

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

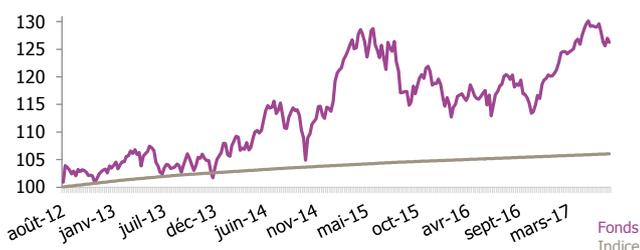
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Date de VL	31/07/2017
Valeur liquidative	101,61 €
Encours du fonds	163,4 M€

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par les évolutions des devises et principalement de l'Euro qui a progressé et est passé au-dessus du niveau 1.15€/\$, limite rarement franchie depuis la forte baisse de l'Euro de 2014. La réunion de la BCE du 20 juillet n'a pas permis d'inverser cette tendance, même si M. Draghi a eu un discours plus accommodant que sa dernière intervention fin juin à Sintra. L'amélioration économique en zone Euro, confirmée par des indices des directeurs d'achat (PMI) toujours sur des niveaux historiquement élevés, ainsi que de moindres anticipations de hausse des taux de la part de la Banque Centrale américaine, expliquent ce mouvement. La hausse de l'Euro contre Dollar de 3.6% a pesé sur les actions européennes qui ont effacé leurs gains du début du mois et finissent en baisse de 0.3% (DJStoxx 600 en Euros). En revanche, les actions américaines profitent de l'affaiblissement du dollar en progressant de 2% (SP500). La saison de publications des résultats a débuté mi-juillet. Elle s'avère plutôt bonne sans être exceptionnelle, avec une progression attendue des résultats de 7% sur un an des deux côtés de l'Atlantique, mais avec une proportion encourageante de surprises positives sur les chiffres d'affaires. Dans ce contexte, nous avons conservé une exposition élevée en actions notamment celles de la Zone Euro. La gestion tactiques de la poche taux ainsi que les investissements en obligations financières et à haut rendement ont été favorables.

Evolution de la valeur liquidative



Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Livret A	Ecart
1 mois	0,09%	0,06%	0,02%
YTD	5,08%	0,44%	4,65%
3 mois	-1,60%	0,19%	-1,79%
6 mois	3,92%	0,37%	3,55%
1 an	6,05%	0,76%	5,29%
3 ans	9,38%	2,58%	6,80%
5 ans	26,04%	6,06%	19,99%

Principales contributions

Contributions à la hausse	Type de valeur mobilière
METRO WHOLESALE & FOOD SPECI	1,19% Actions ordinaires
CABESTAN CAP	0,21% Equity
ATOS SE	0,15% Actions ordinaires
KONINKLIJKE KPN NV	0,15% Actions ordinaires
TELECOM ITALIA SPA	0,13% Actions ordinaires
total	1,83%

Indicateurs de risque du fonds

	Fonds	Indice
Volatilité 1 an	7,10%	0,00%
Tracking error		7,10%
Ratio de Sharpe	0,90	
Ratio d'information	0,75	

Contributions à la baisse

Contributions à la baisse	Type de valeur mobilière
METRO AG	-1,40% Actions ordinaires
LE NOBLE AGE	-0,27% Actions ordinaires
ERICSSON LM-B SHS	-0,17% Actions ordinaires
CARREFOUR SA	-0,15% Actions ordinaires
ITV PLC	-0,12% Actions ordinaires
total	-2,11%

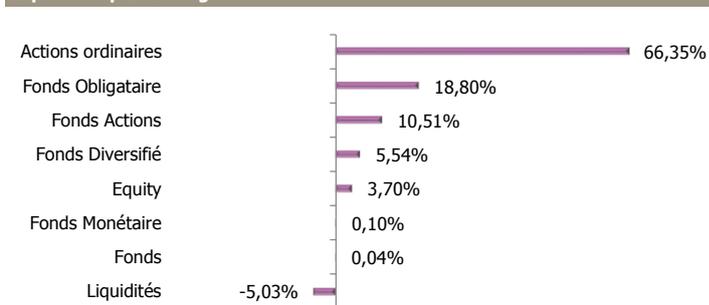
Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
1000MERCIS	CABESTAN CAP
CLASQUIN	WINCH FCPR
ERICSSON LM-B SHS	BURBERRY GROUP PLC
CARREFOUR SA	KONINKLIJKE KPN NV
CARREFOUR SA	LE NOBLE AGE

Les 10 principales positions

Nom	Poids	Type de valeur mobilière
EDR BOND ALLOCATION-I EUR	12,80%	Fonds Obligataire
EDR FUND INFRASPHERE-I EUR	4,95%	Fonds Actions
EDR FUND GLB HLTH CARE-I EUR	3,87%	Fonds Diversifié
BOUYGUES SA	3,33%	Actions ordinaires
EDR-SIG EURO HIGH YLD-I EUR	3,28%	Fonds Obligataire
ADP	3,19%	Actions ordinaires
AKZO NOBEL	3,13%	Actions ordinaires
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	2,90%	Fonds Actions
EDR FUND-GLOBAL CONVRT-K EUR	2,72%	Fonds Obligataire
ATOS SE	2,64%	Actions ordinaires
total	42,80%	

Exposition par stratégies



Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Diversifié	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0007022124	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	EDRAM	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	15/06/1998	Heure de centralisation :	11h
Eligibilité PEA :	Non	Droit d'entrée (max) :	Néant
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	2,05%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Les gérants financiers

