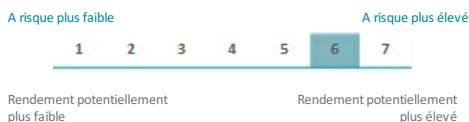


CARACTERISTIQUES

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) : 84,77 (EUR)
Actif géré : 213,08 (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

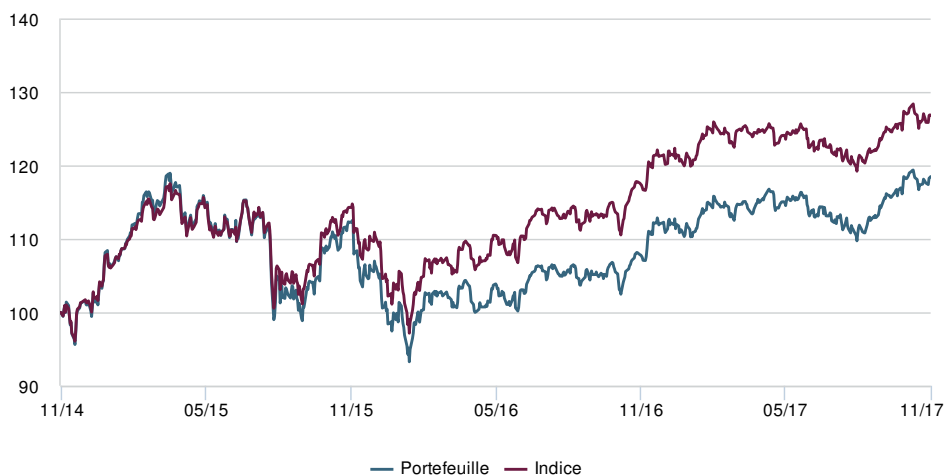
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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	30/12/2016	31/10/2017	31/08/2017	30/11/2016	28/11/2014	30/11/2012	29/11/2007
Portefeuille	6,88%	0,21%	6,24%	10,05%	5,80%	10,27%	5,71%
Indice	5,57%	-0,13%	4,78%	8,10%	8,22%	11,43%	6,58%
Ecart	1,31%	0,34%	1,46%	1,95%	-2,42%	-1,16%	-0,88%

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	7,29%	11,68%	10,92%	12,54%
Volatilité de l'indice	6,55%	11,16%	10,32%	12,93%
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,46	0,52	0,94	0,41
Ratio de Sharpe de l'indice	1,34	0,76	1,11	0,46
Perte maximale du portefeuille	-6,03%	-21,59%	-21,59%	-38,24%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

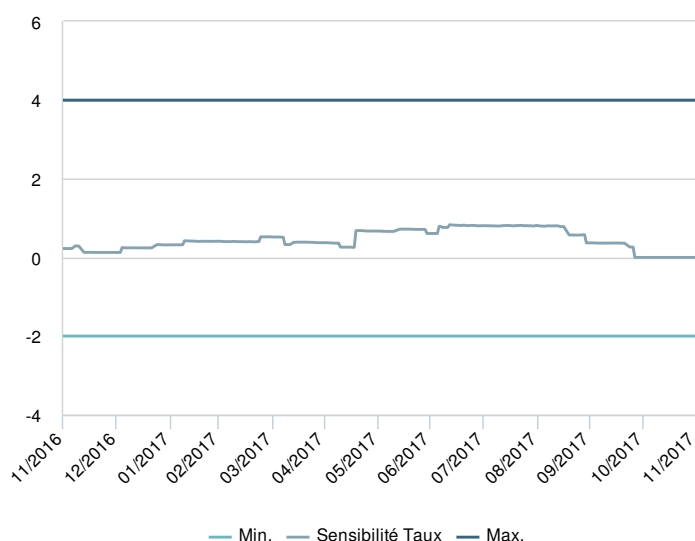
SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	84,07%
Sensibilité Taux	0
Nombre de lignes (hors liquidités)	19

Evolution de l'exposition Actions (m-1) -0,90%

Evolution de la sensibilité taux (m-1) 0

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



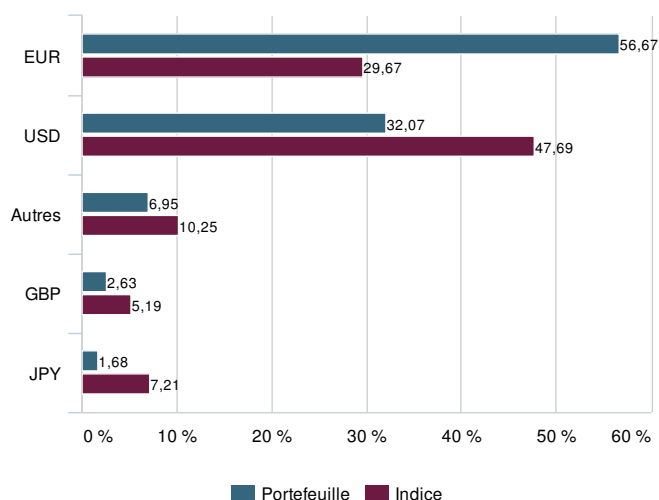
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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)
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	19,38%
AMUNDI ETF MSCI WRLD	Actions Internationales	17,71%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	13,01%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	10,07%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - DHE	Actions Japon	9,91%
AMUNDI SERENITE PEA-I(C)	Produits monétaires	9,69%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	6,45%
AM ETF ISTO EUR MUL-FAC MKT NEU UC ETF	Actions Europe	4,95%
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF DR	Actions Euro	3,99%
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA	Actions émergentes Asie	3,93%

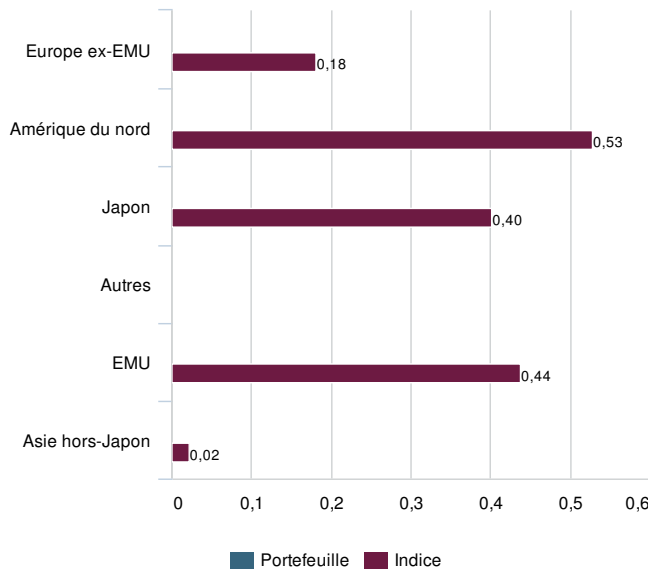
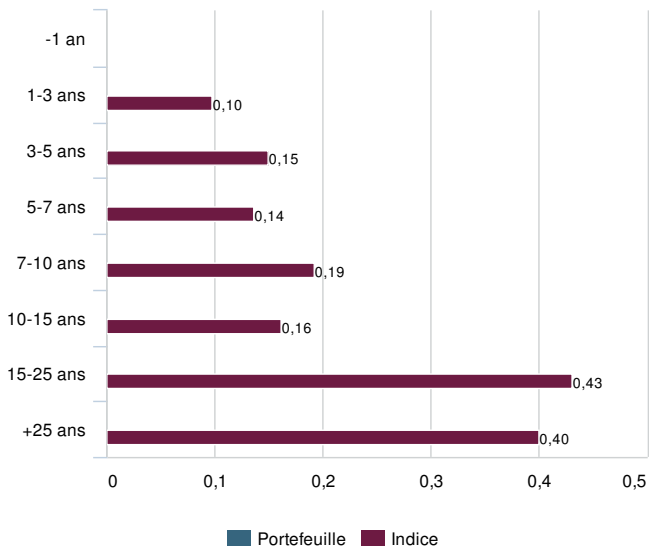
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0

RÉPARTITION PAR MATURITÉS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



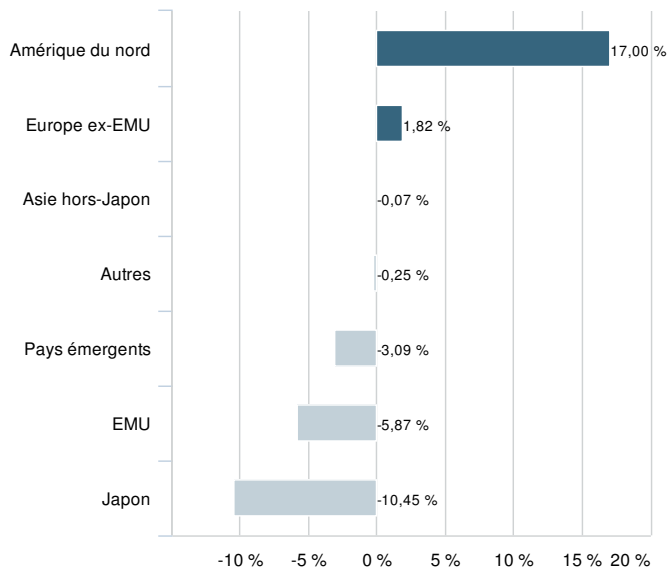
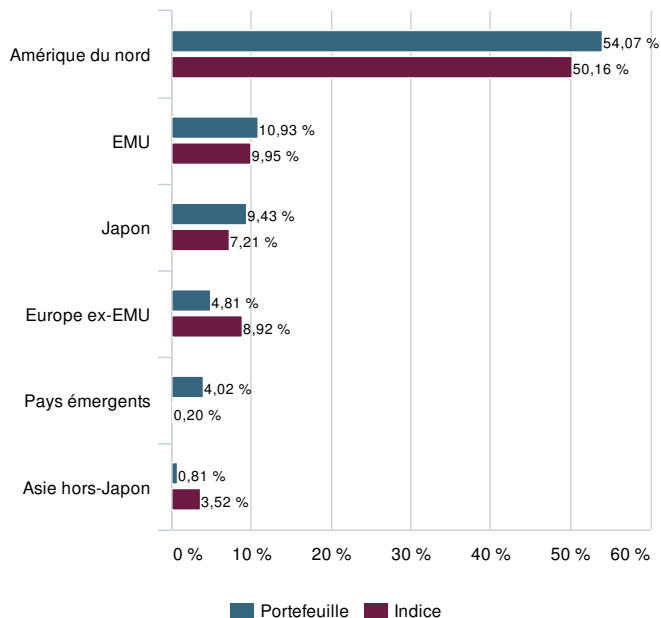
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 84,07%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Une complaisance synchronisée

Un mot, une idée. Ce principe d'une simplicité désarmante permet à son utilisateur de faire passer un message in naturalibus avec la puissance d'une bonne punchline. Et si d'aventure un allocataire d'actifs zélé cherchait à l'appliquer à l'année 2017, le ou plutôt les mots qu'il choisirait pour la caractériser le mieux seraient : « Synchronisation et Complaisance ».

Synchronisation des économies, de la croissance des grands pays développés, mais aussi des résultats des entreprises et de leurs perspectives ; Et par-delà cette synchronisation économique réelle, c'est la complaisance qui s'impose. Complaisance des banquiers centraux et de leurs politiques (trop ?) accommodantes et surtout complaisance des marchés financiers qui traversent avec la même quiétude les périodes d'euphorie et de stress pour atteindre encore et toujours de nouveaux sommets. Aujourd'hui rien de concret ne semble pouvoir enrayer cette formidable progression. Les investisseurs frileux à l'idée de rater le passage d'un nouveau record n'osent plus sortir de marchés qui montent renforçant ainsi le sentiment que tout va pour le mieux dans le meilleur des mondes. Cet état de presque béatitude intense amène cependant les allocataires consciencieux que nous sommes à se poser deux questions : la hausse est-elle pérenne et surtout qu'est ce qui peut enrayer une mécanique si bien huilée ?

Pour y répondre nous allons donc à l'instar des grandes maisons internationales bâtir des scénarios plus ou moins extravagants cherchant à croquer une réalité qui est elle-même déjà complètement improbables. Nous allons chercher une corrélation, une logique, en déduire une causalité sans jamais oser dire qu'en réalité les choses arrivent parfois comme ça, absurdes, et qu'à l'instar d'un conte d'Andersen, il ne faut que la remarque ingénue d'un enfant pour comprendre que l'empereur est effectivement nu et lever la supercherie mais en attendant ce jour, la volatilité restera faible, écrasée par les liquidités.

Le mois de novembre s'inscrit dans la poursuite de cette année pour le moins surprenante, voire déroutante. Il devait apporté son lot de réponses, des clarifications voire des éclaircissements dans de nombreux domaines, sur de multiples sujets et rien ... Rien au niveau de la réforme fiscale, dont le vote au sénat a été repoussé à début décembre, Rien au niveau du brexit où les négociations sont au point mort et rien au niveau de la constitution d'un gouvernement d'union « jamaïcaine » en Allemagne. Ce mois « intercalaire » aura été un mois pour rien.

D'un point de vue macroéconomique, les croissances restent bien orientées et synchronisées sauf en Chine où les indicateurs mensuels d'activité sont en repli mais conformes aux attentes. Sur le mois les marchés enregistrent des performances hétérogènes s'étalant de -1.8% pour la zone euro à une progression de plus de 3% sur les marchés actions américains en dollar en passant par une hausse de plus de 75% en novembre pour le bitcoin qui n'arrête plus de battre de nouveaux records en attendant sa prochaine cotation. Les taux remontent sur la période, le 10 ans US revenant sur 2.41%.

Dans le portefeuille la gestion a été particulièrement réactive tout au long du mois, faisant varier notre exposition aux actions de 70 à 89 % et la sensibilité aux taux est restée à 0.

Sur les actions : nous avons poursuivi notre rebalancement géographique en vendant les actifs japonais, de la zone euro et émergents pour accroître encore nos investissements sur les actions américaines. En effet, si nous restons globalement positifs sur les marchés actions, nous notons l'asymétrie induite par la résurgence du risque politique européen. De plus, nous avons maintenu nos positions de couverture sur les marchés européens (plus risqués) et introduit des options à titre d'exposition sur les actions américaines (plus porteuses). Globalement notre exposition actions demeure forte et centrée sur les US. Sur la partie obligataire nous restons à 0.

Le mois de décembre devrait nous apporter des pistes (voire des) réponses concrètes sur le brexit, la réforme fiscale US, et la coalition allemande, ces réponses, que nous anticipons constructives devraient nous permettre de terminer l'année sur une note positive.