

**Objectif de gestion**

**Profil de risque**

	1	2	3	4	5	6	7
Date de VL							29/07/2016
Valeur liquidative							865,17 €
Encours du fonds							46,84 M€

**Commentaire de gestion**

Le mois de juillet a permis à l'ensemble des classes d'actifs risquées d'effacer financièrement les pertes du Brexit, excepté sur le front des devises, et notamment sur la Livre Sterling qui reste à niveau plancher par rapport à la plupart des autres devises. Les marchés ont été rassurés non seulement par les discours des banquiers centraux, par la nomination d'une nouvelle première ministre au Royaume-Uni, mais également par un enchaînement de records à Wall Street, du fait de résultats moins mauvais qu'anticipés. A cet égard, les banquiers centraux n'ont pas changé de politique monétaire, aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis, même si la Fed n'a pas fermé la porte à une nouvelle hausse de son taux directeur d'ici à décembre 2016. Conséquence de ce statu quo, on note, du côté obligataire, que les rendements des emprunts d'Etats sont toujours territoriaux négatifs pour plus d'un tiers de l'encours, et que les intervenants s'habituent à cette anomalie financière.

**Principaux mouvements**

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
ALTEN SA	LUXOTTICA GROUP SPA
KAUFMAN & BROAD SA	SAP SE
ENI SPA	ATOS SE
AXA SA	SHIRE PLC
TECHNICOLOR - REGR	TELEPERFORMANCE

**Performances du fonds et de l'indice de référence**

	Fonds	MSCI PAN EURO	Ecart
<b>1 mois</b>	4,84%	3,08%	1,76%
<b>3 mois</b>	-0,32%	1,64%	-1,96%
<b>6 mois</b>	-2,36%	2,21%	-4,58%
<b>création</b>	-13,48%	-8,39%	-5,09%

**Contributions à la hausse**

Contributions à la hausse	Type de valeur mobilière
ATOS SE	0,34% Actions ordinaires
SAP SE	0,28% Actions ordinaires
LAGARDERE SCA	0,26% Actions ordinaires
STOXX 600 BANK Sep16	0,25% Futures sur indice actions
STMICROELECTRONICS NV	0,22% Actions ordinaires
<b>total</b>	<b>1,35%</b>

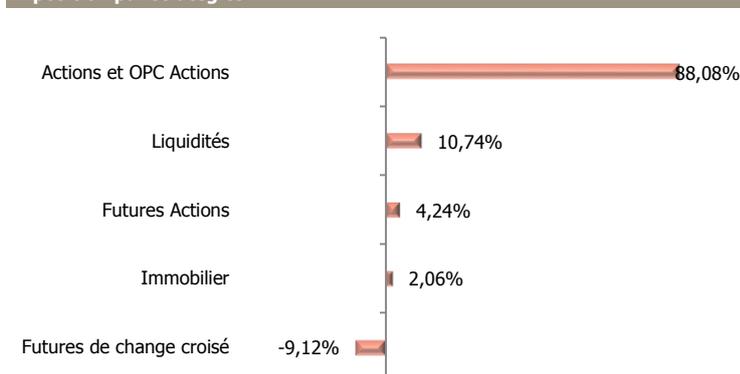
**Contributions à la baisse**

Contributions à la baisse	Type de valeur mobilière
TELEVISION FRANCAISE (T.I)	-0,17% Actions ordinaires
INGENICO GROUP	-0,12% Actions ordinaires
ORANGE	-0,12% Actions ordinaires
ROCHE HOLDING AG-GENUS	-0,10% Actions ordinaires
EUROPCAR GROUPE SA	-0,09% Actions ordinaires
<b>total</b>	<b>-0,61%</b>

**Les 10 principales positions**

Nom	Poids	Type de valeur mobilière
AVIVA INVESTORS MONETAIRE-C	3,74%	Fonds Monétaire
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,64%	Actions ordinaires
IMPERIAL BRANDS PLC	2,52%	Actions ordinaires
SHIRE PLC	2,39%	Actions ordinaires
AIR LIQUIDE SA	2,21%	Actions ordinaires
GRIFOLS SA - B	2,16%	Actions préférentielles
NESTLE SA-REG	2,15%	Actions ordinaires
NOVARTIS AG-REG	2,14%	Actions ordinaires
DANONE	2,10%	Actions ordinaires
ATOS SE	2,09%	Actions ordinaires
<b>total</b>	<b>24,12%</b>	

**Exposition par stratégies**



		Caractéristiques	
Classification AMF :	Actions des pays de l'UE	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0013028339	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	Actions des pays de l'UE	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	25/11/2015	Heure de centralisation :	14h30
Eligibilité PEA :	Oui	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,50%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

**Les gérants financiers**

