

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance supérieure à 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). Ce fonds diversifié cherche à améliorer la rentabilité d'un placement patrimonial par une gestion active des actions et obligations dans la zone euro. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles et aux fonds en euro mais sans garantie en capital.

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré des publications de résultats d'entreprises montrant une résistance générale supérieure à ce qui aurait pu être anticipé dans une crise d'une telle ampleur, le flux de nouvelles conduisant les marchés reste très lié au virus. Après des couvre-feux, insuffisants pour enrayer la progression exponentielle du nombre de cas et les risques sur les systèmes de soin, plusieurs gouvernements mettent de nouveau en place des mesures de confinement. En parallèle, certaines avancées importantes concernant un vaccin devraient être connues d'ici la fin du mois.

Dans un marché actions en forte baisse sur le mois (-7.3% pour l'Euro STOXX 50 NR, très pénalisé par la forte baisse de SAP), Eurose résiste et affiche une baisse de -0,78%. Depuis le début d'année, la performance s'établit à -10,51%, expliquée à 90% par la baisse du portefeuille d'actions.

En termes de gestion, sur la partie action, deux lignes sont sorties du portefeuille : Telecom Italia et Intesa Sanpaolo. Nous préférons nous concentrer respectivement sur les opérateurs télécom français Orange et Bouygues, et sur les banques françaises Crédit Agricole, BNP Paribas et - dans une moindre mesure - Société Générale.

Au sein du portefeuille obligataire, deux émetteurs sont vendus : Bayer (obligation courte 2022) et Vallourec. Ce dernier avant une restructuration financière devenue inévitable à cause de la crise actuelle, et devant la multiplicité des scénarios envisageables. Par ailleurs, sont allégées les lignes Eurofins 2026, Lagardère 2023, Syngenta 2026, Pirelli 2023, Ipsos 2025 ou Fnac Darty 2026. Via le marché primaire, le secteur de la santé est renforcé avec Lundbeck 2027 et Cheplapharm 2028, sur des rendements de 0.9% et 4.4%. Le premier est un laboratoire danois spécialiste des maladies neurologiques et psychiatriques, le second une entreprise allemande spécialisée dans l'exploitation optimisée de la propriété intellectuelle de médicaments matures. Également via des émissions primaires, sont entrés en portefeuille Canpack, numéro 4 mondial de la production de canettes en aluminium, et Drax, premier producteur d'énergie verte au Royaume-Uni. Les rendements ressortent à 2.4% et 2.6% pour des maturités de 7 et 5 ans. Enfin, Getlink refinance son obligation 2023 par un nouveau green bond, d'échéance 2025, à 3.5%. Tous ces investissements, à part Lundbeck qui est investment grade, sont dans la catégorie de notation BB.

Le rendement du portefeuille obligataire reste assez stable et toujours intéressant (1.4%) au vu des risques de taux et de crédit. A la veille de l'élection américaine, d'un potentiel accord sur le Brexit, d'une réelle seconde vague épidémiologique et d'avancées à prévoir sur la commercialisation d'un vaccin, nous choisissons de conserver et même de recentrer nos convictions dans le portefeuille d'actions, sur lequel l'allocation reste assez stable à 24,28%. Le potentiel de rattrapage de valorisation n'a jamais été aussi important.

Achevé de rédiger le 03/11/2020.

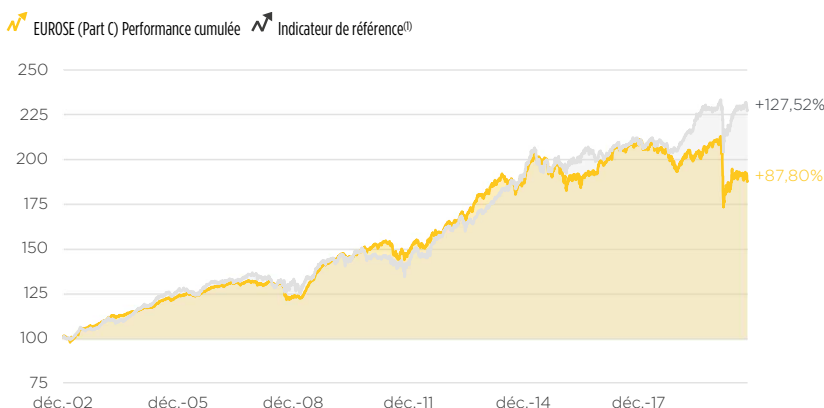
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPAGNEUILLE - Damien LANTEINER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

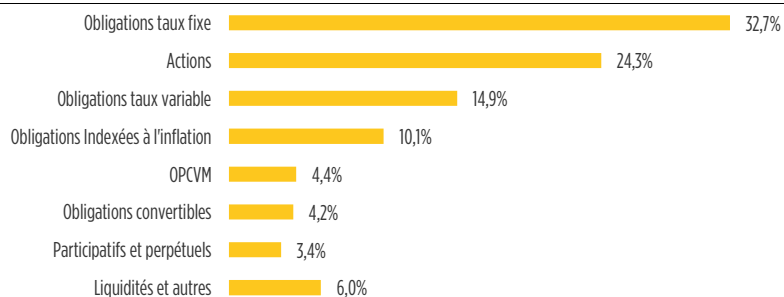

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-10,51%	0,15%
Performance 2019	7,85%	10,77%
Performance annualisée 5 ans	-0,99%	2,64%
Volatilité 1 an	13,45%	9,10%
Volatilité 3 ans	8,73%	6,12%
Volatilité 5 ans	7,55%	5,55%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/12/2002


⁽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	346,75 €	Actif net	2 979 M€
Taux actuariel moyen	1,23%	Sensibilité moyenne	1,67
Maturité moyenne (année)	2,43	Obligations et assimilés	65,7%

• 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	2,62%	2,70%	0,56%	0,00%	0,43%	-2,02%	1,64%	-2,42%	-2,01%	3,35%	0,75%	-2,56%	2,85%
2016	-1,64%	-1,68%	1,57%	0,17%	0,53%	-2,00%	1,79%	0,33%	0,34%	0,48%	-0,38%	2,94%	2,36%
2017	-0,99%	1,27%	1,49%	1,10%	1,36%	-0,90%	0,03%	-0,16%	1,73%	0,57%	-0,72%	-0,02%	4,81%
2018	0,89%	-1,15%	-0,56%	1,25%	-1,57%	-0,67%	1,23%	-1,20%	0,54%	-2,29%	-1,01%	-1,96%	-6,40%
2019	1,75%	1,39%	0,36%	1,77%	-2,96%	1,86%	0,48%	0,12%	1,42%	0,04%	0,78%	0,68%	7,85%
2020	-0,86%	-2,31%	-10,49%	2,01%	0,64%	1,75%	-0,76%	1,41%	-1,03%	-0,78%	-	-	-10,51%

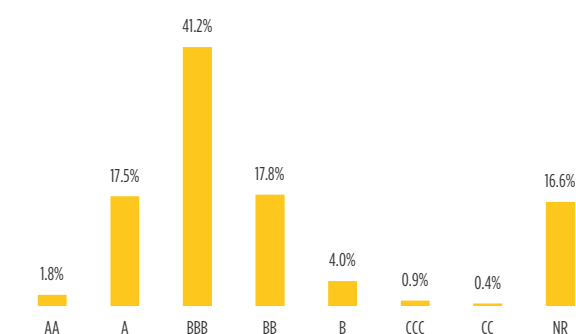
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part C	Indice ^①
Nombre de mois positifs	159	155
Nombre de mois négatifs	80	84
Moins bonne performance sur 1 mois	-10,49%	-5,24%
Meilleure performance sur 1 mois	3,35%	3,62%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-13,66%	-5,50%
Meilleure performance sur 1 trimestre	7,13%	6,90%

^①80% FTSE MTS Global +20% EURO STOXX 50 NR
 Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ^②	6,60%	4,81%	4,34%
Ratio d'information	-1,38	-1,28	-0,89
Ratio de Sharpe	-0,68	-0,38	-0,10

^②Tracking 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	32,71%	2,42	2,36	2,29	2,04%
Obligations taux variable	14,91%	2,10	0,42	0,40	0,36%
Obligations Indexées à l'inflation	10,09%	3,62	1,75	1,76	-0,69%
Obligations convertibles	4,23%	1,45	1,42	1,17	1,65%
Participatifs et perpétuels	3,38%	1,77	1,45	1,52	2,38%
Total	65,33%	2,43	1,72	1,67	1,23%

PRINCIPALES POSITIONS

Taux Fixe	Obligations CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021 UNICREDIT SPA 6.95% 2022 ORANO SA 3.13% 2022	Obligations convertibles TELECOM ITALIA SPA/MILANO 1.13% 2022 CV AIRBUS SE 0% 2021 CV TELEFONICA PARTICIPACIONES SAU 0% 2021 CV	Actions ORANGE SANOFI STMICROELECTRONICS NV
Taux Variable	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 2023 FRN BNP PARIBAS SA 2023 FRN SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2023		