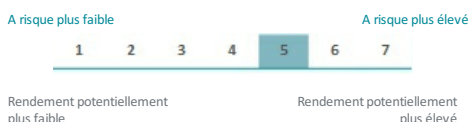


### CARACTERISTIQUES

**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) :** 2 167,63 ( EUR )  
**Actif géré :** 1 914,87 ( millions EUR )  
**Derniers coupons versés :** -

### ACTEURS

**Société de gestion :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Gérants :** Vafa Ahmadi / Florian PEUDEVIN  
**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 millième part(s)/action(s)  
**Minimum souscription suivante :**  
 1 millième 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 <sup>1</sup>

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/2017	29/03/2018	31/01/2018	28/04/2017	30/04/2015	30/04/2013	-
<b>Portefeuille</b>	<b>0,49%</b>	<b>3,84%</b>	<b>-2,62%</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,80%</b>	<b>8,01%</b>	-
Indice Comparatif	0,11%	4,61%	-1,47%	2,43%	1,67%	7,91%	-
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,87%</b>	<b>0,10%</b>	-

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Portefeuille</b>	<b>10,69%</b>	<b>-6,83%</b>	<b>14,43%</b>	<b>9,24%</b>	<b>25,96%</b>
Indice Comparatif	10,24%	2,58%	8,22%	6,84%	19,82%
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>0,45%</b>	<b>-9,41%</b>	<b>6,21%</b>	<b>2,40%</b>	<b>6,14%</b>

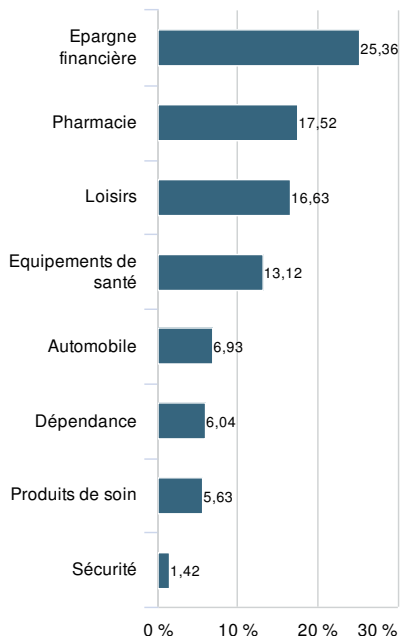
#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>9,16%</b>	<b>14,91%</b>	<b>14,03%</b>
Volatilité de l'indice comparatif	8,17%	16,54%	15,14%
<b>Ratio d'Information</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,02</b>
Tracking Error Ex Post	2,91%	5,03%	4,81%

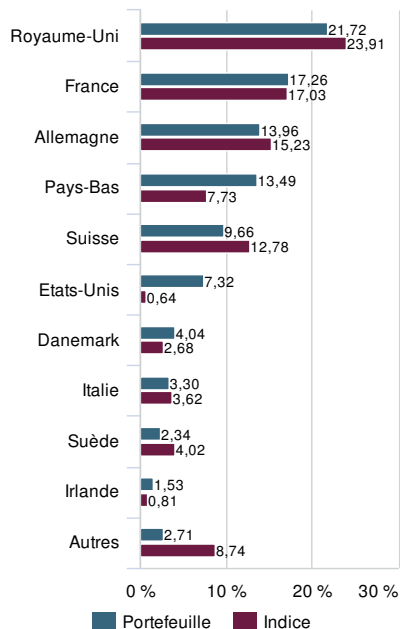
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

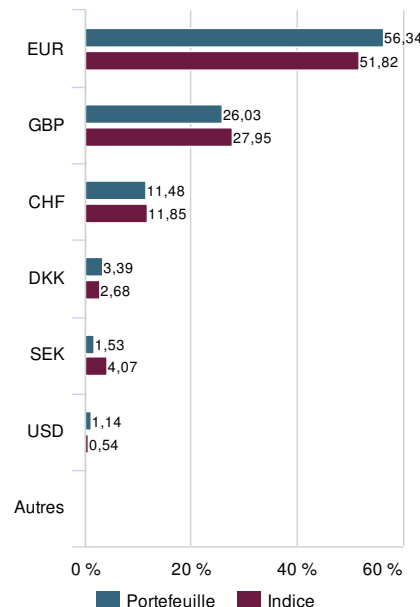
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

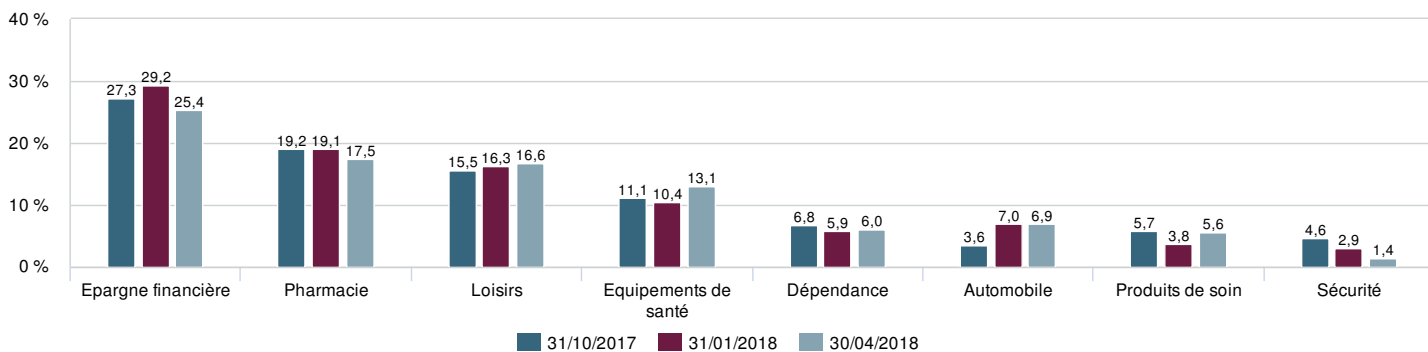
RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	29,26	64,67
% Mid Caps + Small Caps	63,13	28,99
% Large caps	36,87	71,01
PER annuel anticipé	14,44	14,24
Prix sur actif net	2,08	1,83
Prix sur cashflow	11,45	9,94
Taux de rendement (en %)	2,63	3,51
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,41	9,51
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,89	4,10
Nombre de lignes (hors liquidités)	71	
Liquidités en % de l'actif	0,47%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
KONINKLIJKE DSM NV	Pharmacie	Pays-Bas	2,74%	2,54%
ALLIANZ SE	Epargne financière	Allemagne	2,53%	1,43%
AEGON N.V. NEW	Epargne financière	Pays-Bas	2,39%	2,26%
RENAULT SA	Automobile	France	2,38%	2,16%
FINECOBANK SPA	Epargne financière	Italie	2,29%	2,29%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Equipements de santé	Pays-Bas	2,18%	1,76%
ORPEA	Dépendance	France	2,11%	2,11%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,10%	1,40%
SMITHS GROUP PLC	Equipements de santé	Royaume-Uni	2,10%	2,01%
VOLKSWAGEN AG-DE-PFD	Automobile	Allemagne	1,91%	1,50%
Hors OPC				

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont rebondi en avril, avec le MSCI World enregistrant une progression de plus de 1% en dollar. En termes sectoriels, la reprise a été assez généralisée, avec neuf des onze secteurs du MSCI clôturant le mois en hausse. En termes géographiques, le marché américain a été à la traîne. La vigueur du billet vert a conduit à un rebond plus net en Europe et au Japon qui affichent des gains respectifs de plus de 4.5% et de 3.5% (indices MSCI en monnaies locales, dividendes réinvestis). La remontée des taux outre-Atlantique, avec le taux à 10 ans frôlant le seuil technique de 3%, s'est traduite par l'appréciation du dollar contre toutes les autres devises. Le prix du baril a continué de grimper, soutenu par la persistance des tensions géopolitiques en Syrie.

Aux Etats-Unis, la saison des résultats a démarré sur de bonnes bases. Jusqu'ici, 401 entreprises sur 500 ont publié leurs comptes, avec une hausse moyenne du chiffre d'affaires de +6,10%. Au niveau du commerce mondial, l'administration a nuancé ses propos et le bras de fer engagé avec la Chine semble en voie d'apaisement. Concernant la politique monétaire, la Fed a maintenu son discours sur la poursuite de la normalisation, ramenant les anticipations d'inflation sur leurs points hauts de la mi-février.

D'un point de vue macroéconomique, la baisse du dollar, la réforme fiscale, le prix du pétrole élevé, sont autant d'éléments qui s'accumulent pour soutenir la croissance américaine. Cela se traduit par un PIB trimestriel supérieur aux attentes à 2.3% annualisé contre 2.0% attendu.

En Europe, l'instabilité politique en Italie se poursuit, la 2ème session de consultations pour former un gouvernement entre le mouvement le M5S et La Ligue du Nord s'étant achevée sur un échec. Le M5S chercherait désormais une entente avec le Parti Démocrate (PD), qui apparaît comme très divisé sur la question. Côté Brexit, la chambre des Lords a adopté un amendement conférant au Parlement le pouvoir de décider d'un maintien dans l'UE si aucun accord n'était trouvé avec Bruxelles. Enfin, concernant la Banque Centrale Européenne, M. Draghi a rappelé qu'il n'y avait toujours pas de signes convaincants de progression de l'inflation sous-jacente et a laissé inchangée la politique monétaire européenne.

L'inflation sous-jacente en avril s'est établie à 1% en glissement annuel pour son troisième mois consécutif tandis que la production industrielle affichait une baisse de -0.8% contre -0.6% attendu.

Sur le marché des changes, la remontée des taux a soutenu le dollar américain, qui s'est apprécié en avril. Concernant le pétrole, il affiche une hausse de plus de 5,6% sur ce mois, clôturant à 68,57\$.

En avril, le MSCI Europe a clôturé en hausse de 4,61% en euro. Tiré par la hausse des matières premières, le secteur de l'énergie affiche la meilleure progression sur ce mois suivi par les secteurs des télécommunications et de la consommation discrétionnaire. A l'inverse, le secteur de l'industrie, de la santé et de la consommation de base ont quant à eux sous-performé l'indice.

Dans cet environnement, le fonds sous-performe l'indice de comparaison. En avril, les secteurs de la pharmacie, de l'épargne financière et de la dépendance ont été les meilleurs contributeurs positifs tandis que le secteur des produits de soins, de l'automobile et des loisirs ont pesé sur la performance relative. Au niveau des valeurs en portefeuille, Aegon, Rentokil et ASR Nederland ont été les meilleurs contributeurs, alors que Renault, Ryanair et Siemens Healthineers ont contribué négativement à la performance relative du fonds.

En ce qui concerne les transactions citons, de manière non exhaustive, les achats et/ou renforcements des lignes tels que L'Oréal, Sonova Holding et Vifor Pharma financés par les ventes/écrêtages des lignes tels que Securitas, Reckitt Benckiser et DWS Group.