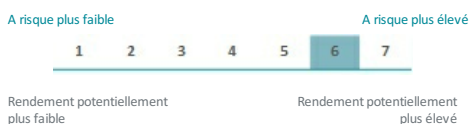


CARACTERISTIQUES

Date création : 18/09/1998
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Non applicable
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) : 85,28 (EUR)
Actif géré : 250,21 (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 millièmè part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 millièmè 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

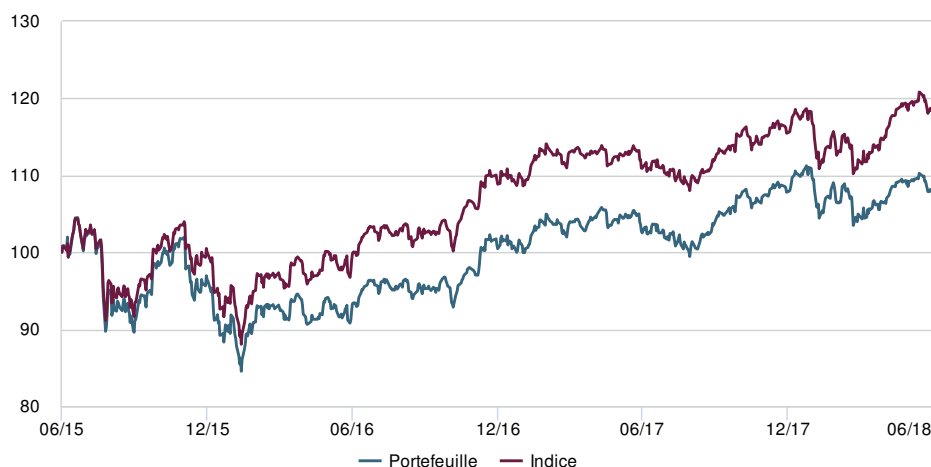
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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	29/12/2017	31/05/2018	29/03/2018	30/06/2017	30/06/2015	28/06/2013	30/06/2008
Portefeuille	0,21%	-0,48%	2,91%	5,38%	2,60%	8,32%	7,25%
Indice	2,53%	-0,04%	5,67%	6,75%	5,79%	10,35%	8,44%
Ecart	-2,32%	-0,44%	-2,76%	-1,38%	-3,18%	-2,03%	-1,19%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	7,30%	4,36%	5,19%	16,70%	18,10%
Indice	6,09%	9,11%	8,72%	17,24%	16,58%
Ecart	1,21%	-4,76%	-3,53%	-0,54%	1,53%

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	7,77%	10,94%	10,73%	12,40%
Volatilité de l'indice	7,76%	10,64%	10,27%	12,71%
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,73	0,25	0,76	0,57
Ratio de Sharpe de l'indice	0,96	0,56	1,00	0,65
Perte maximale du portefeuille	-6,98%	-19,12%	-21,59%	-30,91%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

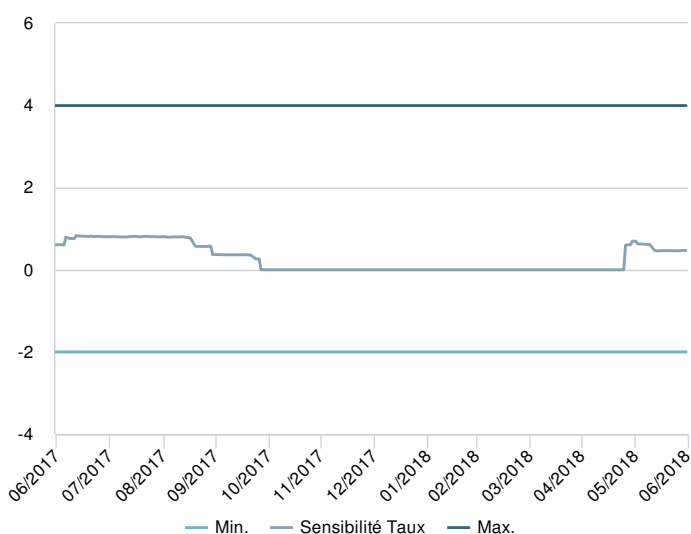
SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	75,21%
Sensibilité Taux	0,47
Nombre de lignes (hors liquidités)	21

Evolution de l'exposition Actions (m-1) **8,88%**

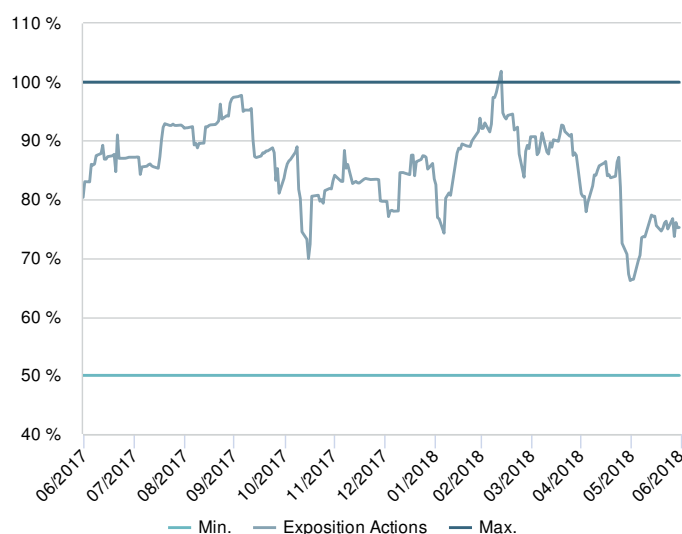
Evolution de la sensibilité taux (m-1) **-0,23**

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



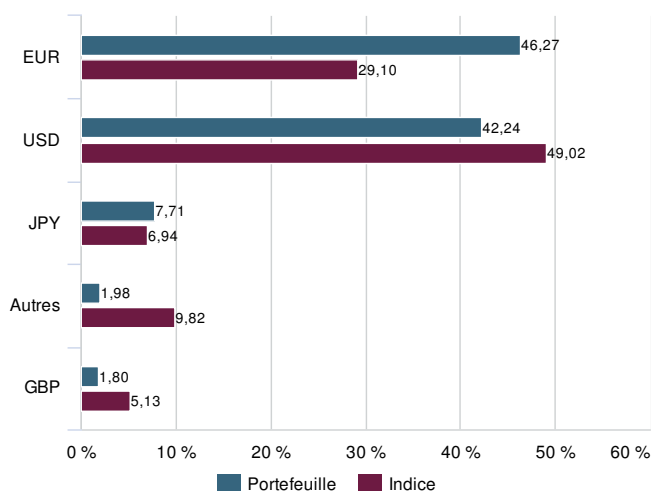
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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

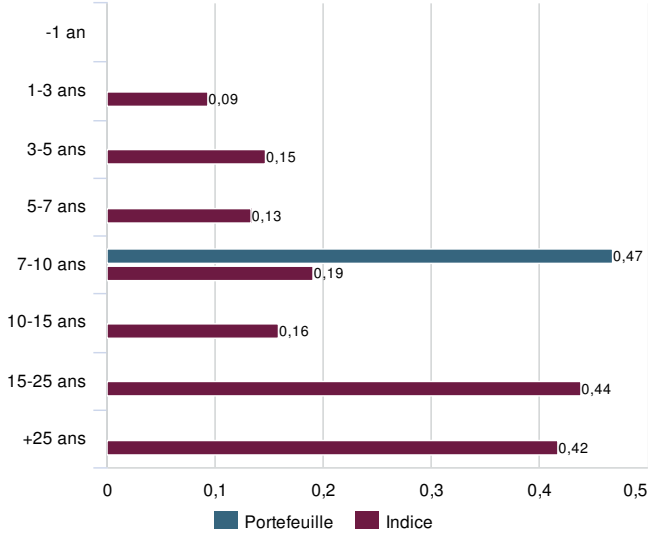
	Secteur	Poids (PTF)
AMUNDI SERENITE PEA-I(C)	Produits monétaires	19,77%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	19,38%
AMUNDI MSCI USA UCITS ETF - EUR (C)	Actions USA	19,11%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	Actions Internationales	9,88%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	9,59%
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR (C)	Actions Japon	6,81%
AM ETF ISTO EUR MUL-FAC MKT NEU UC ETF	Absolute Return Equity	3,52%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	2,96%
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR (C)	Actions USA	2,92%
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - EUR (C)	Actions USA	1,98%

Hors produits dérivés

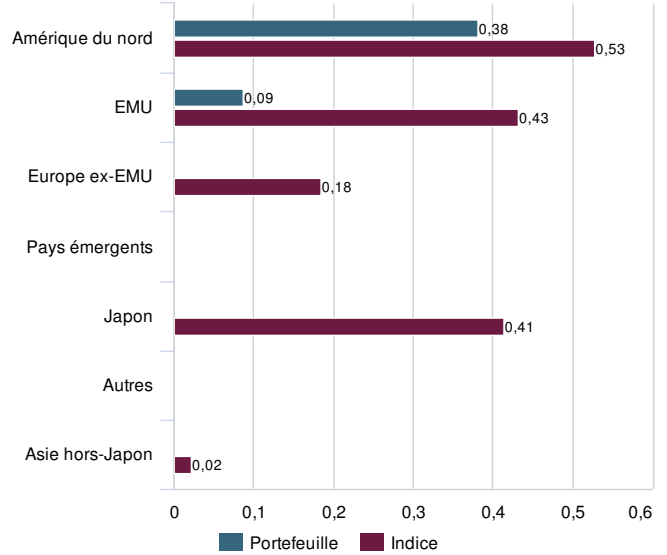
ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,47

RÉPARTITION PAR MATURITÉS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

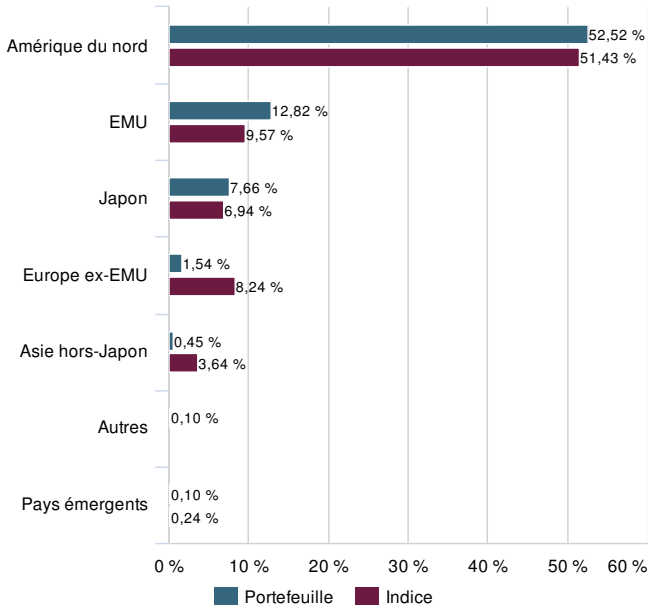


En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

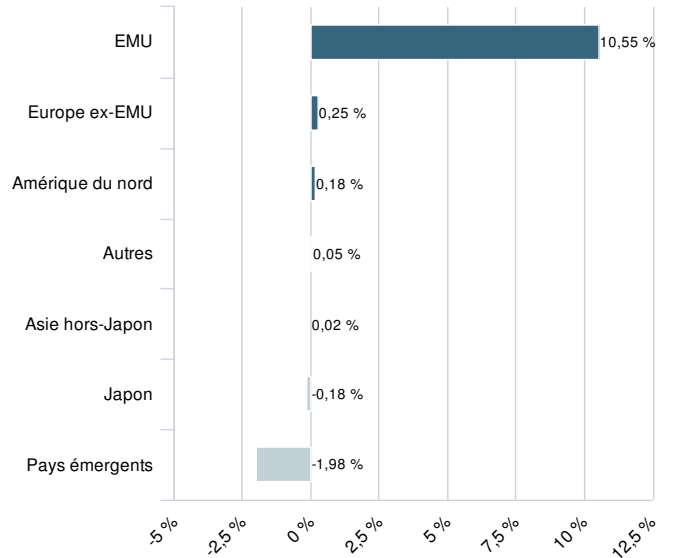
ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 75,21%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin aura été un mois pour le moins surprenant ! Un mois de réponses et d'avancées certaines tant au niveau politique qu'économique.

Un mois dans lequel Janet Yellen aura enfin compris le mystère de la non-inflation US grâce notamment à Lawrence Kudlow, le principal conseiller économique de Donald Trump. Après avoir nier l'imminence de la crise financière en 2007, prophétiser l'explosion de l'inflation sous l'ère Obama et l'effondrement des marchés actions suite à l'élection de Trump, ce fin limier au nez creux nous a livré une autre de ses brillantes prédictions économiques en déclarant : « j'espère que la Fed comprend qu'avoir plus de personnes au travail et une croissance plus rapide ne crée pas d'inflation ». Cette analyse pour le moins personnelle marque une rupture novatrice (historique ?) avec la théorie économique classique reléguant la courbe de Phillips à une interprétation poussiéreuse de la relation salaires-inflation.

Un mois dans lequel Justin Trudeau aura appris qu'une signature peut aussi s'effacer par tweet. Vexé par une conférence de presse peut être un peu trop directe du premier ministre canadien, Donald Trump a retiré sa signature du communiqué commun à l'issue du G7.

Un mois dans lequel les européens comme les chinois auront connu un retour en arrière significatif au niveau des négociations avec les Etats Unis. La dispute du mois dernier tourne au vinaigre et nous entrons dans une phase d'implémentations des sanctions et d'escalade des menaces.

Un mois enfin d'apaisement politique en Italie notamment grâce à Giovanni Tria, le ministre de l'économie et des finances italien qui s'est montré plus que rassurant tant sur la politique budgétaire que sur les liens de l'Italie avec l'Europe.

Au niveau des banques centrales, la BCE s'est montrée relativement offensives au sujet de la fin du programme d'achat d'actifs faisant remonter les anticipations de taux directeurs et la Réserve Fédérale a poursuivi son processus de normalisation des taux en remontant de 25 points de base ses taux directeurs.

Dans ce contexte politique instable et anxiogène tous les marchés actions baissent, cédant entre -1 et -4% en euro. Tous les marchés ? non, car un marché résiste encore et toujours à la morosité ambiante : le marché américain qui s'inscrit en légère hausse sur le mois.

Les marchés obligataires jouent bien leur rôle de valeur refuge et l'euro dollar se stabilise sur le mois. En revanche la forte baisse du renminbi inquiète les investisseurs qui y voient les prémices d'une réponse chinoise aux provocations américaines.

Au niveau du portefeuille, nous avons maintenu un biais prudent et international. Notre exposition actions en fin de mois est à 75%. Au cours du mois nous avons augmenté notre exposition sur les actions de la zone euro et vendu l'ensemble de nos positions sur les actions émergentes dans un contexte d'escalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Nous avons de plus maintenu notre fort investissement dollar (42%)

L'été devrait apporter son lot de réponses et de nouvelles questions. Et si le cadre économique semble étrangement résilient, les risques eux se multiplient. A trois mois, nous avons identifié trois risques distincts :

Le risque le plus important nous vient des Etats-Unis où l'omniprésence médiatique de Trump et ses prises de positions pour le moins contradictoires risquent de perturber tout l'été. L'escalade dans les tensions commerciales ne serait dès lors pas que verbale et nous pourrions bien voir la mise en place de nouvelles mesures plus punitives.