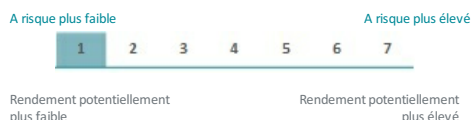


CARACTERISTIQUES

Date création : 01/01/1993
 Forme juridique : FCPE de droit français
 Directive : FIA
 Classification AMF : Monétaire standard
 Indice Reference : EONIA CAPITALISE
 Indice comparatif : -
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
 Code ISIN : QS0009055748
 Durée minimum de placement recommandé : D'UNE SEMAINE À 3 MOIS
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 35,28 (EUR)
 Actif géré : 1 039,23 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Fairouz Yahiaoui / Anne-charlotte Ducos
 Dépositaire / Valorisateur : CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

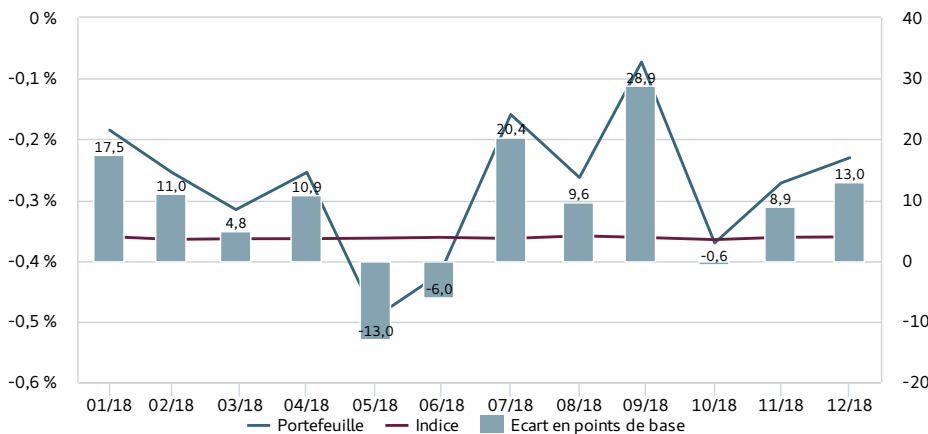
MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 12:00
 VL d'exécution / règlement : J / J+1
 Minimum 1ère souscription : 0.01 montant
 Minimum souscription suivante : 0.01 montant
 Frais d'entrée (max) : 0%
 Frais de sortie (max) : 0%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,14%
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

PERFORMANCES MENSUELLES ANNUALISEES ET ECART AVEC L'INDICE



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

Depuis le	Depuis le 29/12/2017	1 mois 30/11/2018	3 mois 28/09/2018	1 an 29/12/2017	3 ans 31/12/2015	5 ans 31/12/2013	10 ans 31/12/2008
Portefeuille	-0,28%	-0,23%	-0,29%	-0,28%	-0,06%	0,13%	0,48%
Indice	-0,37%	-0,36%	-0,36%	-0,37%	-0,35%	-0,21%	0,13%
Ecart	0,09%	0,13%	0,07%	0,09%	0,29%	0,34%	0,35%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE ²

	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	-0,28%	-0,07%	0,17%	0,31%	0,50%
Indice	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
Ecart	0,09%	0,29%	0,50%	0,42%	0,40%

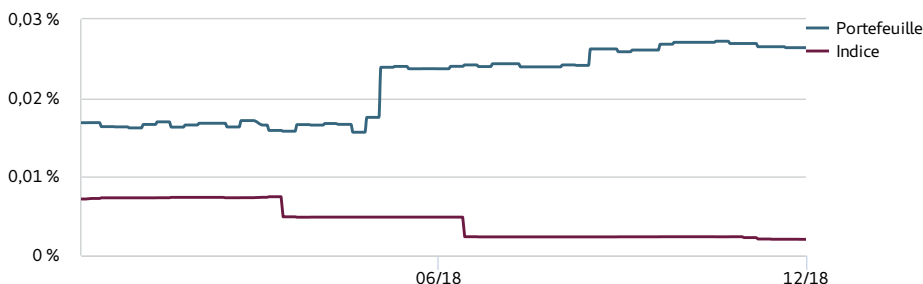
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,03%	0,03%	0,05%
Volatilité de l'indice	0%	0,01%	0,03%

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

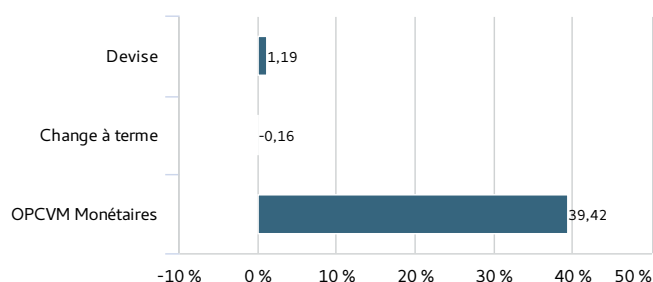


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

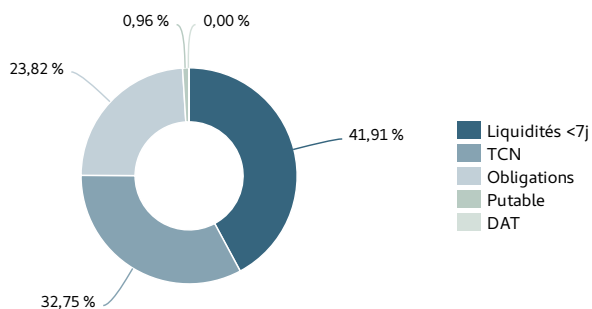
ANALYSE GLOBALE

	OPC
WAM	22
WAL Réglementaire	254
Note Moy. Agence LT	A-
Nb. Emetteurs en PTF	41
Nb. Lignes en PTF	54
Liquidités Inf. 7 jours	41,91%

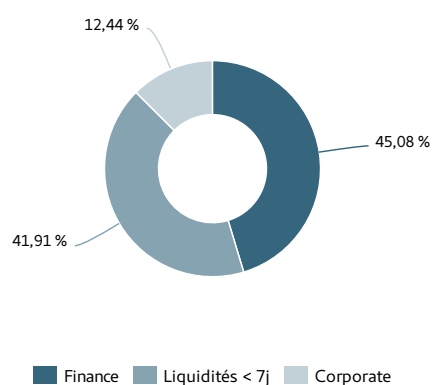
REPARTITION DE LA LIGNE LIQUIDITES DU PORTEFEUILLE



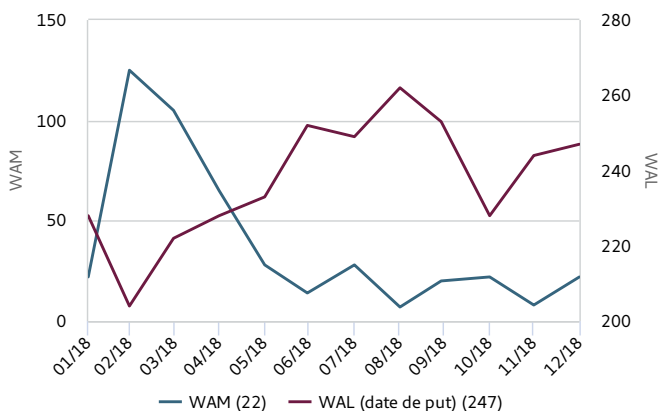
REPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS (EN % DE L'ACTIF)



REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS

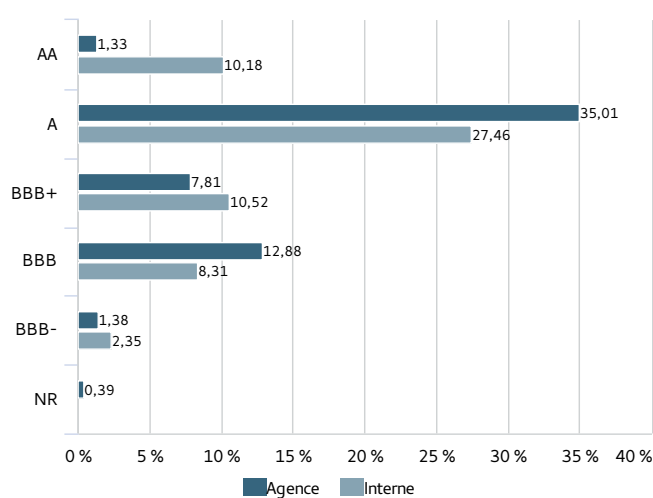


EVOLUTION DE LA WAL ET DE LA WAM (EN JOURS)



WAL (Weighted Average Life) : Durée de vie moyenne pondérée (DVMP) exprimée en nombre de jours
 WAM (Weighted Average Maturity) : Maturité moyenne pondérée (MMP) exprimée en nombre de jours

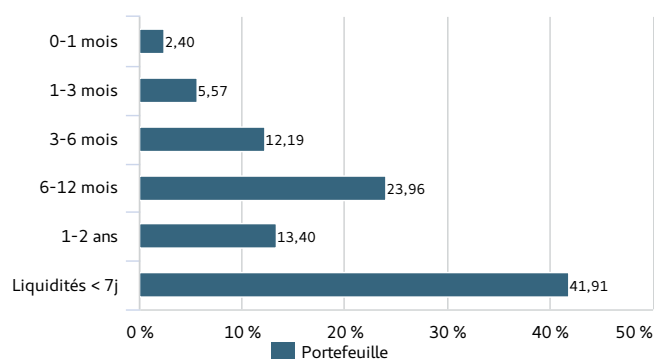
REPARTITION DES EMISSIONS PAR NOTATIONS LONG TERME



10 PRINCIPAUX EMETTEURS

	Secteur	Pays	Portefeuille
CITIGROUP GLOBL MKETS HLD US	Finance	Etats-Unis	2,88%
LA BANQUE POSTALE	Finance	France	2,88%
SOCIETE GENERALE	Finance	France	2,69%
INTESA SANPAOLO SPA NEWYORK	Finance	Italie	2,15%
CREDITIndustr. ET COMMERCIAL	Finance	France	2,02%
BNP PARIBAS FORTIS SA	Finance	Belgique	1,92%
NATIXIS	Finance	France	1,92%
CAISSE CENTRALE CREDIT MUTUEL	Finance	France	1,92%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	France	1,92%
UNICREDIT BK IRELAND PLC	Finance	Irlande	1,92%

RÉPARTITION PAR MATURITÉS



MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	1-2 ans	Total
Zone Euro	2,40%	5,09%	11,71%	15,99%	10,00%	45,20%
Belgique	-	-	-	1,92%	-	1,92%
Finance	-	-	-	1,92%	-	1,92%
France	-	0,77%	8,64%	12,48%	4,80%	26,69%
Finance	-	0,77%	7,68%	11,52%	4,13%	24,10%
Corporate	-	-	0,96%	0,96%	0,67%	2,59%
Allemagne	-	1,44%	0,96%	-	0,96%	3,37%
Finance	-	-	0,96%	-	-	0,96%
Corporate	-	1,44%	-	-	0,96%	2,41%
Irlande	-	-	-	-	0,95%	0,95%
Finance	-	-	-	-	0,95%	0,95%
Italie	1,44%	2,88%	0,86%	-	0,77%	5,95%
Finance	-	2,88%	0,86%	-	-	3,74%
Corporate	1,44%	-	-	-	0,77%	2,21%
Luxembourg	-	-	0,96%	-	-	0,96%
Finance	-	-	0,96%	-	-	0,96%
Pays-Bas	-	-	0,29%	-	1,55%	1,84%
Finance	-	-	0,29%	-	1,55%	1,84%
Espagne	0,96%	-	-	1,59%	0,96%	3,51%
Finance	0,96%	-	-	1,59%	0,96%	3,51%
Reste du monde	0%	0,48%	0,48%	7,97%	3,40%	12,32%
Australie	-	-	-	-	1,33%	1,33%
Finance	-	-	-	-	1,33%	1,33%
Suisse	-	-	0,48%	2,40%	-	2,88%
Finance	-	-	0,48%	2,40%	-	2,88%
Royaume-Uni	0%	0,48%	0%	0,96%	0%	1,43%
Finance	0%	0%	0%	0%	0%	-0,01%
Corporate	-	0,48%	-	0,96%	-	1,44%
Etats-Unis	-	-	-	4,60%	2,07%	6,67%
Finance	-	-	-	1,92%	0,96%	2,88%
Corporate	-	-	-	2,68%	1,11%	3,79%

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

Le mois de Décembre fut en proie à un pic de volatilité sur les marchés financiers. Les investisseurs ont observé un nouveau ralentissement du rythme de la croissance européenne, le plus faible niveau de croissance du troisième trimestre ayant été enregistré en quatre ans. Cette situation contraste avec celle des États-Unis, où la dynamique de croissance reste solide. Le contexte d'aversion au risque, les tensions politiques persistantes et l'effondrement des prix du pétrole ont continué de peser sur la performance des actions au cours du mois. L'indice S&P 500 a perdu près de -10 % et a enregistré la pire performance de la veille de Noël depuis plus de 90 ans, tandis que le Dow Jones a connu sa pire performance depuis 1900. Dans l'ensemble, la faiblesse des marchés boursiers a été favorable aux rendements obligataires, les investisseurs recherchant davantage de sécurité dans des actifs dits "refuges". Le rendement allemand à 10 ans a clôturé le mois à 0,24% (-7 points de base) et le rendement américain à 10 ans est tombé à 2,68% (-30 points de base). Dans ce contexte, l'anticipation d'inflation US sur le TIPS 10 ans US a baissé de 25 bps de 1.96% à 1.71% sur le mois, alors que les inflations globale et sous-jacente ont progressé en novembre respectivement à +2.2% et +2.2% sur un an, après 2.5% et 2.2% en octobre. En décembre, l'inflation européenne progresse de +1.9% sur un an selon la première estimation flash, et l'inflation sous-jacente s'affiche à +1.0% sur un an. L'anticipation d'inflation du bund à 10 ans a également baissé en Europe de 1.14% à 0.96% fin décembre. Sur le mois, le prix du baril WTI est en repli de près de 10% de 51\$ à 45.5\$ et le Brent de 60\$ à 54\$. Le dollar face à l'euro est resté chahuté entre 1.13 et 1.145 en décembre.

Le mois a été chargé sur le plan politique. Après des mois de lutte, le gouvernement italien est parvenu à un compromis avec la Commission européenne concernant son projet de budget pour 2019, acceptant de réviser le déficit cible du pays de 2,40% du PIB à 2,04%. L'écart à 10 ans du taux italien s'est resserré jusqu'à 260 points de base à la suite de l'annonce. Pendant ce temps, en France, après des semaines de manifestations perturbatrices du mouvement "Gilet Jaune", le président Macron a accepté des largesses fiscales qui devraient faire passer le déficit public français au-dessus de 3% du PIB en 2019. L'annonce a eu pour conséquence un accroissement de l'écart entre le taux 10 ans de la France et de l'Allemagne qui a atteint 48 points de base, un niveau jamais vu depuis son entrée au pouvoir. Enfin, aux États-Unis, le projet de construction d'un mur à la frontière mexicaine a entraîné une crise gouvernementale (le « shutdown ») qui a commencé le vendredi 21 décembre à minuit. Les négociations pour débloquer cette situation auront probablement lieu lorsque le Congrès se réunira de nouveau au début de janvier.

Du côté des Banques Centrales, la Fed a relevé ses taux d'intérêt lors de sa quatrième et dernière réunion en 2018. Cette évolution a été conforme aux attentes du marché, bien que la probabilité de la hausse des taux soit tombée à 70 % juste avant la réunion, ce qui a eu pour conséquence de modifier les attentes du marché pour 2019 et 2020. Bien que le ton de la réunion fût légèrement dovish, le marché anticipe désormais aucune hausse de taux en 2019 ainsi qu'un début de cycle de réduction des taux en 2020. En Europe, il n'y a pas eu d'annonce majeure lors de la réunion de décembre de la Banque Centrale Européenne. Le président Draghi a laissé les taux d'intérêt inchangés et a confirmé, comme prévu, que le programme d'assouplissement quantitatif de la banque prendrait fin ce mois-ci.

Bilan des principales positions du mois

Taux

Nous continuons de couvrir le portefeuille au travers de swaps eonia 1 an car le risque nous semble asymétrique sur des niveaux de -0.35% à 1 an.

Crédit

La performance du mois s'établit à -0.23%, soit eonia +0.13%. La bonne performance ce mois-ci provient de la gestion active de nos positions courtes sur les banques françaises qui ont été renouvelées sur le 1 an à des niveaux de spreads proches de 20 bps.

Sur l'Italie, nous adoptons une stratégie opportuniste en utilisant des supports courts et peu volatiles afin de profiter d'un portage proche de zéro. Nous initions une position tactique sur les titres d'états italiens afin de bénéficier du roll down sur le segment 3-4 mois.

Nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc réduite à 9 mois. Nous augmentons progressivement notre sensibilité en fonction des opportunités jusqu'à 9 mois.