

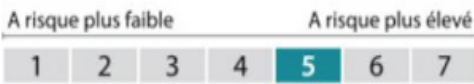
Spécificités

Egépargne Actions Monde ISR est essentiellement investi en actions internationales, notées d'une part selon leurs perspectives financières, d'autre part selon leurs profils "socialement responsable". Ces critères sont définis par EDF & Engie (notamment respect du Pacte Mondial).

L'**indice de référence** est le MSCI World (dividendes nets réinvestis), représentatif de la répartition de la capitalisation boursière mondiale (environ 62% USA, 25% Europe, 8% Japon, 5% autres).

Le risque de change: Le fonds est exposé au risque de change sur les devises des pays hors zone euro. L'investisseur est averti que son capital - exposé aux variations des marchés boursiers et devises - n'est pas garanti et peut donc être fortement affecté en toutes circonstances.
Horizon de placement conseillé : 5 ans

Echelle de risque (selon DICI)

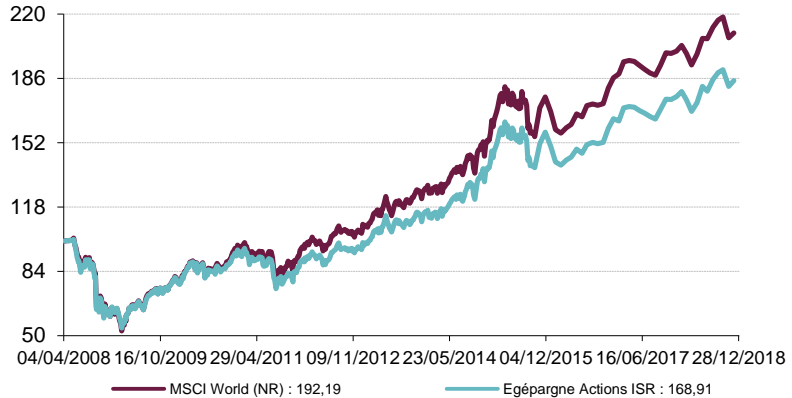


Vol 1 an (52 sem) : 15,39%

Caractéristiques

Statut juridique : FCPE
Date de création : 01 avril 2008
Catégorie AMF: Actions Internationales
Régime Fiscal: Capitalisation
Dernière notice : 30/09/2010

Performances nettes depuis la création



Indicateurs et Analyse de Performance

Période	Cumulée (%)		Calendaires (%)		
	FONDS	Benchmark*	FONDS	Benchmark*	
1 mois	-8,62%	-8,48%	2013	19,81%	21,20%
3 mois	-11,34%	-12,03%	2014	19,59%	19,50%
6 mois	-5,91%	-7,16%	2015	8,80%	10,42%
YTD	-4,27%	-4,11%	2016	9,77%	10,73%
Création	68,91%	92,19%	2017	7,08%	7,51%
			2018	-4,27%	-4,11%

CPR AM rebase l'indice MSCI à partir de la date de lancement des calculs de performance du fonds. MSCI ne valide pas l'indice rebasé et n'est en aucun cas responsable de l'exactitude des données affichées.

Souscriptions

Code ISIN : QS 9090008367
Devise : EUR
Valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : Quotidienne avant 12H00
Montant 1ère souscription : Millième de part
Exé / Reg. : J/J+1
Droits d'entrée/sortie : Néant/Néant
Frais de gestion : A la charge de l'entreprise

Chiffres clés au 31/12/18

Actif géré (en M EUR) : 252,24
Valeur liquidative (en EUR) : 25,33

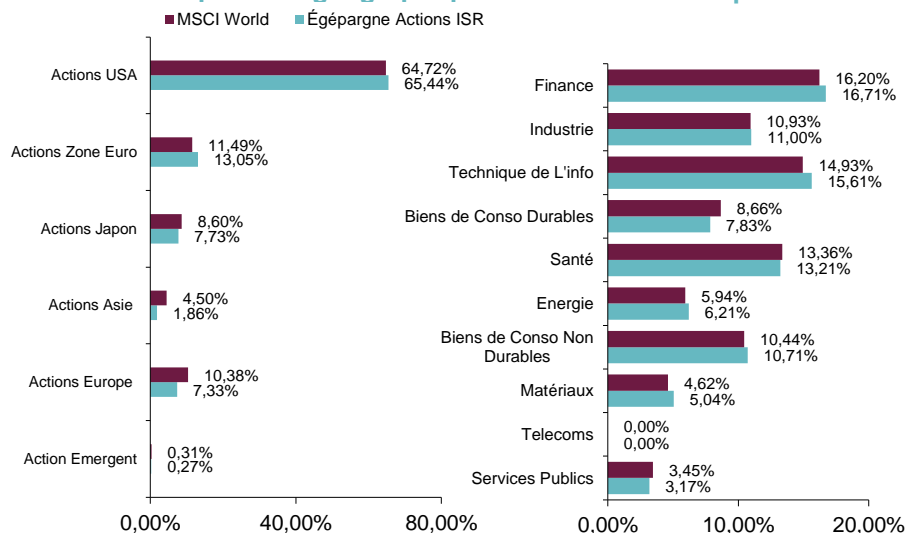
Changement de Benchmark

Du 04/04/08 au 23/05/08 : Eonia Capitalisé
Du 23/05/08 au 14/11/08 : MSCI Europe DNR en Euros
Depuis le 14/11/08 : MSCI World DNR en Euros

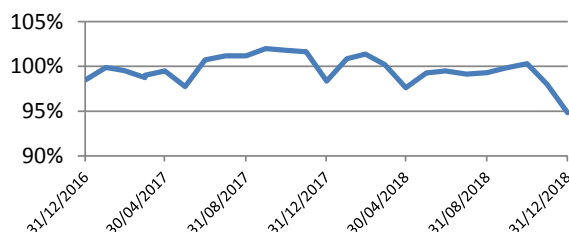
Contacts

Gérants : Malik Haddouk & Vincent Formery
Relation commerciale : Catherine Faye

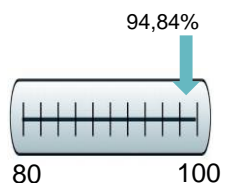
Répartition géographique et sectorielle de la poche actions



Evolution de l'exposition action



Curseur Actions



Principales Positions au 31/12/2018

Structure du Portefeuille

Libellé Titres Vifs	Poids	PM	Secteur	Zone géographique	Nombre total de lignes hors cash	369
APPLE INC	2,02%	✓	Technique de L'info	Etats-Unis	Montant de la ligne moyenne	0,68
MICROSOFT CORP	1,94%	✓	Technique de L'info	Etats-Unis	Rotation sur 1 an	0,20
AMAZON.COM INC	1,30%	✓	Consommation	Etats-Unis	Rotation sur 1 mois	-0,02
JP MORGAN CHASE & CO	1,08%	✓	Finance	Etats-Unis	Liquidités en % de l'actif	3,33%
MERCK AND CO	1,06%	✓	Santé	Etats-Unis		
UNITEDHEALTH GRP INC	0,88%	✓	Santé	Etats-Unis		
BANK OF AMERICA	0,85%	✓	Finance	Etats-Unis		
VISA INC -A	0,85%	✓	Technique de L'info	Etats-Unis		
WELLS FARGO & CO	0,80%	✓	Finance	Etats-Unis		
PROCTER GAMBLE	0,80%	✓	Consommation	Etats-Unis		

Ratios d'analyse

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
Capitalisations boursières	132,097	133,765	Prix sur Actif net	2,35	2,27
% large caps	82,54	73,24	Prix sur Cash Flow	10,88	10,98
% mid/small caps	17,46	26,76	Croissance BPA	9,92%	11,10%
			PER Annuel anticipé	14,20	14,49

Les données MSCI sont uniquement à destination de votre usage interne et en peuvent ni être reproduites, ou divulguées sous quelque forme que ce soit, ni être divulguées aux fins de créer des instruments financiers, des produits ou des indices. Sans limitation de ce qui précède, la responsabilité de toute entité de MSCI ne saurait en aucun cas être engagée pour tout dommage direct, indirect, particulier, incident, fautif, ou induit ou tout autre

Analyse de la parts actions du portefeuille selon notation ISR et financière

Notation des 5 principales sur-pondérations

Libellé Titres Vifs	PM	Pondérations	Barème de Notation				
			-2	-1	0	1	2
SIEMENS AG NAMEN	✓	0,58%			■		
MERCK AND CO	✓	0,49%		■			◆
TJX COMPANIES INC	✓	0,47%				◆	■
NEXTERA ENERGY INC	✓	0,43%			■	◆	
STARBUCKS CORP	✓	0,43%					■ ◆

Note ISR ◆ Note Financière ■ PM = Titres inclus Pacte Mondial

Notation des 5 principaux mouvements

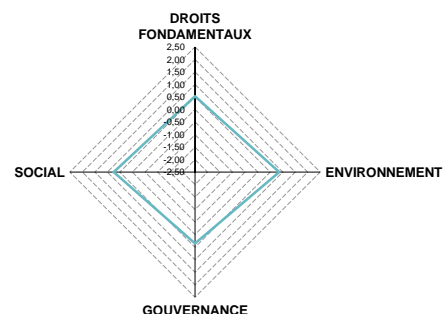
Libellé	PM	Sens	Barème de Notation				
			-2	-1	0	1	2
Transactions							
AMAZON.COM INC	✓	Achat	◆		■		
COCA-COLA CO	✓	Achat	■	◆			
WALGREEN BOOTS ALLIAN	✓	Achat		◆		■	
COSTCO WHOLESALE CO.	✓	Achat	◆	■			
CIGNA HOLDING CO OLD	✓	Vente			■		◆

Note ISR ◆ Note Financière ■ PM = Titres inclus Pacte Mondial

Notation moyenne du fonds

	Note	Barème de Notation
NOTE ISR	0,62	■
NOTE FINANCIERE	0,12	■
NOTE GLOBALE	0,37	■

Composition de la note ISR



Faits marquants sur les marchés financiers :

Le mois de décembre a été l'occasion d'une violente correction pour l'ensemble des grands marchés mondiaux. Le premier mouvement de baisse a été initié à la suite des commentaires de Donald Trump sur sa rencontre avec Xi Jinping et des doutes sur la façon dont les négociations commerciales pourraient se poursuivre. L'attitude constructive de la Chine et l'annonce de baisse de taxe n'ont pas rassuré, tandis que l'arrestation de la fille du fondateur de Huawei a remis la pression. Après une semaine de stabilisation, un discours conservateur de Xi Jinping et le discours qui a accompagné la hausse des taux de la FED ont entraîné un second mouvement de baisse particulièrement violent au Japon et aux USA. Un rebond technique a permis de limiter les dégâts en toute fin de mois.

La sous performance du marché américain (est une des particularités de cette baisse). L'arrivée à la Chambre d'une majorité démocrate en novembre a nourri les inquiétudes sur d'éventuels blocages institutionnels qui étaient depuis deux ans, au sein des économies développées, l'apanage de l'Europe. Le « shutdown » partiel décidé par Donald Trump en fin de période est venu valider cette crainte. La déception qui a accueilli les commentaires moins accommodants que prévu de Jay Powell le 19 décembre n'a rien arrangé. Pas plus que la révision en baisse de 130 p/b des prévisions de bénéfices 2019 des analystes, en raison du renforcement du dollar depuis la fin septembre et d'un effet base négatif sur les 6 premiers mois de l'année prochaine.

Au sein du marché américain, les performances sectorielles ont été assez homogènes. Même si les pétrolières, les financières et les industrielles ont plus reculé que le reste, pour de bonnes raisons (le décrochage du cours du brut et des taux longs), tout le reste du marché ou presque a perdu entre 7% et 9%. Aucun biais cyclique ou défensif ne ressort. C'est bien l'indice qui a fait l'objet de dégagements plus que ses composantes. Comme c'est le cas depuis le début de l'année, les mid capitalisations ont de nouveau sous-performé.

Les GAFAs ont bougé en ordre dispersé. Apple (-11,7%) a payé un lourd tribut aux interrogations portant sur les ventes des dernières versions de son iPhone. Entre son point haut du début du mois et le creux qui a précédé le jour de Noël, Amazon a décroché de près de 25%. Un rebond de 10% du titre le 26 décembre lui a permis de terminer le mois sur un repli limité à 11,1%. Le groupe pâti du rebond qui l'avait porté sur la seconde quinzaine de novembre et les nombreux avertissements qui ont émaillé les discours des distributeurs européens et américains pendant les dernières semaines de l'année. Il a fallu attendre l'avant-dernier jour de l'année pour que le groupe ne rassure sur le sujet. Ce sont les deux plus gros contributeurs de la baisse du marché américain. Facebook (-6%) et Alphabet (-5,8%) ont limité les dommages. Le premier avait beaucoup plus baissé que ses pairs depuis la fin du mois de juillet et les premiers scandales autour de la cession des données clients. Microsoft, Exxon Mobil et Johnson & Johnson et les bancaires complètent le panorama des plus fortes contributions baissières.

En Europe, la baisse est de -6%. Comme aux Etats-Unis, les performances sectorielles sont restées homogènes à quelques très rares exceptions près. Les matériaux (+0,7%) et les services publics (-0,05%) ont sensiblement surperformé. Les premiers grâce à la hausse du cours du minerai de fer, la confirmation de son dividende par BHP. Les seconds ont profité de la hausse de plus de 20% du prix du carbone et de la détente des « spreads » sudistes. Même si les banques (-7,7%) et la distribution (-8%) ont fait la balance à la marge, la quasi-totalité des secteurs a perdu entre 5% et 7%. Même constat pour les performances géographiques. A part le marché anglais (-3,5%) qui a bénéficié de la faiblesse de la livre et du rebond des minières et le marché italien (-4,5%) grâce à ses secteurs souverains qui ont profité du resserrement de son « spread » pays, les grands indices de la région ont fini dans un mouchoir de poche. L'Europe a donc continué d'être arbitrée globalement.

Le Japon perd 9% sur la période. La faiblesse du dollar (pratiquement -3% par rapport au yen) rendant les exportatrices nippones particulièrement vulnérables. Le maintien par la Banque Centrale Japonaise et son biais ultra-accommodant n'a pas eu d'impact.

Bilan des principales positions du mois :

Dans ce contexte, le fonds Égépargne Actions Monde ISR affiche une performance négative de -8.6% proche de celle de son indice de référence, l'indice MSCI World dividendes nets réinvestis, qui baisse de 8.62%. Sur l'année la performance du fonds est de -4.27% pour un indice à 4.11%.

Le fonds est investi à un niveau inférieur à 100% sur la période ce qui a été favorable en cours de mois mais défavorable lors du rebond en fin de mois. L'allocation géographique a souffert de la faible exposition sur l'Asie qui a mieux résisté que les autres régions. L'allocation sectorielle est globalement neutre en raison des écarts de poids et de performance limités. Le filtre ESG a protégé le fonds de mauvaises performances de Philip Morris (-23%), SoftBank (-21%) et Lockheed Martin (-14%). Parmi les meilleures performances du fonds, nous trouvons Anglo American (+10%), Kering (+7%) et Iberdrola (+6%).

Perspectives pour le mois suivant :

Les valorisations des marchés actions sont beaucoup plus raisonnables avec des attentes sur les croissances de bénéfices qui sont revues en baisse et atteignables. Les nuages politiques européens pèsent moins qu'en 2018 et l'environnement commercial pourrait encore évoluer dans le bon sens. Le risque politique est toutefois croissant aux Etats Unis et les entreprises pourraient subir des réductions de marge avec des coûts de production qui augmentent (inflation salariale et mesures protectionnistes). Nous restons favorables au marché action avec un potentiel de progression qui reste limité.