

## 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

Dans un monde où la pandémie est loin d'être vaincue, le calme a régné sur les marchés au mois d'août, durant lequel les indices actions ont rebondi. Cet environnement positif s'est également traduit en zone euro par une hausse des taux souverains et un resserrement des spreads de crédit. Les anticipations d'inflation ont sensiblement rebondi, en écho à l'évolution de la méthodologie de ciblage d'inflation de la Réserve fédérale américaine, qui lui permettra de maintenir les faibles niveaux des taux directeurs même si l'inflation dépasse le seuil de 2%.

Eurose affiche une performance mensuelle de 1,41%, portant sa performance depuis le début d'année à -8,87%.

En termes de mouvements, sur la partie obligataire, des allègements ciblés ont été opérés, notamment sur les émetteurs Air France-KLM (échéance 2025), Casino (2024) et Vallourec (2022 et 2023). Après le rebond marqué du marché du crédit, plusieurs émetteurs en profitent pour refinancer une partie de leur dette ; c'est le cas notamment de Solvay et Total qui, à la réouverture du marché primaire en fin de mois et en parallèle d'une émission hybride, lancent une offre d'achat d'une partie des dettes existantes. Nous décidons d'apporter nos obligations, les rendements jusqu'en date de call n'étant plus intéressants.

Au sein du portefeuille d'actions, une position en Qiagen est initiée. L'échec de l'offre de la part de l'américain Thermo Fischer Scientific témoigne de la sous-valorisation actuelle de l'entreprise, notamment dans le contexte sanitaire d'aujourd'hui. En parallèle, les allègements en Vinci, Telecom Italia et Carrefour sont poursuivis.

Au vu de l'évolution actuelle de l'épidémie, l'incertitude sur la reprise reste très forte. Malgré tout, les baisses de coûts opérées par les entreprises sont d'une ampleur jamais vue. Un rebond un peu plus rapide ou un peu plus vigoureux qu'attendu de l'activité ferait ainsi apparaître, dans les prochains trimestres, un levier opérationnel qui pourrait s'avérer plus que salvateur pour les résultats des entreprises. Cela viendrait compenser la hausse des dettes contractées face à l'urgence de la situation. Sur le marché du crédit, les très nombreuses dégradations de notation ont été bien absorbées par les investisseurs, contrairement à ce que beaucoup d'analystes craignaient avant même l'apparition du coronavirus. Nous conservons ainsi une allocation aux actions sous-valorisées de 24,78% et une préférence pour le crédit de bonne qualité sur la partie obligataire.

Achevé de rédiger le 01/09/2020.

Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNEUILLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

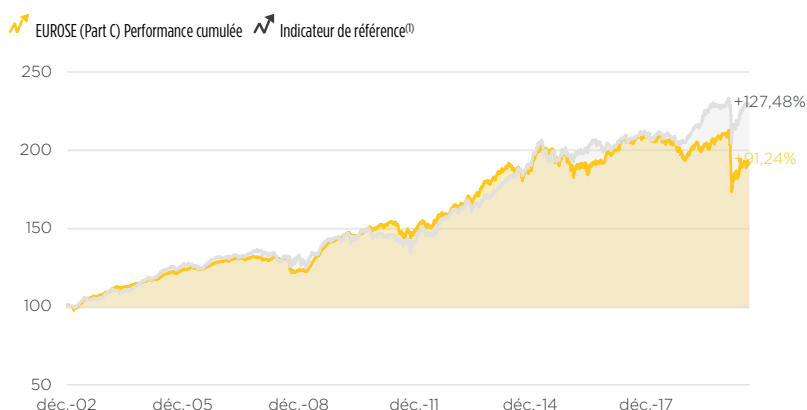


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

## PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

|                              | Part C | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|------------------------------|--------|----------------------------------------|
| Performance YTD              | -8,87% | 0,13%                                  |
| Performance 2019             | 7,85%  | 10,77%                                 |
| Performance annualisée 5 ans | -0,37% | 3,24%                                  |
| Volatilité 1 an              | 13,31% | 9,08%                                  |
| Volatilité 3 ans             | 8,54%  | 6,06%                                  |
| Volatilité 5 ans             | 7,48%  | 5,55%                                  |

## 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

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Obligations taux fixe              | 32,9% |
| Actions                            | 24,8% |
| Obligations taux variable          | 13,7% |
| Obligations Indexées à l'inflation | 9,5%  |
| OPCVM                              | 4,4%  |
| Obligations convertibles           | 3,9%  |
| Participatifs et perpétuels        | 3,9%  |
| Liquidités et autres               | 6,9%  |

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

|                          |          |                          |          |
|--------------------------|----------|--------------------------|----------|
| Valeur liquidative       | 353,11 € | Actif net                | 3 169 M€ |
| Taux actuariel moyen     | 1,59%    | Sensibilité moyenne      | 1,70     |
| Maturité moyenne (année) | 2,57     | Obligations et assimilés | 65,1%    |

### • 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%  | -0,76%  | 1,41%  | -         | -       | -        | -        | <b>-8,87%</b> |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## INDICATEURS DE RISQUE

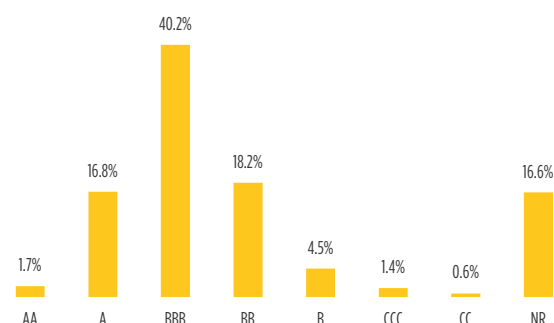
|                                         | Part C  | Indice <sup>(1)</sup> |
|-----------------------------------------|---------|-----------------------|
| Nombre de mois positifs                 | 159     | 154                   |
| Nombre de mois négatifs                 | 78      | 83                    |
| 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> | 6,67% | 4,69% | 4,34% |
| Ratio d'information           | -0,98 | -1,16 | -0,80 |
| Ratio de Sharpe               | -0,49 | -0,21 | 0,02  |

<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              | 32,92%        | 2,59             | 2,41        | 2,31        | 2,33%        |
| Obligations taux variable          | 13,71%        | 2,21             | 0,39        | 0,35        | 0,57%        |
| Obligations Indexées à l'inflation | 9,51%         | 3,79             | 1,83        | 1,83        | -0,38%       |
| Obligations convertibles           | 3,89%         | 1,66             | 1,63        | 1,30        | 2,47%        |
| Participatifs et perpétuels        | 3,85%         | 1,55             | 1,26        | 1,32        | 2,94%        |
| <b>Total</b>                       | <b>63,88%</b> | <b>2,57</b>      | <b>1,77</b> | <b>1,70</b> | <b>1,59%</b> |

## PRINCIPALES POSITIONS

|                        |                                                                                                                  |                                                                                                                                          |                                                           |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Taux Fixe              | Obligations<br>CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021<br>UNICREDIT SPA 6.95% 2022<br>PIRELLI & C SPA 1.38% 2023 | Obligations convertibles<br>TELECOM ITALIA SPA/MILANO 1.13% 2022 CV<br>AIRBUS SE 0% 2021 CV<br>TELEFONICA PARTICIPACIONES SAU 0% 2021 CV | Actions<br>BOUYGUES SA<br>SANOFI<br>STMICROELECTRONICS NV |
| Taux Variable          | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 2023 FRN<br>BNP PARIBAS SA 2023 FRN<br>SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN           |                                                                                                                                          |                                                           |
| Indexées sur Inflation | ITALY I/L 2024<br>SPAIN I/L 2024<br>ITALY I/L 2023                                                               |                                                                                                                                          |                                                           |