

# FONDS ACTIONS B

SYNTHESE  
MENSUELLE  
DE GESTION

31/03/2016

## ACTION ■

### Données clés

Valeur Liquidative (VL) : (C) 61 132,03 (EUR)  
(D) 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 surperformer 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
Portefeuille	-8,46%	3,06%	-8,46%	-14,58%	28,49%	27,32%	23,25%
Indice	-7,06%	2,42%	-7,06%	-15,11%	26,86%	28,34%	-
Écart	-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
Portefeuille	12,43%	1,93%	24,45%	18,85%	-15,96%	3,33%	24,39%	-36,95%	6,98%	20,31%
Indice	8,26%	4,42%	22,73%	19,74%	-13,73%	0,68%	26,87%	-44,09%	9,64%	19,13%
Écart	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
Volatilité du portefeuille	22,77%	18,36%	20,38%
Volatilité de l'indice	22,95%	18,12%	20,12%
Tracking Error ex- post	2,84%	2,37%	2,21%
Ratio de Sharpe	-0,63	0,44	0,23
Ratio d'information	0,19	0,18	-0,08
Bêta	0,98	1,00	1,01

#### Analyse des rendements

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

\*mouvements: Ils marquent les entrées ou renforcements et les sorties ou allègements de titres (ou d'OPC), et donnent une indication sur le taux de rotation du fonds.

## Composition du portefeuille

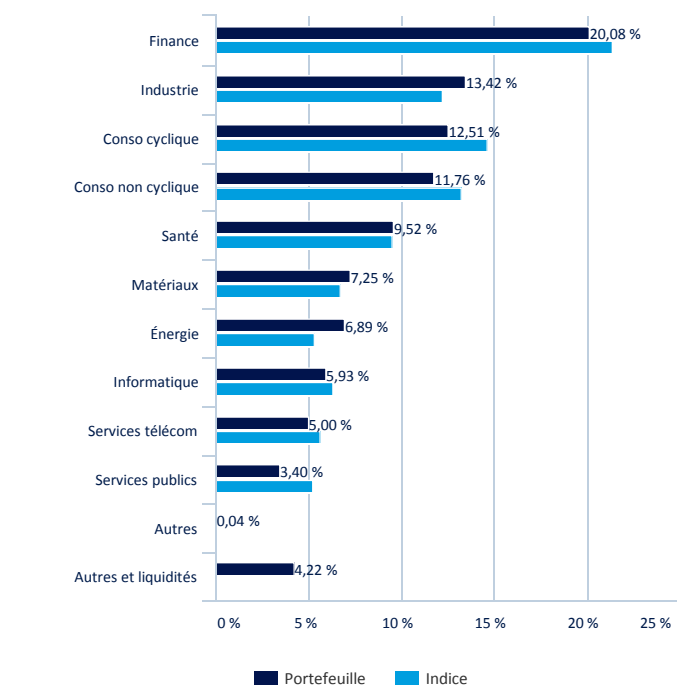
### Principales sur - pondérations (% d'actif)

	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)

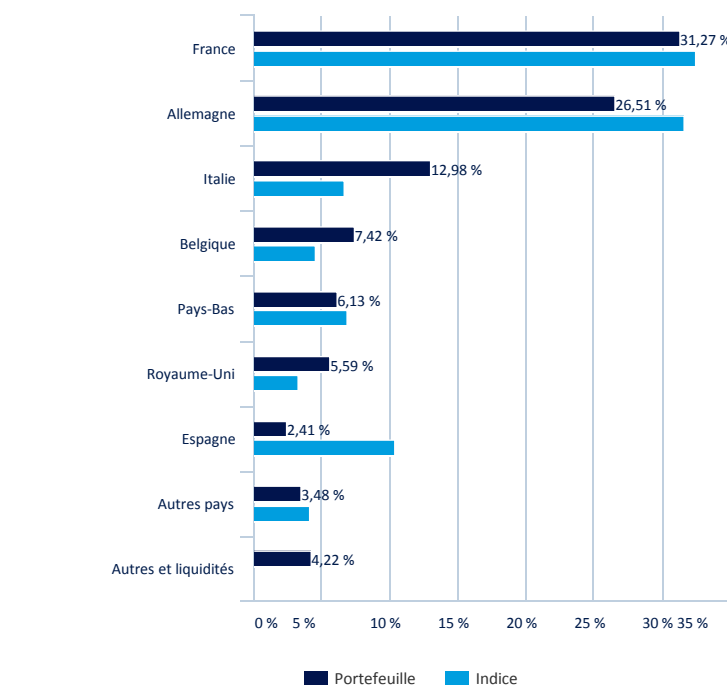
	Portefeuille	Indice	Écart (P - I)
SIEMENS AG	-	2,80%	-2,80%
SAP SE	0,69%	2,64%	-1,96%
BNP PARIBAS	-	1,78%	-1,78%
TELEFONICA SA	-	1,72%	-1,72%
OREAL (L) SA	-	1,53%	-1,53%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	-	1,43%	-1,43%
DANONE (EX GROUPE DANONE)	-	1,42%	-1,42%
BANCO SANTANDER SA	0,85%	2,17%	-1,32%
AIR LIQUIDE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

## Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE MENSUELLE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.