

## CARACTERISTIQUES

Date création : 01/01/1993  
 Forme juridique : FCPE de droit français  
 Directive : FIA  
 Classification AMF : Monétaire standard  
 Indice Reference : EONIA CAPITALISE  
 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) :  
 Type de VL Monétaire : VL variable

A risque plus faible A risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

**Fonds non garanti en capital**

## CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 35,18 ( EUR )  
 Actif géré : 1 151,84 ( millions EUR )  
 Derniers coupons versés : -

## ACTEURS

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

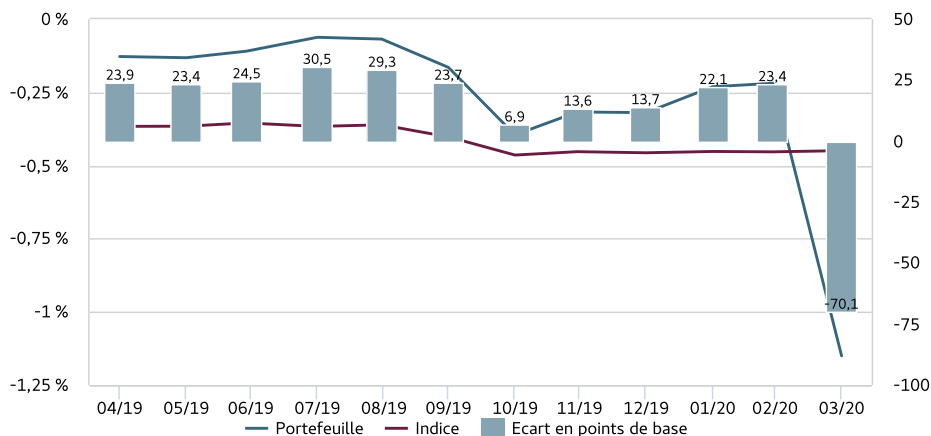
## MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure limite d'ordre : 12:00  
 VL d'exécution / Date de valeur rachat : J / J+1  
 Minimum 1ère souscription : 0.01 montant  
 Minimum souscription suivante : 0.01 montant  
 Frais d'entrée (max) : 0,00%  
 Frais de sortie (max) : 0,00%  
 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 <sup>1</sup>

Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Depuis le	31/12/2019	28/02/2020	31/12/2019	29/03/2019	31/03/2017	31/03/2015	31/03/2010
<b>Portefeuille</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Indice</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-0,10%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,33%</b>

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE <sup>2</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,31%</b>
<b>Indice</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>-0,11%</b>
<b>Ecart</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,42%</b>

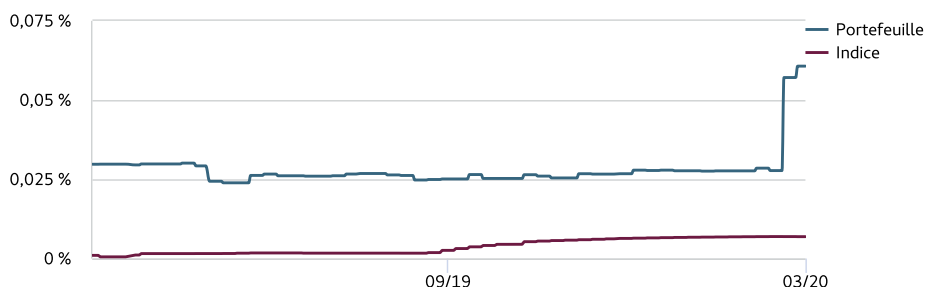
<sup>2</sup> Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

## ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,06%	0,04%	0,05%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	0,01%

Données annualisées

### EVOLUTION DE LA VOLATILITE

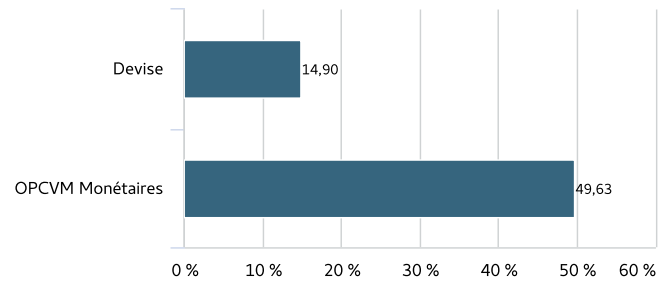


## ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

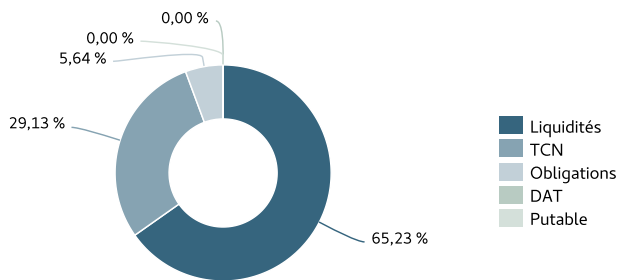
### ANALYSE GLOBALE

	Portefeuille
WAM	76
WAL Réglementaire	142
Note Moy. Agence LT	A-
Nb. Emetteurs en PTF	35
Nb. Lignes en PTF	40
Liquidités	65,23%
Liquidités 24h	14,90%

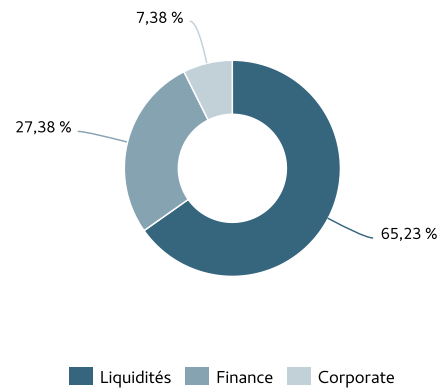
### REPARTITION DE LA LIGNE LIQUIDITES DU PORTEFEUILLE



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



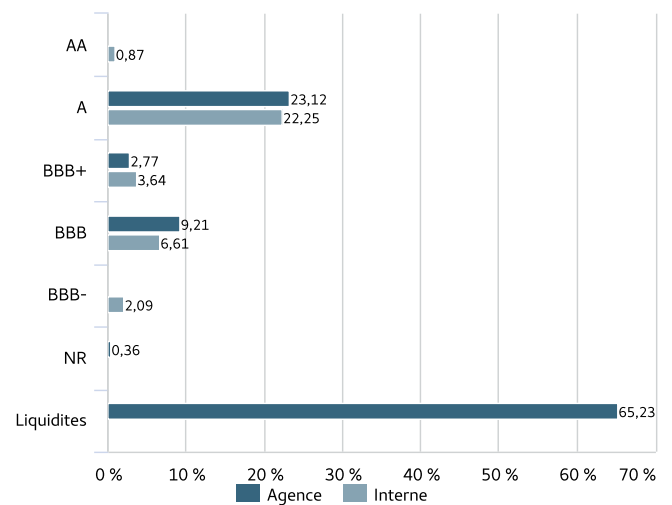
### REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS



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



### REPARTITION DES EMISSIONS PAR NOTATIONS LONG TERME

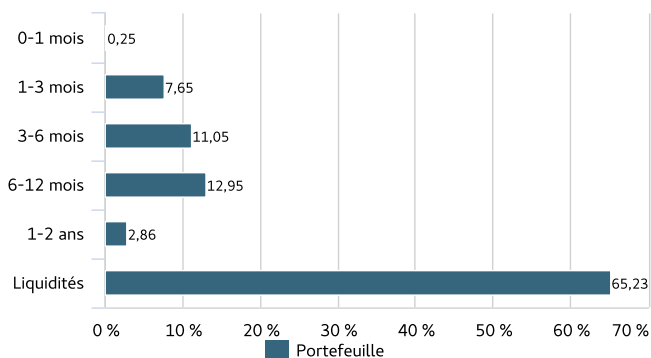


WAL (Weighted Average Life) : Durée de vie moyenne pondérée (DVMP) exprimée en nombre de jours  
WAM (Weighted Average Maturity) : Maturité moyenne pondérée (MMP) exprimée en nombre de jours

## 10 PRINCIPAUX EMETTEURS

	Secteur	Issr country	Portefeuille
SOCIETE GENERALE	Finance	France	2,87%
BNP PARIBAS	Finance	France	2,09%
NATIXIS SA	Finance	France	1,74%
BNP PARIBAS FORTIS SA	Finance	Belgique	1,74%
CREDIT INDUS ET COMMERCIAL SA	Finance	France	1,74%
INTESA SANPAOLO BANK IRELAND	Finance	Irlande	1,73%
SNAM SPA	Énergie	Italie	1,39%
CREDIT SUISSE LONDON BRANCH	Finance	Suisse	1,31%
BELFIUS BANK SA	Finance	Belgique	1,31%
VEOLIA ENVIRONNEMENT-VE	Services publics	France	1,30%

## RÉPARTITION PAR MATURITÉS



## MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	1-2 ans	Total
<b>Zone Euro</b>	<b>0,25%</b>	<b>7,65%</b>	<b>9,91%</b>	<b>10,77%</b>	<b>2,44%</b>	<b>30,42%</b>
<b>Belgique</b>	-	-	<b>3,05%</b>	-	-	<b>3,05%</b>
Finance	-	-	3,05%	-	-	3,05%
<b>France</b>	<b>0,25%</b>	<b>3,74%</b>	<b>2,97%</b>	<b>8,17%</b>	<b>2,00%</b>	<b>17,12%</b>
Finance	-	2,43%	2,61%	7,30%	2,00%	14,34%
Corporate	0,25%	1,30%	0,36%	0,87%	-	2,78%
<b>Allemagne</b>	-	<b>2,17%</b>	<b>0,87%</b>	-	-	<b>3,04%</b>
Finance	-	0,87%	-	-	-	0,87%
Corporate	-	1,30%	0,87%	-	-	2,17%
<b>Italie</b>	-	<b>1,74%</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,73%</b>	-	<b>4,86%</b>
Finance	-	1,74%	-	1,73%	-	3,47%
Corporate	-	-	1,39%	-	-	1,39%
<b>Luxembourg</b>	-	-	<b>1,04%</b>	-	<b>0,44%</b>	<b>1,48%</b>
Finance	-	-	-	-	0,44%	0,44%
Corporate	-	-	1,04%	-	-	1,04%
<b>Pays-Bas</b>	-	-	-	<b>0,87%</b>	-	<b>0,87%</b>
Finance	-	-	-	0,87%	-	0,87%
<b>Reste du monde</b>	-	-	<b>1,74%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,43%</b>	<b>4,34%</b>
<b>Suède</b>	-	-	<b>0,87%</b>	-	-	<b>0,87%</b>
Finance	-	-	0,87%	-	-	0,87%
<b>Suisse</b>	-	-	<b>0,87%</b>	<b>1,31%</b>	-	<b>2,18%</b>
Finance	-	-	0,87%	1,31%	-	2,18%
<b>Royaume-Uni</b>	-	-	-	<b>0,87%</b>	-	<b>0,87%</b>
Finance	-	-	-	0,87%	-	0,87%
<b>Etats-Unis</b>	-	-	-	-	<b>0,43%</b>	<b>0,43%</b>
Finance	-	-	-	-	0,43%	0,43%
<b>Liquidités</b>	<b>65,23%</b>	-	-	-	-	<b>65,23%</b>

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Maturité	Pays	Groupe d'instrument	Contrepartie
BNP PARIBAS	2,09%	18/12/2020	France	Monétaire	-
SOCIETE GENERALE	2,00%	20/05/2021	France	Obligations	-
NATIXIS SA	1,74%	07/08/2020	France	Monétaire	-
BNP PARIBAS FORTIS SA	1,74%	07/08/2020	Belgique	Monétaire	-
INTESA SANPAOLO BANK IRELAND	1,73%	09/02/2021	Italie	Monétaire	-
SNAM SPA	1,39%	16/07/2020	Italie	Monétaire	-
CREDIT SUISSE LONDON BRANCH	1,31%	09/10/2020	Suisse	Monétaire	-
BELFIUS BANK SA	1,31%	28/08/2020	Belgique	Monétaire	-
VEOLIA ENVIRONNEMENT-VE	1,30%	02/06/2020	France	Monétaire	-
VOLKSWAGEN BANK GMBH	1,30%	25/06/2020	Allemagne	Monétaire	-

Pour les prises en pension, la maturité affichée correspond au temps nécessaire pour déboucler l'opération

\* Colonne contrepartie: information uniquement disponible pour les prises en pension

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par la **crise sanitaire sans précédent et la crise économique** liées au Covid-19. L'augmentation du nombre de contamination et la généralisation des mesures de confinement dans plusieurs pays ont alimenté un fort sentiment d'aversion au risque de la part des investisseurs, engendrant une chute des marchés financiers. En conséquence, les différents pays ont annoncé des mesures budgétaires exceptionnelles et les banques centrales ont assoupli massivement leur politique monétaire, permettant une stabilisation des marchés en fin de mois.

Du côté des **politiques monétaires**, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés. Néanmoins, après une première annonce d'augmentation de son QE de 120Mds€, elle a revu le montant à la hausse, le passant à 750Mds€ avec la création du PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme), qui lui permet d'opérer sur le marché obligataire presque sans aucune limite. Elle peut intervenir en plus sur le marché monétaire avec l'achat de papiers commerciaux émis par des entreprises. De son côté, la Fed, après une baisse de 50 bps au début du mois, a de nouveau baissé ses taux directeurs, de 100 bps cette fois, portant la fourchette à 0%-0,25%. Jérôme Powell a aussi pris la décision de relancer le QE sans plafond, initialement le montant prévu était de 700Mds\$. Ce programme de QE illimité, se fera via l'achat massif de Treasuries, de MBS et de créances privées. Il devrait permettre de soutenir le flux de crédit aux employeurs, aux consommateurs et aux entreprises.

Du côté **macro-économique**, en zone euro, le PMI composite atteint son niveau le plus faible depuis la création de l'indice (1998) à 31,4. D'importantes mesures budgétaires d'urgence ont été mises en place et le montant alloué dépasse désormais les 2% du PIB. Outre Atlantique, les données économiques s'effondrent aussi avec le PMI services à 39,1 et des inscriptions au chômage en hausse. De ce fait, le gouvernement américain a lancé un plan d'action estimé à 2000 Mds\$ pour soutenir l'économie. Enfin, en Chine, malgré des chiffres économiques en forte baisse, l'activité repart doucement. Cependant, elle devrait être freinée par un fort ralentissement de la demande extérieure.

Sur les **marchés obligataires**, les marges de crédit se sont fortement écartées sur le mois impactant tous les secteurs. Les mouvements ont été forts et disproportionnés compte tenu de l'illiquidité, indépendamment de la qualité crédit des émetteurs. Le segment Investment Grade comme le segment High Yield ont été impactés : + 35 bps d'écartements sur l'indice Itraxx Main, et +270 bps sur l'indice Xover.

Sur le marché monétaire, la recherche de liquidité, via une augmentation de vente de titres, et l'aversion pour le risque ont fait remonter l'ensemble des marges des émetteurs (par exemple, les banques européennes de 1<sup>er</sup> rang affichent des marges d'OIS+ 12 bps et OIS +33 bps respectivement à 3 mois et 12 mois).

Bilan des positions du mois :

Nous avons conservé notre approche défensive sur les fonds :

- Nous avons continué à augmenter nos poches de liquidité sous l'effet combiné de tombées de papiers et de non réinvestissement. La part des liquidités incluant les OPCVM monétaires représente 65,23 % de l'actif.
- La durée de vie moyenne du portefeuille a diminué sur le mois et ressort à 142 jours. Nous restons conservateurs compte tenu de l'incertitude qui continue de peser sur les marchés.
- Le portefeuille a maintenu une sensibilité au taux d'intérêt en baisse avec une WAM de 76 jours.
- La qualité crédit du portefeuille reste solide avec une notation moyenne de A-

**Votre fonds présente un risque de perte en capital supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Le fonds ne peut en aucun cas s'appuyer sur un soutien extérieur pour garantir ou stabiliser sa valeur liquidative. Investir dans un fonds monétaire est différent d'un investissement dans des dépôts bancaires.**