



REPORTING MENSUEL - PRIMONIAL PATRIMOINE

au 30/10/2015

OCTOBRE 2015

Actif du fonds : 439,80 M EUR
Valeur de la part : 152,48 EUR

POINTS CLÉS

UN FONDS D'ALLOCATION D'ACTIFS
Profil équilibré - Diversifié - Flexible - International

- Code ISIN : FR0000444002 (part R)
- Risque AMF : 4 sur une échelle de 7
- Durée de placement minimum recommandée : 5 ans
- Exposition actions : de 0 à 60%
- Classification AMF : diversifié
- Date de création : 19/08/1999 / Reprise de la gestion par Primonial AM le 24/03/2010

OBJECTIF : Sur un univers toutes classes d'actifs et toutes zones géographiques, la gestion vise à profiter du potentiel des marchés porteurs et à limiter les risques de perte en se désensibilisant des marchés mal orientés.

COMMENTAIRE DE GESTION



Alexis BIENVENU

Le mois d'octobre a été celui des banques centrales. De différentes façons, ces dernières ont en effet rassuré les marchés : la BCE a clairement laissé entendre qu'une tournure encore plus accommodante pourrait être prise prochainement dans sa politique monétaire ; la Banque du Japon s'est également montrée proche de cette attitude ; la Fed a supprimé de son discours les allusions aux difficultés économiques des émergents ; enfin la banque centrale de Chine a baissé ses taux.

En conséquence, presque tous les marchés ont progressé de façon notable.



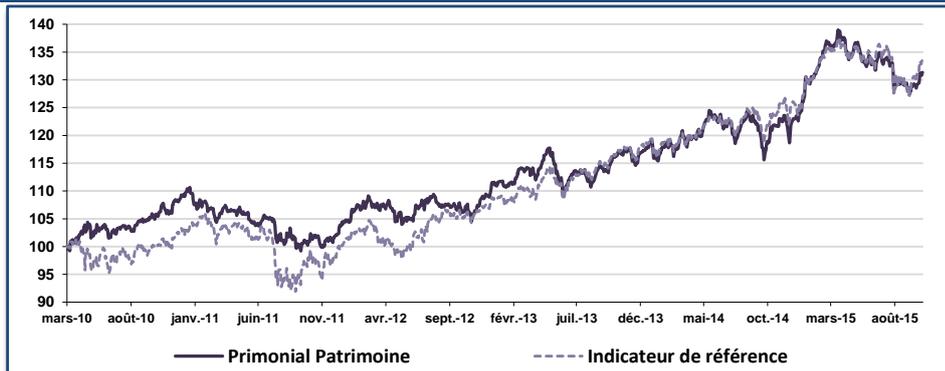
Clément INBONA

La route à venir n'est pourtant pas sans danger. Le possible relèvement des taux en décembre ou en 2016 aux États-Unis pourrait encore renforcer le dollar US, ce qui pèserait sur la croissance. Mais les marchés accueillent pour l'instant cette perspective avec sérénité, dans la mesure où elle est motivée par une amélioration des conditions économiques.

Le fonds a accompagné cette embellie des marchés en renforçant son exposition aux actions. Cette tendance nous semble toutefois fragile, raison pour laquelle nous avons conservé des protections optionnelles significatives dans le portefeuille, qui atténueraient les conséquences d'un renversement brutal de la complaisance actuelle des marchés.

PERFORMANCES

Evolution du fonds depuis la reprise de la gestion par Primonial AM



Graphique au : 30/10/2015

- Reprise de la gestion par Primonial AM le 24/03/2010
- Indicateur de référence du 24/03/2010 au 05/03/2015 : 25% EuroStoxx 50 dividendes réinvestis + 25% MSCI World dividendes réinvestis + 50% Eonia capitalisé
- Indicateur de référence depuis le 06/03/2015 : 20% EuroStoxx 50 TR + 20% MSCI World TR + 60% Eonia capitalisé
- Sources : Bloomberg - Primonial AM

Performances et positionnement concurrentiel

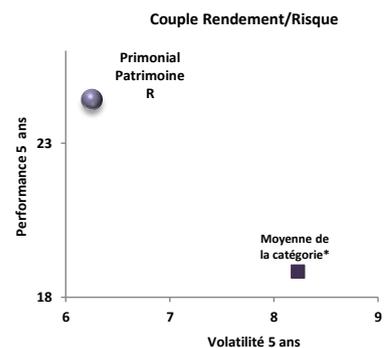
Données en %	1 mois		2015		1 an		3 ans		5 ans	
	Perf.	Vol.***	Perf.	Vol.***	Perf.	Vol.***	Perf.	Vol.***	Perf.	Vol.***
Primonial Patrimoine R	2,96	6,61	8,62	8,55	23,40	6,45	24,42	6,25		
Moyenne de la catégorie*	4,16	3,30	5,11	10,15	18,55	7,51	18,84	8,23		
Classement (quartile)**	3	1	2	2	2	2	2	2		

Performance depuis la création (19/08/1999) : 52,48%

Performances annuelles

Données en %	2014	2013	2012	2011	2010
Primonial Patrimoine R	5,03	7,55	6,81	-6,35	13,59
Moyenne de la catégorie*	5,37	6,11	6,85	-8,25	7,72
Classement (quartile)**	3	3	3	2	1

* Catégorie Morningstar : *Mixtes EUR Flexibles-International*
** Classement des fonds par quartile (1/4) au sein de la catégorie ci-dessus
*** Volatilité calculée sur un pas mensuel



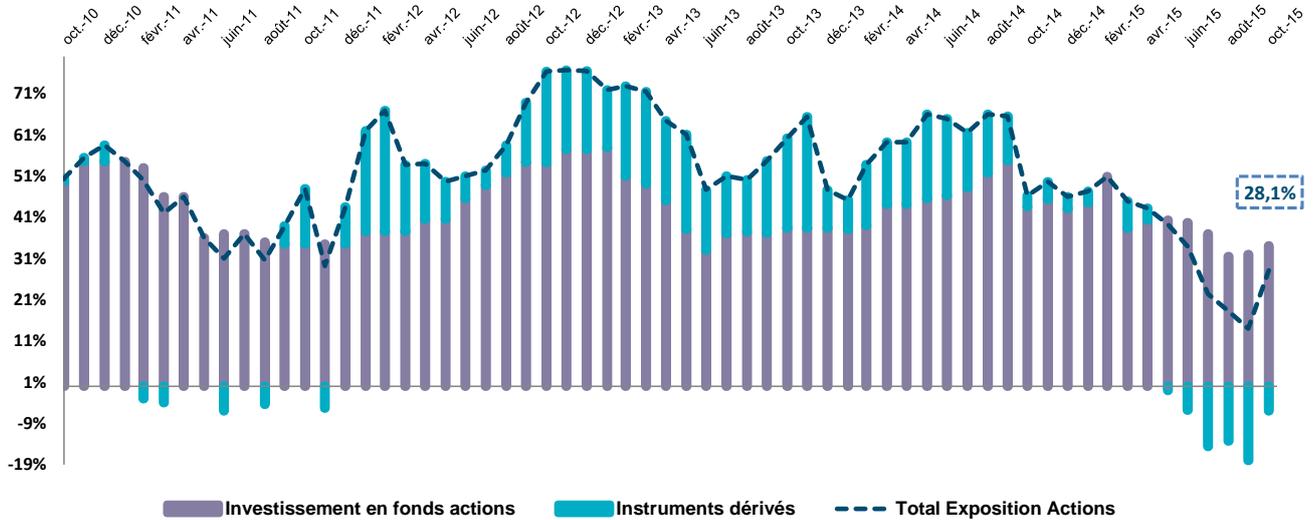
Actualisé au : 30/10/2015

Sources : Morningstar - Primonial AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

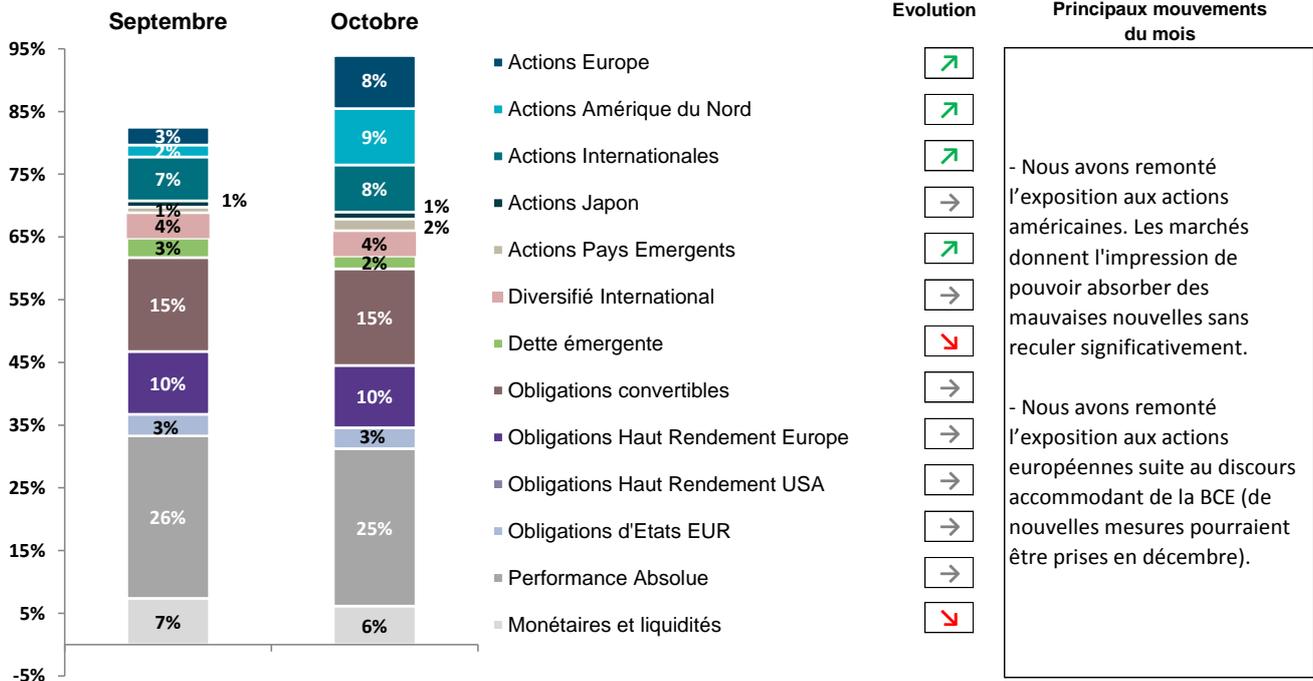
ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

Evolution du taux d'exposition actions (dérivés inclus)



Les instruments dérivés (futures et options) permettent d'augmenter l'exposition actions (supérieure à l'investissement en fonds actions) ou de la couvrir (inférieure à l'investissement en fonds actions)

Répartition du fonds par thématique (dérivés inclus)



Les poids incluent l'exposition via instruments dérivés (futures et options). Source : Primonial AM

Principaux mouvements du mois

- Nous avons remonté l'exposition aux actions américaines. Les marchés donnent l'impression de pouvoir absorber des mauvaises nouvelles sans reculer significativement.
- Nous avons remonté l'exposition aux actions européennes suite au discours accommodant de la BCE (de nouvelles mesures pourraient être prises en décembre).