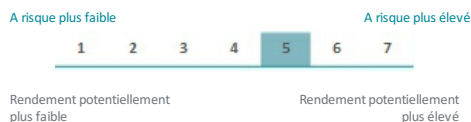


CARACTERISTIQUES

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) : 2 171,64 (EUR)
Actif géré : 1 930,10 (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

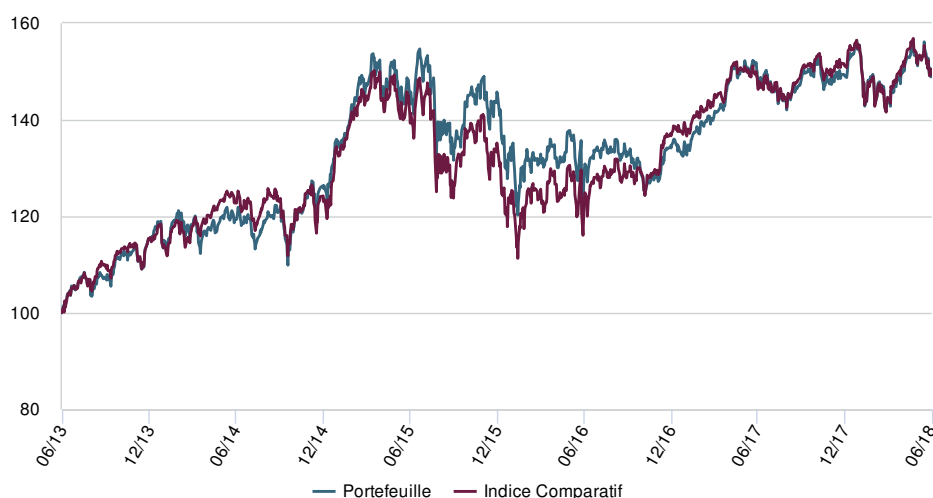
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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	31/05/2018	29/03/2018	30/06/2017	30/06/2015	28/06/2013	-
Portefeuille	0,68%	-0,72%	4,03%	1,61%	1,55%	8,45%	-
Indice Comparatif	-0,48%	-0,69%	4,00%	2,85%	2,61%	8,50%	-
Ecart Indice Comparatif	1,15%	-0,03%	0,04%	-1,23%	-1,05%	-0,05%	-

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%

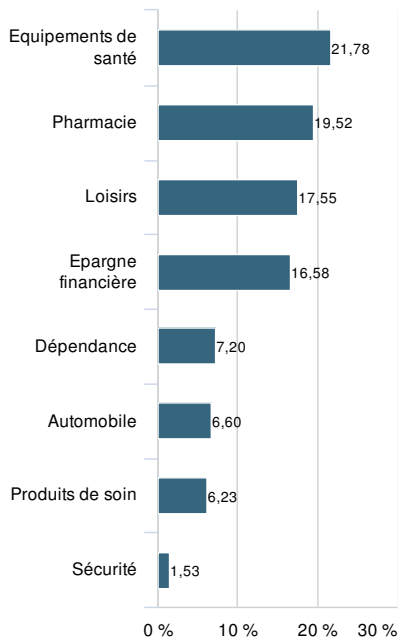
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	9,60%	14,62%	14,01%
Volatilité de l'indice comparatif	9,11%	16,27%	15,08%
Ratio d'Information	-0,28	-0,20	-0,01
Tracking Error Ex Post	2,74%	5,07%	4,80%

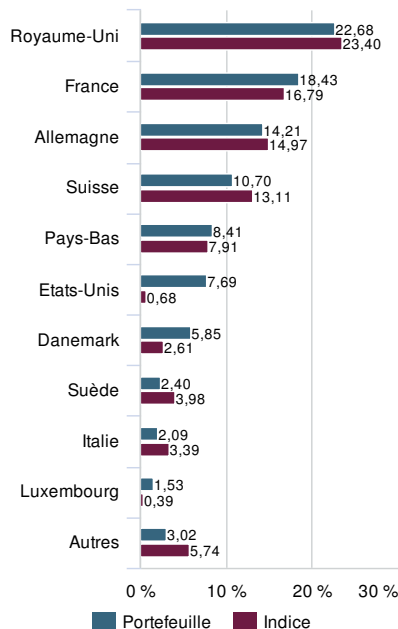
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

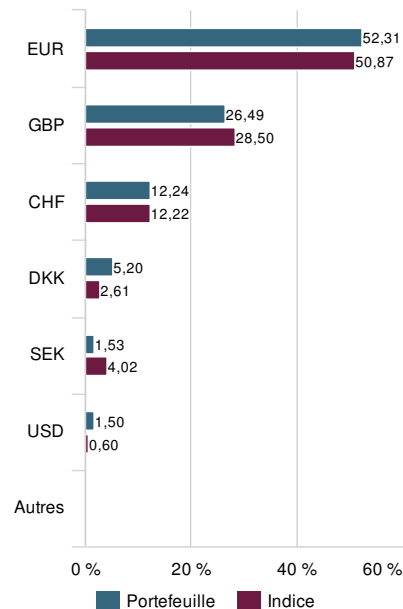
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

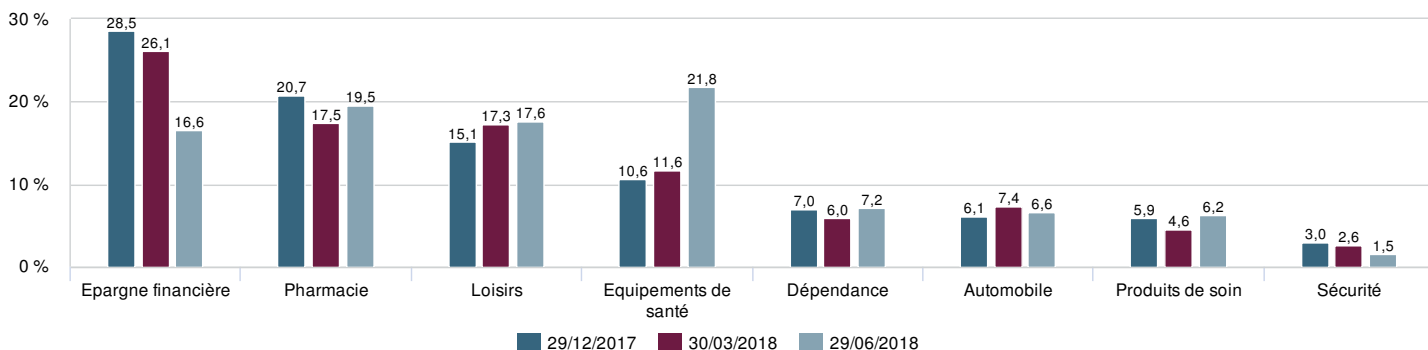
	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	29,14	65,23
% Mid Caps + Small Caps	65,26	29,40
% Large caps	34,74	70,60
PER annuel anticipé	14,89	13,52
Prix sur actif net	2,35	1,77
Prix sur cashflow	11,78	9,77
Taux de rendement (en %)	2,52	3,63
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,04	9,62
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,26	4,04
Nombre de lignes (hors liquidités)	71	
Liquidités en % de l'actif	1,91%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
KONINKLIJKE DSM NV	Pharmacie	Pays-Bas	2,64%	2,45%
ORPEA	Dépendance	France	2,26%	2,26%
ALLIANZ SE	Epargne financière	Allemagne	2,23%	1,25%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Equipements de santé	Pays-Bas	2,19%	1,76%
SMITHS GROUP PLC	Equipements de santé	Royaume-Uni	2,18%	2,08%
UNILEVER NV-CVA	Produits de soin	Royaume-Uni	2,13%	1,18%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	1,92%	1,26%
LONZA AG-REG	Pharmacie	Suisse	1,91%	1,69%
GLAXOSMITHKLINE PLC	Pharmacie	Royaume-Uni	1,90%	0,81%
ASTRAZENECA GBP	Pharmacie	Royaume-Uni	1,89%	0,93%

Hors OPC

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré des périodes de volatilité largement attribuables aux tensions commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires économiques, le MSCI World a fortement rebondi au second trimestre affichant une hausse de 3% (en USD). Sur le plan régional, les performances sont restées très dispersées. Les États-Unis affichent la meilleure performance, avec le S&P 500 enregistrant une hausse de près de 6%. L'Europe progresse d'environ 4%, tandis que le Japon, en hausse de 1,5%, sous-performe l'indice mondial (performances en devises locales).

Aux États-Unis, D. Trump aura une nouvelle fois été le principal artisan du flux d'actualité. Le mois a débuté par le G7 et les attaques du président américain envers le Canada, renforçant ainsi la menace de guerre commerciale. Par la suite, le sommet historique entre Kim Jong-un et Trump a débouché sur la promesse de dénucléarisation de la Corée du Nord. Par ailleurs, Trump a tout d'abord menacé la Chine d'imposer un droit de douane de 10% sur 200 milliards de dollars d'importation, puis les Européens, en proposant de mettre en place des barrières tarifaires à hauteur de 20% sur les véhicules importés. Jusqu'ici, la ligne dure adoptée par l'administration Trump semble être une composante importante et efficace de sa stratégie de négociation, dans le but de faire abaisser les droits de douanes payés par les exportateurs américains.

D'un point de vue macroéconomique, la croissance américaine du premier trimestre a été légèrement revue à la baisse (2,0% annualisé contre 2,2% annoncé le mois dernier), tandis que l'inflation sous-jacente en avril ressort à 2,2%, conformément aux anticipations.

En Europe, l'actualité fut également riche, avec au centre des préoccupations, l'instabilité politique. En Italie, le gouvernement de coalition formé par le Mouvement 5 Etoiles et la Ligue a été investi. Le refus d'accueillir un bateau de migrant dérivant au large des côtes italiennes a créé une crise politique en Europe. Couplé à des tensions entre la CDU et la CSU en Allemagne sur la question migratoire, cette crise a entraîné la tenue d'un sommet européen à la fin du mois. Un accord a été trouvé au terme de neuf heures de débats et lance une période de renforcement des frontières extérieures européennes.

Concernant la politique monétaire, la BCE a annoncé qu'elle n'achèterait plus d'obligation dans le cadre du QE à partir de la fin de l'année.

A noter que l'inflation de la zone euro s'établit à 1,9% en annualisé (en ligne avec les attentes) ce mois-ci, en légère accélération par rapport au 4^{ème} trimestre 2017.

Sur le marché des changes, le dollar index est resté stable, bien aidé d'une part par les bons chiffres de croissance et d'inflation américains et affaibli par les menaces de guerres commerciales. Concernant le pétrole, la menace d'une baisse de production en Iran et au Venezuela, a porté le spot WTI à 74,31\$, soit une augmentation de 12,7% sur le mois.

En juin, le MSCI Europe a clôturé en baisse de 0.69% en euro. Porté par l'environnement défensif sur les marchés, le secteur de la consommation de base, des services aux collectivités et de la santé affichent les plus fortes progressions sur ce mois. A l'inverse, pénalisés par la rotation sectorielle, les secteurs de la consommation discrétionnaire, industriel et des matériaux ont largement sous-performé l'indice.

Dans cet environnement, le fonds est en ligne avec l'indice de comparaison. En juin, les secteurs des équipements médicaux, de la dépendance et de l'épargne financière ont été les meilleurs contributeurs positifs tandis que les secteurs des loisirs, de l'automobile et de la pharmacie ont pesé sur la performance relative. Au niveau des valeurs en portefeuille, Straumann, William Demant et Eurofins ont été les meilleurs contributeurs, alors que Carnival, Volkswagen et Accor 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 Ferrari, Fresenius et Julius Baer financés par les ventes/écritures des lignes tels qu'ING Groep, Aegon et Credit Suisse.