

ICG ACTIONS RENDEMENT

Objectif de gestion

L'objectif de l'OPC est d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice DJ Euro Stoxx 50, dividendes réinvestis. Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence la valeur du FCP peut s'écarter de la performance de l'indice. C'est un élément d'appréciation à postériori. L'OPCVM est exposé en permanence à 90 % minimum à la zone Euro. Il est éligible au PEA.

Niveau de risque

Faible	Moyen	Fort	Très fort
--------	-------	------	-----------

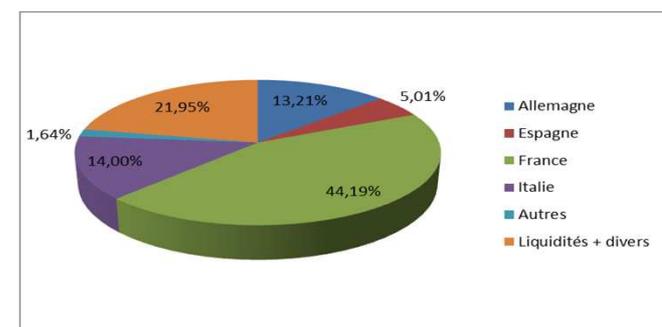
Code ISIN	FR0000992893
Forme Juridique	FIA
Date Agrément	Le 14/03/2003
Devise	Euro
Valorisation	Hebdomadaire
Souscriptions/Rachats	Le jeudi matin avant 11 heures
Indice de Référence	Euro Stoxx 50
Catégorie AMF	Actions zone Euro
Catégorie EuroPerf.	Actions euro-générale
Horizon de Placement	Supérieur à 5 ans
Commissions	Souscription : 3% max Rachat : 0,5% acquis à l'OPCVM Frais de gestion : 2,093 % TTC

Société de Gestion	International Capital Gestion, 264 rue du Faubourg Saint-Honoré, 75008 Paris, N° d'agrément : GP 91028
Délégation de gestion administrative	Martin-Maurel Gestion
Délégation de gestion comptable	CACEIS Fund Administration 1-3 place Valhubert 75013 Paris
Dépositaire	Banque Marin-Maurel
Commissaire aux comptes	Cabinet sellam

Performances*

	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
ICG Actions Rendement	7,50%	6,46%	21,83%	11,45%
Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis	7,20%	14,94%	51,83%	42,66%

Répartition géographique



* Source Europerformance -

Les chiffres cités ont trait à des périodes écoulées.

Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures ; elles s'apprécient à l'issue de la durée de placement. Le Commissaire aux Comptes n'a pas certifié les chiffres à la date de parution de cette fiche mensuelle. Le Prospectus est à votre disposition auprès de votre contact habituel.

Actif net	Performance	V. L.
30/01/2015	depuis le 30/12/2014	30/01/2015
9 842 632 EUR	7,50%	196,66 EUR

Commentaire de gestion - Janvier 2015

Rappel macro-économique.

Depuis début janvier la Lettonie est à la tête de l'Union Européenne et la Lituanie est entrée dans la zone Euro.

La problématique de faible croissance est toujours présente en Europe (chiffres de la croissance allemande du 8/01) sur fond de montée des populismes (Grèce, Espagne, France) et de difficultés des pays du Sud de l'Europe à se réformer en profondeur.

L'anticipation d'un « QE » de la BCE a incité d'autres banques centrales à rester très prudentes (le 14/01 la Banque Nationale Suisse laisse le Franc Suisse s'apprécier de 20% et la Banque d'Angleterre a maintenu ses taux à un niveau plancher le 20/01).

Après une première semaine d'incertitude l'Euro Stoxx 50 a fortement progressé, les investisseurs anticipant des révisions bénéficiaires en hausse pour les sociétés de la zone Euro grâce à la baisse de l'Euro et la chute du prix du pétrole. Les élections grecques du 25 janvier, amenant la gauche radicale au pouvoir, ont stoppé net la hausse des marchés.

Arbitrages sur l'actif.

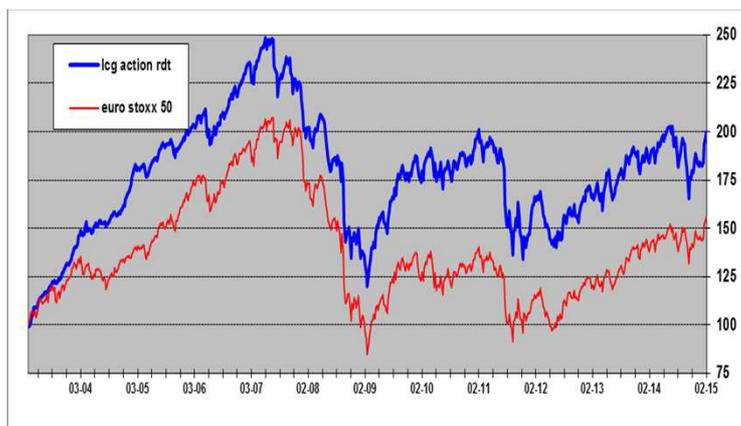
Au cours du mois nous sommes sortis de plusieurs dossiers (Ipsos, Véolia, Vinci) après des gains entre 5 et 10%, nous avons vendu plusieurs titres cycliques (Arcelor, K+S, Maurel et Prom) et avons réalisé des arbitrages dans le secteur bancaire (sortie de Deutsche Bank et Banca Popolare di Milano et achat de Intesa).

Nous avons réalisé un aller-retour sur le mois sur World Duty Free (rumeurs de cession de la famille Benetton) et matérialisé un gain de 18%.

Nous avons initié des positions sur les titres Banco de Santander, Edenred, E.ON et Schneider.

Nous sommes restés très opportunistes sur l'ensemble du portefeuille et complété (Axa, CCG, LVMH, Sopra) ou allégé (Air Liquide, Ferragamo, Moncler, Renault, Total, Zumtobel) les positions au gré des cotations.

Performances cumulées (en %)*



Performances hebdomadaires

	Semaine 1	Semaine 2	Semaine 3	Semaine 4
	29/12 - 9/01	9/01 - 16/01	16/01 - 23/01	23/01 - 30/01
Euro Stoxx 50 (CR)	-4,47%	5,31%	5,63%	-0,81%
ICGAR	-0,93%	1,05%	4,95%	1,74%

Principaux écarts sur le mois

Plus fortes hausses

	Pourcentage
Peugeot BS 2014	60,18%
Ferragamo	25,72%
Moncler	18,53%
Astaldi	17,78%
BASF	13,77%

Plus fortes baisses

	Pourcentage
Sequana	-2,65%
CGG	-0,23%
Siemens	-0,08%

Principales positions

Total	4,57%	Sopra Group	3,47%
Siemens	3,74%	Renault	3,43%
Prysmian	3,63%	Air Liquide	3,38%
LVMH	3,61%	Schneider	3,37%
Société Générale	3,60%	Sanofi	3,30%