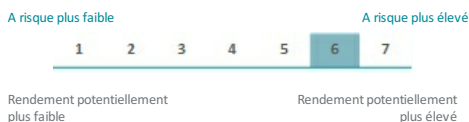


CARACTERISTIQUES

Date création : 18/09/1998
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Diversifié
Indice Reference :
 20% JPM GBI Global couvert en euro (coupons réinvestis) + 80% MSCI World libellé en euro (NR)
Eligible au PEA : Oui
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010097642
Code Bloomberg : CPRCROD FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 80,93 (EUR)
Actif géré : 224,62 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Cyrille Geneslay / Malik Haddouk
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 12:00
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) : 1,40%
Commission de surperformance : Oui

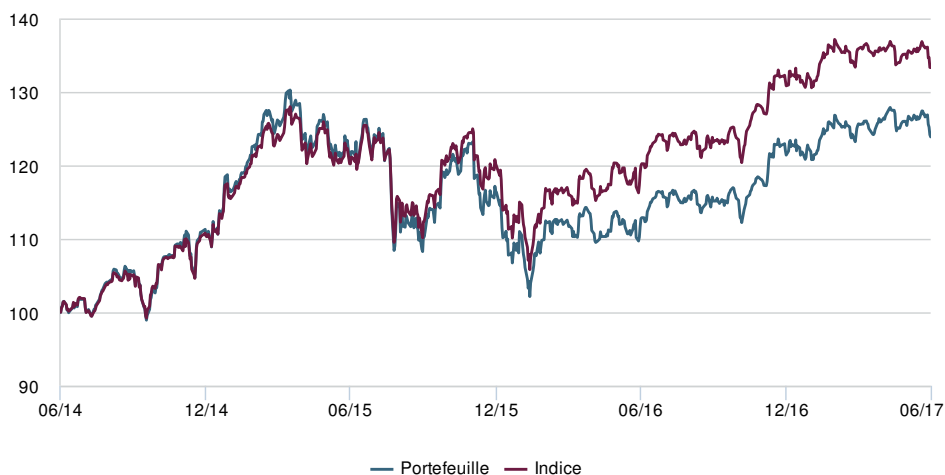
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds diversifié international, son objectif de gestion est d'obtenir sur 5 ans minimum, une performance supérieure à son indice de référence avec une volatilité maximale prévisionnelle de 20%. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 50% et 100% et sa sensibilité taux entre -2 et +4.

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	31/05/2017	31/03/2017	30/06/2016	30/06/2014	29/06/2012	28/06/2007
Portefeuille	2,04%	-1,23%	-1,41%	9,88%	7,39%	9,99%	4,63%
Indice	1,90%	-0,93%	-1,89%	11,14%	10,05%	11,55%	5,62%
Ecart	0,15%	-0,30%	0,47%	-1,25%	-2,66%	-1,55%	-0,99%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	4,36%	5,19%	16,70%	18,10%	10,41%
Indice	9,11%	8,72%	17,24%	16,58%	12,03%
Ecart	-4,76%	-3,53%	-0,54%	1,53%	-1,62%

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	8,51%	12,26%	11,10%	12,65%
Volatilité de l'indice	8,25%	11,74%	10,46%	13,10%
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,24	0,59	0,86	0,31
Ratio de Sharpe de l'indice	1,40	0,83	1,06	0,37
Perte maximale du portefeuille	-4,07%	-21,59%	-21,59%	-41,17%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

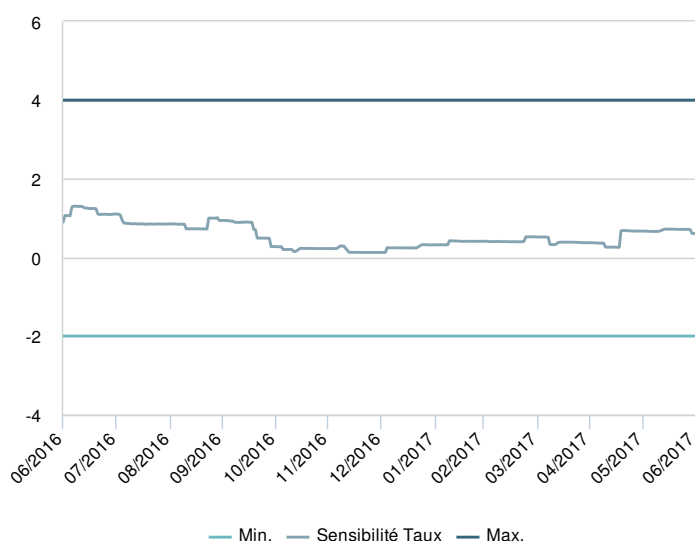
SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	83,02%
Sensibilité Taux	0,61
Nombre de lignes (hors liquidités)	16

Evolution de l'exposition Actions (m-1) -0,66%

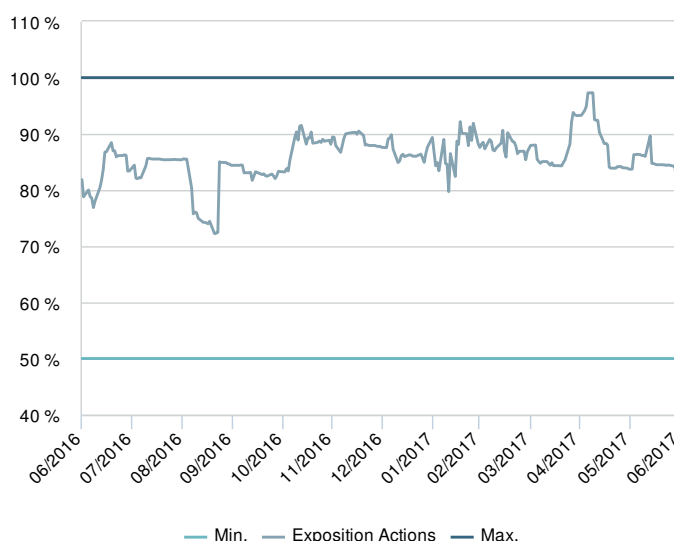
Evolution de la sensibilité taux (m-1) -0,06

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



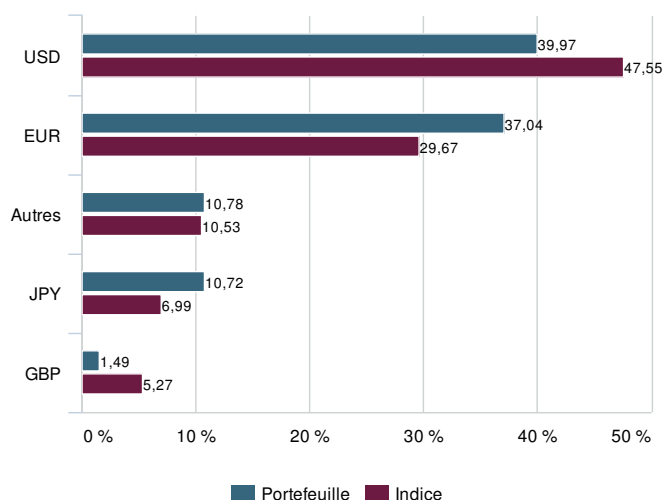
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS - 1 AN



En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

EXPOSITION SUR LES PRINCIPALES DEVISES



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)
AMUNDI ETF MSCI WRLD	Actions Internationales	19,71%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	19,41%
AMUNDI SERENITE PEA-I(C)	Produits monétaires	13,21%
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF DR	Actions Euro	9,90%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR	Actions Japon	8,96%
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA	Actions émergentes Asie	8,94%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	7,27%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - DHE	Actions Japon	6,07%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	4,95%
CPR INVEST - EURO SPEC SITUATION-IC	Actions Europe	0,48%

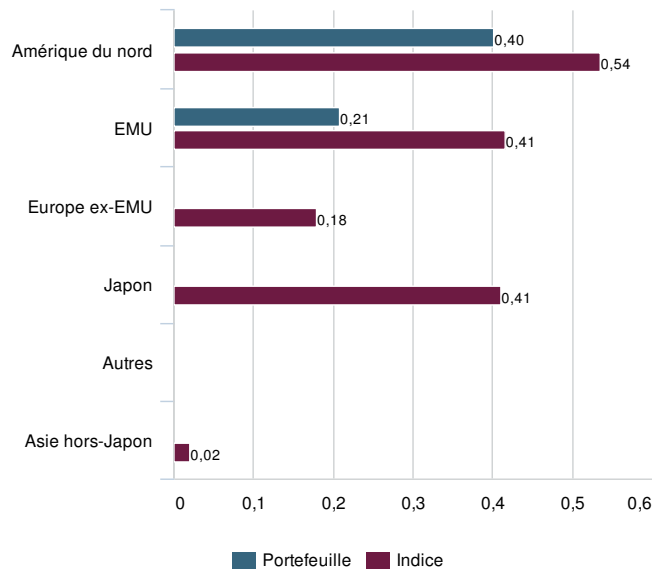
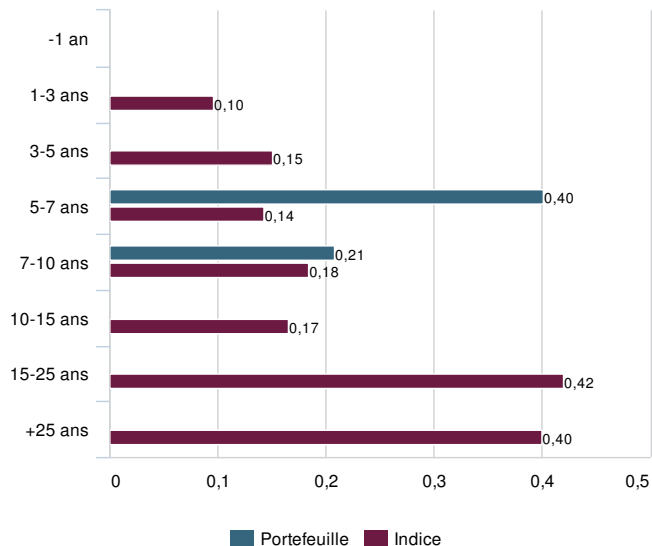
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,61

RÉPARTITION PAR MATURITÉS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



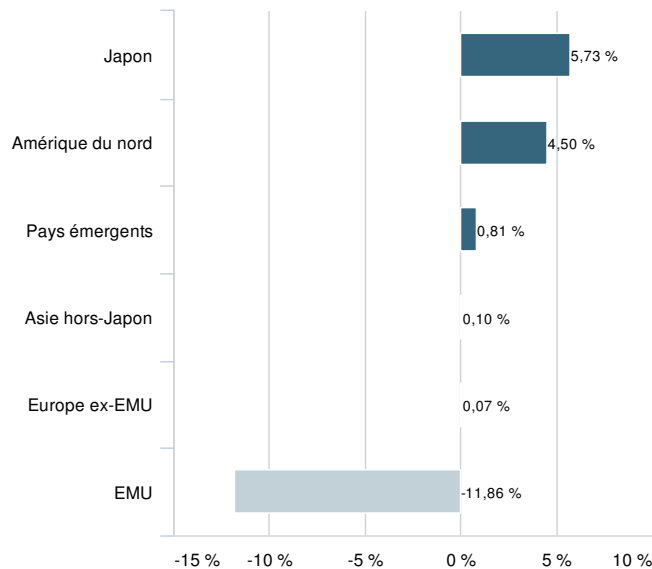
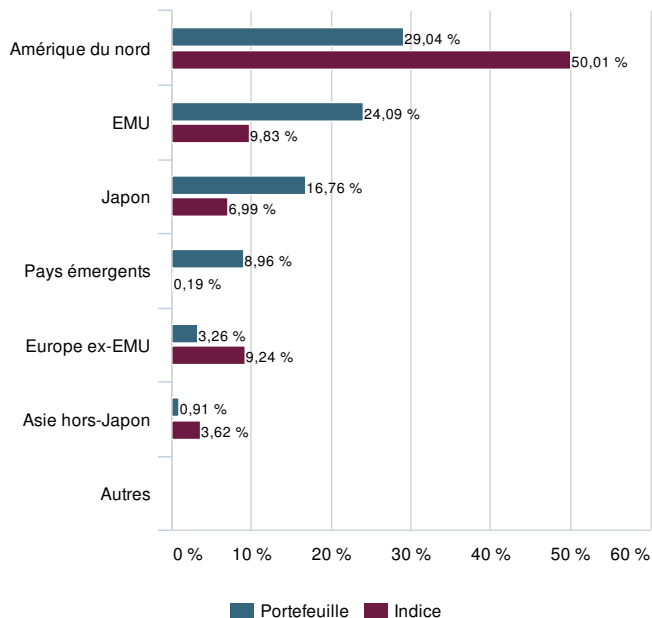
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 83,02%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'hymne comme reflet d'une nation

Qu'il soit imposé par l'usage ou choisi par les gouvernements, l'hymne national est un chant patriotique riche d'une histoire qui lui est propre. Cette histoire puise souvent sa source dans les épreuves les plus dures que le pays a traversé et rappelle les valeurs fondamentales de la nation. Ainsi la marseillaise est un chant guerrier révolutionnaire appelant à la résistance du peuple français face à la tyrannie étrangère. C'est une invitation au combat, une lutte pour la liberté. « La bannière étoilée » quant-à-elle est un hommage au drapeau américain flottant sur le fort Mc Henry et aux sacrifices des hommes et des femmes morts de l'avoir protégé. L'origine du « God save the Queen » en revanche est plus controversée. Cet hymne écrit par une française et mis en musique par un italien aurait été conçu pour célébrer le bon rétablissement de Louis XIV opéré d'une fistule anale avant d'être popularisé en Grande Bretagne par George Haendel 30 ans plus tard nous rappelant que même les choses les plus insignifiantes peuvent avoir des conséquences pour le moins inattendues. C'est un peu ce qu'a dû penser David Cameron en organisant son referendum sur le « Brexit ». Ce vote populaire qui ne devait être qu'une simple formalité s'est avéré catastrophique, précipitant sa chute. Ironie du sort, un an après cet échec retentissant, c'est au tour de Theresa May de vaciller face à la vox populi des élections législatives transformant ce que les analystes politiques avaient qualifié de « pari génial » en une déroute inquiétante. Dans ces conditions la ligne dure dans la négociation pour le Brexit semble donc s'éloigner encore, allégeant en quelque sorte le risque politique européen à court terme. En revanche la tentative de déstabilisation de James Comey a échoué. En effet, l'ancien patron du FBI pensait, en témoignant devant le sénat, précipiter la chute du président Trump, son audition n'aura finalement débouché sur rien de bien concret.

Juin aura aussi été un mois de baisse. 1ère victime : l'inflation aux Etats-unis, qui baisse fortement, la faute aux opérateurs téléphoniques qui, en offrant une augmentation marquée des données internet mobile ont fait baisser artificiellement ou plutôt mécaniquement le prix global de leur prestation. Il s'agit du plus gros impact jamais réalisé sur l'inflation de la part de la téléphonie mobile. Cette baisse n'a pas empêché Janet Yellen de remonter les taux directeurs pour la deuxième fois de l'année, les amenant entre 1% et 1.25%.

Au niveau économique, on note aussi des baisses : Baisse des créations d'emplois aux US, baisse de l'inflation en zone euro, baisse de la consommation des ménages et de la croissance au Japon et donc logiquement une baisse des marchés actions qui cèdent en euro entre -0.36% au Japon et -2.5% en zone euro. Du côté obligataire, on reste dans la thématique avec un JPM world hedgé (indice obligataire international) qui baisse de plus de 0.5%.

Dans le portefeuille, nous avons maintenu notre préférence pour les actions de la zone euro et les actions japonaises qui présentent toujours de meilleures perspectives économiques et financières. Nous avons cependant réduit notre exposition actions pour revenir vers la neutralité. Du point de vue géographique nous avons réduit notre fort positionnement sur les actions de la zone euro au bénéfice d'actions plus protectrices comme les actions américaines ou japonaises. En toute fin de période, nous avons initié des positions optionnelles pour nous réexposer sur la réexposition au marché passera par l'utilisation de stratégies optionnelles. Sur la partie obligataire nous avons maintenu notre sous sensibilité sur des niveaux faibles, privilégiant toujours les obligations dont le rendement est le plus fort, comprendre obligations américaines.

Les prochains mois risquent d'être décisifs que ce soit au niveau des publications de résultats ou de la communication des banques centrales. Nous restons positifs quant à l'évolution des marchés actions, mais prudents.