

## 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 : 1357.4 EUR  
VL Part D : 1012.88 EUR

Quantalys : ★★★

Actif Net : 59.74 M EUR

Performances	1 mois	YTD	1 an	Annualisés	
				3 ans	5 ans
Portefeuille	-1.04%	5.81%	11.99%	7.33%	11.25%
Indice de référence	-0.46%	8.30%	17.01%	7.69%	11.59%
Ecart	-0.59%	-2.49%	-5.02%	-0.35%	-0.35%

	Volatilité		Ratio de Sharpe	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Portefeuille	10.46%	16.41%	1.18	0.49
Indice de référence	10.99%	19.12%	1.58	0.44

## 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 égale.

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.

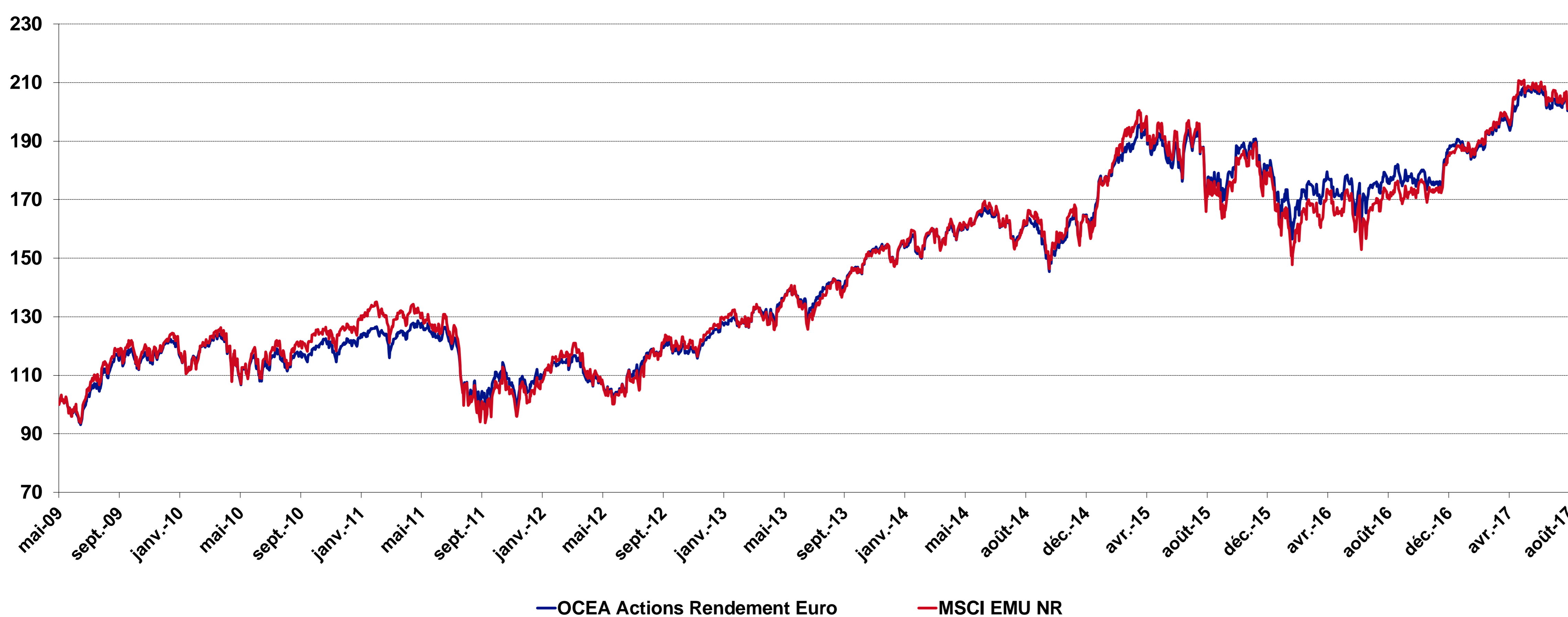
En Europe, les négociations sur le Brexit se poursuivent en mode « difficile », les anglais cherchant à éviter les préalables décidés par les européens, soit principalement le règlement de la « facture » et les discussions sur les ressortissants des pays de la Communauté vivant au Royaume-Uni, mais les 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€.

## 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	0.02	-1.04					5.81	8.30

## 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

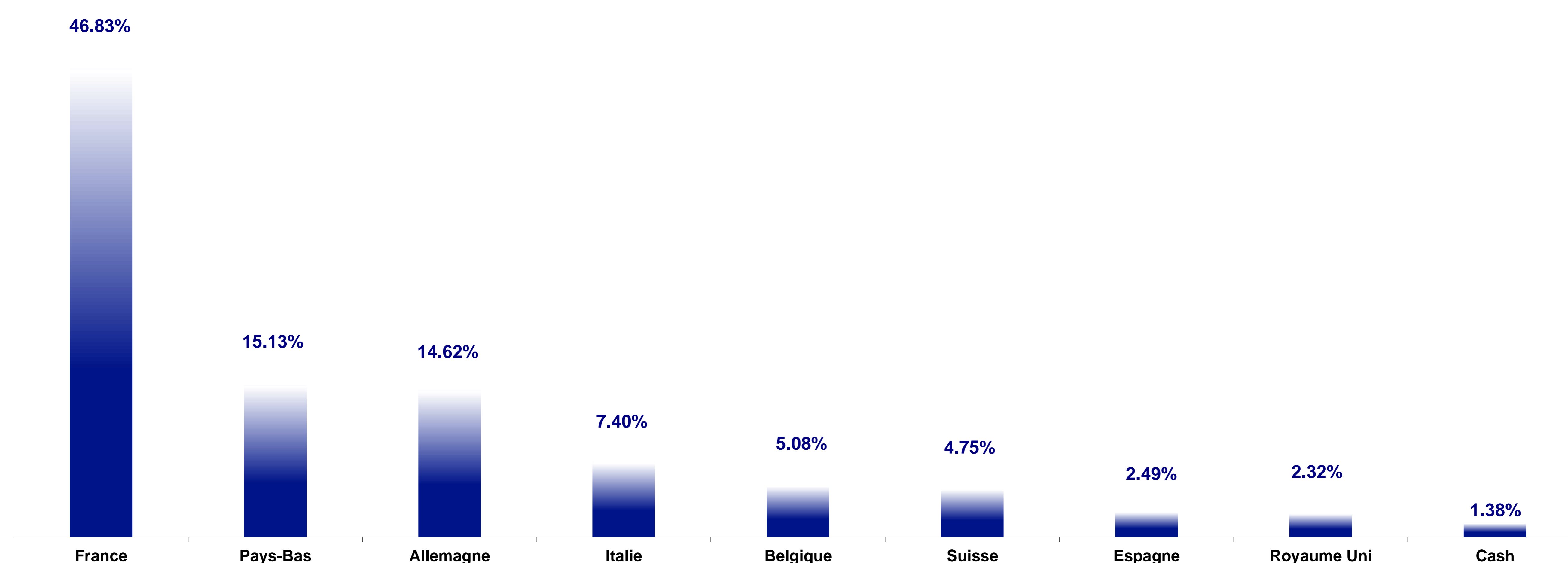
## Répartition sectorielle (%)

Secteurs	Poids
Financials	19.75
Industrials	17.53
Utilities	12.62
Consumer Staples	9.37
Materials	7.54
Telecommunication Services	7.42
Energy	7.29
Consumer Discretionary	7.07
Real Estate	5.20
Health Care	4.83
Cash	1.38
Information Technology	0.00
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

## Les 10 principales lignes (%)

Valeurs	Poids
Vonovia Se	2.67
Eutelsat Communica	2.66
Royal Philips	2.66
Veolia Environnem.	2.64
Vinci (ex Sge)	2.59
Gbl	2.58
Engie Sa	2.58
Air Liquide	2.57
Total	2.55
Deutsche Telekom	2.54
<b>Total</b>	<b>26.04</b>

## Répartition géographique



## 5 meilleures et 5 moins bonnes contributions du 31/07/2017 au 31/08/2017

Valeurs	Poids moyen de l'actif (%)	Performance sur la période (%)	Contribution à la performance (pts)
Eutelsat Communica	2.56	6.66	0.17
Atlantia	2.52	5.10	0.13
Suez	2.34	4.29	0.10
Vonovia Se	2.61	3.65	0.10
Veolia Environnem.	2.58	3.44	0.09
Siemens Ag Namen	2.38	-4.31	-0.10
Societe Generale Sa	2.41	-5.18	-0.12
Ald Sa	2.44	-13.19	-0.32
Prosieben Sat.1 Medi	2.05	-16.75	-0.34
Carrefour	2.08	-16.57	-0.34

## Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Koninklijke Kpn Nv		Imperial Brands 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.