

# Reporting FCP Fondassur

A fin Décembre 2018

# Performances Fondassur au 31/12/2018

## Synthèse

<b>Actif net</b>	<b>181 889 130</b>
Nombre de parts	1 293 604
<b>Valeur liquidative</b>	<b>140,60</b>

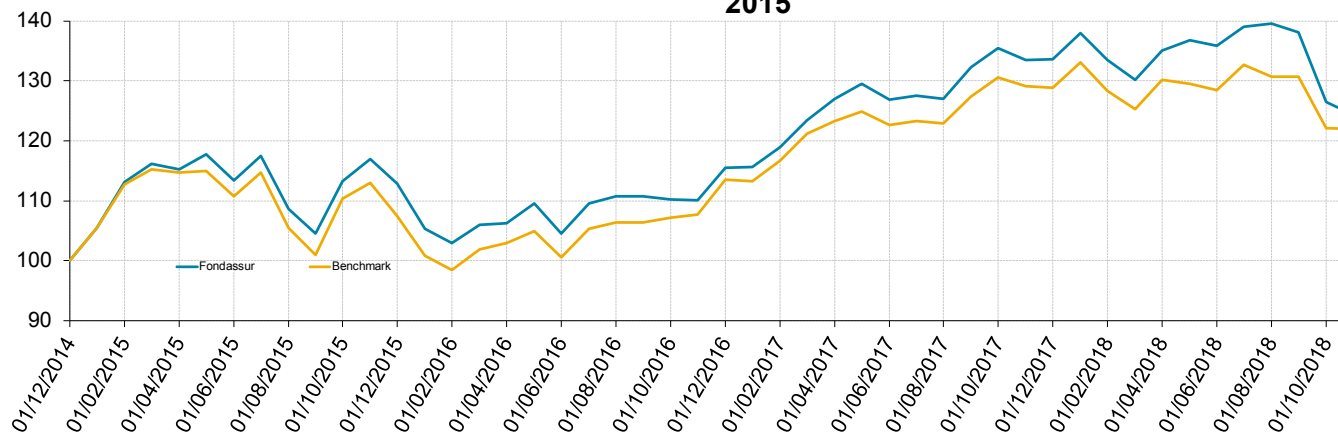
Montants exprimés en euros

<b>Code ISN</b>	<b>FR0007037718</b>
Benchmark	70.00% MSCI EMU + 30.00% MSCI AC World Ex EMU Hedged to EUR
Date de reprise par Prevaal	16/03/2015

Performances Annuelles	Fonds	Benchmark	Ecart
2018 (YtD au 31/12/2018)	-13,72%	-11,44%	<b>-2,27%</b>
2017	15,69%	13,49%	<b>2,20%</b>
2016	2,42%	5,67%	<b>-3,25%</b>
2015	12,80%	7,41%	<b>5,39%</b>
2014	4,68%	6,59%	<b>-1,91%</b>
2013	20,43%	22,23%	<b>-1,80%</b>
2012	19,68%	17,82%	<b>1,86%</b>

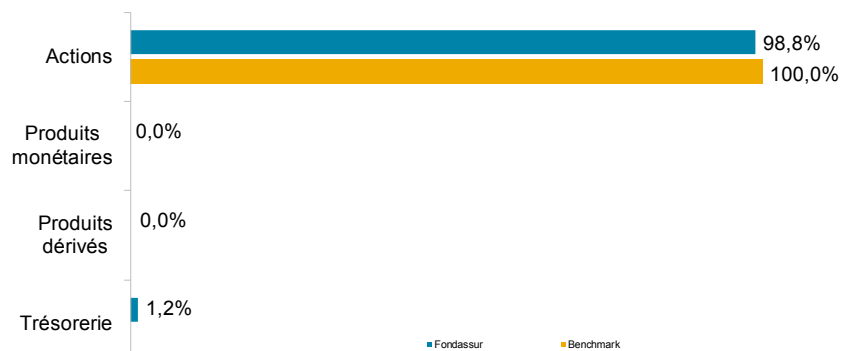
Volatilité	Fonds
1 an	12,66%
3 ans	11,23%
5 ans	11,96%

Evolution de la VL et du benchmark (Base 100) depuis le début de l'année 2015



# Allocation Fondassur au 31/12/2018

## Allocation d'actifs (en exposition)

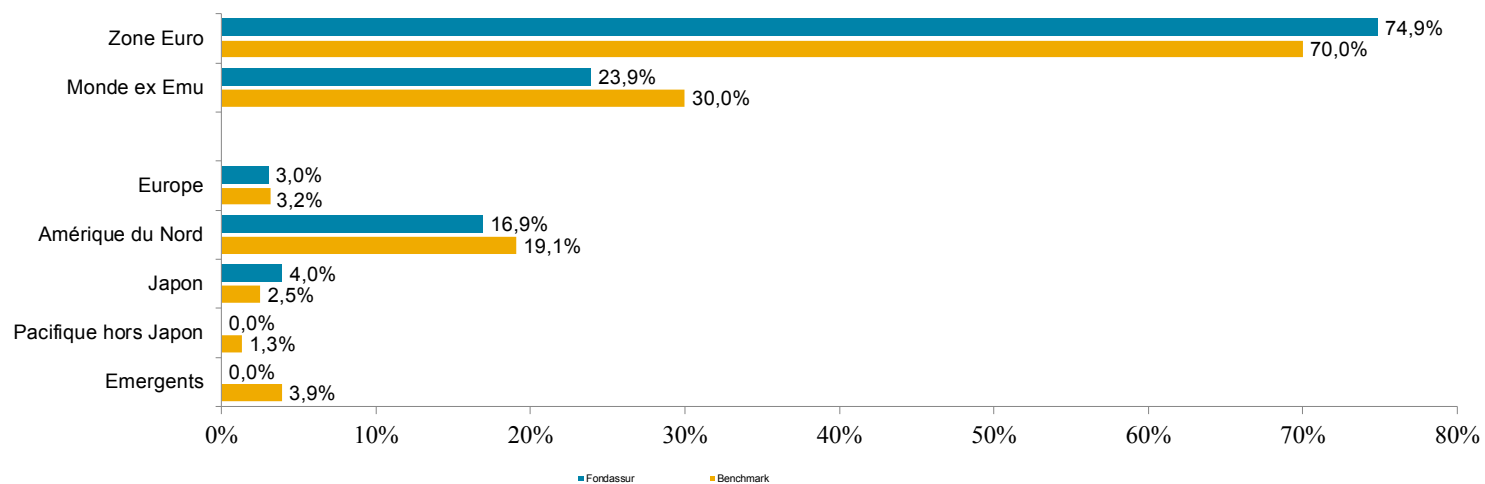


## Exposition par devise\*

Devise	Fondassur	Benchmark
Euro	99,94%	87,67%
US Dollar	0,00%	0,00%
Livre sterling	0,04%	1,96%
Franc Suisse	0,01%	0,94%
Yen	0,01%	2,60%
Autres Devises	0,00%	6,83%

\* Y compris Produits dérivés

## Répartition de la poche actions par zone géographique

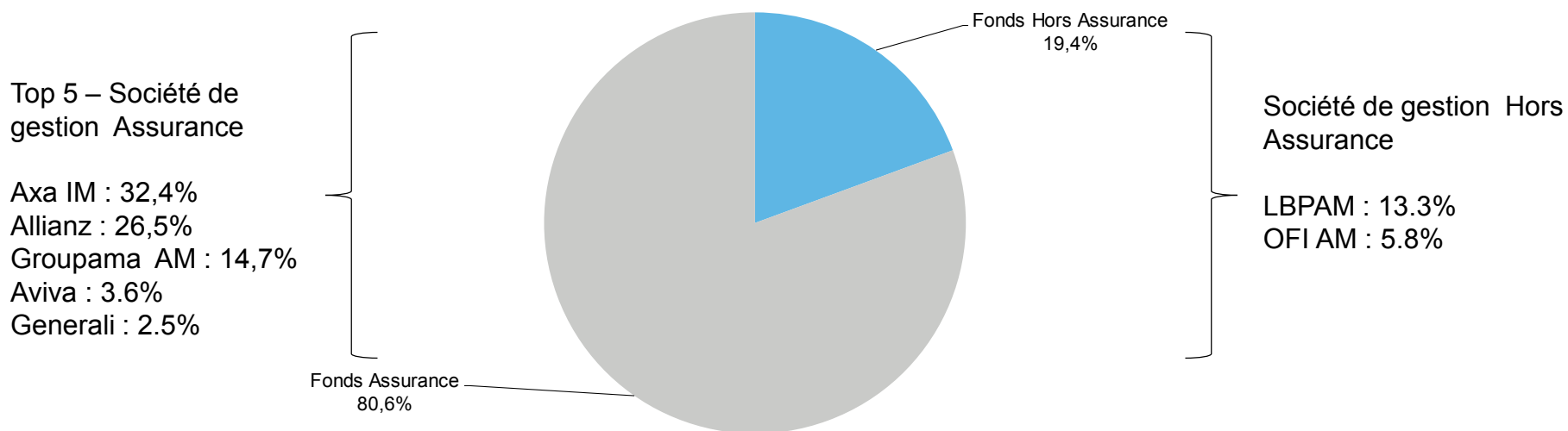


# Allocation Fondassur au 31/12/2018

## Les 10 principales lignes du portefeuille

Fonds	Société de Gestion	Prix de Revient	Cours	+/- Values latentes	Montant	% Total
Matignon Euro Selection	Axa	2638,34	2 694,83	519 070	24 760 098	13,61%
Allianz Euroland Equity Growth	Allianz	1528,69	1 529,83	16 813	22 584 880	12,42%
Fédérés Croissance Euro	LBPAM	3124,91	3 156,81	212 687	21 049 609	11,57%
Groupama Asset Management Grou	Groupama	214,68	290,32	4 792 786	18 396 127	10,11%
Allianz US Equity	Allianz	1880,26	2 027,99	1 274 784	17 499 526	9,62%
AXA Rosenberg Equity Alpha Tru	Axa	17,05	16,41	- 438 081	11 272 439	6,20%
AXA World Funds - Framlington	Axa	183,62	213,28	1 548 513	11 134 922	6,12%
Groupama Action Opportunité Euro	Groupama	139,73	123,98	- 1 050 053	8 265 747	4,54%
Allianz Actions Euro MidCap	Allianz	65,73	85,15	1 837 639	8 057 713	4,43%
AXA Rosenberg Equity Alpha Tru	Axa	11,61	12,74	638 622	7 192 686	3,95%
<b>TOTAL</b>				<b>9 352 780</b>	<b>150 213 746</b>	<b>82,59%</b>

## Répartition de la poche actions par type de Fonds



# Allocation Fondassur au 31/12/2018

---

## Commentaire du gérant à fin Décembre 2018

Le mois de décembre a été marqué par une forte aversion au risque. En zone euro, la BCE a révisé à la baisse ses anticipations de croissance à +1,5% en 2019 contre 1,7% précédemment, tout en maintenant inchangées ses prévisions pour 2020 et 2021. Les prévisions d'inflation ont également été revues à la baisse à +1,6% en 2019, +1,7% en 2020 et 1,8% en 2021. Le taux OAT 10 ans a augmenté de 3 points de base sur le mois, mais reste en baisse de 8 points de base sur l'année, pour terminer à 0,71%.

Au Royaume-Uni, Theresa May a remporté le vote de défiance lancé contre elle par l'aile droite du Parti Conservateur, mais le vote du parlement n'a toujours pas eu lieu et a été repoussé à la semaine du 14 janvier, avec toujours autant d'incertitudes quant à son résultat. Sur le plan des bonnes nouvelles, on retiendra l'approbation en Italie du budget 2019 qui prévoit un déficit public à 2,04% du PIB contre 2,40% dans sa version initiale.

Aux Etats-Unis, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base pour la quatrième fois de l'année. Pour 2019, la Fed a révisé à la baisse ses prévisions de croissance et ne prévoit désormais plus que deux hausses, contre trois encore en septembre dernier, puis une en 2020. Cependant, la Fed ne semble pas vouloir ralentir le rythme de réduction de la taille de son bilan. La déformation de la courbe des taux américaine a contribué au pessimisme des investisseurs, avec un taux 5 ans qui s'est affaîssi à 2,5%, soit le même niveau que le taux 6 mois... Sur le plan politique, l'échec des négociations autour du budget fédéral a débouché sur un shutdown, tandis qu'au niveau international, on aura noté certains signes d'apaisement des tensions sino-américaines. Dans cet environnement, les marchés actions ont fortement corrigé au cours de la période (-9,2% pour le S&P 500, -5,5% pour le Stoxx Europe 600) et affichent une des plus mauvaises performances annuelles de la décennie : le Stoxx Europe 600 recule de 10,8%, entraîné par le secteur automobile (-26,4%) et le secteur bancaire (-25,4%).

La parité euro-dollar a progressé de 1,3% sur le mois, mais reste en territoire négatif sur l'année (-4,5%) et clôture à 1,15 EUR/USD.

Sur le marché des matières premières, le cours du baril de pétrole WTI enregistre une baisse de 24,8% sur l'année, et les pays producteurs se sont accordés pour réduire leur production d'1,2 million de barils par jour à partir de janvier et pour une durée de six mois. Enfin, on retiendra que le cours de l'once d'or a joué son rôle d'actif refuge et affiche une performance de 5,1% sur le mois.

Fondassur a réalisé sur le mois de décembre, un résultat de gestion de -7,23 % contre -6,48 % pour l'indice de référence.

Le résultat de gestion du fonds sur l'exercice 2018 ressortait à -13,72 % contre -11,44 % pour l'indice de référence.

Il n'y a pas eu d'opération sur le mois de décembre.

Le retournement à la baisse des petites et moyennes valeurs de croissance depuis le mois d'octobre à pénalisé le fonds malgré un léger rebond sur la fin décembre. De plus, les marchés européens surexposés dans le portefeuille ont le moins bien performés sur l'exercice.