RENDEMENT 20 : **8,6%**
- Astria : **6,9%**
- H2O ADAGIO I : **5,8%**

Répartition par classe d'actifs au 28/02/2017 :



- Monétaire/Liquidités : **7,6%**
- Obligations convertibles : **0%**
- Obligations : **66,4%**
- Actions : **23,3%**
- Diversifié : **2,8%**