

RAPPORT DE GESTION
EXERCICE 2017

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2017

2017 s'avère être finalement une année pleine de surprises où les marchés saluent la baisse du risque politique et le retour d'une croissance synchronisée au niveau mondial grâce à la dynamique des pays développés et à l'amélioration de la conjoncture dans les pays émergents (stabilisation des devises, forte désinflation et assouplissement des politiques monétaires des banques centrales au Brésil, en Russie et en Inde).

En conséquence, la volatilité - très forte en 2015 avec les risques d'implosion de la zone Euro et les difficultés des pays émergents suite à la chute des cours des matières premières - s'atténue fortement (le VIX qui passe sous les 10 pour la première fois de son histoire) et les actifs risqués performant. Les pays émergents affichent ainsi les plus fortes performances de toutes les classes d'actifs.

L'inflation fait son retour dans les pays développés principalement à cause du pétrole dont le cours (Brent) rebondit de 20% suite au rééquilibrage offre/demande et aux développements géopolitiques au Moyen-Orient et au Venezuela. L'inflation sous-jacente reste cependant modeste et les banques centrales, y compris la BCE malgré une réduction de son programme de rachat d'actifs, continuent de soutenir la liquidité mondiale et donc les performances des actifs. Les performances des marchés obligataires restent protégées.

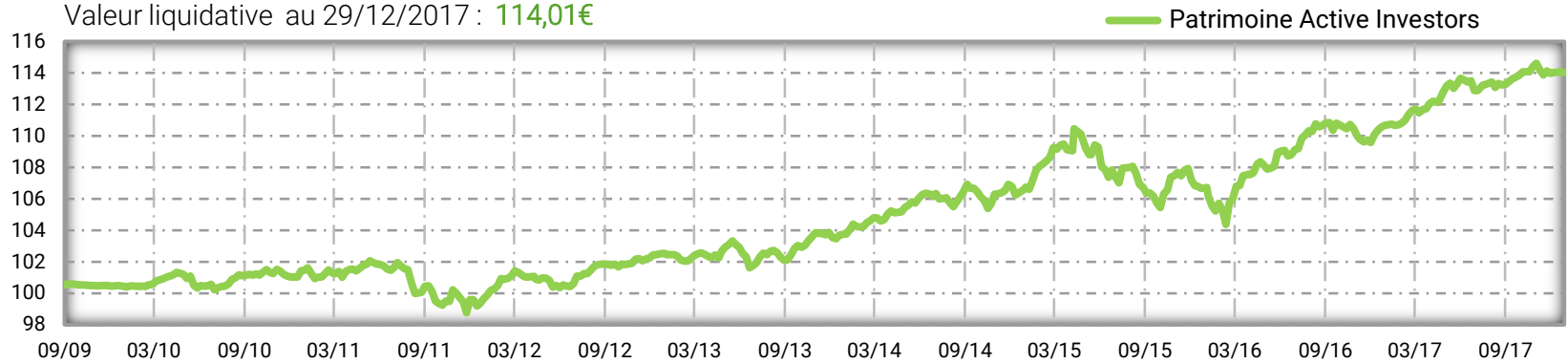
Les marchés Actions dans leur ensemble connaissent une bonne année, en particulier aux Etats-Unis où le S&P500 affiche 12 mois consécutifs de performances positives et une progression de 20%, et ce malgré trois hausses de taux de la FED. En ce qui concerne les marchés européens, la hausse est moins linéaire et les indices connaissent deux phases de progression, la première jusqu'à l'élection d'Emmanuel Macron, puis à partir de début septembre, après une correction estivale, grâce à des indicateurs économiques record. Le DJ EUROSTOXX progresse de 12.65% (dividendes réinvestis). En France, le CAC40 dividendes réinvestis affiche une performance de 11.69% et de +9.26% hors dividendes (après +4.86% en 2016).

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

PERFORMANCES DE LA SICAV

Valeur liquidative au 29/12/2017 : **114,01€**



Performances

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,00%	+0,20%	+0,18%	+0,38%
2009	+0,09%	+0,05%	+0,03%	+0,01%	+0%	+0%	-0,03%	-0,02%	-0,04%	-0,06%	+0,01%	-0,05%	-0,01%
2010	-0,01%	+0,11%	+0,47%	+0,18%	-0,84%	+0,22%	+0,02%	+0,53%	+0,09%	+0,02%	-0,17%	+0,38%	+1,02%
2011	-0,43%	+0,27%	+0,10%	+0,37%	+0,07%	-0,38%	+0,03%	-1,40%	-0,72%	+0,88%	-1,45%	+0,90%	-1,78%
2012	+0,84%	+0,62%	-0,07%	-0,06%	-0,49%	+0,12%	+0,64%	+0,60%	-0,18%	+0,24%	+0,31%	+0,28%	+2,88%
2013	-0,39%	+0,25%	-0,10%	+0,21%	+0,23%	-1,16%	+0,69%	-0,32%	+0,89%	+0,51%	+0,30%	-0,10%	+1,21%
2014	+0,42%	+0,58%	+0,21%	+0,13%	+0,84%	+0,12%	-0,10%	+0,37%	-0,02%	-0,70%	+0,59%	-0,27%	+2,76%
2015	+1,34%	+1,10%	-0,13%	+0,93%	-0,77%	-1,32%	+0,15%	-1,17%	-0,93%	+1,62%	+0,43%	-1,14%	+0,06%
2016	-0,92%	+0,26%	+1,48%	+0,55%	+0,73%	-0,12%	+1,38%	+0,33%	+0,02%	-0,22%	-0,64%	+0,85%	+3,76%
2017	+0,04%	+0,81%	+0,10%	+0,65%	+0,49%	-0,40%	+0,39%	-0,09%	+0,56%	+0,49%	-0,25%	-0,10%	+3,02%

TYOLOGIE DU PORTEFEUILLE DE LA SICAV

31 décembre 2016

PATRIMOINE A.I.	ENCOURS	% SICAV
Non coté	800 000, 00€	6,46%
Phitrust Partenaires	800 000,00 €	6,46%
Obligataire - Monétaire	4 108 192,15 €	33,15%
Aviva Alpha Yield	1 873 154,51 €	15,12%
Ecofi Optim 2017	1 123 112,76 €	9,06%
Ofi Trésorerie Perf. ISR	1 111 924,88 €	8,97%
Actions	1 240 302,20 €	10,01%
PhiTrust Act. Inv. France	628 050,00 €	5,07%
Groupama Avenir Euro	612 252,20 €	4,94%
Liquidités	472 651,37 €	3,81%
MANDAT PICTET	ENCOURS	% SICAV
Obligataire	5 771 115,81 €	46,57%
Obligations	4 877 310,01 €	39,36%
Pictet Euro High Yield	128 990,00 €	1,04%
Pictet Emerging Debt	314 695,80 €	2,54%
Pictet Corporate Euro HY	147 900,00 €	1,19%
Amundi ETF USD Corporate	302 220,00 €	2,44%
Liquidités	200 937,00 €	1,62%
ACTIF NET	12 392 261,53 €	

29 décembre 2017

PATRIMOINE A.I.	ENCOURS	% SICAV
Non coté	800 000, 00€	6,27%
Phitrust Partenaires	800 000,00 €	6,27%
Obligataire - Monétaire	3 179 620,54 €	24,90%
Aviva Alpha Yield	2 069 705,91 €	16,21%
Ofi Trésorerie Perf. ISR	1 109 914,63 €	8,69%
Actions	2 549 548,10 €	19,97%
PhiTrust Act. Inv. France	699 990,00 €	5,48%
Groupama Avenir Euro	805 310,10 €	6,31%
Ofi RS Equity Smart Beta	348 528,00 €	2,73%
Moneta Multicaps	333 960,00 €	2,62%
Comgest Nouvelle Asie	361 760,00 €	2,83%
Liquidités	452 804,73 €	3,55%
MANDAT PICTET	ENCOURS	% SICAV
Obligataire	5 783 737,15 €	45,31%
Obligations	4 875 938,15 €	38,20%
Pictet Euro High Yield	137 515,00 €	1,08%
Pictet Emerging Debt	309 262,80 €	2,42%
Pictet Corporate Euro HY	158 202,00 €	1,24%
Amundi ETF USD Corporate	302 820,00 €	2,37%
Liquidités	262 512,00 €	2,06%
ACTIF NET	12 765 710,52 €	

PERFORMANCES DE LA SICAV

Au 29 décembre 2017 l'actif net de la Sicav s'élève à 12 765 710,52 €. La valeur liquidative est de **114,01 €** en hausse de **+3,02%** sur l'année 2017.

- Les parts en **actions**, soit **19,97%** de l'actif, représentées par les fonds PHITRUST ACTIVE INVESTORS FRANCE, GROUPAMA AVENIR EURO, OFI RS EQUITY SMART BETA, MONETA MULTICAPS et COMGEST NOUVELLE ASIE affichent des performances respectives de **+11,45%**, **+31,53%**, **+0,08%**, **-0,53%** et **-0,59%**, soit **+0,63%**, **+1,99%**, **+0,00%**, **-0,01%** et **-0,02%** de performances respectives pondérées en 2017.
- La part de fonds monétaires, FCP OFI TRESORERIE PERFORMANCE ISR, qui représente 8,69% de l'actif, a réalisé une performance de **-0,18%** sur 2017, soit une contribution de **-0,02%** à la performance de la Sicav.
- Le FCP AVIVA ALPHA YIELD, qui représente 16,21% de l'actif, a réalisé une performance de **+10,49%** sur 2017, soit une contribution de **+1,70%** à la performance de la Sicav.
- Le mandat géré par PICTET gagne **+0,88%** en 2017, soit un impact pondéré de **+0,40%** sur la même période.
- L'investissement dans PHITRUST PARTENAIRES représente 6,27% de l'actif, alors que la part de **liquidités** représente **3,55%** de l'actif au 29 décembre 2017.
- Enfin, en 2017 l'EONIA capitalisé réalise une performance de **-0,35%**.

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

PERFORMANCES DE LA SICAV

PERFORMANCES PAR TYPE DE PRODUITS

	2009		2010		2011		2012		2013		2014	
PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS	-0,01%		+1,02%		-1,78%		+2,88%		+1,21%		+2,76%	
		POIDS		POIDS		POIDS		POIDS		POIDS		
MANDAT PICTET	-0,20%	52,03%	+1,46%	43,00%	+1,85%	40,50%	+5,03%	46,80%	+0,53%	47,69%	+5,55%	48,38%
OFI CONVERTIBLES TAUX EURO			+4,26%	10,18%	-4,11%	10,21%	+7,02%	10,62%	+5,91%	11,11%	-2,49%	5,60%
CPR CONVEXITÉ			+5,81%	10,33%	-2,73%							
EURO ACTIVE INVESTORS			+2,98%	5,21%	-9,64%	4,93%	+14,49%	5,50%	+13,99%	6,19%	+0,60%	6,06%
NEUFLIZE OPTIMUM					-6,25%	9,34%	-1,87%					
AVIVA ALPHA YIELD								+6,89%		8,46%	+9,25%	14,01%
ECOFI OPTIM 2017											+1,61%	8,80%
MAGELLAN											+7,40%	4,44%
MONÉTAIRE	+0,30%	64,08%	+0,50%	28,66%	+0,90%	29,08%	+0,60%	35,91%	+0,35%	24,67%	+0,35%	3,42%
		2015		2016		2017						
PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS	+0,06%		+3,76%		+3,02%							
		POIDS		POIDS		POIDS						
MANDAT PICTET	-1,70%	47,99%	+2,60%	47,28%	+0,88%	45,31%						
EURO ACTIVE INVESTORS	+4,98%	1,53%	-6,23%	1,41%								
PROXY ACTIVE INVESTORS	-0,35%	4,93%	+6,58%	5,07%	+11,45%	5,48%						
MAGELLAN	+15,42%											
NOUVELLE ASIE	+2,66%				-0,59%	2,83%						
GROUPAMA AVENIR			+24,19%	4,94%	+31,53%	6,31%						
PRÉVOIR GESTION			+7,30%	4,66%								
OFI CONVERTIBLES TAUX EURO	-0,96%	5,63%	-2,87%	5,52%								
AVIVA ALPHA YIELD	+0,71%	14,46%	+8,43%	15,12%	+10,49%	16,21%						
ECOFI OPTIM 2017	+0,38%	8,90%	+0,62%	9,06%								
PHITRUST PARTENAIRES	-0,00%	6,70%	-0,00%	6,46%	-0,00%	6,27%						
MONÉTAIRE	+0,10%	3,01%	-0,01%	8,97%	-0,18%	8,69%						

Répartition des frais annuels de gestion de la Sicav :

0,40% TTC : frais de gestion Banque PICTET.

0,42% TTC : frais de gestion PHITRUST.

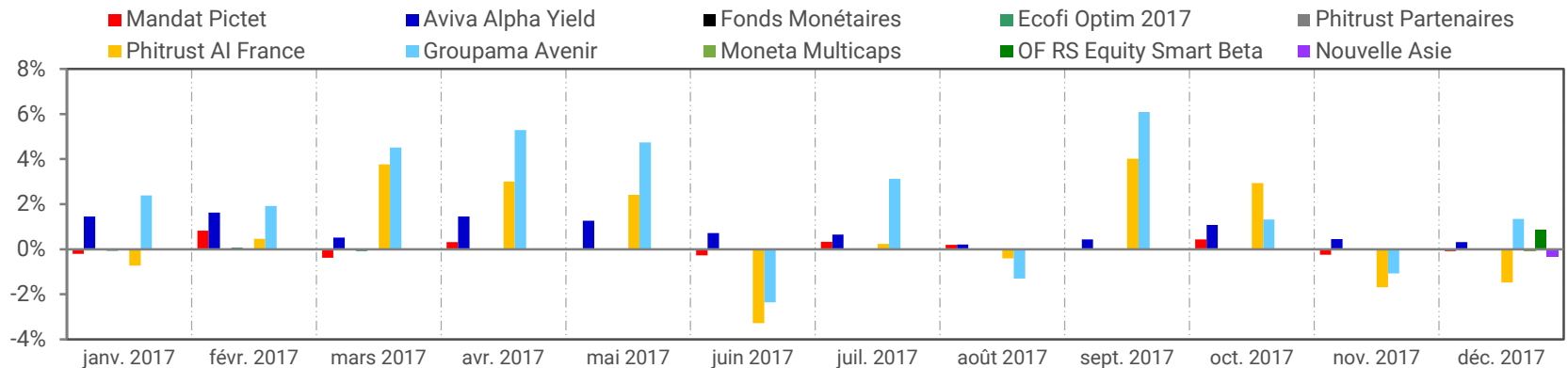
0,38% TTC : frais de fonctionnement de la Sicav (dépositaire, valorisateur...)

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

PERFORMANCES DE LA SICAV MENSUELLES SUR 1 AN GLISSANT

	Jan. 2017	Fév. 2017	Mars 2017	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017	Nov. 2017	Déc. 2017	2017	2016
GESTION DÉLÉGUÉE – PERFORMANCE NETTE														
MANDAT PICTET	-0,21%	+0,82%	-0,38%	+0,32%	+0,04%	-0,27%	+0,33%	+0,19%	+0,02%	+0,43%	-0,25%	-0,08%	+0,88%	+2,60%
OPCVM – PERFORMANCE NETTE														
PHITRUST AI FRANCE	-0,73%	+0,46%	+3,76%	+3,00%	+2,41%	-3,28%	+0,23%	-0,40%	+4,01%	+2,94%	-1,69%	-1,47%	+11,45%	+6,58%
GROUPAMA AVENIR	+2,39%	+1,92%	+4,51%	+5,29%	+4,74%	-2,36%	+3,12%	-1,30%	+6,09%	+1,32%	-1,07%	+1,35%	+31,53%	+17,90%
AVIVA ALPHA YIELD	+1,45%	+1,62%	+0,51%	+1,45%	+1,26%	+0,72%	+0,65%	+0,21%	+0,44%	+1,08%	+0,45%	+0,32%	+10,49%	+8,43%
OFI RS EQUITY SB												+0,85%	+0,08%	
MONETA MULTICAPS												-0,06%	-0,53%	
COMGEST NOUVELLE ASIE												-0,33%	-0,59%	
ECOFI OPTIM 2017	-0,07%	+0,07%	-0,08%	-0,01%	-0,04%	-0,04%	-0,03%	-0,04%	-0,05%	-0,03%				+0,62%
PHITRUST PARTENAIRES	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%
FONDS MONÉTAIRES	-0,02%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,01%	-0,02%	+0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,18%	-0,01%

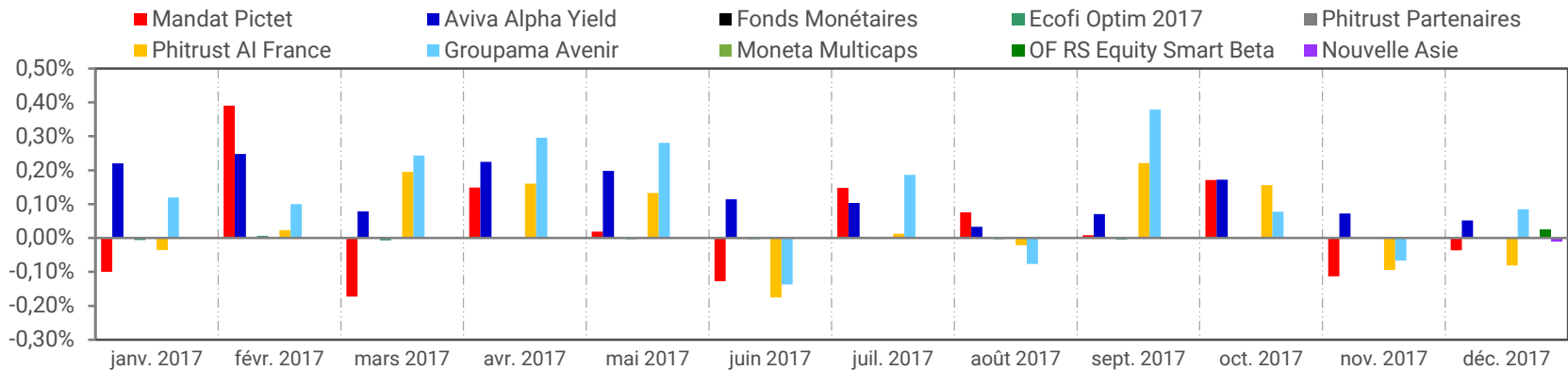


SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

PERFORMANCES PONDÉRÉES DE LA SICAV MENSUELLES SUR 1 AN GLISSANT

EXERCICE 2017

	Jan. 2017	Fév. 2017	Mars 2017	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017	Nov. 2017	Déc. 2017	2017	2016
GESTION DÉLÉGUÉE – PERFORMANCE NETTE														
MANDAT PICTET	-0,10%	+0,39%	-0,17%	+0,15%	+0,02%	-0,13%	+0,15%	+0,08%	+0,01%	+0,17%	-0,11%	-0,04%	+0,40%	+1,24%
OPCVM – PERFORMANCE NETTE														
PHITRUST AI FRANCE	-0,04%	+0,00%	+0,20%	+0,16%	+0,13%	-0,18%	+0,01%	-0,02%	+0,22%	+0,16%	-0,09%	-0,08%	+0,63%	+0,32%
GROUPAMA AVENIR	+0,12%	+0,10%	+0,24%	+0,30%	+0,28%	-0,14%	+0,19%	-0,08%	+0,38%	+0,08%	-0,07%	+0,09%	+1,99%	+0,88%
AVIVA ALPHA YIELD	+0,22%	+0,25%	+0,08%	+0,22%	+0,20%	+0,11%	+0,10%	+0,03%	+0,07%	+0,17%	+0,07%	+0,05%	+1,70%	+1,26%
OFI RS EQUITY SB												+0,02%	+0,00%	
MONETA MULTICAPS												-0,00%	-0,01%	
COMGEST NOUVELLE ASIE												-0,01%	-0,02%	
ECOFI OPTIM 2017	-0,01%	+0,01%	-0,01%	+0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%				+0,06%
PHITRUST PARTENAIRES	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%
FONDS MONÉTAIRES	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	+0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,02%	-0,00%



PERFORMANCES DES OPCVM EN 2017

	20161230	20171229	PERFORMANCE SUR LA PERIODE
OPCVM	COURS CLOTURE	COURS CLOTURE	
Ofi RS Monétaire IC	101 084,50	100 901,33	-0,18%
Pictet Emerging Corporate Bonds - ECB HI EUR	87,00	93,06	+6,97%
Pictet Emerging Local Currency Debt I - EUR	156,46	153,10	-2,15%
Pictet Euro High Yield I	257,98	277,03	+7,38%
Amundi Etf Frn USD Corp	50,20	50,47	+0,54%
Aviva Investors Alpha Yield I	1 203 228,00	1 329 547,06	+10,50%
Groupama Avenir Euro I	8 755,60	11 504,06	+31,39%
MONETA MULTICAPS	237,70	278,30	+17,08%
OFI RS EQUITY SB	114,48	131,52	+14,88%
CG Nouvelle Asie	712,29	904,40	+26,97%
PhiTrust Active Investors France C	209,35	233,33	+11,45%
PATRIMOINE Active Investors	110,67	114,01	+3,02%

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

PERFORMANCES DES OPCVM
 au 29/12/2017
 (par rapport à leur prix de revient)

OPCVM	Prix de revient	20171229	PERFORMANCE
		Dernier cours	
Ofi RS Monétaire IC	101 074,90	100 901,33	-0,17%
Pictet Emerging Corporate Bonds - ECB HI EUR	86,25	93,06	+77,51%
Pictet Emerging Local Currency Debt I - EUR	155,18	153,10	+78,52%
Pictet Euro High Yield I	238,25	277,03	+16,28%
Amundi Etf Frn USD Corp	50,38	50,47	+0,18%
Aviva Investors Alpha Yield I	973 890,33	1 329 547,06	+36,52%
Groupama Avenir Euro I	7 850,00	11 504,06	+46,55%
MONETA MULTICAPS	279,78	278,30	-0,53%
OFI RS EQUITY SB	131,42	131,52	+0,08%
CG Nouvelle Asie	909,73	904,40	-0,59%
PhiTrust Active Investors France	190,22	233,33	+22,66%
PATRIMOINE Active Investors	100,00	114,01	+14,01%

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

LES ARBITRAGES DU PORTEFEUILLE AU T1-2017

T1 2017 Date	Achat / Vente	Titres	Rating	Montant € Vente +	Montant € Achat -
05-janv	A	FCE Bank 0,869% 13/09/2021	Baa3/BBB		-120 000
09-janv	V	FCE Bank 1,114% 13/05/2020	Baa3/BBB	+100 000	
09-janv	V	FCE Bank Frn 11/08/2018	Baa3/BBB	+150 000	
10-janv	A	Bco Santander 0,875% 24/01/2022			-100 000
27-janv	A	Bco Santander 01,375% 09/02/2022			-100 000
27-janv	V	Bco Santander 0,875% 24/01/2022		+100 000	
17-févr	A	Rabo Bk 6,875% 19/03/2020	Baa2		-50 000
23-févr	V	Apple 1% 10/11/2022	AA+	+150 000	
1er mars	A	RBS 2% 08/03/2023	BBB-		-100 000
1er mars	V	Kellog 1,25% 10/03/2025		+100 000	
1er mars	V	IBM 0,5% 07/09/2021	AA3/AA-	+150 000	
02-mars	A	FCA bank 1,25% 21/01/2021			-100 000
02-mars	A	ATF Nederland 2,125% 13/03/2023			-100 000
03-mars	A	Goldman Sachs frn 09/09/2022			-100 000
07-mars	A	Deutsche Bk 1,25% 08/09/2021	Baa2		-100 000
07-mars	V	Crédit Suisse 0,625% 20/11/2018	A1/A	+200 000	
15-mars	V	Bco Santander 1,375% 09/02/2022		+100 000	
21-mars	A	FCA Bank Frn 27/03/219	BBB-		-100 000
29-mars	A	Bmw 0,125% 03/04/2020	A1		-120 000
			Total:	+1 050 000	-1 090 000
T1 2017			Solde T1:		-40 000

LES ARBITRAGES DU PORTEFEUILLE AU T2-2017

T2 2017	Achat / Vente	Titres	Rating	Montant € Vente +	Montant € Achat -
Date					
04-avr	V	Goldman Sachs frn 09/09/2022		+100 000	
04-avr	A	Tennet Perp 2,995%	Baa3 / BB+		-100 000
13-avr	V	UBS 1,25% 09/03/2021		+200 000	
13-avr	A	Crédit Suisse 1,25% 14/04/2022	Baa2 / BBB+		-100 000
18-avr	V	Kering 0,875% 28/03/2022		+100 000	
18-avr	V	Morgan Stanley 2,375% 31/03/2021		+150 000	
05-mai	V	Gemalto 2,125% 23/09/2021		+100 000	
10-mai	A	Westpac bk 0,25% 17/01/2022	AA2/AA-		-120 000
11-mai	A	Caisse Jardins du Québec 0,375% 25/11/2020	AAA		-100 000
12-mai	A	Amadeus 0% 19/05/2019	Baa2/BBB		-100 000
17-mai	A	Pfizer 0,25% 06/03/2022	A1/AA		-100 000
17-mai	A	Lvmh 0% 26/05/2020	A+		-120 000
24-mai	A	Telefonica 0,318% 17/10/2020	-		-100 000
			Total:	+650 000	-840 000
T2 2017			Solde T2:		-190 000

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

LES ARBITRAGES DU PORTEFEUILLE AU T3-2017

T3 2017	Achat / Vente	Titres	Rating	Montant €	Montant €
Date				Vente +	Achat -
05-juil	A	Rabobank 0,125% 11/10/2021	AA2/A+		-100 000
05-juil	V	Telefonica 0,318% 17/10/2020		+100 000	
11-juil	A	Bright Food 1,125% 18/07/2020	BBB-		-100 000
13-juil	V	Toronto Dominion Bk Frn 08/09/2020	AA2/AA-	+200 000	
21-juil	V	Emirates Tel 1,75% 18/06/2021	AA3 / AA-	+100 000	
27-juil	V	Pfizer 0,25% 06/03/2022	A1 / AA	+100 000	
09-août	V	Rci 0,375% 10/07/2019	Baa1 / BBB	+120 000	
09-août	V	Amadeus 0% 19/05/2019	Baa2 / BBB	+100 000	
09-août	V	PPG 0% 03/11/2019	A3 / A -	+100 000	
10-août	V	Thermofish 1,5% 01/12/2020	Baa2 / BBB	+100 000	
10-août	V	Berkshire Hataway 0,5% 13/03/2020	AA2 / AA	+150 000	
10-août	V	Air Liquide 0,125% 13/06/2020	A3 / A -	+100 000	
10-août	A	Bat Capital frn 16/08/2021	Baa2 / BBB+		-150 000
11-août	V	Cap Gemini 1,75% 01/07/2020	BBB	+100 000	
31-août	A	Bbva 0,75% 11/09/2022	BBB		-100 000
31-août	A	Grenke Fin 0,875% 07/10/2022	BBB+		-120 000
13-sept	A	Teva Pharma 0,375% 25/07/2020	BB		-120 000
20-sept	A	Engie 0,375% 28/02/2023 (Green Bond)	A-		-100 000
21-sept	A	Medio Banca 0,625% 27/09/2022	BBB		-100 000
28-sept	V	Gen Mills 1% 27/04/2023		+150 000	
		Total:		+1 420 000	-890 000
T3 2017		Solde T3:		+530 000	

SICAV PATRIMOINE ACTIVE INVESTORS

EXERCICE 2017

LES ARBITRAGES DU PORTEFEUILLE AU T4-2017

T4 2017	Achat / Vente	Titres	Rating	Montant € Vente +	Montant € Achat -
25-oct	A	Sbab Bk 0,25% 07/09/2022	A / A1		-130 000
27-oct	A	Volkswagen Perp 3,875%	BBB-		-100 000
07-nov	V	Rabobk sub 6,875% 19/03/2020		+60 000	
09-nov	V	Soc Gen 1% 01/04/2022		+100 000	
09-nov	V	FCP Ecofi Optim 2017		+1 120 000	
09-nov	A	FCP Comgest Nouvelle Asie			-364 000
09-nov	A	FCP Moneta Multicap			-336 000
09-nov	A	FCP Ofi Euro Equity Smart B			-348 000
09-nov	A	Total 2,25% perp	A-		-105 000
09-nov	A	Soc Gen 0,5% 13/01/2023	Baa3 /BBB+		-100 000
09-nov	A	Ferrari 0,25% 16/01/2021			-140 000
22-nov	V	RBS 2% 08/03/2023		+100 000	
27-nov	V	Danaher 1% 08/07/2019		+100 000	
		Total:		+1 480 000	-1 623 000
T4 2017		Solde T4:			-143 000
		Solde Achats / Ventes 2017		+157 000	

PERSPECTIVES 2018

Après un bon mois de janvier (CAC40 : +3,2%, DAX: +2,1%, Dow Jones : +5,8%), les marchés ont été très perturbés au début du mois de février, par l'annonce des hausses de salaires aux États-Unis (+2,9%) et création de 290.000 emplois, ce qui a entraîné la crainte d'une reprise de l'inflation aux États-Unis et d'une remontée des taux d'intérêts plus rapide que prévue à la fin de l'année 2017. Entre le 31 janvier et le 9 février les marchés ont tous perdu environ de 7% (-10,3% pour le marché chinois). Une reprise a eu lieu depuis ce point bas, mais à la mi-février, les marchés sont encore en position négative (CAC40 : -3,7%, DAX -5,6%, Dow Jones : -3,6%).

Concernant les résultats des entreprises, les perspectives apparaissent bonnes en terme de résultats. Néanmoins, quelques questions émergent à propos de l'économie américaine et pourraient faire remonter la volatilité des marchés (impact de la réforme fiscale du Président Trump, politique du nouveau directeur général de la FED, prix des matières premières, niveau du dollar). Le marché boursier restant le marché américain, le marché européen sera donc soumis à ces pressions. Il semblerait néanmoins que la BCE ait décidé de maintenir une politique prudente de relèvement des taux.

Fin 2017, certains prévisionnistes de marché jugeaient peu probable le scénario d'un retournement du marché d'actions, voire d'une récession l'an prochain malgré un cycle économique très long et des valorisations tendues. Dans ce contexte, ils estimaient que les investisseurs devraient continuer à privilégier les actifs risqués en 2018.

Il est certain que la hausse de la volatilité fait maintenant partie des données à prendre en compte pour cette année, notamment à cause du tempo de hausse des taux d'intérêts, même si nous ne croyons pas à une résurgence forte de l'inflation en Europe.

Rédigé le 20 février 2018

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA GESTION FINANCIÈRE

Politique de rémunération :

Les informations relatives au montant total des rémunérations dues, exigées par la réglementation sur les gestionnaires de fonds, sont communiquées dans le rapport annuel de la Société de Gestion. Ces informations seront mises à disposition de tout investisseur sur simple demande auprès de la Société de Gestion.

De même l'ensemble des éléments concernant les principes de gestion de la Sgp PhiTrust se trouvent sur le site internet de la société www.phitrust.com

ANNEXE

LES RATINGS OBLIGATAIRES

Catégorie	Définition	S&P	Moody's	Fitch
Catégorie Investissement	Qualité supérieure	AAA	Aaa	AAA
	Qualité moyenne supérieure	AA+	Aa1	AA+
		AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
	Qualité moyenne	A+	A1	A+
		A	A2	A
		A-	A3	A-
	Qualité moyenne inférieure	BBB+	Baa1	BBB+
BBB		Baa2	BBB	
BBB-		Baa3	BBB-	
Catégorie Spéculative	Spéculatif	BB+	Ba1	BB+
		BB	Ba2	BB
		BB-	Ba3	BB-
	Très spéculatif	B+	B1	B+
		B	B2	B
		B-	B3	B-
	Risque considérable	CCC+	Caa1	CCC+
	Faible probabilité d'atteindre ses objectifs	CCC	Caa2	CCC
CCC-		Caa3	CCC-	
Obligation très spéculative et très risquée Proche de la faillite	CC	Ca	CC	
	C	C	C	

CONTACTS

Olivier de Guerre

olivier.deguerre@phitrust.com

Denis Branche

denis.branche@phitrust.com

Simon Mauffrey

simon.mauffrey@phitrust.com

Tel: + 33 (0) 1 55 35 07 55

www.phitrust.com

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances du fonds sont nettes de commissions. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat de titres qui y sont mentionnés. Les informations fournies dans ce document n'ont aucun caractère exhaustif et leurs précisions ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de Phitrust à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement.