

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 : 147.20 EUR Actif sous gestion : 70.08 MEUR

Performance Part R	1 mois	YTD	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	-0.19%	1.30%	-1.01%	0.57%	1.35%
Indice*	0.31%	2.46%	0.92%	1.85%	3.71%
Ecart	-0.50%	-1.16%	-1.93%	-1.28%	-2.36%

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

Commentaire de gestion

Le mois d'août s'est caractérisé par une certaine stabilité des indices boursiers (S&P500, CAC40, Dax) ou un recul relativement léger (Stoxx600 -1,1% par exemple) dans des volumes peu importants. Au niveau des devises, on notera particulièrement le recul de la livre sterling contre l'euro tandis que le dollar américain et le franc suisse ont terminé le mois de manière à peu près équilibre.

Août a surtout été marqué par des tensions géopolitiques et par la politique intérieure américaine qui ont fortement dégradé la visibilité et rendu les marchés un peu nerveux, d'autant que les dégâts causés par la tempête Harvey pourraient impacter sensiblement la croissance.

La Corée du Nord a tiré en fin de mois un missile qui a survolé le Japon, ce qui a provoqué, une escalade (restée verbale pour le moment) entre ce pays et les Etats-Unis et des tensions entre ces derniers et la Chine notamment.

Aux Etats-Unis, plusieurs éléments ont pesé sur « la tendance » comme les commentaires du Président sur l'ALENA, traité actuellement en renégociation (ce qui provoque un attentisme dangereux au Mexique), la perspective de la discussion à venir sur le plafond de la dette et les doutes persistants sur la réforme fiscale et son financement.

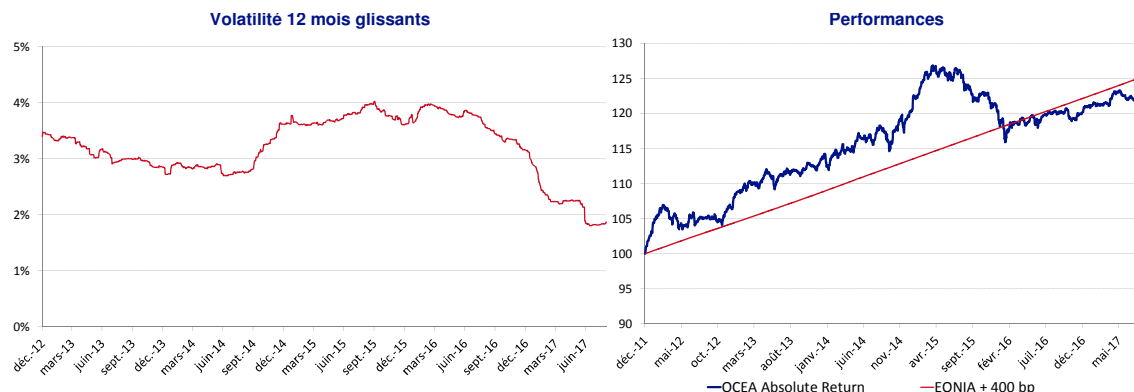
En Europe, les négociations sur le Brexit se poursuivent en mode « difficile », les anglais cherchant à éviter les préalables décidés par les européens, soit principalement le règlement de la « facture » et les discussions sur les ressortissants des pays de la Communauté vivant au Royaume-Uni, mais les négociateurs européens sont inflexibles. En hausse de 3,8%, l'or a profité des toutes ces tensions et incertitudes et le pétrole a évolué en baisse marquée pour le WTI (-5,9% à 49,96\$ du fait de Harvey), en recul moins prononcé pour le Brent (-0,74% à 52,26\$).

L'inflation, de par sa faiblesse, est toujours le sujet de préoccupation des banques centrales, la traditionnelle réunion de Jackson Hole n'a rien apporté à ce sujet et l'incertitude sur le timing d'évolution des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique a contribué à entretenir la morosité des marchés qui manquent actuellement de repères. La FED doit préciser les modalités de réduction de son bilan, à défaut d'augmentation immédiate de ses taux. Et la BCE doit communiquer ses nouvelles anticipations d'inflation : elle ne voit pas encore de signes convaincants de remontée et s'inquiète de la vigueur de l'euro.

Pendant ce temps-là, et malgré tout, l'économie va bien presque partout, le Royaume-Uni notamment commençant à ressentir les effets de sa décision de quitter la Communauté Européenne. La France va bien - mais la rentrée sociale se profile - avec un rythme de croissance approchant 2% et le PIB de la zone euro a progressé de 0,6% (vs 0,5% attendu) au second trimestre lui permettant de publier une croissance légèrement supérieure à celle des Etats-Unis sur le 1er semestre. L'économie chinoise a cru à un rythme de 6,9% au 1er semestre 2017 contre 6,8% pour 2016, mais la dette continue de progresser.

On notera aussi, entre autres, qu'en août l'agence Fitch a relevé la note de la Grèce à B- vs CCC, que Toyota et Mazda ont décidé de faire usine commune aux Etats-Unis, que le groupe publicitaire WPP a émis un nouveau « warning », qu'Air Berlin s'est déclarée insolvable et que le PSG détiennent enfin un titre européen (voire mondial) avec le montant du rachat du joueur Neymar pour plus de 200 M€.

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



Volatilité (52 semaines) 1.87%

	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	-0.06	-0.19					1.30

INFORMATION PRODUIT

Code ISIN : FR0007079215  
 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

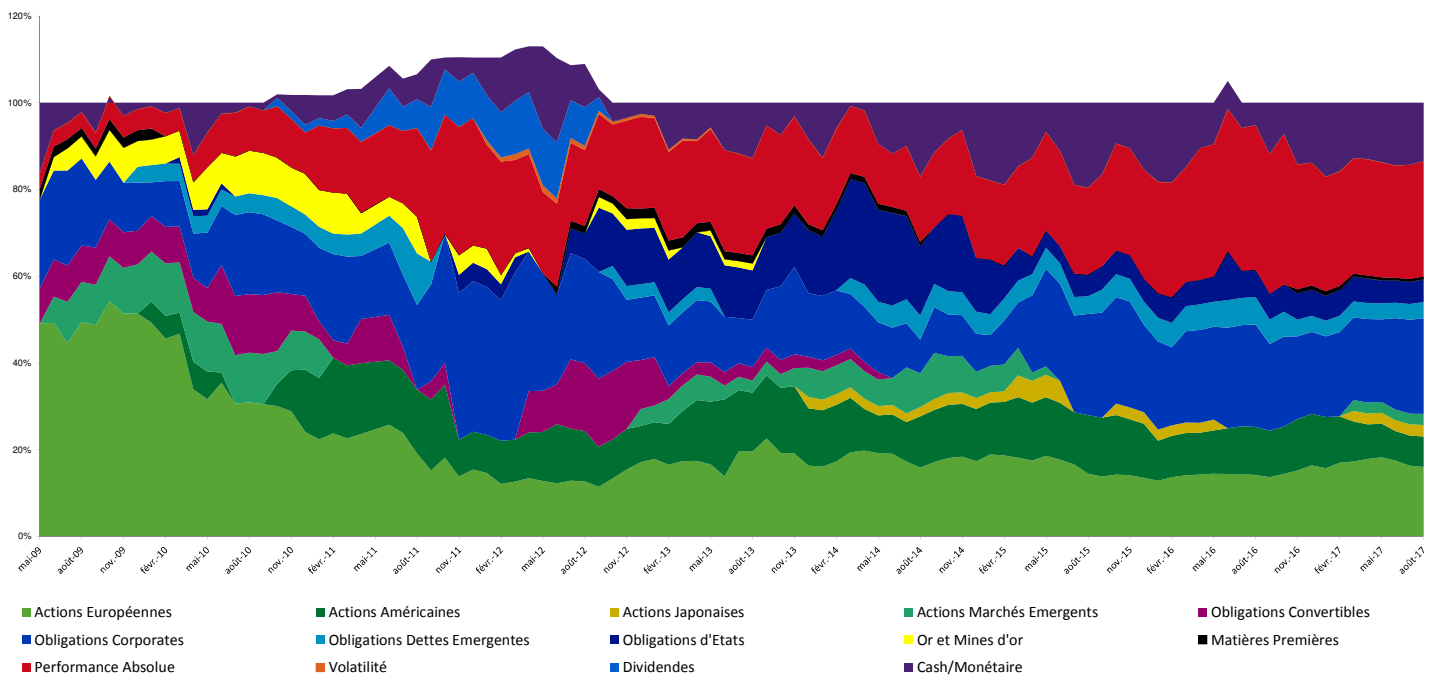
Contacts : Olivier Therme  
 o.therme@banqueleonardo.com  
 Anne-Laure Goulon  
 a.goulon@banqueleonardo.com

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. 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.

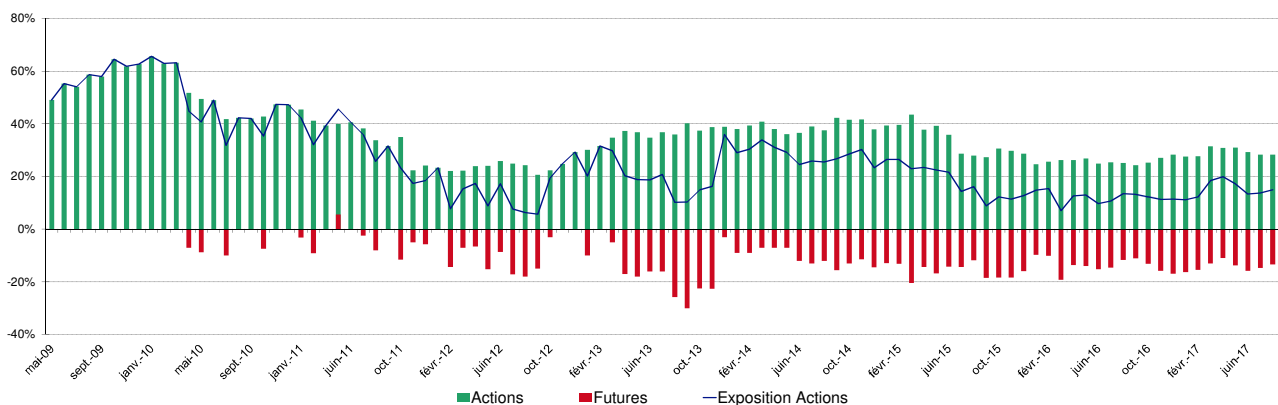
Allocation d'actifs

	Poids au 31/08/2017	Poids au 31/07/2017	Contributions
<b>Actions</b>	<b>14.96%</b>	<b>13.72%</b>	<b>0.00%</b>
Actions européennes	16.02%	16.32%	-0.05%
<i>Couverture</i>	-4.40%	-5.80%	0.02%
Actions américaines	7.04%	6.94%	0.01%
<i>Couverture</i>	-8.94%	-8.86%	-0.01%
Actions des pays émergents	2.61%	2.53%	0.04%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Actions japonaises	2.63%	2.59%	-0.01%
<b>Obligations d'état</b>	<b>-0.54%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>-0.04%</b>
Obligations d'Etats-Core Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Couverture</i>	-9.50%	-9.27%	-0.08%
Obligations d'Etats-Périphérie Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'états-Etats-Unis	5.23%	5.13%	0.01%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'Etats - Pays Emergent	3.73%	3.63%	0.03%
<b>Obligations corporate</b>	<b>21.97%</b>	<b>21.57%</b>	<b>0.04%</b>
Crédit Investment Grade Europe	0.00%	0.00%	0.00%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	4.81%	4.72%	0.02%
Crédit High Yield Europe	5.07%	4.98%	0.00%
Crédit High Yield Etats-Unis	12.09%	11.87%	0.02%
Convertibles	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Placement alternatifs</b>	<b>27.34%</b>	<b>26.99%</b>	<b>-0.05%</b>
Matières premières	0.70%	0.66%	0.03%
Performance absolue	26.64%	26.33%	-0.08%
<b>Cash/monétaire</b>	<b>13.43%</b>	<b>14.31%</b>	
<i>Couverture EURUSD</i>	3.59%	5.32%	0.02%

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. 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 : 306 836.13 EUR Actif sous gestion : 70.08 MEUR

Performance Part I	1 mois	YTD	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	-0.12%	1.85%	-0.69%	0.98%	2.14%
Indice*	0.31%	2.46%	0.92%	1.85%	3.71%
Ecart	-0.43%	-0.61%	-1.61%	-0.87%	-1.57%

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

Commentaire de gestion

Le mois d'août s'est caractérisé par une certaine stabilité des indices boursiers (S&P500, CAC40, Dax) ou un recul relativement léger (Stoxx600 -1,1% par exemple) dans des volumes peu importants. Au niveau des devises, on notera particulièrement le recul de la livre sterling contre l'euro tandis que le dollar américain et le franc suisse ont terminé le mois de manière à peu près étale.

Août a surtout été marqué par des tensions géopolitiques et par la politique intérieure américaine qui ont fortement dégradé la visibilité et rendu les marchés un peu nerveux, d'autant que les dégâts causés par la tempête Harvey pourraient impacter sensiblement la croissance.

La Corée du Nord a tiré en fin de mois un missile qui a survolé le Japon, ce qui a provoqué, une escalade (restée verbale pour le moment) entre ce pays et les Etats-Unis et des tensions entre ces derniers et la Chine notamment.

Aux Etats-Unis, plusieurs éléments ont pesé sur « la tendance » comme les commentaires du Président sur l'ALENA, traité actuellement en renégociation (ce qui provoque un attentisme dangereux au Mexique), la perspective de la discussion à venir sur le plafond de la dette et les doutes persistants sur la réforme fiscale et son financement.

En Europe, les négociations sur le Brexit se poursuivent en mode « difficile », les anglais cherchant à éviter les préalables décidés par les européens, soit principalement le règlement de la « facture » et les discussions sur les ressortissants des pays de la Communauté vivant au Royaume-Uni, mais les négociateurs européens sont inflexibles. En hausse de 3,8%, l'or a profité des toutes ces tensions et incertitudes et le pétrole a évolué en baisse marquée pour le WTI (-5,9% à 49,96\$ du fait de Harvey), en recul moins prononcé pour le Brent (-0,74% à 52,26\$).

L'inflation, de par sa faiblesse, est toujours le sujet de préoccupation des banques centrales, la traditionnelle réunion de Jackson Hole n'a rien apporté à ce sujet et l'incertitude sur le timing d'évolution des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique a contribué à entretenir la morosité des marchés qui manquent actuellement de repères. La FED doit préciser les modalités de réduction de son bilan, à défaut d'augmentation immédiate de ses taux. Et la BCE doit communiquer ses nouvelles anticipations d'inflation : elle ne voit pas encore de signes convaincants de remontée et s'inquiète de la vigueur de l'euro.

Pendant ce temps-là, et malgré tout, l'économie va bien presque partout, le Royaume-Uni notamment commençant à ressentir les effets de sa décision de quitter la Communauté Européenne. La France va bien - mais la rentrée sociale se profile - avec un rythme de croissance approchant 2% et le PIB de la zone euro a progressé de 0,6% (vs 0,5% attendu) au second trimestre lui permettant de publier une croissance légèrement supérieure à celle des Etats-Unis sur le 1er semestre. L'économie chinoise a cru à un rythme de 6,9% au 1er semestre 2017 contre 6,8% pour 2016, mais la dette continue de progresser.

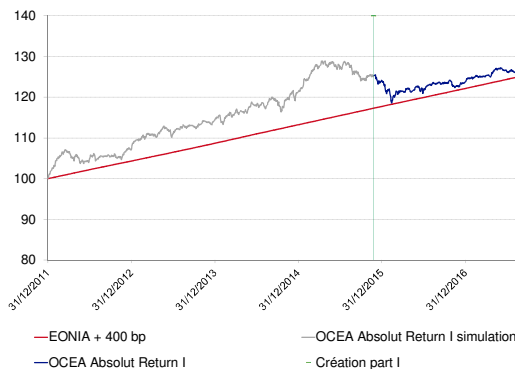
On notera aussi, entre autres, qu'en août l'agence Fitch a relevé la note de la Grèce à B- vs CCC, que Toyota et Mazda ont décidé de faire usine commune aux Etats-Unis, que le groupe publicitaire WPP a émis un nouveau « warning », qu'Air Berlin s'est déclarée insolvable et que le PSG détient enfin un titre européen (voire mondial) avec le montant du rachat du joueur Neymar pour plus de 200 M€.

Performance d'OCEA Absolute Return I 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	3.23	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	0.01	-0.12					1.85

\*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

**Devises :**  
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

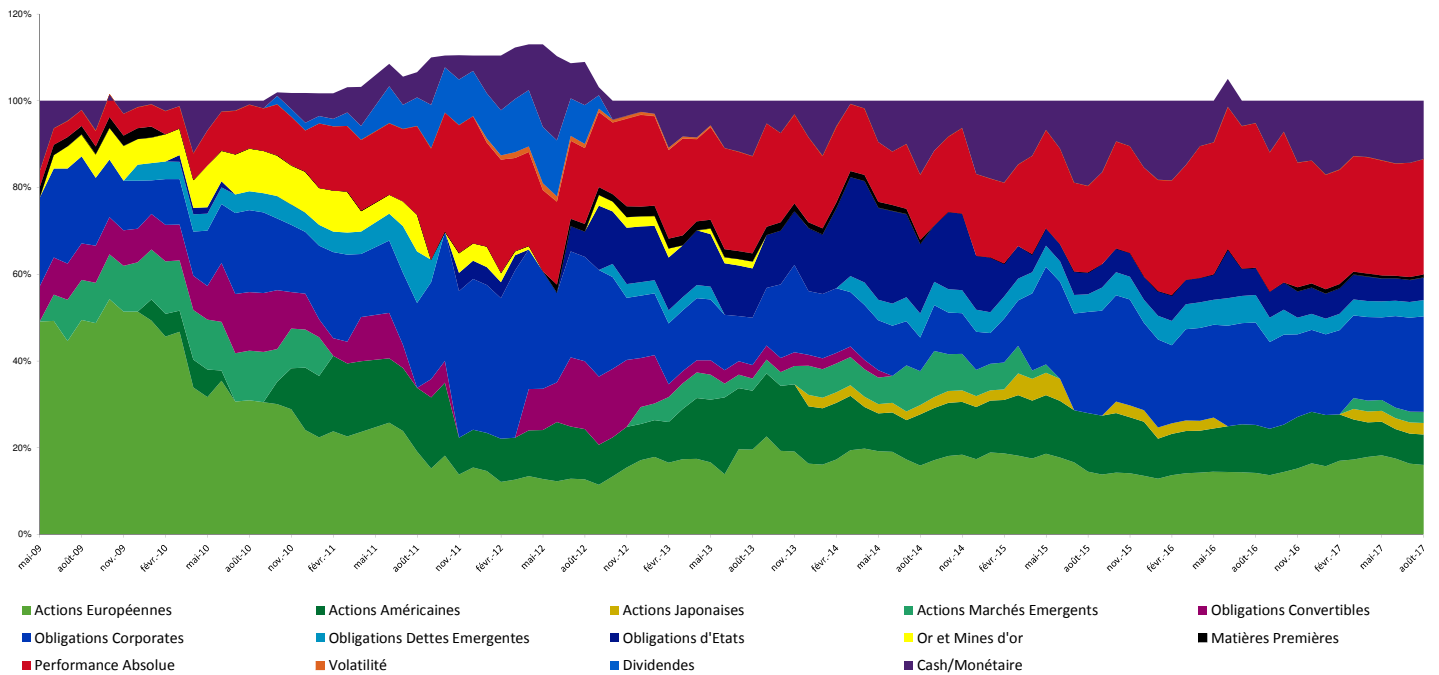
**Contacts :**  
Olivier Therme  
o.therme@banqueleonardo.com  
Anne-Laure Goulon  
a.goulon@banqueleonardo.com

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.

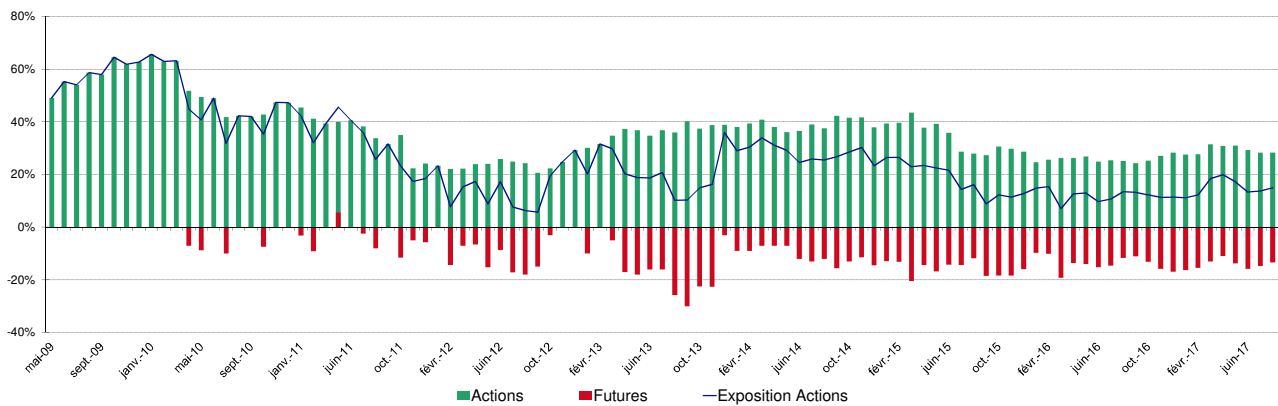
Allocation d'actifs

	Poids au 31/08/2017	Poids au 31/07/2017	Contributions
<b>Actions</b>	<b>14.96%</b>	<b>13.72%</b>	<b>0.00%</b>
Actions européennes	16.02%	16.32%	-0.05%
<i>Couverture</i>	-4.40%	-5.80%	0.02%
Actions américaines	7.04%	6.94%	0.01%
<i>Couverture</i>	-8.94%	-8.86%	-0.01%
Actions des pays émergents	2.61%	2.53%	0.04%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Actions japonaises	2.63%	2.59%	-0.01%
<b>Obligations d'état</b>	<b>-0.54%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>-0.04%</b>
Obligations d'Etats-Core Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Couverture</i>	-9.50%	-9.27%	-0.08%
Obligations d'Etats-Périphérie Zone Euro	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'états-Etats-Unis	5.23%	5.13%	0.01%
<i>Couverture</i>	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations d'Etats - Pays Emergent	3.73%	3.63%	0.03%
<b>Obligations corporates</b>	<b>21.97%</b>	<b>21.57%</b>	<b>0.04%</b>
Crédit Investment Grade Europe	0.00%	0.00%	0.00%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	4.81%	4.72%	0.02%
Crédit High Yield Europe	5.07%	4.98%	0.00%
Crédit High Yield Etats-Unis	12.09%	11.87%	0.02%
Convertibles	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Placement alternatifs</b>	<b>27.34%</b>	<b>26.99%</b>	<b>-0.05%</b>
Matières premières	0.70%	0.66%	0.03%
Performance absolue	26.64%	26.33%	-0.08%
<b>Cash/monétaire</b>	<b>13.43%</b>	<b>14.31%</b>	
<i>Couverture EURUSD</i>	3.59%	5.32%	0.02%

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. OCEA Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 04000042.