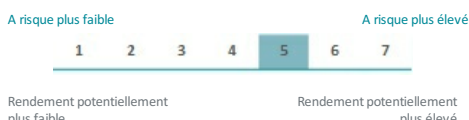


CARACTERISTIQUES

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) : 2 087,42 (EUR)
Actif géré : 1 837,19 (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 ¹

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/2017	28/02/2018	29/12/2017	31/03/2017	31/03/2015	28/03/2013	-
Portefeuille	-3,23%	-2,59%	-3,23%	1,75%	-0,66%	7,40%	-
Indice Comparatif	-4,30%	-2,02%	-4,30%	-0,43%	0,16%	7,28%	-
Ecart Indice Comparatif	1,07%	-0,57%	1,07%	2,18%	-0,82%	0,12%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

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

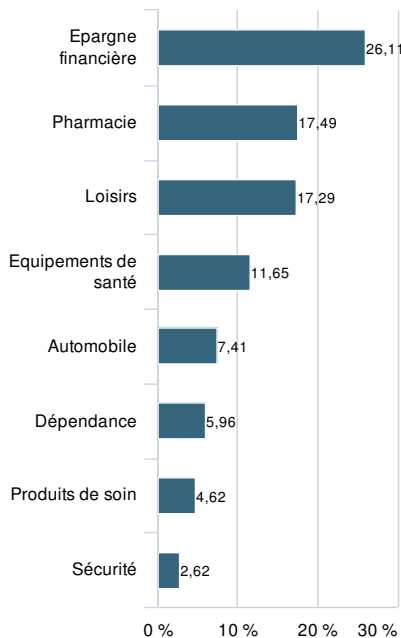
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	9,56%	15,07%	14,25%
Volatilité de l'indice comparatif	8,37%	16,66%	15,34%
Ratio d'Information	0,73	-0,16	0,02
Tracking Error Ex Post	3,18%	5,03%	4,81%

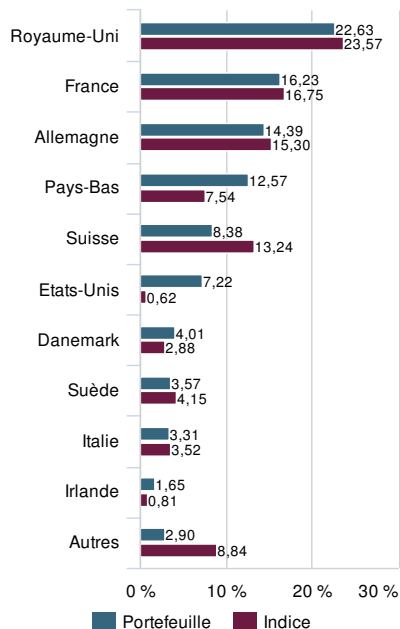
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

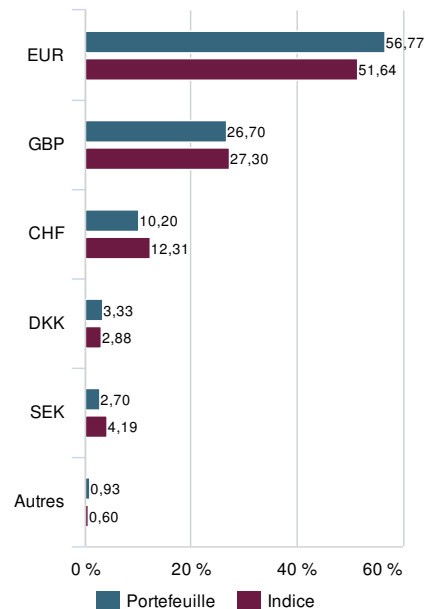
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

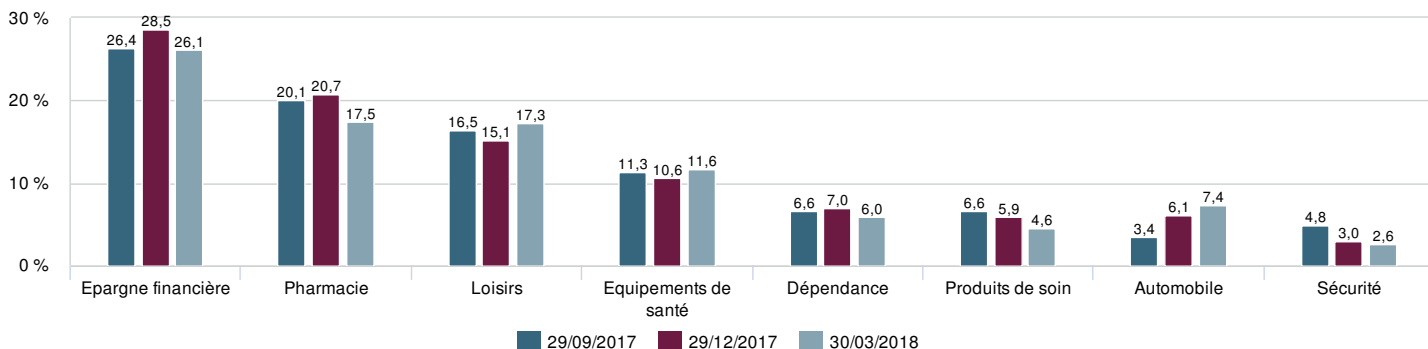
	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	26,47	61,32
% Mid Caps + Small Caps	63,48	29,12
% Large caps	36,52	70,88
PER annuel anticipé	13,67	13,83
Prix sur actif net	1,98	1,76
Prix sur cashflow	10,87	9,61
Taux de rendement (en %)	2,78	3,63
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	10,71	9,49
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,94	3,91
Nombre de lignes (hors liquidités)		73
Liquidités en % de l'actif		0,53%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Titre	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
RENAULT SA	Automobile	France	2,73%	2,48%
KONINKLIJKE DSM NV	Pharmacie	Pays-Bas	2,65%	2,46%
ALLIANZ SE	Epargne financière	Allemagne	2,48%	1,40%
FINECOBANK SPA	Epargne financière	Italie	2,35%	2,35%
AEGON N.V. NEW	Epargne financière	Pays-Bas	2,25%	2,12%
ORPEA	Dépendance	France	2,15%	2,15%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,08%	1,39%
SMITHS GROUP PLC	Equipements de santé	Royaume-Uni	2,06%	1,97%
ASTRAZENECA GBP	Pharmacie	Royaume-Uni	1,87%	0,94%
VOLKSWAGEN AG-DE-PFD	Automobile	Allemagne	1,85%	1,46%

Hors OPC

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début de l'année prometteur, les marchés actions ont emprunté le chemin de la baisse. Le MSCI World a cédé 1,2% sur les trois premiers mois (en \$) de 2018. Le mois du mars a été particulièrement éprouvant. Les craintes de guerre commerciale et les pressions sur les valeurs de technologie ont pesé sur les places boursières et conduit à un recul de 2% (en \$) pour l'indice MSCI World. Le retour des pics de volatilité a été accompagné par une rotation sectorielle, avec les segments du marché les plus défensifs gagnant du terrain aux dépens des secteurs plus cycliques. La baisse des rendements obligataires et l'aplatissement des courbes de taux ont pénalisé les financières. Les mesures protectionnistes annoncées par le président Trump ont impacté le marché américain qui a sous-performé l'Europe et les marchés émergents.

Sur le trimestre toutefois, c'est le marché américain qui s'est montré le plus résistant parmi les marchés développés, enregistrant un recul de moins de 1%, alors que l'Europe a perdu plus de 4% et le Japon a cédé environ 5% pénalisé par l'appréciation du yen (performances en devise locale).

Aux Etats-Unis, les marchés ont eu de nombreuses nouvelles à décrypter, la plus importante étant la possible guerre commerciale mondiale. Donald Trump a fini par signer, en début de mois, un texte instaurant des taxes douanières sur les importations d'acier et d'aluminium (exemptions possibles selon les pays). Gary Cohn, le principal conseiller économique du président, a donné sa démission pour marquer son désaccord. Le renchérissement des biens produits en Chine va accroître le prix de vente d'un nombre très important de produits et donc peser sur le pouvoir d'achat des Américains. Les craintes se sont maintenues en toile de fond, d'autant que la vague de démissions a poursuivi à la Maison-Blanche, à commencer, par celle du secrétaire d'Etat Rex Tillerson. Il était jugé comme l'un des derniers remparts contre les velléités protectionnistes de Donald Trump. Cette inflation importée pourrait, par ailleurs, conduire à davantage de rigueur en termes de politique monétaire.

D'ailleurs, Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale (Fed), avait réussi à apaiser les craintes des investisseurs. Certes, les prévisions de croissance pour 2018 et 2019 ont été relevées, mais le scénario de trois hausses de taux d'intérêt n'a quant à lui pas été modifié. Cette prudence est sans doute dictée par les conséquences d'une future guerre commerciale. Enfin, la méfiance vis-à-vis des valeurs technologiques (après le scandale Facebook, c'est au tour d'Amazon d'être sur la sellette) a pesé sur les indices actions.

D'un point de vue macroéconomique, au mois de Mars, les chiffres de créations d'emplois non agricoles se maintiennent à des niveaux élevés avec 313K créations sur le mois. L'inflation se stabilise à 0,2% sur le mois, soit exactement au niveau de l'estimation. Enfin, le PIB s'est révélé supérieur aux attentes, s'établissant à 2,9%, contre 2,7% anticipé.

En Europe, le risque politique refait surface en Italie après les élections générales de début mars. Malgré un système structurellement instable, les partis se sont accordés pour se partager les instances parlementaires; le Sénat revenant à Forza Italia et la chambre des députés au M5S. La formation d'un gouvernement est encore en tractation. Cependant, une coalition MS5 et Ligue du Nord serait la victoire d'une ligne politique eurosceptique et protectionniste. Côté Brexit, le Royaume-Uni et l'UE sont parvenus à un accord sur les dispositions transitoires, ouvrant ainsi la voie à l'ouverture des négociations commerciales. Concernant la politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a renoncé à son biais accommodant en matière d'assouplissement quantitatif (QE) mais ne semble pas pressée de normaliser sa politique monétaire.

Concernant l'économie européenne, l'inflation et la croissance des salaires en zone Euro ont loupé les prévisions de 10bps, s'établissant respectivement à 1,1% et 1,70%. De plus, la balance commerciale se détériore à 19,9Mds€ contre 22,6Mds€ initialement anticipé.

Sur le marché des changes, suite aux tensions commerciales, l'US dollar index s'est déprécié en mars. Concernant le pétrole, il affiche une hausse de plus de 5% sur ce mois, clôturant à 64,94\$.

En Mars, le MSCI Europe a clôturé en baisse de 2,02% en euro. Le mois a été marqué par la poursuite de la rotation sectorielle. Ainsi, il aura été intéressant de voir que les secteurs défensifs reprennent leurs droits en matière de marché baissiers. En effet, en terme relatifs les meilleurs secteurs ont été les utilities, l'immobilier et la consommation de base. A l'inverse les financières, les matériaux et l'IT ont largement sous-performé l'indice.

Dans cet environnement, le fonds sous-performe l'indice de comparaison. En mars, les secteurs automobiles, dépendance et produits de soins ont été les meilleurs contributeurs positifs tandis que le secteur de l'épargne financière, des loisirs et de la pharmacie ont pesé sur la performance relative. Au niveau des valeurs en portefeuille, Renault, Orpea et Peugeot ont été les meilleurs contributeurs, alors que ProSieben, Husqvarna et AXA 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 Glaxosmithkline, DWS Group et Vifor Pharma financés par les ventes/écritures des lignes tels qu'Intermediate Capital Group, Merck et SSP Group.