

## Objectif du fonds

Le FCP a pour objectif d'obtenir une performance la plus régulière possible sur la durée de placement recommandée et d'offrir un rendement moyen attractif en sélectionnant des valeurs européennes dont le rendement est supérieur à la moyenne du marché de la zone euro.

## Indicateur de performance et de risque

VL Part C : 1371.52 EUR  
VL Part D : 1023.42 EUR

Quantalys : ★★★

Actif Net : 60.93 M EUR

Performances	1 mois	YTD	1 an	Annualisés	
				3 ans	5 ans
Portefeuille	-2.59%	6.91%	17.98%	7.04%	12.97%
Indice de référence	-2.53%	8.45%	24.83%	7.08%	13.16%
Ecart	-0.06%	-1.54%	-6.84%	-0.04%	-0.20%

	Volatilité		Ratio de Sharpe	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Portefeuille	11.32%	16.48%	1.62	0.46
Indice de référence	11.66%	19.24%	2.16	0.40

## 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.

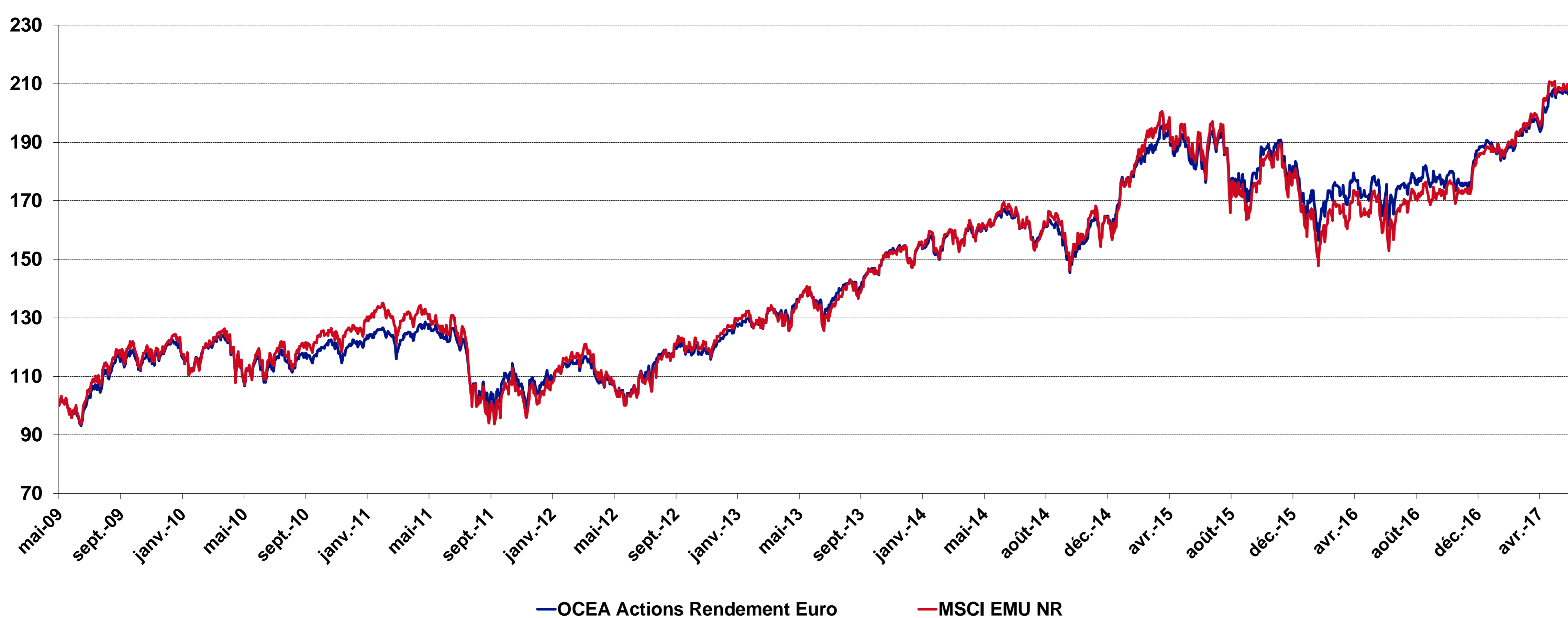
Aux Etats-Unis, les marchés sont toujours dans l'attente de la proposition par le gouvernement d'une solution pour remplacer « l'Obamacare » dont la disparition promise devait financer les réductions d'impôts. Ce puissant facteur de hausse des marchés au 1er trimestre est ainsi devenu progressivement 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.

## Evolution de la valeur liquidative depuis le 29/05/2009



## Historique des performances mensuelles

	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année	Indice
2011	2.73	1.68	-1.62	3.38	0.16	-1.42	-5.29	-9.57	-3.11	6.58	-2.33	0.51	-8.91	-14.89
2012	1.86	2.63	-0.44	-4.26	-4.66	5.37	4.32	2.43	0.45	0.47	3.26	2.42	14.17	19.31
2013	3.20	0.30	1.08	2.93	2.43	-3.83	5.54	-0.93	5.50	4.76	0.85	0.62	24.39	23.36
2014	-2.24	5.36	-0.15	0.85	2.62	-0.65	-3.06	1.25	-1.13	-2.24	4.91	0.00	5.25	4.32
2015	7.31	5.45	1.33	0.83	-0.27	-3.97	5.44	-7.18	-2.12	8.14	1.77	-4.82	11.11	9.81
2016	-4.52	-1.46	1.55	0.28	1.95	-3.78	2.85	1.38	0.04	0.73	-1.70	6.85	3.72	4.37
2017	-2.45	2.75	4.92	1.08	3.24	-2.59							6.91	8.45

## INFORMATION PRODUIT

## Code ISIN :

Part C : FR0010028704  
Part D : FR0000445652

## Affectation des résultats :

Part C : Capitalisation  
Part D : Distribution

## Classification AMF :

Actions de pays de la zone euro

## Indice de référence :

MSCI EMU NR

## Forme juridique :

FCP

## Devise :

EURO

## Horizon de placement :

5 ans au moins

## Valorisation :

Quotidienne

## Dépositaire :

CACEIS BANK

## Valorisateur :

CACEIS

## Frais de gestion réels directs :

1,75 %

## Commissions de souscriptions:

Acquis/Néant

## Commissions de rachats :

Acquis/Néant

## Transmission des ordres :

Avant 11:00h à cours inconnu

## Montant Minimum :

Dix millièmes de part

## Eligible au PEA

## Contacts :

Jacques Falzon  
j.falzon@banqueleonardo.com

Anne-Laure Goulon  
a.goulon@banqueleonardo.com

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. L'OPCVM est investi dans des instruments financiers sélectionnés par OCEA Gestion et sont soumis aux variations et aléas des marchés.

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.



## Composition de l'actif

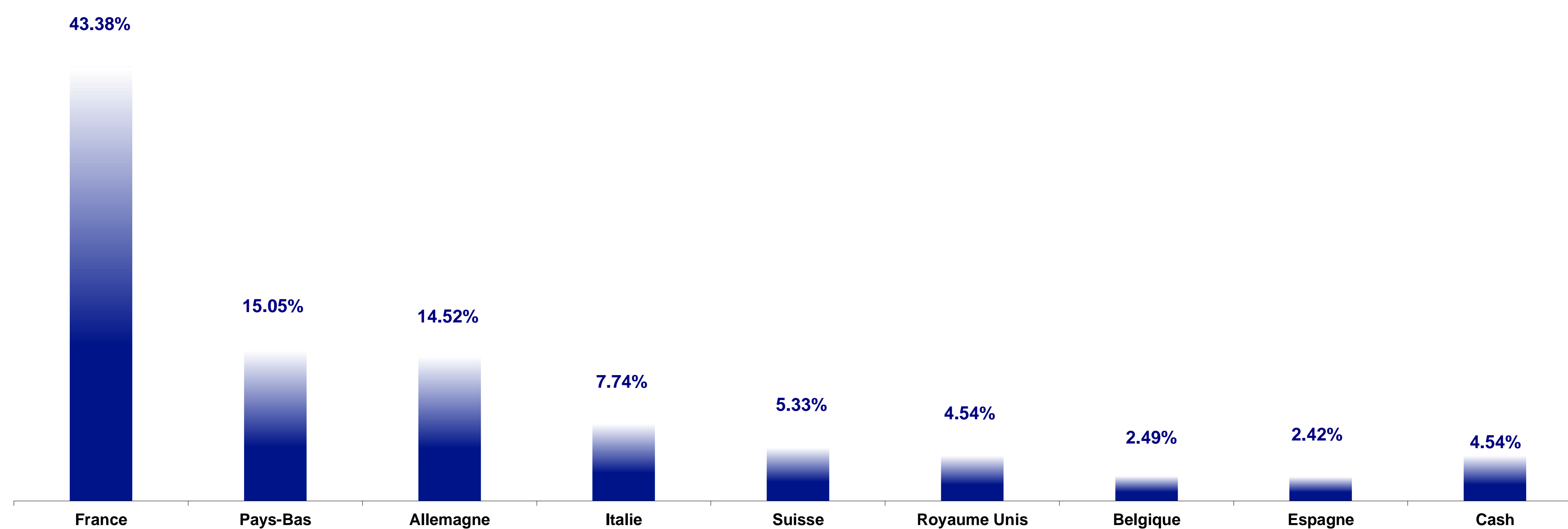
## Répartition sectorielle (%)

Secteurs	Poids
Financials	20.16
Industrials	19.58
Utilities	9.64
Consumer Discretionary	9.38
Consumer Staples	7.61
Materials	7.26
Energy	6.98
Health Care	5.17
Real Estate	5.08
Telecommunication Services	4.60
Cash	4.54
Information Technology	0.00
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

## Les 10 principales lignes (%)

Valeurs	Poids
Intesa Sanpaolo Spa	2.73
Novartis Ag Nomi	2.70
Reed Elsevier	2.66
Nestle Nom.	2.63
Atlantia	2.63
Unilever	2.62
Amundi	2.60
Vonovia Se	2.57
Allianz Holding	2.55
Axa	2.55
<b>Total</b>	<b>26.24</b>

## Répartition géographique



## 5 meilleures et 5 moins bonnes contributions du 31/05/2017 au 30/06/2017

Valeurs	Poids moyen de l'actif (%)	Performance sur la période (%)	Contribution à la performance (pts)
Intesa Sanpaolo Spa	2.48	8.95	0.22
Amundi	2.51	4.01	0.10
Nestle Nom.	2.58	0.97	0.02
Allianz Holding	2.50	0.88	0.02
Societe Generale Sa	2.27	0.94	0.02
Eni Spa	2.31	-6.60	-0.15
Enagas Sa	2.58	-7.24	-0.19
Total	2.38	-8.43	-0.20
Orange	2.38	-11.19	-0.27
Deutsche Telekom	2.43	-11.31	-0.27

## Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Suez Ald Sa		Kbc Groupe Astrazeneca Plc	

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. L'OPCVM est investi dans des instruments financiers sélectionnés par OCEA Gestion et sont soumis aux variations et aléas des marchés.  
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.