

**OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence composite 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée (3 ans). Ce fonds diversifié cherche à améliorer la rentabilité d'un placement patrimonial par une gestion active des actions et obligations dans la zone euro. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles et aux fonds en euro mais sans garantie en capital.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Juin marque le troisième mois de rebond après la violente baisse de mars. Les différentes situations de sortie de confinement semblent montrer qu'un retour à une vie normale est envisageable. Surtout, les marchés actent aujourd'hui que le point bas est définitivement derrière. Cependant le nombre de nouveaux contaminés progresse toujours dans le monde. En zone euro, on assiste encore à une augmentation des aides financières apportées par les différents États, et les messages provenant des banques centrales viennent confirmer qu'aucun problème de financement de ces déficits supplémentaires n'est à attendre. Dans ce chemin vers la normalisation, les taux souverains en zone euro restent relativement stables, le bund terminant le semestre à -0,45%. L'Euro STOXX 50 NR progresse de 6,48% sur le mois ; sa performance depuis le début d'année reste encore à -12,0%.

Eurose poursuit également son rebond (1,75%), pour afficher -9,45% depuis le début d'année.

Les obligations arrivant à maturité étant encore importantes ce mois, le fonds participe à un nombre élevé d'opérations primaires sur le marché du crédit. Citons les émetteurs suivants, qui font leur entrée en portefeuille : Airbus, Galp, Seb, SIG Combibloc, Infineon, Worldline, Eiffage et ams. Les maturités sont supérieures à la moyenne du portefeuille obligataire, faisant légèrement progresser cette dernière à 2,5 ans. Le rendement baisse légèrement avec la progression des valorisations, mais reste intéressant à 2%. Le portefeuille poursuit ainsi sa diversification en termes de secteurs et d'émetteurs.

Le portefeuille d'actions évolue peu. Notons les renforcements de BNP Paribas et Saint-Gobain, et les allègements de STMicroelectronics, Telecom Italia et Royal Dutch Shell.

Achévé de rédiger le 08/07/2020.

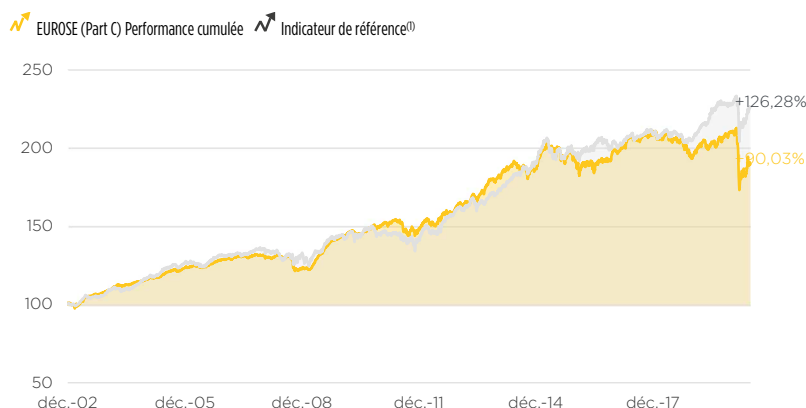
**Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPAGNEUILLE - Damien LANTEMIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD**

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**

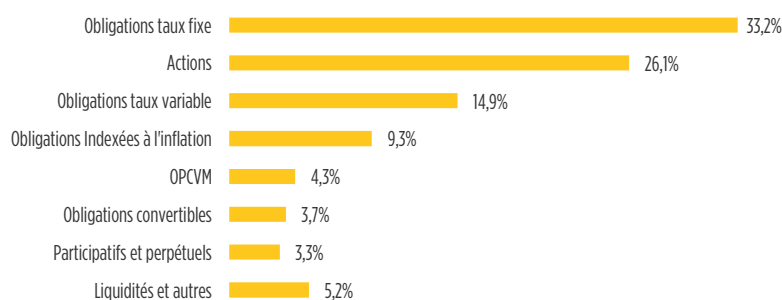

*L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.*

**PERFORMANCES ET VOLATILITÉS**

	Part C	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	-9,45%	-0,40%
Performance 2019	7,85%	10,77%
Performance annualisée 5 ans	-0,66%	3,16%
Volatilité 1 an	13,19%	9,28%
Volatilité 3 ans	8,43%	6,06%
Volatilité 5 ans	7,48%	5,64%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002**


<sup>(1)</sup>80% FTSE MTS Global +20% EURO STOXX 50 NR. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

**RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS**

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	350,88 €	Actif net	3 186 M€
Taux actuariel moyen	1,96%	Sensibilité moyenne	1,71
Maturité moyenne (année)	2,59	Obligations et assimilés	64,7%

**• Éligible Assurance Vie et Compte titres**

**Sensibilité :** La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

**Maturité :** La maturité d'un titre financier est l'espace de temps qui sépare aujourd'hui de la date d'échéance finale de ce titre, date à laquelle il disparaîtra définitivement.

**Taux actuariel :** Un taux actuariel est le taux de rendement annuel obtenu a priori en détenant une obligation jusqu'à sa maturité.

**PERFORMANCE (%)**

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	2,62%	2,70%	0,56%	0,00%	0,43%	-2,02%	1,64%	-2,42%	-2,01%	3,35%	0,75%	-2,56%	<b>2,85%</b>
2016	-1,64%	-1,68%	1,57%	0,17%	0,53%	-2,00%	1,79%	0,33%	0,34%	0,48%	-0,38%	2,94%	<b>2,36%</b>
2017	-0,99%	1,27%	1,49%	1,10%	1,36%	-0,90%	0,03%	-0,16%	1,73%	0,57%	-0,72%	-0,02%	<b>4,81%</b>
2018	0,89%	-1,15%	-0,56%	1,25%	-1,57%	-0,67%	1,23%	-1,20%	0,54%	-2,29%	-1,01%	-1,96%	<b>-6,40%</b>
2019	1,75%	1,39%	0,36%	1,77%	-2,96%	1,86%	0,48%	0,12%	1,42%	0,04%	0,78%	0,68%	<b>7,85%</b>
2020	-0,86%	-2,31%	-10,49%	2,01%	0,64%	1,75%	-	-	-	-	-	-	<b>-9,45%</b>

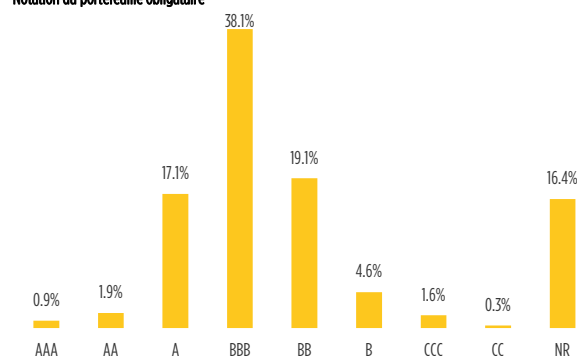
*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*
**INDICATEURS DE RISQUE**

	Part C	Indice <sup>①</sup>
Nombre de mois positifs	158	152
Nombre de mois négatifs	77	83
Moins bonne performance sur 1 mois	-10,49%	-5,24%
Meilleure performance sur 1 mois	3,35%	3,62%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-13,66%	-5,50%
Meilleure performance sur 1 trimestre	7,13%	6,90%

<sup>①</sup>80% FTSE MTS Global +20% EURO STOXX 50 NR  
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error <sup>②</sup>	6,66%	4,54%	4,24%
Ratio d'information	-1,24	-1,27	-0,91
Ratio de Sharpe	-0,55	-0,27	-0,06

<sup>②</sup>Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.

**Notation du portefeuille obligataire**


Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

**COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE**

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	33,20%	2,55	2,44	2,32	2,65%
Obligations taux variable	14,88%	2,16	0,36	0,36	0,98%
Obligations Indexées à l'inflation	9,35%	3,96	1,91	1,91	-0,09%
Obligations convertibles	3,68%	1,85	1,83	1,47	2,84%
Participatifs et perpétuels	3,35%	1,63	1,24	1,20	4,42%
<b>Total</b>	<b>64,45%</b>	<b>2,58</b>	<b>1,79</b>	<b>1,70</b>	<b>1,97%</b>

**PRINCIPALES POSITIONS**

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	ORANO SA 3.25% 2020 CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021 PIRELLI & C SPA 1.38% 2023	TELECOM ITALIA SPA/MILANO 1.13% 2022 CV AIRBUS SE 0% 2021 CV TELEFONICA PARTICIPACIONES SAU 0% 2021 CV	SANOFI ORANGE BOUYGUES SA
Taux Variable	SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN BNP PARIBAS SA 2023 FRN AT&T INC 2020 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2023		