

Objectif du fonds

OCEA Absolute Return est un fonds évolutif dont l'objectif est de procurer une performance absolue dans tous les contextes de marché. Grâce à son univers d'investissements extrêmement diversifié, OCEA Absolute Return vise une performance décorrélée des actifs traditionnels en respectant un objectif de volatilité maîtrisée. L'objectif de gestion du fonds est la croissance du capital à long terme par une allocation discrétionnaire du portefeuille entre plusieurs classes d'actifs en vue d'obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 3 ans, un rendement du capital investi supérieur à Eonia + 400 bp par an net des frais de gestion.

Le fonds appartient à la classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") diversifiés.

Indicateur de performance et de risque

Quantalys : ★★★★★

Valeur Liquidative en euros part R : 147.57 EUR Actif sous gestion : 72.65 MEUR

Performance Part R	1 mois	YTD	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	-0.76%	1.56%	0.45%	1.56%	2.74%
Indice*	0.30%	1.83%	0.91%	1.83%	3.71%
Ecart	-1.06%	-0.28%	-0.46%	-0.28%	-0.98%

\* L'indice de référence a été modifié à compter du 26 novembre 2015.

Commentaire de gestion

Les élections législatives françaises (11 & 18 juin) se sont bien passées pour le nouveau Président de la République qui a obtenu la majorité absolue à l'Assemblée Nationale et « en même temps » la dislocation des partis traditionnels. L'entrée à l'Assemblée d'une cinquantaine d'élus situés aux deux extrêmes traduit (faiblement) le niveau important des votes recueillis par ces formations, ce qui conduira le gouvernement à être très prudent dans ses choix et à faire preuve de pédagogie s'il veut pouvoir réaliser son programme (par exemple, le projet de loi sur le travail n'est pas soutenu par la majorité des français), d'autant que le niveau d'abstention (57,36%) a été historique au second tour, signe d'une certaine non-adhésion des français à ce programme.

Aux Etats-Unis, les marchés sont toujours dans l'attente de la proposition par le gouvernement d'une solution pour remplacer le « Obamacare » dont la disparition promise devait financer les réductions d'impôts. Ce puissant facteur de hausse des marchés au 1er trimestre est ainsi devenu progressivement un facteur de doute au second trimestre, le FMI a même retiré de ses prévisions le surplus de croissance initialement attribué à la promesse de ce « choc fiscal » et a ramené le taux de croissance espérée cette année aux Etats-Unis à 2,1 %. Le dollar subit cette situation et a reculé de -1,48 % sur le mois contre l'euro et de -0,92 % contre la livre sterling. De plus, l'inflation « core » a ralenti pour le 3ème mois de suite aux Etats-Unis mettant à mal l'autre soutien des marchés, le thème de la « reflation » (progression de l'activité et hausse de l'inflation).

En zone euro, si l'activité reste soutenue et relativement homogène entre les différents pays, l'Italie restant un cran en retrait, l'inflation n'arrive pas à accélérer et complique la tâche et la communication de la banque centrale. La situation aux Etats-Unis est très proche de la situation européenne.

Dans ce contexte, et comme souvent en juin, les principaux indices ont reculé : le CAC40 de -3,08 % (après 4 mois consécutifs positifs si on compte les +0,31% de mai), l'Eurostoxx50 de -3,17 %, le Stoxx600 de -2,71 % ou le DAX de -2,30 %. Aux Etats-Unis, le S&P500 a reculé aussi, légèrement (-0,48 %), et le Nasdaq également (-0,74 %), la fin de mois ayant été difficile pour les valeurs technologiques notamment. Le pétrole a fortement reculé en juin, de -5,88 % pour le WTI et de -4,97 % pour le Brent et réveillé toutes les « angoisses » qui circulaient l'année dernière, le signe d'un éventuel ralentissement économique mondial, le risque de déflation ou le risque de défaut pour des sociétés pétrolières endettées. On est pourtant encore loin des plus bas (environ 26 dollars) atteint l'année dernière. Ce recul du pétrole sur le mois s'entend après une reprise du même ordre dans la dernière semaine. Cette dernière semaine a d'ailleurs aussi concentré le recul des marchés et une remontée assez violente des taux à 10 ans en zone euro, notamment le Bund allemand qui termine le mois à 0,466 % contre 0,303 % fin mai dernier.

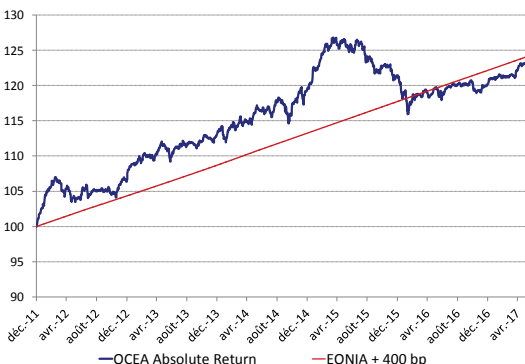
A la fin de ce premier semestre « gagnant », les marchés ont besoin de nouveaux catalyseurs pour continuer à progresser après la pause de juin, les premières publications de résultats du 1er semestre pourraient y contribuer.

Performance d'OCEA Absolute Return R et de l'Eonia + 400bp

Volatilité 12 mois glissants



Performances



Volatilité (52 semaines) 1.88%

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3.18	2.63	0.25	-0.76	-1.01	0.21	-0.15	0.62	-0.10	-0.31	1.31	0.69	6.67
2013	1.85	0.67	0.56	0.45	0.94	-1.47	1.14	0.34	0.13	0.39	0.40	0.54	6.09
2014	-0.50	1.58	0.33	0.01	1.18	0.15	0.39	0.73	-0.18	0.01	1.49	0.26	5.58
2015	2.35	1.81	0.80	0.18	0.43	-1.18	0.93	-1.41	-2.01	0.86	0.10	-1.14	1.65
2016	-2.11	-0.78	0.62	0.25	0.60	-0.74	0.95	0.17	0.14	-0.03	-0.94	0.89	-1.03
2017	0.51	0.22	0.37	0.50	0.71	-0.76							1.56

INFORMATION PRODUIT

**Code ISIN :**  
Part R : FR0007079215

**Affectation des résultats :**  
Part R : Capitalisation

**Classification AMF :**  
Diversifiés

**Indice de référence :**  
Eonia + 400 bp\*  
\* Changement de l'indice de référence le 26/11/2015

**Forme juridique :**  
FCP

**Devise :**  
EURO

**Horizon de placement :**  
Supérieur à 3 ans

**Valorisation :**  
Quotidienne

**Dépositaire :**  
CACEIS Bank France

**Conservateur :**  
CACEIS Bank France

**Valoriseur :**  
CACEIS Fund Administration France

**Frais de gestion réels directs :**  
2,00 % TTC part R

**Commissions de souscriptions :**  
3,00% maximum

**Commissions de rachats :**  
Néant

**Commissions de surperformance :**  
(exercice comptable à fin juin)  
15% TTC maximum de la performance de l'actif net qui excèdera EONIA + 400 bp au cours de la période de référence

**Transmission des ordres :**  
Avant 11:00h à cours inconnu

**Montant Minimum :**  
Une part à la première souscription soit 100€ pour la part R, puis un millième de part.

**Non éligible au PEA**

**Contacts :**  
Olivier Therme  
o.therme@banqueleonardo.com

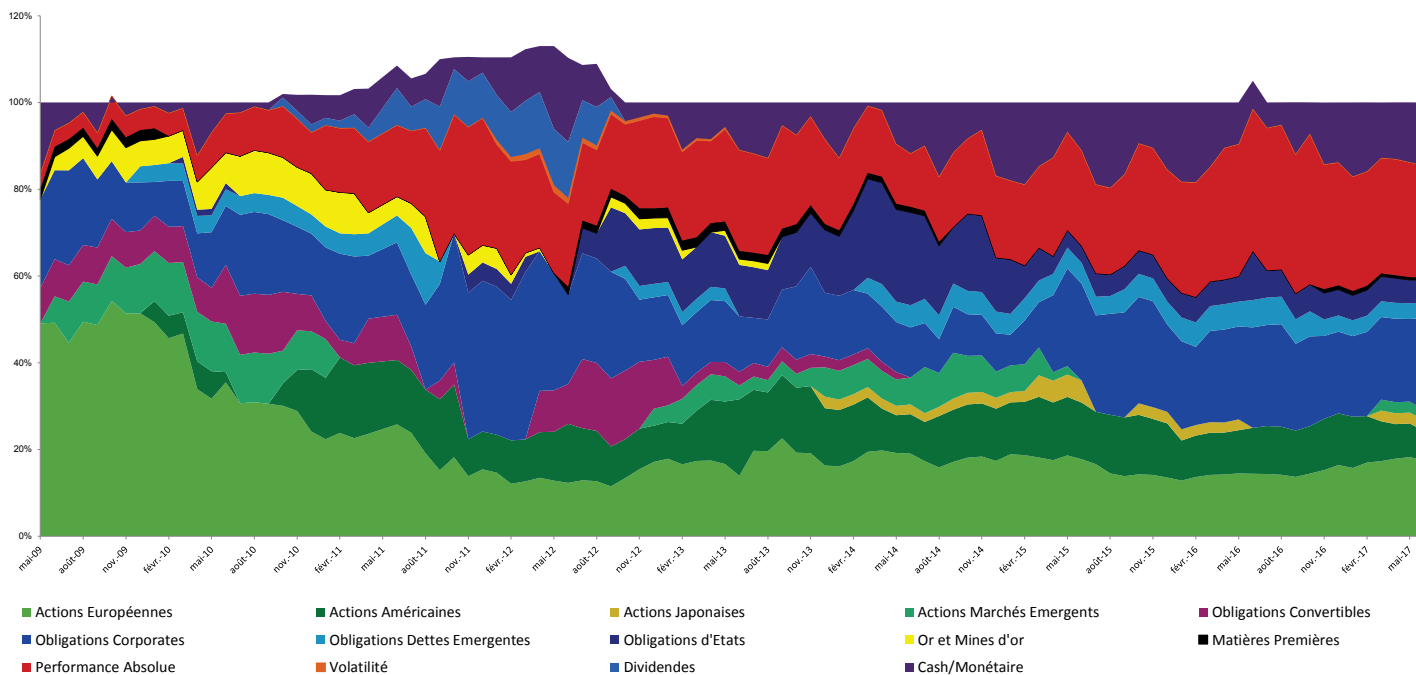
Anne-Laure Goulon  
a.goulon@banqueleonardo.com

L'OPCVM est investi dans des instruments financiers sélectionnés par OCEA Gestion et sont soumis aux variations et aléas des marchés. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital. Investir dans un fonds peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas avant tout investissement à consulter votre conseiller financier pour une meilleure compréhension des risques. Le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et le prospectus de l'OPCVM sont disponibles auprès de OCEA Gestion ou sur son site internet [www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com). Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. OCEA Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 04000042.

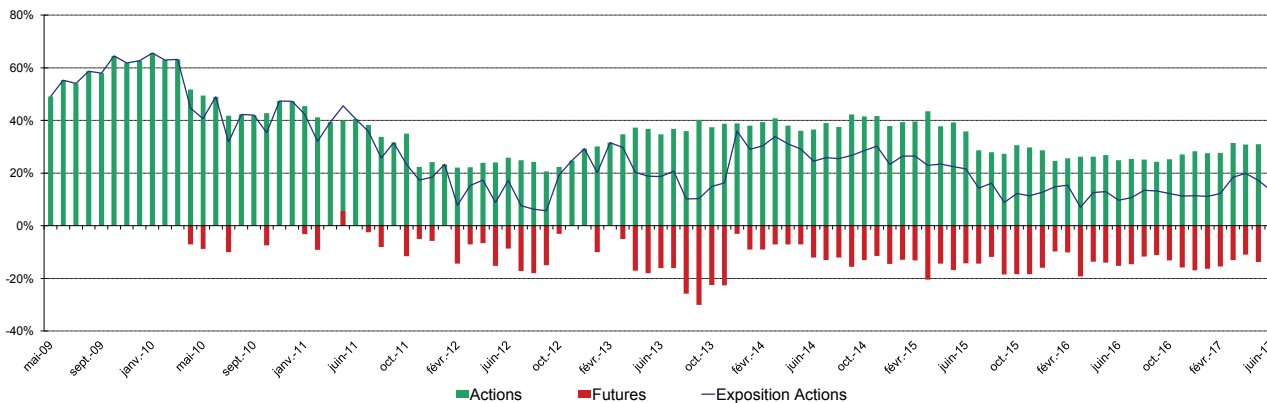
Allocation d'actifs

	Poids au 30/06/2017	Poids au 31/05/2017	Contributions
<b>Actions</b>	<b>13.40%</b>	<b>17.31%</b>	<b>-0.22%</b>
Actions européennes	17.47%	18.22%	-0.37%
<i>Couverture</i>	-7.08%	-7.47%	0.25%
Actions américaines	6.79%	7.74%	-0.10%
<i>Couverture</i>	-8.76%	-6.23%	-0.03%
Actions des pays émergents	2.45%	2.53%	-0.03%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Actions japonaises	2.53%	2.52%	0.06%
<b>Obligations d'état</b>	<b>-0.36%</b>	<b>-0.28%</b>	<b>-0.02%</b>
Obligations d'Etats-Core Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Couverture</i>	-9.06%	-9.27%	0.03%
Obligations d'Etats-Périphérie Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'états-Etats-Unis	5.15%	5.36%	-0.05%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'Etats - Pays Emergent	3.55%	3.63%	-0.01%
<b>Obligations corporate</b>	<b>21.07%</b>	<b>19.06%</b>	<b>-0.10%</b>
Crédit Investment Grade Europe	0.00%	0.00%	0.00%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	4.60%	4.70%	-0.01%
Crédit High Yield Europe	4.82%	5.00%	-0.09%
Crédit High Yield Etats-Unis	11.65%	9.36%	0.00%
Convertibles	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Placement alternatifs</b>	<b>26.51%</b>	<b>27.18%</b>	<b>-0.15%</b>
Matières premières	0.63%	0.67%	-0.02%
Performance absolue	25.88%	26.51%	-0.13%
<b>Cash/monétaire</b>	<b>14.45%</b>	<b>13.76%</b>	
<i>Couverture EURUSD</i>	5.19%	5.27%	-0.09%

Evolution de l'allocation d'actifs hors couverture



Evolution de l'exposition nette aux actions



L'OPCVM est investi dans des instruments financiers sélectionnés par OCEA Gestion et sont soumis aux variations et aléas des marchés. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital. Investir dans un fonds peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas avant tout investissement à consulter votre conseiller financier pour une meilleure compréhension des risques. Le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et le prospectus de l'OPCVM sont disponibles auprès de OCEA Gestion ou sur son site internet [www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com). Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. OCEA Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 04000042.

Objectif du fonds

OCEA Absolute Return est un fonds évolutif dont l'objectif est de procurer une performance absolue dans tous les contextes de marché. Grâce à son univers d'investissements extrêmement diversifié, OCEA Absolute Return vise une performance décorrélée des actifs traditionnels en respectant un objectif de volatilité maîtrisée. L'objectif de gestion du fonds est la croissance du capital à long terme par une allocation discrétionnaire du portefeuille entre plusieurs classes d'actifs en vue d'obtenir, sur la période de placement recommandée supérieure à 3 ans, un rendement du capital investi supérieur à Eonia + 400 bp par an net des frais de gestion.

Le fonds appartient à la classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") diversifiés.

Indicateur de performance et de risque

Quantalys : ★★★★★

Valeur Liquidative en euros part I : 307 161.09 EUR Actif sous gestion : 72.65 MEUR

Performance Part I	1 mois	YTD	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	-0.58%	1.96%	0.67%	1.96%	3.56%
Indice*	0.30%	1.83%	0.91%	1.83%	3.71%
Ecart	-0.88%	0.13%	-0.24%	0.13%	-0.15%

\* L'indice de référence a été modifié à compter du 26 novembre 2015.

Commentaire de gestion

Les élections législatives françaises (11 & 18 juin) se sont bien passées pour le nouveau Président de la République qui a obtenu la majorité absolue à l'Assemblée Nationale et « en même temps » la dislocation des partis traditionnels. L'entrée à l'Assemblée d'une cinquantaine d'élus situés aux deux extrêmes traduit (faiblement) le niveau important des votes recueillis par ces formations, ce qui conduira le gouvernement à être très prudent dans ses choix et à faire preuve de pédagogie s'il veut pouvoir réaliser son programme (par exemple, le projet de loi sur le travail n'est pas soutenu par la majorité des français), d'autant que le niveau d'abstention (57,36%) a été historique au second tour, signe d'une certaine non-adhésion des français à ce programme.

Aux Etats-Unis, les marchés sont toujours dans l'attente de la proposition par le gouvernement d'une solution pour remplacer « l'Obamacare » dont la disparition promise devait financer les réductions d'impôts. Ce puissant facteur de hausse des marchés au 1er trimestre est ainsi devenu progressivement un facteur de doute au second trimestre, le FMI a même retiré de ses prévisions le surplus de croissance initialement attribué à la promesse de ce « choc fiscal » et a ramené le taux de croissance espérée cette année aux Etats-Unis à 2,1 %. Le dollar subit cette situation et a reculé de -1,48 % sur le mois contre l'euro et de -0,92 % contre la livre sterling. De plus, l'inflation « core » a ralenti pour le 3ème mois de suite aux Etats-Unis mettant à mal l'autre soutien des marchés, le thème de la « reflation » (progression de l'activité et hausse de l'inflation).

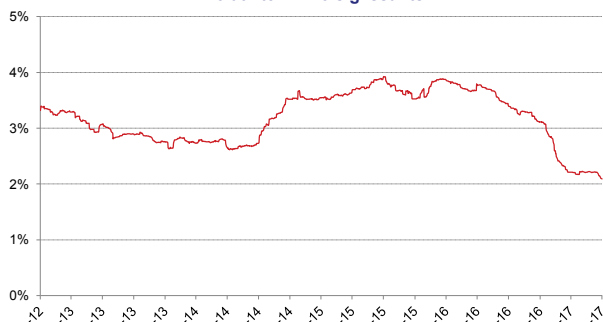
En zone euro, si l'activité reste soutenue et relativement homogène entre les différents pays, l'Italie restant un cran en retrait, l'inflation n'arrive pas à accélérer et complique la tâche et la communication de la banque centrale. La situation aux Etats-Unis est très proche de la situation européenne.

Dans ce contexte, et comme souvent en juin, les principaux indices ont reculé : le CAC40 de -3,08 % (après 4 mois consécutifs positifs si on compte les +0,31% de mai), l'Eurostoxx50 de -3,17 %, le Stoxx600 de -2,71 % ou le DAX de -2,30 %. Aux Etats-Unis, le S&P500 a reculé aussi, légèrement (-0,48 %), et le Nasdaq également (-0,74 %), la fin de mois ayant été difficile pour les valeurs technologiques notamment. Le pétrole a fortement reculé en juin, de -5,88 % pour le WTI et de -4,97 % pour le Brent et réveillé toutes les « angoisses » qui circulaient l'année dernière, le signe d'un éventuel ralentissement économique mondial, le risque de déflation ou le risque de défaut pour des sociétés pétrolières endettées. On est pourtant encore loin des plus bas (environ 26 dollars) atteint l'année dernière. Ce recul du pétrole sur le mois s'entend après une reprise du même ordre dans la dernière semaine. Cette dernière semaine a d'ailleurs aussi concentré le recul des marchés et une remontée assez violente des taux à 10 ans en zone euro, notamment le Bund allemand qui termine le mois à 0,466 % contre 0,303 % fin mai dernier.

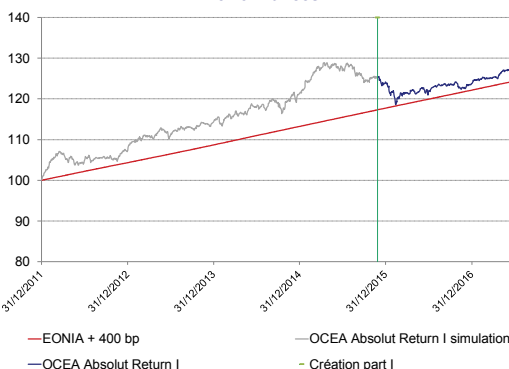
A la fin de ce premier semestre « gagnant », les marchés ont besoin de nouveaux catalyseurs pour continuer à progresser après la pause de juin, les premières publications de résultats du 1er semestre pourraient y contribuer.

Performance d'OCEA Absolute Return I et de l'Eonia + 400bp \*

Volatilité 12 mois glissants



Performances



Volatilité (52 semaines) 1.91%

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3.23	2.66	0.29	-0.73	-0.94	0.23	-0.09	0.68	-0.05	-0.23	1.37	0.74	7.32
2013	1.86	0.72	0.60	0.50	0.98	-1.42	1.21	0.40	0.21	0.45	0.45	0.52	6.65
2014	-0.42	1.59	0.38	0.06	1.18	0.18	0.46	0.76	-0.17	0.06	1.53	0.29	6.03
2015	2.37	1.83	0.83	0.20	0.45	-1.14	0.99	-1.35	-1.94	0.93	0.16	-1.03	2.24
2016	-1.98	-0.80	0.68	0.32	0.67	-0.68	1.08	0.21	0.18	0.03	-0.87	0.95	-0.25
2017	0.59	0.28	0.42	0.52	0.73	-0.58							1.96

\* L'historique antérieur à la date de création de la Part I (26 novembre 2015) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion fixes et frais de gestion variables.

INFORMATION PRODUIT

Code ISIN :  
Part I : FR0012937522

Affectation des résultats :  
Part I : Capitalisation

Classification AMF :  
Diversifiés

Indice de référence :  
Eonia + 400 bp\*  
\* Changement de l'indice de référence le 26/11/2015

Forme juridique :  
FCP

Devise :  
EURO

Horizon de placement :  
Supérieur à 3 ans

Valorisation :  
Quotidienne

Dépositaire :  
CACEIS Bank France

Conservateur :  
CACEIS Bank France

Valoriseur :  
CACEIS Fund Administration France

Frais de gestion réels directs :  
1,20% TTC part I

Commissions de souscriptions:  
3,00% maximum

Commissions de rachats :  
Néant

Commissions de surperformance :  
(exercice comptable à fin juin)

15% TTC maximum de la performance de l'actif net qui excèdera EONIA + 400 bp au cours de la période de référence

Transmission des ordres :  
Avant 11:00h à cours inconnu

Montant Minimum :  
Une part à la première souscription soit 300 000€ pour la part I, puis un millième de part.

Non éligible au PEA

Contacts :  
Olivier Therme  
o.therme@banqueleonardo.com

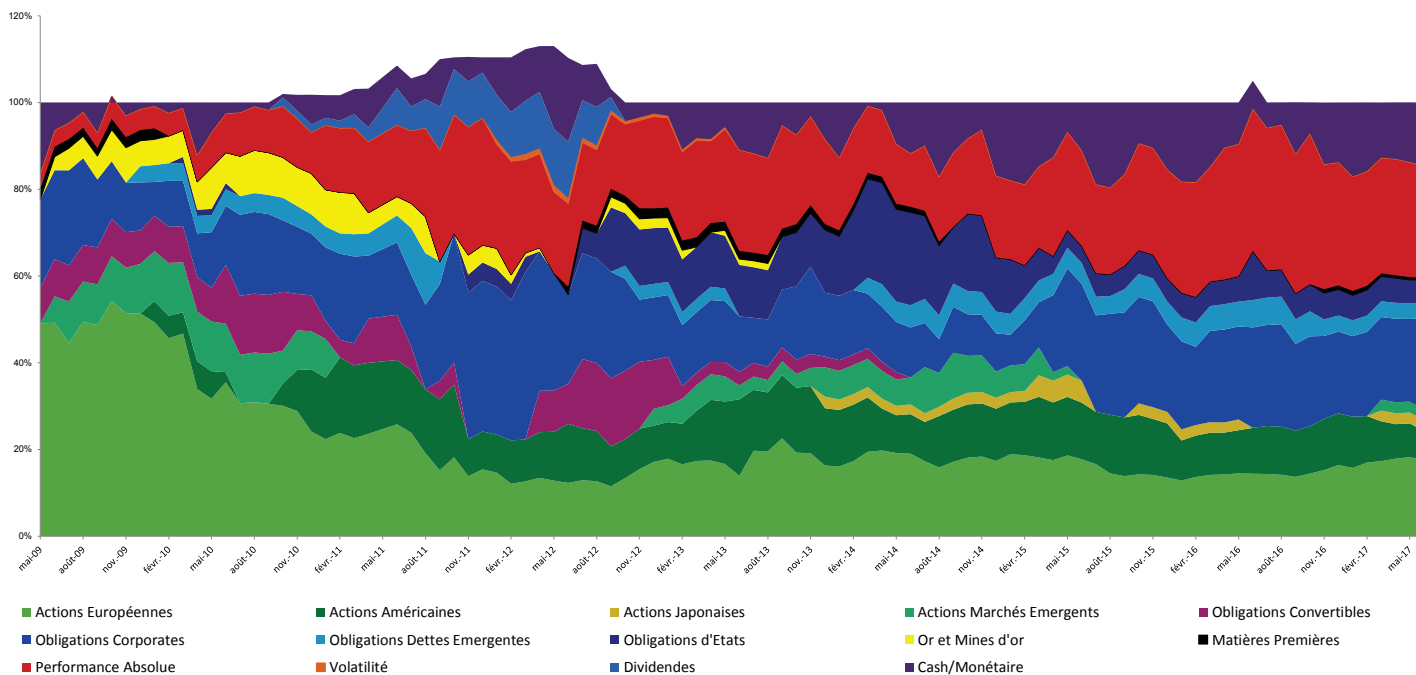
Anne-Laure Goulon  
a.goulon@banqueleonardo.com

L'OPCVM est investi dans des instruments financiers sélectionnés par OCEA Gestion et sont soumis aux variations et aléas des marchés. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital. Investir dans un fonds peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas avant tout investissement à consulter votre conseiller financier pour une meilleure compréhension des risques. Le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et le prospectus de l'OPCVM sont disponibles auprès de OCEA Gestion ou sur son site internet [www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com). Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. OCEA Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 04000042.

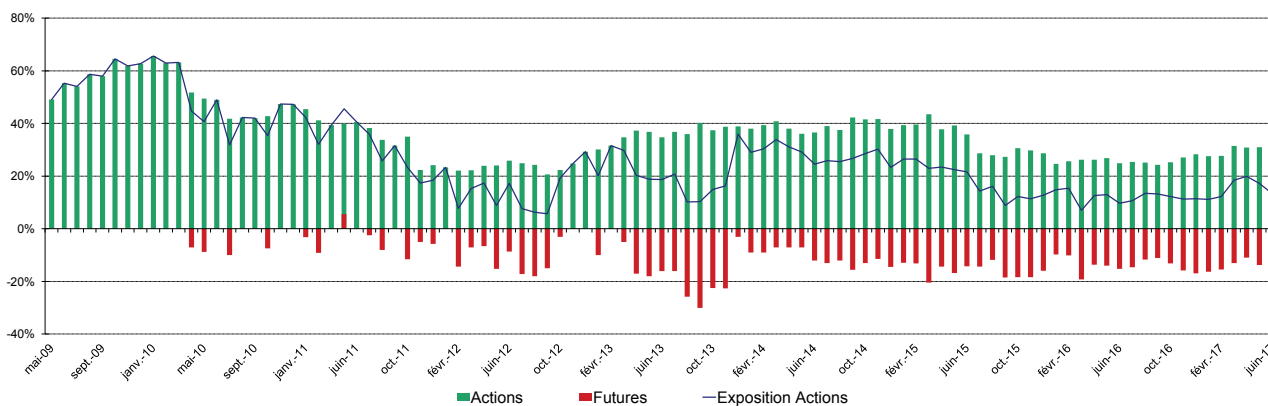
Allocation d'actifs

	Poids au 30/06/2017	Poids au 31/05/2017	Contributions
<b>Actions</b>	<b>13.40%</b>	<b>17.31%</b>	<b>-0.22%</b>
Actions européennes	17.47%	18.22%	-0.37%
<i>Couverture</i>	-7.08%	-7.47%	0.25%
Actions américaines	6.79%	7.74%	-0.10%
<i>Couverture</i>	-8.76%	-6.23%	-0.03%
Actions des pays émergents	2.45%	2.53%	-0.03%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Actions japonaises	2.53%	2.52%	0.06%
<b>Obligations d'état</b>	<b>-0.36%</b>	<b>-0.28%</b>	<b>-0.02%</b>
Obligations d'Etats-Core Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Couverture</i>	-9.06%	-9.27%	0.03%
Obligations d'Etats-Périphérie Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'états-Etats-Unis	5.15%	5.36%	-0.05%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'Etats - Pays Emergent	3.55%	3.63%	-0.01%
<b>Obligations corporate</b>	<b>21.07%</b>	<b>19.06%</b>	<b>-0.10%</b>
Crédit Investment Grade Europe	0.00%	0.00%	0.00%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	4.60%	4.70%	-0.01%
Crédit High Yield Europe	4.82%	5.00%	-0.09%
Crédit High Yield Etats-Unis	11.65%	9.36%	0.00%
Convertibles	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Placement alternatifs</b>	<b>26.51%</b>	<b>27.18%</b>	<b>-0.15%</b>
Matières premières	0.63%	0.67%	-0.02%
Performance absolue	25.88%	26.51%	-0.13%
<b>Cash/monétaire</b>	<b>14.45%</b>	<b>13.76%</b>	
<i>Couverture EURUSD</i>	5.19%	5.27%	-0.09%

Evolution de l'allocation d'actifs hors couverture



Evolution de l'exposition nette aux actions



L'OPCVM est investi dans des instruments financiers sélectionnés par OCEA Gestion et sont soumis aux variations et aléas des marchés. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital. Investir dans un fonds peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas avant tout investissement à consulter votre conseiller financier pour une meilleure compréhension des risques. Le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et le prospectus de l'OPCVM sont disponibles auprès de OCEA Gestion ou sur son site internet [www.banqueleonardo.com](http://www.banqueleonardo.com). Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. Avertissement : ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité de OCEA Gestion. Les données sont à caractère indicatif. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de OCEA Gestion. OCEA Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 04000042.