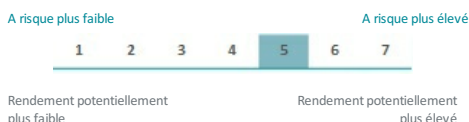


CARACTERISTIQUES

Date création : 22/12/2016
Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
Directive : UCITS IV
Classification AMF : -
Indice Reference : Aucun
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : LU1530899142
Code Bloomberg : CPGDAEA LX
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 1 102,78 (EUR)
Actif géré : 552,80 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Wesley Lebeau / Estelle Menard
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund
 Administration Luxembourg

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 14:00
VL d'exécution / règlement : J / J+3
Minimum 1ère souscription :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0%
Frais de gestion annuels (max) : 2,00%
Frais administratifs annuels (max) : -
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du compartiment consiste à rechercher une performance supérieure à celle des marchés actions internationaux sur une durée supérieure à 5 ans en investissant dans des actions de sociétés qui instaurent ou bénéficient - totalement ou partiellement - de modèles économiques disruptifs. Pour cela, le compartiment sélectionne des titres liés à une disruption dans tous les pays (y.c. émergents) et dans tous les secteurs économiques sans contrainte liée à un indice de référence.

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	28/02/2018	29/12/2017	31/03/2017	-	-	-
Portefeuille	-1,30%	-2,43%	-1,30%	3,44%	-	-	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

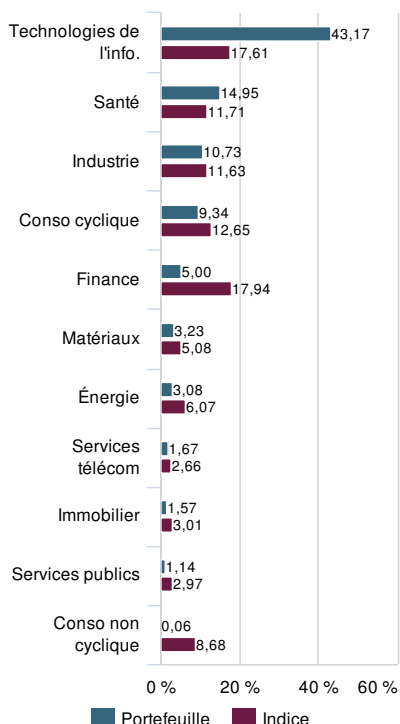
PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	12,89%	-	-	-	-

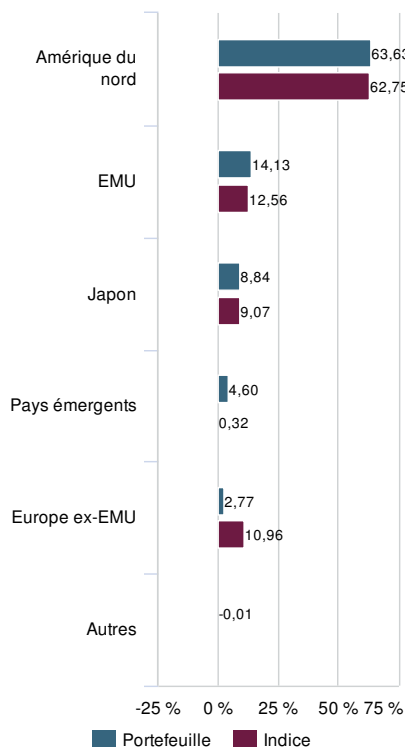
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,39%	-	-

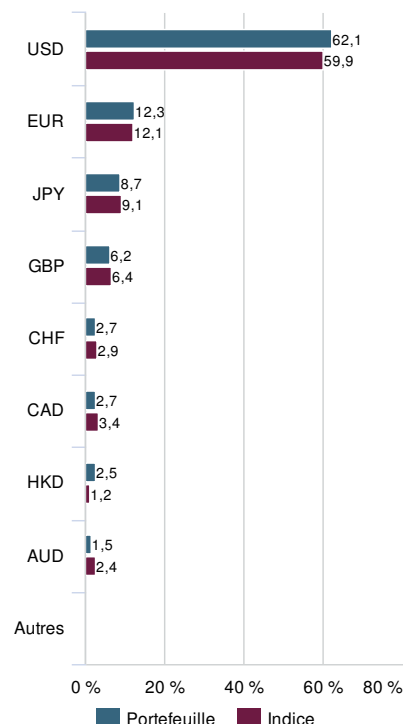
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE
REPARTITION SECTORIELLE


En pourcentage de l'actif

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE


En pourcentage de l'actif

EXPOSITION PAR DEVISE


En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	37,08	111,11
% Mid Caps + Small Caps	67,14	26,75
% Large caps	32,86	73,25
PER annuel anticipé	31,43	15,42
Prix sur actif net	4,04	2,29
Prix sur cashflow	19,14	11,62
Taux de rendement (en %)	0,86	2,46
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	22,28	12,25
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	20,62	5,65
Nombre de lignes (hors liquidités)		104
Liquidités en % de l'actif	3,30%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ELLIE MAE INC	2,10%	2,10%
PAYPAL HOLDINGS INC	2,10%	1,88%
EDWARDS LIFE	2,09%	2,01%
AKAMAI TECHNOLOGIES	2,07%	2,04%
UMICORE	1,91%	1,88%
M3 INC	1,76%	1,74%
ULTIMATE SOFTWARE	1,72%	1,72%
BOOKING HOLDINGS INC	1,67%	1,41%
SOFTBANK CORP	1,62%	1,47%
SCHWAB (CHARLES)	1,61%	1,45%
Hors OPC		

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début d'année prometteur, les marchés actions ont emprunté le chemin de la baisse. Le MSCI World a cédé 1,2% sur les trois premiers mois (en \$) de 2018. Le mois du mars a été particulièrement éprouvant. Les craintes de guerre commerciale et les pressions sur les valeurs de technologie ont pesé sur les places boursières et conduit à un recul de 2% (en \$) pour l'indice MSCI World. Le retour des pics de volatilité a été accompagné par une rotation sectorielle, avec les segments du marché les plus défensifs gagnant du terrain aux dépens des secteurs plus cycliques. La baisse des rendements obligataires et l'aplatissement des courbes de taux ont pénalisé les financières. Les mesures protectionnistes annoncées par le président Trump ont impacté le marché américain qui a sous-performé l'Europe et les marchés émergents.

Sur le trimestre toutefois, c'est le marché américain qui s'est montré le plus résistant parmi les marchés développés, enregistrant un recul de moins de 1%, alors que l'Europe a perdu plus de 4% et le Japon a cédé environ 5% pénalisé par l'appréciation du yen (performances en devise locale).

D'un point de vue microéconomique, l'actualité du dernier mois fut marquée par le scandale lié à l'exploitation de données privées par Cambridge Analytica, récupérées par l'intermédiaire du réseau social Facebook. Cela a relancé le débat sur la nouvelle réglementation RGPD (Règlement Général sur la Protection des Données) et son implication potentielle au sein de plateforme telles que Google ou Facebook. Quels types de changements doivent être apportés pour être en conformité avec cette nouvelle directive et quels impacts sur leur modèle commercial ?

Malgré un environnement de marché difficile ce mois-ci, le fonds a surperformé le MSCI World. La performance relative a été tirée par la bonne sélection au sein des valeurs du segment 'Cloud' (Nutanix et Twilio) ou encore des technologies médicales à travers Edward Lifesciences.

En mars, nous avons pris des profits sur des valeurs qui s'échangent près de notre objectif de prix, en l'occurrence Nutanix, et Twilio. Nous avons initié Universal Display, leader dans les matériaux OLED et les propriétés intellectuelles au sein du secteur de l'économie digitale.

Suite à la dernière consolidation du marché, nous recherchons désormais un bon point d'entrée sur les grandes capitalisations et plus particulièrement dans le secteur de la technologie, la valorisation est de fait beaucoup plus attrayante.

Aux vues des valorisations et des niveaux de croissance, nos préférences sectorielles se tournent sur l'efficacité énergétique, l'éolien, l'AR/VR et l'impression 3D. En revanche, l'immunothérapie, le Cloud, et les technologies médicales apparaissent comme les moins attractives.