

| | | | |
|------------------|------------|----------------|-------|
| Date de création | 17/12/1999 | VL de création | 10,00 |
|------------------|------------|----------------|-------|

INFORMATIONS GENERALES

Catégorie AMF / Europerformance : FCP Monétaire Euro / Trésorerie Régulière

Durée de placement préconisée par le gérant : < 2 ans

Périodicité de la VL calculée : Hebdomadaire

Orientation de gestion :

Le FCP Regard Monétaire Euro a pour objectif d'offrir une rémunération au porteur de part la plus proche possible du marché monétaire au jour le jour.

Le FCP a changé de dénomination le 19/11/2013. (Ex SAF SEREIN)

Objectif de performance :

Indice de référence : Eonia Capitalisé

Société de gestion : PRO BTP FINANCE

N° d'agrément AMF : FCP19990620

Nom du gérant : S. Deprez et C. Scoffoni

Tel Middle Office :

Site internet : www.probtp.com

Adresse e-mail :

Nom du dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Devise : Euro

Frais de gestion : 0.10% TTC de l'actif net total

Droits d'entrée et/ou sortie acquis : 5% max. (exonération si contrats d'assurance vie de la SAF BTP Vie) / néant

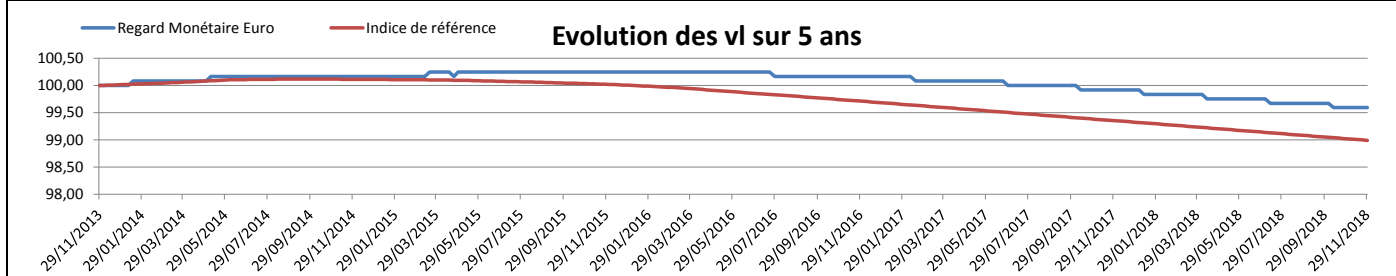
Conditions souscription / rachat : Hebdomadaire (chaque vendredi avant 15h30)

Valeur liquidative du : **30/11/2018** **12,20 €**

PERFORMANCE

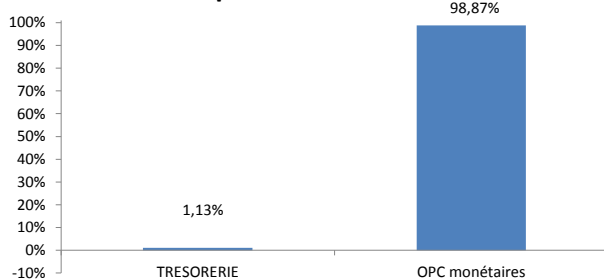
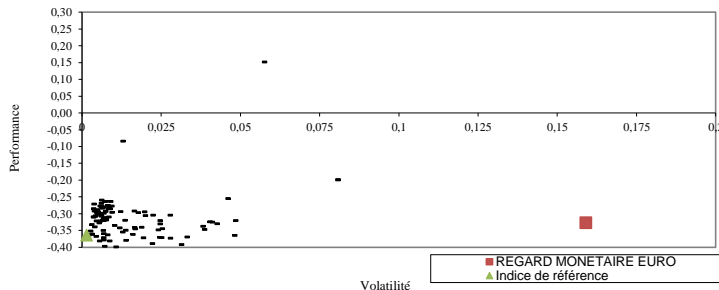
source Europerformance

| | FIA | Indice de référence | Ecart / indice de référence |
|---|--------|---------------------|-----------------------------|
| Performance Flat depuis le début de l'année | -0,33% | -0,34% | 1 |
| Performance annualisée sur 5 ans | -0,08% | -0,20% | 12 |
| Performance Flat sur 52 semaines glissantes | -0,33% | -0,36% | 4 |
| Volatilité sur 5 ans (base hebdomadaire) | 0,13% | 0,03% | 11 |
| Volatilité sur 52 semaines glissantes (base hebdomadaire) | 0,16% | 0,00% | 16 |
| Performance en 2017 | -0,24% | -0,36% | 11 |
| Performance en 2016 | -0,08% | -0,32% | 24 |
| Performance en 2015 | 0,08% | -0,11% | 19 |
| Performance en 2014 | 0,16% | 0,10% | 6 |



RISQUES DE MARCHES

Répartition de l'actif

REGARD MONETAIRE EURO
[Performances/Volatilités comparées sur 1 an]

DONNEES TECHNIQUES ET DE GESTION

| | FIA | Indice | Principales lignes en portefeuille |
|---|--------------|--------|------------------------------------|
| Sensibilité de la poche taux au jour de calcul de la VL : | - | - | REGARD MONETAIRE 98,87% |
| Fourchette de sensibilité AMF : | 0 / 0,5 | - | |
| Perte maximum (en %) : | 0,00 | 0,00 | |
| Ratio de sharpe : | 0,66 | 0,15 | |
| Ratio d'information : | 0,67 | - | |
| Tracking error : | 0,19 | - | |
| Nombre de lignes (dont OPC) : | 1 | | |
| Actif net en € : | 773 733,20 € | | |
| Calcul sur 5 ans glissants | | | |

COMMENTAIRES DU GERANT

Principal événement de politique internationale en novembre, les résultats des élections de mi-mandat aux États-Unis n'ont pas créé de surprise. Comme prévu, les Républicains ont conservé la majorité au Sénat tandis que les Démocrates ont pris le contrôle de la Chambre des représentants. Si ce résultat n'a pas découragé le président Trump dans sa croisade contre ses partenaires commerciaux, les USA et la Chine ont néanmoins trouvé un accord pour repousser de deux mois l'augmentation des droits de douane sur les produits chinois dans l'attente de la reprise des négociations. En Europe, la Commission européenne a franchi le premier pas vers le lancement d'une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie, et les 27 états membres ont approuvé le projet d'accord de sortie RU de l'UE, charge à Theresa May de convaincre les parlementaires britanniques de ratifier cet accord le 11 décembre prochain. Tandis que les marchés actions européens ont continué de baisser en novembre, les rendements obligataires se sont repliés à l'échelle mondiale et le marché des changes, après avoir enregistré une certaine volatilité sur le mois, a retrouvé ses niveaux de la fin octobre. Les matières premières ont de nouveau été malmenées ce mois-ci, en particulier le Brent, qui se situe actuellement au-dessous de 60\$ le baril en raison des craintes de baisse de la demande mondiale, dans un contexte d'offre toujours abondante.

Aux US, les données économiques publiées en novembre n'ont pas provoqué de surprise majeure, mais les chiffres sur l'emploi sont repartis à la hausse après la déception d'octobre. Sur le front de l'inflation, l'indice sous-jacent des dépenses de consommation s'est légèrement replié tandis que l'indicateur global s'est maintenu à +2,0% en glissement annuel. Le dernier discours de la FED a été perçu comme accommodant. De ce fait, les anticipations du marché relatives à trois relèvements de taux aux États-Unis en 2019 ont reculé, même si la Banque Centrale a confirmé son intention d'augmenter les taux d'intérêts de 25 pb en décembre. En Europe, la conjoncture demeure mitigée et les indices PMI ont de nouveau déçu. L'indice du sentiment économique, s'est inscrit lui aussi en léger retrait, bien que continuant d'indiquer une croissance soutenue. L'inflation totale a reculé de 0,2% à +2% en novembre. Lors de son discours devant le Parlement européen, le président de la BCE a souligné que le ralentissement de la croissance était dû au commerce international ainsi qu'à des facteurs spécifiques et temporaires. Il a mis en avant les arguments en faveur d'une reprise progressive, confirmant l'arrêt du programme d'assouplissement quantitatif en décembre. Par ailleurs, la Commission a franchi le premier pas vers une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie. Enfin, le RU et l'UE sont parvenus à conclure un projet d'accord sur le Brexit qui sera néanmoins difficile à défendre devant le Parlement, avec un risque de rejet important. Les performances des marchés d'actions internationaux ont été contrastées en novembre. Le marché américain a connu un rebond sensible après les propos accommodants de la FED et quelques signes de tentatives d'apaisement dans les relations commerciales sino-américaines. En revanche, les actions européennes ont poursuivi leur repli en novembre, après la forte baisse du mois d'octobre. Avec des perspectives de croissance moroses, des taux d'intérêt très bas, peu d'anticipations à court-terme de changements dans la politique monétaire et un contexte politique particulièrement complexe, les marchés européens restent clairement dans une position d'aversion au risque. Les performances et les valorisations sectorielles sont plus que jamais dispersées, avec des secteurs « value » et cycliques se traitant sur des multiples de P/E de 8 fois contre des secteurs sensibles au taux d'intérêt à 20 fois, niveau similaire à celui des valeurs de qualité aux États-Unis. En fin de mois, le recul modéré de 0,46% de l'indice Stoxx50 masque de fortes disparités géographiques, avec un recul proche de 2% des valeurs allemandes, britanniques et françaises, à comparer avec un rebond des valeurs italiennes (+0,73%) et ibériques (+2,07%). Les marchés obligataires européens ont de nouveau tenu en novembre leur rôle de placement refuge face à la montée de l'aversion au risque sur les marchés d'actions. Le recul des taux d'intérêt sur l'ensemble des échéances de la courbe s'explique également par la baisse des taux américains et un début d'apaisement sur la crise italienne en fin de mois. Ainsi le taux à 10 ans européen s'est inscrit fin novembre à 0,31% contre 0,38% fin octobre. Au final, les indices des emprunts d'états de la Zone Euro progressent de nouveau en novembre sur l'ensemble des maturités, la performance annuelle restant néanmoins négative sur la totalité du compartiment obligataire européen, mais beaucoup moins que celle des placements en actions. Les obligations du secteur privé, toujours pénalisées par la baisse des sous-jacents actions, ont en revanche poursuivi leur mouvement de baisse en novembre.