

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à surperformer 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).

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un démarrage positif, la volatilité fait son retour sur les marchés. Les craintes relatives à l'aggravation de la situation sanitaire en Chine provoquent un retournement des indices actions mondiaux. En Europe, l'Euro Stoxx 50 Net Return recule de près de 2,8% sur le mois et les marchés obligataires reprennent leur progression. Le taux souverain allemand à 10 ans baisse à -0,44% tandis que le rendement italien à 10 ans tutoie à nouveau son plus bas historique, légèrement en-dessous de 1%. Sur fond de volumes d'émissions impressionnants en zone euro, le crédit « Investment grade » profite de cette nouvelle baisse des taux. Les titres à haut rendement européens résistent et affichent une performance légèrement positive sur le mois.

La valeur liquidative du fonds recule de -0,8% en janvier. Du fait de son positionnement très court, la contribution positive de la part obligataire ne suffit pas à compenser la baisse des actions.

Du côté des obligations, Eurose participe à l'offre d'échange lancée par Air France-KLM : les titres d'échéance juin 2021 sont cédés à un rendement de -0,20% et le fonds souscrit à la nouvelle émission à échéance 5 ans assortie d'un rendement de 2%. L'épisode de volatilité est ensuite l'occasion de renforcer certaines positions corporate à des conditions plus avantageuses qu'en début d'année, comme par exemple FNAC 2026 call 2022, Faurecia 2025 call 2021, ou encore Dufry 2024 call 2020. Concernant les financières, Unicredit T2 2022 est renforcée et une ligne est créée sur CaixaBank T2 2028 call 2023. L'ensemble des investissements représente près de 1,5% des encours soit 2,7% de la part obligataire.

Concernant les actions, plusieurs valeurs moyennes sont allégées, à l'image de DWS ou Ceconomy. Des prises de profit sont effectuées sur STMicroelectronics, Sanofi et Thales. Après ces ventes, et tenant compte des positions Osram et Grandvision prochainement apportés à des offres d'achat, la part actions s'élève à près de 31% des encours. Les allègements sur les valeurs moyennes devraient être poursuivis dans les semaines à venir.

En dépit d'une forte incertitude, les marchés d'actions et du crédit risqué ne cèdent pas à la panique. Certains secteurs sont impactés plus directement par le retour de la volatilité (transport, tourisme, sociétés exposées à la Chine, ...) mais aucune conséquence précise pour l'économie globale ne peut être tirée à ce stade de la situation en Asie. Peu exposée de manière directe à ces événements, la part actions d'Eurose devrait, dans les semaines à venir, être maintenue autour de 30% des encours.

Achévé de rédiger le 03/02/2020.

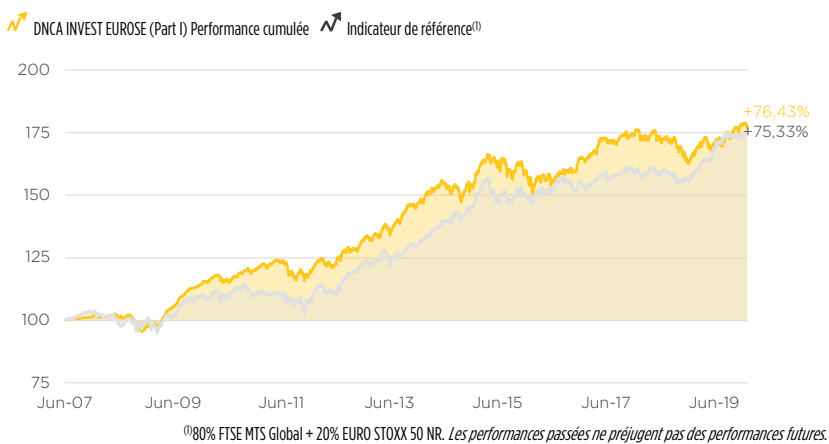
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPAGNEUILLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLANCHE - Baptiste PLANCHARD

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

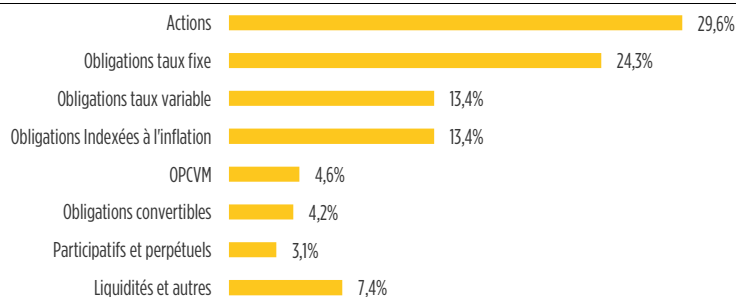

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

| | Part I | Indicateur de référence ⁽¹⁾ |
|------------------------------|--------|--|
| Performance YTD | -0,80% | 1,47% |
| Performance 2019 | 8,62% | 10,77% |
| Performance annualisée 5 ans | 2,22% | 3,19% |
| Volatilité 1 an | 4,69% | 3,69% |
| Volatilité 3 ans | 4,56% | 3,67% |
| Volatilité 5 ans | 5,17% | 4,52% |

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 21/06/2007


⁽¹⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|--------------------------|----------|--------------------------|----------|
| Valeur liquidative | 176,43 € | Actif net | 4 395 M€ |
| Taux actuariel moyen | 0,80% | Sensibilité moyenne | 1,52 |
| Maturité moyenne (année) | 2,56 | Obligations et assimilés | 58,5% |

• 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 | 2,64% | 2,77% | 0,66% | 0,02% | 0,48% | -1,93% | 1,69% | -2,39% | -1,93% | 3,40% | 0,80% | -2,45% | 3,59% |
| 2016 | -1,55% | -1,59% | 1,55% | 0,24% | 0,62% | -2,00% | 2,08% | 0,42% | 0,39% | 0,53% | -0,38% | 2,98% | 3,21% |
| 2017 | -0,92% | 1,29% | 1,54% | 1,16% | 1,40% | -0,83% | 0,08% | -0,10% | 1,78% | 0,62% | -0,66% | 0,05% | 5,49% |
| 2018 | 0,96% | -1,11% | -0,51% | 1,30% | -1,52% | -0,58% | 1,30% | -1,17% | 0,60% | -2,23% | -0,94% | -1,91% | -5,74% |
| 2019 | 1,80% | 1,45% | 0,41% | 1,84% | -2,93% | 1,92% | 0,57% | 0,18% | 1,48% | 0,09% | 0,84% | 0,74% | 8,62% |
| 2020 | -0,80% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -0,80% |

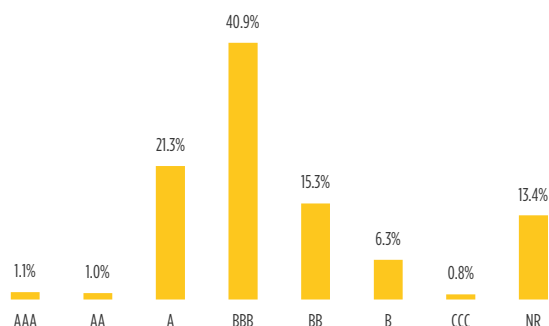
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

| | Part I | Indice ⁽¹⁾ |
|---|--------|-----------------------|
| Nombre de mois positifs | 102 | 97 |
| Nombre de mois négatifs | 49 | 54 |
| Moins bonne performance sur 1 mois | -4,10% | -3,77% |
| Meilleure performance sur 1 mois | 3,79% | 3,62% |
| Moins bonne performance sur 1 trimestre | -5,35% | -5,50% |
| Meilleure performance sur 1 trimestre | 6,72% | 6,90% |

⁽¹⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Données calculées depuis la création

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| Tracking Error ⁽²⁾ | 4,45% | 3,53% | 3,69% |
| Ratio d'information | -0,94 | -0,63 | -0,28 |
| Ratio de Sharpe | 1,30 | 0,61 | 0,45 |

⁽²⁾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 | 24,34% | 2,23 | 2,12 | 2,06 | 1,21% |
| Obligations Indexées à l'inflation | 13,44% | 3,86 | 1,84 | 1,85 | 0% |
| Obligations taux variable | 13,38% | 2,34 | 0,41 | 0,39 | 0,51% |
| Obligations convertibles | 4,16% | 1,53 | 1,46 | 1,17 | 1,30% |
| Participatifs et perpétuels | 3,14% | 1,87 | 1,23 | 1,20 | 1,58% |
| Total | 58,45% | 2,56 | 1,57 | 1,52 | 0,80% |

PRINCIPALES POSITIONS

| | | | | |
|------------------------|--|--|--------------------|--------------------|
| Taux Fixe | Obligations | Obligations convertibles | Actions | |
| | ORANO SA 3.25% 2020 | AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV | | STMICROELECTRONICS |
| | CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021 | TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV | | SANOFI |
| Taux Variable | OTE PLC 3.5% 2020 | HANIEL FINANCE DEUTSCHLAND GMBH 0% 2020 CV | CREDIT AGRICOLE SA | |
| | BNP PARIBAS SA 2023 FRN | | | |
| | REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2020 FRN | | | |
| Indexées sur Inflation | SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN | | | |
| | ITALY I/L 2024 | | | |
| | SPAIN I/L 2024 | | | |
| | ITALY I/L 2020 | | | |