

CARACTERISTIQUES

Date création : 25/06/1993
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : FIA
 Classification AMF : Obligations & titres créance Euro
 Indice Reference : EONIA CAPITALISE
 Indice comparatif : -
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation et/ou Distribution
 Code ISIN : FR0007474424
 Durée minimum de placement recommandé : > 2 Ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 301 853,43 (EUR)
 Actif géré : 15,39 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Thierry Sarles / Fanny Jacquemont
 Dépositaire / Valorisateur : CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

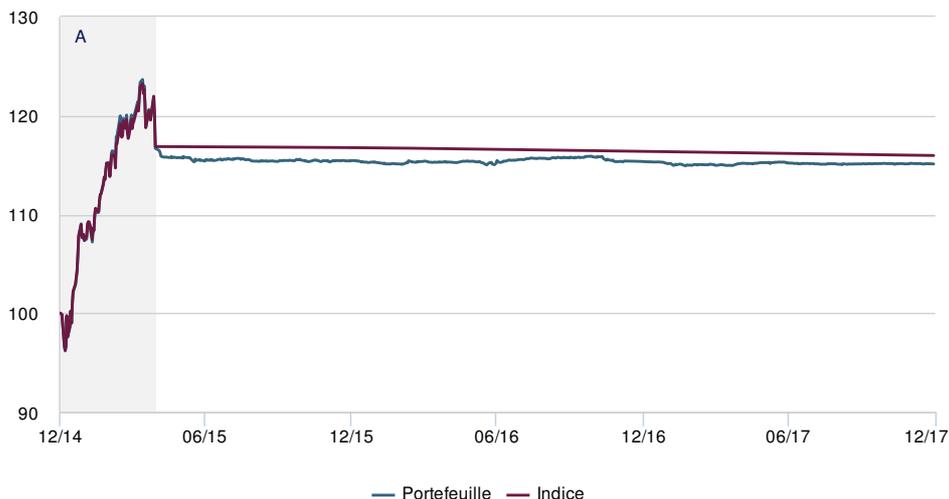
MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 11:00
 VL d'exécution / règlement : J / J+2
 Minimum 1ère souscription : 1 part(s)
 Minimum souscription suivante : 1 part(s)
 Frais d'entrée (max) : 10,00%
 Frais de sortie (max) : 10,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,10%
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



A : Changement de stratégie d'investissement le 30/04/2015. Les performances antérieures à cette date ne reflètent donc pas la stratégie menée ensuite sur le FCP.

PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

Depuis le	30/12/2016	30/11/2017	29/09/2017	30/12/2016	31/12/2014	31/12/2012	-
Portefeuille	-0,21%	-0,07%	0%	-0,21%	4,80%	8,09%	-
Indice	-0,36%	-0,03%	-0,09%	-0,36%	5,06%	8,34%	-
Ecart	0,15%	-0,04%	0,08%	0,15%	-0,26%	-0,24%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE ²

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-0,21%	-0,08%	15,44%	2,17%	25,47%
Indice	-0,36%	-0,32%	16,75%	4,32%	23,36%
Ecart	0,15%	0,24%	-1,32%	-2,15%	2,10%

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

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,30%	4,50%	10,12%
Volatilité de l'indice	0%	4,34%	9,88%
Tracking Error ex-post	0,30%	0,73%	0,90%
Ratio d'information	0,47	-0,36	-0,33
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,48	1,13	0,76

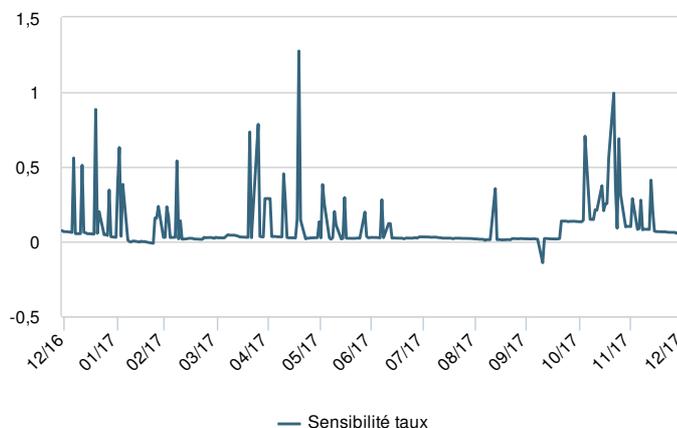
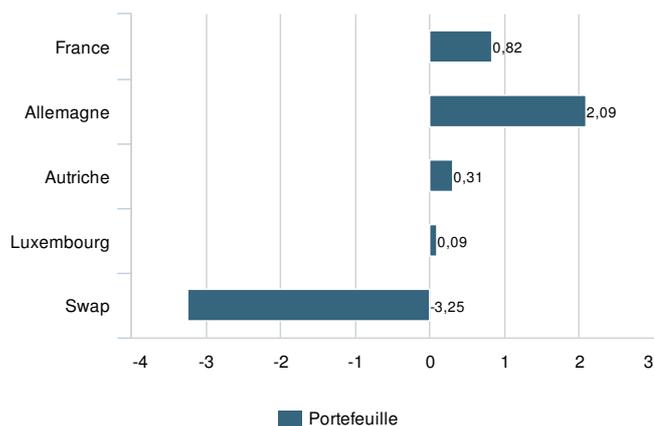
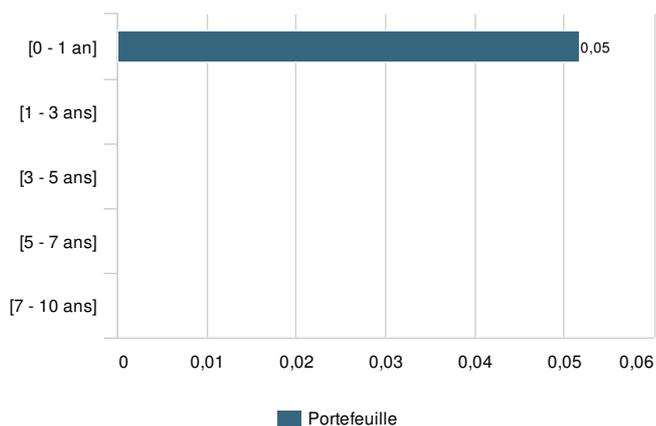
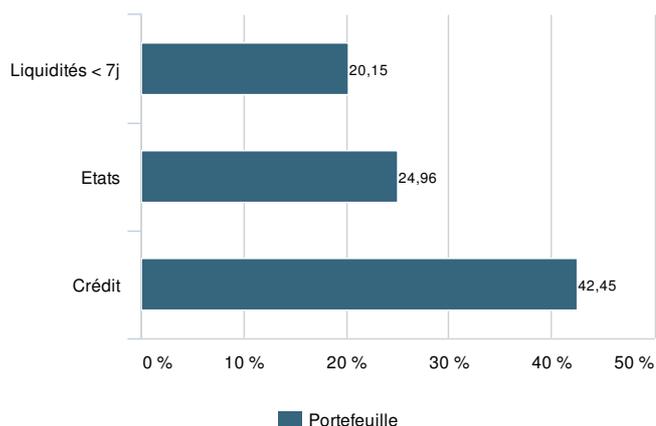
Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAITRE
ANALYSE GLOBALE

	Portefeuille
Sensibilité Taux	0,06
Maturité Moy. (années)	3
Note Moy. Agence LT	AA
Rendement global (instantané)	-0,46%
Nb. Emetteurs en PTF	13
Nb. Lignes en PTF	21
Liquidités Inf. 7 jours	20,07%
Turnover 1Y	148,06%

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN

REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS

REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE

REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS

10 PRINCIPAUX EMETTEURS

	Secteur	Pays	Portefeuille
FRANCE	Souverains	France	23,94%
FMS WERTMANAGEMENT	Agences	Allemagne	8,16%
BPIFRANCE FINANCEMENT	Industrie	France	6,89%
UNEDIC	Agences	France	5,74%
CADES	Agences	France	5,03%
NORDRHEIN WESTFALEN (LAND)	Regionals	Allemagne	4,84%
OESTERREICHI KTLBK-STATE GTY	Finance	Autriche	4,60%
SACHSEN-ANHALT(STATE OF)		Allemagne	4,58%
LOWER SAXONY (STATE OF)	Regionals	Allemagne	4,19%
BERLIN (STATE OF)	Regionals	Allemagne	3,49%

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, l'activité économique reste soutenue incitant la Fed à effectuer, comme annoncé fin 2016, sa 3ème hausse de taux de l'année. La Banque Centrale, qui reste optimiste quant aux perspectives de croissance pour 2018 (revues en hausse à 2.4%) mais plus prudente sur l'inflation, prévoit également 3 hausses de taux en 2018. En zone euro, l'année 2017 a également été faste et la croissance, plus élevée que prévu, se transmet au marché de l'emploi. Ce contexte a incité la BCE à livrer des prévisions à la hausse, aussi bien sur la croissance (2.3% en 2018) que sur l'inflation (remontée progressive mais néanmoins quelque peu décevante pour atteindre 1.7% en 2020). Ce bon momentum économique allié à la perspective de Banques Centrales moins accommodantes a conduit les taux en légère hausse. Ainsi, le 2 ans allemand termine l'année à -0.62% (+6bp sur le mois) et le 10 ans à 0.44% (+5bp sur le mois), contre respectivement -0.82% et 0.18% fin 2016. La rumeur selon laquelle les élections italiennes pourraient se tenir dès le 4 mars a entraîné un écartement du spread à 10 ans de ce pays de 20bp sur le mois à 156bp. A contrario, les élections en Catalogne gagnées en nombre de sièges par les indépendantistes qui n'arrivent cependant pas à obtenir la majorité des suffrages n'ont pas affecté significativement la prime espagnole qui finit le mois à 113bp (+3bp). L'amélioration de la note du Portugal (de 2 crans) par une deuxième agence (Fitch) le rend désormais éligible pour un certain nombre d'investisseurs et a permis la poursuite de la contraction du spread qui s'établit désormais en dessous de l'Italie sur l'ensemble des maturités. Les anticipations d'inflation continuent leur remontée progressive grâce à l'amélioration du prix du pétrole alimentée par une bonne dynamique de la demande. Enfin, le spread de taux 10 ans US/ Allemagne diminue de 6bp à 199bp, les taux US restant finalement stables sur le mois après avoir augmenté de 10bp au moment du vote de la réforme fiscale.

Malgré une année 2017 marquée par les défis notamment d'un point de vue politique (nouvelle administration Trump, élections présidentielles françaises, faible avancée des négociations concernant le Brexit, tensions en Corée du Nord etc.), la volatilité des marchés a tout de même significativement baissé en 2017 dans un cadre macroéconomique favorable et une amélioration des revenus et des fondamentaux des entreprises.

Dans ce contexte favorable, les spreads de crédit se sont resserrés de -37bps à 86bps (-27bps à 45bps pour l'iTraxx Main 5Y) et le marché crédit Euro IG affiche une forte performance en 2017, avec l'indice Barclays Aggregate Corporate en hausse de +2.41%, surperformant de 3.47% les bons du Trésor assortis d'une duration équivalente. En décembre, les investisseurs finissent 2017 sur une note prudente (les spreads se stabilisant autour de 86-88bps, +12bps d'excess return, -29bps de rendement total sur le mois) après la réapparition du risque idiosyncratique avec par exemple Altice, Astaldi dans l'univers HY et Steinhoff dans l'univers IG. Steinhoff, spécialiste de la distribution, fait l'objet d'une enquête pour fraude comptable. Nous renouvelons ainsi notre vue positive sur le marché du crédit euro : le programme d'achat de la BCE a été un facteur positif pour 2017, et nous pensons qu'il continuera de jouer ce rôle durant au moins la première moitié de 2018. De meilleurs fondamentaux et une situation macroéconomique bonifiée sont également autant de facteurs de soutien pour le marché du crédit.

D'un point de vue gestion, nous avons maintenu inchangé nos positions au cours du mois de décembre. Nous conservons une sensibilité spread modérée (3.30) sur des émetteurs régionaux allemands en très grande majorité. Ces émetteurs sont moins volatils que les gros emprunteurs de l'univers supranational, comme l'EFSF, l'ESM ou encore la BEI. Nous profiterons des émissions primaires de début d'année en janvier.