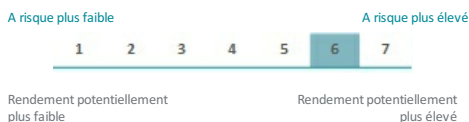


CARACTERISTIQUES

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) : 82,25 (EUR)
Actif géré : 236,62 (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

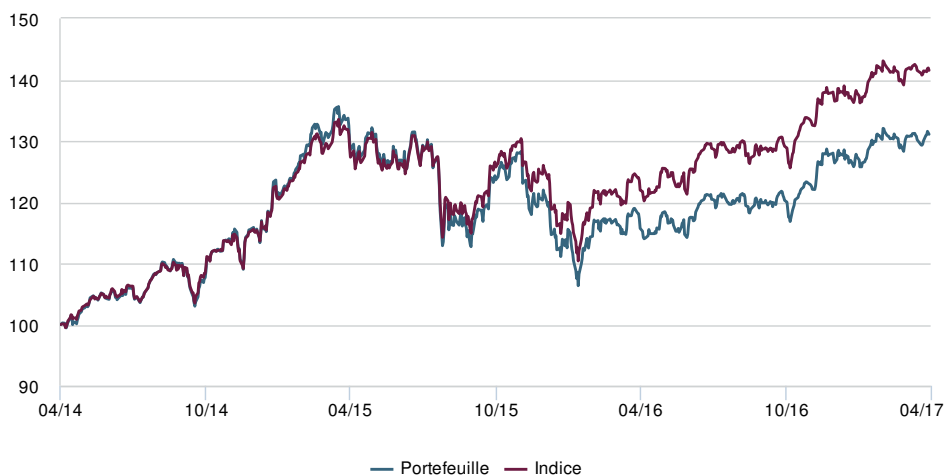
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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 *

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	30/04/2014	30/04/2012	29/04/2007
Portefeuille	3,71%	0,19%	4,25%	13,28%	9,45%	10,33%	4,93%
Indice	3,70%	-0,15%	3,91%	16,05%	12,29%	12,04%	6,01%
Ecart	0,01%	0,35%	0,34%	-2,77%	-2,84%	-1,71%	-1,08%

* 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	8,75%	12,16%	11,16%	12,63%
Volatilité de l'indice	8,67%	11,63%	10,48%	13,09%
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,41	0,80	0,93	0,32
Ratio de Sharpe de l'indice	1,76	1,08	1,16	0,39
Perte maximale du portefeuille	-4,07%	-21,59%	-21,59%	-41,51%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	93,25%
Sensibilité Taux	0,37
Nombre de lignes (hors liquidités)	15

Evolution de l'exposition Actions (m-1) **5,30%**

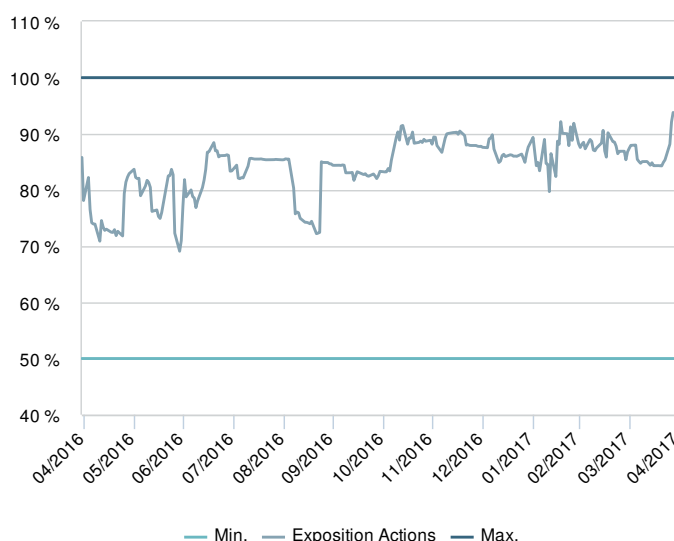
Evolution de la sensibilité taux (m-1) **-0,14**

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



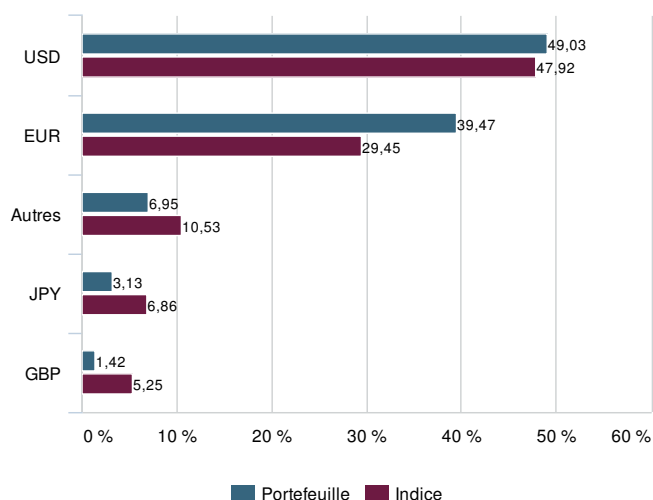
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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 EMU UCITS ETF DR	Actions Euro	19,98%
AMUNDI ETF MSCI WRLD	Actions Internationales	18,83%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	18,39%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	18,09%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	13,23%
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA	Actions émergentes Asie	4,80%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - DHE	Actions Japon	3,78%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR	Actions Japon	1,48%
CPR INVEST -EURO SPEC SIT-IACC	Actions Europe	0,46%

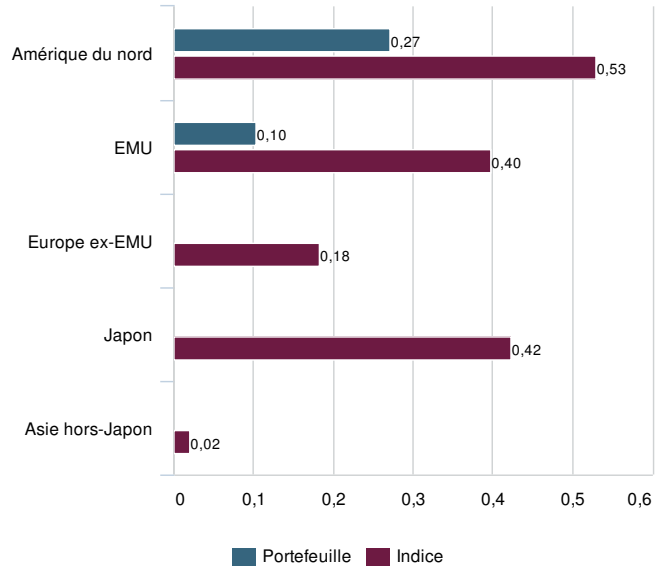
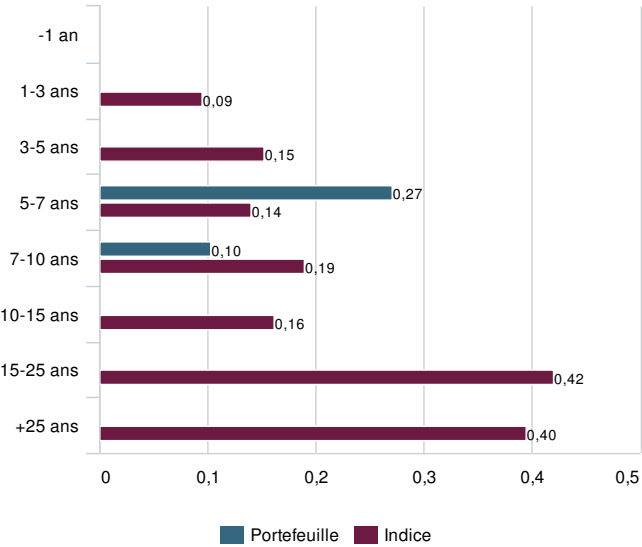
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,37

RÉPARTITION PAR MATURITÉS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



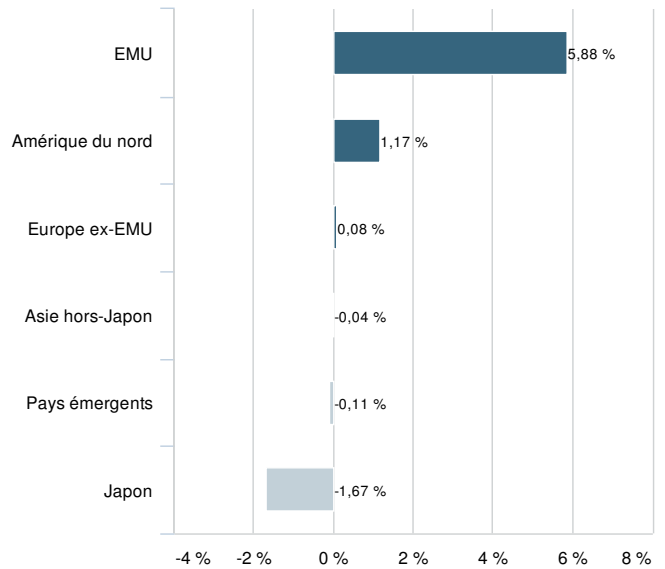
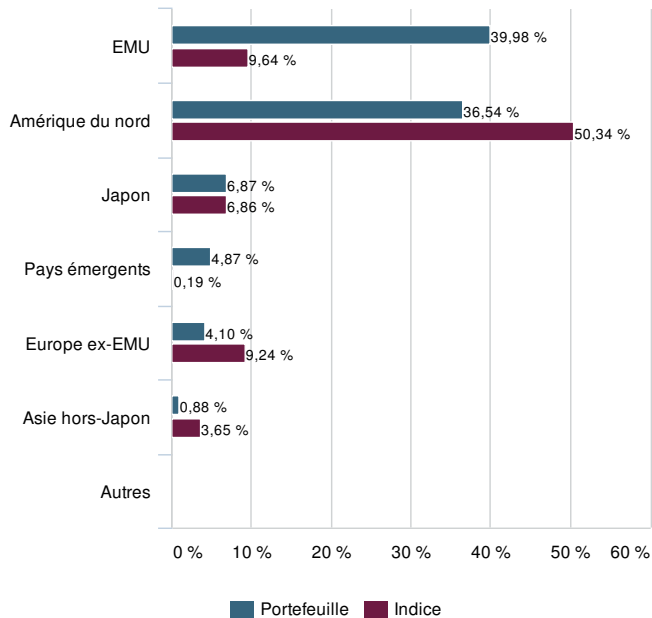
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 93,25%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Step by Step

Comme vous le savez sûrement, nous n'utilisons que 10% de nos capacités cérébrales. Dès lors, toute augmentation, même mineure, du taux d'utilisation de nos capacités pourrait nous permettre d'accéder à un niveau de conscience inédit, voire de développer des dons métapsychiques. Télékinésie, télépathie, clairvoyance ou encore précognition, les possibilités sont nombreuses, le potentiel immense. Malheureusement cette idée est aussi fausse qu'ancienne. Elle repose sur le constat, pourtant exact, qu'il nous est aujourd'hui impossible de mobiliser simultanément l'ensemble de nos aptitudes mentales. Cette limitation, connue sous le terme de goulet d'étranglement, provient de notre propre architecture cognitive qui nous impose de ne traiter qu'une seule opération centrale à la fois. Dès lors, s'il est possible d'effectuer deux activités familières conjointement, nous rencontrons les plus grandes difficultés à prendre simultanément deux décisions. Les marchés financiers sont l'incarnation métaphorique de notre cortex cérébrale. Leur champ d'action est vaste, leurs connexions nombreuses et leur potentiel illimité mais pourtant... pourtant ils semblent toujours incapables de traiter plus d'une information majeure à la fois. Ils doivent séquencer les problèmes et passer les étapes une à une en se focalisant sur l'échéance la plus proche.

Sur le mois d'avril, c'est l'élection présidentielle française et la forte remontée mélanchoniste qui ont concentré toute l'attention des investisseurs. Et si ces incertitudes de dernières minutes ont été balayées par le « bon » résultat du premier tour, on ne peut encore exclure tout risque politique en Europe ou dans le reste du monde. Aux Etats-Unis notamment où le bilan de Donald Trump n'est pas aussi mirifique que prévu. En effet, le truculent président des USA avait annoncé lors de sa campagne qu'il allait recentrer son pays sur ses priorités économiques, lancer (très) rapidement les grandes réformes nécessaires et renégocier l'ensemble des accords de libre-échange. Force est de constater qu'après 100 jours à la tête de la plus grande puissance économique et militaire du monde on ne note aucune réforme majeure acceptée, aucun déplacement diplomatique réalisé et aucun travaux de maçonnerie à grande échelle commencé. Mais rassurez-vous, il aura signé 30 exécutive orders, envoyé plus de 959 tweets et tiré 59 missiles Tomahawk sur une base en Syrie, ce qui lui permet de conclure avec toute la modestie qui le caractérise que ses 100 premiers jours auront été les plus couronnés de succès de toute l'histoire. Au Royaume-Uni Theresa May a annoncé à la surprise générale des élections législatives anticipées. Le but de cette manœuvre (purement) politique est de conforter sa majorité et donc d'avoir les coudées franches pour négocier la sortie des britanniques de l'Union Européenne.

Du côté des banques centrales les constats de Mario Draghi et de Janet Yellen convergent : ils sont plus optimistes sur l'état et la progression de l'économie de leur zone respective. Ce constat positif les conduit tout naturellement à ne rien faire sur le mois au niveau de la politique monétaire. Néanmoins la réserve fédérale évoque pour la première fois, dans ses minutes, sa volonté de réduire son bilan.

Du côté purement économique maintenant, la vigueur de l'économie américaine au premier trimestre 2017 ne se reflète pas dans la croissance publiée au mois d'avril. En sortant à 0.7%, l'activité économique américaine réalise sa moins bonne progression depuis 1 an. Loin d'être alarmant, ce « mauvais » chiffre est le reflet du biais saisonnier qui existe le début des années 2000 aux US qui fait du 1er trimestre l'une des plus faibles croissances de l'année.

Du côté des enquêtes, les ISM sont bien orientés dans l'ensemble des zones et les premières publications de résultats sont bonnes, voire très bonnes que ce soit aux Etats-Unis ou en Zone euro. Seuls les indicateurs britanniques semblent aujourd'hui se dégrader. Portés par la baisse du risque français et les bonnes nouvelles économiques les marchés actions ont progressé de plus de 1% dans leur monnaie locale. L'euro s'est quant à lui apprécié en change effectif de près de 1%. Enfin, Les marchés de taux progressent d'un demi pourcent pour le JPM World hedgé.

Au niveau des flux, nous attendions une réallocation géographique des investisseurs des US vers la zone euro concomitante à la baisse du risque politique européen. Sur les mois de mars et d'avril, plus de 22 milliards de dollars ont été sortis des ETFs sur les actions américaines. Sur la même période, les flux entrants sur les ETFs actions européennes ont été les plus importants depuis plus de deux ans.

Dans le portefeuille nous avons accru notre forte exposition aux marchés actions de la zone euro en coupant l'ensemble de nos positions de couverture au lendemain du premier tour. Notre exposition zone euro représente près de la moitié de nos investissements actions. Parallèlement nous avons réduit notre exposition aux actions américaines et anglaises et nous avons maintenu nos positions sur les actions émergentes. Le portefeuille a donc bénéficié de la bonne dynamique des actions de la zone euro sur le mois.

Sur les devises nous avons réduit à la marge notre exposition au dollars, la devise pouvant bénéficier tant du différentiel de politique monétaire que des avancées trumpiennes. Nous avons en revanche couvert nos positions en yen qui devrait s'affaiblir dans les prochaines semaines comme en atteste les déclarations de Mr Kuroda. Le portefeuille a donc souffert de son exposition dollar qui baisse sur le mois.

Sur la partie obligataire nous avons dans un premier temps relevé notre sensibilité aux taux américains pour protéger le portefeuille contre un revers électoral avant de revenir sur des niveaux bas de sensibilité.

Le mois de mai devrait être un mois de transition plus calme, avant les législatives françaises et les élections anticipées anglaises.