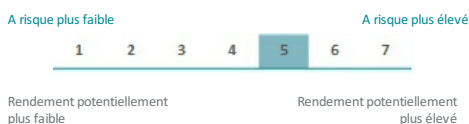


CARACTERISTIQUES

Date création : 22/12/2009
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Actions internationales
 Indice Reference : Fonds non benchmarké
 Indice comparatif : 100.0% MSCI EUROPE (15)
 Eligible au PEA : Oui
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation et/ou Distribution
 Code ISIN : FR0010836163
 Code Bloomberg : CPRSAGP FP
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 2 133,03 (EUR)
 Actif géré : 1 299,91 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Vafa Ahmadi /
 Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 12:25
 VL d'exécution / règlement : J / J+1
 Minimum 1ère souscription :
 1 millièm(e) part(s)/action(s)
 Minimum souscription suivante :
 1 millièm(e) part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0%
 Frais de gestion annuels (max) : 1,50%
 Commission de surperformance : Oui

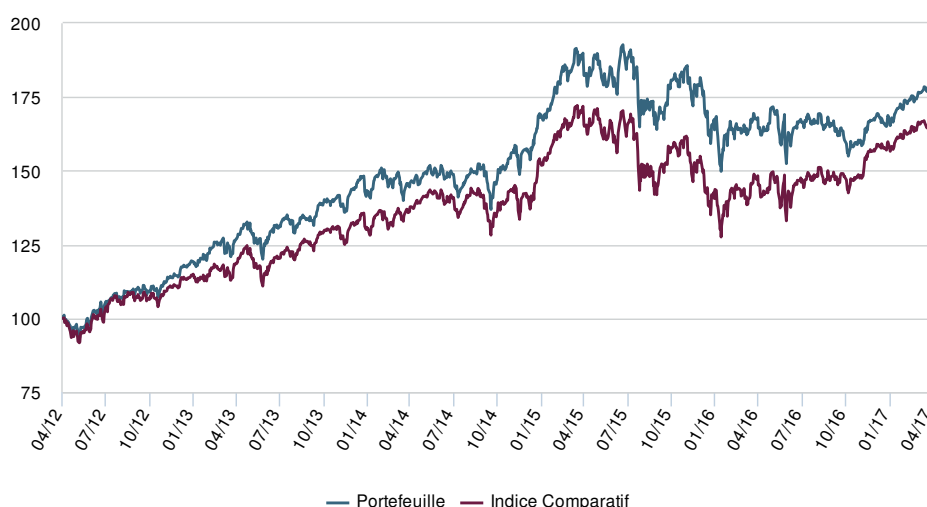
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du fonds consiste à obtenir une performance supérieure à celle des marchés actions européens sur le long terme - 5 ans minimum - en tirant parti de la dynamique des valeurs européennes liées au vieillissement de la population (pharmacie, équipements médicaux, épargne). A titre de diversification, le fonds pourra également, dans la limite de 25%, investir sur des valeurs d'autres zones géographiques.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE *

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	30/04/2014	30/04/2012	-
Portefeuille	9,46%	3,97%	11,11%	11,68%	7,92%	12,94%	-
Indice Comparatif	7,74%	1,69%	8,15%	16,67%	7,11%	11,12%	-
Ecart Indice Comparatif	1,71%	2,28%	2,96%	-4,99%	0,80%	1,82%	-

* Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	-6,83%	14,43%	9,24%	25,96%	26,83%
Indice Comparatif	2,58%	8,22%	6,84%	19,82%	17,29%
Ecart Indice Comparatif	-9,41%	6,21%	2,40%	6,14%	9,54%

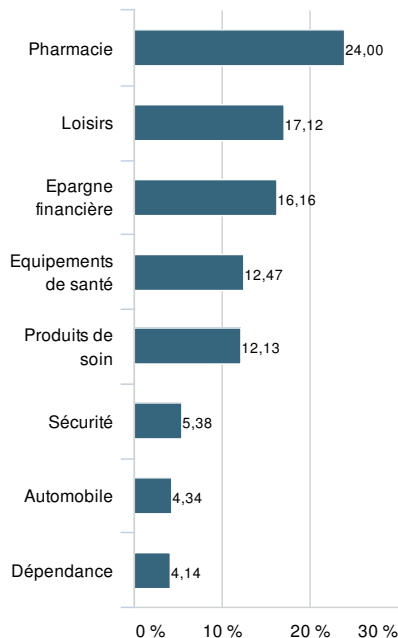
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	14,71%	16,17%	14,50%
Volatilité de l'indice comparatif	16,55%	17,85%	15,84%
Ratio d'Information	-0,71	0,15	0,32
Tracking Error Ex Post	4,65%	5,44%	5,03%

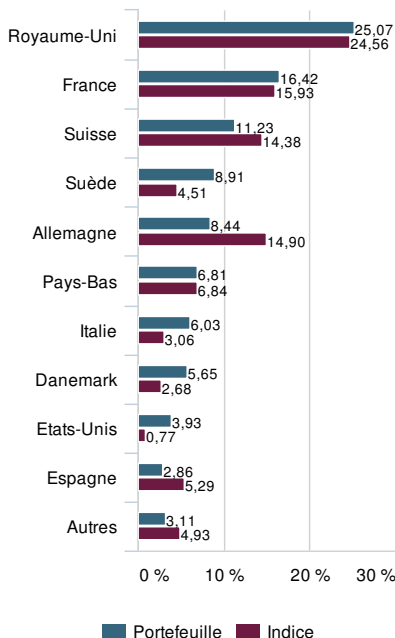
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

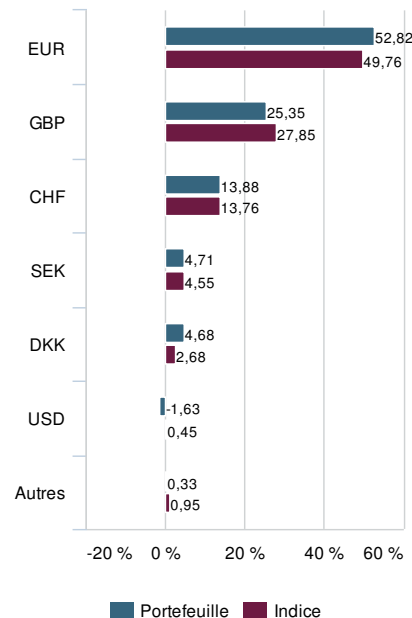
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

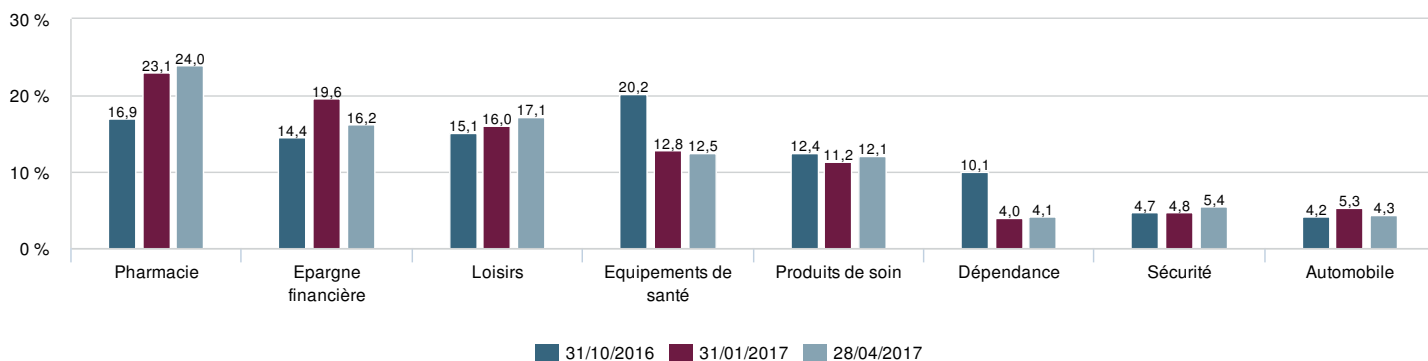
	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	36,23	65,48
% Mid Caps + Small Caps	58,60	29,47
% Large caps	41,40	70,53
PER annuel anticipé	16,11	15,20
Prix sur actif net	2,70	1,85
Prix sur cashflow	13,67	10,36
Taux de rendement (en %)	2,49	3,39
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	8,97	10,19
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,18	4,04
Nombre de lignes (hors liquidités)	67	
Liquidités en % de l'actif	0,88%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
HENKEL AG & CO KGAA	Produits de soin	Allemagne	2,53%	2,39%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,50%	1,82%
LONZA AG-REG	Pharmacie	Suisse	2,45%	2,31%
ORPEA	Dépendance	France	2,43%	2,43%
SMITHS GROUP PLC	Equipements de santé	Royaume-Uni	2,37%	2,27%
STRAUMANN HLDG	Equipements de santé	Suisse	2,35%	2,35%
LOREAL	Produits de soin	France	2,30%	1,70%
GLAXOSMITHKLINE PLC	Pharmacie	Royaume-Uni	2,29%	1,14%
ROCHE HLDG AG-GENUSS	Pharmacie	Suisse	2,21%	0,05%
ASTRAZENECA GBP	Pharmacie	Royaume-Uni	2,15%	1,25%

Hors OPC

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont restés bien orientés en avril, soutenus par l'amélioration de la dynamique de bénéficiaires et le recul des craintes politiques engendré par les espoirs d'un issu favorable aux élections présidentielles en France. Le MSCI World a progressé de 1,5% en dollar, mais a clôturé légèrement en baisse en euro en raison d'un effet de change négatif. En dépit de l'appréciation de la monnaie unique, la zone euro a affiché la meilleure performance du mois, engrangeant un gain de 2,2% (dividendes réinvestis). La faiblesse du billet vert a également soutenu les marchés émergents qui ont continué de devancer leurs homologues développés. Le Japon et les Etats-Unis en revanche ont sous-performé, et restent à la traîne depuis le début de l'année.

Aux Etats Unis, les investisseurs ont gardé tout au long du mois un œil sur Washington et l'incertitude politique a vraisemblablement ralenti la hausse des marchés. Les perspectives vagues concernant la réforme fiscale, un effort renouvelé du parti républicain pour remplacer l'Obamacare, les menaces de l'administration de quitter l'ALENA et les tensions continues avec la Corée du Nord ont continué de peser sur le sentiment des marchés financiers. Toutefois, le résultat du premier tour des élections françaises et les bons premiers résultats du 1er trimestre ont permis au marché américain de clôturer en hausse (en dollar). Du côté macroéconomique, les données sont très mixtes. En effet, l'économie américaine n'a progressé que de 0.7% en rythme annuel au T1 2017, suggérant un ralentissement. Toutefois, le premier trimestre est toujours le plus faible et est souvent révisé a posteriori. Les chiffres de l'emploi étaient, quant à eux, plutôt de bon augure.

En Europe, l'actualité des marchés est plus que jamais marquée par les échéances électorales. Le premier tour de la présidentielle française a bien sûr été l'évènement marquant de ce mois. Dans l'attente de cette échéance, les marchés ont marqué le pas mais ont su garder leur calme malgré la montée en puissance d'un nouveau candidat eurosceptique à l'élection présidentielle. Par ailleurs, la première ministre britannique a surpris en annonçant en milieu de mois l'organisation d'élections parlementaires anticipées. L'enjeu pour Theresa May sera donc de renforcer la majorité de son parti à la chambre des Communes et d'affaiblir au sein même de son gouvernement les partisans d'une ligne dure dans les négociations sur le Brexit. En fin de mois, les résultats du 1er tour de l'élection présidentielle française ont provoqué une envolée des marchés. L'ampleur du rebond est liée notamment au débouclage des opérations de couverture, suite à la disparition du scénario du pire qui aurait vu s'affronter deux candidats eurosceptiques susceptibles de fragiliser le devenir de la zone euro. Du côté macroéconomique, en zone euro, le taux de chômage baisse à 9,5% en février (après 9,6% en janvier). Les indicateurs de confiance s'améliorent encore. L'estimation Flash du PMI Composite de la zone euro d'avril progresse à 56,7 (contre 56,3 attendu et après 56,4 en mars). Enfin, la progression de l'indice général des prix à la consommation ré-accélère en avril à 1,9% (après 1,5% en mars). L'inflation sous-jacente accélère également à 1,2% (contre 0,7% en mars).

Les données économiques mitigées publiées outre-Atlantique ainsi que les incertitudes sur la relance fiscale ont pesé sur le dollar qui a cédé 1,8% contre euro. Le prix du baril a poursuivi sa chute en raison des inquiétudes concernant la production du pétrole du schiste aux Etats-Unis.

Le MSCI World termine le mois en baisse de -0.33%. Au niveau sectoriel, les valeurs cycliques industrielles et la consommation discrétionnaire profitent du regain d'appétit pour le risque et d'un début de saison des publications favorable. Le secteur technologique affiche la troisième meilleure performance du mois, et la meilleure performance de l'année, bénéficiant de bonnes publications dans le secteur (73% des sociétés américaines ayant publié ont battu les attentes). A l'inverse, les services aux collectivités sont parmi les pires performances d'avril, impactés par la baisse des prix des commodités, de rumeurs réglementaires et d'une actualité assez négative sur plusieurs titres. Le secteur des télécoms a, quant à lui, été impacté par de nombreuses dégradations de brokers, et des publications en dessous des attentes (Verizon) ou mitigées (AT&T). Enfin, l'énergie est de nouveau le pire performeur du mois, pénalisé par la baisse du prix du baril.

Dans cet environnement, le fonds surperforme amplement l'indice de comparaison. En avril, la plupart des secteurs de la thématique ont contribué positivement à la surperformance. Les secteurs des équipements de santé et des loisirs ont été les meilleurs contributeurs, portés par de très bonnes publications. Au niveau des valeurs en portefeuille, C.R. Bard, bioMérieux, Straumann ont été les meilleurs contributeurs, alors que HCA Holdings, Scripps Network Interactive et Incyte ont contribué négativement à la performance du fonds.

En ce qui concerne les transactions citons, de manière non exhaustive, les achats et/ou renforcements des lignes tels que Coloplast, Merck et Procter & Gamble financés par les ventes/écritures des lignes tels que General Motors et Actelion.