

**Objectif de gestion**

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

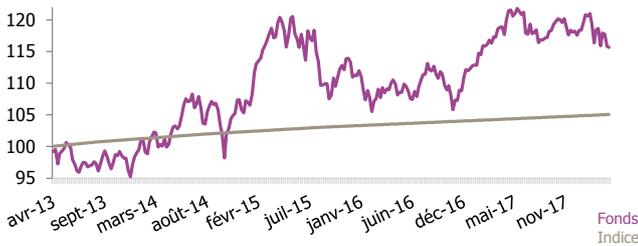
**Profil de risque**

|                    | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7          |
|--------------------|---|---|---|---|---|---|------------|
| Date de VL         |   |   |   |   |   |   | 30/03/2018 |
| Valeur liquidative |   |   |   |   |   |   | 99,63 €    |
| Encours du fonds   |   |   |   |   |   |   | 157,45 M€  |

**Commentaire de gestion**

Les marchés d'actions sont restés erratiques en mars. A l'heure où les chiffres d'activité mondiale demeurent globalement bons, c'est la rhétorique protectionniste de la Maison Blanche qui a occupé le devant de la scène et perturbé les marchés prenant ainsi le relai des craintes d'inflation qui avaient perturbé le mois dernier. Le marché boursier américain a souffert plus spécifiquement de la poursuite de la baisse des grandes valeurs technologiques qui sont exposées aux tensions commerciales et à des interrogations sur leur modèle (Facebook, Tesla, Amazon). Les marchés de taux ont été plus calmes, servant de valeur refuge. Sans remise en cause réelle des perspectives de croissance, c'est le PER des actions qui s'est dégradé rendant les actions plus attractives. Dans ce contexte, nous avons conservé une exposition significative en actions notamment celles de la Zone Euro. Nous avons cependant maintenu une protection optionnelle partielle sur l'Eurostoxx 50 et allégé nos positions sur le thème des infrastructures et sur les actions indiennes.

**Evolution de la valeur liquidative**



**Performances du fonds et de l'indice de référence (Livret A)**

|               | Fonds  | Indice | Ecart  |
|---------------|--------|--------|--------|
| <b>1 mois</b> | -2,27% | 0,06%  | -2,33% |
| <b>YTD</b>    | -2,29% | 0,19%  | -2,48% |
| <b>3 mois</b> | -2,29% | 0,19%  | -2,48% |
| <b>6 mois</b> | -3,04% | 0,37%  | -3,41% |
| <b>1 an</b>   | -2,51% | 0,75%  | -3,26% |
| <b>3 ans</b>  | -1,29% | 2,38%  | -3,67% |
| <b>5 ans</b>  | 15,63% | 5,05%  | 10,58% |

**Principales contributions**

| Contributions à la hausse | Type de valeur mobilière |
|---------------------------|--------------------------|
| ADP                       | 0,17% Actions ordinaires |
| BURBERRY GROUP PLC        | 0,17% Actions ordinaires |
| GKN PLC                   | 0,14% Actions ordinaires |
| TULLOW OIL PLC            | 0,11% Actions ordinaires |
| Options sur le SX5E       | 0,10% Options            |
| <b>total</b>              | <b>0,69%</b>             |

**Indicateurs de risque du fonds**

|                     | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| Volatilité 1 an     | 7,31% | 0,00%  |
| Tracking error      |       | 7,31%  |
| Ratio de Sharpe     |       | -0,29  |
| Ratio d'information |       | -0,45  |

**Contributions à la baisse**

| Contributions à la baisse | Type de valeur mobilière  |
|---------------------------|---------------------------|
| CARREFOUR SA              | -0,29% Actions ordinaires |
| DIALOG SEMICONDUCTOR PLC  | -0,25% Actions ordinaires |
| COMMERZBANK AG            | -0,22% Actions ordinaires |
| STANDARD CHARTERED PLC    | -0,19% Actions ordinaires |
| ITV PLC                   | -0,18% Actions ordinaires |
| <b>total</b>              | <b>-1,14%</b>             |

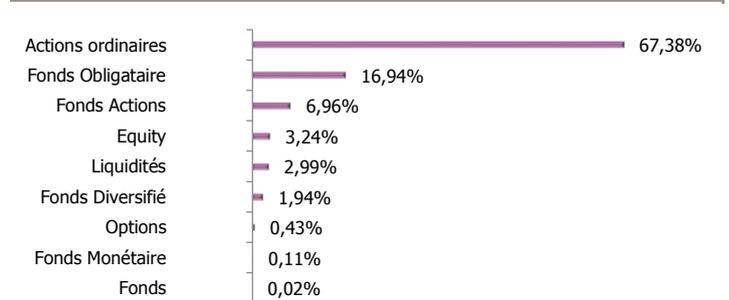
**Principaux mouvements**

| Achats/Reforcements | Ventes/Allègements           |
|---------------------|------------------------------|
| Options sur le SX5E | EDR- INFRASTRUCTURES- I EUR  |
| ITV PLC             | EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R |
|                     | AKZO NOBEL                   |
|                     | CRODA INTERNATIONAL PLC      |
|                     | KONINKLIJKE DSM NV           |

**Les 10 principales positions**

| Nom                         | Poids         | Type de valeur mobilière |
|-----------------------------|---------------|--------------------------|
| EDR BOND ALLOCATION-I EUR   | 13,53%        | Fonds Obligataire        |
| EDR- EURO HIGH YIELD- I EUR | 3,41%         | Fonds Obligataire        |
| BOUYGUES SA                 | 3,20%         | Actions ordinaires       |
| ADP                         | 2,85%         | Actions ordinaires       |
| CARREFOUR SA                | 2,35%         | Actions ordinaires       |
| THYSSENKRUPP AG             | 2,32%         | Actions ordinaires       |
| STORA ENSO OYJ-R SHS        | 2,30%         | Actions ordinaires       |
| ASSICURAZIONI GENERALI      | 2,23%         | Actions ordinaires       |
| GKN PLC                     | 2,20%         | Actions ordinaires       |
| UNICREDIT SPA               | 2,16%         | Actions ordinaires       |
| <b>total</b>                | <b>36,55%</b> |                          |

**Exposition par stratégies**



**Caractéristiques du FCP**

|                                  |              |                             |               |
|----------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Classification AMF :             | ---          | 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**

