

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 31 mars 2017

Valeur Liquidative	Part C	119,88€
	Part D	102,97€
Actif Net du fonds		28,4 M€
Devise		EUR

**Indice de référence**

20% MSCI World AC TR € +  
80% EONIA Capitalisé

**Gérants**

Yann OLIVIER  
Marie CHAMBODUT

**Informations générales**

Date de création	06/01/2012
VL d'origine	100€
Clôture de l'exercice	31/03
Frais d'entrée max	1%
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion fixe ttc	1,50%
Frais de gestion variable ttc	20%

*de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence, si la performance du fonds est positive*

**Souscriptions / rachats**

Dépositaire	CM CIC Securities
Heure de transaction	11h
Liquidité	Quotidienne
Investissement mini.	1 part, puis par millièmes

**Codes**

ISIN	Part C	FR0011156405
	Part D	FR0011549989

**INDICATEUR DE RISQUE**

Risque plus faible ← Risque plus élevé →

1 2 **3** 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible ← plus élevé →

## REPORTING MENSUEL Mars 2017

### Objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'atteindre une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle d'un indice composite constitué à hauteur de 20% du MSCI World All Country libellé en euro (calculé dividendes réinvestis) et de 80% de l'EONIA Capitalisé. Pour y parvenir, **la stratégie de gestion du fonds, active, discrétionnaire et à vocation patrimoniale**, consiste à adapter les investissements sur les différentes classes d'actifs selon les anticipations de l'équipe de gestion et les perspectives qu'elle accorde aux marchés.

### Commentaires

**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE – Marchés financiers**

Le mois de mars s'est avéré très favorable aux marchés actions européens, l'indice EuroStoxx 50 progressant de +5,5% sur la période. A l'origine de ce mouvement, la diminution des craintes relatives quant aux résultats des élections françaises, incitant les investisseurs à repondérer les actions de la zone dans leurs portefeuilles. A l'inverse, performance négative pour le Dow Jones (-0,7%), les promesses du président Trump tardant à se matérialiser. La baisse de l'aversion pour le risque, appuyée par de bons indicateurs macro-économiques, s'illustre par une légère progression des rendements des obligations souveraines (+12bp pour le Bund allemand à 0,33%), impactant négativement les marchés du crédit (-0,33% pour l'ibxox Euro Corporate), dans un contexte où les primes de risques sont restées stables sur des niveaux faibles. Une nouvelles fois, le marché High Yield a surperformé (-0,03% pour le BOFML Euro High Yield), le rendement relatif offert et les facteurs techniques liés à la politique de la BCE restant d'importants soutiens.

**PORTEFEUILLE - Performances et mouvements**

ARAMIS Patrimoine progresse de +0,16% sur le mois (contre +0,11% pour son indicateur de référence), terminant ainsi le 1er trimestre en hausse de +1,64% (contre +1,16% pour son indice de référence). En mars, le portefeuille a bénéficié de la revalorisation des actions européennes détenues en portefeuille, alors que les souches obligataires ont connu des évolutions plus contrastées.

**ACTIOnS - Exposition BRUTE/NETTE: 19,7% / 16,3% - Rendement du dividende moyen: 2,7%**

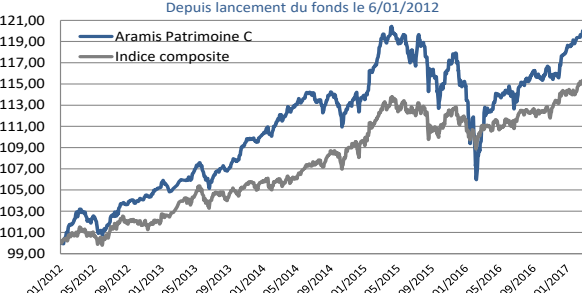
Au cours de la période, l'exposition nette au risque action est restée relativement stable autour de 16%, et contribue à hauteur de +45bp à la performance du fonds. A l'image des mois précédents, nous avons poursuivi la politique d'investissement implémentée ; approche conservatrice par stock-picking, et matérialisation des plus-values une fois les objectifs de cours atteints. Ainsi, en mars, nous avons cédé les titres CapGemini (+7,3%) et Dassault Systèmes (+6,4%), et réduit les positions sur Vinci (+9,3%), ADP (+8,3%) et Iliad (+7,3%). De manière opportuniste, des positions ont été initiées sur ABC Arbitrage et Eramet (après la forte baisse du cours de bourse et notre rencontre avec le management). Surtout, le fonds a participé à l'augmentation de capital de RocTool, pour accompagner la société disposant d'une technologie unique de chauffage de moules par induction dans son expansion internationale. Le bêta du fonds reste très défensif, à 0,10%.

**TAUX/CREDIT – Exposition BRUTE/NETTE: 72,6% / 68% - Rendement actuariel: 4,2% - Sensibilité Taux du fonds: 1,1 - Sensibilité Crédit du fonds: 1,7**

En mars, le contexte était plutôt orienté sur la prise de bénéfices, après la progression des indices crédit depuis le début de l'année, en particulier sur le compartiment High Yield. Ainsi, la contribution des investissements du portefeuille est légèrement négative sur le mois (-9bp), à l'image du recul de la souche Casino perpétuelle à taux variable (-3,8%, mais +13,3% depuis le 1er janvier). La stratégie d'investissement n'est pas modifiée : prudence sur les titres trop sensibles au risque de taux (vente de Bolloré 2022 et Sixt 2021), focalisation sur le marché high yield (56% du portefeuille, nous avons acheté la souche TIZIR 9% 2017), et participation sélective au marché primaire, selon les primes de risques offertes (SPIE et Loxam). La sensibilité taux du fonds reste faible, compte tenu des obligations détenues, et par la couverture spécifique réalisée (vente de contrats Futures sur le Bund).

### Performances du fonds

ARAMIS Patrimoine - part C  
Depuis lancement du fonds le 6/01/2012



	Fonds	Indice	Écart
<b>Mars 2017</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,05%</b>
<b>2017 YtD</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,16%</b>	<b>0,48%</b>
2016	2,34%	2,14%	0,20%
2015	1,25%	2,25%	-1,00%
2014	3,29%	3,78%	-0,48%
2013	4,69%	3,78%	0,92%
2012	5,26%	2,03%	3,23%

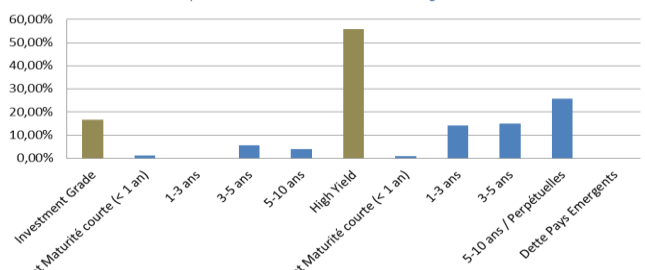
**Volatilité annualisée du fonds**

données Europerformance	3 mois	1 an	3 ans
ARAMIS Patrimoine (part C)	1,48	2,72	4,82

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps  
Source: Bloomberg, AESOPE

### Caractéristiques du portefeuille crédit - Exposition NETTE : 68%

**TAUX / CREDIT**  
répartition des investissements en obligations



Exposition TAUX / CREDIT			
	Poids	YtM (%)	YtC (%)
<b>Investment Grade</b>			
OPCVM	0,0%	0,00	
Titres	16,7%	2,92	3,63
<b>High Yield / Non noté</b>			
OPCVM	3,6%	2,80	
Titres	52,3%	5,45	9,72

NB: YtM / YtC: Rendement à maturité / au call moyen du pf

#### Principales positions TITRES du fonds

Actions	
CRCA Brie Picardie	1,3%
NEXITY	1,3%
Havas	1,0%
Facebook	0,9%
Taux / Credit	
AXA Steep. floor 3,75%	2,9%
NATIXIS Steepener floor 3,75%	2,5%
SG 8,25% perp AT1 call 18	2,3%
FNAC 3,25% 2023	1,8%
MACIF 3,916% perp call 2024	1,8%

#### Principaux mouvements du mois

ACHATS	VENTES
Roctool (AK), ABC Arbitrage, Eramet, Zodiac ILIAD 2,125% 2022 ; TIZIR 9% 2017 ; CREDIT MUTUEL ARKEMA CMS10+10	Dassault Systèmes, CapGemini BOLLORÉ 2% 2022; SIXT Leasing 1,125% 2021
Primaire	Allègements
SPIE 3,125% 2024 ; LOXAM 6% 2025 call 2020	ADP, Vinci, Iliad
Renforcements	
Nike	