

### ZOOM

Date d'agrément AMF : **30/03/2004**

Code AMF : **8 644**

Objectif de Gestion : **Valorisation équilibrée du capital sur 3 à 5 ans**

Durée de placement recommandée : **3 à 5 ans minimum**

Niveau de risque :  1  2  3  4  5  6  7

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".  
\*Les valeurs liquidatives sont calculées hebdomadairement, les mardis.

Frais de gestion maximum : **1,4%**

Frais de gestion indirects maximum : **1,50%**

Commission de souscription : **1,5% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **20 235 897,90 €**

Valeur liquidative (VL)\* au 27/08/2019 : **51,935 €**

### PERFORMANCES

Les performances ne sont pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Source : performances internes

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
FCPE	-1,07%	1,69%	-0,38%	6,71%	14,85%	73,12%
Indice	-0,61%	2,08%	1,96%	12,02%	19,67%	95,67%

Performances annuelles	2019	2018	2017	2016	2015	2014
FCPE	8,45%	-10,00%	7,12%	1,93%	6,93%	3,49%
Indice	9,55%	-6,19%	6,31%	3,06%	5,39%	8,20%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	6,59%	5,81%	7,53%
Indice	7,06%	6,39%	8,64%

### COMMENTAIRE

#### ■ Les marchés

La reprise des tensions tarifaires entre les Etats-Unis et la Chine après quelques semaines de trêve a ravivé l'aversion au risque sur les marchés financiers et entraîné une nouvelle hausse des valeurs refuges (taux souverains, or, yen...). Cette nouvelle escalade dans la guerre commerciale qui oppose les deux grands rivaux s'est déplacée dans le domaine technologique avec la fin programmée en novembre des relations d'affaires entre les entreprises américaines et le géant chinois Huawei mais également, sur le terrain des changes avec une dépréciation marquée du Yuan ces dernières semaines.

Par ailleurs, l'Allemagne et l'Italie, deux pays européens ayant une forte composante industrielle et par conséquent une forte sensibilité au commerce mondial, sont proches de la récession alors que la France fait preuve de résistance grâce à la robustesse de sa demande domestique. L'emprunt d'Etat allemand à 10 ans voit ainsi son taux baisser vers des niveaux jamais atteints : de -0,4% à -0,7%, et l'OAT 10 ans passe sur le mois de -0,2% à -0,4%.

Du 30/07/2019 au 27/08/2019, le MSCI EMU affiche une performance de -2,75%, le MSCI World (en euros) de -3,97% et l'indice FTSE MTS Eurozone de 2,57% ; depuis le début d'année, les performances de ces indices sont respectivement de 13,17%, 16,69% et 10,04%.

#### ■ Les opérations

Des souscriptions sur toutes les actions américaines et la part monétaire a été légèrement réduite

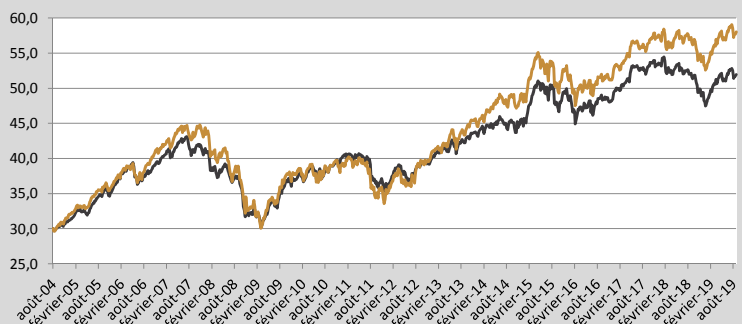
#### ■ Le positionnement du FCPE

Le fonds est investi en actions à hauteur de 52 %, légèrement surpondéré par rapport à son indice de référence, dont 2% en actions émergentes et 6% en actions américaines. La sensibilité du portefeuille taux est inférieure à celle de son indice.

#### ■ Les performances

La performance du mois est négative et inférieure à l'indice ; la performance depuis le début d'année est en retrait par rapport à l'indice.

Evolution de la valeur liquidative du fonds et d'un indice composé à 50% MSCI EMU (DR), 30% EuroMTS Global et 20% EONIA



— VL du fonds

— VL d'un indice 50% MSCI EMU (DR), 30% EuroMTS Global et 20% EONIA (50% MSCI EMU + 50% JPM EMU Government Bond index jusqu'au 30/06/2011 puis 50% CAC 40 (DR) + 50% EuroMTS Global jusqu'au 31/08/2014)

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 51,6% - Produit de taux : 42,2% - Autres : 6,3%

#### Principales lignes en portefeuille au 27/08/2019 :

VANGUARD EUROZONE ST : **11,8%**  
VANGUARD EUR GOV BDS : **11,7%**  
PRAIRIAL : **8,4%**  
HUGAU MONETERME : **7,4%**  
Quercus : **6,4%**

#### Répartition par classe d'actifs au 27/08/2019 :



• Monétaire/Liquidités : **7,3%**  
• Obligations : **34,9%**  
• Actions : **51,6%**  
• Autres : **6,3%**