

Objectifs du fonds

L'objectif de gestion du fonds est d'obtenir, sur l'horizon de placement recommandé, un rendement au moins égal à celui du marché obligataire de la zone euro représenté par l'indice de référence Barclays Euro Aggregate libellé en Euro.

Indicateur de performance et de risque

VL Part C : 990.73 EUR
VL Part D : 557.10 EUR

Actif Net : 11.90 MEUR

Performances Part C	1 mois	YTD	1 an	3 mois	6 mois
Portefeuille	-0.27%	0.43%	0.56%	0.58%	0.43%
Indice de référence	-0.53%	-0.55%	-2.01%	0.38%	-0.55%
Ecart	0.26%	0.97%	2.57%	0.20%	0.97%

	Volatilité		Ratio de Sharpe	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Portefeuille	1.53%	2.21%	0.60	1.27
Indice de référence	3.12%	3.15%	-0.53	1.09

Performances	2012	2013	2014	2015	2016
Portefeuille	8.23%	2.60%	10.27%	0.21%	2.32%
Indice de référence	11.19%	2.17%	11.10%	1.00%	3.32%

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.

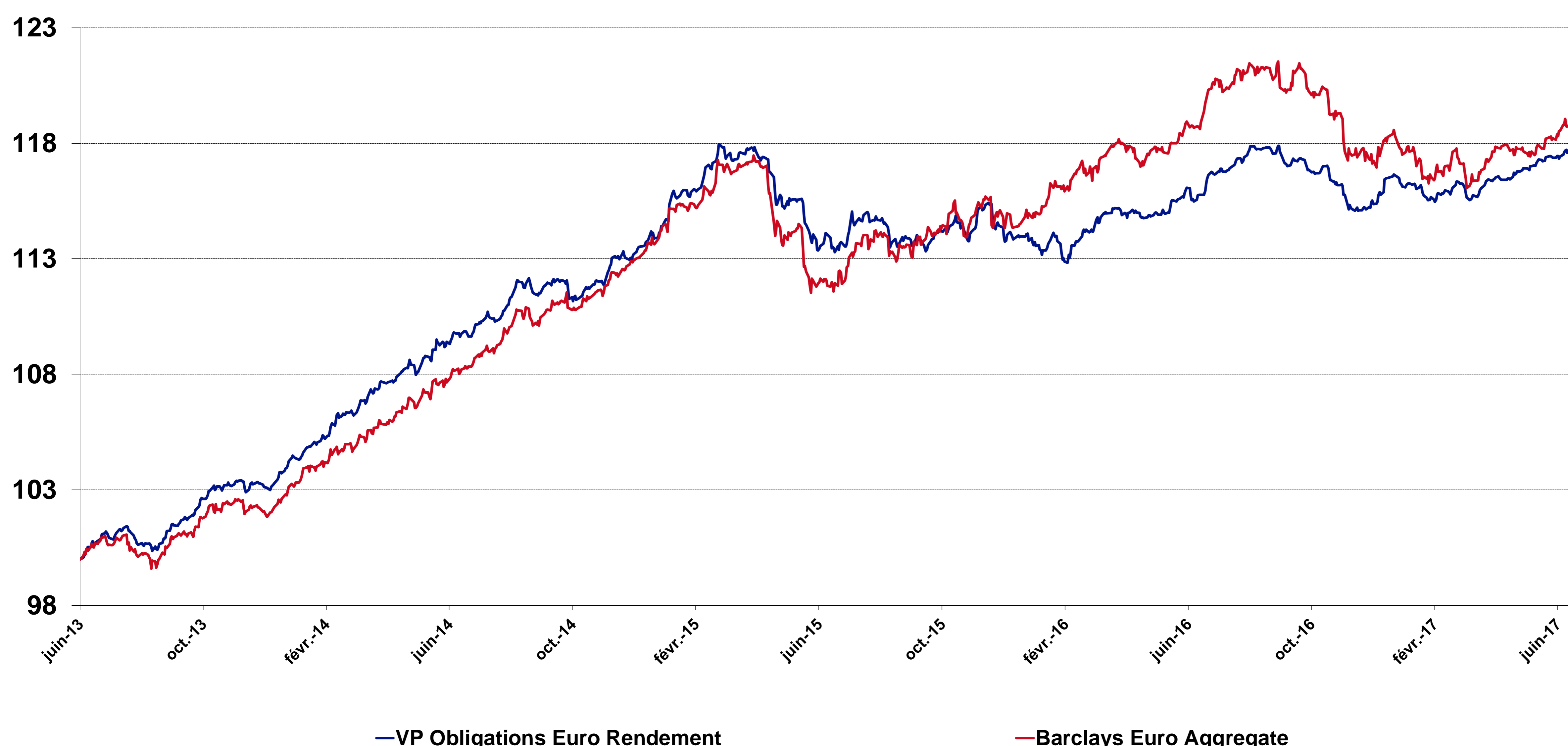
Aux Etats-Unis, les marchés sont toujours dans l'attente de la proposition par le gouvernement d'une solution pour remplacer « l'Obamacare » dont la disparition promise devait financer les réductions d'impôts. Ce puissant facteur de hausse des marchés au 1er trimestre est ainsi devenu progressivement 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 28/06/2013



—VP Obligations Euro Rendement

—Barclays Euro Aggregate

INFORMATION PRODUIT

Code ISIN :

Part C : FR0000445785
Part D : FR0000445793

Affectation des résultats :

Part C : Capitalisation
Part D : Distribution

Classification AMF :

Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Indice de référence :

Barclays Euro Aggregate

Forme juridique :

FCP

Devise :

EURO

Horizon de placement :

2 ans minimum

Valorisation :

Quotidienne

Dépositaire :

CACEIS BANK

Frais de gestion réels directs :

0,5%

Commissions de souscriptions :

Acquis/Néant

Commissions de rachats :

Acquis/Néant

Transmission des ordres :

Avant 11:00h à Cours inconnu

Montant Minimum :

Dix Millèmes de part

Contacts :

Olivier Therme
o.therme@banqueleonardo.com

Anne-Laure Goulon
a.goulon@banqueleonardo.com

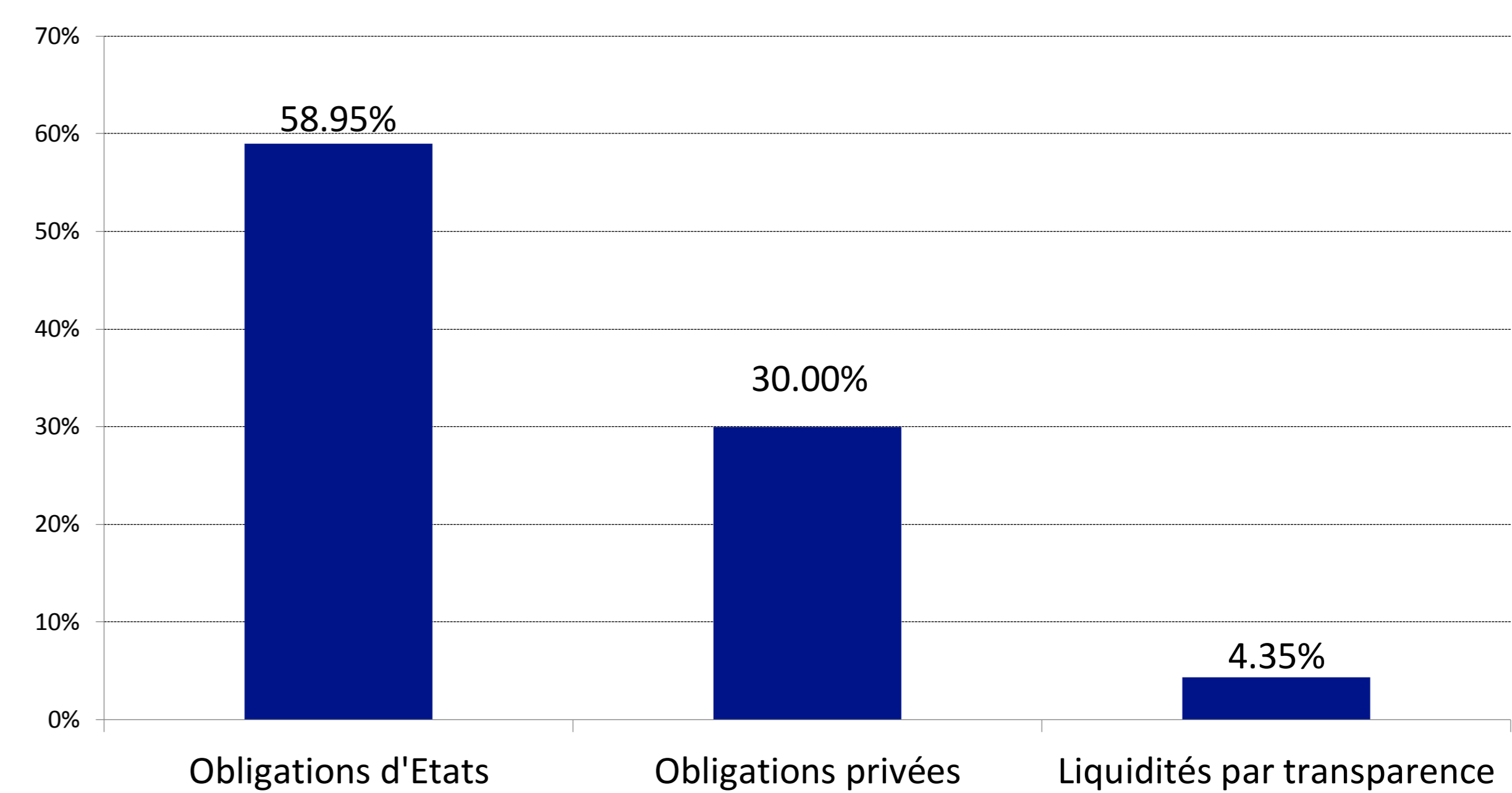
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital. Investir dans un fonds peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. N'hésitez pas avant tout investissement à consulter 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. 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 du portefeuille

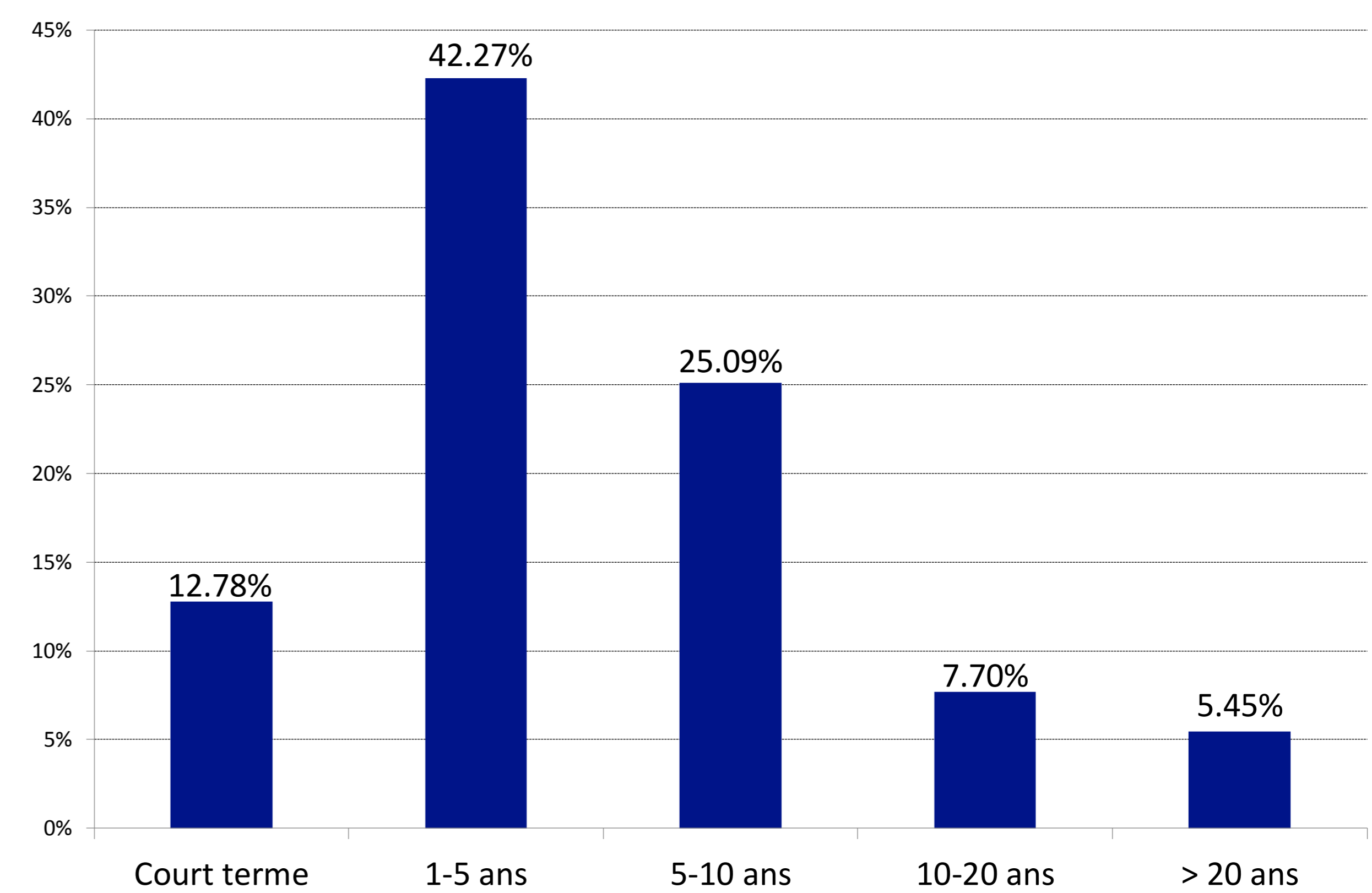
Fonds	Poids
Generali Euro Bonds	19.75%
Natixis Souverains Euro	19.36%
BNY Mellon Global Euroland	18.79%
BGF - Euro Short Duration	17.98%
Taux Réels Européens	11.11%
Axiom Obligataire	6.55%
Crédit Max Euro BB	6.27%
Cash	0.19%
TOTAL	100.00%

Composition de l'actif

Répartition par type d'actif		
Type d'instrument	Encours	Poids
Obligations d'Etats	7 015 162.69	58.95%
Obligations privées	3 569 498.18	30.00%
Liquidités par transparence	517 773.28	4.35%
TOTAL		93.30%

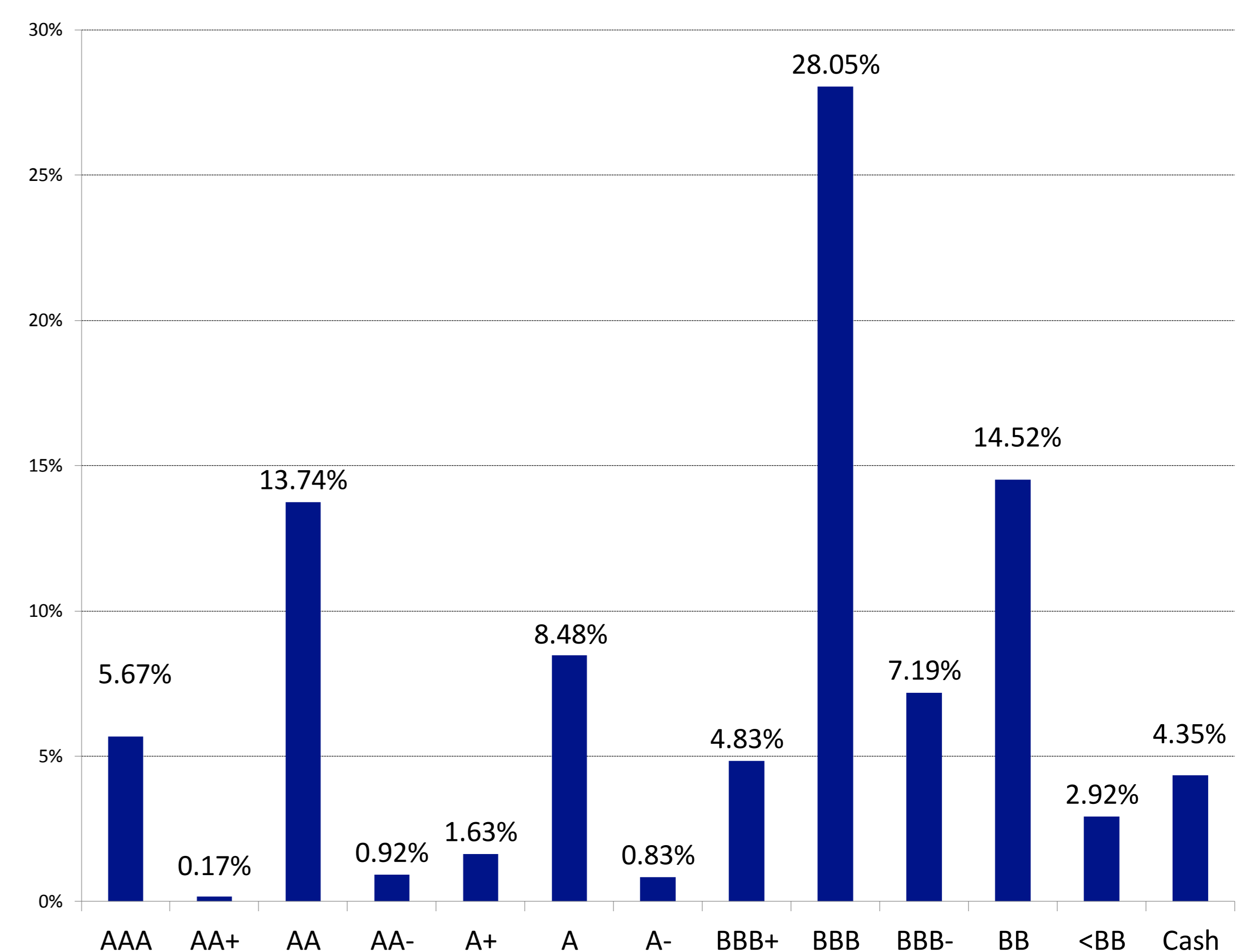


Répartition par maturité		
Durée de vie	Encours	Poids
Court terme	1 521 350.86	12.78%
1-5 ans	5 030 474.84	42.27%
5-10 ans	2 986 142.52	25.09%
10-20 ans	916 435.10	7.70%
> 20 ans	648 030.84	5.45%
TOTAL		93.30%



Duration du portefeuille 4.03

Répartition par type d'actif		
Notation	Encours	Poids
AAA	675 129.33	5.67%
AA+	20 734.56	0.17%
AA	1 635 620.21	13.74%
AA-	108 940.22	0.92%
A+	194 050.09	1.63%
A	1 008 526.84	8.48%
A-	98 892.33	0.83%
BBB+	574 919.35	4.83%
BBB	3 337 363.42	28.05%
BBB-	855 608.22	7.19%
BB	1 727 671.04	14.52%
<BB	347 180.32	2.92%
Cash	517 773.28	4.35%
TOTAL		93.30%



Sensibilité du portefeuille 3.91

Taux actuariel du portefeuille 1.33%

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.

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.