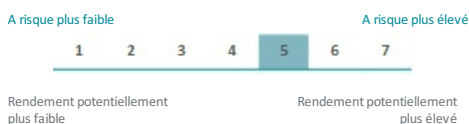


## CARACTERISTIQUES

**Date création :** 31/12/2010  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Non applicable  
**Indice Reference :**  
 50% JPM GBI Global couvert en euro (coupons réinvestis) + 50% MSCI World en euro (dividendes nets réinvestis)  
**Eligible au PEA :** Non  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
 Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0010965137  
**Code Bloomberg :** CROIREI FP  
**Durée minimum de placement recommandé :**  
 > à 4 ans  
**Echelle de risque (selon DICI) :**



## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative (VL) :** 166 100,75 ( EUR )  
**Actif géré :** 1 130,45 ( millions EUR )  
**Derniers coupons versés :** -

## ACTEURS

**Société de gestion :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Gérants :** Malik Haddouk / Samir Saadi  
**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 part(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) :** 0,60%  
**Commission de surperformance :** Oui

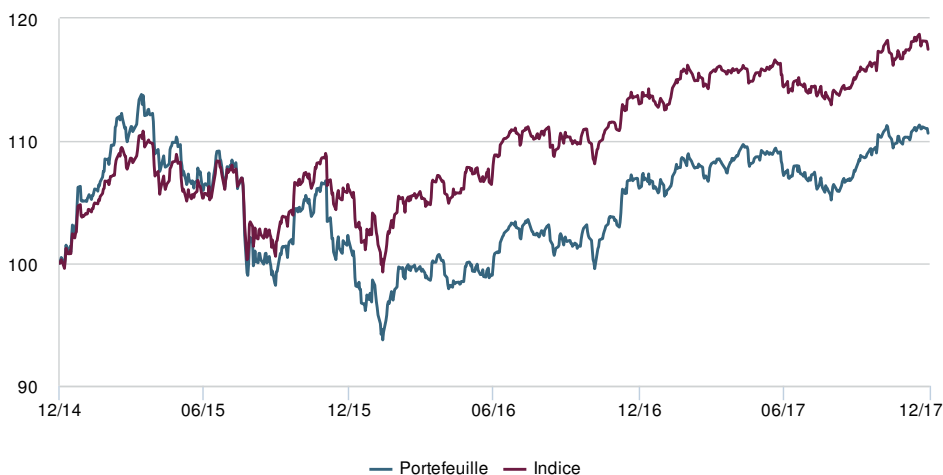
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds diversifié international, son objectif de gestion est d'obtenir sur 4 ans minimum, une performance supérieure à son indice de référence avec une volatilité maximale prévisionnelle de 15%. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 20% et 80% et sa sensibilité taux entre -2 et +5.

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



### PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE <sup>1</sup>

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	30/11/2017	29/09/2017	30/12/2016	31/12/2014	31/12/2012	-
<b>Portefeuille</b>	<b>4,24%</b>	<b>0,28%</b>	<b>2,70%</b>	<b>4,24%</b>	<b>3,43%</b>	<b>7,44%</b>	-
<b>Indice</b>	<b>3,95%</b>	<b>0,26%</b>	<b>2,05%</b>	<b>3,95%</b>	<b>5,52%</b>	<b>8,03%</b>	-
<b>Ecart</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-2,09%</b>	<b>-0,58%</b>	-

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Portefeuille</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,40%</b>	<b>1,65%</b>	<b>15,34%</b>	<b>12,18%</b>
<b>Indice</b>	<b>3,95%</b>	<b>6,61%</b>	<b>6,00%</b>	<b>13,90%</b>	<b>9,91%</b>
<b>Ecart</b>	<b>0,29%</b>	<b>-2,21%</b>	<b>-4,35%</b>	<b>1,44%</b>	<b>2,27%</b>

## ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>4,68%</b>	<b>8,14%</b>	<b>7,55%</b>
Volatilité de l'indice	3,88%	6,87%	6,36%
<b>Ratio de Sharpe du portefeuille</b>	<b>1,01</b>	<b>0,47</b>	<b>0,97</b>
Ratio de Sharpe de l'indice	1,12	0,86	1,26
<b>Perte maximale du portefeuille</b>	<b>-4,14%</b>	<b>-17,62%</b>	<b>-17,62%</b>

Données annualisées

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

### SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	46,01%
Sensibilité Taux	0,28
Nombre de lignes (hors liquidités)	34

Evolution de l'exposition Actions (m-1) **-16,70%**

Evolution de la sensibilité taux (m-1) **-0,77**

### EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



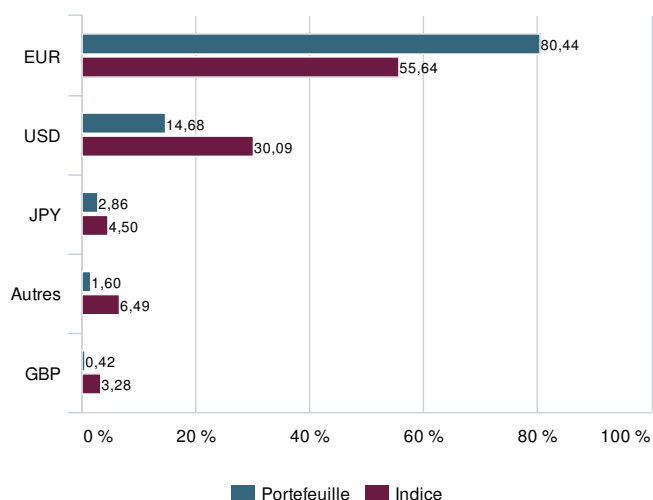
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

### 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

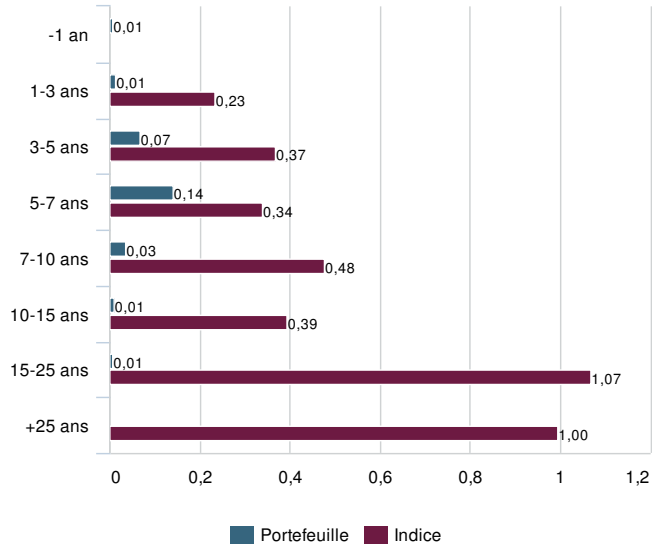
	Secteur	Poids (PTF)
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF DR	Actions Euro	17,30%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	10,99%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	8,01%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - DHE	Actions Japon	5,97%
CPR OBLIG 12 MOIS -I-	Performance Absolue	5,29%
	Crédit	
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	5,10%
CPR OBLIG 24 MOIS - I	Investment Grade World	4,85%
CPR OBLIG 6 MOIS - I	Investment Grade EMU	4,85%
CPR CONVEXITE I -C-	Diversifiés	4,47%
CPR CREDIXX GL HY-I	Haut rendement Monde	4,01%

Hors produits dérivés

## ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

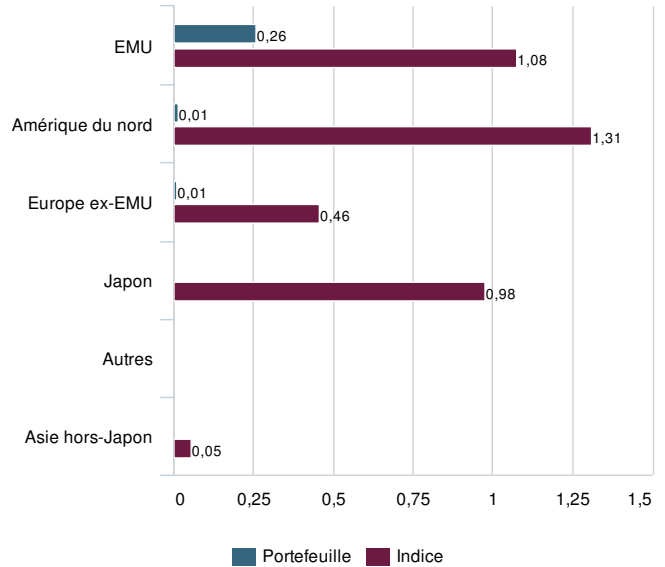
Sensibilité Taux 0,28

### RÉPARTITION PAR MATURITÉS



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

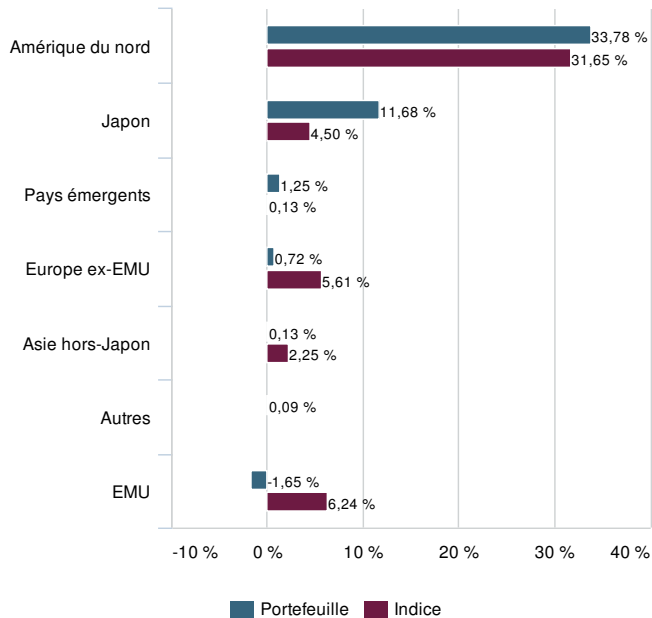
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

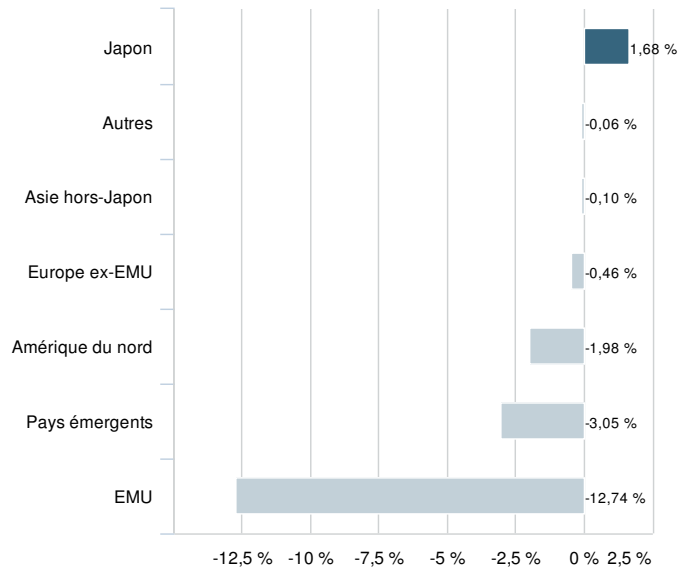
Exposition Actions 46,01%

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

### MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



## COMMENTAIRE DE GESTION

### 2018 la poursuite du Goldilocks

Comme nous le disions l'année dernière à la même époque : 2017 s'annonçait alors plus calme, plus forte, plus belle en un mot : meilleure ! et effectivement 2017 fut une belle année, un bon cru, tirée par une progression synchronisée de la croissance des pays développés mais aussi des résultats d'entreprise et de leurs perspectives. Mais par-delà cette synchronisation économique réelle, c'est la complaisance qui s'est imposée tout au long de l'année ! Complaisance des banquiers centraux et de leurs politiques trop accommodantes et surtout complaisance des investisseurs qui ont reçu d'un même front les phases d'euphorie et de stress pour atteindre encore et toujours de nouveaux sommets !

Le marché actions américaines a non seulement progressé de plus de 20% sur l'année, en dollar, mais a réalisé le grand chelem pour la première fois de son histoire en progressant chaque mois de l'année. Les autres marchés ne sont bien évidemment pas en reste progressant de 12 à 20% dans leur devise en fonction des zones.

Le mois de décembre s'est inscrit dans la stricte continuité de l'année, ou presque, renforçant le sentiment que rien ne peut enrayer cette formidable progression. Les investisseurs frileux à l'idée de rater le passage d'un nouveau record n'osent plus sortir des marchés qui montent, renforçant ainsi le sentiment que tout va pour le mieux dans le meilleur des mondes. Et ce ne sont pas les diverses avancées politiques qui risquent d'infirmer ce sentiment. En Europe Theresa May et J.C. Juncker s'accordent sur trois points (particulièrement) sensibles : la note de sortie (estimée entre 45 et 55 milliards d'euros), l'absence de frontière entre les « deux » Irlandes et la conservation de leurs droits pour les citoyens expatriés. Aux US adoption définitive de la réforme fiscale, enfin une adoption définitive pour 10 ans. Seule l'appréciation de l'euro contre les devises de ses principaux partenaires économiques crée une dissonance géographique marquée entre les différentes zones. Les marchés actions de la zone euro baissent (-0.9%), le Japon reste stable, et le reste du monde progresse en ordre dispersé.

Dans ces conditions nous avons maintenu un biais prudent et résolument international dans le portefeuille. Nous avons privilégié les actions japonaises qui présentent toujours de bonnes perspectives tant macro que micro mais réduit globalement notre exposition aux actions, surtout de la zone euro. Nous avons baissé notre sensibilité taux proche de 0 !

2018 devrait marquer, selon toute vraisemblance, la poursuite du « Goldilocks ». Le « Goldilocks » ou « Boucles d'or » en français, a une signification particulière en finance car elle décrit une économie qui n'est ni trop chaude, comme la soupe de papa ours, comprendre que sa croissance est raisonnée, ni trop salée comme la soupe de maman ours, comprendre une inflation qui reste faible et donc une économie parfaite comme la soupe de petit ours. Cette combinaison, que nous avons connu tout au long de l'année 2017, est idéale pour les marchés car elle permet aux différentes banques centrales de conserver des politiques monétaires accommodantes, ce qui cape de facto le potentiel de remontée des taux et maintient de bonnes conditions financières. Dans ce contexte boucle d'or, les marchés actions pourraient progresser de plus de 10% sur l'ensemble des zones. Seuls les US, en fin de cycle, connaîtraient une progression plus faible (7.5%). Dans ce contexte toujours, les taux remonteraient sans heurt et l'inflation poursuivrait son (trop) lent redémarrage. Mais cette belle mécanique bien huilée repose sur ce fragile équilibre entre une croissance raisonnée et une inflation modique, et si l'une de ces composantes venaient à se rompre, 2018 pourrait avoir un tout autre visage.

Dans le portefeuille, la gestion a décidé d'aborder cette nouvelle année prudemment. Car nous considérons que si les actions demeurent relativement intéressantes par rapport aux autres classes d'actifs, les valorisations sont tendues, comprennent chères et le potentiel limité. Les taux quant-à-eux ne présentent aujourd'hui qu'un intérêt somme tout mineur au niveau de la diversification et nous devons donc nous montrer particulièrement créatifs pour trouver des actifs diversifiants au nombre desquels les primes de risques ou l'inflation. Inflation qui, en dépit de nombreux faux départs sur les dernières années, est sur des niveaux qui nous semble faible, en tous cas trop faible et pourrait (enfin) être la surprise de l'année.