

FONDS DE TYPE MIXTE D

DIVERSIFIÉ ■

SYNTHÈSE
MENSUELLE
DE GESTION

31/03/2016

Données clés

Valeur Liquidative (VL) : **29,34 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/03/2016**
Actif géré : **257,89 (millions EUR)**
Indice de référence : **Aucun**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de rechercher, sur l'horizon d'investissement recommandé de 5 ans, la valorisation du capital au travers d'une gestion flexible et de conviction.

L'équipe de gestion met en place cette gestion sur la base de ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Ainsi, la gestion du fonds vise à tirer parti du potentiel de performance des actifs risqués (actions notamment) tout en ayant la possibilité de désinvestir en cas d'élévation du niveau de risque anticipé.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



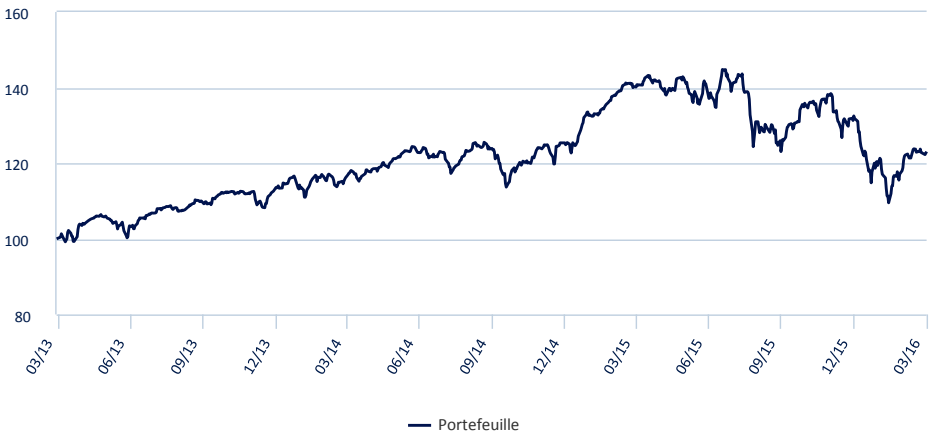
À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À 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

Évolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

	Depuis le	1 m ois	3 m ois	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	31/03/2011	07/05/2004
Portefeuille	-6,65%	4,30%	-6,65%	-12,57%	23,07%	8,91%	193,40%

Performances calendaires *

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Portefeuille	5,58%	10,06%	16,09%	8,52%	-19,65%	7,74%	21,93%	3,30%	37,50%	14,84%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	14,36%	11,44%	15,17%
Ratio de Sharpe	-0,86	0,61	0,10

Depuis le lancement

Baisse maximale	-30,26%
Délai de recouvrement (jours)	863
Moins bon mois	08/2011
Moins bonne performance	-14,63%
Meilleur mois	04/2009
Meilleure performance	10,35%

* 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.

Commentaire de gestion

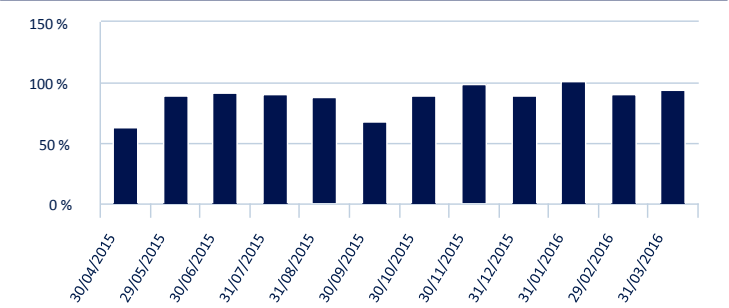
Au mois de mars, les tensions financières ont été moins fortes qu'en début d'année. La remontée du cours du baril de pétrole a atténué les craintes concernant la situation des pays et secteurs producteurs, tandis que les chiffres économiques publiés dans les pays développés se sont légèrement améliorés. Le mois a également été marqué par l'annonce de nouvelles mesures de politique monétaire par la Banque Centrale Européenne (BCE). En zone euro, le rendement de l'emprunt allemand à 10 ans est resté stable sur le mois (environ 0,15%). Si le rendement français à 10 ans termine également le mois presque inchangé (à environ 0,5%), l'annonce d'une augmentation des volumes d'achats mensuels de la BCE a fait nettement baisser le rendement à 10 ans de l'Italie (d'environ 1,4% à 1,2%) et de l'Espagne (d'environ 1,5% à 1,4%) qui ont donc vu leur écart avec l'Allemagne se resserrer. Sur le marché des taux courts, le rendement allemand à 2 ans a rebondi tout en restant en territoire très négatif (passant d'environ -0,6% à environ -0,5%). Enfin, sur le marché des obligations d'entreprises, les performances ont été généralement positives, meilleures pour les titres à haut rendement que pour les titres des catégories les plus sûres. L'indice MSCI World AC a rebondi de +5,3% en mars, mettant fin à trois mois consécutifs de baisse et enregistrant sa meilleure performance mensuelle depuis octobre dernier. Ce retour à meilleure fortune s'explique par la communication prudente de la Réserve Fédérale américaine, par le message rassurant des autorités chinoises au sujet de l'absence de volonté de dévaluer fortement le yuan, par le rebond du cours du pétrole et la confirmation de nouvelles mesures de la part de la BCE. Le rebond des actions a bénéficié tout particulièrement aux pays émergents (+10,1% en dollar) et, dans une moindre mesure, aux États-Unis (+6,4% pour le S&P, +6,8% pour le Dow Jones) et au Japon (+6,7% pour le Nikkei), mais moins à la zone euro (+2,5% pour l'EuroStoxx).

Composition du portefeuille

Allocation d'actifs détaillée

Actions	
France	40,63%
EMU ex-France	49,95%
Europe ex-EMU	1,63%
Japon	1,12%
Pays émergents	0%
Taux	
Obligations État	12,57%
Crédit	2,31%
Obligations haut rendement	0,06%
Obligations convertibles	0,17%
Autres	6,61%
Monétaire	
	-18,06%
Autres	
	3,02%

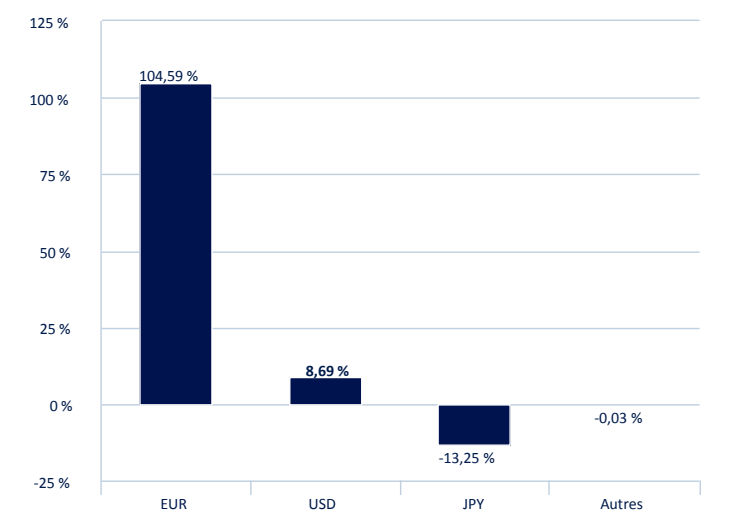
Évolution du poids des actifs risqués sur un an glissant



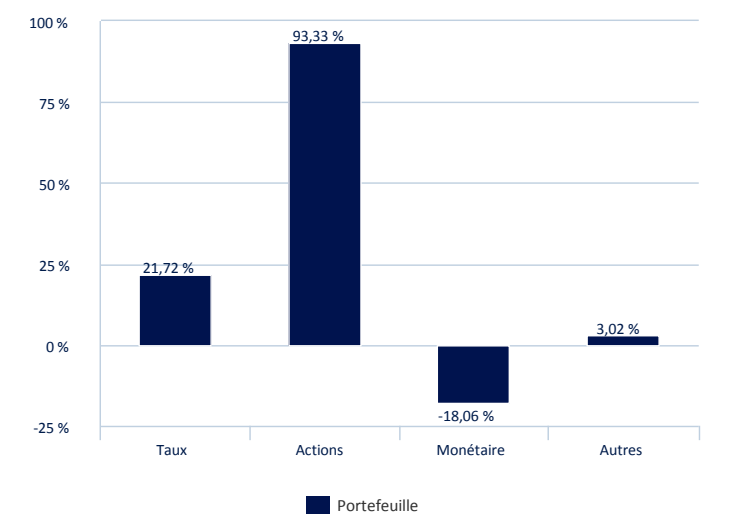
Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations émergentes.
L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

Principales expositions de change

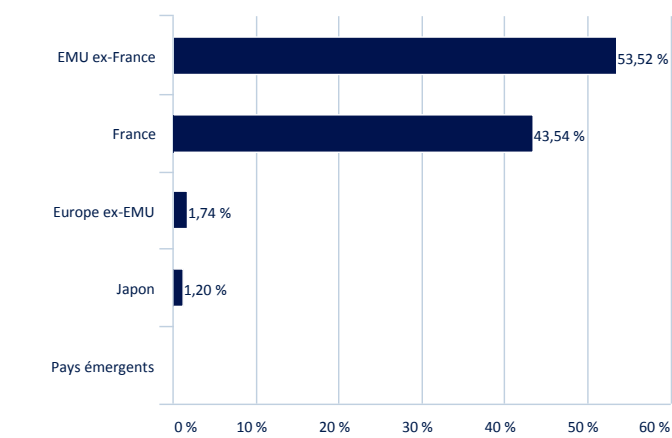


Allocation d'actifs

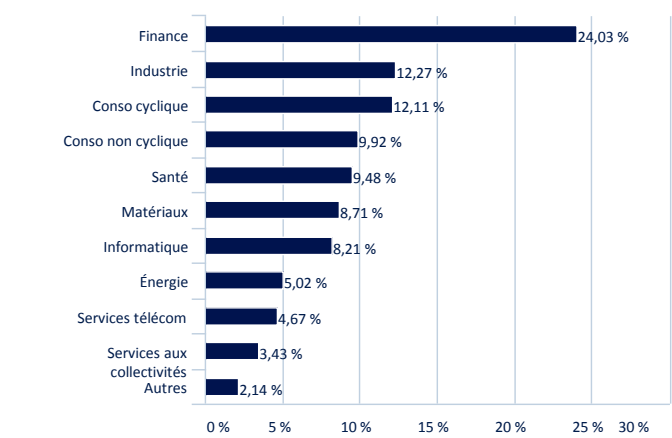


Composition du portefeuille – Poche actions

Répartition géographique de la poche actions



Répartition sectorielle de la poche actions

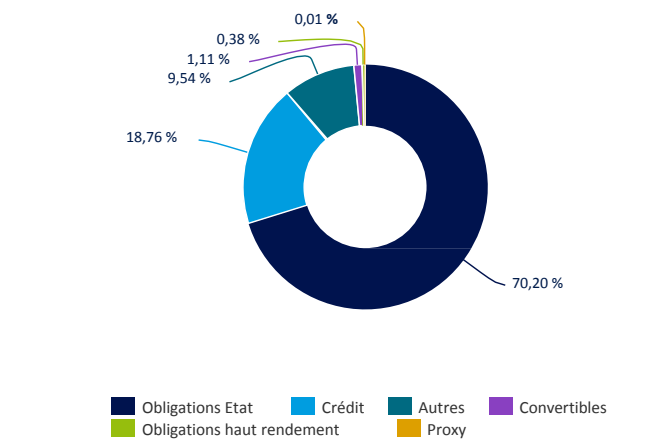


Principaux émetteurs actions

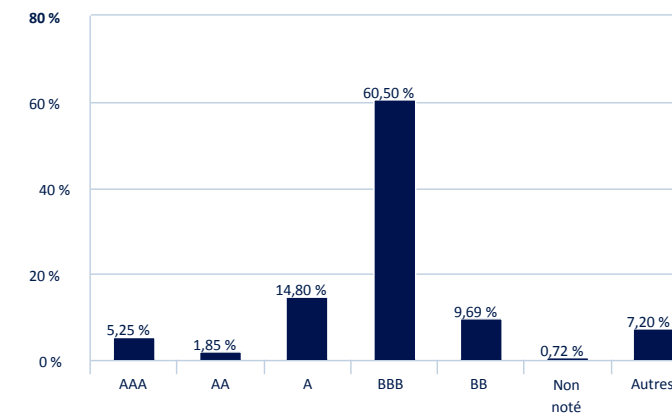
	Pays	% d'actif
OPC S&P 500 UC ETF EUR	France	8,55%
OPC ID EQ JAPAN	Luxembourg	6,89%
OPC ACTIONS FONCIER	France	5,23%
OPC EQ GLOBAL GOLD MINES	Luxembourg	3,61%
OPC EQ INDIA SELECT	Luxembourg	2,61%
BEST BUSINESS MODELS	France	2,16%
AM ETF JPX-NIKKEI 400 UCIT ETF	France	2,07%
SANOFI	France	1,82%
OPC EQ INDIA	Luxembourg	1,58%
TOTAL SA	France	1,56%
Total	-	36,08 %

Composition du portefeuille – Poche obligations

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations



Répartition par notation de la poche obligations



Hors prise en compte des produits dérivés.

Principales lignes d'obligations

	Secteur	% d'actif
ITALIAN REPUBLIC	États Zone Euro	9,53%
OPC FLOAT RATE EUR CORP 1-3	-	3,47%
PORTUGAL	États Zone Euro	2,21%
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND	-	1,69%
SPAIN (KINGDOM OF)	États Zone Euro	1,34%
GERMANY	États Zone Euro	1,23%
EDR SIGNATURES FINANCIAL BONDS JAB	-	1,02%
HOLDINGS BV	Industrie	0,78%
MERCIALYS SA VONOVIA	Finance	0,68%
FINANCE BV	Finance	0,58%
Total	-	22,52 %