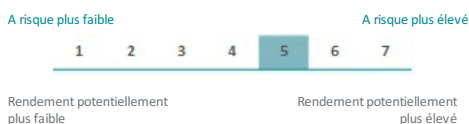


## CARACTERISTIQUES

**Date création :** 18/04/1997  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Non applicable  
**Indice Référence :**  
 50% JPM World hedgé en euro + 50% MSCI World en euro (DNR)  
**Eligible au PEA :** Non  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
 Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0010097683  
**Code Bloomberg :** CPRCROI FP  
**Durée minimum de placement recommandé :**  
 > à 4 ans  
**Echelle de risque (selon DICI) :**



## CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative (VL) :** 480,49 ( EUR )  
**Actif géré :** 1 161,64 ( 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 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) :** 1,35%  
**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	29/12/2017	31/01/2018	30/11/2017	28/02/2017	27/02/2015	28/02/2013	28/02/2008
<b>Portefeuille</b>	<b>0,04%</b>	<b>-1,13%</b>	<b>0,29%</b>	<b>1,95%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>6,03%</b>	<b>5,85%</b>
<b>Indice</b>	<b>-0,90%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>0,79%</b>	<b>2,95%</b>	<b>7,17%</b>	<b>6,03%</b>
<b>Ecart</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,16%</b>	<b>-3,00%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>-0,18%</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>3,56%</b>	<b>3,62%</b>	<b>0,82%</b>	<b>14,70%</b>	<b>11,54%</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>-0,39%</b>	<b>-2,99%</b>	<b>-5,18%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,62%</b>

## ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>5,52%</b>	<b>8,12%</b>	<b>7,70%</b>	<b>7,94%</b>
Volatilité de l'indice	4,91%	6,98%	6,52%	7,77%
<b>Ratio de Sharpe du portefeuille</b>	<b>0,22</b>	<b>0</b>	<b>0,79</b>	<b>0,67</b>
Ratio de Sharpe de l'indice	0,07	0,43	1,10	0,70
<b>Perte maximale du portefeuille</b>	<b>-4,41%</b>	<b>-18,23%</b>	<b>-18,23%</b>	<b>-19,72%</b>

Données annualisées

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

### SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	63,27%
Sensibilité Taux	0,37
Nombre de lignes (hors liquidités)	41

Evolution de l'exposition Actions (m-1) **12,98%**

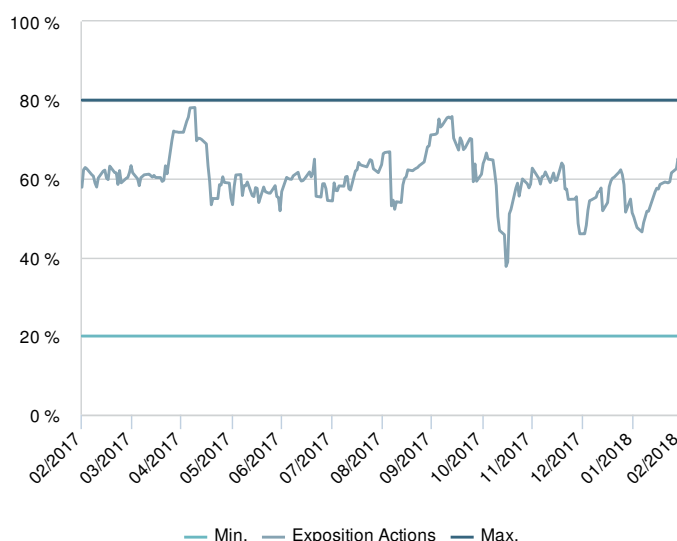
Evolution de la sensibilité taux (m-1) **0,06**

### EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



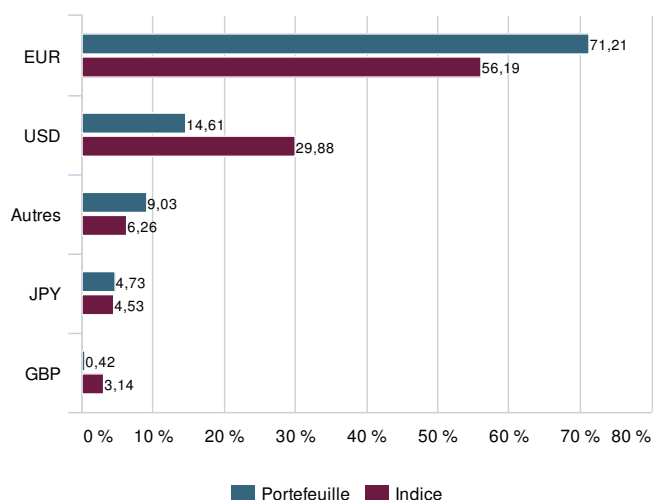
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

### 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)
CPR OBLIG 24 MOIS - I	Investment Grade World	9,00%
CPR OBLIG 12 MOIS -I-	Performance Absolue Crédit	8,56%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	7,23%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	6,84%
AM ID MSCI EMU-UC ETF DR-EUR	Actions Euro	6,45%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	5,12%
A-I MSCI JAPAN-UC ETF DR-EUR	Actions Euro	4,96%
CPR CREDIXX GL HY-I	Haut rendement Monde	4,78%
CPR OBLIG 6 MOIS - I	Investment Grade EMU	4,71%
CPR CONVEXITE I -C-	Diversifiés	4,23%

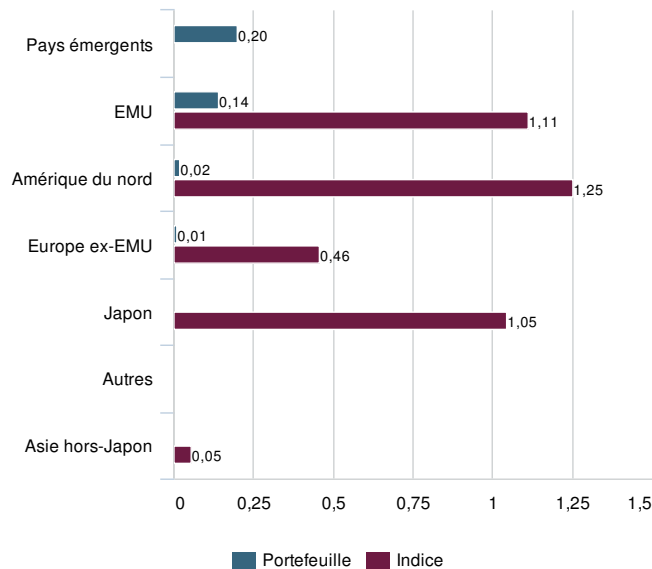
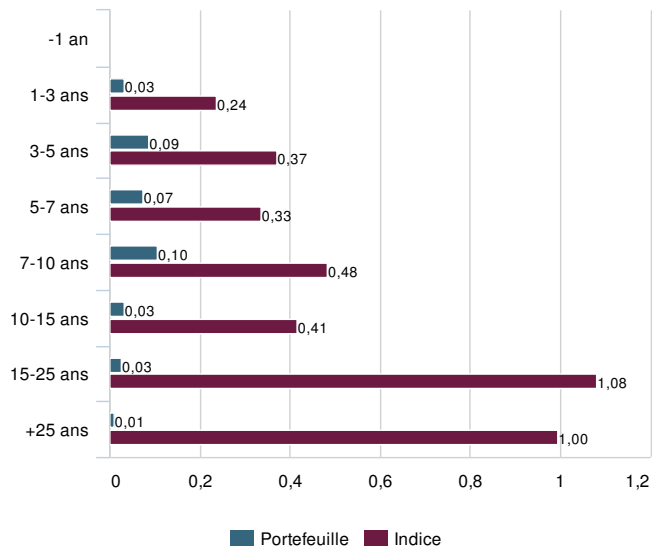
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,37

RÉPARTITION PAR MATURETÉS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



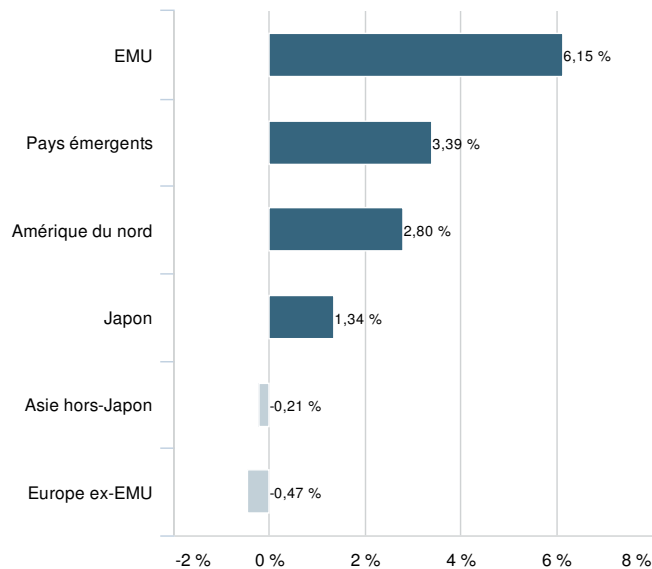
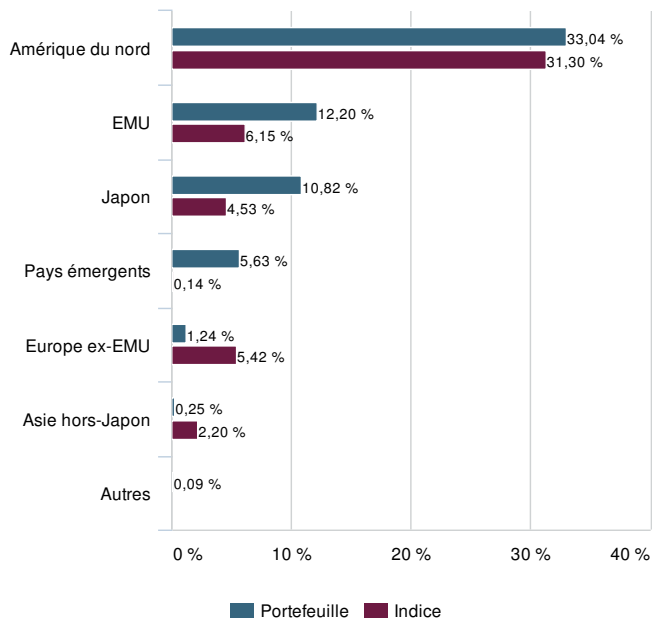
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 63,27%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Tombe, tombe, tombe...

Lorsqu'Alice s'est lancée à la poursuite d'un lapin blanc aux yeux roses vêtu d'un redingote, elle savait qu'elle était en train de vivre une expérience étrange et envoi-rante. Mais elle ne se doutait pas que sa chute interminable l'amènerait dans un monde surréaliste dans lequel la logique a été abandonnée depuis longtemps au profit de la folie et qu'elle entrerait dans un pays peuplé de personnages aussi étranges qu'inquiétants. Pays que nous n'appellerons pas « marchés financiers », comme pourrait le laisser penser la description, mais « le pays des Merveilles ».

Lors de ce voyage initiatique dans ce lieu d'excès, la jeune fille va rencontrer Humpty-Dumpty, un curieux personnage à la forme d'œuf et aux propos acrimonieux qui, en affirmant que les mots ne veulent dire que ce qu'« Il » veut qu'ils disent, n'hésite pas à tordre la sémantique, pliant à son gré les adjectifs et courbant les verbes selon son humeur. Avec ce comportement à mi-chemin entre un banquier central et Donald Trump, Humpty-Dumpty montre la nature purement conventionnelle et changeante des mots et du sens qu'on leur attribue. Cette vision d'une rare sagacité prend tout son sens aujourd'hui. En effet depuis l'intronisation de Trump et avec l'arrivée de Jérôme Powell à la tête de la réserve fédérale, les investisseurs doivent revoir leur clé de lecture, apprendre à comprendre ces nouveaux modes de communication sommes toutes très personnels. Ainsi, en livrant sa vision optimiste de l'économie devant la chambre des représentants lors de sa première intervention, le tout nouveau président de la fed a surpris les investisseurs. Il n'en aura pas fallu plus pour relancer les craintes sur la perception de l'inflation et faire basculer les marchés dans le rouge. Nous anticipions, le mois dernier, un refroidissement salutaire sur les marchés, le mois de février aura finalement été glacial marquant la fin de la complaisance et la correction des excès. Mais si c'est l'inflation qui a mis le feu au poudre, ou plutôt au taux longs en ce début d'année, elle n'est pas seule responsable du refroidissement observé. En effet on note des statistiques d'activité réelle moins vigoureuses aux US, qu'il s'agisse des ventes de détail ou de la production. On constate un tassement de la croissance japonaise et les enquêtes de conjoncture en zone euro marquent le pas tout en restant sur des niveaux historiquement hauts. Rajouter à cela des élections italiennes incertaines et des velléités de guerre commerciale de la part de Donald Trump et vous comprendrez pourquoi le mois de février s'est inscrit en très nette baisse sur les marchés actions !

Le MSCI World, indice représentatif des actions mondiales hors émergent cède près de 5% en monnaie locale. La baisse des différentes zones est homogène, la distinction ne venant que de l'évolution de leur devise. Contre euro le dollar progresse de 1.7% et le yen de 4.20% jouant à plein son rôle de valeur refuge, refuge de quoi ? la question reste entière. Mais dans un monde où l'inflation pourrait être le déterminant principal des variations futures, investir sur la devise d'une économie qui en manque depuis plus de 30 ans pourrait être une solution. Au niveau du portefeuille se pose l'épineuse question du « et maintenant » ? Question que nous pourrions traduire par assiste-t-on à une « sainte correction » ou à une rupture de cycle ? ou de manière plus pragmatique Les marchés vont-ils rebondir violemment ou s'effondrer ?

La question est vaste et nous ne pouvons avoir aucune certitude... mais la baisse a été violente et il nous semble, dans l'équipe de gestion, qu'elle n'est pas en adéquation avec les niveaux anticipés de croissance que ce soit au niveau de la croissance mondiale qui reste bien orientée ou de la croissance des bénéficiers qui laisse espérer une hausse plus conséquente d'ici la fin de l'année. Nous avons donc profité de la baisse des différents marchés pour renforcer l'exposition actions du portefeuille qui est passé de 46 à plus de 60% actions au cours du mois. En terme géographique notre préférence pour les actions japonaises s'étiole progressivement, remplacé par un investissement sur les actions de la zone euro, américaines voire émergentes. Sur les taux notre sensibilité reste proche de 0. Nous avons réduit notre exposition aux mines d'or qui n'ont pas joué leur rôle décorrélant et remonté notre exposition aux point mort d'inflation. Nous poursuivrons, le mois prochain, la même stratégie de réinvestissement sur repli tout en conservant un point d'attention particulier à l'évolution de ce qui pourrait devenir une « guerre commerciale » et remettre en cause nos perspectives de progression des marchés.