



asset  
management

**INNOVER  
POUR LA  
PERFORMANCE**

90, BOULEVARD PASTEUR  
CS 61595  
75730 PARIS CEDEX15

T 01 53 15 70 00

W [WWW.CPR-AM.COM](http://WWW.CPR-AM.COM)

# EGEPARGNE MONETAIRE

FCPE – Fonds d'Épargne Salariale  
de droit français

---

**RAPPORT ANNUEL**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018**

---

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Sommaire

	Pages
<b>Caractéristiques du fonds</b>	4
<b>Evolution du Passif</b>	5
<b>Compte rendu d'activité</b>	6
<b>Vie du Fonds sur l'exercice</b>	17
<b>Informations spécifiques</b>	18
<b>Informations réglementaires</b>	19
<b>Certification du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels</b>	23
<b>Comptes annuels</b>	28
Bilan Actif	29
Bilan Passif	30
Hors-Bilan	31
Comptes de Résultat	32
<b>Annexes aux comptes annuels</b>	33
Règles et méthodes comptables	34
Evolution de l'actif net	38
Compléments d'information	40
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	46
Inventaire	47

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Présentation des acteurs

#### Société de gestion

**CPR Asset Management**

90, boulevard Pasteur  
75015 Paris

#### Dépositaire

**CACEIS BANK**

1-3, place Valhubert  
75013 Paris

#### Commissaire aux comptes

**Cabinet MAZARS**

61, rue Henri Regnault  
92 075 Paris La Défense Cedex

#### Déléataire comptable

**CACEIS FUND ADMINISTRATION**

1, place Valhubert  
75013 Paris

## Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce FCPE. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce FCPE et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### Egépargne Monétaire

Code AMF : (C) 990000055749

Fonds d'Epargne Salariale (FES),

prenant la forme d'un Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE) et soumis au droit français

Ce FCPE est géré par CPR Asset Management, société du groupe Amundi

#### Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF (Autorité des Marchés Financiers) : Monétaire.

En souscrivant dans Egépargne Monétaire, vous investissez dans un portefeuille de titres monétaires et obligataires de Durée de Vie Moyenne Pondérée (ou "DVMP") inférieure ou égale à 12 mois. La Maturité Moyenne Pondérée du portefeuille (ou "MMP") sera inférieure ou égale à 6 mois. La maturité maximale des titres en portefeuille ne pourra excéder 397 jours (2 ans pour les titres à taux révisables).

L'objectif de gestion consiste à obtenir, sur la période conseillée (1 semaine minimum), une progression régulière de la valeur liquidative en recherchant une performance égale à celle de l'indicateur de référence Eonia Capitalisé, déduction faite des frais courants facturés au FCPE. En cas de très faible niveau des taux du marché monétaire - voire de taux négatifs -, le rendement net de frais dégagé par le FCPE pourrait être négatif et le FCPE verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

L'indicateur de référence est disponible sur le site : [www.banque-france.fr](http://www.banque-france.fr).

Pour y parvenir, la stratégie du fonds consiste à sélectionner des émetteurs en obligations et titres de créances négociables appartenant aux pays de l'OCDE. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de l'appréciation de la "haute qualité" des instruments utilisés au moment de leur acquisition, sur ses équipes et sur un processus interne qui intègre notamment, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation, la nature de l'instrument et la durée de vie résiduelle du titre.

Pour évaluer la qualité de crédit de l'instrument, la société de gestion s'appuie sur son analyse interne qui peut se référer, le cas échéant et de manière non exclusive, aux notations des agences de notation enregistrées auprès de l'ESMA qui ont noté l'instrument et que la société de gestion jugera les plus pertinentes, en veillant toutefois à éviter toute dépendance mécanique vis-à-vis de ces notations.

La dégradation d'un titre/émetteur/établissement de crédit par une ou plusieurs agences de notation n'entraîne pas de façon systématique la cession des titres/demande de remboursement des dépôts concernés. La société de gestion s'appuie sur son évaluation interne pour évaluer l'opportunité de conserver ou non les titres/dépôts en portefeuille.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre 0 et 0.5

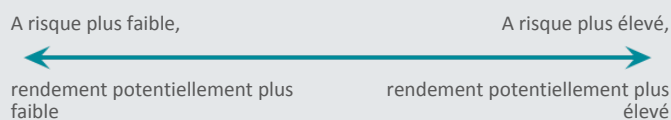
Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

Egépargne Monétaire a une durée de placement recommandée d'une semaine à 3 mois. Cette durée de placement recommandée est distincte du délai légal d'indisponibilité des sommes en matière d'épargne salariale.

Egépargne Monétaire capitalise son résultat net et ses plus-values nettes réalisées.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts à chaque valeur liquidative, calculée à fréquence quotidienne selon les conditions précisées dans le règlement.

#### Profil de risque et de rendement



Le niveau de risque de ce FCPE reflète celui du marché monétaire sur lequel il est investi.

- Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCPE.
- La catégorie de risque associée à ce FCPE n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
- La catégorie la plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque.
- Le capital n'est pas garanti.

Les risques importants pour le FCPE non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation des instruments financiers à terme peut augmenter ou réduire la capacité d'amplification des mouvements de marché de votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre FCPE. Pour en savoir plus sur les risques, veuillez-vous reporter à la rubrique *Profil de Risque* du règlement de ce FCPE.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Evolution du Passif

	Actif net €	Nb de Parts	VL en €
<b>31/12/2014</b>	881 817 012,39	25 025 882,5640	35,236
<b>31/12/2015</b>	947 489 172,19	26 806 287,1238	35,345
<b>30/12/2016</b>	1 015 676 450,76	28 686 354,4831	35,406
<b>29/12/2017</b>	975 637 778,63	27 574 848,8920	35,381
<b>31/12/2018</b>	1 039 230 442,43	29 454 332,5922	35,282

### Compte rendu d'activité

Janvier 2018

Depuis le 1er janvier 2018, la BCE a divisé par deux ses achats d'actifs mensuels (passant de 60Mds à 30Mds d'euros). Même si cela reste symbolique compte tenu du degré d'assouplissement monétaire encore présent, 2018 marquera sans aucun doute le changement de ton déjà amorcé côté US et à venir pour la zone euro. Cela fait deux ans que les marchés spéculent sur une remontée des taux euro et l'année 2018 semble bien orientée pour y parvenir. Le mouvement enclenché mi-décembre s'est donc poursuivi tout au long du mois de janvier avec une remontée et une pentification des taux core (5 ans et 10 ans allemand respectivement à 0.10% et 0.70%) ainsi qu'un resserrement des spreads périphériques 10 ans (-20bp sur le Portugal, -30bp sur l'Italie et -40bp sur l'Espagne), et ce, malgré des niveaux d'inflation toujours en dessous de l'objectif. Le contexte économique favorable (croissance à 2.4% en 2017) et la succession de données macroéconomiques bien orientées dans l'ensemble de la zone (PMI, emploi.) plaident pour une sortie progressive des politiques accommodantes. Dans ce contexte les meetings de la BCE deviennent des moments clés pour le marché afin de valider les anticipations. Le 22 janvier, Mario Draghi n'a pas renversé la tendance et le mouvement haussier a perduré compte tenu du discours neutre durant lequel il ne s'est pas montré inquiet sur la valorisation de l'Euro par rapport au Dollar. Le marché croit au potentiel de la zone euro pour les mois à venir et valide un scénario hawkish pour 2018. Côté crédit, le primaire revient en ce début d'année avec une concentration des émissions sur la partie supérieure à 5 ans (à noter : émission inaugurale d'Ubisoft (NR), première émission italienne de SNP par Unicredit sur du 5 ans et émission LT2 de Monte dei Paschi !). Le secteur automobile a « défilé » tout le mois de janvier entre des placements privés et des benchmarks sur l'ensemble des noms, VW, Ford, FCA... Globalement les spreads finissent inchangés sur les différents segments (cash, dérivés, IG et HY). Seuls les segments courts continuent à s'enrichir sous le double effet de l'augmentation de la demande et la rareté de l'offre. Les spreads sont proches des points bas et les risques de retournement de marché et d'écartement de spreads seront forts cette année. De l'autre côté de l'Atlantique, la dynamique de remontée de taux est largement justifiée par les chiffres macro et par une accélération (attendue) des salaires. Le risque de surprise à la hausse des prochains prints d'inflation n'est pas à exclure ce qui induirait un rythme plus soutenu de hausse de taux pour 2018. Mme Yellen a donc présidé le 31 janvier sa dernière réunion du FOMC et quitte ses fonctions en ayant parfaitement rempli son double mandat de viser le plein-emploi et la stabilité des prix. Bilan des principales positions du mois : Taux Le portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0.10. Crédit La performance du mois s'établit à -0.19%, soit eonia +0.18 %. Le primaire relance un peu l'activité sur le court terme avec un benchmark UBS 2 ans à DM+8bp et deux placements privés sur la même maturité, Deutsche Telekom et Snam Spa. Nous participons aux adjudications d'Etat espagnole (1 an) et italienne (6 mois).

Février 2018

Ce mois-ci, retour de la volatilité sur les marchés, des vents contraires, notamment aux US ont pesé sur les performances des différentes classes d'actif. Tout d'abord, l'accélération des salaires américains, (attendue et espérée) sur le mois de janvier publié à 2.9% après 2.5% au mois de décembre. Cette donnée témoigne de la dynamique inflationniste aux Etats Unis. Cet environnement de croissance et de remontée de l'inflation a provoqué une forte remontée des taux sur toute la courbe de plus de 10 bps, le 10 ans US se rapprochant des 3% de rendement. L'arrivée de Mr Powell, nouveau président de la FED a confirmé cette ambiance relativement « hawkish » : croissance solide, augmentation des salaires et inflation qui devrait tendre vers l'objectif prochainement. Cela vient confirmer les hausses de taux à venir pour 2018 et 2019. Même si la remontée progressive des taux euros et us n'est pas un fait nouveau, le changement de paradigme et la fin des politiques monétaires ultra accommodantes remettent en cause une certaine stabilité financière. Sur la première semaine de février, les actions américaines perdent près de 10%, correction majeure depuis le Brexit. Les marchés européens marquent également le pas après des mois de hausse. Sur le crédit, nous constatons également une sous performance des émissions hauts beta (High Yield, subordonnées, Hybrides par exemple) dans un marché au plus bas en terme de spread et dont la liquidité s'est fortement dégradée. Dans une moindre mesure le marché crédit obligataire Investment Grade marque aussi le pas (premier mois de performance négative du marché euro depuis août 2017). Côté fondamental, la période de publication de résultats a confirmé l'amélioration de la solidité financière des banques européennes (Commerzbank, Unicredit, Caixa et BBVA notamment).

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

En revanche, certains acteurs identifiés par le marché depuis de nombreuses années n'entrevoient qu'une faible éclaircie : problèmes de Business Model pour Deutsche Bank, risques juridiques pour RBS et problématique de qualité d'actifs pour les banques italiennes domestiques. Parallèlement, la thématique des fusions - acquisitions continue à la fois en Europe et aux Etats-Unis (Safran et Zodiac dans le secteur aérospatial, Sanofi rachète Bioverativ pour 11.6 milliards de dollars dans le secteur pharmaceutique). Bilan des principales positions du mois : Le portefeuille est globalement couvert via swaps eonia. Crédit : La performance du mois s'établit à -0.22%, soit eonia +0.15%. L'activité se poursuit en février et nous participons aux différents deals benchmark ou placements privés, tout en étant vigilant sur les niveaux d'entrée. Nous avons participé à 2 émissions benchmarks Mac Kesson (entreprise américaine) et Auchan FRN 2 ans. Quelques opportunités se sont également présentées sur le 1 an avec l'émetteur (rare) BNP FORTIS 1 an à -0.27% de rendement et Banque Palatine à taux variable.

### Mars 2018

Les marchés obligataires ont été particulièrement actifs au mois de mars, principalement en raison du contexte politique. Dans l'ensemble, les rendements des obligations « core » ont chuté. Les inquiétudes macroéconomiques relatives à une éventuelle guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis ont fortement influencé la direction des marchés et entraîné la baisse des rendements obligataires durant le mois. L'annonce du Président américain Donald Trump quant à un droit de douane sur les importations chinoises à hauteur de 60 milliards de dollars a suscité un sentiment d'aversion au risque qui s'est révélé favorable aux obligations et autres actifs « refuge », mais préjudiciable pour les actifs risqués. Sur le mois, les rendements à 10 ans des bons du Trésor américains ont chuté de 13bp, à 2.75 %, tandis que l'équivalent allemand a perdu 17bp, à 0.49 %. Les spreads des obligations périphériques à 10 ans se sont resserrés, profitant de l'action favorable de l'agence de notation S&P qui a relevé la note de l'Espagne à A- : de 11 bp à 13bp en Italie et de 20bp à 65bp en Espagne. À l'exception du relèvement du taux directeur de la Réserve Fédérale américaine, anticipé par les marchés, les politiques monétaires n'ont pas fait l'objet de révision durant la période. À l'occasion de la sixième hausse dans le cycle actuel, le Président de la Fed Jerome Powell a relevé de 0,25 % le taux directeur de la banque, profitant de l'amélioration des perspectives économiques aux États-Unis. A noter sur le marché américain un écartement du spread libor/Ois usd 3 mois, passant de 10 à 55 bps sur le mois. Le niveau très élevé d'émission de T-bills au premier trimestre 2018 (300 Mds \$ d'émission nette) et la réforme fiscale sont également mis en avant. L'incitation au rapatriement du cash des filiales américaines à l'étranger ainsi que l'Anti Abuse Tax ont généré des changements structurels dans le financement des entreprises US. En Europe, lors de sa réunion du mois de mars, la BCE a révisé les anticipations d'inflation dans la zone euro à la baisse pour 2019. Les perspectives de croissance ont quant à elles été réévaluées à la hausse pour 2018, à 2,4%. Sur le marché du crédit, l'activité primaire a été soutenue malgré le regain de volatilité sur les marchés, le volume total depuis le début d'année avoisine 130 milliards d'émissions brut soit (49 milliards d'euros net). Ces chiffres sont à relativiser par rapport à l'année dernière car ils sont en légère baisse (145/56 pour 2017), avec une majorité d'émission sur le segment BBB /BBB- (81% des émissions vs 67% en 2017). Le secteur de la distribution a été sous pression ce mois-ci des résultats en retrait (Casino, Carrefour.), ainsi que des dégradations de notation pour Carrefour et Auchan. Le cas de Casino, émetteur haut bêta, illustre bien la sensibilité du marché au newsflow négatif : écartement de près de 100 bps mi-mars pour finir le mois proche de +40 bps suite à l'annonce d'une alliance avec Amazon. 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 -0.32%, soit eonia +0.05%. Les tensions de fin de trimestre ont été bien présentes sur le marché, les fourchettes se sont élargies et nous retrouvons quelques opportunités aussi bien sur le primaire que sur le secondaire. Dans ce contexte d'écartement, nous avons pu investir le portefeuille aussi bien sur le marché des TCN (BNP, Unicredit, Vodafone.) que sur le marché obligataire FRN 2ans (Citi 2 ans, Ford 12/19,..). A noter également nos prises de profits sur le marché souverain italien et espagnol, le niveau de rendement absolu ne justifie plus une position significative. Sur les marchés des devises, nous avons arbitré une position sur l'émetteur Intesa en dollar qui apporte un surcroît de rendement par rapport à l'euro. Perspectives : Après une année de baisse des spreads sur le court terme, nous commençons l'année avec des courbes relativement plates jusqu'à 2 ans. L'absence de carry conjuguée à une pente de plus en plus faible va induire une accélération de la baisse des performances sur l'année 2018.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Avril 2018

Aux Etats-Unis, malgré une croissance du PIB au T1 supérieure aux attentes (2.3%), les données d'activité ont été plus mitigées ce mois-ci, le marché du travail est toujours vigoureux (taux de chômage à 4%) mais les créations d'emplois s'essouffent et le salaire horaire ne progresse plus (2.6%). L'inflation devrait fluctuer au-dessus des 2%, cible pour la Fed qui poursuit sa politique de resserrement monétaire, le marché anticipe désormais 3 hausses supplémentaires pour 2018 (4 au global sur l'année). On a pu observer une belle remontée des taux américains sur le mois +20 bps et 25 bps sur la partie 2-5 ans, le taux 10 ans atteignant les 3 % de rendement, plus haut depuis janvier 2014. En zone euro, les indicateurs d'activité ont déçu ce mois-ci (PMI en baisse) et surtout une stabilité de l'inflation core dans la zone à 1%, pas de pressions inflationnistes à court terme. Dans ce contexte, la BCE devrait garder un cap accommodant, le discours donné par Mr Draghi fin avril témoigne d'un biais prudent pour les mois à venir. Les taux euro remontent sur le mois et se pentifient : +2 bps pour le 2 ans, +4 bps pour le 5 ans et +5 bps pour le taux 10 ans allemand. Sur le marché du crédit, les émissions primaires ont repris ce mois-ci avec une belle proportion pour les secteurs automobile, industriel et Immobilier (15% chacun) et les volumes sont plus importants qu'en avril 2017. En effet, le volume total des émissions avoisine 52 milliards ? contre 30 milliards d'émissions en euros un an auparavant. Depuis le début d'année le marché du crédit totalise 285 milliards d'euros d'émission, avec 127 milliards d'euros pour le secteur corporate et 158 milliards d'euros pour le secteur financier. Les segments d'émissions sont majoritairement centrés sur le 5-7 ans et sur la partie IG (A-/BBB). Sur le marché des dérivés, nous terminons le mois avec un resserrement : - 4 bps sur le Main à 55 bps et - 10 bps sur le Xover à 274 bps avec une surperformance du Fin Sub, qui termine le mois à 15bps plus bas (115 bps). Les spreads d'émission sur le marché monétaire restent stables en moyenne : eonia -2 bps pour les CD émis par des émetteurs français 3 mois, et eonia flat pour le 6 mois et eonia +7 bps pour le 1 an. 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 -0.25%, soit eonia +0.11%. Les tensions de fin de trimestre ont été bien présentes sur le marché, les spreads se sont légèrement écartés, notamment sur le 1 an (cd +6/7 bps). Dans ce contexte, nous maintenons un positionnement défensif en terme de sensibilité crédit (7 mois) avec des investissements ciblés sur le segment 9-13 mois afin de limiter la volatilité des fonds. Nos positions sur les titres souverains périphériques sont proches de 0% étant donné la faiblesse des rendements et l'absence de roll down.

Mai 2018

"Sell in May and go away !" On vous avait pourtant prévenu. Les accords de coalition entre les 2 partis populistes (mouvement 5 étoiles et la Ligue) ont mis le feu aux poudres et ont provoqué un écartement exacerbé sur le marché souverain italien. L'arrivée au pouvoir de ces 2 partis et la nomination possible d'un euro sceptique au ministère des finances a déclenché un fort mouvement d'écartement soutenu par des positions short de la part des Hedge Funds. La partie courte n'a pas été épargnée : le BOTS 3 mois est passé en territoire positif sur écran et le nouveau 6 mois est sorti à plus de 1% ! La volatilité a été extrêmement forte et les incertitudes quant à l'issue de la gouvernance de ces 2 partis a amené une partie des investisseurs à capituler face à l'amplitude du mouvement. En parallèle, la situation politique espagnole a également été instable avec un vote de défiance contre le chef du gouvernement Mr Rajoy suite au scandale de corruption autour des élus de son parti. C'est Pedro Sanchez, opposant socialiste minoritaire, qui reprend la main. La crise reste contenue et l'écartement coté Govies est limité. Les valeurs refuges ont été sans conteste les taux allemands et américains : le 5 ans allemand a baissé de 20 bps (niveau proche du taux de dépôt -0.40%) et le 10 allemand baisse de près de 30 bps. Les taux américains ont subi une baisse d'une vingtaine de bps dont les 2/3 ont été réalisés sur une seule journée ! Aujourd'hui, les incertitudes persistent autour de la situation politique italienne : attente du budget, attitude face aux pays de l'Union, revue et craintes des notations de l'état (et donc des banques) par les agences de notation, viabilité du gouvernement (ou nouvelles élections). Côté macroéconomie, la bonne surprise est venue du chiffre mensuel d'inflation, le niveau Core inflation remonte à 1.1% après avoir déçu le mois dernier à 0.7% ; l'inflation globale bénéficie d'un effet de base positive et ressort à 1.9% (vs 1.2% au mois d'avril). Nous attendons désormais la réunion BCE de juin pour des précisions concernant le timing de sortie du QE et la mise à jour des prévisions macro. L'activité primaire a été moins soutenue que l'année dernière : 54 milliards € vs 91 milliards € pour le mois de mai 2017. Le climat d'aversion pour le risque et les incertitudes en zone euro ont repoussé le calendrier des émissions. Les segments d'émissions sont majoritairement centrés sur le 5-7 ans et sur la partie IG (A-/BBB). Les primes d'émissions deviennent plus importantes, provoquant une normalisation des spreads sur le marché secondaire.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Sur le marché du crédit : les indices Itraxx se sont fortement écartés avec une très nette sous-performance des financières subordonnées : l'indice Itraxx Fin Sub s'écarte de plus de 50 bps sur le mois à 170 bps avec un point haut à 205 bps lors de la journée apocalyptique du 29/05. Les subordonnées italiennes ont été mises à mal, passant de 185 bps à près de 400 bps sur le 5 ans CDS. La résistance de l'indice Xover est à noter ce mois-ci : seulement 26 bps d'écartement lorsque le Main en concède 14bps (le rapport devrait être de 1 pour 4 en situation normale). Moins de liquidité sur le marché monétaire à l'approche de la fin de semestre et en écho au marché de manière plus globale. En conséquence, les spreads d'émission sur le marché s'écartent légèrement sur la partie courte (moins de 3 mois) ainsi que sur le 1 an (eonia +10/15 bps). Bilan des principales positions du mois TauxLe portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0.10. CréditLa performance du mois s'établit à -0.49%, soit eonia -0.13%. Le portefeuille a souffert sur le mois en raison de l'écartement de marché du crédit. Nos positions financières italiennes ont été revalorisées en tenant de la forte volatilité du marché souverain italien. Dans ce contexte d'écartement, nous favorisons les supports d'investissement les moins volatils comme les TCN et des maturités courtes (inférieur à 1 an). Nous restons à l'écart des investissements souverains compte tenu de la forte volatilité. Dans ce contexte de stress de marché, nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc réduite à 9 mois. Nous gardons un positionnement court (7 mois) dans le but de profiter de nouvelles opportunités de marché sur la partie TCN.

### Juin 2018

En juin, les marchés obligataires ont été marqués par les annonces des banques centrales et la montée des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis. Sur le plan économique, le mois a été calme marqué par peu de statistique notable. Du côté des banques centrales, les issues des réunions (BCE et Fed) qui se sont tenues en juin sont conformes aux anticipations des marchés. Le président de la BCE, Mario Draghi a confirmé la fin du programme d'assouplissement quantitatif (QE) à la fin de l'année, et indiqué que le QE serait réduit de 30 milliards d'euros à 15 milliards d'euros par mois à compter de septembre jusqu'en décembre 2018. Selon ses déclarations, la banque ne relèvera pas ses taux d'intérêt avant au moins l'été 2019. Outre-Atlantique, la Fed a, sans surprise, rehaussé de 25 pbs son taux directeur avant d'anticiper deux relèvements supplémentaires à venir cette année. Sur le front politique, l'accord d'un gouvernement enfin conclu entre les partis populistes italiens pendant la première semaine du mois a permis d'améliorer le sentiment de marché, tout comme l'évincement du Premier ministre espagnol Mariano Rajoy lors d'une motion de défiance. Ces deux événements se sont concrétisés par une baisse du stress sur les rendements de leurs emprunts d'État respectifs. La scène politique a été marquée par d'autres évolutions en fin de mois, tel que l'accord de la Chancelière allemande Angela Merkel avec la demande historique de la France sur la création d'un budget commun dans la zone Euro. Si l'accord est loin de satisfaire les ambitions initiales du président français Emmanuel Macron pour une intégration plus poussée de l'UE, il constitue néanmoins une première étape dans cette direction. Les tensions commerciales ont continué de croître aux États-Unis durant le mois, suscitant un sentiment d'aversion au risque. Les menaces récurrentes du président Donald Trump d'appliquer 10 % supplémentaires de droits de douane à quelque 200 milliards de dollars de biens importés de Chine (et 200 milliards de dollars supplémentaires si cela se révèle nécessaire) ont fortement impacté l'évolution des marchés. En réponse à ces tensions, les rendements des emprunts d'État dits « Core » ont globalement chuté au cours du mois. Après avoir atteint 2,97 % la première semaine du mois, les rendements américains à 10 ans ont terminé la période à 2,85 %, tandis que leurs équivalents allemands sont passés de 0,51 % en milieu de mois à 0,30 %. Sur les marchés obligataires, la situation en Italie et en Espagne s'est calmée après un fort mouvement de vente des actifs risqués en Europe le mois précédent, très prononcé sur l'Italie. Le rendement à 10 ans italien reste sur des niveaux élevés autour de 2.70% en fin de mois et Le rendement à 10 ans de la dette espagnole s'établissait à 1,30 % fin juin, en baisse de plus de 20 pbs par rapport au mois dernier. Sur le marché du crédit, les séquelles du mois de mai ont limité l'activité sur le primaire, avec seulement 41 Mds d'Euro d'émissions sur le crédit (ie -33% versus juin 2017, et en nette baisse par rapport à la moyenne du premier semestre 2018). Globalement, tous les segments du marché ont souffert dans des proportions équivalentes (écartement de 10% environ) sur les marchés cash, dérivés, IG, HY et Subordonnées. Les perspectives de fin du QE, réalimentent le marché en prime de risque. Bilan des principales positions du mois TauxLe portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0. CréditLa performance du mois s'établit à -0.36%, soit eonia flat. Le marché monétaire s'écarte légèrement dans un contexte de faible liquidité et de fin de semestre. Dans ce contexte d'écartement, nous favorisons les supports d'investissement les moins volatils comme les TCN et des maturités courtes (inférieures à 1 an).

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Les investissements sont réalisés entre eonia +10 et +12 bps en format TCN maturité 1 an. Dans ce contexte de stress de marché, nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc réduite à 9 mois. Nous remontons graduellement notre sensi crédit proche de 9 mois via nos investissements TCN 1 an.

### Juillet 2018

Aux Etats-Unis, l'audition semi-annuelle de Jérôme Powell devant le Congrès n'a pas signalé d'inflexion de la direction de la politique monétaire, indiquant que « la conduite la plus appropriée pour le moment » était de « continuer à relever graduellement le taux Fed Funds ». Il a mentionné des sources d'incertitude sur les perspectives américaines, mentionnant les discussions actuelles sur la politique commerciale ou encore la difficulté d'évaluer avec précision les effets économiques de la récente réforme fiscale. Pour autant, il a souligné qu'au total, les risques sur la croissance étaient équilibrés. D'ailleurs, les dernières statistiques américaines n'ont pas contredit les attentes de la Fed. En effet, le rapport sur l'emploi de juin a de nouveau confirmé la solidité des créations d'emplois, et l'inflation globale et sous-jacente ont de nouveau progressé en juin (respectivement à 2.9% et 2.3% sur un an, après 2.8% et 2.2% en mai). Par ailleurs, la première estimation de la croissance du PIB du T2 est ressortie à un niveau élevé de 4.1% en glissement trimestriel annualisé. En zone euro, la BCE n'a pas fait d'annonce particulièrement notable lors de sa réunion de politique monétaire du 26 juillet. Les dernières statistiques en zone euro ont envoyé des signaux mitigés mais dans l'ensemble, elles ne devraient pas conduire la BCE à remettre en question ses plans d'arrêt des achats nets de titres à la fin 2018. Certes, la croissance du PIB zone euro pour le T2 a déçu (0.3% en variation trimestrielle selon l'estimation préliminaire, après 0.4% au T1, soit un plus bas depuis le T2 2016) et le PMI composite a rechuté en juillet (-0.6pt à 54.3 selon l'estimation flash), envoyant un signal décevant à l'entame du T3, mais le marché du travail reste bien orienté, avec un taux de chômage à 8.3% en juin, contre 8.7% à la fin 2017. Par ailleurs, l'inflation zone euro a continué de progresser en juillet (2.1% selon l'estimation flash, après 2.0% en juin), grâce aux prix de l'énergie mais aussi grâce à un rebond de l'inflation sous-jacente (1.1% après 0.9%). Du côté des marchés obligataires, toutes les courbes de taux « core » ont décalé à la hausse en se pentifiant. Le 10 ans US a terminé le mois à un cheveu du cap symbolique des 3%. Son homologue allemand a repris 14 bps à 0.44%. Les taux américains ont augmenté au cours du mois de juillet : les rendements Treasuries à 2 et 10 ans ont progressé de respectivement +14bps à 2,67% et +10bps à 2,96% entre le 29 juin et le 31 juillet. Les rendements obligataires en zone euro ont progressé au cours du mois de juillet, suivant la progression des rendements Treasuries. Toutefois, en raison des statistiques mitigées du mois de juillet, leur hausse a été moins prononcée que celle des taux américains. Ainsi, entre le 29 juin et le 31 juillet, les rendements 10 ans de l'Allemagne et de la France ont augmenté de respectivement 14bps à 0,44%, et 7bps à 0,73%. Du côté des titres périphériques en zone euro, le rendement italien 10 ans est remonté de 4bps à 2,72%. Celui-ci avait cependant atteint un creux de 2,46% le 18 juillet, avant de se redresser au cours des jours suivants en raison d'une plus forte incertitude sur les plans budgétaires du nouveau gouvernement. Sur le marché du crédit, la période de publication de résultats a nettement limité l'activité primaire qui devrait reprendre en septembre. Le marché du crédit a performé sur le mois de juillet. Les indices Merrill montrent un resserrement entre 5 et 8 bps sur les segments 1-3, 3-5 et 5-7 ans. Les indices dérivés ont surperformé le marché cash, l'Itraxx Main s'est resserré de 12 bps (73 à 61bps) et l'Itraxx Xover de près de 40 bps, passant de 320 à 280 bps. Bilan des principales positions du mois : Le portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0. Crédit : La performance du mois s'établit à -0.16%, soit eonia +0.20%. Le marché monétaire s'écarte légèrement dans un contexte de faible liquidité. Nous favorisons toujours les supports d'investissement les moins volatils comme les TCN et des maturités courtes (inférieur à 1 an). Les investissements sont réalisés entre eonia +10 et +12 bps en format TCN maturité 1 an. Dans ce contexte de stress de marché, nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc réduite à 9 mois.

### Août 2018

Les marchés financiers ont connu une vague de volatilité au cours du mois d'août suite à la dégradation de la situation en Turquie et aux inquiétudes concernant le budget à venir en Italie. Les actifs turcs, et plus particulièrement sa devise, sont restés sous pression durant le mois tandis que les tensions politiques et l'absence de hausses de taux déclenchaient des ventes supplémentaires. Les rendements obligataires italiens ont augmenté de façon significative au cours du mois, le taux à 10 ans enregistrant son record sur l'année en cours à 3,22%. Ces faiblesses en Italie sont pour une large part dues aux inquiétudes suscitées par le budget à venir qui pourrait contenir des réductions de dépenses et d'impôts. Sans surprise, ce sont les actifs « refuges » qui ont profité des turbulences politiques.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Les rendements à 10 ans des bons du Trésor américain et des Bunds se sont abaissés de 10 pb à 2.86% et 12 pb à 0.32% respectivement. En termes de communications des banques centrales, à l'occasion du symposium annuel de Jackson Hole, le président de la Fed, Jay Powell, n'a pas fait part de nouveautés sur les questions de politique les plus importantes, il a toutefois réaffirmé qu'une hausse de taux supplémentaire serait « probablement bientôt appropriée ». En effet, sur le plan économique, les chiffres publiés vers la fin du mois ont révélé une croissance de l'économie américaine de 4,2 % en glissement annuel au cours du deuxième trimestre 2018. Ceci représente la meilleure performance économique en presque quatre ans. La confiance des ménages a atteint en août son point le plus haut depuis octobre 2000 (passant de 127,9 à 133,4). Le total des créations d'emplois hors secteur agricole a légèrement déçu à 157.000 contre 190.000 attendus. Aux US, l'inflation globale et sous-jacente ont progressé en juillet respectivement à 2.9% et 2.4% sur un an, après 2.9% et 2.3% en juin. Les chiffres européens ont été moins vigoureux mais pointent toujours vers un renforcement de l'économie. La croissance en glissement trimestriel est restée inchangée au second trimestre à 0,4 %. L'inflation européenne a progressé de 2.0% sur un an en août selon la première estimation flash, et l'inflation sous-jacente s'affiche à +1.0%. Sur le mois, le prix du baril WTI a progressé de 68\$ à 70\$ et le Brent de 74.0\$ à 78.0\$. Le mois a été également marqué par la hausse du dollar face à l'euro sur un niveau autour de 1.16 (contre 1.17 fin juillet). Sur le marché du crédit, le mois a été ponctué d'événements qui ont relancé la volatilité sur certains noms ou secteurs. En effet l'effondrement du pont de Gênes et l'approche de l'exercice budgétaire italien ont participé à l'écartement de certains noms spécifiques (Atlantia, ASPI) et de la dette publique italienne. La saga Rally Casino a également fortement impacté le marché, le CDS Rallye 5y a dépassé les 3000 bp de spreads à la fin du mois d'août (600 bp pour Casino CDS 5y). Ce sont à la fois les inquiétudes autour de la liquidité de la Holding ainsi que l'absence de communication claire sur la stratégie financière de Casino qui ont généré ces mouvements dans un contexte de liquidité dégradée. A noter également la dégradation de Ford par Moodys (de BBB à BBB-) assortie d'une perspective négative et le profit warning de Continental qui viennent se rajouter aux craintes plus générales sur le secteur auto dans la perspective des publications des résultats du 3ème trimestre (impacts des normes WLTP, de la guerre commerciale et de l'augmentation des prix de l'acier). Enfin le retour du primaire a commencé plus tôt qu'attendu la dernière semaine d'août avec une avalanche de nouvelles émissions relativement peu généreuses : NIP de 5bp en moyenne sur les corporate. Pour conclure, le marché du crédit reste fragile, le repricing des primes de risque a continué cet été avec une sous performance des crédits italiens, des segments 3B et NR et du cash face aux dérivés (XO +14, Main +7). 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 -0.29%, soit eonia +0.07%. La sous performance sur le mois provient des écartements de marché sur les positions financières italiennes et sur l'émetteur Ford (écartement de plus de 20 bps sur le 2 ans) suite à la dégradation d'une note par Moody's à Baa3, la position représente 0.45% de l'actif net en transparence. Nous conservons nos positions sur cet émetteur en raison de fondamentaux qui restent solides malgré un contexte plus difficile pour le secteur auto (profit warning des équipementiers.) Nous avons réduit néanmoins certaines positions sur le secteur automobile et favoriser les supports moins volatils. Par ailleurs, nous avons poursuivi nos investissements sur les banques françaises maturité 1 an, offrant une rémunération entre eonia + 13bps et eonia +15 bps. Nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc réduite à 9 mois. Nous maintenons une sensibilité crédit autour de 8 mois avec un volant de liquidité supérieure à 10% d'ici la fin d'année.

### Septembre 2018

Faits marquants sur les marchés financiers Les marchés financiers ont continué d'afficher de la volatilité en septembre. Les discussions entourant la guerre commerciale conduite par les États-Unis ont perduré pendant le mois, aboutissant à des droits de douane sur 200 milliards USD d'importations chinoises et, en représailles, à des taxes chinoises sur 60 milliards USD de marchandises américaines. En Italie, l'actualité est restée dominée par la proposition du budget. Les rendements obligataires italiens ont grimpé en flèche pendant la dernière semaine du mois après que le gouvernement se soit mis d'accord sur un déficit budgétaire de 2,4 % du PIB (contre 1,8 % attendus), non seulement en 2019 mais aussi pour les deux années suivantes. Au Royaume-Uni, la proposition de Theresa May visant le maintien d'une proximité avec le marché unique de l'UE a été rejetée par les partis d'opposition, ainsi que par les leaders européens. À la fin du mois, un accord sur le Brexit au Parlement avant l'échéance de mars 2019 semblait de moins en moins probable. Dans l'actualité des banques centrales, la Fed a relevé ses taux d'intérêt pour la troisième fois cette année, et pour la huitième fois depuis 2015.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Malgré les pressions grandissantes du gouvernement pour faire baisser les coûts d'emprunt et les inquiétudes entourant la guerre commerciale avec la Chine, le Président de la banque centrale, Jerome Powell, a réaffirmé sa confiance envers l'économie américaine et indiqué qu'il poursuivrait le resserrement progressif de sa politique monétaire. À sa réunion de septembre, la Banque Centrale Européenne a maintenu le statu quo. En raison de la bonne tenue des économies, les taux à 10 ans des Etats-Unis et de l'Allemagne ont remonté sur le mois. Les rendements à 10 ans des bons du Trésor américain et des Bunds ont ainsi progressé de 20pbs à 3.05% et 15pbs à 0.47% respectivement en Septembre. Les publications de statistiques en septembre ont dépeint une économie américaine bien orientée. Aux États-Unis, la croissance se poursuit, bien que les anticipations d'inflation restent inchangées. Les chiffres de l'emploi hors secteur agricole, publiés au début du mois, ont révélé la création de 201 000 emplois en août (contre 191 000 attendus). Sur le front de la croissance, l'expansion annualisée du PIB a été révisée à la hausse à 4,2 % au cours du mois, atteignant son rythme le plus rapide depuis le 3ème trimestre 2014. Aux US, l'inflation globale et sous-jacente ont progressé en août respectivement à 2.7% et 2.2% sur un an, après 2.9% et 2.4% en juillet. L'anticipation d'inflation sur le TIPS 10 ans US a progressé de 5 bps de 2.10% à 2.15% sur le mois. En Europe, les statistiques du premier semestre ont dépeint une croissance plus lente, mais stable. La croissance du PIB au deuxième trimestre a été confirmée à 0,4 % en glissement trimestriel et après correction des variations saisonnières. Les PMI composites ont légèrement reculé à 54,2 pendant le mois. L'inflation européenne a progressé de 2.1% sur un an en septembre selon la première estimation flash, et l'inflation sous-jacente s'affiche à +0.9% sur un an en septembre. Bilan des principales positions du mois TauxLe portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0. CréditLa performance du mois s'établit à -0.07%, soit eonia +0.29%. La sur performance provient notamment de la stabilisation des spreads TCN et du vieillissement des positions en portefeuille sur le segment 6-12 mois. Nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc à 9 mois avec un volant de liquidité supérieure à 10% pour les mois à venir.

### Octobre 2018

Faits marquants sur les marchés financiers En octobre, la volatilité en Europe s'est concentrée sur le marché obligataire italien. Les négociations budgétaires du gouvernement ont continué à occuper le devant de la scène, de nombreux responsables européens n'étant pas satisfaits du budget proposé par le pays. Dans la seconde moitié du mois, la Commission Européenne a rejeté le plan proposé, déclarant que celui-ci ne satisfait pas les recommandations du Conseil du pacte de stabilité et de croissance. Suite à ce rejet, les spreads obligataires italiens ont atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis le mois de mai de cette année. En fin de mois, le rendement s'était à nouveau stabilisé à 3,41 %, en grande partie du fait du maintien par S&P de la notation à BBB de la dette souveraine de l'Italie (bien que sa perspective ait été modifiée de stable à négative). Ce fut un mois positif pour le Portugal, sur le plan des notations, Moody's ayant relevé sa note à Baa3. La dette portugaise repasse ainsi de qualité « high yield » à « investment grade ». Aucun changement n'a été apporté aux politiques monétaires au cours du mois. Lors de sa réunion d'octobre, la Banque Centrale Européenne a maintenu ses taux d'intérêt inchangés et a confirmé que ses rachats d'actifs se poursuivraient à un rythme de 15 milliards d'euros par mois jusqu'à la fin de l'année. Le président Mario Draghi a affirmé que les risques pour l'économie restaient "globalement équilibrés". Du côté des communiqués sur les statistiques économiques, le mois a été plutôt faible. Les PMI de la zone euro ont enregistré leur plus faible niveau depuis le troisième trimestre 2016 (52,7 contre 53,7 attendus). La croissance du troisième trimestre aux États-Unis n'a pas maintenu la cadence de 4,2 % enregistrée au deuxième trimestre, mais a tout de même atteint le niveau respectable de 3,5 %. Les chiffres de l'emploi publiés au cours du mois se sont montrés robustes, le taux de chômage américain tombant à 3,7 % en septembre, tandis qu'en Europe, le taux de chômage d'août chutait à 8,1 %, son niveau le plus bas depuis novembre 2008. Dans ce contexte, les spreads de crédit n'ont pas tenu la pression. Les facteurs techniques d'une part (baisse des achats et perspectives de fin de QE) et le retour du spécifique (profit warning, M&A et secteur automobile sous pression) ont pesé sur les performances du mois d'octobre. Si l'on ajoute à cela les risques autour des négociations du Brexit, du budget italien et de la guerre commerciale peu de noms ou segments de marché ont résisté au mouvement général d'écartement. Logiquement l'ensemble des indices cash et dérivés terminent plus larges (XO +30bp, Main +10bp). Dans cette atmosphère risk off, peu d'émetteurs se risquent à venir sur le marché primaire. A noter tout de même une triple tranche Atos (BBB+) qui s'est très bien passée et le retour des formats puttable sur le marché monétaire (Intesa, Unicredit ou encore Ubi Banca). Bilan des principales positions du mois TauxLe portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0. CréditLa performance du mois s'établit à -0.37%, soit eonia -0.01%.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Après un bon mois de septembre (-0.07%), nous subissons un écartement généralisé sur le marché du crédit. Ce mois-ci nous avons investi sur l'état portugais qui est désormais Investment Grade. Nous favorisons toujours les supports d'investissement les moins volatils comme les TCN et des maturités courtes (inférieur à 1 an). Dans ce contexte de stress de marché, nous maintenons notre scoring à orange, notre duration maximale est donc maintenue à 9 mois.

Novembre 2018

Faits marquants sur les marchés financiers Le mois de novembre a démarré avec une note positive pour les actifs risqués (actions et crédit). Les commentaires du président Trump, suggérant une éventuelle trêve dans la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, a favorisé les marchés d'actifs risqués au début du mois, au détriment des rendements des obligations « sans risque ». Les résultats des élections à mi-mandat aux États-Unis ont également favorisé les actifs risqués. Conformément aux attentes du marché, les démocrates ont remporté la Chambre des représentants et les républicains ont conservé le Sénat, un scénario qui a favorisé le redressement des actifs à prime au détriment des taux sans risque. Ainsi, le taux 10 ans US s'est établi à 3,22 % et les marchés obligataires se sont concentrés de nouveau sur les perspectives de croissance, d'inflation et de politique monétaire. Mais, les marchés ont connu une fin de mois de novembre difficile, les préoccupations politiques continuant d'alimenter le sentiment de marché négatif (déficit italien, accord sur le Brexit et la guerre commerciale en arrière-plan avec la tenue du G20 qui peut potentiellement apporter des surprises). Les marchés se sont également montrés préoccupés sur les dernières semaines par les craintes de ralentissement de la croissance mondiale, l'indice PMI manufacturier de la zone Euro ayant atteint son plus bas niveau depuis 26 mois. En outre, l'assèchement observé de la liquidité vers la fin du mois a entraîné un accroissement de la volatilité et accentué les mouvements sur les différentes classes d'actifs. Ainsi, les rendements obligataires de base se sont fortement compressés. Sur le mois, le rendement du Bund (10 ans Allemagne) a reculé de 7 points de base à 0,31 %, tandis que le rendement à 10 ans des US Treasury a chuté de près de 16 points de base pour finir en dessous de 3%, à 2,99 %. Ce fut un mois assez chargé sur le plan politique. Après le rejet de la proposition initiale du budget italien, la Commission européenne a réagi négativement à la version amendée du pays. La Commission a annoncé qu'elle entamerait une "procédure concernant les déficits excessifs" (PDE) fondée sur l'endettement en raison du non-respect par l'Italie de ses objectifs de dépenses pour 2019. Au milieu du bruit politique, le rendement des BTP italiens a grimpé en flèche pour atteindre 3,61 %, avec un spread de près de 326 points de base par rapport à l'Allemagne. Vers la fin du mois, les membres du gouvernement italien se sont dits confiants qu'un accord budgétaire serait conclu, aidant ainsi les BTP à regagner une partie du terrain perdu. Le rendement obligataire à 10 ans de l'Italie a clôturé le mois à 3,21 %, soit un spread de 290bps. De l'autre côté de l'Atlantique, les négociations commerciales en cours entre les États-Unis et la Chine se sont terminées positivement le mois dernier, avant le sommet du G20. Au cours du sommet, on s'attend à ce que le président Trump et le président chinois Xi Jinping conviennent d'une trêve temporaire. Côté crédit, les marchés ont consolidé la sous performance d'octobre et l'écartement général s'est accéléré sur novembre. Le secteur auto continue à cristalliser une grosse partie des inquiétudes autour des décisions commerciales de Trump, en plus des difficultés propres au business modèle des constructeurs, des équipementiers et donc des sociétés de leasing. L'idiosyncrasie continue à alimenter le news flow avec, entre autres les affaires de Danske, de Renault ou encore le cas GE. L'environnement international et les sujets politiques appuient à tour de rôle sur les valorisations des actifs britanniques (Brexit), italiens (Budget EU), para pétroliers (baisse du pétrole).. Pour enfoncer le clou, dans un marché « one way » où réduire le risque n'est pas chose facile, les primaires affichent des NIP très généreuses et font, logiquement repricé les courbes des émetteurs (VW, Véolia, Deutsche Post.). Dans ce contexte, les indices terminent plus larges : +40bp sur le XO à 330 et +10 bps sur le Main à 81bps. Bilan des principales positions du mois TauxLe portefeuille est globalement couvert avec une sensibilité taux résiduelle proche de 0. CréditLa performance du mois s'est établie à -0.27%, soit eonia +0.09%. 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. Ce mois-ci, nous participons à deux primaires sur des échéances 2 ans WESTPAC et ING Bank. 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 sur un titre Puttable (option quotidienne) sur Unicredit, et revenons tactiquement sur les BOTS très courts (3 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.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

Décembre 2018

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 anticipé 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.

Sur la période sous revue du portefeuille EGEPARGNE MONETAIRE, la performance est de -0,28%. Celle du benchmark est de -0,37%.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CPR MONE CARRY I	220 531 852,04	260 748 796,22
CPR CASH I SI	44 849 831,82	44 848 115,42
SOLVAY SA 041018 FIX -0.255	30 019 562,75	30 010 595,41
SOCI G OIS+0.15% 20-11-19	28 000 000,00	27 988 357,82
SOCIETE GENERALE 200519 OIS 0.1	26 000 000,00	26 003 250,00
LAGARDERE SCA ZCP 03-08-18	22 504 166,40	22 500 000,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 150219	20 083 052,35	20 082 907,26
TELEFONICA EUROPE BV 080818 FIX -0.32	20 016 368,94	20 000 805,59
ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 241018 FIX	20 008 475,81	20 002 175,47
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-19	20 000 400,86	20 010 028,36

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Vie du Fonds sur l'exercice

#### Changements intervenus au cours de la période :

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la périodicité de calcul de la valeur liquidative est quotidienne (*en lieu et place d'hebdomadaire – le vendredi -*)

### Informations spécifiques

#### Détention en OPC

La documentation juridique d'OPC prévoit qu'il peut investir jusqu'à 100% maximum de son actif en part d'OPC et/ou fonds d'investissement dans le respect des contraintes de l'OPC.

#### Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la société de gestion ou par les entités de son Groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques du bilan :

3. Compléments d'information,

3.9.3. Instruments financiers du Groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos.

#### Gestion de la liquidité

Conformément à la réglementation européenne, la société de gestion conduit régulièrement des tests de résistance, dans des conditions normales et exceptionnelles de liquidité, qui lui permettent d'évaluer le risque de liquidité du fonds. Ces tests de résistance se caractérisent par des scénarios de manque de liquidité des actifs ou des demandes atypiques de rachat de parts.

#### Gestion des risques

La société de gestion a établi une politique de risque et un dispositif opérationnel de suivi et d'encadrement veillant à s'assurer que le profil de risque de l'OPC est conforme à celui décrit aux investisseurs. En particulier, sa fonction permanente de gestion des risques veille au respect des limites encadrant les risques de marché, de crédit, de liquidité ou opérationnels. Les systèmes et procédures de suivi font l'objet d'une adaptation à chaque stratégie de gestion pour conserver toute la pertinence du dispositif.

#### Calcul du risque global

- Méthode du calcul de l'engagement

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

- Méthode de calcul du risque global : L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

- Effet de Levier – Fonds pour lesquels la méthode de calcul en risque est appliquée  
Niveau de levier indicatif : 39,60%.

- Effet de Levier :

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode brute est de 137,84%.

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode d'engagement est de 98,24%.

N.B : Un taux de 100% d'effet de levier correspond à un portefeuille sans effet de levier.

- Droit de rachat du collatéral : 100%.

### Informations réglementaires

#### Droit de vote

Les informations et documents relatifs à la politique de vote et à l'exercice des droits de vote en Assemblée Générale des OPC de CPR Asset Management sont adressés aux actionnaires ou porteurs de parts sur simple demande écrite à l'adresse postale de la société de gestion : CPR Asset Management – 90, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15. Site internet : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com) Télécopie : 01-53-15-70-70.

#### Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

Le comité courtiers et contreparties de CPR AM est l'instance qui valide formellement la liste des intermédiaires, contreparties et brokers de recherche sélectionnés par la société de gestion. Le comité courtiers et contreparties se réunit plusieurs fois par an. Présidé par la Direction Générale de CPR AM, il rassemble le Directeur des Investissements, les Directeurs de Gestion, les représentants de la table de négociation Amundi Intermédiation, le Responsable du Service Juridique, le Responsable du Contrôle des Risques et le Responsable de la Conformité.

Le comité courtiers et contreparties a pour objet :

- d'arrêter la liste des courtiers/intermédiaires financiers ;
- de suivre les volumes (courtages sur les actions et montant net pour les autres produits) affectés à chaque courtier ;
- de se prononcer sur la qualité des prestations des courtiers.

L'appréciation des brokers et contreparties en vue de définir ceux figurant sur la liste autorisée et les volumes maximum admis pour chacun d'entre eux, fait intervenir plusieurs équipes qui se prononcent au regard de différents critères :

- Risque de contrepartie ;
- Qualité de l'exécution des ordres ;
- Evaluation des prestations d'aide à la décision d'investissement.

#### Rapport relatif à la politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Conformément à l'article 314–75-V du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, CPR Asset Management tient à la disposition des porteurs le rapport relatif à sa politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires qui lui fournissent des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres et décrivant la politique arrêtée en la matière. Ce rapport fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com).

#### Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation facturés aux OPC de CPR AM

Conformément à l'article 314-82 du règlement générale de l'Autorité des Marchés Financiers, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation précisant les conditions dans lesquelles CPR Asset Management a eu recours pour l'exercice clos à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com).

#### Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

CPR Asset Management produit une analyse ESG qui se traduit par la notation ESG de près de 6 000 entreprises dans le monde, selon une échelle qui va de A (pour les émetteurs aux meilleures pratiques ESG) à G (pour les moins bonnes). Cette analyse est complétée par une politique d'engagement active auprès des émetteurs, en particulier sur les enjeux importants en matière de développement durable propres à leurs secteurs.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

CPR Asset Management applique une politique d'exclusion ciblée qui se fonde sur des textes à portée universelle comme le Pacte Mondial de l'ONU, les conventions relatives aux droits de l'homme, à l'organisation internationale du travail et à l'environnement. CPR Asset Management exclut ainsi de toutes ses gestions actives\* les entreprises aux comportements non conformes à ses convictions ESG ou aux conventions internationales et à leur traduction en droits nationaux :

- mines antipersonnel,
- bombes à sous-munitions,
- armes chimiques,
- armes biologiques,
- armes à uranium appauvri.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle de CPR Asset Management.

CPR Asset Management a également décidé d'exclure ou sous-pondérer dans sa gestion\* certaines activités dont les très fortes externalités négatives les exposent à des pressions croissantes de la société et des contraintes réglementaires ou fiscales croissantes. A fin 2018, deux secteurs sont concernés :

- charbon : exclusion des entreprises réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon, ou produisant plus de 100 millions de tonnes de charbon par an,
- tabac : les entreprises qui réalisent plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans le secteur du tabac ne peuvent avoir une note ESG supérieure à E (fournisseurs, fabricants et distributeurs).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par CPR Asset Management sont disponibles sur son site Internet : [www.cpr-am.com](http://www.cpr-am.com).

\* *Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence*

### Politique de Rémunérations

#### 1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de CPR Asset Management (« CPR AM ») est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 1er février 2018, celui-ci a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2017 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V. La politique applicable au titre de l'exercice 2017 a été revue lors du Comité des Rémunérations du 1er février 2018 et reconduite en 2018.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2018, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

#### 1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par CPR AM à l'ensemble de son personnel (soit 108 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2018) s'est élevé à 12 768 859 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par CPR AM sur l'exercice : 8 927 160 euros, soit 70% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par CPR AM sur l'exercice : 3 841 699 euros, 30 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucun « *carried interest* » n'a été versé pour l'exercice.

Du fait du nombre réduit de « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (3 personnes au 31 décembre 2018) et de « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (6 personnes au 31 décembre 2018), le montant total des rémunérations (fixes et bonus variables différés et non différés) versées à ces catégories de personnel n'est pas publié.

### **1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt**

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

#### 1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

##### *Critères financiers usuels :*

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1, 3 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Classements concurrentiels ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

##### *Critères non-financiers usuels :*

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Innovation / développement produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

#### 2. Fonctions commerciales

##### *Critères financiers usuels :*

- Collecte nette ;
- Recettes ;
- Collecte brute; développement et fidélisation de la clientèle; gamme de produits ;

##### *Critères non-financiers usuels :*

- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management ;

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

- Sécurisation/développement du fonds de commerce ;
- Transversalité et partage des best practices ;
- Esprit d'entreprise.

### 3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment,

- La mise en place d'un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- La partie différée du bonus des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### **Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

## Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux porteurs de parts du FCPE EGEPARGNE MONETAIRE,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) EGEPARGNE MONETAIRE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCPE à la fin de cet exercice.

### **Fondement de l'opinion**

#### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 30 décembre 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCPE ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un

niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCPE.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCPE à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

**FCPE  
EGEPARGNE  
MONETAIRE**

*Exercice clos le 31  
décembre 2018*

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

*Fait à Courbevoie, le 13 mai 2019*

Le commissaire aux comptes

**Mazars :**

Pierre Masiéri

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over two horizontal lines. The signature is slanted and loops back, crossing itself. It is positioned to the right of the printed name 'Pierre Masiéri'.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Comptes annuels

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Bilan Actif

Bilan Actif au 31/12/2018

Portefeuille : EG98 EGEARGNE MONETAIRE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 023 063 394,09</b>	<b>971 605 899,85</b>
<b>Instrument financiers de l'entreprise ou des entreprises liées</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>150 979 250,47</b>	<b>110 049 665,52</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	150 979 250,47	110 049 665,52
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>	<b>461 534 907,11</b>	<b>409 577 858,25</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	403 508 073,52	354 529 537,26
Titres de créances négociables	389 994 061,22	354 529 537,26
Autres titres de créances	13 514 012,30	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	58 026 833,59	55 048 320,99
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>410 548 123,26</b>	<b>451 975 131,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	410 548 123,26	451 975 131,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instrument financiers à terme</b>	<b>1 113,25</b>	<b>3 245,08</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations	1 113,25	3 245,08
Autres instruments financiers		
<b>CRÉANCES</b>	<b>43 466 358,84</b>	<b>17 902 525,93</b>
Opérations de change à terme de devises	37 346 513,17	17 887 928,01
Autres	6 119 845,67	14 597,92
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>12 388 723,44</b>	<b>23 782 782,32</b>
Liquidités	12 388 723,44	23 782 782,32
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 078 918 476,37</b>	<b>1 013 291 208,10</b>

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Bilan Passif

Bilan Passif au 31/12/2018

Portefeuille : EG98 EGEARGNE MONETAIRE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 040 610 659,25	976 390 047,83
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	<b>-1 178 027,86</b>	<b>-2 097 984,11</b>
Résultat de l'exercice (a, b)	-202 188,96	1 345 714,91
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>1 039 230 442,43</b>	<b>975 637 778,63</b>
Montant représentatif de l'actif net		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>69 808,52</b>	<b>7 234,01</b>
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	<b>69 808,52</b>	<b>7 234,01</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations	69 808,52	7 234,01
<b>DETTES</b>	<b>39 618 225,42</b>	<b>37 646 195,46</b>
Opérations de change à terme de devises	38 971 443,17	17 600 085,76
Autres	646 782,25	20 046 109,70
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 078 918 476,37</b>	<b>1 013 291 208,10</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Hors-Bilan

Hors-bilan au 31/12/2018

Portefeuille : EG98 EGEARGNE MONETAIRE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
FIX/-0.357/OIS/0.0	100 000 000,00	
OIS/0.0/FIX/-0.101	20 000 000,00	
OIS/0.0/FIX/-0.116	15 000 000,00	
OIS/0.0/FIX/-0.333		30 000 000,00
OIS/0.0/FIX/-0.334	20 050 683,00	
OIS/0.0/FIX/-0.337	50 000 000,00	
OIS/0.0/FIX/-0.340		20 000 000,00
OIS/0.0/FIX/-0.343		75 000 000,00
OIS/0.0/FIX/-0.345	10 020 985,00	
OIS/0.0/FIX/-0.345	5 013 687,00	
OIS/0.0/FIX/-0.346		10 025 921,00
OIS/0.0/FIX/-0.347	3 007 602,00	
OIS/0.0/FIX/-0.347	10 018 233,00	
OIS/0.0/FIX/-0.348	10 009 108,00	
OIS/0.0/FIX/-0.349	100 000 000,00	
OIS/0.0/FIX/-0.35	20 044 588,00	
OIS/0.0/FIX/-0.35		20 000 000,00
OIS/0.0/FIX/-0.35	15 023 545,00	
OIS/0.0/FIX/-0.352		50 000 000,00
OIS/0.0/FIX/-0.353	10 000 000,00	
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Compte de Résultat

Compte de résultat au 31/12/2018

Portefeuille : EG98 EGEARGNE MONETAIRE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		82 833,99
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	199 594,67	1 030 062,01
Crédits d'impôt		
Produits sur titres de créances	-248 515,29	325 728,32
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	469,60	451,36
Produits sur instruments financiers à terme	13 574,62	37 033,33
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>-34 876,40</b>	<b>1 476 109,01</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 904,63	399,54
Charges sur instruments financiers à terme	90 738,54	12 500,00
Charges sur dettes financières	68 695,41	89 769,58
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>161 338,58</b>	<b>102 669,12</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-196 214,98</b>	<b>1 373 439,89</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 005 966,74	1 002 037,27
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (5)	1 005 966,74	1 002 037,27
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4 + 5)</b>	<b>-196 214,98</b>	<b>1 373 439,89</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (6)	-5 973,98	-27 724,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7)</b>	<b>-202 188,96</b>	<b>1 345 714,91</b>

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### **Annexes aux comptes annuels**

### Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Conformément à l'instruction n°2011-21 de l'Autorité des Marchés Financiers, les titres de capital ou donnant accès au capital de l'entreprise, les obligations et les titres de créances négociables non admis aux négociations sur un marché réglementé sont évalués suivant la méthode de valorisation déterminée par un expert indépendant.

Toutefois, les obligations émises par l'entreprise non admises aux négociations sur un marché réglementé peuvent être évaluées à leur valeur nominale augmentée du coupon couru si le contrat d'émission comporte l'engagement par la société émettrice de racheter des titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande du souscripteur.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les actifs des fonds monétaires de la société de gestion Amundi sont valorisés quotidiennement. Ils sont valorisés chaque fois que possible selon la valorisation au prix de marché et quand cela ne l'est pas, à partir d'un spread de marché. Afin de valider la pertinence des prix retenus pour valoriser les actifs, une mesure régulière de l'écart entre les prix comptabilisés et les prix de cession traités est effectuée par le Département des Risques.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Les garanties reçues ou données sous forme d'espèces dans le cadre des opérations temporaires sur titres (prêts/emprunts de titres, pensions livrées) sont inscrites à l'actif dans la rubrique « liquidités »

### **Instruments financiers à terme :**

#### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

#### Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

#### Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### Frais de gestion

Les frais de gestion recouvrent tous les frais facturés directement au FCPE, y compris les frais de gestion externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats), à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Les frais de gestion indirects recouvrent les commissions et frais de gestion indirects supportés par le FCPE (ces frais sont présents lorsque le FCPE investit plus de 20% de son actif en parts et/ou actions d'OPC).

A ces frais de gestion, peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le FCPE a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au FCPE ;
- des commissions de mouvement facturées au FCPE ;
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

N°	Frais facturés au FCPE*	Assiette	Taux maximum annuel /barème	Prise en charge FCPE/Entreprise
1	Frais de gestion(i) (ii) Frais de gestion externes à la société de gestion(i) (ii) : - Frais dépositaire/valorisateur - Honoraires du Commissaire aux Comptes	Actif net	0,14% TTC	A la charge de l'entreprise
2	Frais indirects(i) (ii) maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0,14% TTC	A la charge du FCPE
3	Commissions de mouvement perçues par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	N/A	
4	Commission de surperformance	Actif net	N/A	

\* Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances du FCPE peuvent s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

(i) Le cumul :

- des frais de gestion directs [frais de gestion et frais de gestion externes figurant au 1) du tableau ci-dessus] et
- des frais de gestion indirects [tels que figurant au 2) du tableau ci-dessus] sont plafonnés sur une base dégressive, selon le barème suivant, applicable par tranches marginales d'encours :
  - de 0 à 250.000.000€ : 0,14% TTC
  - de 250.000.001€ à 500.000.000€ : 0,12% TTC
  - de 500.000.001€ à 750.000.000€ : 0,08% TTC
  - Au-delà de 750.000.000€ : 0,06% TTC

ii) Dans le cas où la performance nette de l'exercice, calculée sur l'année civile, serait inférieure au niveau des frais tels que définis au (i) ci-dessus, ces frais seront ramenés au niveau de la performance nette, avec un minimum applicable fixé à 0,08% TTC de l'actif net du Fonds.

Les différents postes constituant les frais facturés au FCPE sont calculés et provisionnés lors de chaque valeur liquidative et sont perçus semestriellement.

Les frais de tenue de compte individuel facturés en sus des frais exposés ci-dessus sont prélevés conformément aux accords entre la société de gestion et les entreprises.

La société de gestion ne perçoit aucune rémunération pour les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Les honoraires du Commissaire aux comptes s'élèvent à 2 640,00 euros et sont pris en charge par l'entreprise.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Parts C</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Evolution de l'Actif Net

Evolution de l'actif net au 31/12/2018

Portefeuille : EG98 EGEARGNE MONETAIRE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>975 637 778,63</b>	<b>1 015 676 450,76</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)*	293 813 036,46	189 187 622,48
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)*	-227 439 437,85	-228 518 266,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	50 837,11	241 926,18
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 133 366,17	-1 959 612,96
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	487 124,92	391 232,09
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-82 150,00	-103 269,80
Frais de transactions	-4 123,17	-6 343,91
Différences de change	-1 099 412,76	-505 809,46
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-738 923,42	-135 601,02
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 067 343,73	-328 420,31
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	328 420,31	192 819,29
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-64 706,34	-3 988,93
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-68 695,27	-3 988,93
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	3 988,93	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-196 214,98	1 373 439,89
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>1 039 230 442,43</b>	<b>975 637 778,63</b>

\* La ventilation par nature des souscriptions et des rachats est donnée dans la rubrique « souscriptions et rachats » du présent rapport.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Souscriptions Rachats

Souscriptions rachats au 31/12/2018

Portefeuille : EG98 EGEARGNE MONETAIRE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)</b>	<b>293 813 036,46</b>	<b>189 187 622,48</b>
Versements de la réserve spéciale de participation	6 698 109,49	8 331 290,15
Intérêts de retard versés par l'entreprise (participation)		
Versement de l'intéressement	47 919 069,45	58 318 427,46
Intérêts de retard versés par l'entreprise (Intéressement)		
Versements volontaires	19 316 684,27	22 775 665,60
Abondements de l'entreprise	26 422 396,48	38 977 929,56
Transferts ou arbitrages provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	193 456 776,77	60 784 309,71
Transferts provenant d'un CET		
Transferts provenant de jours de congés non pris		
Distribution des dividendes		
<i>Droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>		
<b>Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)</b>	<b>227 439 437,85</b>	<b>228 518 266,69</b>
Rachats	131 943 393,45	138 720 776,01
Transferts à destination d'un autre OPC	95 496 044,40	89 797 490,68

Ces données étant non issues de la comptabilité mais fournies par le teneur de compte, elles n'ont pas été auditées par le Commissaire aux comptes.

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE D'INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE OU DES ENTREPRISES LIÉES		
TOTAL INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE OU DES ENTREPRISES LIÉES		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	19 995 600,00	1,92
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	130 983 650,47	12,60
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	150 979 250,47	14,53
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émetteurs non fin. Étr. europeens marché non réglementé	58 026 833,59	5,58
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	250 635 045,31	24,12
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	20 010 446,58	1,93
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers étrangers - Européens	13 514 012,30	1,30
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)	119 348 569,33	11,48
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	461 534 907,11	44,41
<b>PASSIF</b>		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
<b>HORS-BILAN</b>		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	388 188 431,00	37,35
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	388 188 431,00	37,35
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

### VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	19 995 600,00	1,92			130 983 650,47	12,60		
Titres de créances	213 651 171,96	20,56	209 889 435,28	20,20	37 994 299,87	3,66		
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							12 388 723,44	1,19
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	288 188 431,00	27,73	100 000 000,00	9,62				
Autres opérations								

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	< 3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées			54 347 202,06	5,23	96 632 048,41	9,30				
Titres de créances	78 472 442,33	7,55	340 072 227,04	32,72	42 990 237,74	4,14				
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	12 388 723,44	1,19								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	75 064 370,00	7,22	278 124 061,00	26,76	35 000 000,00	3,37				
Autres opérations										

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (Hors euro)

	Devise 1 GBP	%	Devise 2 USD	%	Devise 3 CHF	%	Devise N AUTRE(S)	%
<b>Actif</b>								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances	16 601 349,93	1,60	22 391 824,95	2,15				
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers					76,75		0,02	
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	16 572 588,12	1,59	22 398 855,05	2,16				
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### VENTILATION PAR NATURE DES POSTES CRÉANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Créances	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	37 346 513,17
	Souscriptions à recevoir	4 389 367,65
	Coupons et dividendes en espèces	783,61
	Collatéraux	1 729 694,41
<b>Total des créances</b>		<b>43 466 358,84</b>
Dettes	Vente à terme de devise	- 38 971 443,17
	Rachats à payer	- 646 766,98
	Autres dettes	- 15,27
<b>Total des dettes</b>		<b>- 39 618 225,42</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>3 848 133,42</b>

### CAPITAUX PROPRES

#### Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	8 316 906,9387	293 813 036,46
Parts rachetées durant l'exercice	-6 437 423,2385	-227 439 437,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	29 454 332,5922	

### COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### FRAIS DE GESTION À LA CHARGE DU FONDS

	31/12/2018
Pourcentage de frais de gestion fixes	
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	
Commission de performance (frais variables)	
Rétrocessions des frais de gestion	

### ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	31/12/2018
Garanties reçues par l'OPC	
- dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### AUTRES INFORMATIONS

#### Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2018
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

#### Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2018
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

#### Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code Isin	Libellés	31/12/2018
Actions			
Obligations			
TCN			43 008 137,53
	FR0124611999	CRCA A E3R+0.08% 22-05-19	9 998 877,78
	FR0125250763	CRCA A E3R+0.3% 30-11-20	4 999 921,10
	ITCN5859296X	CRCAM TOULOUSE / MIDI TOULOU SA 060619 FIX -0.24	13 013 082,49
	FR0124748270	CRED L E3R+0.1% 02-12-19	4 999 141,92
	FR0125250029	CRED L OIS+0.255% 25-09-20	9 997 114,24
OPC			410 548 123,26
	FR0011982669	CPR MONE CARRY I	410 548 123,26
Instruments financiers à terme			55 107 351,00
	SWP021824201	OIS/0.0/FIX/-0.345	10 020 985,00
	SWP021832101	OIS/0.0/FIX/-0.347	10 018 233,00
	SWP021474501	OIS/0.0/FIX/-0.35	20 044 588,00
	SWP022027601	OIS/0.0/FIX/-0.35	15 023 545,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>508 663 611,79</b>

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-202 188,96	1 345 714,91
<b>Total</b>	<b>-202 188,96</b>	<b>1 345 714,91</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-202 188,96	1 345 714,91
<b>Total</b>	<b>-202 188,96</b>	<b>1 345 714,91</b>

### TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 178 027,86	-2 097 984,11
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-1 178 027,86</b>	<b>-2 097 984,11</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-1 178 027,86	-2 097 984,11
<b>Total</b>	<b>-1 178 027,86</b>	<b>-2 097 984,11</b>

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Actif net en EUR	881 817 012,39	947 489 172,19	1 015 676 450,76	975 637 778,63	1 039 230 442,43
Nombre de titres	25 025 882,5640	26 806 287,1238	28 686 354,4831	27 574 848,8920	29 454 332,5922
Valeur liquidative unitaire en EUR	35,236	35,345	35,406	35,381	35,282
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,09	0,06	-0,05	-0,07	-0,03
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,08	0,07	0,14	0,04	

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Inventaire détaillé des instruments financiers

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
UNICREDIT BANK AG E3R+0.7% 05-06-19	EUR	10 000 000	10 020 473,33	0,96
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>10 020 473,33</b>	<b>0,96</b>
<b>AUSTRALIE</b>				
WESTPAC BANKING E3R+0.5% 04-12-20	EUR	13 800 000	13 853 309,40	1,33
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>13 853 309,40</b>	<b>1,33</b>
<b>ESPAGNE</b>				
NT CONS FIN E3R+0.4% 08-02-20	EUR	10 000 000	10 016 421,94	0,96
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>10 016 421,94</b>	<b>0,96</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
AT T E3R+0.4% 03-08-20	EUR	5 294 000	5 295 839,96	0,51
CITIGROUP GLOBAL MKTS E3R+0.35% 27-03-20	EUR	10 000 000	10 024 944,44	0,96
CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 09-07-19	EUR	20 000 000	19 995 600,00	1,93
FORD MOTOR CREDIT E3R+0.35% 12-12-19	EUR	10 000 000	9 962 990,00	0,96
FORD MOTOR CREDIT E3R+0.35% 16-12-19	EUR	4 400 000	4 371 818,73	0,42
UNITED TECHNOLOGIES E3R+0.2% 18-05-20	EUR	6 300 000	6 287 526,00	0,61
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>55 938 719,13</b>	<b>5,39</b>
<b>FRANCE</b>				
FRAN E3R+0.33% 13-07-20	EUR	4 100 000	4 097 809,23	0,39
THALES E3R+0.2% 19-04-20 EMTN	EUR	2 900 000	2 905 394,00	0,28
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 003 203,23</b>	<b>0,67</b>
<b>IRLANDE</b>				
FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.4% 16-03-20	EUR	10 000 000	9 934 146,11	0,96
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>9 934 146,11</b>	<b>0,96</b>
<b>ITALIE</b>				
SNAM E3R+0.4% 29-01-20 EMTN	EUR	8 000 000	8 045 162,00	0,77
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>8 045 162,00</b>	<b>0,77</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
INTESA SANPAOLO BANK LUX E3R+0.37% 01-06-19	EUR	10 000 000	9 996 320,00	0,96
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>9 996 320,00</b>	<b>0,96</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV E3R+0.4% 29-01-20	EUR	10 000 000	10 030 252,50	0,97
ING BANK NV E3R+0.4% 26-11-20	EUR	16 100 000	16 141 242,83	1,56
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>26 171 495,33</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>150 979 250,47</b>	<b>14,53</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>150 979 250,47</b>	<b>14,53</b>

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Inventaire détaillé des instruments financiers

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 080719 FIX -0.21	EUR	13 500 000	13 514 012,30	1,30
BNP PARIBAS FORTIS SA 090819 FIX -0.22	EUR	20 000 000	20 037 546,13	1,93
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>33 551 558,43</b>	<b>3,23</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO SANTANDER S.A 080819 FIX 1.18	GBP	15 000 000	16 601 349,93	1,60
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>16 601 349,93</b>	<b>1,60</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
INTESA SANPAOLO 030519 FIX 2.94	USD	10 000 000	8 932 043,44	0,86
INTESA SANPAOLO 070119 FIX 2.39	USD	15 000 000	13 459 781,51	1,29
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>22 391 824,95</b>	<b>2,15</b>
<b>FRANCE</b>				
AUCH FINA SNC ZCP 02-12-19	EUR	10 000 000	10 004 807,70	0,96
BANQ P E3R+0.21% 24-04-19	EUR	18 000 000	17 996 359,07	1,73
BANQUE PALATINE 040619 OIS 0.14	EUR	5 000 000	4 994 613,09	0,48
BANQUE PALATINE 050419 OIS 0.1	EUR	8 000 000	7 985 530,72	0,77
BANQUE PALATINE 050719 OIS 0.15	EUR	5 000 000	4 995 741,21	0,48
BFCM (BANQUE F 051219 OIS 0.2	EUR	20 000 000	20 002 061,49	1,93
BNP PARIBAS 070619 OIS 0.12	EUR	13 000 000	12 983 597,88	1,25
BPCE 020819 OIS 0.16	EUR	20 000 000	19 987 361,47	1,93
CRCA A E3R+0.08% 22-05-19	EUR	10 000 000	9 998 877,78	0,96
CRCA A E3R+0.3% 30-11-20	EUR	5 000 000	4 999 921,10	0,48
CRCAM TOULOUSE / MIDI TOULOUUSA 060619 FIX -0.24	EUR	13 000 000	13 013 082,49	1,25
CRED L E3R+0.1% 02-12-19	EUR	5 000 000	4 999 141,92	0,48
CRED L OIS+0.255% 25-09-20	EUR	10 000 000	9 997 114,24	0,96
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 200619 O	EUR	11 000 000	10 987 554,89	1,06
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 280619 OIS 0.09	EUR	10 000 000	9 984 572,98	0,96
CREDIT MUTUEL 051219 OIS 0.2	EUR	20 000 000	20 002 061,49	1,93
ELECTRICITE DE FRANCE EDF 080419 FIX-0.25	EUR	10 000 000	10 005 638,88	0,96
LA POSTE 181219 OIS 0.2	EUR	15 000 000	15 001 874,02	1,44
LA POSTE 310719 OIS 0.13	EUR	15 000 000	14 987 666,00	1,44
NATIXIS 090819 OIS 0.15	EUR	20 000 000	19 985 807,60	1,93
SOCIETE GENERALE SA 200220 OIS 0.15	EUR	28 000 000	27 993 202,40	2,70
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>270 906 588,42</b>	<b>26,08</b>
<b>IRLANDE</b>				
UNICREDIT BANK IRELAND PLC 280319 FIX 0.26	EUR	20 000 000	20 003 679,57	1,92
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>20 003 679,57</b>	<b>1,92</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
CREDIT SUISSE AG LONDON BRANCH 201219 FI	EUR	15 000 000	15 031 704,50	1,45
UBS AG LON 230519 FIX 0.25	EUR	5 000 000	5 005 512,91	0,48
UBS BK OF SWITZERLAND LON 211119 FIX -0.18	EUR	10 000 000	10 015 179,01	0,96

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Inventaire détaillé des instruments financiers

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UNIC S OIS+0.4% 30-10-19	EUR	10 000 000	10 000 675,80	0,96
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>40 053 072,22</b>	<b>3,85</b>
<b>TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>403 508 073,52</b>	<b>38,83</b>
<b>Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ESPAGNE</b>				
SANTANDER CONSUMER FINANCE S.A 100119 FIX -0.25	EUR	10 000 000	10 000 920,26	0,96
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>10 000 920,26</b>	<b>0,96</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ENEL FINA INTE SA ZCP 11-01-19	EUR	15 000 000	15 000 833,38	1,44
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>15 000 833,38</b>	<b>1,44</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ING BANK NV 130619 FIX 0.25	EUR	3 000 000	3 002 936,87	0,29
VOLKSWAGEN INTER 290319 FIX 0.085	EUR	15 000 000	15 005 439,47	1,45
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>18 008 376,34</b>	<b>1,74</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
RECKITT BENCKIS 060219 FIX 0.25	EUR	5 000 000	5 001 788,14	0,48
VODAFONE GROUP PLC ZCP 13-11-19	EUR	10 000 000	10 014 915,47	0,96
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>15 016 703,61</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL Titres de créances non ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>58 026 833,59</b>	<b>5,58</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>461 534 907,11</b>	<b>44,41</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
CPR MONE CARRY I	EUR	41	410 548 123,26	39,51
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>410 548 123,26</b>	<b>39,51</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>410 548 123,26</b>	<b>39,51</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>410 548 123,26</b>	<b>39,51</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Swaps de taux</b>				
FIX/-0.357/OIS/0.0	EUR	100 000 000	-722,75	
OIS/0.0/FIX/-0.101	EUR	20 000 000	-24 266,62	
OIS/0.0/FIX/-0.116	EUR	15 000 000	-16 310,10	
OIS/0.0/FIX/-0.334	EUR	20 050 683	-5 535,99	
OIS/0.0/FIX/-0.337	EUR	50 000 000	-11 915,64	
OIS/0.0/FIX/-0.345	EUR	10 020 985	-376,10	
OIS/0.0/FIX/-0.345	EUR	5 013 687	-726,16	
OIS/0.0/FIX/-0.347	EUR	10 018 233	-140,23	
OIS/0.0/FIX/-0.347	EUR	3 007 602	-289,95	
OIS/0.0/FIX/-0.348	EUR	10 009 108	66,81	
OIS/0.0/FIX/-0.349	EUR	100 000 000	-7 774,56	

# EGEPARGNE MONETAIRE

## FCPE - Fonds d'épargne salariale

### Inventaire détaillé des instruments financiers

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OIS/0.0/FIX/-0.35	EUR	15 023 545	1 046,44	
OIS/0.0/FIX/-0.35	EUR	20 044 588	-1 460,09	
OIS/0.0/FIX/-0.353	EUR	10 000 000	-290,33	
<b>TOTAL Swap de taux</b>			<b>-68 695,27</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>-68 695,27</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>-68 695,27</b>	<b>-0,01</b>
<b>Créances</b>			<b>43 466 358,84</b>	<b>4,18</b>
<b>Dettes</b>			<b>-39 618 225,42</b>	<b>-3,81</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>12 388 723,44</b>	<b>1,19</b>
<b>Actif net</b>			<b>1 039 230 442,43</b>	<b>100,00</b>