

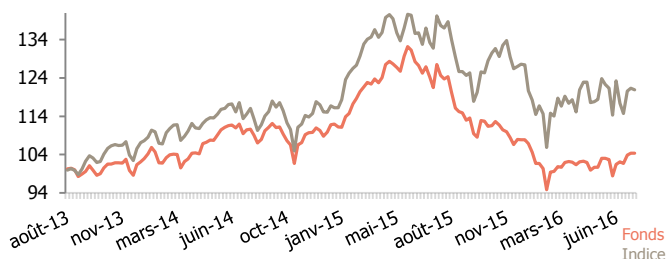
Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM de réaliser une performance positive sur la durée de placement recommandée, via une exposition sur les marchés actions des pays membres de l'Union Européenne à hauteur de 75% de son actif net minimum. Le reste du portefeuille sera investi sur les marchés actions de pays européens non membres, auxquels s'ajoutent la Russie et la Turquie, ou en titres de créance et instruments du marché monétaire d'émetteurs membres de l'Union Européenne. Le FCP a la faculté de couvrir entièrement son exposition aux

Commentaire de gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, néanmoins inférieure à celle de son indicateur de référence. Nous avons notamment été pénalisés par la baisse de Royal Dutch Shell. En effet, les résultats de la société pétrolière au deuxième trimestre ont déçu les investisseurs. De même, nous avons souffert du repli de Smith & Nephew, dans le sillage de bénéfices en baisse au premier semestre. Le spécialiste des dispositifs médicaux de haute technologie a néanmoins confirmé qu'il prévoyait une amélioration de ses marges au second semestre. En revanche, nous avons bénéficié de la progression de Sage Group. Le groupe a confirmé ses objectifs pour l'année en cours en termes de vente et de marge. De même, nous avons profité de la hausse de Vinci. Le groupe de concessions et de construction a annoncé un chiffre d'affaires légèrement en dessous des estimations du consensus, avec néanmoins une bonne surprise au niveau de sa marge opérationnelle. De plus, le dividende a été revu à la hausse. La société pharmaceutique Novo Nordisk s'est également inscrite parmi nos principaux contributeurs à la performance. Nous avons relevé le taux d'exposition du Fonds aux actions au cours de la période.

Evolution de la valeur liquidative



Principaux mouvements

Achats/Reinforcements

ONTEX GROUP NV
PETROFAC LTD
LINDE AG
ELIS SA
INFINEON TECHNOLOGIES AG

Ventes/Allègements

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV
SABMILLER PLC
INTESA SANPAOLO
NOVARTIS AG-REG
SMITH & NEPHEW PLC

Principales contributions

Contributions à la hausse

WPP PLC
SAGE GROUP PLC/THE
NOVO NORDISK A/S-B
VINCI SA
UNIBAIL-RODAMCO SE

Contributions à la baisse

EURO STOXX 50 Se -0,31%
ANHEUSER-BUSCH IN -0,16%
ROYAL DUTCH SHELL -0,16%
SMITH & NEPHEW PLI -0,13%
ENI SPA -0,10%

total 1,22% total -0,87%

Les 10 principales positions

Nom	Poids	Secteurs d'activité
NESTLE SA-REG	4,90%	Consommation de base
SHIRE PLC	4,81%	Soins de santé
UNILEVER NV-CVA	4,76%	Consommation de base
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4,35%	Consommation de base
NOVO NORDISK A/S-B	4,24%	Soins de santé
VINCI SA	4,07%	Industrie
WPP PLC	3,95%	Consommation discrétionnaire
UNIBAIL-RODAMCO SE	3,89%	Finance
FRESENIUS SE & CO KGAA	3,60%	Soins de santé
ALTICE NV - A	3,58%	Consommation discrétionnaire

total 42,16%

Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Diversifié	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011365873	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	Diversifié	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	03/01/2013	Heure de centralisation :	14 h 30
Eligibilité PEA :	Oui	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,90%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Profil de risque

	1	2	3	4	5	6	7
Date de VL							29/07/2016
Valeur liquidative							1017,47 €
Encours du fonds							326,42 M€

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	STOXX Europe 600	Ecart
1 mois	3,02%	4,08%	-1,06%
YTD	-3,27%	-5,58%	2,30%
3 mois	2,41%	-1,64%	4,05%
6 mois	2,67%	3,60%	-0,93%
1 an	-15,64%	-11,79%	-3,85%
3 ans	-	-	-
création	4,36%	20,92%	-16,56%

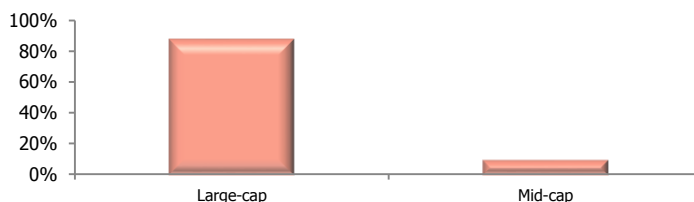
Indicateurs de risque

Volatilité 1 an	Fonds	13,72%
	Indice	24,19%
Tracking error		14,68%
Ratio de Sharpe		-1,12
Ratio d'information		-0,26
Beta		0,48

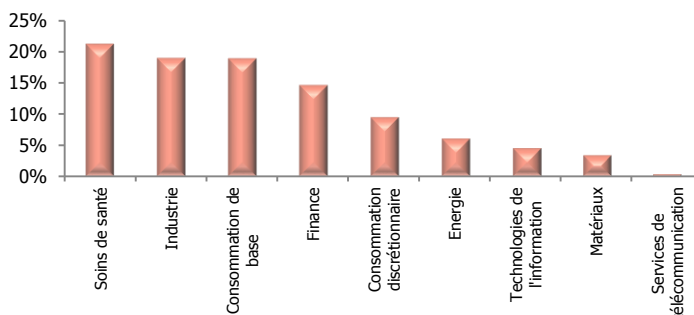
Profil

Nombre de positions	42
Taux d'investissement	97,30%
Capitalisation moyenne (M€)	58 445

Répartition par taille de capitalisation



Principaux secteurs d'activités



Les gérants financiers

