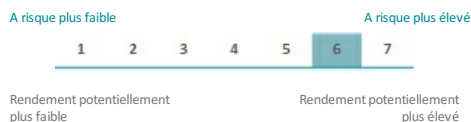


CARACTERISTIQUES

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) : 79,79 (EUR)
Actif géré : 199,84 (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 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) : 1,40%
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	31/07/2017	31/05/2017	31/08/2016	29/08/2014	31/08/2012	30/08/2007
Portefeuille	0,61%	-0,64%	-2,62%	5,51%	5,44%	8,94%	4,92%
Indice	0,76%	-0,37%	-2,04%	6,50%	8,21%	10,46%	5,83%
Ecart	-0,15%	-0,26%	-0,59%	-0,98%	-2,76%	-1,53%	-0,91%

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	8,25%	12,12%	10,98%	12,62%
Volatilité de l'indice	7,99%	11,59%	10,35%	13,03%
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,76	0,43	0,82	0,33
Ratio de Sharpe de l'indice	0,89	0,69	1,00	0,39
Perte maximale du portefeuille	-6,03%	-21,59%	-21,59%	-40,54%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

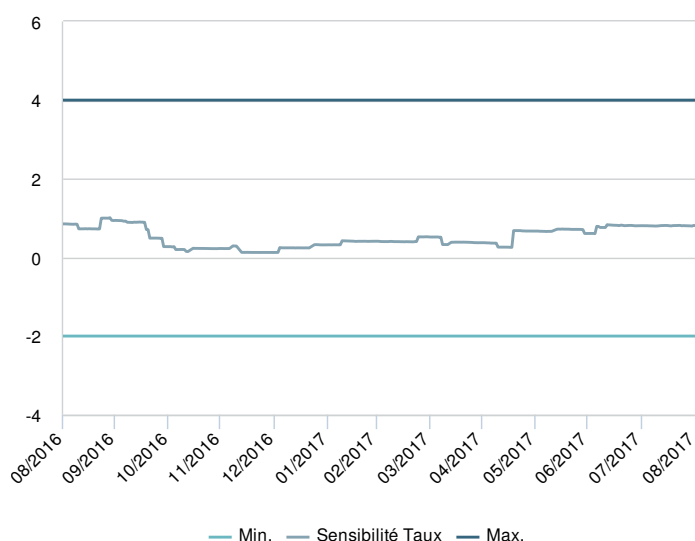
SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	92,20%
Sensibilité Taux	0,81
Nombre de lignes (hors liquidités)	16

Evolution de l'exposition Actions (m-1) **5,01%**

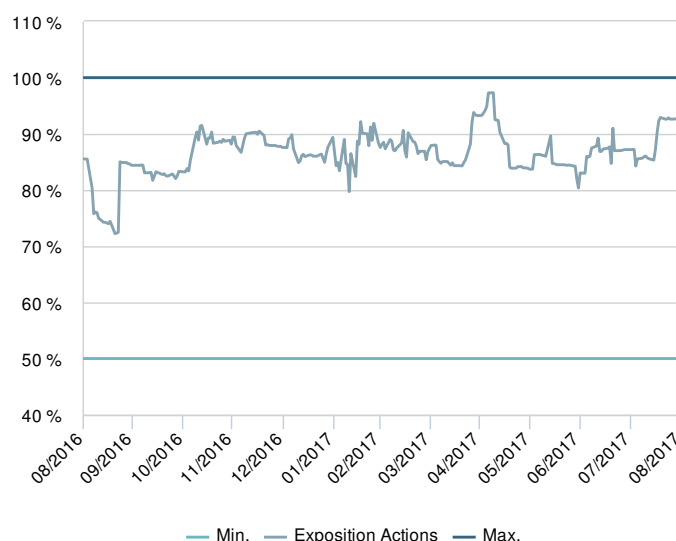
Evolution de la sensibilité taux (m-1) **0**

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



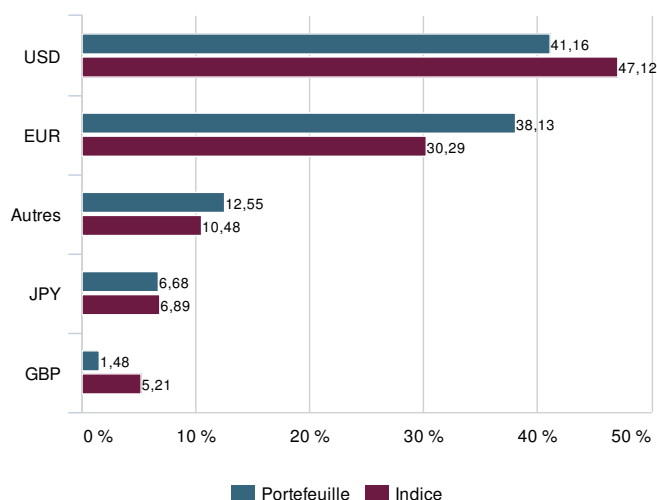
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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	19,39%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	19,09%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	11,06%
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA	Actions émergentes Asie	11,05%
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF DR	Actions Euro	10,76%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - DHE	Actions Japon	7,99%
AMUNDI SERENITE PEA-I(C)	Produits monétaires	7,48%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	6,58%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR	Actions Japon	4,96%
CPR INVEST - EURO SPEC SITUATION-IC	Actions Europe	0,54%

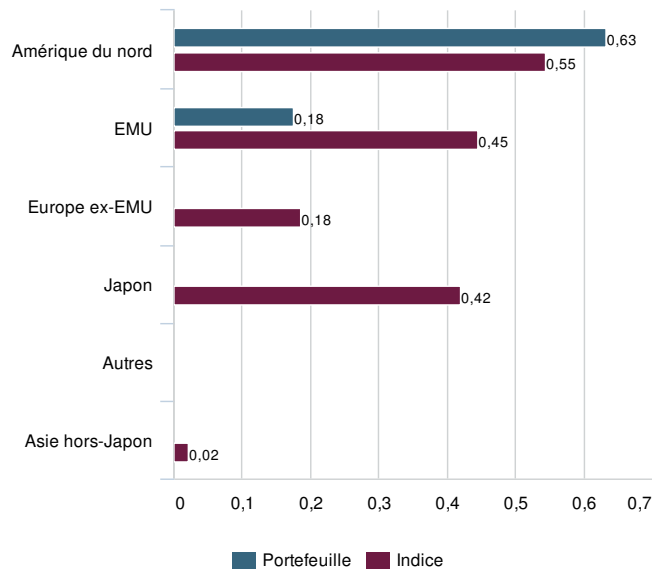
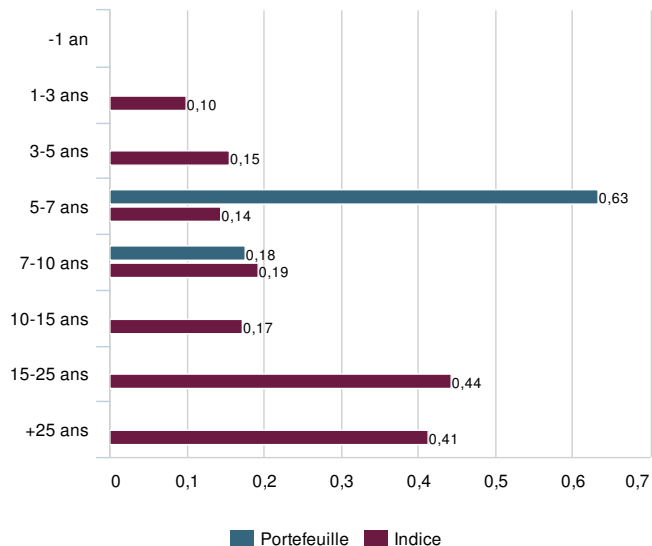
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,81

RÉPARTITION PAR MATURITÉS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



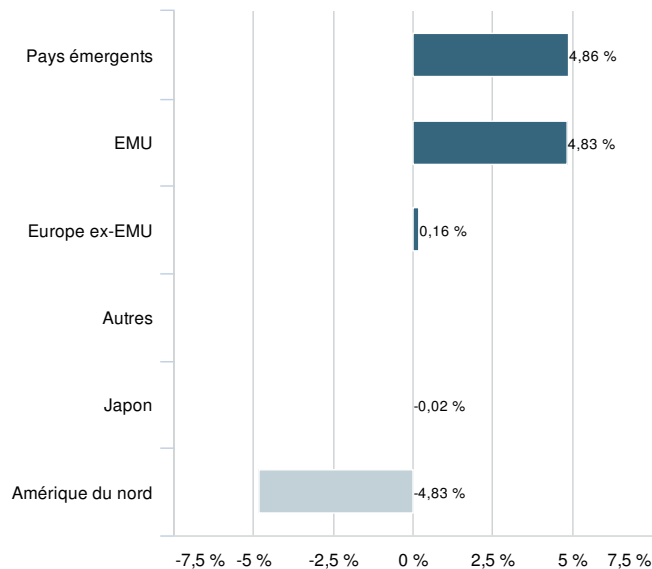
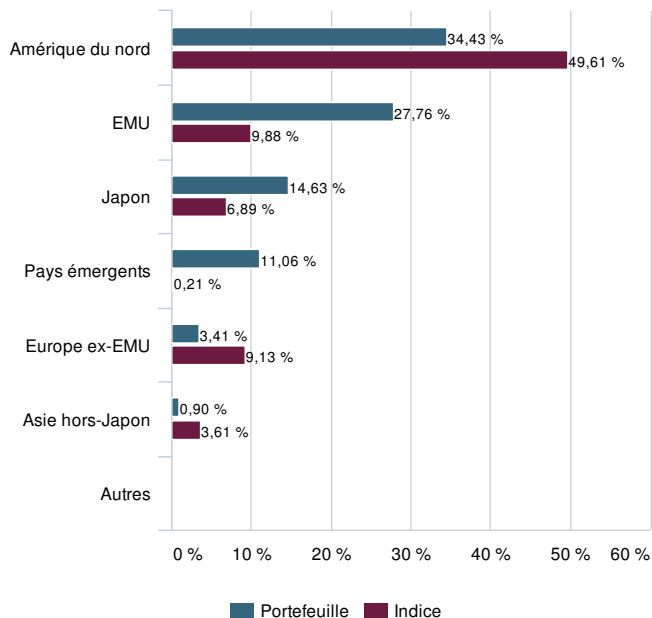
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 92,20%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Mensonges honnêtes

Il est une donnée surprenante, dérangeante, presque anxiogène : 30% des personnes innocentées sur la base de test ADN ont avoué le crime qu'elles n'avaient pas commis. Si les pressions policières peuvent expliquer en partie ce phénomène, il faut aller chercher du côté de la mémoire et des biais cognitifs pour appréhender pleinement ce curieux phénomène. Les souvenirs se réactivent à l'aide de fragments éparpillés dans la mémoire qui va encoder, stocker et récupérer ces représentations mentales. Ce processus de reconstruction du puzzle mémoriel peut alors être court-circuité inconsciemment (ou pas) par des souvenirs fantômes et autres mensonges « honnêtes », une sorte de réalité alternative plus vraie que nature. Ainsi lorsque Donald Trump vante encore et toujours les résultats de SON action, il n'est pas que le dangereux sociopathe manipulateur que voit en lui son propre biographe. C'est en réalité la première victime de son charisme dévorant, trompé par des mensonges mutants qui sont passés dans son cortex cérébral de ce qui « aurait pu », à ce qui « aurait été », pour finir par s'ancrer en ce qui « a été ». Il reste ainsi persuadé d'avoir contribué à la bonne tenue des marchés, au retour de la croissance économique et à la baisse du chômage, le tout sans avoir réussi à faire passer la moindre réforme en 7 mois ...

Cette embellie économique mondiale est réelle, concrète. L'ensemble des économies convergent vers 2%, la croissance japonaise a même culminée à 1% sur le deuxième trimestre portant l'acquis de croissance à 1.7% pour l'année 2016. Du côté des entreprises les résultats restent de bonne facture. Mais cette avalanche de bonnes nouvelles n'empêchent pas les marchés actions de s'inscrire en légère baisse, en euro, sur le mois d'août dans un contexte de baisse des taux. Mais plus que la variation de ces marchés, c'est l'évolution de la parité euro-dollar qui a été déterminante durant l'été. Entre le 20 juin et le 29 août l'euro s'est apprécié de 7.23% contre dollar. Cette variation singulière, qui ressemble plus à des fluctuations de changes entre pays développés et économies émergentes, n'a été observée, dans l'histoire, que dans 3% des cas. Il n'y a aucune raison économique ou monétaire à un mouvement d'une telle ampleur... mais la déclaration de Trump après son élection : « notre dollar devient trop fort et c'est en partie de ma faute parce que les gens ont confiance en moi » peut nous aider à comprendre pourquoi le billet vert s'est déprécié de près de 12.5% depuis son investiture...

Dans le portefeuille, nous avons maintenu notre investissement sur les actions des zones qui pour nous présentent le meilleur potentiel : la zone euro qui pourrait dépasser ses plus hauts de l'année, le Japon dont les fondamentaux économiques sont à des niveaux rarement connus dans les années 2000 et les émergents qui devraient bénéficier de la forte dépréciation du dollar depuis le début de l'année. De manière plus tactique nous avons renforcé nos investissements en dollar qui devraient s'apprécier sur les prochaines semaines et mis en place des positions de couverture sur les actions de la zone euro pour passer un mois de septembre qui traditionnellement est le pire mois de l'année...

Plus globalement, les politiques monétaires (plus qu')accommodantes ont conduit les investisseurs en quête de rendement à rechercher des investissements de plus en plus risqué avec une rémunération de moins en moins forte. Nous considérons aujourd'hui, que certains actifs sont chers, d'autres hors de prix, et si nous sommes prêts à aller chercher du rendement dans ce contexte plus risqué, nous ne le feront pas à n'importe quel prix. Nous restons optimistes sur le potentiel de rebond des investissements du fonds d'ici la fin de l'année.