

FONDS DE TYPE MIXTE A

SYNTHÈSE
MENSUELLE
DE GESTION

31/03/2016

DIVERSIFIÉ ■

Données clés

Valeur Liquidative (VL) : **112,25 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/03/2016**
Actif géré : **4 586 (millions EUR)**
Indice comparatif : **Eonia capitalisé**
Éligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de réaliser une performance annualisée de 5% au-delà de l'Eonia capitalisé sur l'horizon d'investissement recommandé, après prise en compte des frais courants. L'équipe de gestion met en place une gestion diversifiée, flexible et de conviction sur la base de ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Ainsi, la gestion du fonds cherche à s'adapter aux mouvements de marchés en vue de délivrer une performance durable. Les positions sur les marchés d'actions, de taux et de devises seront mises en place à la fois via des titres vifs et des OPC.

Profil de risque et de rendement(SRRI)



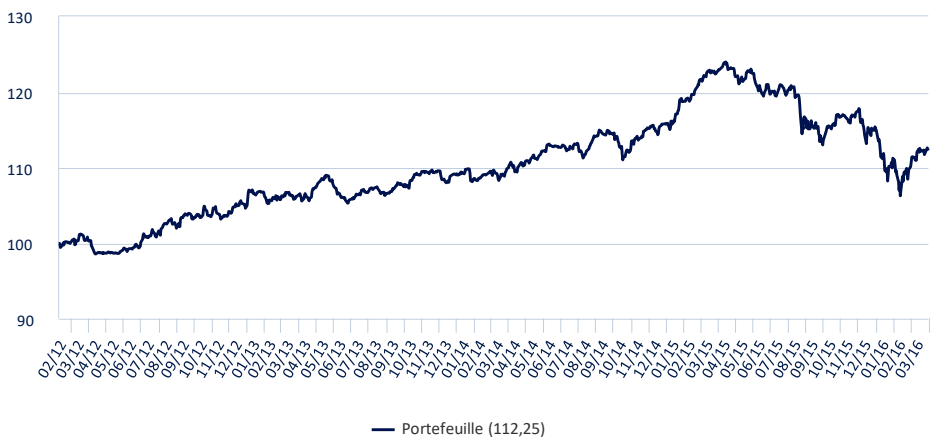
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas «sans risque». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
Depuis le	31/12/2015	29/02/2016	31/12/2015	31/03/2015	28/03/2013	-	07/02/2012
Portefeuille	-2,38%	1,95%	-2,38%	-8,56%	5,67%	-	12,25%

Performances calendaires *

	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	-0,67%	6,03%	3,99%	-	-

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

Sensibilité	3,94
Notation	BBB-
Exposition actions	36,63%
Poids des OPC en % de l'actif	29,88%
Nombre de lignes en portefeuille	775

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,66%	5,54%	-
Ratio de Sharpe	-1,09	0,32	-

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-14,25%
Délai de recouvrement (jours)	124
Moins bon mois	01/2016
Moins bonne performance	-3,26%
Meilleur mois	10/2015
Meilleure performance	2,71%

Commentaire de gestion

En mars, les tensions financières se sont apaisées sur fond de remontée des cours du pétrole et de chiffres économiques en légère amélioration dans les pays développés. En effet, les ventes au détail, la production industrielle et le crédit bancaire ont montré une progression de l'activité depuis le début de l'année en zone euro. Par ailleurs, la Banque Centrale Européenne (BCE) a annoncé de nouvelles mesures pour renforcer son soutien monétaire qui ont dépassé les attentes.

Dans ce contexte de baisse de l'aversion au risque, les actions ont progressé de 2.5% en zone euro et de 6.4% pour le SP 500. Le rebond a été plus marqué pour les marchés émergents +10.1%. Même si nous maintenons toujours notre forte conviction sur les actions zone euro, nous avons réalloué une partie de notre portefeuille actions afin d'optimiser le couple rendement/risque. Notre exposition aux actions est de 36,9% dont 21,2% d'actions zone euro. Nous avons intégré davantage de diversification en investissant sur les actions américaines qui profitent d'un mini cycle de redémarrage économique, les actions des pays émergents profitant de valorisations attractives, et sur l'immobilier côté européen qui bénéficie d'un environnement de taux bas et d'une perspective de rendement intéressante. Sur la partie obligataire, nous conservons notre portefeuille inchangé avec une exposition à 60,1% dont 36,1% d'obligations d'Etats qui constituent toujours une valeur refuge.

Décomposition de la performance depuis le début de l'année

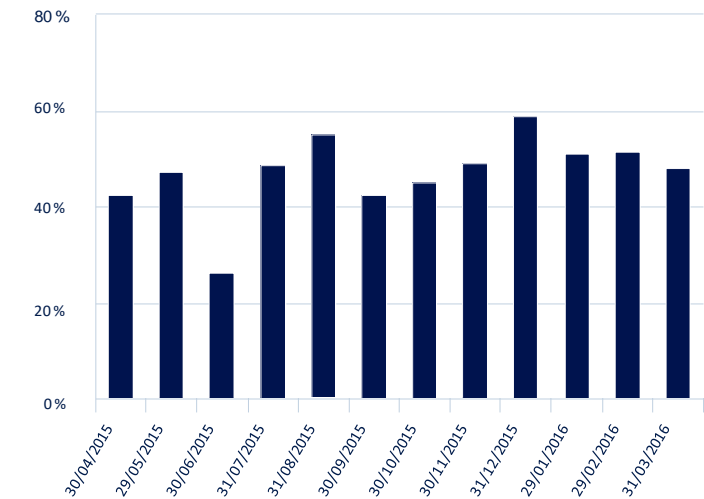
Actions	-3,77%
Taux	1,92%
Performance absolue	0,02%
Monétaire	0%
Frais de gestion	-0,37%
Change	-0,15%
Volatilité	-0,02%
Total	- 2 ,37 %

Composition du portefeuille

Évolution de l'allocation d'actif

	31/12/2015	29/02/2016	31/03/2016
Actions	44,12%	40,06%	36,78%
Zone euro	30,56%	28,11%	19,45%
USA	0%	0%	3,00%
Asia émergente	3,50%	1,82%	0%
Pays émergents	0%	0%	1,97%
Europe	1,49%	1,73%	1,75%
Or	0,23%	0,32%	0,32%
Japon	4,31%	4,10%	4,14%
Immobilier	1,98%	1,93%	4,09%
Monde	2,06%	2,04%	2,06%
Bonds	56,26%	61,81%	60,20%
Zone euro	0%	6,43%	6,44%
Pays émergents	4,79%	5,77%	5,55%
États (Govies en anglais)	22,48%	25,94%	23,09%
Haut rendement (High Yield en anglais)	10,05%	5,69%	5,80%
Investment Grade	18,94%	17,98%	19,31%
Money Market	0%	-1,87%	1,03%
Money Market	0%	-1,87%	1,03%
Performance absolue	0%	0%	0%
Change	0%	0%	0%
Global Macro	0%	0%	0%

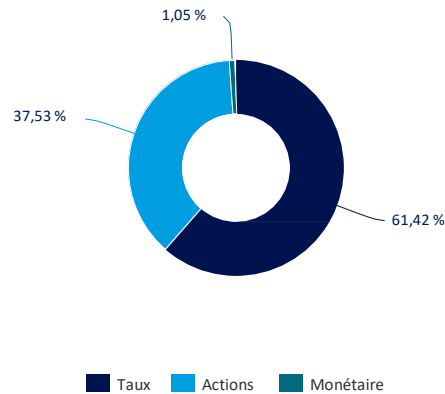
Évolution du poids des actifs risqués sur un an glissant



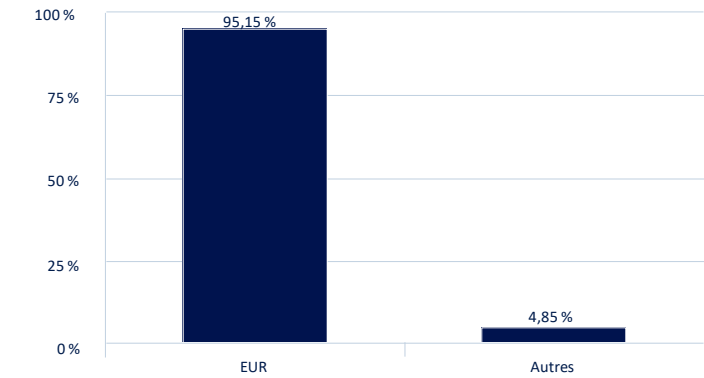
Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations émergentes.
L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

Allocation d'actifs

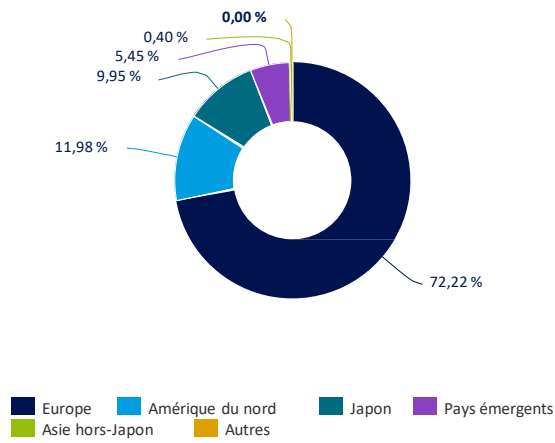


Principales expositions de change

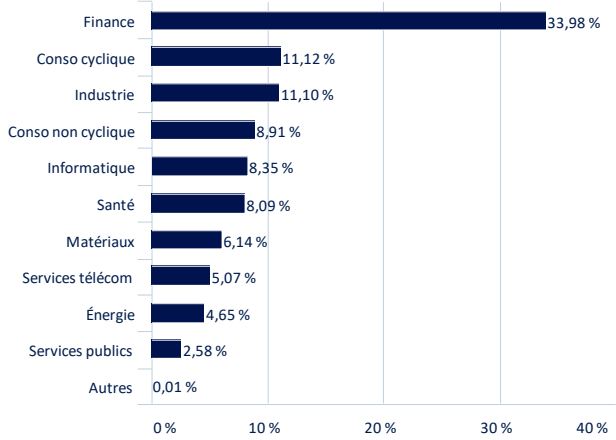


Composition du portefeuille – Poche actions

Répartition géographique de la poche actions



Répartition sectorielle de la poche actions

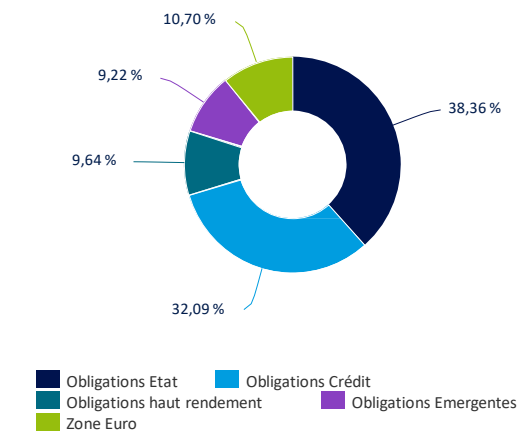


Principaux émetteurs actions

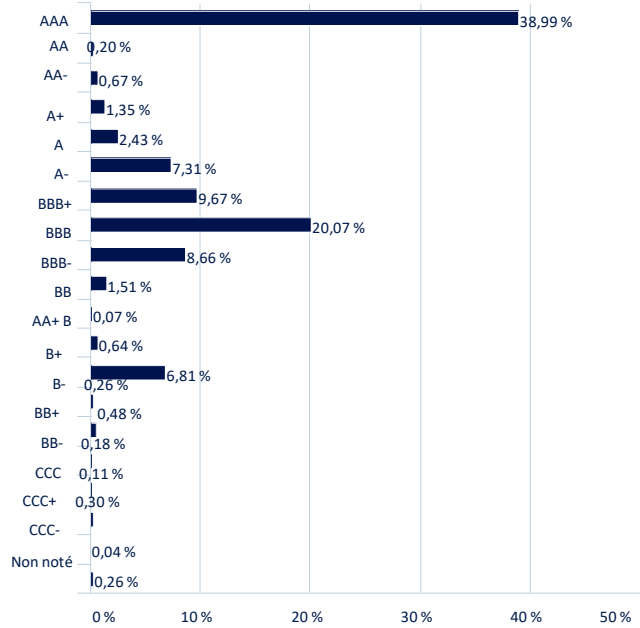
	% d'act if
OPC ETF FTSE EPRA EUR RE EST UC	3,08%
OPC ETF MSCI WORLD	2,06%
OPC ETF EURO SX50 UC	1,17%
OCP ACTIONS FONCIER	1,01%
OPC ACTIONS EMERGENTS	0,99%
OPC FD EQ EMERGING WORLD	0,98%
OPC ETF JAPAN TOPIX UCITS E	0,61%
UNILEVER NV	0,51%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,49%
ALLIANZ SE	0,44%
Total	11,33 %

Composition du portefeuille – Poche obligations

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations



Répartition par notation de la poche obligations



La poche obligations comprend les titres détenus directement ou indirectement via un OPC. En cas de détention d'un OPC, la répartition tient compte de la note de l'OPC et non pas de la répartition des notes des instruments détenus par cet OPC. La répartition n'inclut pas les instruments monétaires ni les dérivés.



Principales lignes d'obligations

	Se cteur	% d'actif	Sensibilité
UNITED STATES OF AMERICA	États hors Zone Euro	23,09%	2,12
ITALIAN REPUBLIC	États Zone Euro	6,44%	0,50
OPC FD BD EURO HIGH YIELD	-	3,98%	0,13
OPC ETF FLOAT RATE EUR CORP 1-3	-	2,17%	0
OPC FD BD US CORPORATE	-	0,98%	0,07
PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX)	Industrie	0,71%	0,03
SLOVENIA	États Zone Euro	0,65%	0,04
CROATIA	États hors Zone Euro	0,63%	0,03
ROMANIA	États hors Zone Euro	0,61%	0,03
PERTAMINA PERSERO PT	Industrie	0,56%	0,03
Total	-	39,80%	2,99