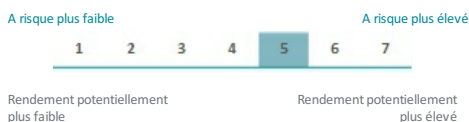


CARACTERISTIQUES

Date création : 25/07/2008
Forme juridique : FCPE de droit français
Directive : FIA
Classification AMF : Non applicable
Index Reference :
 50% MSCI World converti en euro (dividendes nets réinvestis) + 50% JPM World converti en euro (coupons réinvestis)
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : QS0009038249
Code Bloomberg : -
Durée minimum de placement recommandé :
 3 ANS MINIMUM
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 230,43 (EUR)
Actif géré : 195,09 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Samir Saadi / Malik Haddouk
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 18:00
VL d'exécution / règlement : J-1 / J+2
Minimum 1ère souscription : -
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0%
Frais de gestion annuels (max) : 0,20%
Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds d'Epargne Salariale diversifié international, son objectif de gestion est d'obtenir sur 3 ans minimum, une performance supérieure à son indice de référence avec une volatilité maximale prévisionnelle de 15%. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 40% et 60%, et sa sensibilité taux entre 0 et +6.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/2018	31/01/2019	30/11/2018	28/02/2018	29/02/2016	28/02/2014	26/02/2009
Portefeuille	5,04%	1,64%	0,48%	-1,61%	3,81%	4,97%	8,06%
Indice	5,78%	1,72%	2,07%	4,64%	5,37%	6,45%	8,56%
Ecart	-0,73%	-0,08%	-1,60%	-6,25%	-1,56%	-1,49%	-0,50%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	-6,40%	5,34%	4,68%	5,01%	13,53%
Indice	-1,96%	3,95%	6,61%	6,00%	13,90%
Ecart	-4,44%	1,39%	-1,93%	-0,99%	-0,37%

ANALYSE DU RISQUE

Volatilité du portefeuille
 Volatilité de l'indice
Ratio de Sharpe du portefeuille
 Ratio de Sharpe de l'indice
Perte maximale du portefeuille

Données annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	6,38%	5,95%	7,04%	7,01%
Volatilité de l'indice	6,22%	5,62%	6,62%	6,56%
Ratio de Sharpe du portefeuille	-0,10	0,62	0,73	1,20
Ratio de Sharpe de l'indice	0,89	0,95	1,01	1,35
Perte maximale du portefeuille	-8,80%	-9,46%	-13,01%	-13,01%

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

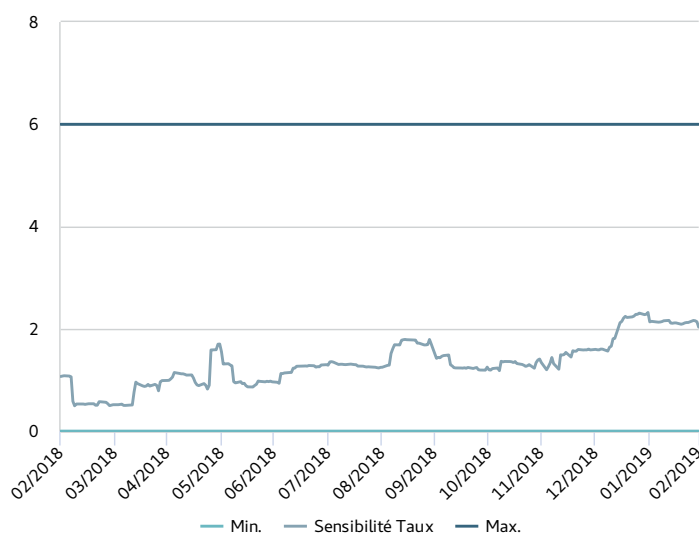
SYNTHESE

	Portefeuille
Exposition Actions	45,60%
Sensibilité Taux	2,03
Nombre de lignes (hors liquidités)	32

Evolution de l'exposition Actions (m-1) -5,12%

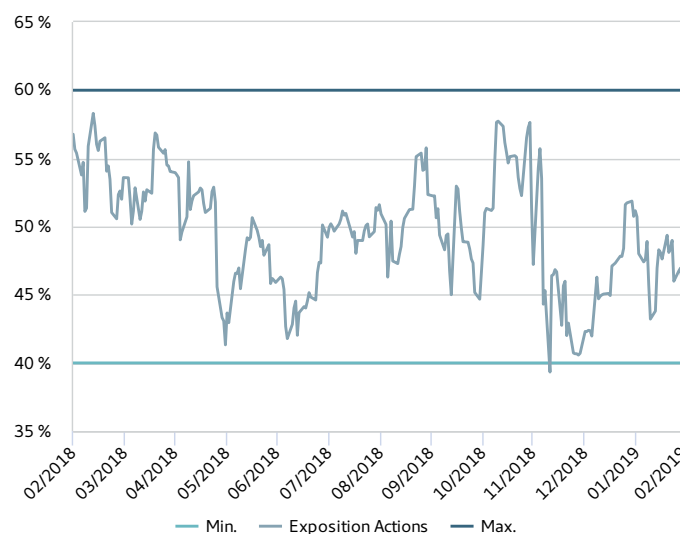
Evolution de la sensibilité taux (m-1) -0,10

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



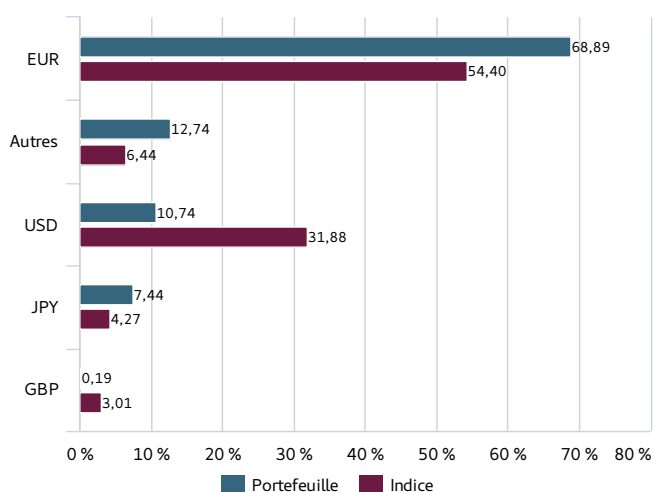
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS - 1 AN



En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

EXPOSITION SUR LES PRINCIPALES DEVISES



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

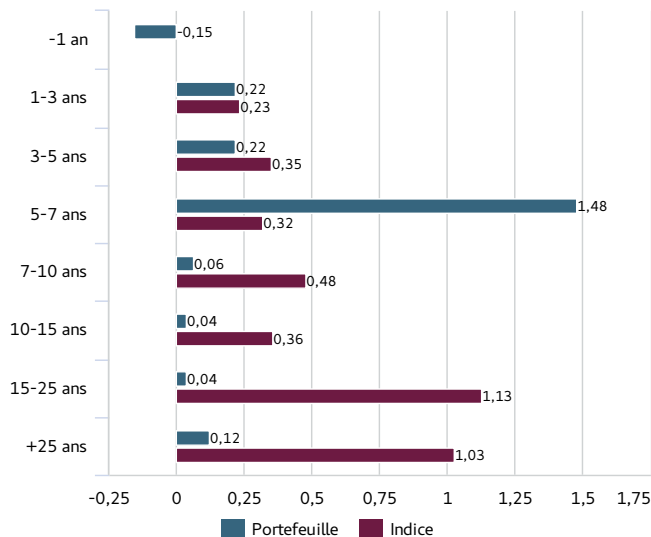
	Secteur	Poids (PTF)
AMUNDI MSCI USA UCITS ETF - EUR (C)	Actions USA	9,78%
AM ID MSCI EMU-UC ETF DR-EUR PARIS	Actions Euro	9,59%
CPR MONETAIRE SR -I-	Produits monétaires	8,35%
CPR CASH -P-	Produits monétaires	7,97%
CPR OBLIG 24 MOIS -I	Obligations Crédit Monde	6,31%
CPR OBLIG 12 MOIS -I-	Obligations Crédit Europe	5,87%
CPR CASH -I-	Produits monétaires	5,72%
CPR OBLIG 6 MOIS -I	Performance Absolue Crédit	5,09%
AM EURO HIGH YIELD LIQUID BOND IBOX (C)	High Yield EMU	4,03%
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	Govies Emerging Global	3,88%

Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

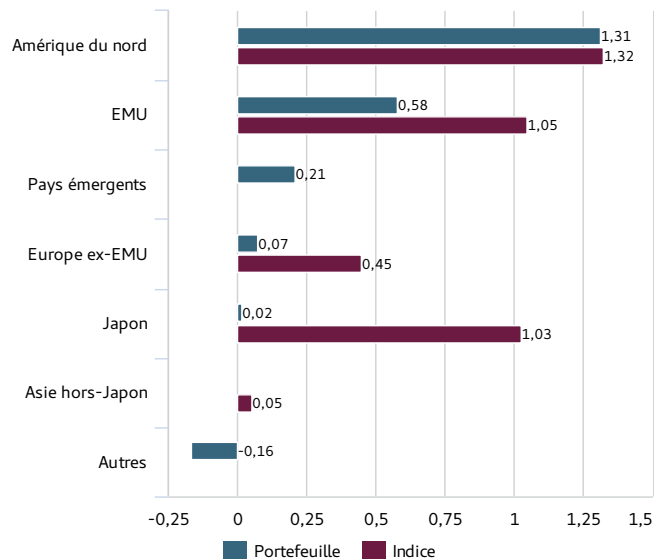
Sensibilité Taux 2,03

RÉPARTITION PAR MATURITÉS



En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

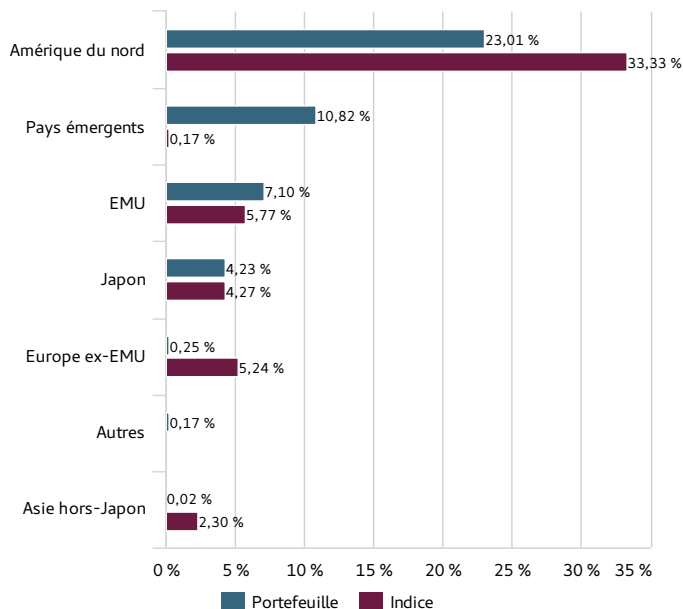
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

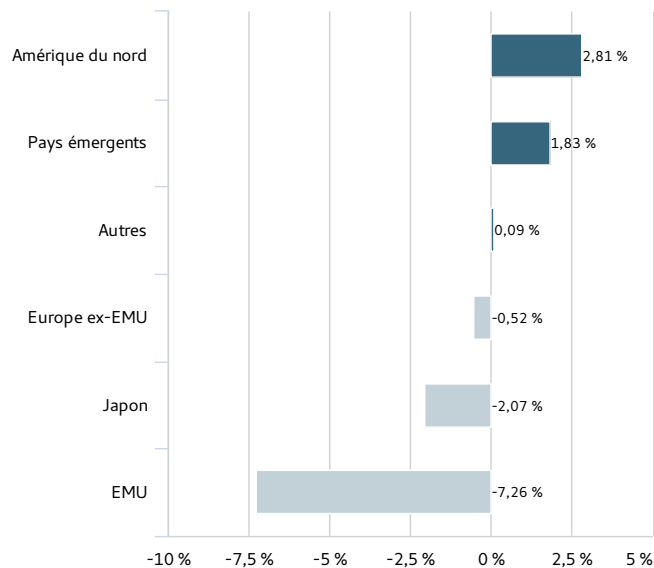
Exposition Actions 45,60%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



COMMENTAIRE DE GESTION

Janvier avait été euphorique, le mois de février, lui, a été enthousiaste confirmant la bonne dynamique des marchés sur ce début d'année. Et c'est, une fois n'est pas coutume, la politique qui a instillé ce doux optimisme dans le cœur des investisseurs les plus réfractaires :

- La politique monétaire tout d'abord. En étant moins agressives sur les phases de resserrement monétaire, les banques centrales se montrent de facto plus accommodantes maintenant cet environnement de surliquidité mondiale si favorable aux actifs financiers. Ce volte-face de la réserve fédérale, initiée depuis deux mois maintenant peut paraître particulièrement étrange, voire cocasse pour une économie dont la croissance est forte, au-dessus de 3%, le taux de chômage très bas, inférieur à 4% et l'inflation quasi inexistante.
- La politique économique ensuite. Si aucun accord n'a encore été trouvé entre la Chine et les US, la probabilité d'une entente plus globale, comprendre qui ne viserait pas qu'à réduire le déficit commercial américain mais qui comprendrait un engagement plus formel des autorités chinoises à faire respecter les droits de propriétés intellectuels semble augmenter fortement. Et comme le dit si bien Donald Trump : « Un accord entre la chine et les US pourrait intervenir très rapidement ou ne pourrait pas arriver du tout ! » (pour la trad : Trump says US-China deal could happen very soon or could not happen at all")

De manière plus technique maintenant, le retour des fonds de gestion quantitatives, des algorithmes systématiques et autres capteurs de tendance, comme les CTA par exemple, a constitué un rouage important, voire essentiel de la progression des marchés action dans un univers qui se dégrade économiquement. En effet les enquêtes manufacturières poursuivent leur lente détérioration indiquant une contraction de l'activité en zone euro et de l'industrie aux Etats-Unis.

Sur le mois les marchés actions ont progressé de manière homogène de plus de 4%, tirant la progression depuis le 1er janvier à plus de 10% sur les différents marchés, ce qui constitue le meilleur démarrage depuis 1987. Les taux quant-à-eux reflux quelque peu enregistrant une performance de -0.4% pour un indice international.

Portés par ces vents favorables, nous demeurons néanmoins prudents. Sur les fronts monétaires et commerciaux, beaucoup de bonnes nouvelles semblent en effet dans les cours, et la moindre déception pourrait provoquer une vive inversion des flux.

Dans CPR ES Croissance, nous étions positionnés prudemment considérant que les ralentissements économiques observés partout à travers le monde n'étaient pas de bon augure, sans pour autant avoir réduit notre exposition au minimum, estimant qu'il y avait un risque réel de poursuite de ce rallye technique. Ce positionnement ne nous permet pas de prendre à plein la forte hausse du mois, néanmoins notre positionnement géographique qui privilégiait fortement un investissement émergent, principalement chinois, s'est avéré particulièrement pertinent sur le mois. . Nous avons maintenu stable notre exposition action et poursuivi l'intégration de convexité dans le portefeuille profitant des niveaux anormalement bas des volatilités implicites. Nous avons réduit notre sensibilité obligataire sur la zone euro, considérant qu'aujourd'hui les risques étaient asymétriques, le potentiel de remonté des taux étant plus fort que celui de baisse.

Dans ce contexte que nous continuons de juger particulièrement fragile et incertain, nous avons positionner nos fonds prudemment, mais si les primes des risques excessives réapparaissent au cours des prochaines semaines, nous avons une réelle latitude pour nous repositionner rapidement.