

Objectif de gestion

Surperformer l'indicateur de référence, à travers une gestion discrétionnaire et active dans le cadre de l'option dite « DSK ».

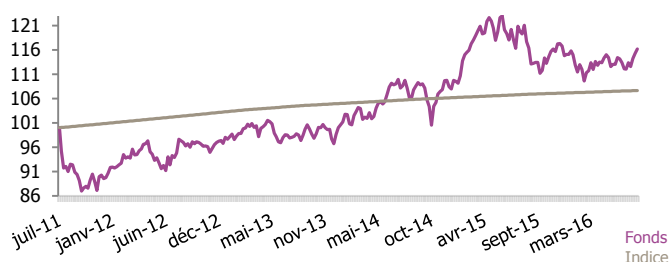
Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
Date de VL	29/07/2016					
Valeur liquidative	95,89 €					
Encours du fonds	155,53 M€					

Commentaire de gestion

Le Brexit est resté sur le devant de la scène en juillet. La BoE et la BCE ont continué à surveiller de près l'environnement post Brexit, mais se sont abstenues de prendre des mesures. La Fed, qui était préoccupée par l'évolution du marché du travail et par les risques externes jusqu'en juin, a pris en considération le rebond du marché du travail en juin mais aussi estimé que les risques liés au Brexit et aux facteurs externes avaient diminué. Sur le front des données, on n'observe pas encore de signes convainquants d'un impact économique du Brexit en dehors du Royaume Uni où la croissance du PIB du mois de juillet marque un net coup d'arrêt et où la Livre Sterling a reculé de près de 15% par rapport aux principales devises. Après un mois de juin volatil, les marchés actions partout dans le monde ont enregistré de modestes gains en juillet. Une reprise des marchés s'est opérée à partir du 7 juillet, portée par une saison de résultats qui se révèle plutôt rassurante, notamment dans les secteurs auto et technologique. Dans ce contexte, nous avons conservé un investissement significatif en actions tout en maintenant une protection optionnelle sur l'indice Eurostoxx 50. L'investissement en obligations a également contribué au rebond de la valeur liquidative grâce à la gestion tactique de la courbe des taux et au choix des émetteurs.

Evolution de la valeur liquidative



Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Livret A	Ecart
1 mois	2,87%	0,06%	2,81%
YTD	0,34%	0,44%	-0,10%
3 mois	1,54%	0,19%	1,36%
6 mois	2,82%	0,38%	2,45%
1 an	-2,62%	0,77%	-3,40%
3 ans	18,69%	3,13%	15,56%
5 ans	16,18%	7,65%	8,53%

Principales contributions

Contributions à la hausse	Type de valeur mobilière
Options sur le SX5E	0,51% Options
ATOS SE	0,38% Actions ordinaires
Options sur le SX5E	0,36% Options
ADIDAS AG	0,33% Actions ordinaires
SAGE GROUP PLC/THE	0,32% Actions ordinaires
total	1,89%

Contributions à la baisse	Type de valeur mobilière
Options sur le SX5E	-1,71% Options
Options sur le SX5E	-0,49% Options
KONINKLIJKE KPN NV	-0,16% Actions ordinaires
ADP	-0,12% Actions ordinaires
SMITH & NEPHEW PLC	-0,06% Actions ordinaires
total	-2,55%

Indicateurs de risque du fonds

Volatilité 1 an	Fonds	9,49%
	Indice	0,03%
Tracking error		9,49%
Ratio de Sharpe		-0,25
Ratio d'information		-0,36
Beta		9,65

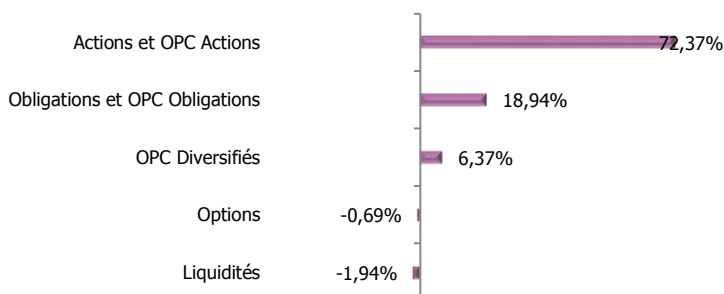
Principaux mouvements

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Options sur le SX5E	Options sur le SX5E
KONINKLIJKE PHILIPS NV	
	Options sur le SX5E
	KONINKLIJKE KPN NV
	ADIDAS AG

Les 10 principales positions

Nom	Poids	Type de valeur mobilière
EDR-BOND ALLOCATION-I	13,04%	Fonds Obligataire
EDR FUND GLB HLTH CARE-I EUR	6,37%	Fonds Diversifié
EDR FUND INFRASPHERE-I EUR	5,07%	Fonds Actions
EDR-SIG EURO HIGH YLD-I EUR	3,21%	Fonds Obligataire
ACTELION LTD-REG	3,01%	Actions ordinaires
	2,95%	
EDMOND D ROTH GOLDSPIRE-R	2,84%	Fonds Actions
EDR FUND-GLOBAL CONVRT-K EUR	2,68%	Fonds Obligataire
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	2,63%	Fonds Actions
UNITED UTILITIES GROUP PLC	2,62%	Actions ordinaires
total	44,42%	

Exposition par stratégies



Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Diversifié	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011062132	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	Diversifié	Centralisateur :	CACEIS BK
Date de création :	15/07/2011	Heure de centralisation :	11h
Eligibilité PEA :	Non	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,95%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Les gérants financiers

