

# FONDS ACTIONS B

SYNTHESE  
MENSUELLE  
DE GESTION

31/03/2016

## ACTION ■

### Données clés

Valeur Liquidative (VL) : **4 431,44 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **31/ 03 / 2016**

Actif géré : **168,20 (millions EUR)**

Indice de référence : **100% MSCI EURO**

Eligibilité : **Compte-titres, Assurance- vie**

Enveloppe fiscale : **Eligible au PEA**

### Objectif d'investissement

Par une gestion de conviction, l'équipe cherche à sur performer l'indice des marchés actions de la zone Euro, le MSCI euro, à moyen/long terme. Sans contrainte a priori, le processus d'investissement se fonde sur une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone pour détecter les titres en 'rupture' et les titres 'sous évalués'. Au final, le portefeuille est centré sur un petit nombre de valeurs présentant les plus forts potentiels de hausse.

### Profil de risque et de rendement (SRRI)



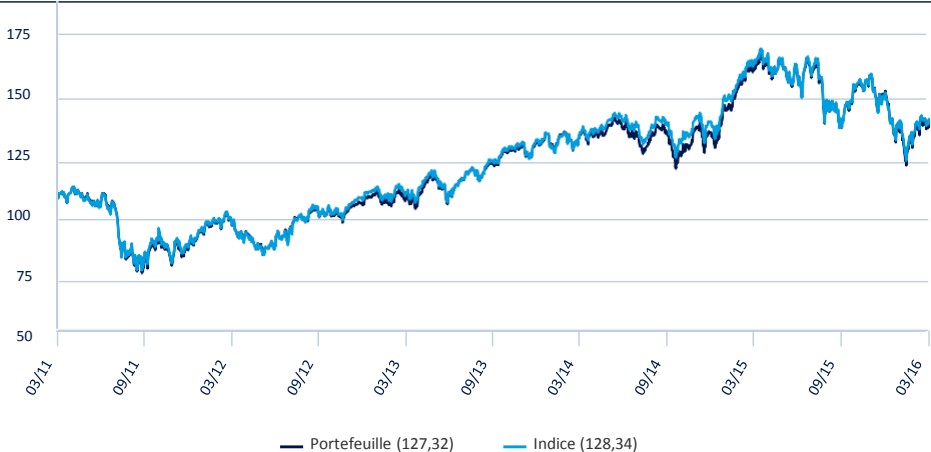
⚡ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

⚡ 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

#### Évolution de la performance (base 100) \*



#### Performances glissantes\*

Depuis le	Depuis le 31/12/2015	1 m o i s 29/02/2016	3 m o i s 31/12/2015	1 an 31/03/2015	3 ans 28/03/2013	5 ans 31/03/2011	Depuis le 08/11/1999
<b>Portefeuille</b>	-8,46%	3,06%	-8,46%	-14,58%	28,49%	27,32%	23,25%
<b>Indice</b>	-7,06%	2,42%	-7,06%	-15,11%	26,86%	28,34%	-
<b>Écart</b>	-1,40%	0,64%	-1,40%	0,53%	1,63%	-1,01%	-

#### Performances calendaires\*

Depuis le	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Portefeuille</b>	12,43%	1,93%	24,45%	18,85%	-15,96%	3,33%	24,39%	-36,95%	6,98%	20,31%
<b>Indice</b>	8,26%	4,42%	22,73%	19,74%	-13,73%	0,68%	26,87%	-44,09%	9,64%	19,13%
<b>Écart</b>	4,17%	-2,49%	1,72%	-0,88%	-2,22%	2,65%	-2,48%	7,14%	-2,66%	1,18%

\*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

Nombre de lignes en portefeuille

63

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	3,98%
UNILEVER NV	3,87%
DAIMLER AG ING	3,50%
GROEP NV	3,01%
DEUTSCHE TELEKOM AG	2,95%
ALLIANZ SE	2,84%
SANOFI	2,78%
ENI SPA	2,65%
TOTAL SA	2,39%
AXA SA	2,23%

**Total** **30,20%**

#### Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	22,77%	18,36%	20,38%
<b>Volatilité de l'indice</b>	22,95%	18,12%	20,12%
<b>Tracking Error ex- post</b>	2,84%	2,37%	2,21%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,63	0,44	0,23
<b>Ratio d'information</b>	0,19	0,18	-0,08
<b>Bêta</b>	0,98	1,00	1,01

#### Analyse des rendements

	Depuis le lancement
<b>Baisse maximale</b>	09/2002
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	-14,61%
<b>Moins bon mois</b>	12/1999
<b>Moins bonne performance</b>	12,46%
<b>Meilleur mois</b>	-65,00%
<b>Meilleure performance</b>	4355

## Commentaire de gestion

En mars, les marchés d'actions ont légèrement progressé. L'actualité a été dominée par les banques centrales. Aux Etats-Unis, la Fed a confirmé que le rythme d'augmentation des taux sera très progressif. En Europe, la BCE a accentué les mesures de soutien à l'économie en annonçant une nouvelle baisse des taux et une extension de son programme d'achats d'actifs. Ces annonces et la bonne orientation des indicateurs avancés ont porté les indices européens, néanmoins contrariés par la baisse du dollar.

En termes de secteurs, le segment cyclique (matériaux, industrie, consommation discrétionnaire) a surperformé l'indice de référence. L'énergie et la technologie ont fermé la marche.

Le portefeuille a surperformé l'indice de référence. Les principales contributions positives proviennent des secteurs de la consommation discrétionnaire (Steinhoff, Peugeot et Faurecia) et de l'industrie (Finmeccanica, Zodiac et Kion). La pharmacie a contribué négativement (contreperformance d'Ipsen et Glaxosmithkline).

En termes de mouvements\*, nous avons allégé Daimler, Amadeus et Total. Nous avons vendu Banca Popolare dell'Emilia Romagna après son rebond (poursuite des incertitudes sur la consolidation des banques populaires italiennes) et Cellnex. Nous avons renforcé Société Générale et Ingenico.

La BCE a donc agi. La réaction du marché a été mitigée, en particulier sur le marché des changes où l'euro s'est apprécié d'environ 4% contre le dollar depuis. L'inflation continue de s'éroder et le pétrole semble avoir perdu son momentum (-12% depuis le pic récent). En revanche les attentes sur les bénéfices sont très prudentes. Dans ce contexte nous conservons une stratégie équilibrée.

## Composition du portefeuille

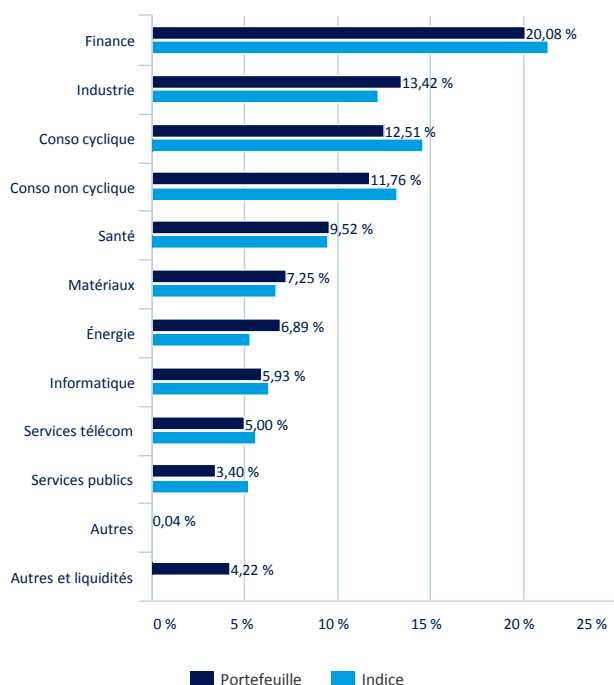
### Principales sur - pondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Écart (P - I)
THALES SA	1,95%	-	1,95%
PEUGEOT SA	1,90%	-	1,90%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	1,89%	-	1,89%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,72%	-	1,72%
FINMECCANICA SPA	1,67%	-	1,67%
SOLVAY SA	1,65%	-	1,65%
BEIERSDORF AG	1,89%	0,31%	1,58%
CAP GEMINI SA	1,55%	-	1,55%
CARREFOUR SA	2,02%	0,51%	1,51%
BANCA GENERALI SPA	1,50%	-	1,50%

### Principales sous- pondérations (% d'actif)

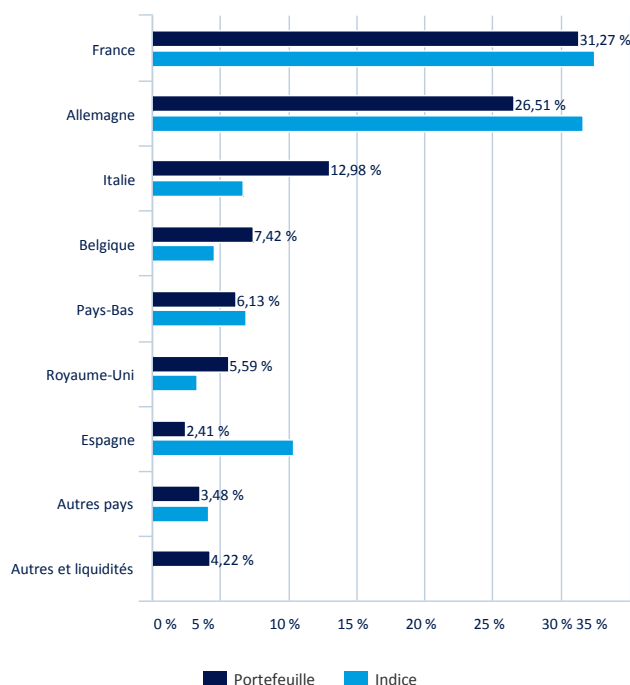
	Portefeuille	Indice	Écart (P - I)
SIEMENS AG	-	2,80%	-2,80%
SAP SE	0,69%	2,64%	-1,96%
BNP PARIBAS	-	1,78%	-1,78%
TELEFONICA SA	-	1,72%	-1,72%
OREAL (L) SA	-	1,53%	-1,53%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	-	1,43%	-1,43%
DANONE (EX GROUPE DANONE)	-	1,42%	-1,42%
BANCO SANTANDER SA	0,85%	2,17%	-1,32%
AIR LIQUIDE SA	-	1,31%	-1,31%
BASF SE	1,04%	2,33%	-1,29%

## Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

## Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.