

GROUPE SCHINDLER

AUDACE

FCPE 1665



CONSEIL DE SURVEILLANCE

14 novembre 2016

| **INTER EXPANSION - FONGEPAR**

 **Humanis**
Protéger c'est s'engager

Sommaire



▶ **Partie 1 : Caractéristiques et performances du FCPE**



▶ **Partie 2 : La conjoncture économique**



▶ **Partie 3 : Le marché de taux et les marchés actions**



▶ **Partie 4 : La gestion du fonds**

▶ **Partie 1**



Caractéristiques et performances du FCPE

Fiche d'identité du fonds



INDICE DE REFERENCE

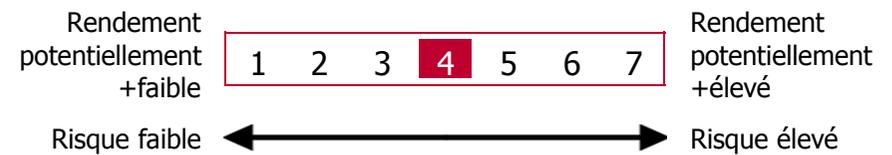


50% EURO STOXX 50 NR EUR
50% EuroMTS 3-5 ans

Classification AMF : **Diversifié**

Durée recommandée de placement :
> 5 ans

ECHELLE DE RISQUE



Chiffres clés et performances du fonds au 30 sept. 2016



Actif Net : **1,00 M€**

Valeur de la part : **5,771 €**

PERFORMANCES CUMULÉES (en %)

	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-0,41	-2,43	0,56	8,80	28,93	2,76
Indice de référence	-0,24	-1,75	1,52	12,82	35,79	12,26

PERFORMANCES ANNUALISÉES (en %)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,56	2,85	5,21	0,27
Indice de référence	1,52	4,10	6,31	1,16

PERFORMANCES ANNUELLES (en %)

	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	3,81	3,90	11,31	7,09	-6,79
Indice de référence	4,35	5,82	9,98	10,56	-7,88

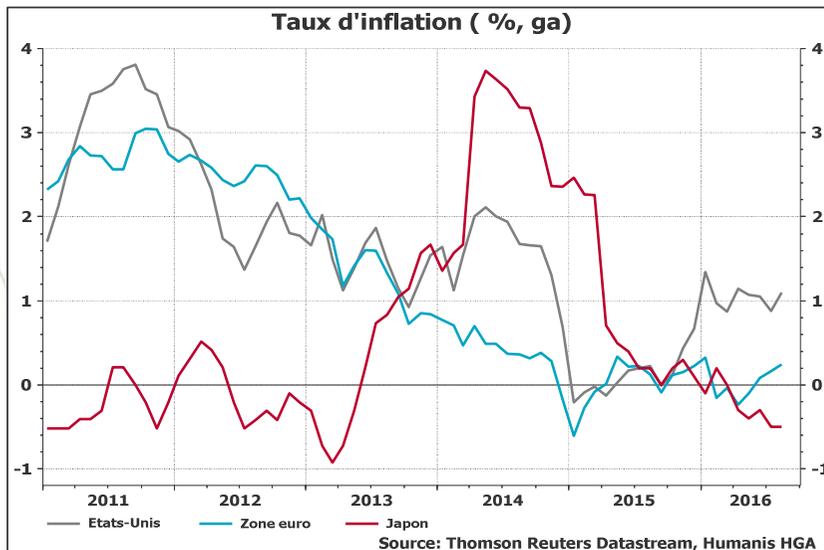
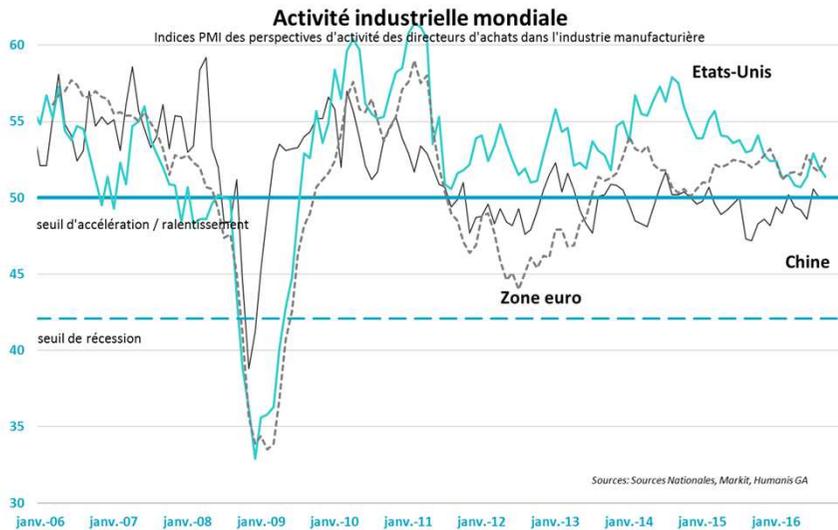
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

► Partie 2



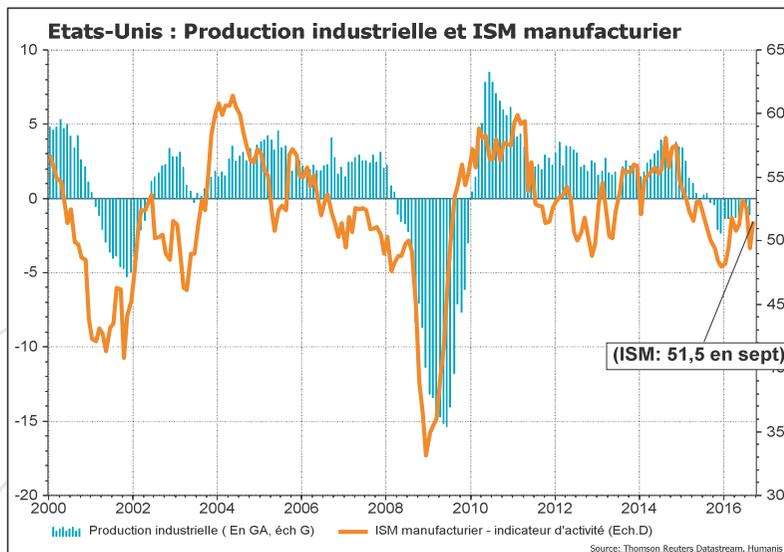
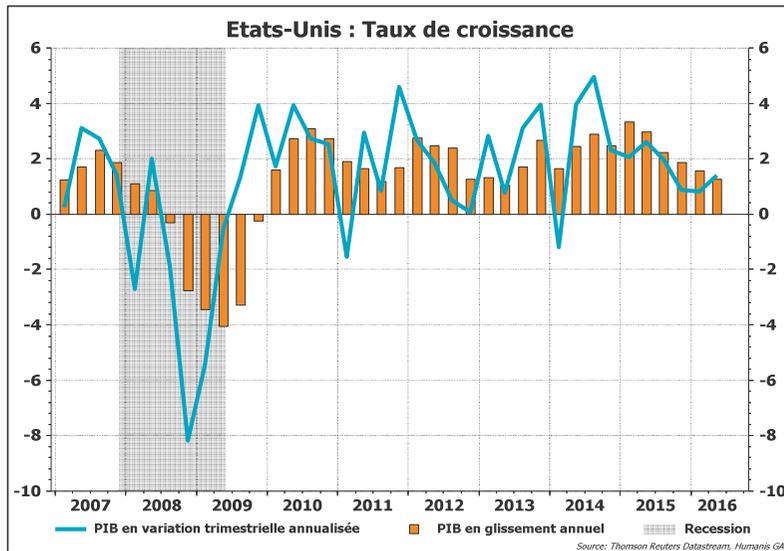
La conjoncture économique

Une croissance mondiale toujours modérée



- L'activité aux **Etats-Unis au troisième trimestre adresse des signaux contrastés**. L'activité reste tonique mais la consommation des ménages recule.
- La Fed a décidé de ne rien faire en septembre. Ses taux directeurs sont restés inchangés.
- **En zone euro**, le PIB a progressé de 0,3% au second trimestre (t/t) – soit de 1,6% sur un an.
- L'inflation de la zone euro est repassée en territoire positif depuis juin et atteint 0,4% en août.
- **En France**, le second trimestre déçoit avec une croissance nulle. L'été est marqué par un fort recul dans le secteur du tourisme et de la consommation.
- Les perspectives d'un Brexit semble pour l'heure indolore sur l'économie britannique. Le PIB a progressé de 0,6% (2,2% en ga) et le moral des entreprises reste au beau fixe. L'activité manufacturière semble en plein essor (PMI en septembre 55,4). Theresa May, la Première ministre, a déjà annoncé que l'article 50 serait activé avant fin mars 2017 ouvrant la perspective de négociations longues et certainement tendues entre la GB et l'UE.

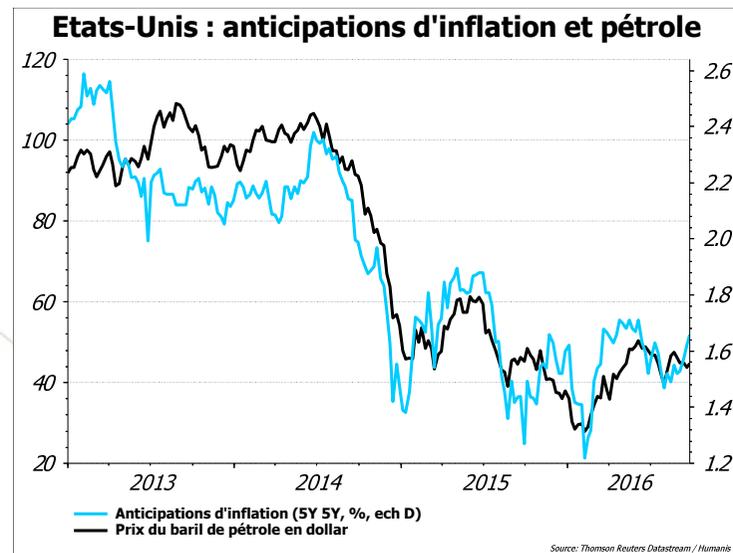
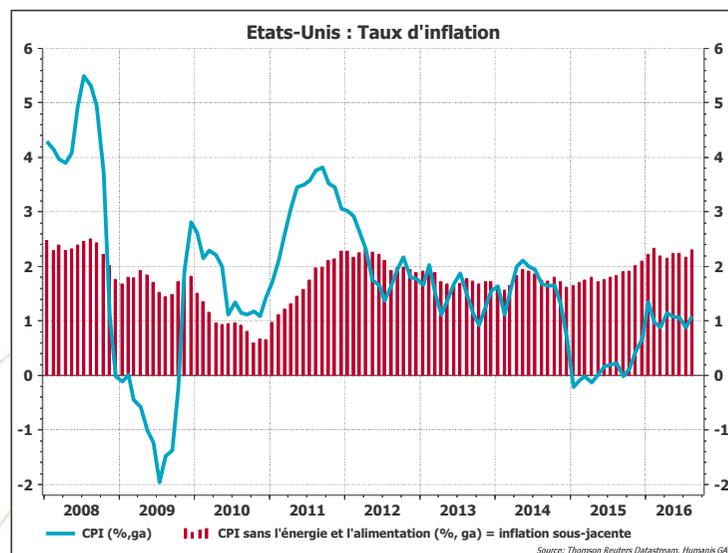
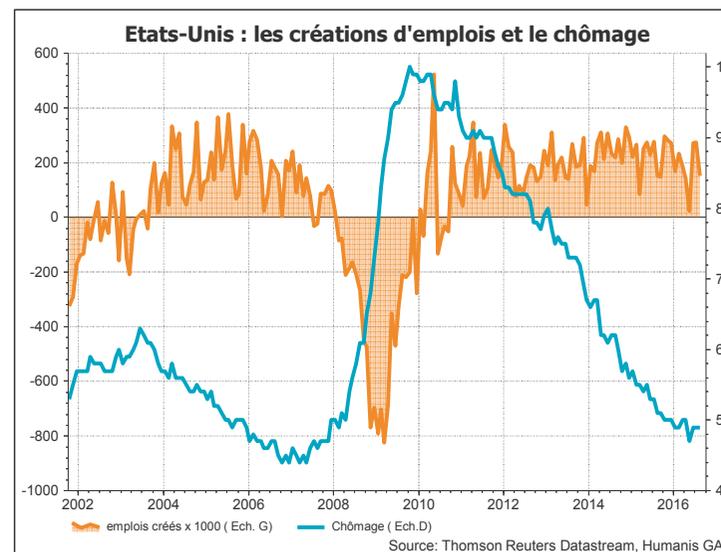
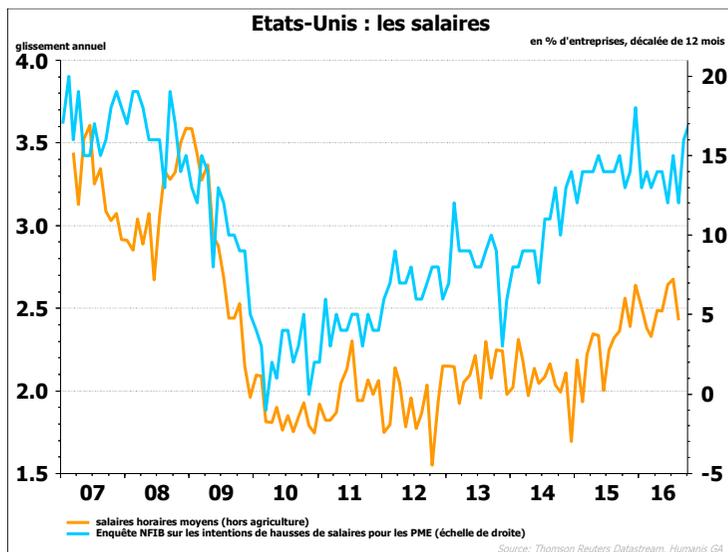
Etats-Unis : le secteur des services en plein essor



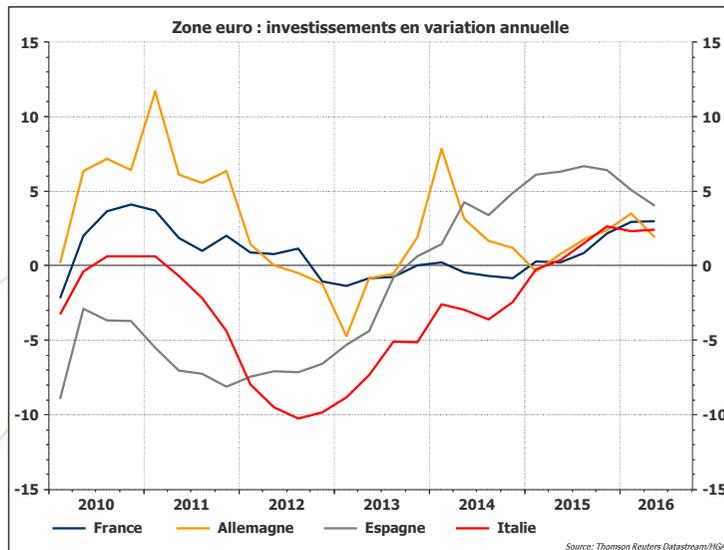
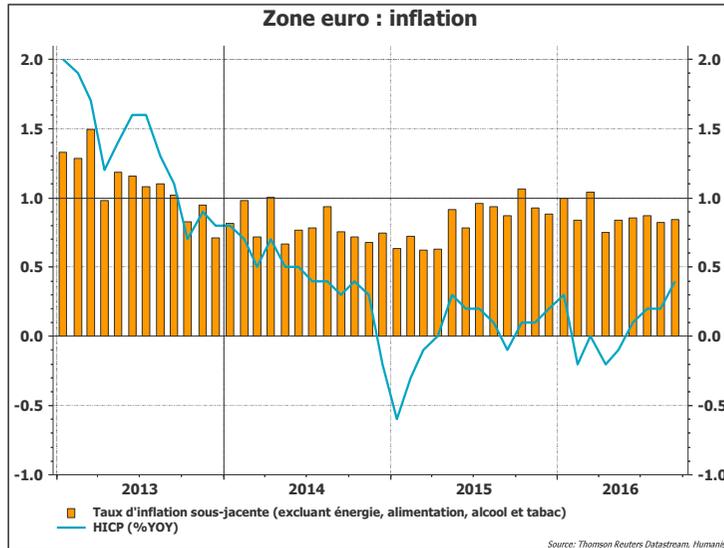
► Scénario privilégié : croissance à +2,2% en 2016

- **Le PIB en T2 2016** progresse de 1,1% en rythme annualisé (ra) en première estimation.
- Le moteur traditionnel de la croissance, la consommation des ménages américains, est resté robuste (+4,4%).
- Net rebond de **l'ISM non manufacturier** (57,1 en septembre contre 51,4 en août).
- **L'ISM manufacturier** reprend des couleurs par rapport à août (51,5 en sept).
- **Les ventes automobiles** en baisse de 0,9% en sept.
- Les **créations d'emplois** sont en recul en août à 151K contre respectivement 275K et 271K les deux mois précédents.
- Le salaire horaire moyen progresse de 2,4% en août et le taux de chômage atteint 4,9% de la population active.

Etats-Unis : l'inflation sous-jacente à 2,3% en août



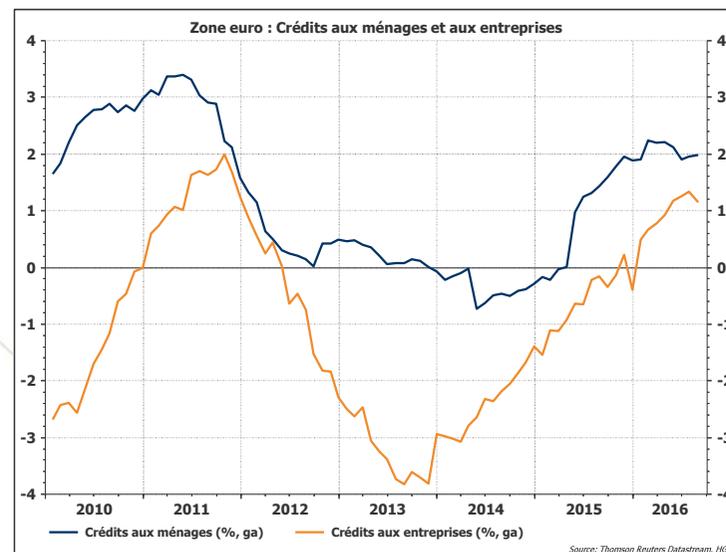
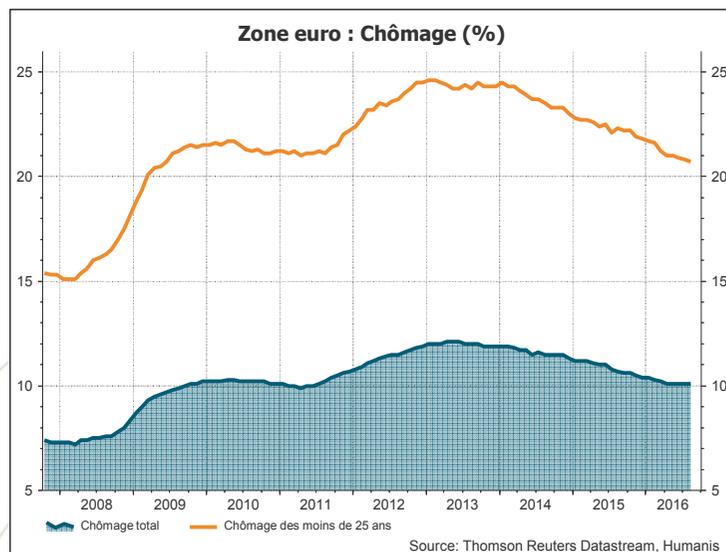
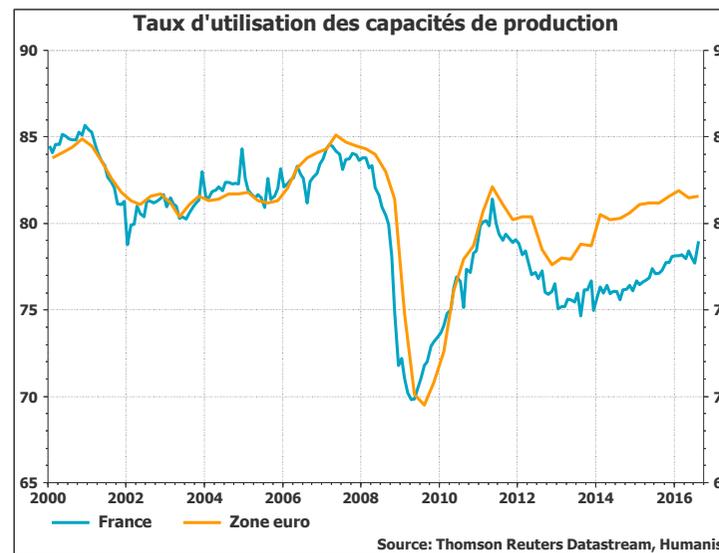
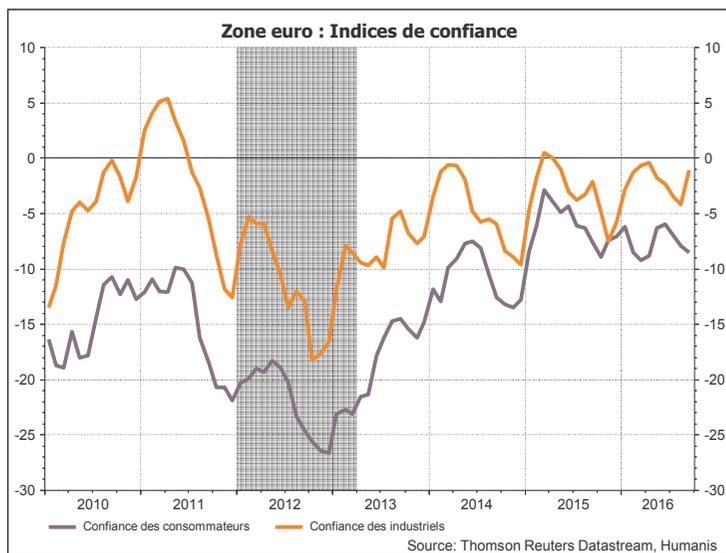
Zone euro : une croissance stable



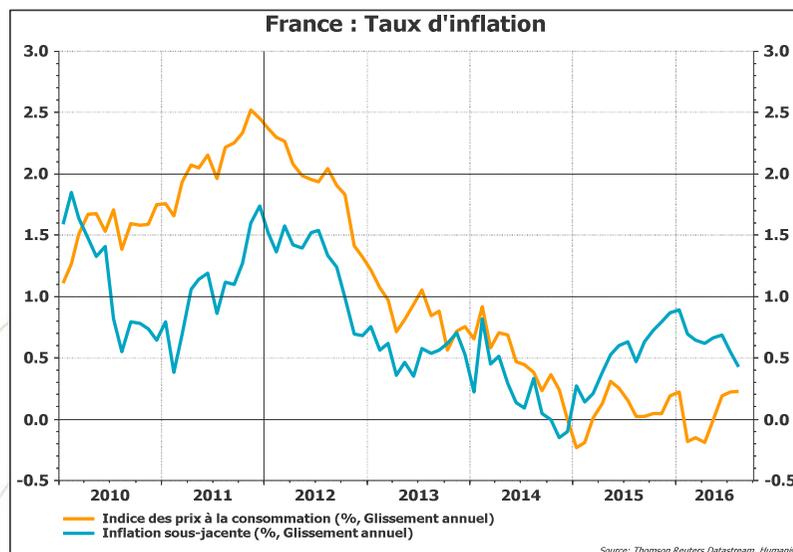
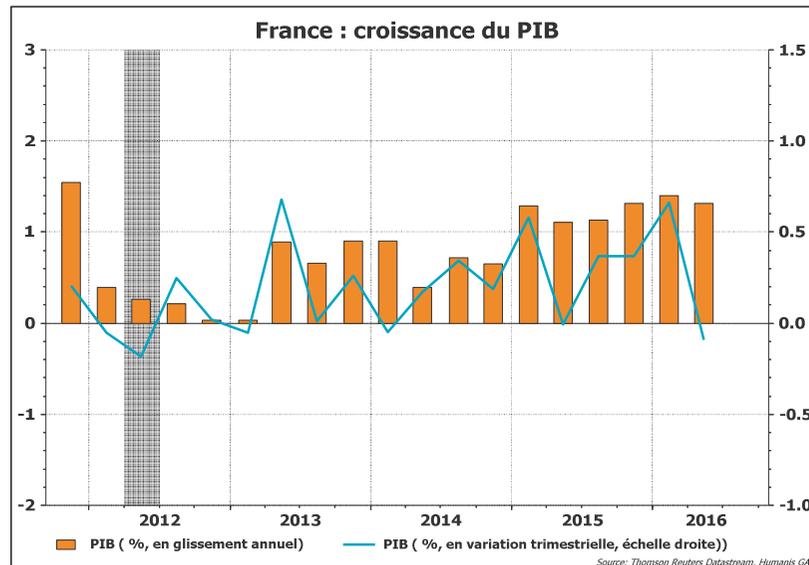
► Scénario privilégié : croissance de 1,3% en 2016

- **Le PIB a progressé de 0,3%** au second trimestre (t/t) – soit de 1,6% sur un an.
- L'activité manufacturière se redresse à la fin de 3^{ème} trimestre. L'indice PMI manufacturier de la zone euro passe de 51,7 en août à 52,6 en septembre. L'Allemagne et l'Autriche indique les plus forts taux d'expansion (respectivement 54,3 et 53,5).
- En revanche, l'indice PMI composite ralentit en septembre et affiche un plus bas de 20 mois à 52,6.
- **Le taux de chômage continue son recul** à 10,1% de la population active en août stable par rapport au mois précédent.
- **Le taux d'inflation est estimé à 0,4% en (ga) en septembre.** La hausse est principalement due à l'effet pétrole. L'inflation sous-jacente est stable à 0,8%.

Zone euro : une inflation sous-jacente invariablement inférieure à 1%



France : une croissance en berne au second trimestre



► Scénario privilégié: croissance à 1,4% en 2016.

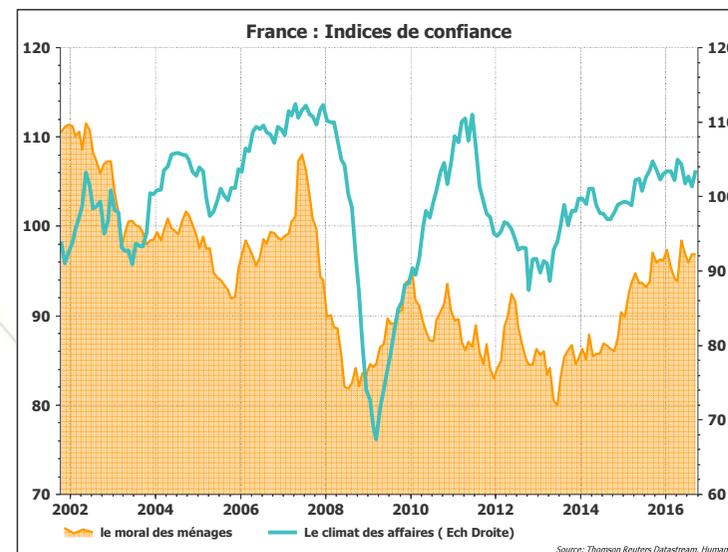
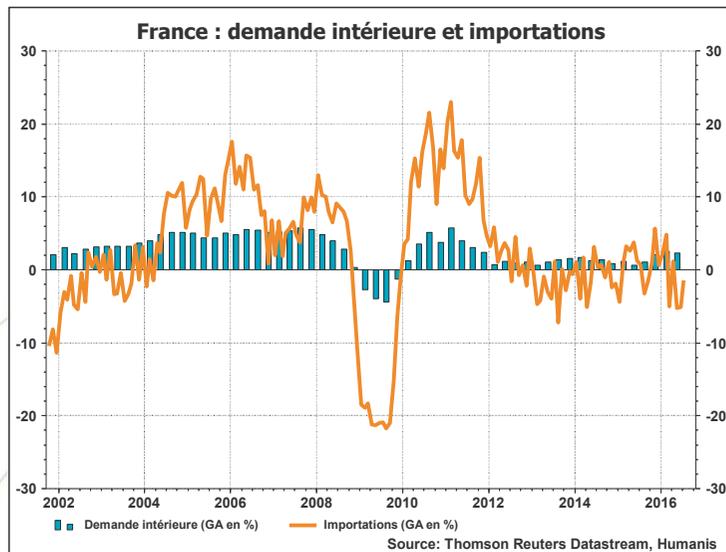
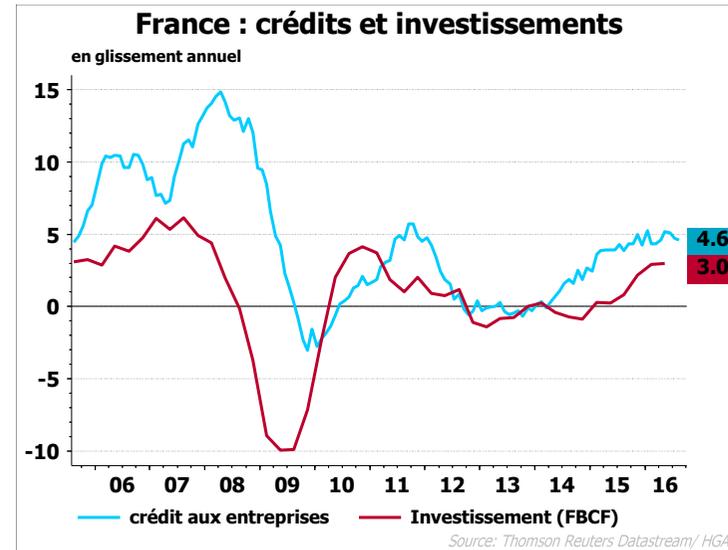
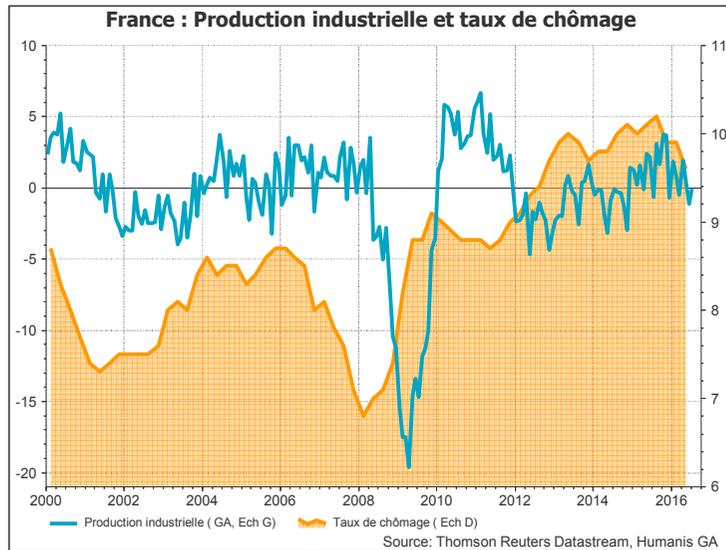
► Au second trimestre, le PIB a reculé de 0,1% après une hausse 0,7% au premier trimestre. La consommation privée ralentit nettement (-0,1% après 1,1%). L'investissement total se contracte (-0,2% contre 1,3%). Le solde extérieur contribue positivement à l'évolution du PIB (+0,6 point après -0,2 point).

► Le moral des français fléchit en juillet avant de se reprendre très légèrement en août (97). Il se stabilise en septembre. Les attaques terroristes de cet été risquent de détériorer durablement la confiance des ménages et avoir des effets structurels négatifs sur le secteur du tourisme.

► La consommation des ménages repart à la hausse en août à +0,7% après quatre mois consécutifs de baisse.

► **L'inflation** progresse à 0,4% en septembre.

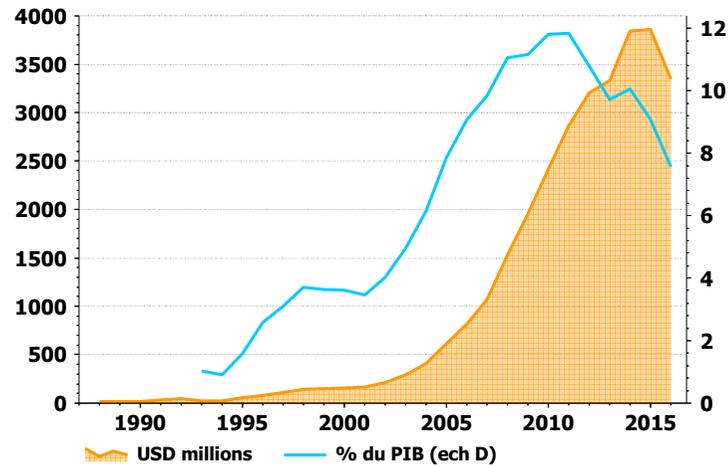
France : l'investissement inquiète en T2



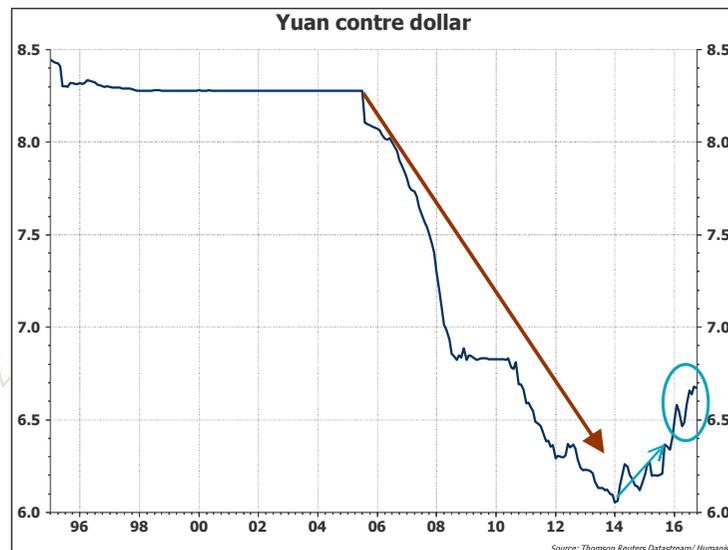
Chine : rééquilibrage en douceur du PIB



Chine : Réserves de change



Source: Thomson Reuters Datastream / Humanis

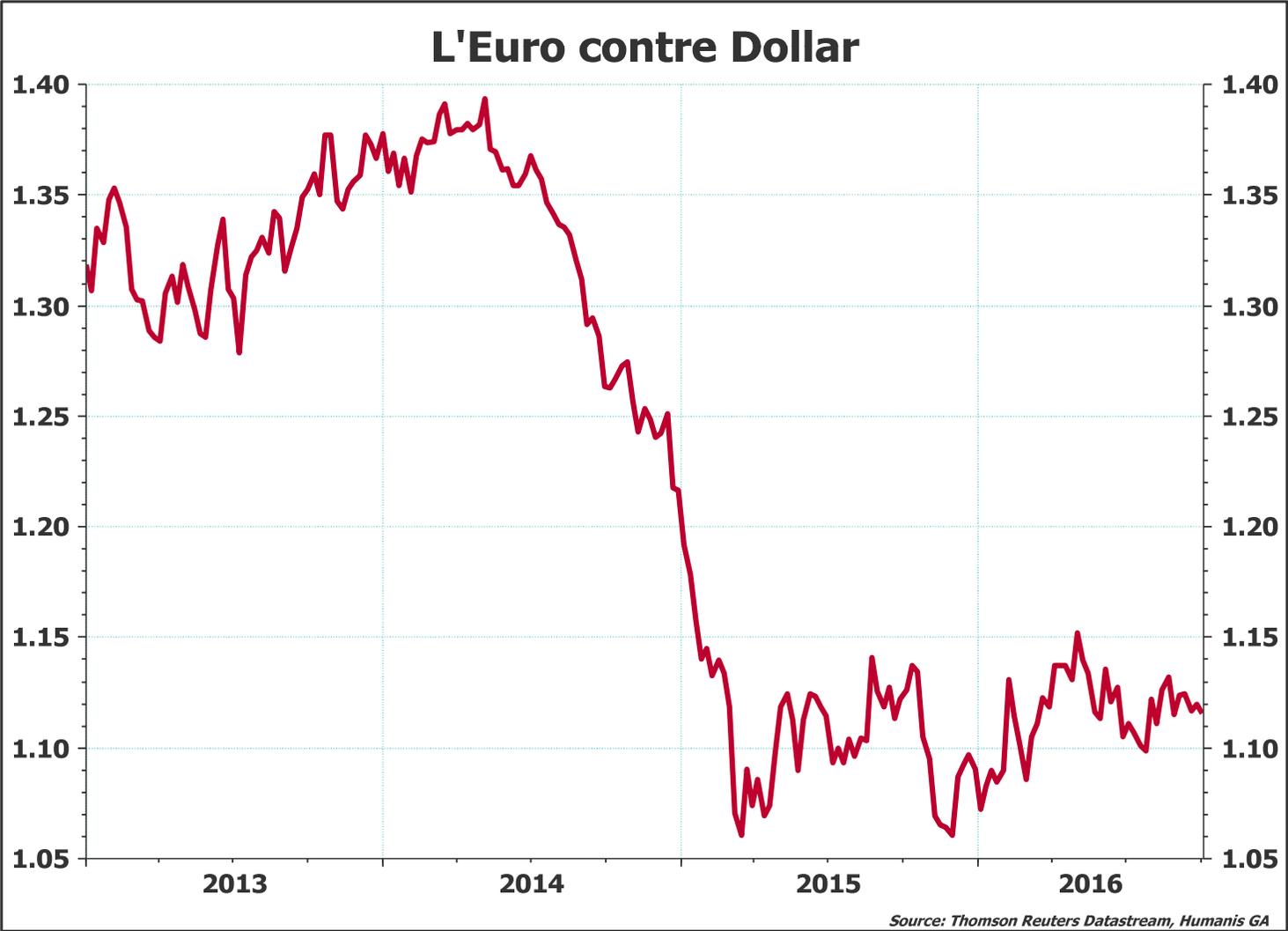


Source: Thomson Reuters Datastream / Humanis

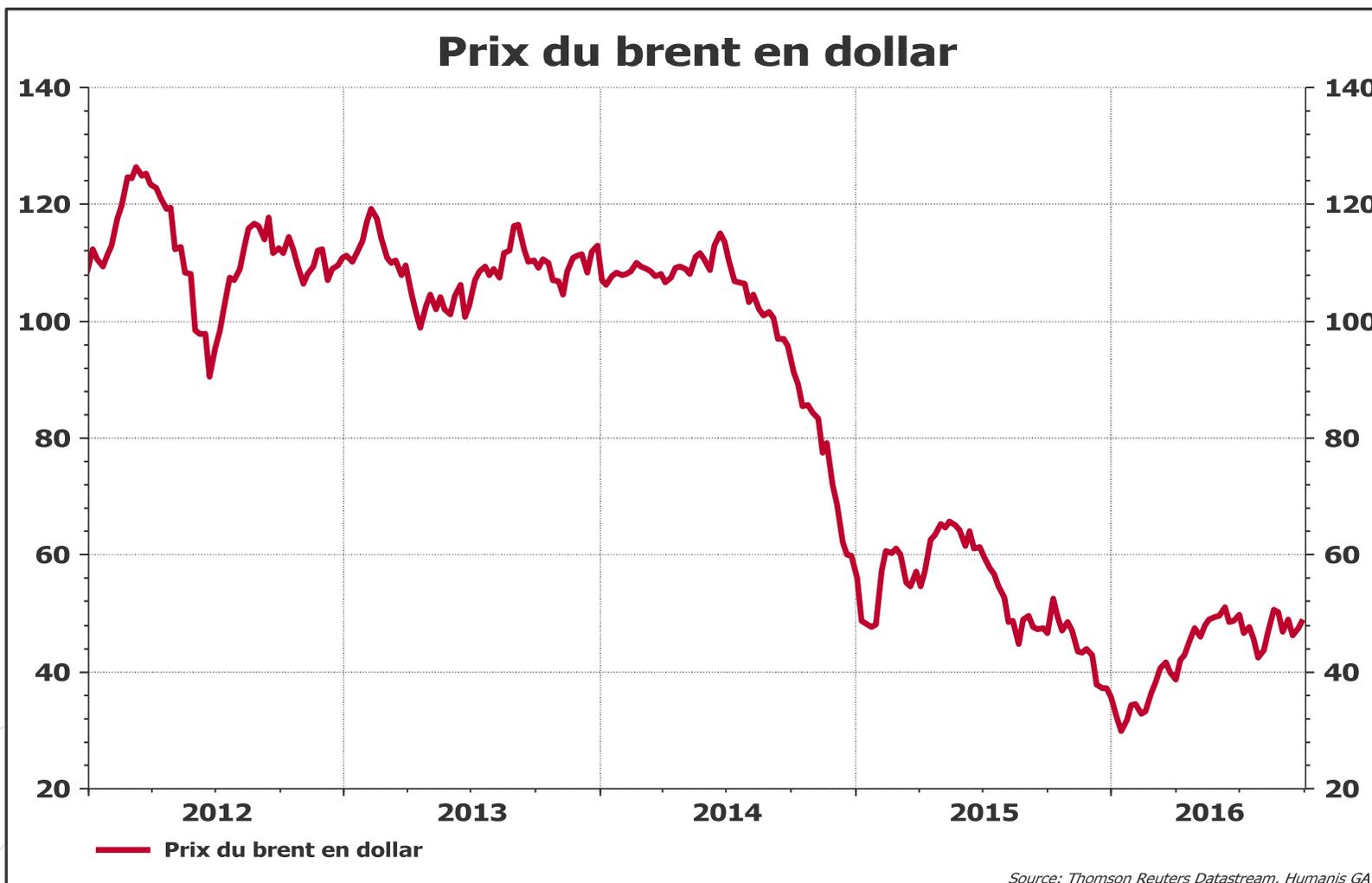
► La croissance du PIB chinois à 6,5% en 2016

- La croissance chinoise a atteint 6,7% (ga) au second trimestre et reste conforme aux objectifs fixés par le gouvernement. Sur l'ensemble du premier semestre, le PIB a progressé de 6,7% tirée par la consommation (10,3%).
- La Chine bénéficie d'un regain de confiance qui a limité les sorties de capitaux et qui a permis au yuan d'être dévalué de 2,8% contre dollar en S1 sans déclencher un vent de panique.
- L'investissement dans les infrastructures publiques s'est redressé de +20% entre janvier et mai et celui dans l'immobilier de 8%.
- Le **PMI manufacturier officiel**, concentré sur les grandes entreprises du secteur public, reste stable en septembre à 50,4. L'activité semble se stabiliser grâce au soutien de la dépense publique.
- En revanche, l'**indice Caixin-Markit** des directeurs d'achat (PMI) davantage focalisé sur les PME du secteur privé passe de 50 en août à 50,1 en septembre.

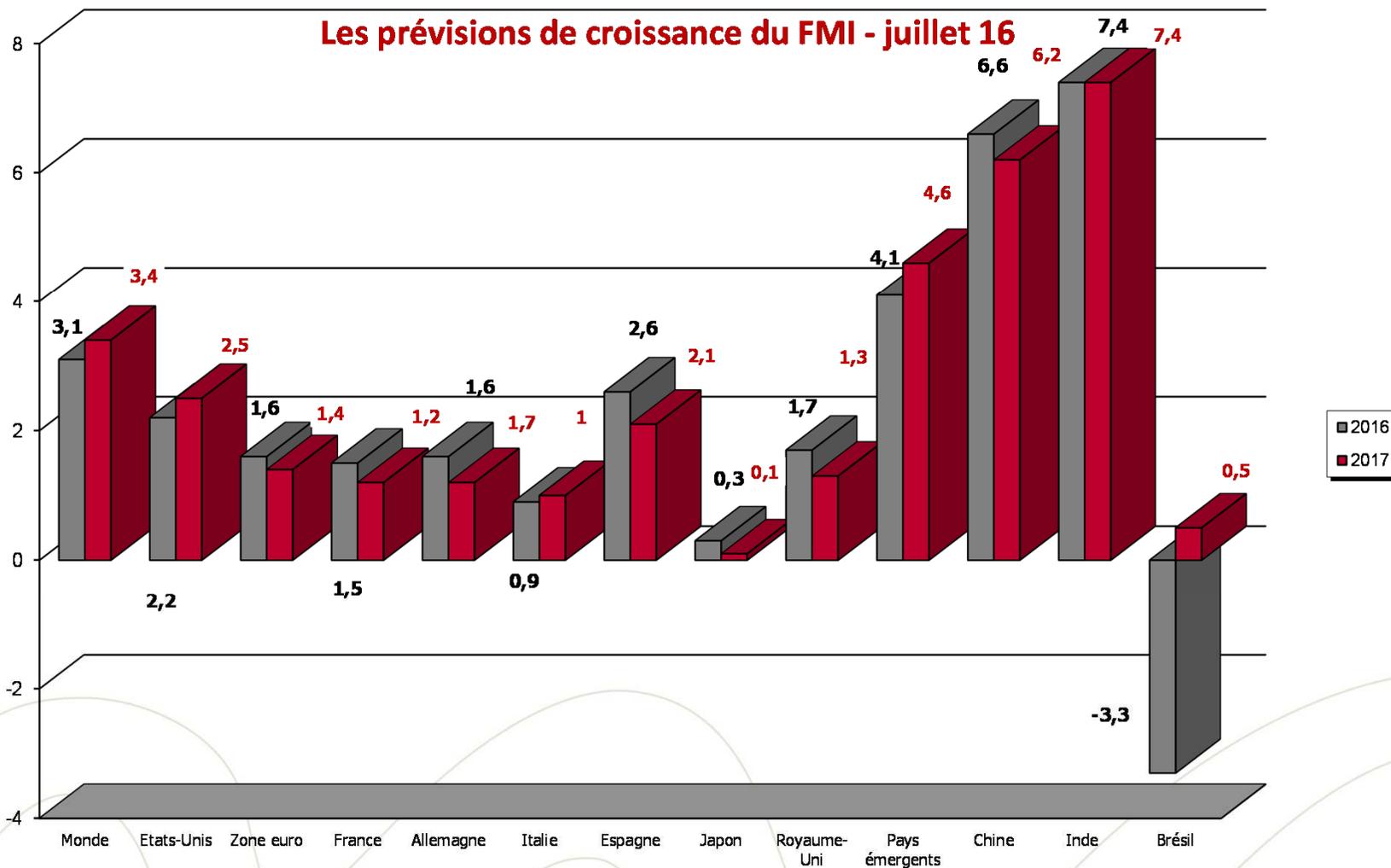
L'Euro/dollar, vers une certaine stabilité



Le prix du Brent en hausse grâce au « pré-accord » des membres de l'Opep à Alger



Les prévisions de croissance du FMI



► Partie 3.1

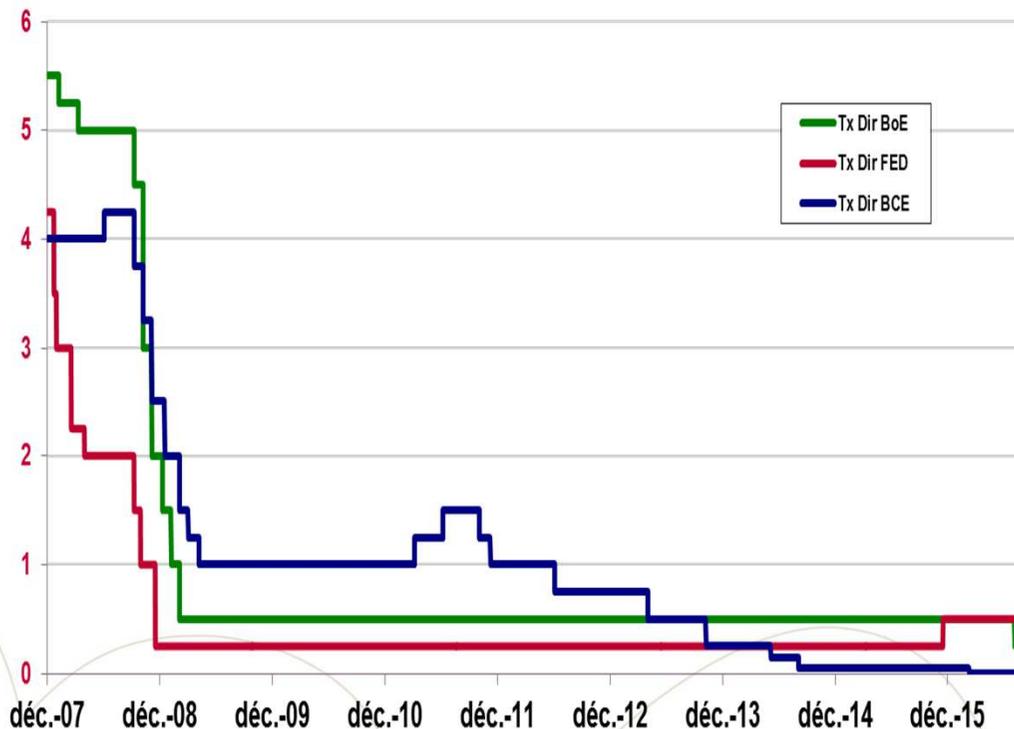


Le marché de taux

Taux courts : La Fed toujours prudente



Principaux taux directeurs des banques centrales

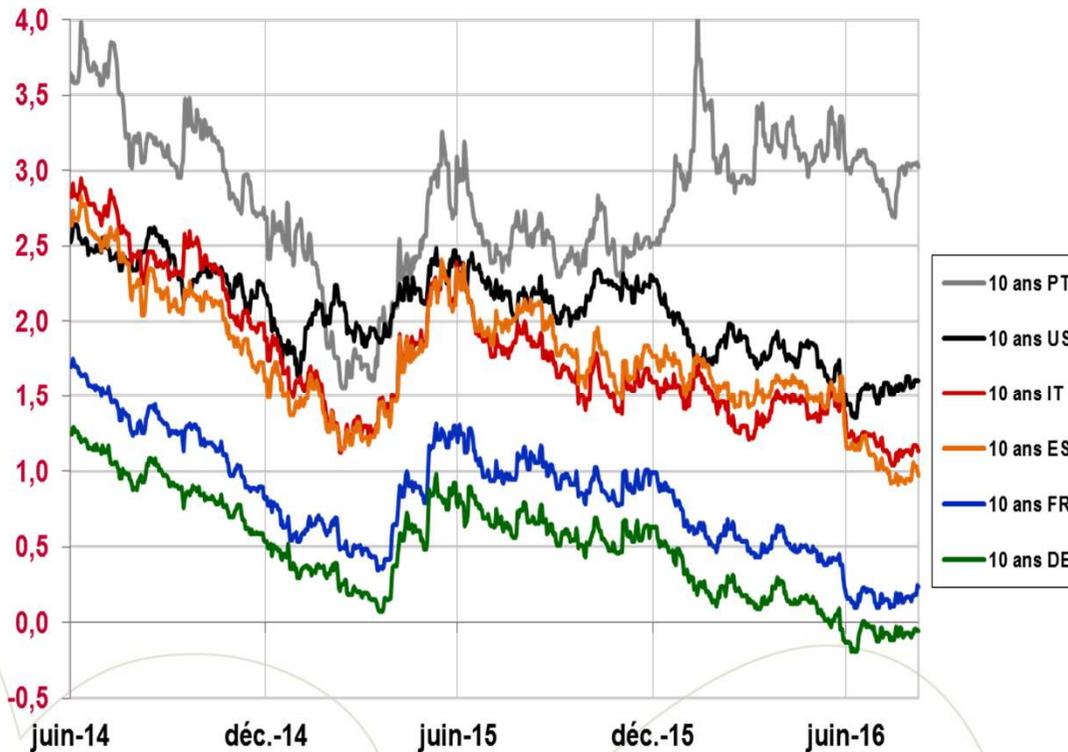


- Taux US (Fed): les dernières données économiques ont été mitigées. La Fed pourrait ne pas remonter ses taux directeurs lors de son prochain Conseil de septembre.
- Taux euro: la BCE ne peut que poursuivre sa politique d'achats d'actifs. Elle pourrait en élargir les limites.
- Royaume-Uni: la BOE a baissé son taux directeur d'1/4 de point, le ramenant à 0,25%.
- La BOJ annonce une hausse des achats d'ETF (multiplication par 2).
- Les taux courts européens vont persister en territoire négatif.

Taux longs : les taux US remontent modérément



Taux de marché à 10 ans



- Les meilleures perspectives économiques aux Etats-Unis ont poussé les taux longs US vers le haut, modérément toutefois.
- Les obligations des Etats coeurs de la zone euro (Allemagne, France...) ont repris quelques centimes.
- Les taux italiens et espagnols ont continué à baisser.
- Les obligations d'entreprises, soutenues par les achats de la BCE, surperforment les obligations d'Etats.

▶ Partie 3.2

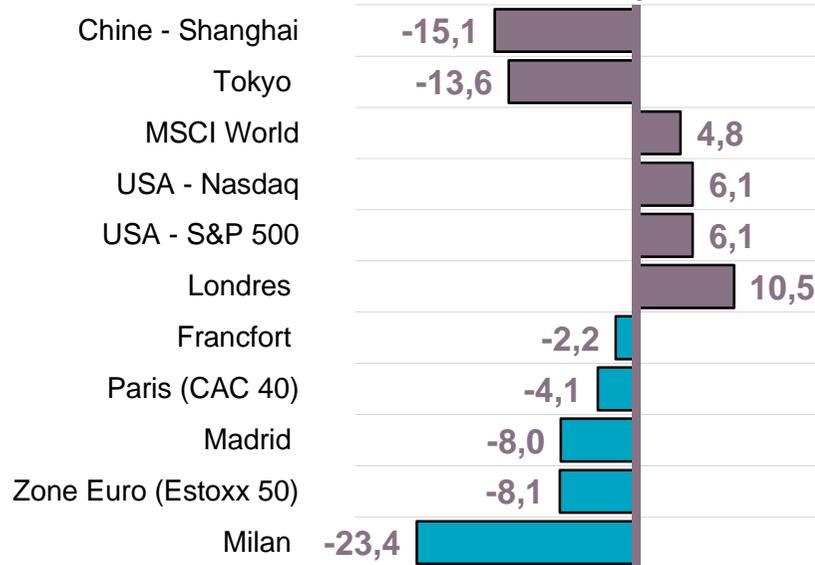


Les marchés actions

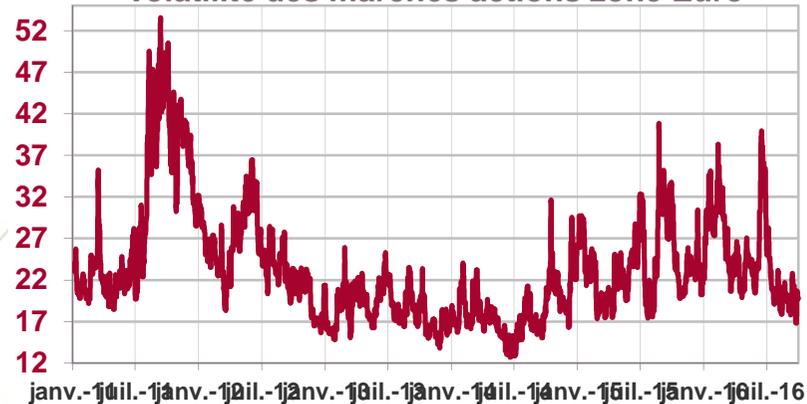
Marchés Actions : Recul de 8,1% de l'Euro Stoxx 50 depuis le début de l'année



Performances du 31-déc-15 au 30-sept-16



Volatilité des marchés actions zone Euro



- **Recul de l'Euro Stoxx 50 depuis le début de l'année :**
 - Euro Stoxx 50 : -8,1%
 - S&P500 : +6,1%
 - Nikkei 225 : -13,6%
 - Shanghai : -15,1%

- **Un rebond des places boursières post-BREXIT.**

- **Une parité EURUSD stable** depuis le début de l'année, dans un tunnel entre 1,05 et 1,15 USD/EUR.

- **Une livre sterling dépréciée** (-9%) suite au BREXIT.

- **Fed :** quid de la hausse des taux en Décembre? un an après la première hausse !

- **Stabilisation des prix du pétrole autour de 50 USD.** Accord de l'OPEP sur une diminution de la production (-700M de barils/jour)



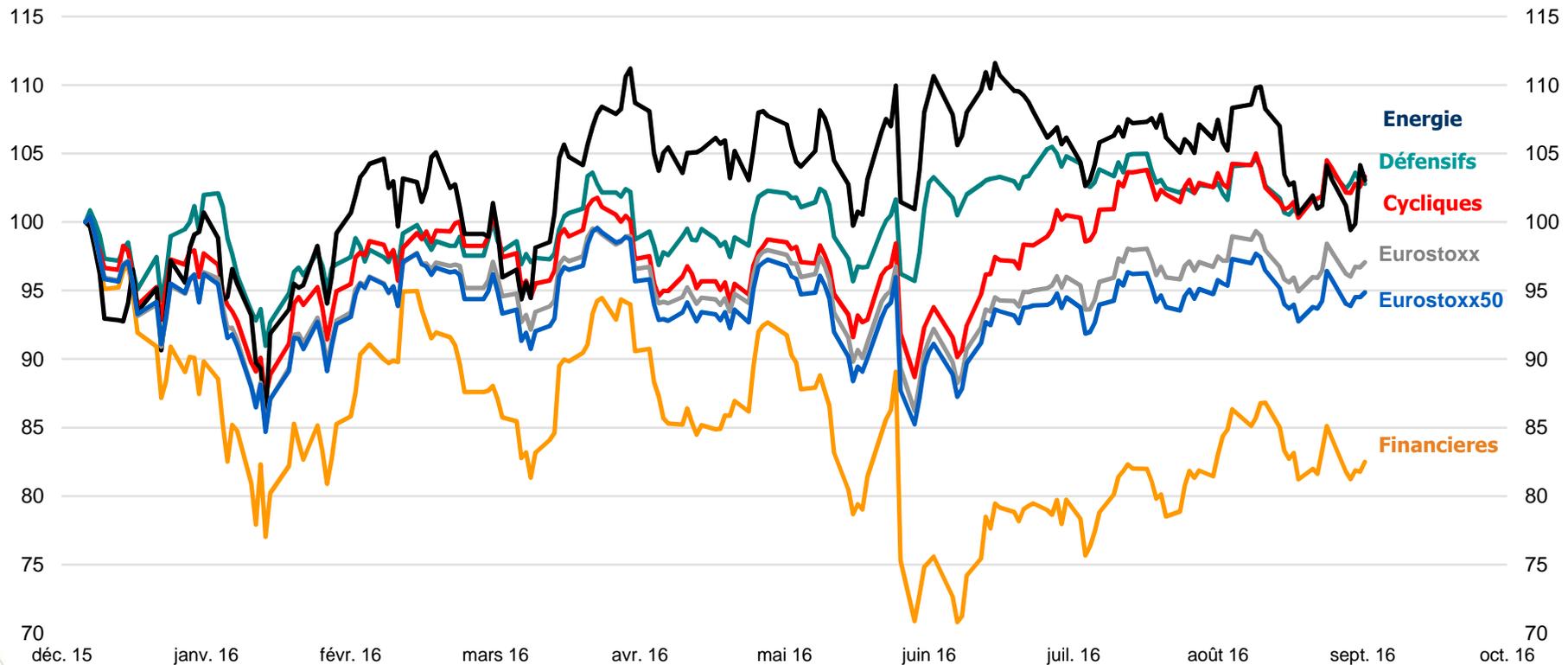
Indice EuroStoxx 50



Décrochage des financières depuis le début de l'année



Price Base 100 for DJ Euro Stoxx 50 financiere (EUR) in EUR as of 09/30/16

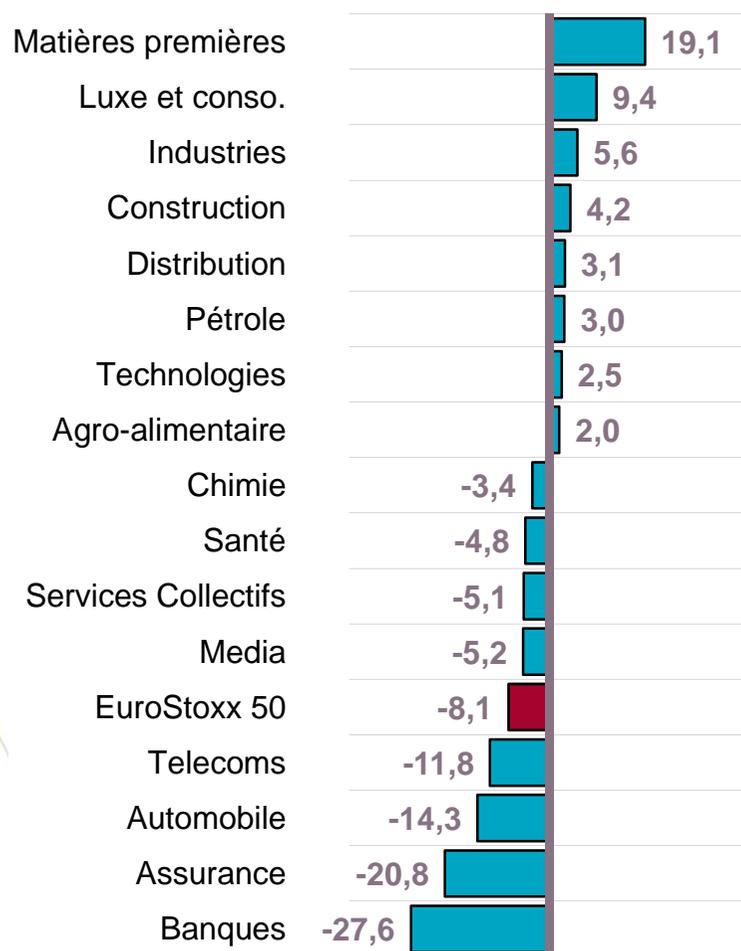


- DJ Euro Stoxx 50 financiere (Rebased)
- DJ Euro Stoxx 50 secteurs defensifs (Rebased)
- DJ Euro Stoxx 50 secteurs cycliques (Rebased)
- DJ Euro Stoxx 50 secteur Oil & Gas (Rebased)
- Euro STOXX (Rebased)
- Euro STOXX 50 (Rebased)

Réveil des cycliques en aout et septembre



Performances du 31-déc-15 au 30-sept-16



- **Pas de franche tendance en Septembre** (Euro Stoxx -0,7%) après deux mois de rallye haussier. Des marchés attentistes au regard des prochaines échéances (Elections US, Référendum Italien).
- Sous-performance en septembre des secteurs sensibles aux taux (banques, immobilier, services financiers)
- Bonne résistance du luxe (+9% YTD) (malgré les attentats), de l'Agro-alimentaire (+2%) (pourtant déjà chèrement valorisé).
- **Surperformance des pétrolières (+3%) et des produits de base (+19%)** depuis le début de l'année, sur fond de rebond des prix de l'Energie et des métaux.
- **Beaucoup d'inquiétudes autour du secteur bancaire européen :**
 - Les perspectives d'une amende record sur Deutsche Bank pèsent sur le secteur bancaire
 - Toujours beaucoup d'incertitudes en Italie autour **du sauvetage de la banque de Sienne** (-85% YTD), BPM (-78%), Unicredit (-60%)
- **Contreperformance de l'automobile** (-14% YTD) liées à des craintes sur le ralentissement chinois, scandales environnementaux, malgré des ventes records en Europe.

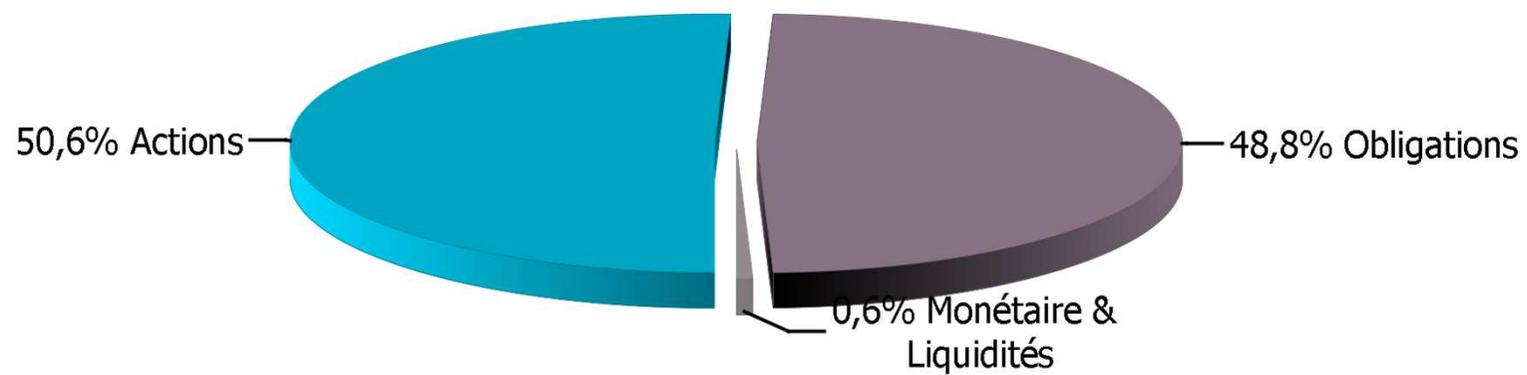
▶ Partie 4



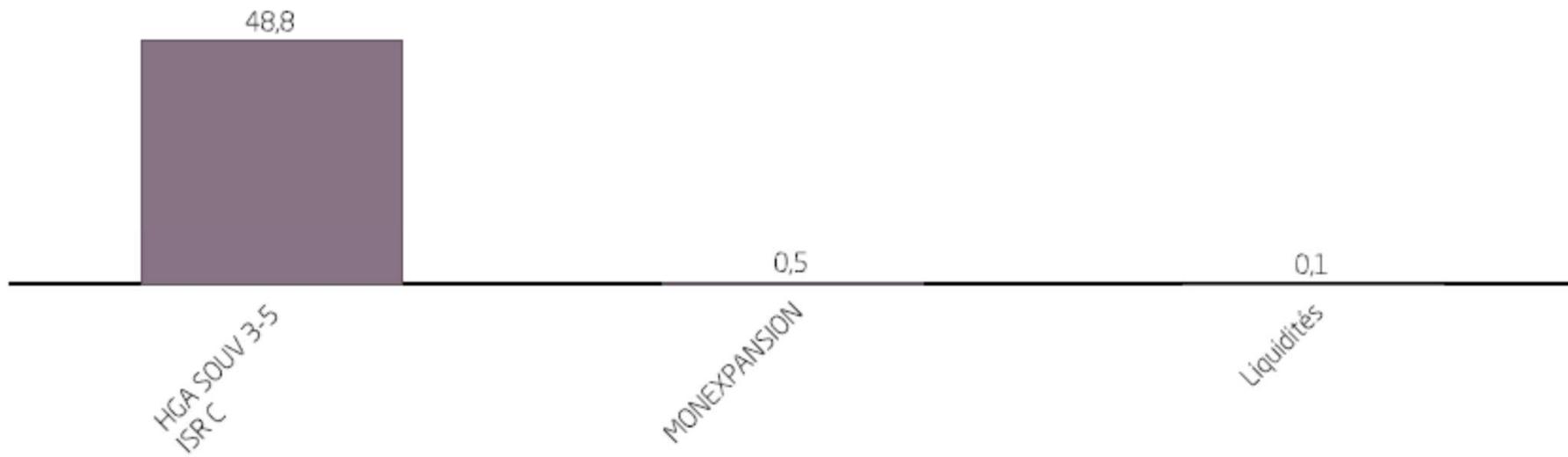
La gestion du fonds

Les données sont arrêtées à la date de valorisation

Composition de l'actif



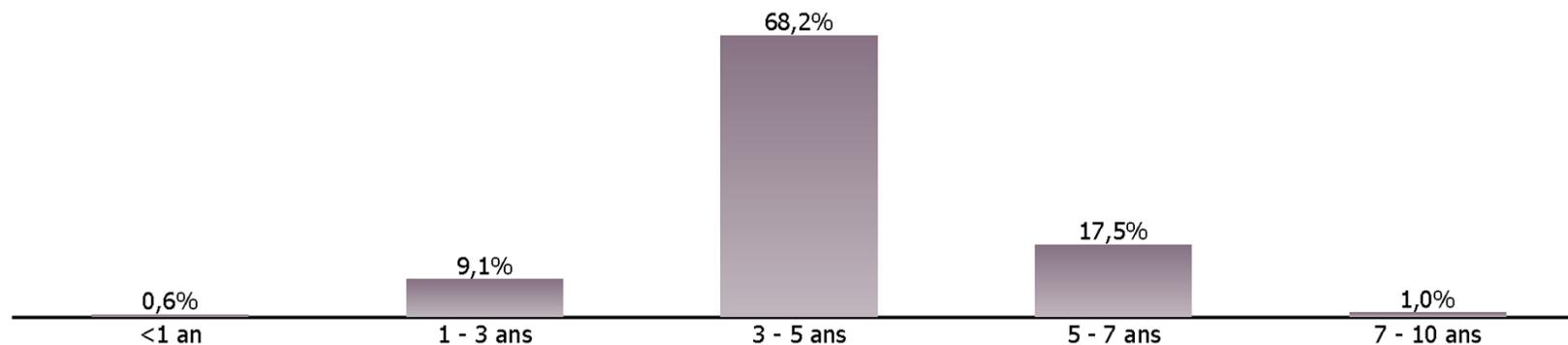
Taux : Répartition par support (en % de l'actif)



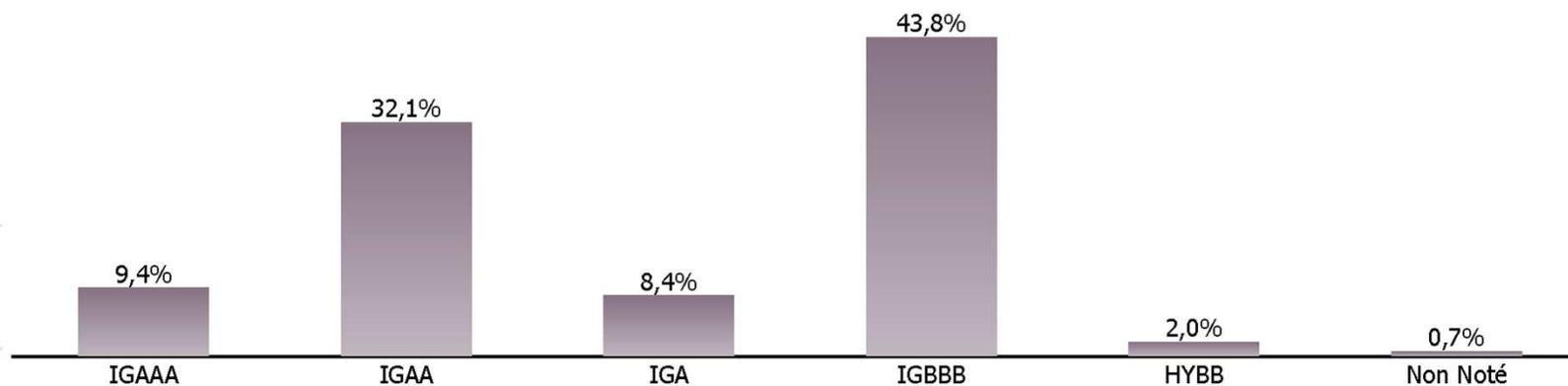
Structure de la poche obligataire HGA SOUVERAIN 3-5 ISR



► Répartition par maturités



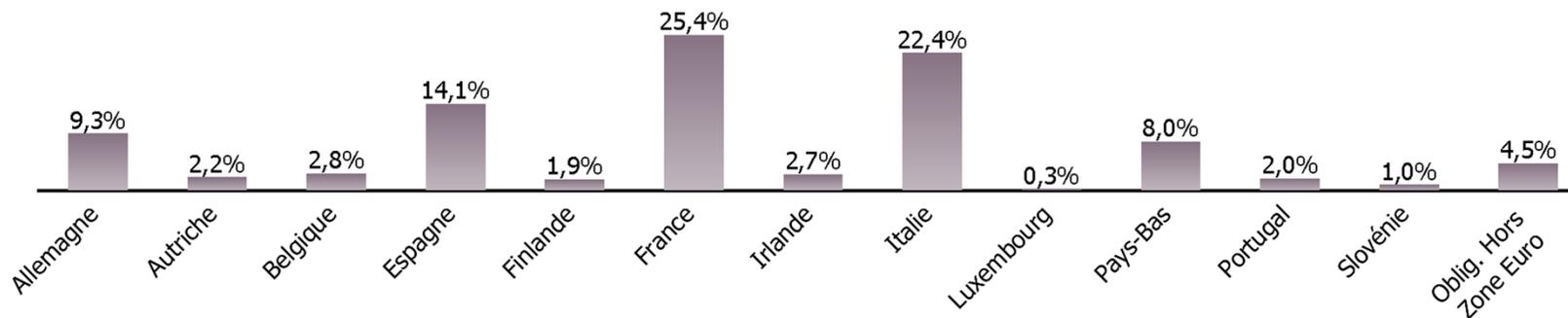
► Répartition par notation



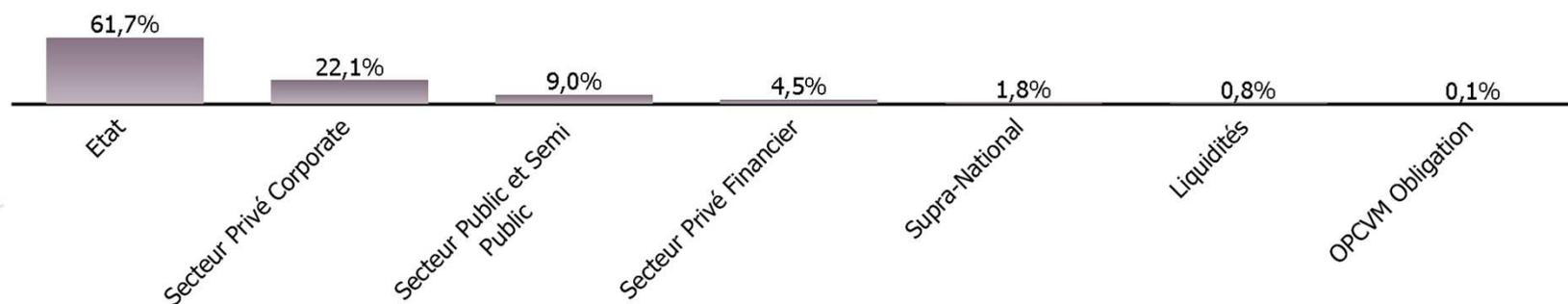
Structure de la poche obligataire HGA SOUVERAIN 3-5 ISR



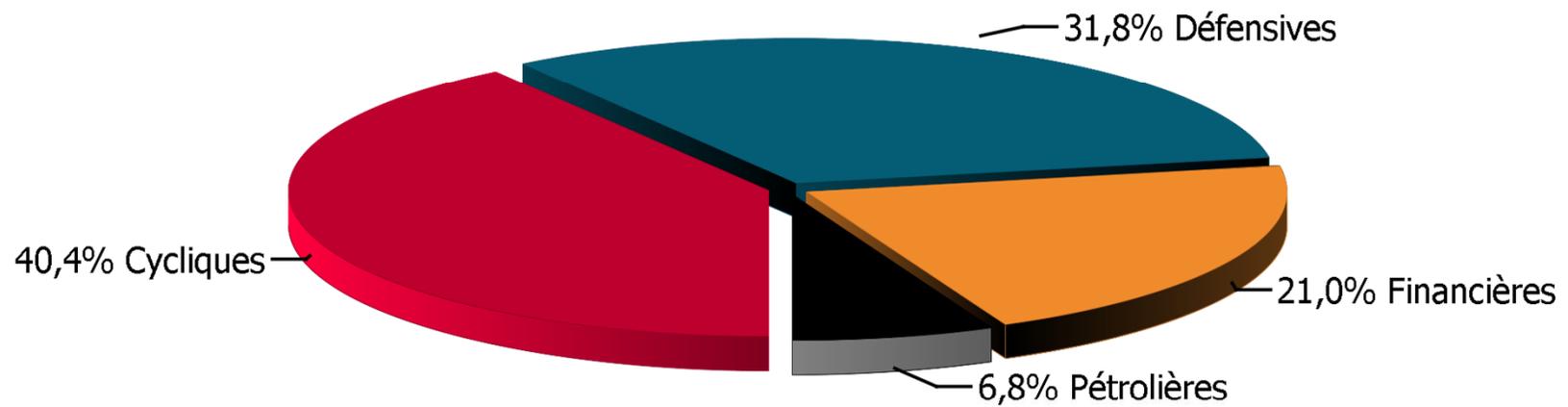
▶ Répartition par pays



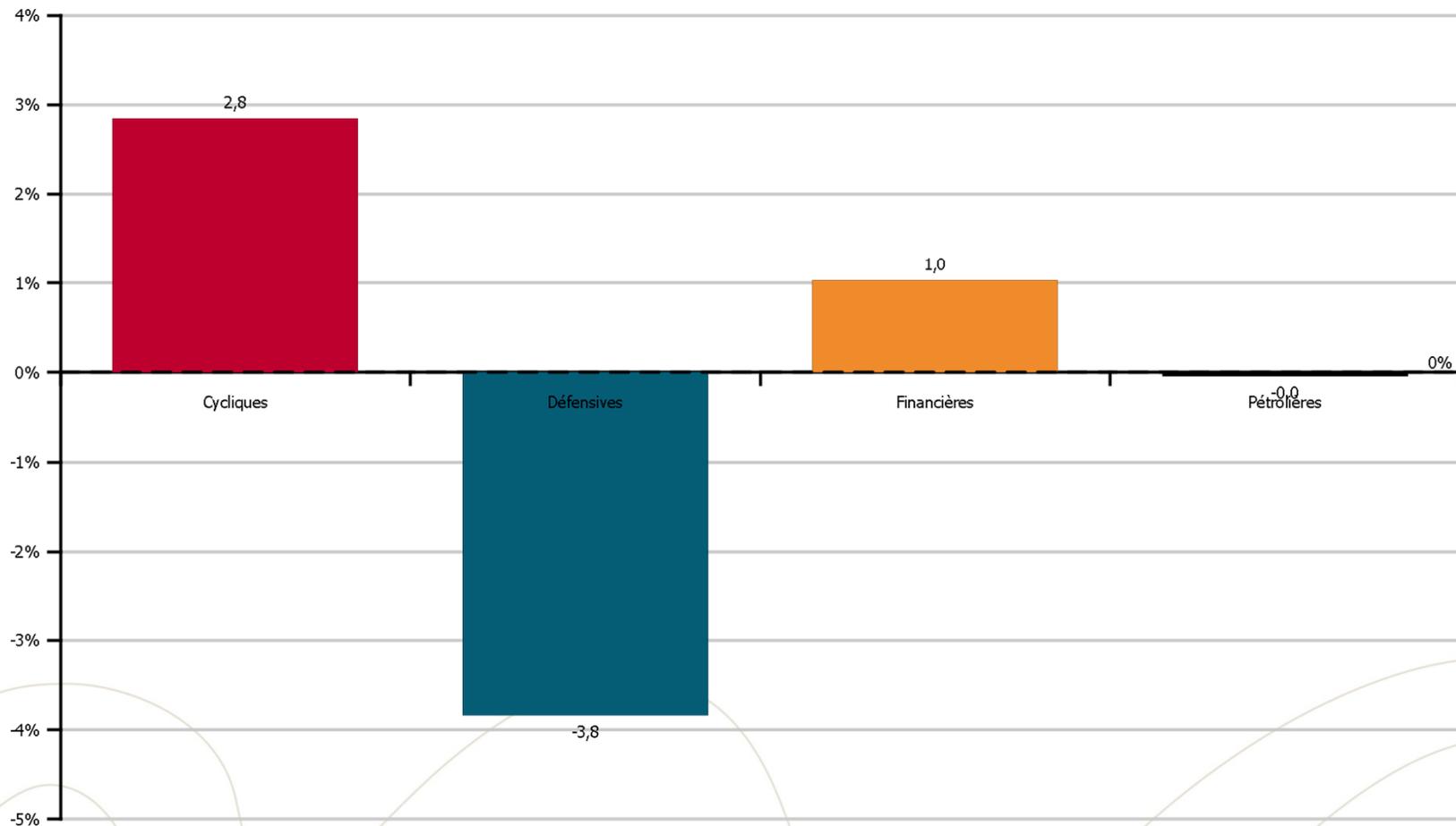
▶ Répartition par type d'émetteurs



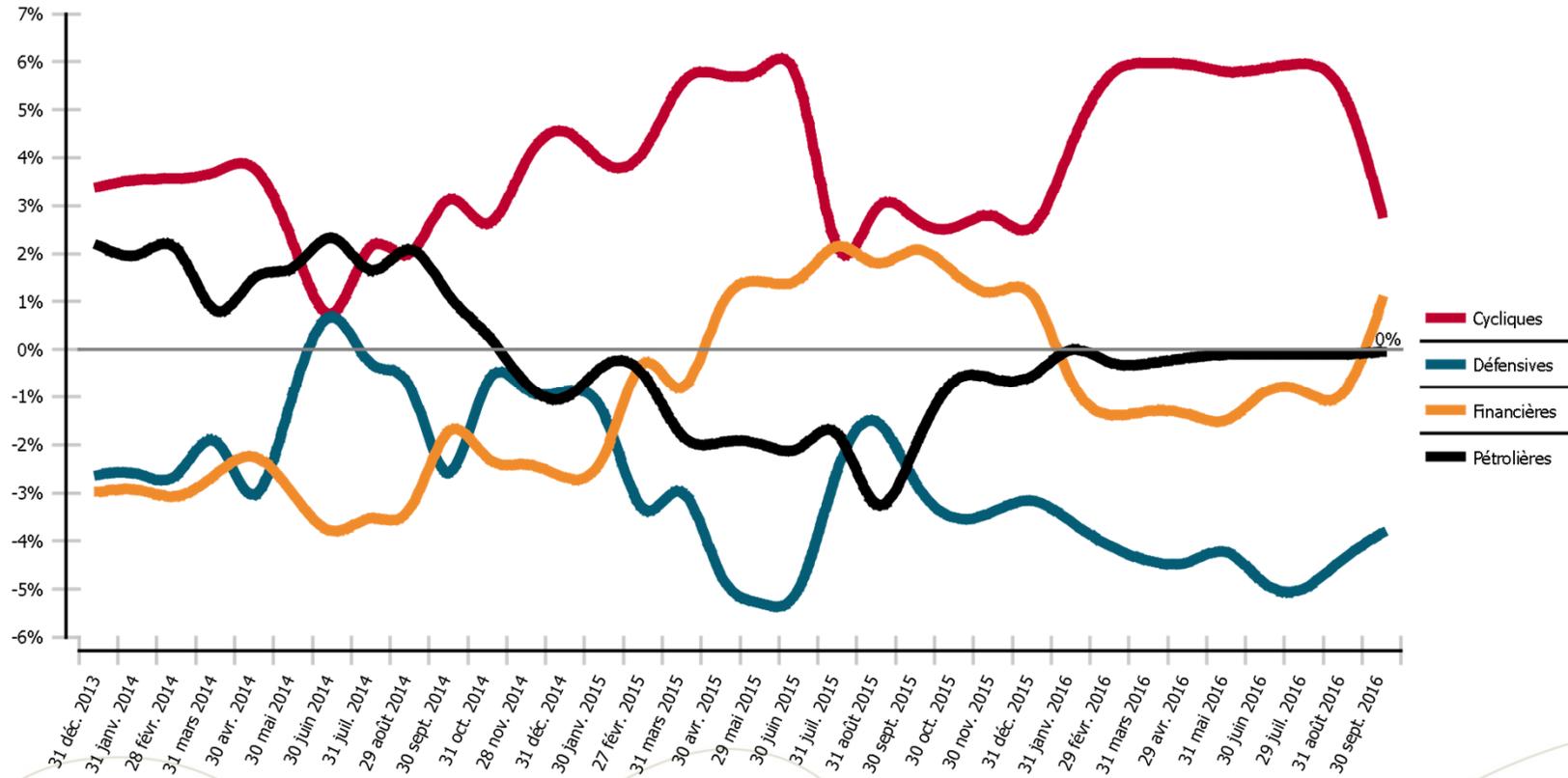
Répartition de la part actions du portefeuille par typologie de secteurs hors OPC



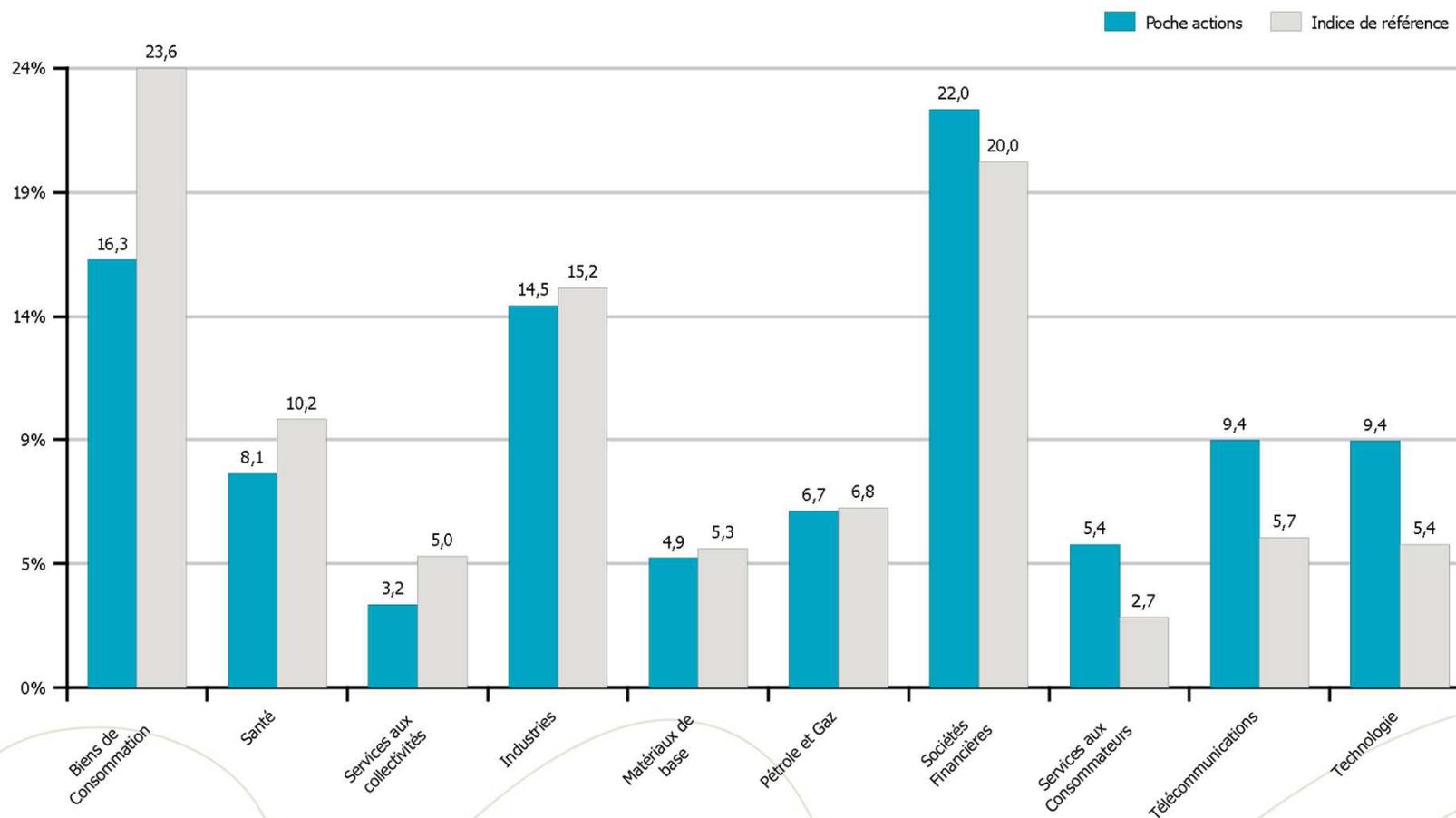
Positionnement de la part actions du portefeuille par typologie de secteurs hors OPC



Evolution des pondérations relatives



Répartition sectorielle de la poche actions du portefeuille hors OPC



← Sous pondération

→ Sur pondération

Principaux mouvements dans le portefeuille depuis le début de l'année



Achats

ATOS SE
L'OREAL
GIVAUDAN N
INGENICO GROUP
IMERYS
AIR LIQUIDE
ALSTOM
ORANGE
DIA
HEINEKEN NV

Ventes

L'OREAL
INFINEON TECHNO N
BAYER
DEUTSCHE TELEKOM
VINCI
SIEMENS
DAIMLER
ALLIANZ
VIVENDI
RENAULT

Valeurs pétrolières

Valeurs défensives

Valeurs cycliques

Valeurs financières

Positions actions les plus importantes



Valeurs	% de l'actif net	Valeurs	% de l'actif net
TOTAL	2,2%	AXA	1,0%
SANOFI	1,7%	ING GROUP NV	1,0%
SIEMENS	1,5%	LVMH	1,0%
BNP PARIBAS	1,4%	DANONE	0,9%
SAP SE	1,4%	BAYER	0,8%
UNILEVER CVA	1,4%	SCHNEIDER ELECTRIC	0,8%
DEUTSCHE TELEKOM	1,3%	ILIAD	0,8%
ALLIANZ	1,1%	ATOS SE	0,8%
SAINT-GOBAIN	1,0%	NOKIA	0,7%
DAIMLER	1,0%	BANCO SANTANDER	0,7%

Valeurs pétrolières

Valeurs défensives

Valeurs cycliques

Valeurs financières

Plus fortes variations des titres (depuis le début de l'année)



Meilleures performances		Moins bonnes performances	
ARKEMA	+29,9%	TELECOM ITALIA	-37,1%
ATOS SE	+23,6%	INTESA SANPAOLO	-33,1%
SCHNEIDER ELECTRIC	+22,4%	SOCIETE GENERALE	-23,5%
INFINEON TECHNO N	+22,0%	BAYER	-21,6%
SODEXO	+20,5%	AXA	-21,0%
SIEMENS	+18,5%	NOKIA	-18,9%
VINCI	+16,9%	RENAULT	-18,4%
MICHELIN	+15,6%	BBVA	-17,0%
WORLDLINE	+12,3%	ALLIANZ	-16,6%
SAP SE	+11,6%	DAIMLER	-16,1%

Valeurs pétrolières

Valeurs défensives

Valeurs cycliques

Valeurs financières



Taux

- ▶ La normalisation monétaire US devrait se poursuivre mais prendra du temps. Une nouvelle hausse de ses taux directeurs en décembre n'est pas à exclure.
- ▶ De son côté, la BCE conservera une politique monétaire très accommodante.
- ▶ Les taux longs européens sont corrélés aux taux US et pourraient continuer à remonter. Leur hausse restera toutefois contrainte par les achats de la BCE.
- ▶ Les obligations d'entreprises se sont appréciées et restent recherchées.
- ▶ Nos choix pour le mois à venir:
 - Sensibilité globale proche de notre indice
 - Préférence pour les maturités plus courtes
 - Maintien des positions obligations privées

Actions

- ▶ Stabilisation du consensus des analystes sur les prévisions de bénéfices 2016, suite à des résultats globalement satisfaisants.
- ▶ Environnement de taux bas toujours favorable aux fusions acquisitions (ARM, Danone, Bayer-Monsanto, etc).
- ▶ Plusieurs facteurs de craintes pour les marchés :
 - Incertitude autour du référendum italien
 - Elections américaines
 - Conséquences du BREXIT
 - Incapacité de la Fed à rehausser ses taux directeurs
 - Prolongement des QE (Quels impacts sur l'économie réelle?)
- ▶ Préférences sectorielles actuelles :
 - Dans cet environnement volatil, priorité donnée aux secteurs à bonne visibilité (ex: Télécom, Techno)
 - Sous-pondération de la chimie, de l'assurance.

Portefeuille



CodeTitre	LibelléTitre	Devise	Quantité	Prix Revient Unitaire	Cours	Prix Revent Global	VB Coupon Exclu	Coupon Couru	Valeur Boursière	Plus Ou Moins Values	% Poche	% Actif
Action						479 289,9	506 487,08		506 487,08	27 197,18	100,00%	50,60%
Action						402 016,07	416 069,69		416 069,69	14 053,62	82,15%	41,57%
Biens de Consommation						55 823,13	68 603,27		68 603,27	12 780,14	13,54%	6,85%
DE0007100000	DAIMLER	EUR	165	49,04	62,71	8 091,64	10 347,15	0	10 347,15	2 255,51	2,04%	1,03%
FR0000120321	L'OREAL	EUR	40	120,239	168,1	4 809,56	6 724	0	6 724	1 914,44	1,33%	0,67%
FR0000120644	DANONE	EUR	141	52,59	66,05	7 415,17	9 313,05	0	9 313,05	1 897,88	1,84%	0,93%
FR0000121014	LVMH	EUR	66	142,535	151,8	9 407,3	10 018,8	0	10 018,8	611,5	1,98%	1,00%
FR0000121261	MICHELIN	EUR	66	75,18	98,46	4 961,87	6 498,36	0	6 498,36	1 536,49	1,28%	0,65%
FR0000131906	RENAULT	EUR	69	73,638	73,14	5 080,99	5 046,66	0	5 046,66	-34,33	1,00%	0,50%
NL0000009165	HEINEKEN NV	EUR	87	69,874	78,31	6 079,05	6 812,97	0	6 812,97	733,92	1,35%	0,68%
NL0000009355	UNILEVER CVA	EUR	337	29,607	41,075	9 977,55	13 842,28	0	13 842,28	3 864,73	2,73%	1,38%
Industries						53 969,36	61 260,9		61 260,9	7 291,54	12,10%	6,12%
DE0007236101	SIEMENS	EUR	148	74,531	104,2	11 030,61	15 421,6	0	15 421,6	4 390,99	3,04%	1,54%
FR0000120503	BOUYGUES	EUR	243	33,141	29,495	8 053,21	7 167,29	0	7 167,29	-885,92	1,42%	0,72%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	134	60,221	62,06	8 069,67	8 316,04	0	8 316,04	246,37	1,64%	0,83%
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	EUR	270	39,004	38,47	10 531,15	10 386,9	0	10 386,9	-144,25	2,05%	1,04%
FR0000125486	VINCI	EUR	85	44,213	68,12	3 758,14	5 790,2	0	5 790,2	2 032,06	1,14%	0,58%
FR0000125684	ZODIAC AEROSPACE	EUR	116	25,194	21,675	2 922,55	2 514,3	0	2 514,3	-408,25	0,50%	0,25%
FR0010220475	ALSTOM	EUR	189	23,987	23,545	4 533,58	4 450,01	0	4 450,01	-83,57	0,88%	0,44%
NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	EUR	134	37,839	53,84	5 070,45	7 214,56	0	7 214,56	2 144,11	1,42%	0,72%
Matériaux de base						19 609,05	20 725,59		20 725,59	1 116,54	4,09%	2,07%
CH0010645932	GIVAUDAN N	CHF	3	1 895,333	1 977	5 162,53	5 451,29	0	5 451,29	288,76	1,08%	0,54%
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	46	106,755	95,45	4 910,75	4 390,7	0	4 390,7	-520,05	0,87%	0,44%
FR0000120859	IMERYS	EUR	79	59,268	64,29	4 682,14	5 078,91	0	5 078,91	396,77	1,00%	0,51%

Portefeuille



CodeTitre	LibelléTitre	Devise	Quantité	Prix Revient Unitaire	Cours	Prix Revent Global	VB Coupon Exclu	Coupon Couru	Valeur Boursière	Plus Ou Moins Values	% Poche	% Actif
Action						479 289,9	506 487,08		506 487,08	27 197,18	100,00%	50,60%
Action						402 016,07	416 069,69		416 069,69	14 053,62	82,15%	41,57%
Matériaux de base						19 609,05	20 725,59		20 725,59	1 116,54	4,09%	2,07%
FR0010313833	ARKEMA	EUR	69	70,342	82,4	4 853,63	5 685,6	0	5 685,6	831,97	1,12%	0,57%
FR0013201381	AIR LIQUIDE DS 16	EUR	46	0	2,589	0	119,09	0	119,09	119,09	0,02%	0,01%
Pétrole et Gaz						28 700,87	28 248,33		28 248,33	-452,54	5,58%	2,82%
FR0000120271	TOTAL	EUR	513	41,336	42,17	21 205,33	21 633,21	0	21 633,21	427,88	4,27%	2,16%
FR0013203601	TOTAL DO 16	EUR	513	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%
IT0003132476	ENI	EUR	516	14,526	12,82	7 495,54	6 615,12	0	6 615,12	-880,42	1,31%	0,66%
Santé						34 713,96	34 265,78		34 265,78	-448,18	6,77%	3,42%
DE000BAY0017	BAYER	EUR	94	95,553	89,43	8 982,02	8 406,42	0	8 406,42	-575,6	1,66%	0,84%
FR0000120578	SANOFI	EUR	250	71,87	67,64	17 967,56	16 910	0	16 910	-1 057,56	3,34%	1,69%
FR0000121667	ESSILOR INTERNAT	EUR	50	87,301	114,8	4 365,03	5 740	0	5 740	1 374,97	1,13%	0,57%
FR0010386334	KORIAN-MEDICA	EUR	112	30,351	28,655	3 399,35	3 209,36	0	3 209,36	-189,99	0,63%	0,32%
Services aux Consommateurs						22 579,7	22 912,36		22 912,36	332,66	4,52%	2,29%
ES0126775032	DIA	EUR	801	5,605	5,511	4 489,28	4 414,31	0	4 414,31	-74,97	0,87%	0,44%
ES0148396007	INDITEX	EUR	126	26,554	33	3 345,86	4 158	0	4 158	812,14	0,82%	0,42%
FR0000120172	CARREFOUR	EUR	173	28,194	23,065	4 877,55	3 990,25	0	3 990,25	-887,3	0,79%	0,40%
FR0000121220	SODEXO	EUR	36	80,727	106	2 906,18	3 816	0	3 816	909,82	0,75%	0,38%
FR0000127771	VIVENDI	EUR	364	19,123	17,95	6 960,83	6 533,8	0	6 533,8	-427,03	1,29%	0,65%
Services aux collectivités						15 938,84	13 304,37		13 304,37	-2 634,47	2,63%	1,33%
FR0010208488	ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	469	18,746	13,79	8 792,08	6 467,51	0	6 467,51	-2 324,57	1,28%	0,65%
IT0003128367	ENEL	EUR	1 723	4,148	3,968	7 146,76	6 836,86	0	6 836,86	-309,9	1,35%	0,68%

Portefeuille



CodeTitre	LibelléTitre	Devise	Quantité	Prix Revient Unitaire	Cours	Prix Revent Global	VB Coupon Exclu	Coupon Couru	Valeur Boursière	Plus Ou Moins Values	% Poche	% Actif
Action						479 289,9	506 487,08		506 487,08	27 197,18	100,00%	50,60%
Action						402 016,07	416 069,69		416 069,69	14 053,62	82,15%	41,57%
Sociétés Financières						94 272,31	87 547,93		87 547,93	-6 724,38	17,29%	8,75%
DE0008404005	ALLIANZ	EUR	82	119,202	132,1	9 774,58	10 832,2	0	10 832,2	1 057,62	2,14%	1,08%
DE0008430026	MUNICH RE	EUR	27	179,25	166	4 839,75	4 482	0	4 482	-357,75	0,88%	0,45%
ES0113211835	BBVA	EUR	1 221	7,9	5,382	9 645,79	6 571,42	0	6 571,42	-3 074,37	1,30%	0,66%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	EUR	1 895	6,069	3,947	11 501,39	7 479,57	0	7 479,57	-4 021,82	1,48%	0,75%
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	EUR	529	11,138	8,778	5 891,85	4 643,56	0	4 643,56	-1 248,29	0,92%	0,46%
FR0000120628	AXA	EUR	536	14,42	18,94	7 729,35	10 151,84	0	10 151,84	2 422,49	2,00%	1,01%
FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	29	242,791	240	7 040,93	6 960	0	6 960	-80,93	1,37%	0,70%
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	EUR	180	43,637	30,78	7 854,73	5 540,4	0	5 540,4	-2 314,33	1,09%	0,55%
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	312	43,868	45,77	13 686,76	14 280,24	0	14 280,24	593,48	2,82%	1,43%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EUR	3 313	1,645	1,974	5 449,75	6 539,86	0	6 539,86	1 090,11	1,29%	0,65%
NL0011821202	ING GROUP NV	EUR	916	11,853	10,99	10 857,43	10 066,84	0	10 066,84	-790,59	1,99%	1,01%
Technologie						33 226,67	39 552,31		39 552,31	6 325,64	7,81%	3,95%
DE0006231004	INFINEON TECHNO N	EUR	135	11,236	15,88	1 516,9	2 143,8	0	2 143,8	626,9	0,42%	0,21%
DE0007164600	SAP SE	EUR	173	47,743	80,92	8 259,49	13 999,16	0	13 999,16	5 739,67	2,76%	1,40%
FI0009000681	NOKIA	EUR	1 450	6,057	5,16	8 781,95	7 482	0	7 482	-1 299,95	1,48%	0,75%
FR0000051732	ATOS SE	EUR	82	82,405	95,92	6 757,23	7 865,44	0	7 865,44	1 108,21	1,55%	0,79%
FR0000125346	INGENICO GROUP	EUR	51	94,692	77,77	4 829,28	3 966,27	0	3 966,27	-863,01	0,78%	0,40%
FR0011981968	WORLDLINE	EUR	152	20,275	26,945	3 081,82	4 095,64	0	4 095,64	1 013,82	0,81%	0,41%
Télécommunications						43 182,18	39 648,85		39 648,85	-3 533,33	7,83%	3,96%
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	884	12,767	14,92	11 286,17	13 189,28	0	13 189,28	1 903,11	2,60%	1,32%
ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	719	12,979	9,015	9 332,23	6 481,79	0	6 481,79	-2 850,44	1,28%	0,65%

Portefeuille



CodeTitre	LibelléTitre	Devise	Quantité	Prix Revient Unitaire	Cours	Prix Revent Global	VB Coupon Exclu	Coupon Couru	Valeur Boursière	Plus Ou Moins Values	% Poche	% Actif
Action						479 289,9	506 487,08		506 487,08	27 197,18	100,00%	50,60%
Action						402 016,07	416 069,69		416 069,69	14 053,62	82,15%	41,57%
Télécommunications						43 182,18	39 648,85		39 648,85	-3 533,33	7,83%	3,96%
FR000133308	ORANGE	EUR	511	13,585	13,93	6 942,19	7 118,23	0	7 118,23	176,04	1,41%	0,71%
FR0004035913	ILIAD	EUR	43	191,331	186,8	8 227,24	8 032,4	0	8 032,4	-194,84	1,59%	0,80%
IT0003497168	TELECOM ITALIA	EUR	6 532	1,132	0,739	7 394,35	4 827,15	0	4 827,15	-2 567,2	0,95%	0,48%
OPCVM Actions						77 273,83	90 417,39		90 417,39	13 143,56	17,85%	9,03%
Autres						71 174,45	85 248,24		85 248,24	14 073,79	16,83%	8,52%
DE0005933956	ISH ETF EUROSTK 50	EUR	1 414	30,421	30,16	43 015,92	42 646,24	0	42 646,24	-369,68	8,42%	4,26%
FR0010408211	INTER ACTIONS MONDE	EUR	280	100,566	152,15	28 158,53	42 602	0	42 602	14 443,47	8,41%	4,26%
Sociétés Financières						6 099,38	5 169,15		5 169,15	-930,23	1,02%	0,52%
DE0006289309	ISHARES EST BANK DE	EUR	547	11,151	9,45	6 099,38	5 169,15	0	5 169,15	-930,23	1,02%	0,52%
Monétaire & Liquidité						6 721,09	6 063,84		6 063,84	-657,25	100,00%	0,61%
Devise						1 832,71	1 175,56		1 175,56	-657,15	19,39%	0,12%
-						1 832,71	1 175,56		1 175,56	-657,15	19,39%	0,12%
CASH_EUR	Euro	EUR	1 175,56	1	1	1 832,71	1 175,56	0	1 175,56	-657,15	19,39%	0,12%
OPCVM Monétaire						4 888,38	4 888,28		4 888,28	-0,1	80,61%	0,49%
OPCVM COURT TERME						4 888,38	4 888,28		4 888,28	-0,1	80,61%	0,49%
FR0000299588	MONEXPANSION	EUR	2	2 444,19	2 444,14	4 888,38	4 888,28	0	4 888,28	-0,1	80,61%	0,49%
Obligation						481 051,57	488 325,12		488 325,12	7 273,55	100,00%	48,79%
OPCVM Obligataire						481 051,57	488 325,12		488 325,12	7 273,55	100,00%	48,79%
OPCVM OBLIGATIONS						481 051,57	488 325,12		488 325,12	7 273,55	100,00%	48,79%
FR0007457114	HGA SOUV 3-5 ISR C	EUR	1 024	469,777	476,88	481 051,57	488 325,12	0	488 325,12	7 273,55	100,00%	48,79%
Total						967 062,56	1 000 876,04		1 000 876,04	33 813,48		