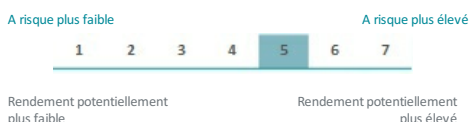


CARACTERISTIQUES

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) : 2 157,01 (EUR)
 Actif géré : 1 796,05 (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 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

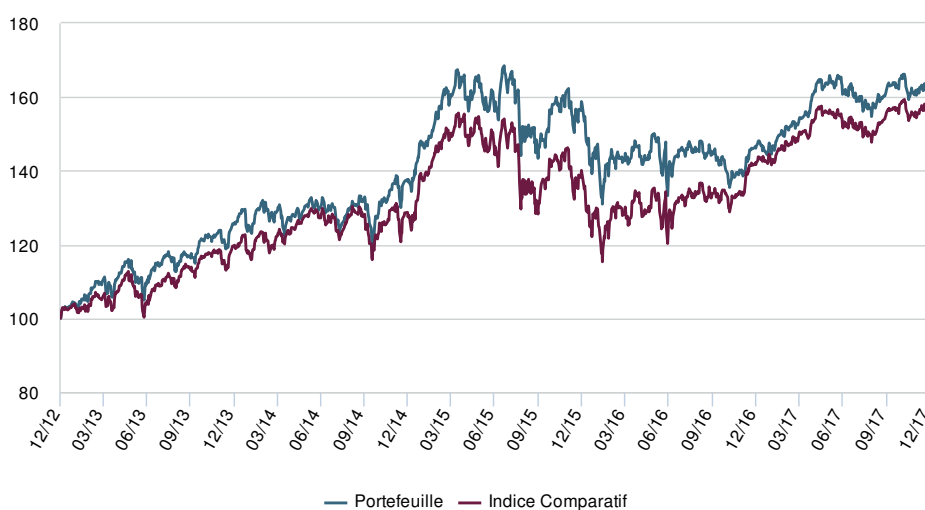
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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	30/12/2016	30/11/2017	29/09/2017	30/12/2016	31/12/2014	31/12/2012	-
Portefeuille	10,69%	0,32%	0,35%	10,69%	5,68%	10,19%	-
Indice Comparatif	10,24%	0,79%	0,63%	10,24%	6,97%	9,40%	-
Ecart Indice Comparatif	0,45%	-0,47%	-0,27%	0,45%	-1,29%	0,79%	-

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%

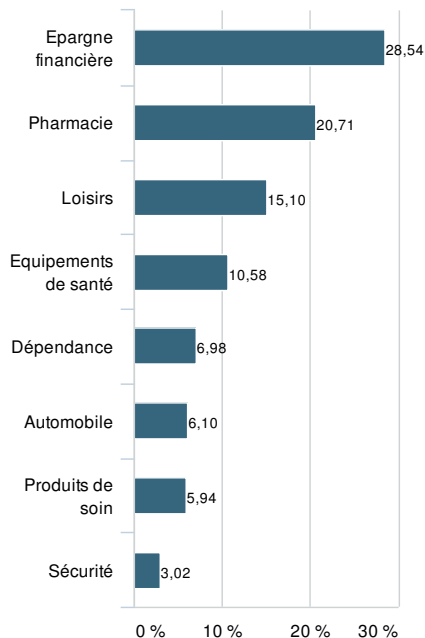
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,70%	15,02%	14,03%
Volatilité de l'indice comparatif	6,76%	16,69%	15,22%
Ratio d'Information	0,67	0,11	0,17
Tracking Error Ex Post	3,34%	5,55%	4,84%

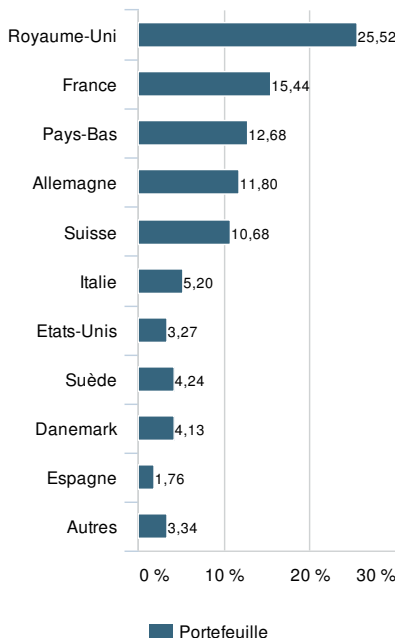
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

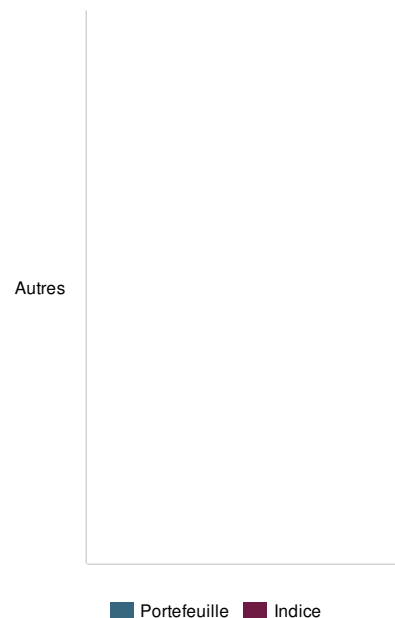
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

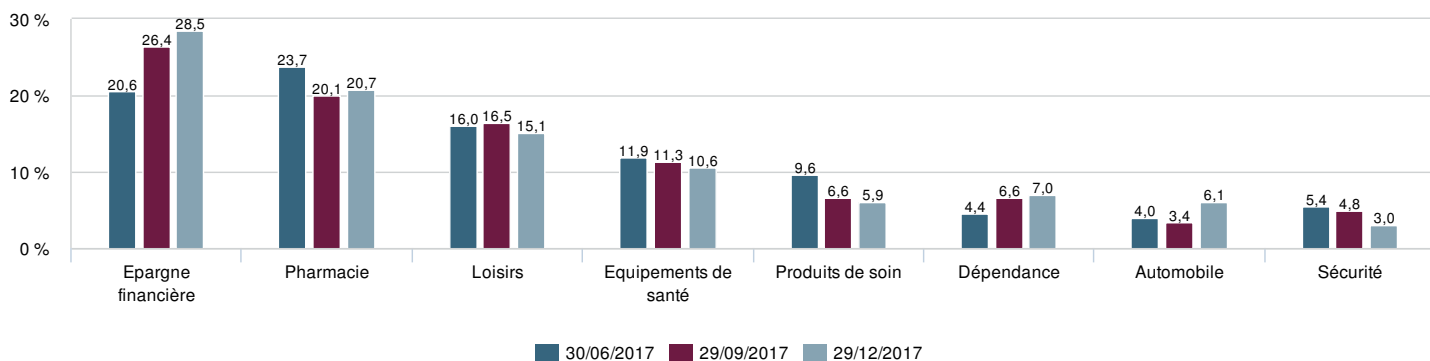
RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	30,35	66,58
% Mid Caps + Small Caps	61,19	29,37
% Large caps	38,81	70,63
PER annuel anticipé	14,66	14,90
Prix sur actif net	2,09	1,88
Prix sur cashflow	11,87	10,15
Taux de rendement (en %)	2,62	3,36
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	9,82	10,94
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,34	4,70
Nombre de lignes (hors liquidités)		65
Liquidités en % de l'actif	0,88%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
KONINKLIJKE DSM NV	Pharmacie	Pays-Bas	2,72%	2,72%
ALLIANZ SE	Epargne financière	Allemagne	2,67%	2,67%
RENAULT SA	Automobile	France	2,64%	2,64%
AEGON N.V. NEW	Epargne financière	Pays-Bas	2,23%	2,23%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,22%	2,22%
ROCHE HLDG AG-GENUSS	Pharmacie	Suisse	2,14%	2,14%
FINECOBANK SPA	Epargne financière	Italie	2,13%	2,13%
ORPEA	Dépendance	France	2,09%	2,09%
ING GROEP NV	Epargne financière	Pays-Bas	2,07%	2,07%
SMITHS GROUP PLC	Equipements de santé	Royaume-Uni	2,05%	2,05%
Hors OPC				

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont restés bien orientés en cette fin d'année, portés par des bons chiffres économiques. Les actions américaines ont continué leur rallye (en devise locale). Malgré la dépréciation du yen contre dollar, les valeurs japonaises ont clôturé à leurs niveaux de début de mois. Les marchés européens terminent sur une bonne note à 0,8% en euro. La politique a occupé le devant de la scène en décembre, avec les baisses d'impôts approuvées par le Congrès aux États-Unis et l'accord sur la première phase des négociations du Brexit ouvrant la voie aux discussions sur un accord commercial. En Espagne, les partis indépendantistes ont remporté une courte majorité au parlement catalan mais ils devront s'entendre sur le choix d'un président et d'une stratégie pour la région.

Aux États-Unis, le congrès a voté et approuvé la réforme fiscale républicaine, abaissant le taux d'imposition sur les entreprises de 35% à 21% et offrant des baisses d'impôts temporaires pour les ménages. En outre, le texte voté prévoit 1500 milliards de dollars d'allègements fiscaux sur les dix prochaines années. Par ailleurs, la pénalité imposée dans le cadre de l'Obamacare aux contribuables qui ne souscrivent pas d'assurance-santé a été abrogée. Enfin, une mesure anti-abus destinée à limiter les crédits d'impôts a finalement été introduite dans le texte de réforme.

Mi-décembre, la Fed a relevé d'un quart de point le taux des fonds fédéraux, une décision qui était largement anticipée. Le marché prévoit toujours trois hausses de taux en 2018, deux en 2019, mais anticipe désormais, deux relèvements de taux en 2020.

D'un point de vue macroéconomique, au mois de décembre, les chiffres de l'inflation ont été décevants. L'inflation s'est inscrite en hausse de 0,4 % sur un mois, portée par l'augmentation des prix de l'énergie, l'emmenant en termes annuel à 1,7%. Enfin, l'indice d'activité manufacturière s'est légèrement tassé en novembre, restant toutefois à des niveaux très élevés (58,7 à 58,2).

En Europe, l'actualité politique a été forte en décembre. En Catalogne, les trois partis indépendantistes ont ensemble remporté une majorité de sièges. La question est maintenant de savoir quelle sera la stratégie du gouvernement en termes de communication avec Madrid et de lancement d'un nouveau processus en faveur de l'indépendance. En Italie, la dissolution du parlement a été annoncée fin décembre, et les élections législatives devraient se tenir en mars 2018. Par ailleurs, le Royaume-Uni et l'UE ont conclu un accord sur la première phase du Brexit. Le sommet européen du 15 décembre a confirmé l'entrée des négociations en seconde phase, qui s'étalera sur une période de deux ans, durant laquelle le Royaume-Uni restera dans le Marché unique et sera également soumis à l'ensemble des législations et des engagements budgétaires de l'Union européenne. Même en tenant compte de la période de transition, le délai pour parvenir à conclure un nouvel accord commercial reste très court.

Concernant l'économie européenne, le PMI manufacturier a atteint un plus haut à 60,6 contre 59,8 attendu. S'agissant de l'inflation, l'indice des prix à la consommation en rythme annuel se stabilise à 1,5% comme prévu. Enfin, le PIB confirme sa bonne tenue à 2,6% en rythme annualisé contre 2,5% initialement calculé.

Sur le marché des changes, le dollar a perdu du terrain contre l'euro et le yen. Concernant le pétrole, il poursuit son ascension, soutenu par la fermeture de l'oléoduc Forties en mer du Nord. Les cours du pétrole clôturent le mois à 60,13\$.

En décembre, le MSCI Europe a clôturé en hausse de 0,79% en euro. Au niveau sectoriel, l'indice a principalement été impacté par la hausse des grands secteurs cycliques, les matériaux, l'énergie et la consommation. Les valeurs technologiques ont subi, en décembre, une prise de bénéfice. Le secteur qui performe le moins sur le mois est les services aux collectivités.

Dans cet environnement, le fonds sous-performe l'indice de comparaison. En décembre, les secteurs de l'épargne financière et de la pharmacie apportent une contribution positive. Les détracteurs les plus importants sont les secteurs de l'automobile, des équipements de santé et des produits de soin. Au niveau des valeurs en portefeuille, TUI AG, InterContinental Hotels et Intermediate Capital Group ont été les meilleurs contributeurs, alors que Ryanair, Volkswagen et Straumann Holding 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 SSP Group, NN Group et Allianz financés par les ventes/écritures des lignes tels que Elior, ASR Nederland et Recordati.