



## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FCP sera investi indifféremment en actions françaises et internationales, obligations et instruments du marché monétaire en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant en vue de réaliser une performance annuelle minimale de 3%.

## NATURE DES RISQUES

L'investisseur s'expose principalement aux risques suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque du marché actions, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque de perte en capital, risque d'investissement sur les marchés émergents, risques liés à l'utilisation des instruments financiers à terme, risque de contrepartie et risque de liquidité.

## CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN :	FR0007013412	Valeur liquidative au 31/07/2017 :	73,55 €
Classification AMF :	Diversifié	Actif net au 31/07/2017 :	25 904 355 €
Indicateur de référence :	Néant		
Eligibilité au PEA :	Non	Droit d'entrée :	4 % maximum
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans.	Droit de sortie :	0 %
Date de création :	28 juillet 1997	Frais de gestion (annuel) :	2,39 % TTC maximum
Politique de distribution :	Capitalisation	Commission de surperformance :	23,92 % TTC de la sur-performance au-delà d'une performance annuelle nette de 3%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne		
Valorisateur :	CACEIS F.A.		
Dépositaire :	CACEIS BANK		
Commissaire aux comptes :	Conseil Associés SA		

## PERFORMANCE DU FONDS

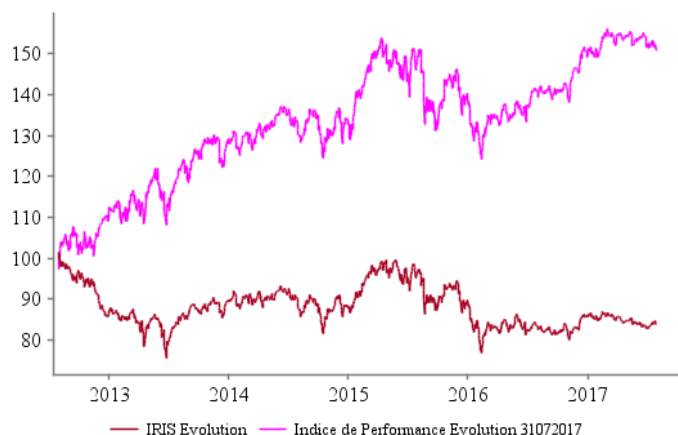
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-2,12%	0,48%	-5,93%	-16,50%
Indicateur de référence	0,96%	7,04%	14,55%	52,11%

Indicateur de référence : A compter du 31/12/2013, l'indice de référence CAC 40 a été remplacé par l'indice 70% Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis/30% EONIA Capitalisé, remplacé le 31/12/2015 par un indice 70% %MSCI World NR USD converti en EUR/30% EONIA Capitalisé, puis par un objectif de performance annuel minimal de 3% à compter du 31/12/2016. La performance de l'indicateur de référence telle qu'elle figure dans l'histogramme ci-contre prend en compte ce changement d'indice.

Les performances sont calculées sur des périodes de date à date (années glissantes). YTD = performance depuis le début de l'année civile.

**Les chiffres cités ont trait aux années écoulées ; les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

Les performances du FCP et de l'indicateur de référence sont calculées en euro, coupons nets réinvestis.



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les perspectives d'inflation ont été le sujet d'inquiétude commun à toutes les grandes banques centrales en juillet, et ce, malgré une amélioration des perspectives de croissance des principales économies.

En Europe, la BCE a conservé sa politique en l'état, M. Draghi expliquant que les perspectives d'inflation étaient loin d'atteindre le niveau attendu (2%). Le gouverneur de la BCE a également souligné l'avis unanime du Conseil à juger qu'il n'était pas urgent d'envisager une sortie de la politique actuelle.

La Banque du Japon a elle aussi maintenu son orientation de politique monétaire, tout en revoyant à la baisse ses prévisions d'inflation (et à la hausse son évaluation des perspectives de croissance).

Aux USA, la Réserve fédérale n'a procédé qu'à des changements mineurs, mais le communiqué du FOMC faisait clairement allusion à une annonce de normalisation de son bilan en septembre. Concernant l'inflation, les termes du communiqué ont été légèrement modifiés dans un sens un peu plus accommodant. Une des évolutions majeures du mois de juillet a été le rebond de 10% des prix du pétrole, remontés au-dessus de 50 \$ le baril. Dans les autres catégories d'actifs, la faiblesse générale du dollar a persisté en juillet ; l'échec de la réforme du système de santé et le résultat de la réunion de la Fed ont contribué à faire reculer l'indice du dollar (indice contre un panier de devises mondial) pour le cinquième mois d'affilée. De faibles craintes quant à l'inflation et le statu quo des banques centrales ont produit leurs effets sur les taux des principaux emprunts d'État, qui ont perdu la plupart -ou la totalité dans le cas des États-Unis- des gains engrangés entre fin juin et début juillet à la suite du forum annuel de la BCE à Sintra. Les principaux marchés boursiers de la planète ont progressé ou sont restés stables en juillet, le S&P 500 touchant de nouveaux sommets.



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE	
Principales valeurs du portefeuille titres	En %
NXP SEMICONDUCTO (XNGS)	4,19%
MEDIAWAN SA (XPAR)	3,85%
ZODIAC AEROSPACE (XPAR)	1,86%
CHRISTIAN DIOR (XPAR) (XPAR)	1,86%
FACEBOOK INC-A (XNMS) (XNMS)	1,61%
Nombre total de lignes du fonds :	93

RATIOS*		
	1 an	3 ans
Volatilité	6,86%	12,32%
Coefficient Bêta	0,840	0,887
Ratio de Sharpe (Euribor)	0,116	-0,470

voir glossaire

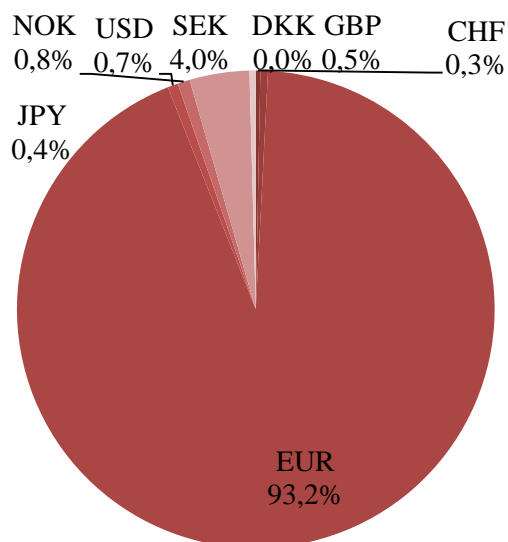
en périodes glissantes

Principaux mouvements du mois écoulé	
Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
UNITED CONTINENT (XNYS)	AKZO NOBEL (XAMS)
MICRON TECH (XNGS)	RIO TINTO PLC (XLON)
LIBERTY GLOBAL-A (XNGS)	CONTINENTAL AG (XETR) (XETR)

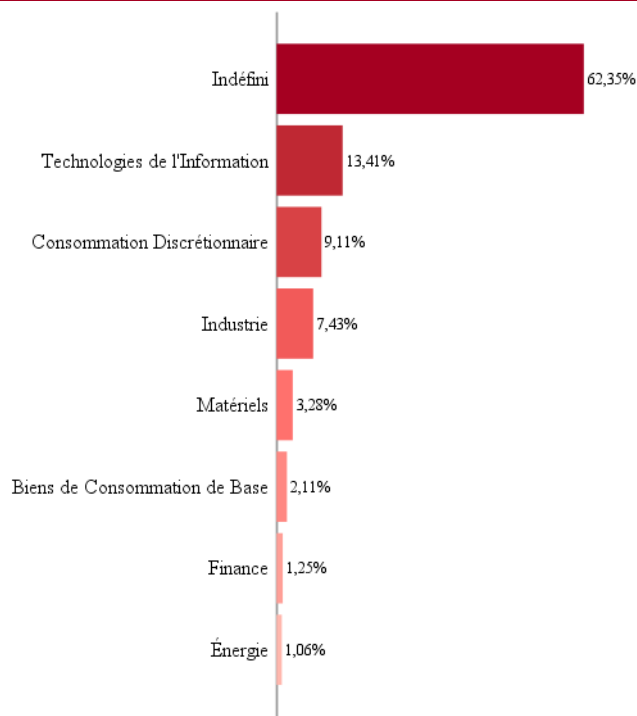
Statistiques	
Taux d'investissement Actions :	70,56%
Taux d'exposition nette Actions :	70,56%
Part des 10 premières lignes :	19,93%

voir glossaire

### Répartition par devise (position nette)



### Répartition par industrie



### INFORMATIONS GENERALES

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par IRIS Finance. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'IRIS Finance. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir.

Le FCP est investi sur des marchés d'actions et de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.

### GLOSSAIRE

La VOLATILITE traduit l'amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Le coefficient BETA mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.

Le RATIO DE SHARPE est un indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.

Le TAUX D'EXPOSITION NETTE ACTIONS correspond au TAUX D'INVESTISSEMENT ACTIONS corrigé (en addition ou en déduction) de l'exposition liée aux instruments financiers à terme de type futures ou options.