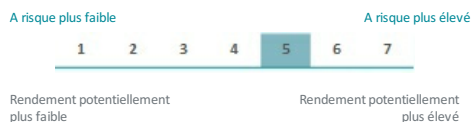


CARACTERISTIQUES

Date création : 18/04/1997
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Non applicable
Indice Reference :
 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) : 473,06 (EUR)
Actif géré : 1 150,30 (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 ¹

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/2017	29/03/2018	31/01/2018	28/04/2017	30/04/2015	30/04/2013	29/04/2008
Portefeuille	-1,51%	0,51%	-2,66%	0,09%	-0,66%	4,90%	5,76%
Indice	-0,75%	1,18%	-1,02%	0,75%	2,86%	6,53%	6,09%
Ecart	-0,76%	-0,66%	-1,64%	-0,65%	-3,52%	-1,62%	-0,33%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	3,56%	3,62%	0,82%	14,70%	11,54%
Indice	3,95%	6,61%	6,00%	13,90%	9,91%
Ecart	-0,39%	-2,99%	-5,18%	0,80%	1,62%

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	5,45%	7,72%	7,65%	7,95%
Volatilité de l'indice	4,93%	6,68%	6,44%	7,71%
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,06	-0,05	0,65	0,67
Ratio de Sharpe de l'indice	0,17	0,47	1,02	0,72
Perte maximale du portefeuille	-5,13%	-15,55%	-18,23%	-19,72%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	53,72%
Sensibilité Taux	0,80
Nombre de lignes (hors liquidités)	40

Evolution de l'exposition Actions (m-1) **-7,20%**

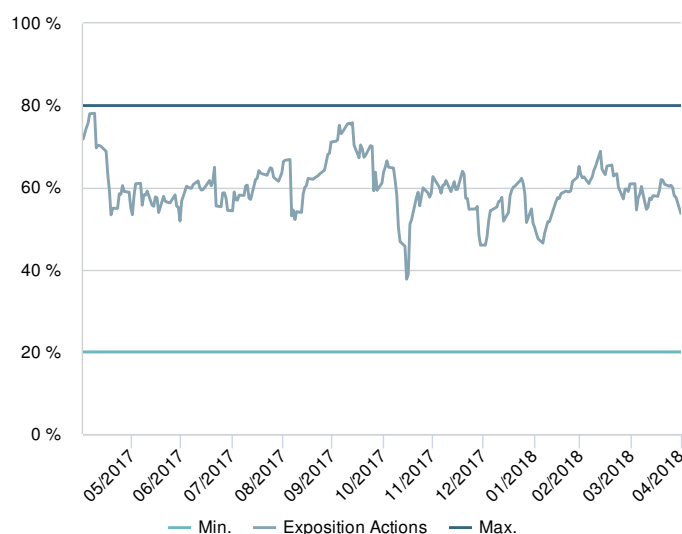
Evolution de la sensibilité taux (m-1) **0,49**

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



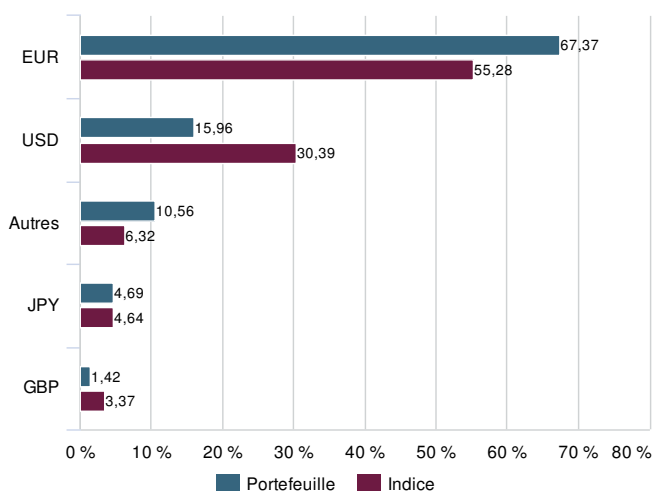
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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

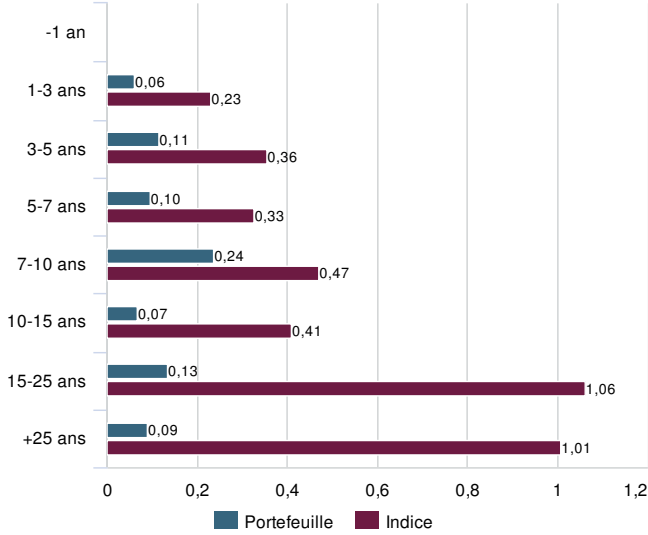
	Secteur	Poids (PTF)
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	10,03%
CPR OBLIG 24 MOIS - I	Investment Grade World	9,15%
DB X-TR MSCI USA TRN(DEU)	Actions USA	9,02%
CPR OBLIG 12 MOIS -I-	Performance Absolue Crédit	8,71%
AMUNDI MSCI USA UCITS ETF - EUR (C)	Actions USA	7,15%
AM ID MSCI EMU-UC ETF DR-EUR	Actions Euro	7,12%
AM GOVT BD LOW RAT EUROMTS INV GRADE (C)	Obligations Euro	6,02%
AM ETF ISTO EUR MUL-FAC MKT NEU UC ETF	Actions Euro	5,01%
CPR OBLIG 6 MOIS - I	Performance Absolue Crédit	4,79%
A-I MSCI JAPAN-UC ETF DR-EUR	Actions Japon	4,65%

Hors produits dérivés

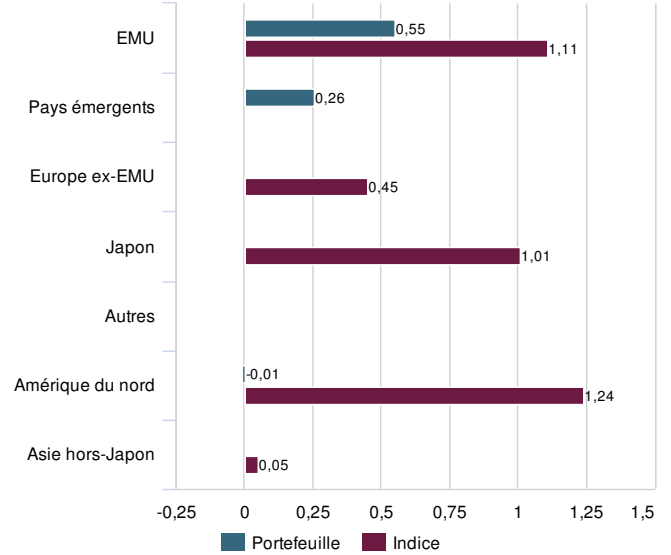
ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,80

RÉPARTITION PAR MATURITÉS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

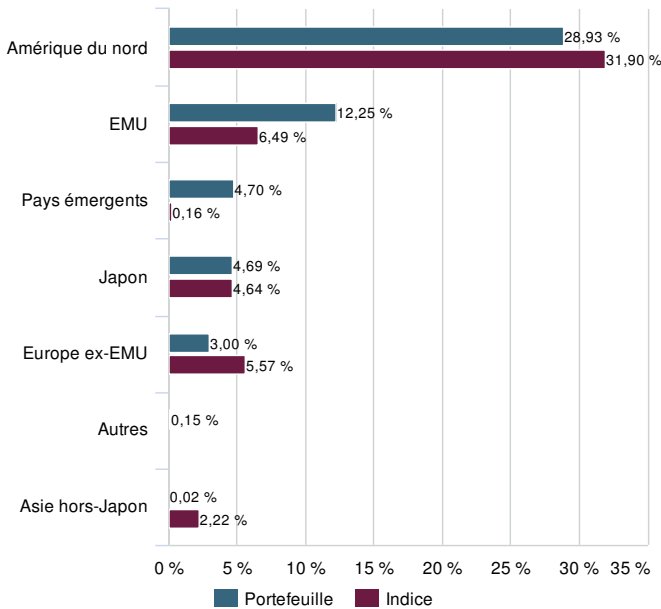


En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

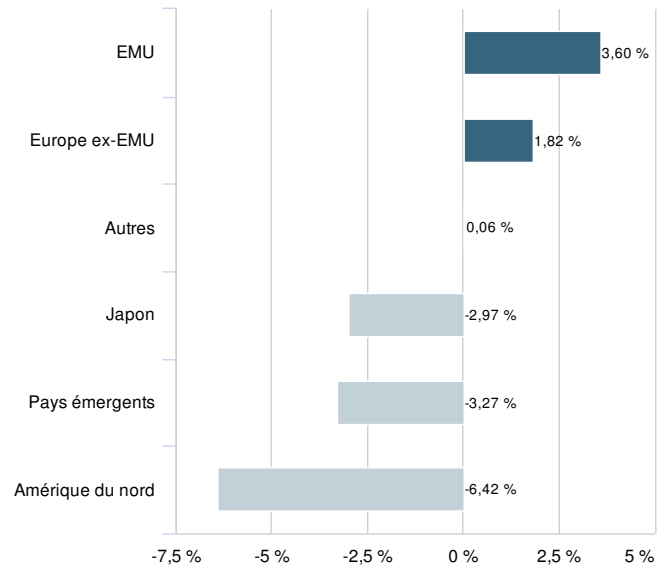
ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 53,72%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril aura été un mois de contraste et de non-dits, un mois mêlant tensions exacerbées et apaisement salvateur.

Tension sur les prix du baril tout d'abord qui bondit de près de 7% sur le mois. En liant implicitement l'introduction d'Aramco à un cours du Brent à 80 USD, les saoudiens ont fixé une cible claire que les investisseurs ont parfaitement assimilée. Tension sur les taux américains qui ont franchi temporairement la barre psychologique des 3% tirée par la progression des taux réels. Tension enfin au Japon avec l'effondrement, dans les sondages, de Shinzo Abe empêtré dans un scandale de corruption.

Mais la pression s'est finalement relâchée mi-avril et c'est l'apaisement qui a dominé sur le mois. Apaisement sur le front de la politique bien sûr, avec la fin, temporaire, de l'escalade des déclarations sino-Trumpiennes. L'acte d'opposition ou la phase de pré-négociation est maintenant terminée, il ne reste plus aux protagonistes qu'à s'entendre sur les modalités pour éviter une guerre commerciale. Une simple formalité... ou pas.

Du côté des banques centrales maintenant c'est le retour de la langue de bois et des omissions. La BoJ a fait disparaître de son rapport que le taux d'inflation, le CPI, devait « atteindre vraisemblablement 2% au cours de l'année fiscale 2019 », repoussant de facto son objectif à 2020 voire 2021. En zone euro c'est l'incompréhension, voire la consternation depuis que Mario Draghi a indiqué lors de la conférence de presse suivant le conseil des gouverneurs de la BCE qu'ils et je cite « n'avaient pas parlé de politique monétaire en tant que telle » ...

Les marchés actions progressent fortement sur le mois rompant assez nettement avec la mauvaise tendance des mois précédents. Les taux remontent en ordre dispersé, le spread entre le 10 ans US et le 10 ans allemand s'écartant encore nettement. Mais la vraie surprise vient du dollar qui s'apprécie nettement sur le mois sortant de sa fourchette de fluctuation 1.22 / 1.24.

Au niveau du portefeuille, comme je vous le disais le mois dernier nous sommes restés confiants mais prudents ce qui s'est traduit par une baisse progressive mais notable de notre exposition actions. Sur CPR Croissance Réactive nous avons abaissé notre exposition aux actions en dessous de 50% en fin de période. Pour ce faire nous avons opéré une nette réallocation géographique vendant les actions américaines, principalement, ainsi que nos poses sur le Japon et les émergents au bénéfice des actions de la zone euro. Sur la partie obligataire nous avons initié des achats en fin de période sur des obligations de la zone euro hors Allemagne.

Le mois de mai est traditionnellement l'un des pires mois de l'année. Et en dépit de bonnes publications de la part des sociétés américaines les marchés risquent d'avoir du mal à progresser. Nous resterons prudents dans notre gestion et circonspects sur les actifs outre-atlantiques.