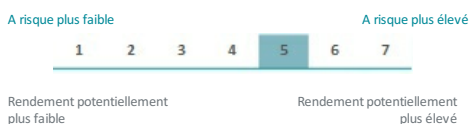


### CARACTERISTIQUES

**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) :** 2 112,56 ( EUR )  
**Actif géré :** 1 618,37 ( 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

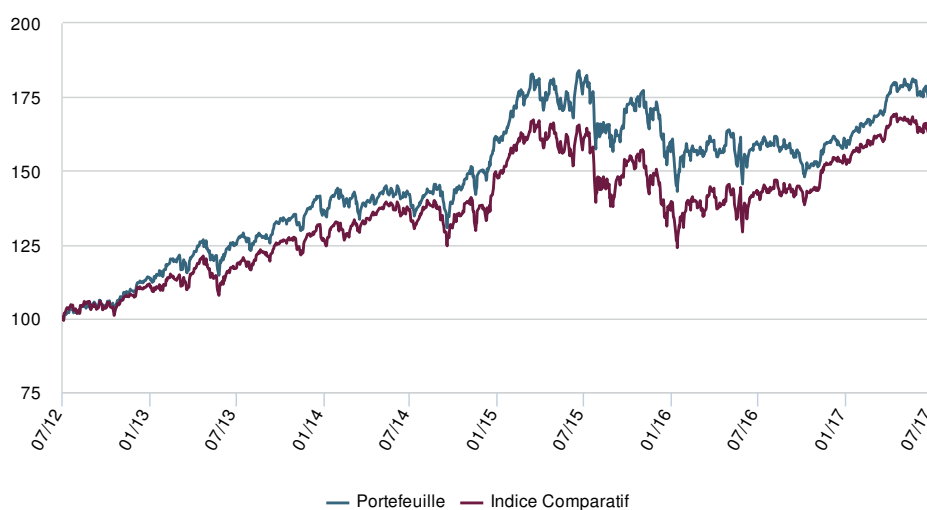
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### 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 <sup>1</sup>

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	30/06/2017	28/04/2017	29/07/2016	31/07/2014	31/07/2012	-
<b>Portefeuille</b>	<b>8,41%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>9,19%</b>	<b>7,48%</b>	<b>11,66%</b>	-
Indice Comparatif	6,28%	-0,37%	-1,36%	13,54%	6,44%	10,17%	-
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>2,12%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-4,35%</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,50%</b>	-

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

#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

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

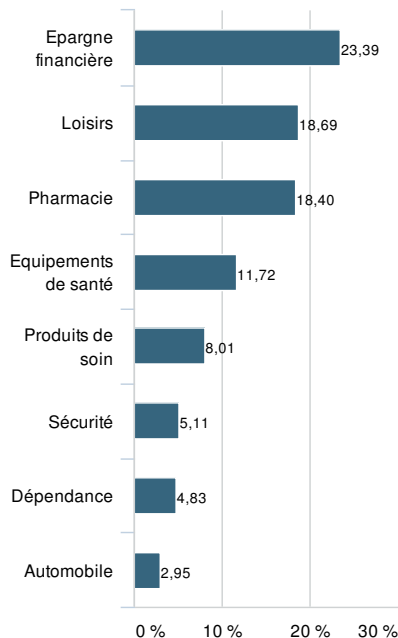
#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>9,78%</b>	<b>16,10%</b>	<b>14,19%</b>
Volatilité de l'indice comparatif	9,97%	17,66%	15,49%
<b>Ratio d'Information</b>	<b>-0,81</b>	<b>0,18</b>	<b>0,29</b>
Tracking Error Ex Post	4,31%	5,46%	4,96%

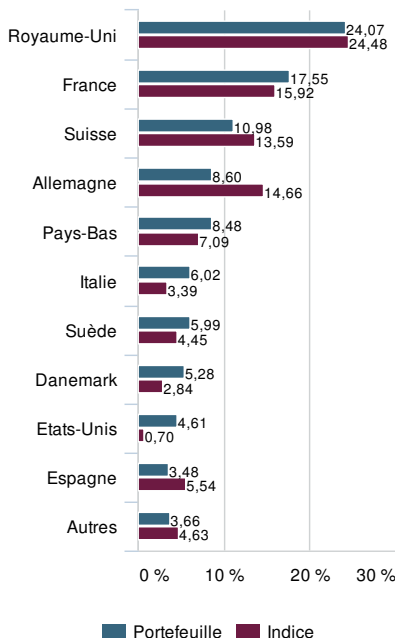
Données annualisées

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

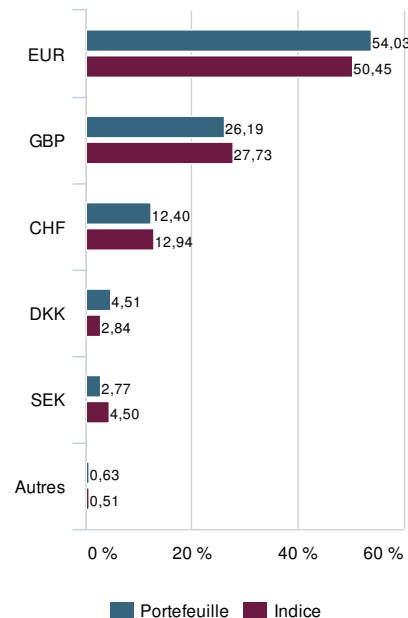
### REPARTITION SECTORIELLE



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### EXPOSITION PAR DEVISE



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

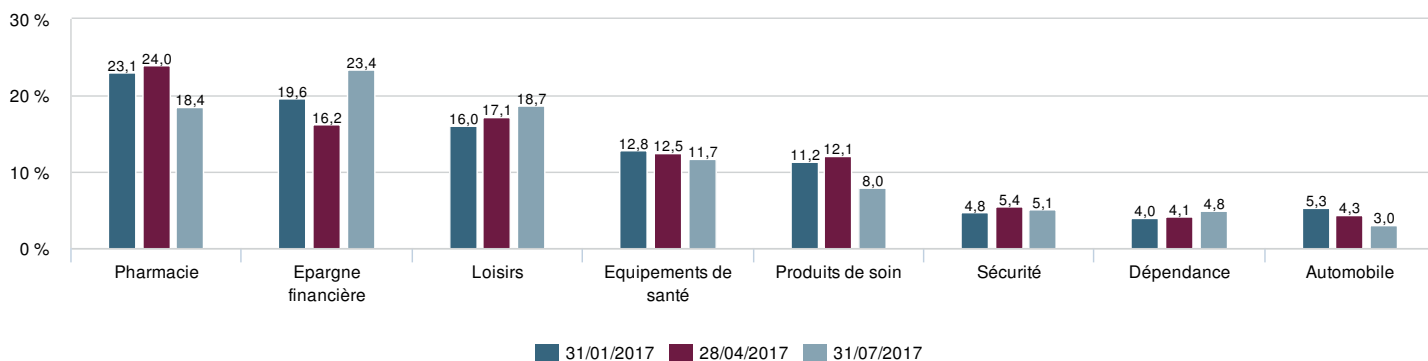
## RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	30,64	64,59
% Mid Caps + Small Caps	63,63	30,09
% Large caps	36,37	69,91
PER annuel anticipé	15,42	14,84
Prix sur actif net	2,38	1,83
Prix sur cashflow	13,12	10,06
Taux de rendement (en %)	2,74	3,41
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	9,79	10,07
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,42	4,47
Nombre de lignes (hors liquidités)	71	
Liquidités en % de l'actif	1,82%	

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
AXA	Epargne financière	France	2,48%	1,84%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,21%	1,53%
SMITHS GROUP PLC	Equipements de santé	Royaume-Uni	2,19%	2,10%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Equipements de santé	Pays-Bas	2,18%	1,79%
ORPEA	Dépendance	France	2,14%	2,14%
LONZA AG-REG	Pharmacie	Suisse	2,07%	1,87%
ING GROEP NV	Epargne financière	Pays-Bas	2,04%	1,24%
UNILEVER NV-CVA	Produits de soin	Royaume-Uni	2,01%	0,96%
RYANAIR HOLDINGS IRL	Loisirs	Irlande	2,01%	1,97%
CARNIVAL PLC	Loisirs	Etats-Unis	1,97%	1,83%
Hors OPC				

## EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens ont poursuivi leurs baisses en juillet. Le niveau faible de l'inflation outre-Atlantique et l'incapacité de l'Administration américaine de mettre en place son programme de réformes ont soulevé des doutes sur le calendrier des hausses de taux de la Fed et pesé sur le dollar. En revanche, les anticipations d'un retrait des mesures accommodantes de la BCE, conjuguées à la bonne orientation des indicateurs économiques de la zone euro, ont favorisé l'appréciation de la devise européenne.

Globalement, l'actualité du mois de juillet a été marquée par un nouveau revers politique pour Donald Trump. Après avoir été approuvé, par la chambre des représentants, le sénat a rejeté le projet d'abrogation de l'Obamacare marquant un nouvel échec pour le président américain. En milieu de mois, la déclaration de la présidente de la réserve fédérale, Janet Yellen, a rassurée les marchés en laissant entendre que la politique monétaire demeurerait accommodante. En fin de mois, les publications de résultats d'entreprises ont globalement dépassés les prévisions des analystes. Du côté macroéconomique, les chiffres de l'emploi ont été moins bon que prévu. Ainsi, en juin, seul 158 000 emplois (vs 185 000 prévu) ont été créés et le taux de chômage a été revu à la hausse à posteriori à 4,4% (vs 4,3% prévu). S'agissant de la croissance du PIB au 2ème trimestre, elle s'est établie en ligne avec les estimations à +2,6%, aidées par une accélération de la consommation. Concernant l'inflation sous-jacente pour le mois de juin en rythme mensuelle, elle a été révisée à la baisse à +0,1% contre +0,2% prévu.

En Europe, en milieu de mois, les investisseurs ont été rassurés par les annonces des présidents de la Fed et de la Banque Centrale Européenne. En effet, la BCE a opté pour le statu quo lors de sa réunion de politique monétaire, son président, Mario Draghi, a déclaré que des mesures expansionnistes étaient encore nécessaires afin d'encourager la reprise de l'inflation. En fin de mois, la révélation d'une possible entente illégale réunissant les principaux groupes automobiles allemands ont pesé sur les marchés. Sur le plan macroéconomique, l'inflation sous-jacente en rythme annuel a surpris à la hausse les analystes. Selon le communiqué préliminaire, elle a crû à 1,2% contre 1,1% prévu. La production industrielle sur le rythme annuel a été révisée à la hausse à posteriori en mai à 4,0% contre 3,6% prévu. Sur le plan de l'emploi, le taux de chômage en Europe a été révisé à la baisse en juin à 9,1%.

Concernant le marché des devises, l'euro s'est renforcé face aux principales devises. La monnaie unique a atteint son plus haut depuis janvier 2015 clôturant le mois à 1,18\$ aidée par le ton plus accommodant que prévu de la FED. La perspective d'une réduction de la production par les pays membres de l'OPEP a entraîné une hausse du prix du baril frôlant la barre des 50 dollars en fin de mois.

Le MSCI Europe clôture le mois en baisse de -0.37% en euro. Au niveau sectoriel, les meilleures performances du mois ont été affichées par les financières qui ont profitées de la baisse de l'incertitude et des bonnes publications. Le secteur des matériaux de base a bénéficié de la combinaison de la baisse du dollar couplée à de bons indicateurs manufacturiers en Chine. Le secteur de l'énergie a profité de la baisse des inquiétudes quant à la capacité de l'OPEP à équilibrer le marché et de la baisse des stocks de pétrole aux Etats Unis. En revanche, le secteur de la santé a sous-performé à cause des craintes persistantes sur l'évolution des prix des médicaments. Les secteurs industriels et de la consommation de base ont affichés les moins bonnes performances.

Dans cet environnement, le fonds sous-performe l'indice de comparaison. En juillet, les secteurs de l'épargne financière, de la dépendance et le secteur automobile ont été les meilleurs contributeurs positifs, tandis que les secteurs des loisirs, de la sécurité et des équipements de santé ont légèrement pesé sur la performance relative. Au niveau des valeurs en portefeuille, Anima Holding, FincoBank et Lonza Group ont été les meilleurs contributeurs, alors que Elixir Group, Astra Zeneca et Smiths Group ont contribué négativement à la performance du fonds.

Suite à la rotation factorielle qui a eu lieu fin juin, nous avons repositionné le fonds sur les valeurs 'value' au détriment des valeurs de croissance et de momentum. Cela s'est traduit par un renforcement de notre exposition dans le secteur de l'épargne financière (achat de Allianz, Crédit Suisse et ABN Amro) financés par les ventes, entre autres, des lignes tels que Aflac et Essity.