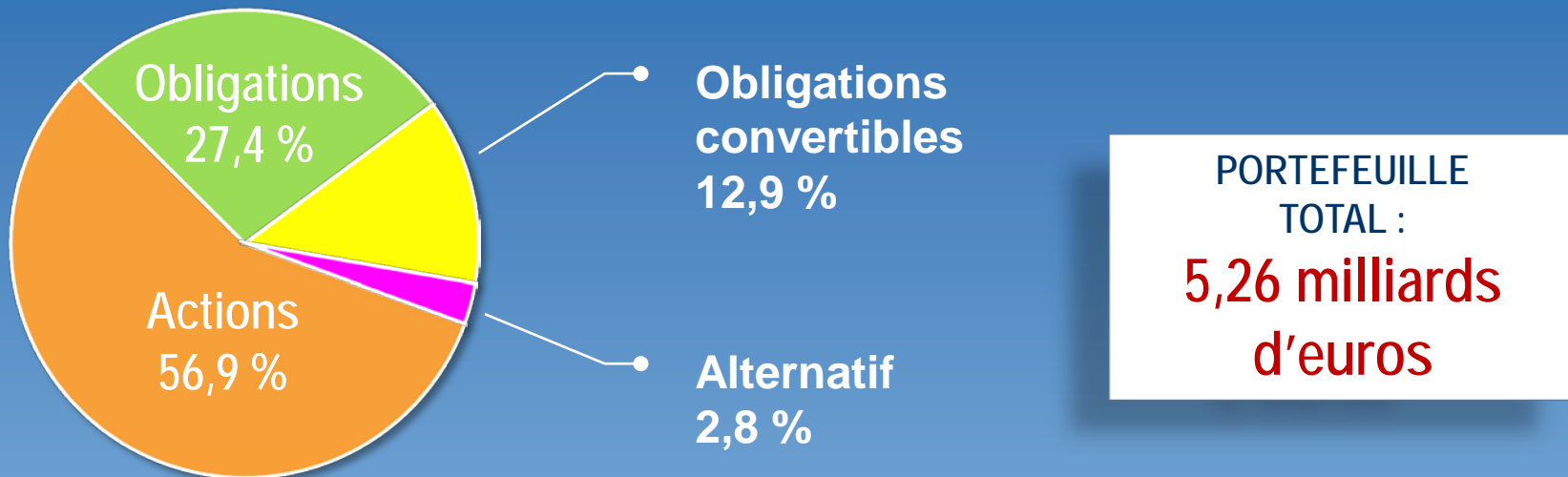


Présentation de la situation des placements mobiliers

M. Henri Chaffiotte
Directeur



Portefeuille mobilier investi de la CARMF en valeur de marché au 31 décembre 2014



Une gestion de long terme comportant une exposition résolument forte en actions et en obligations convertibles.

Performance globale du portefeuille mobilier (après fiscalité) - Année 2014

PERFORMANCE
GLOBALE :
+ 7,12 %

Actions

+ 9,57 %

Obligations

+ 5,53 %

Alternatif

+ 4,28 %

Obligations
convertibles

+ 1,69 %

Ces performances sont
à comparer à un taux d'inflation
(France) de 0,51 % sur l'année 2014.

Performance financière globale du portefeuille mobilier après fiscalité

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
+ 11,76 %	+ 4,62 %	- 28,83 %	+ 21,64 %	+ 8,60 %	- 7,64 %	+ 12,57 %	+ 8,62 %	+ 7,12 %

Rendement annuel CARMF à fin 2014 *

sur 1 an	+ 7,12 %
sur 3 ans	+ 9,41 %
sur 5 ans	+ 5,60 %
sur 10 ans	+ 4,30 %
sur 15 ans	+ 3,30 %
sur 20 ans	+ 4,43 %
sur 23 ans	+ 4,48 %

Livret A à fin 2014

+ 1,15 %
+ 1,66 %
+ 1,70 %
+ 2,15 %
+ 2,34 %
+ 2,63 %
+ 2,87 %

Inflation annuelle à fin 2014

+ 0,51 %
+ 1,11 %
+ 1,39 %
+ 1,48 %
+ 1,62 %
+ 1,52 %
+ 1,59 %

* Des placements initiaux et des flux d'investissement de la période (TRI).

Performance financière des placements * (31/12/2014)

Rendement annuel du portefeuille mobilier

sur 1 an	+ 7,12 %
sur 3 ans	+ 9,41 %
sur 5 ans	+ 5,60 %
sur 10 ans	+ 4,30 %

Rendement annuel de l'immobilier

+ 2,18 %
+ 5,49 %
+ 6,88 %
+ 7,28 %

Rendement annuel global

+ 6,31 %
+ 8,76 %
+ 5,79 %
+ 4,70 %

* Des placements initiaux et des flux d'investissement de la période (TRI)

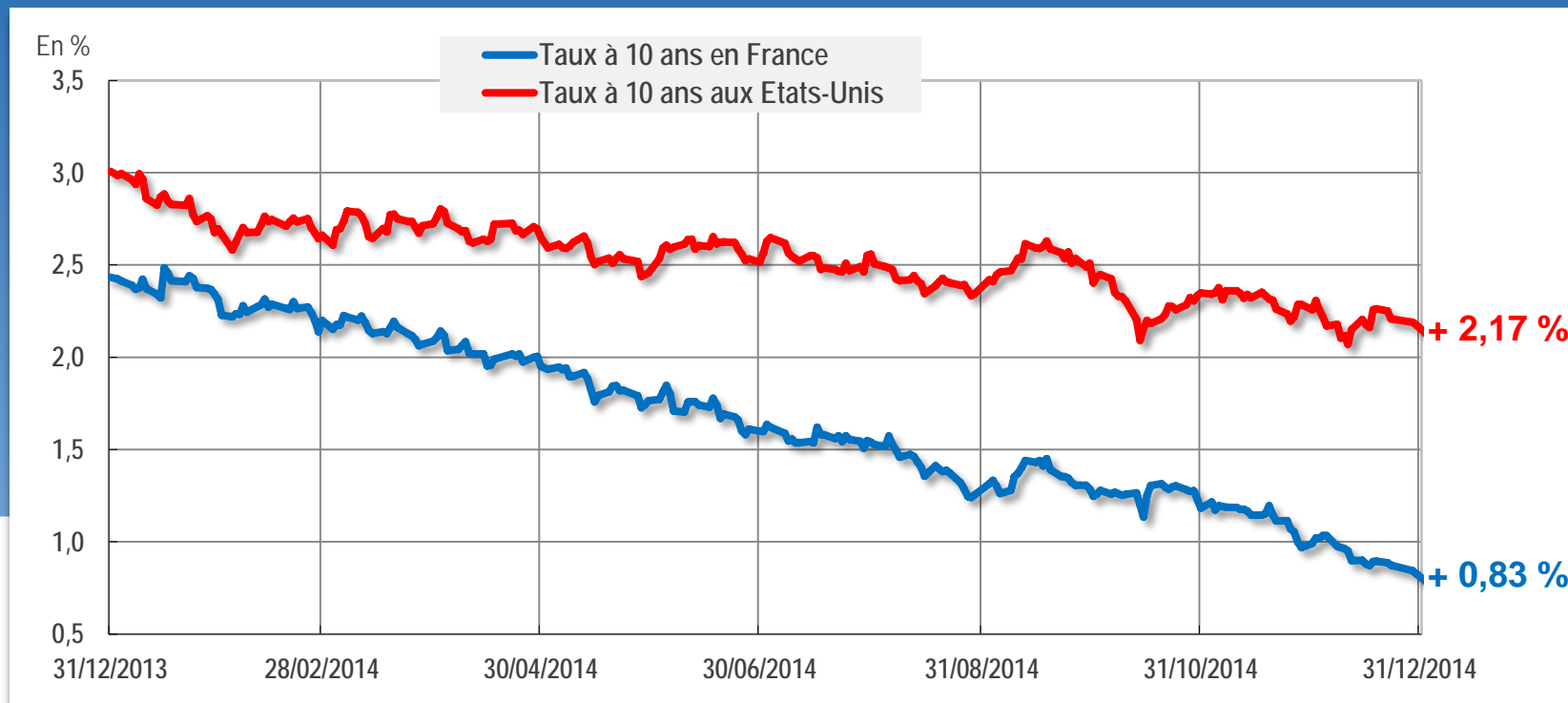
Présentation de la situation des placements mobiliers

M. Michel Manteau
Responsable Gestion de portefeuille

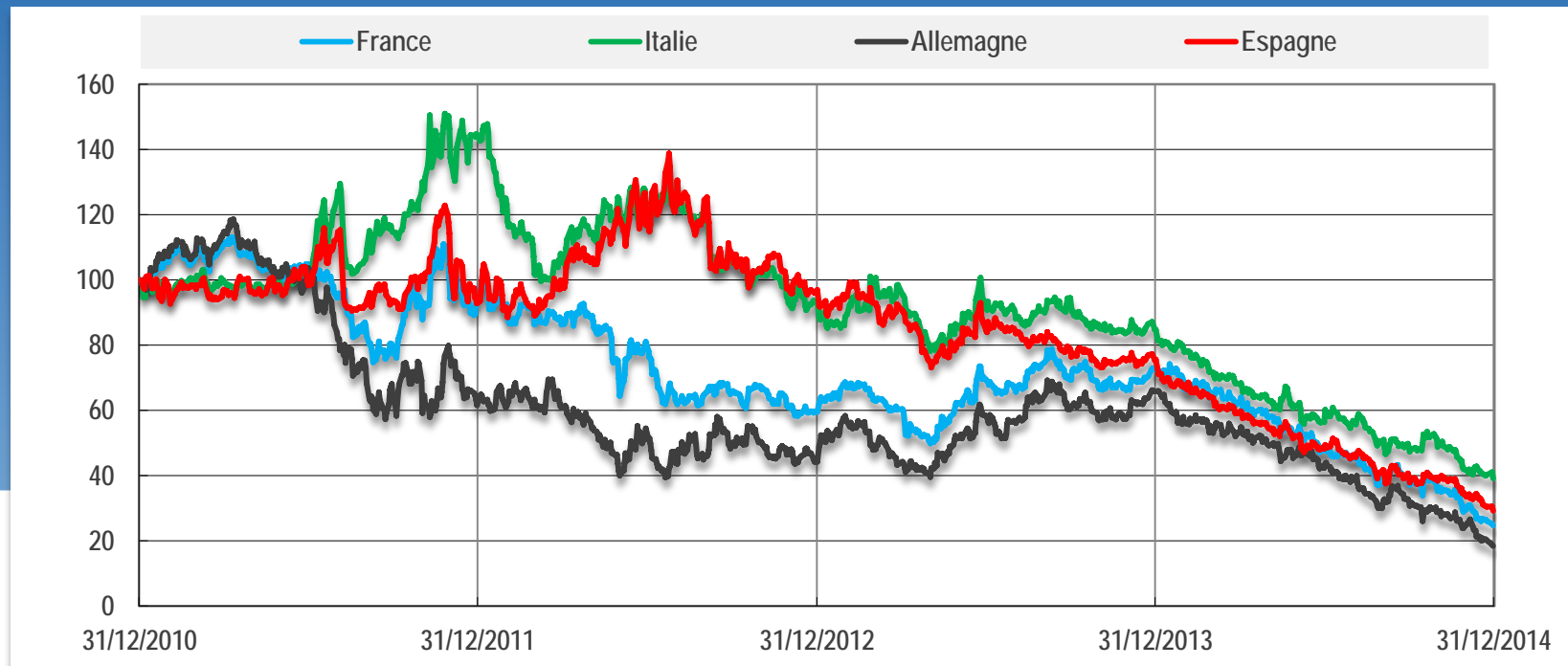


Les taux d'État à 10 ans en 2014

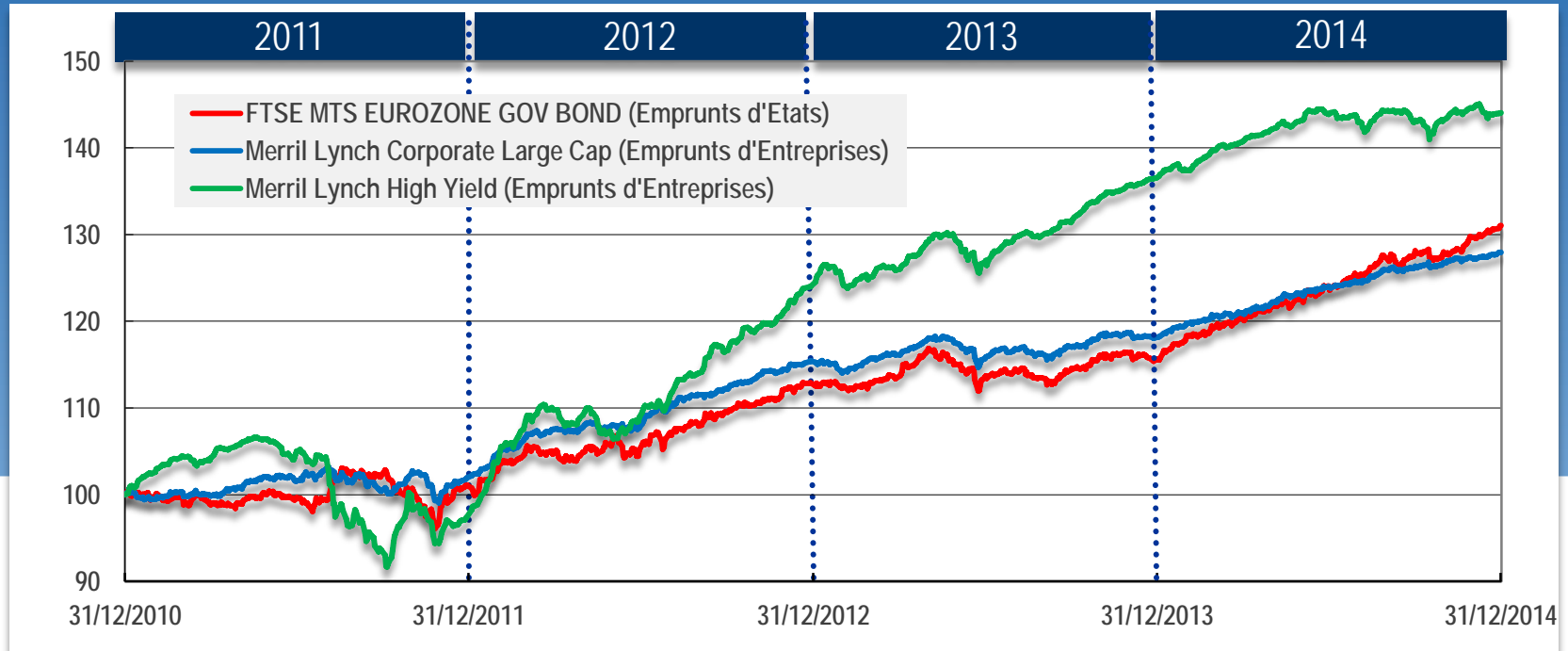
France - Etats-Unis (en %)



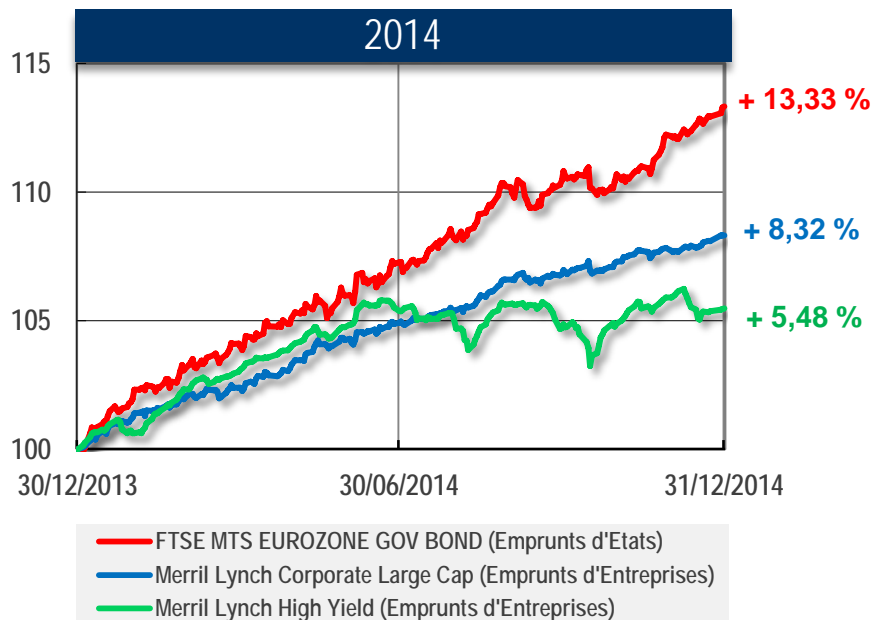
Évolution des rendements à 10 ans des dettes souveraines zone euro au 31 décembre 2014 (base 100 au 31 décembre 2010)



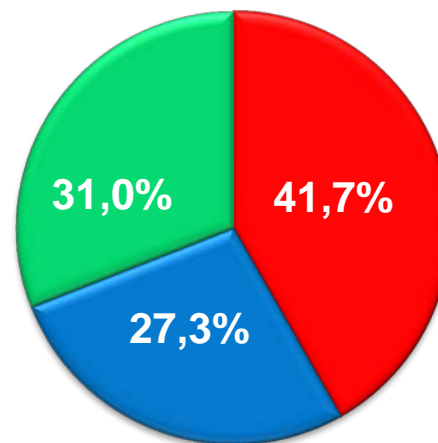
Performances des emprunts d'états et d'émetteurs privés de la zone euro au 31 décembre 2014 (base 100 au 31 décembre 2010)



Performances des emprunts d'états et d'émetteurs privés de la zone euro au 31 décembre 2014 (base 100 au 31 décembre 2013)

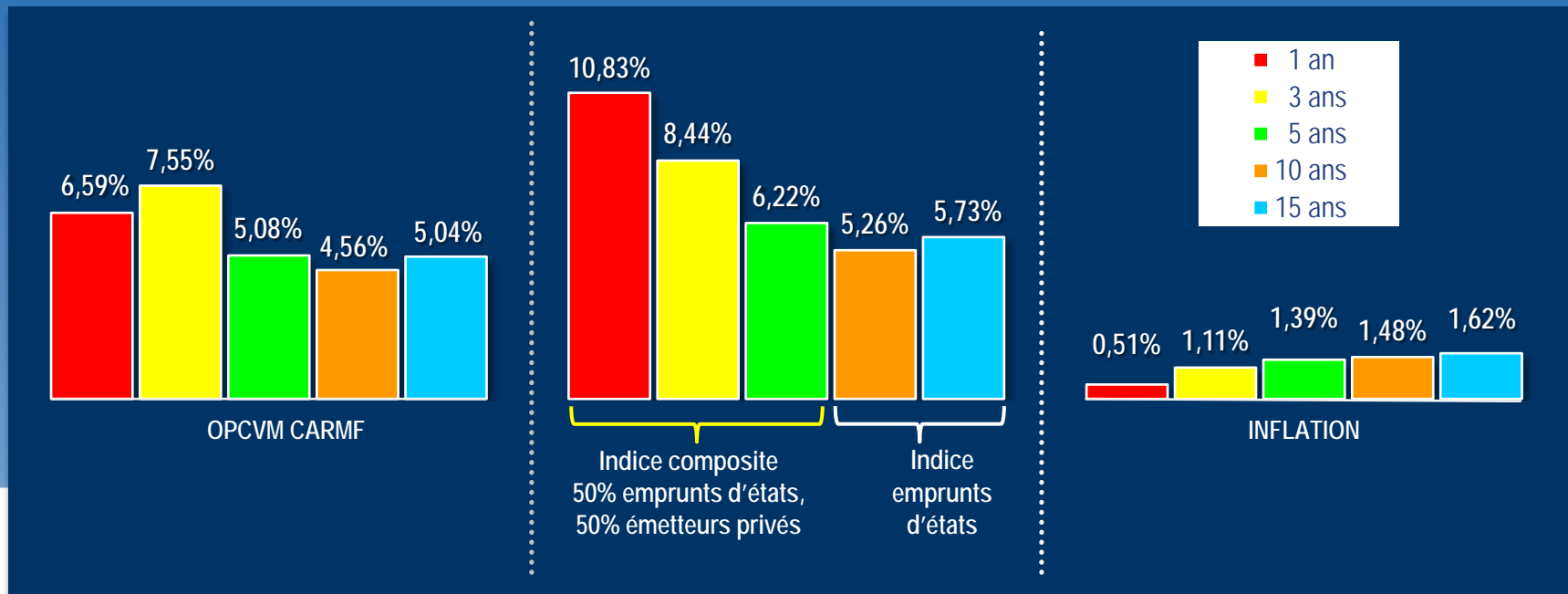


Répartition de la poche taux fixes (19,9 % des valeurs mobilières) au 31 décembre 2014



- Emprunts d'états
- Emetteurs privés investment grade
- Emetteurs privés haut rendement

Performances annualisées des obligations taux fixes à fin 2014 (19,9 % des valeurs mobilières)



(*) Performance pondérée par les encours annuels CARMF.

Performances annualisées des obligations convertibles à fin 2014 (12,7 % des valeurs mobilières)

	Direct + Indirect	Indice Exane ECI €
1 an	1,69 %	3,06 %
3 ans	8,34 %	10,12 % ⁽²⁾
5 ans	3,34 %	4,22 % ⁽²⁾
10 ans	3,93 %	3,80 % ⁽²⁾
13 ans ⁽¹⁾	3,71 %	3,69 % ⁽²⁾

⁽¹⁾ Depuis la création du premier fonds dédié convertibles (10/01/2002).

⁽²⁾ Performance pondérée par les encours annuels CARMF.

Présentation de la situation des placements mobiliers

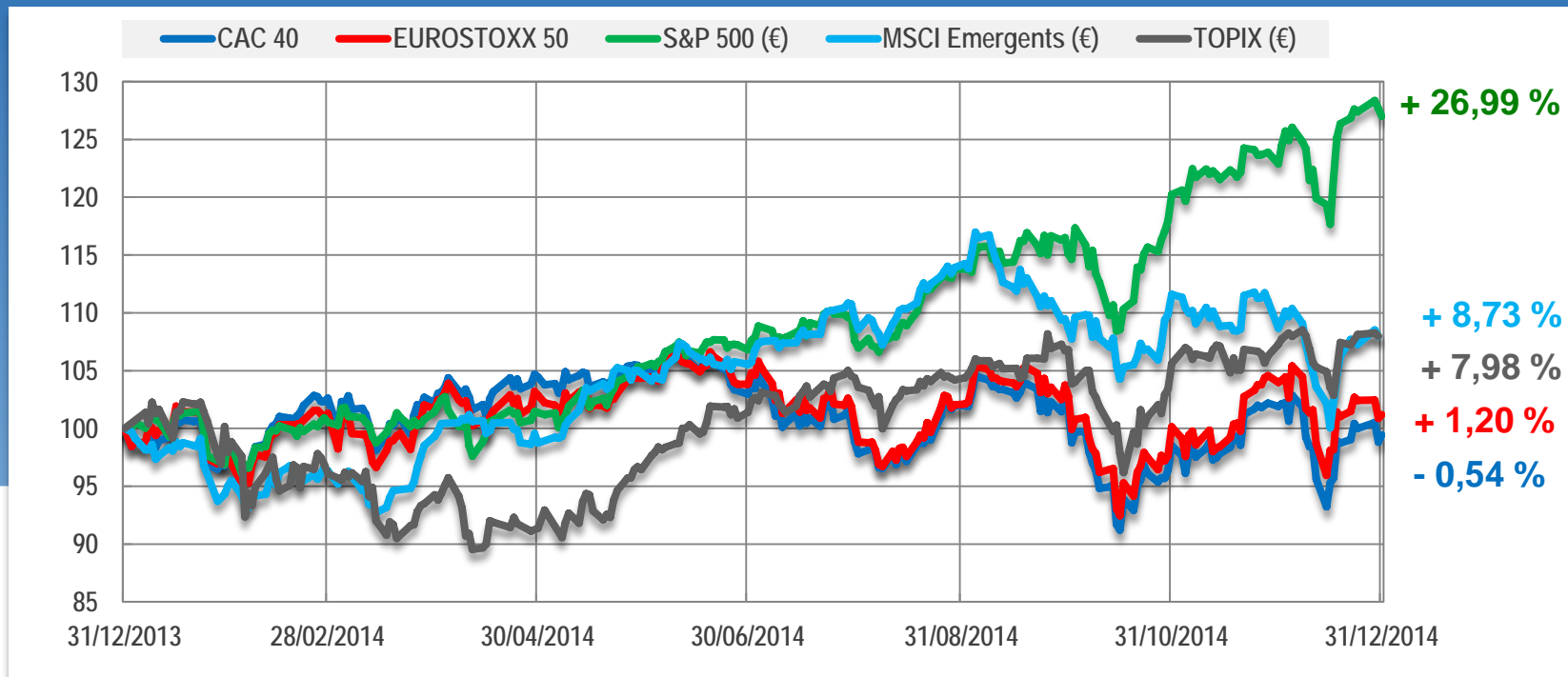
Mme Sylvie Louvet
Conseillère du Directeur



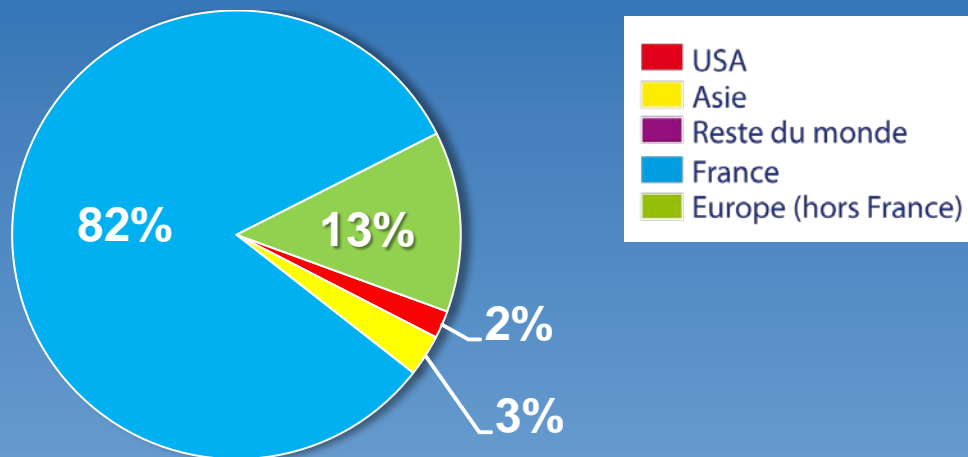
Évolution des principaux indices actions en euros

Année 2014

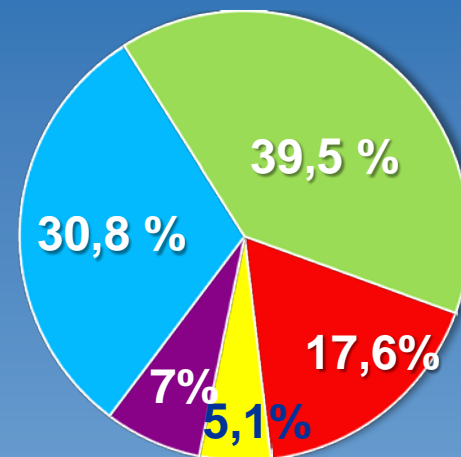
(base 100 au 31 décembre 2013)



Répartition géographique du portefeuille actions



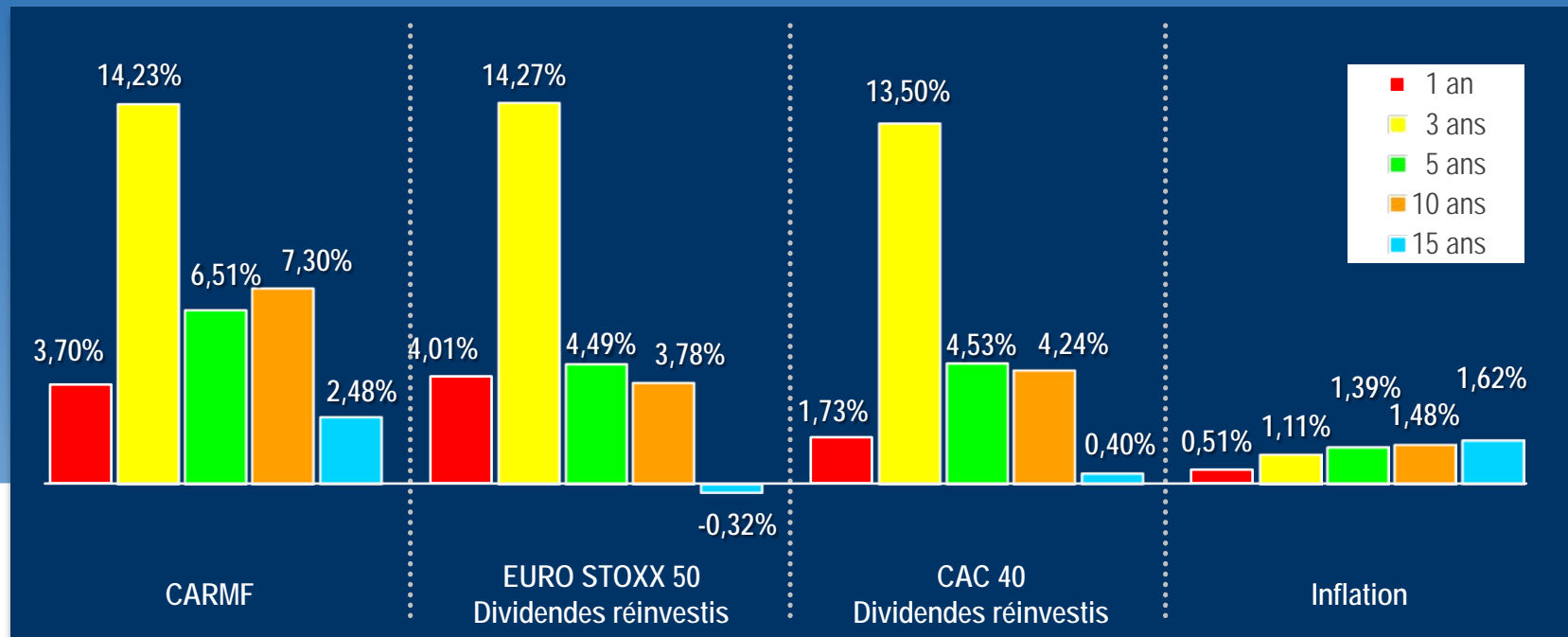
Au 31 décembre 1997



Au 31 décembre 2014

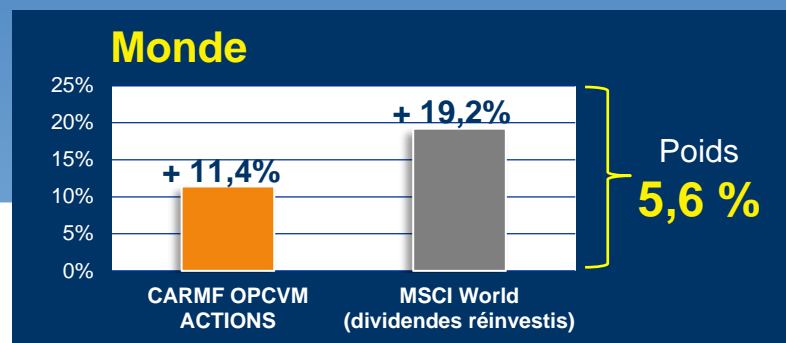
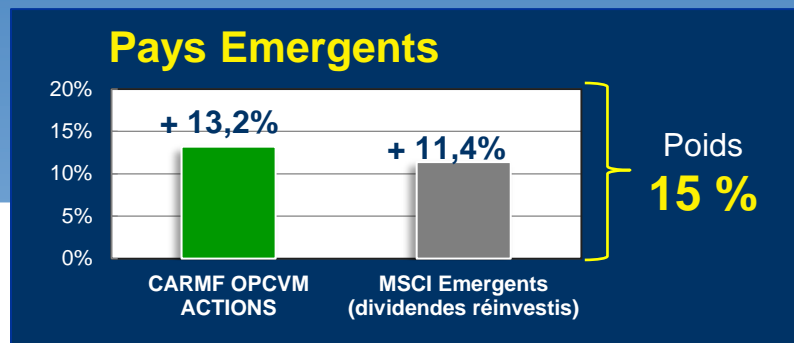
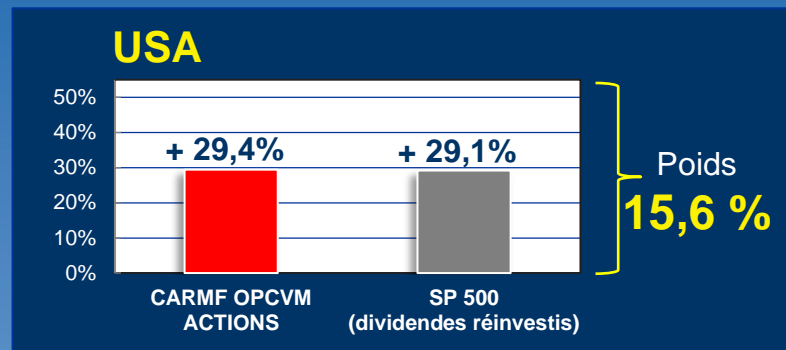
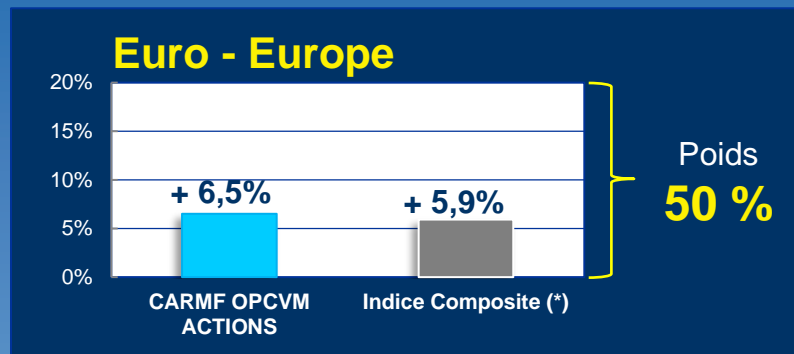
Poursuite de l'internationalisation.

Performances annualisées du portefeuille actions zone euro géré en direct au 31/12/2014 (hors fiscalité) (13,8 % du portefeuille actions au 31/12/2014)



Gestion déléguée actions (2,6 Md€ soit 48 % des actifs mobiliers)

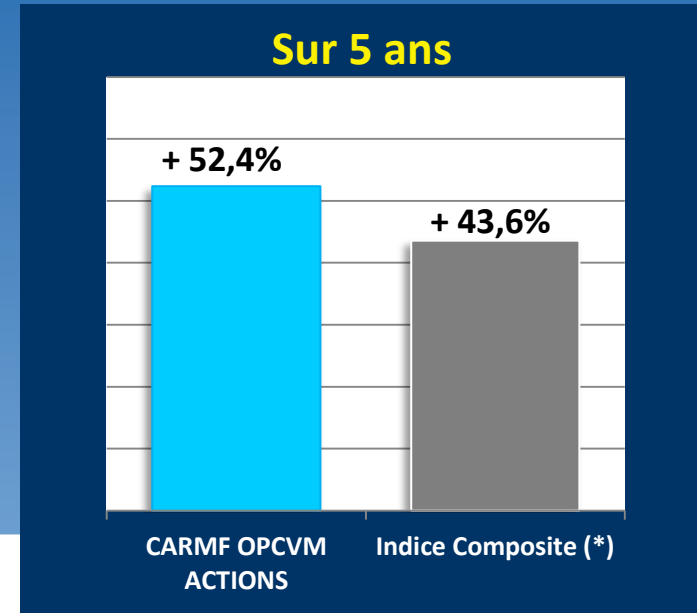
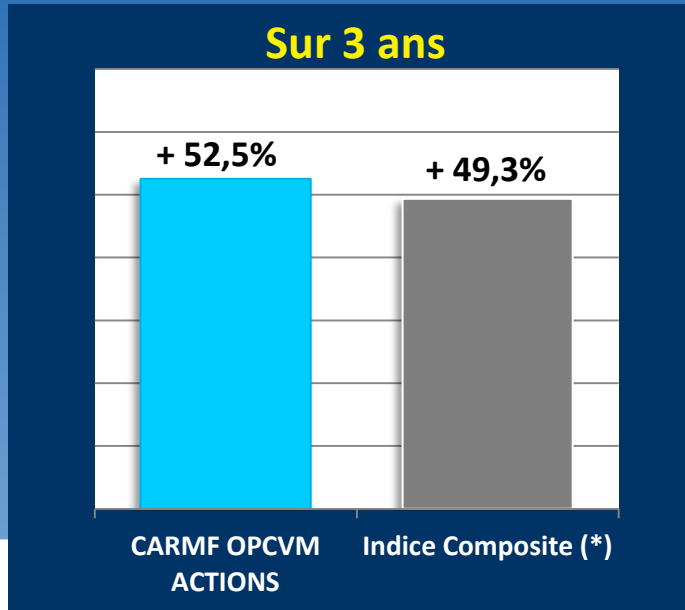
Performances 2014 des principales poches géographiques



(*) Combinaison des indices EURO STOXX et MSCI Europe (dividendes réinvestis) selon la répartition des actifs de la CARMF.

Gestion déléguée actions – Euro Europe

Performances au 31 décembre 2014



(*) Combinaison des indices EURO STOXX et MSCI Europe (dividendes réinvestis) selon la répartition des actifs de la CARMF.

Performance globale du portefeuille de la CARMF du 01/01 au 31/08/2015

PERFORMANCE
GLOBALE :
4,36 %

Actions

+ 7,37 %

Obligations
convertibles

+ 2,0 %

Obligations

+ 0,35 %

Alternatif

+ 0,05 %