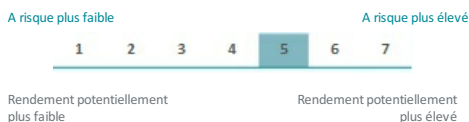


CARACTERISTIQUES

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) : 474,11 (EUR)
Actif géré : 1 178,79 (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

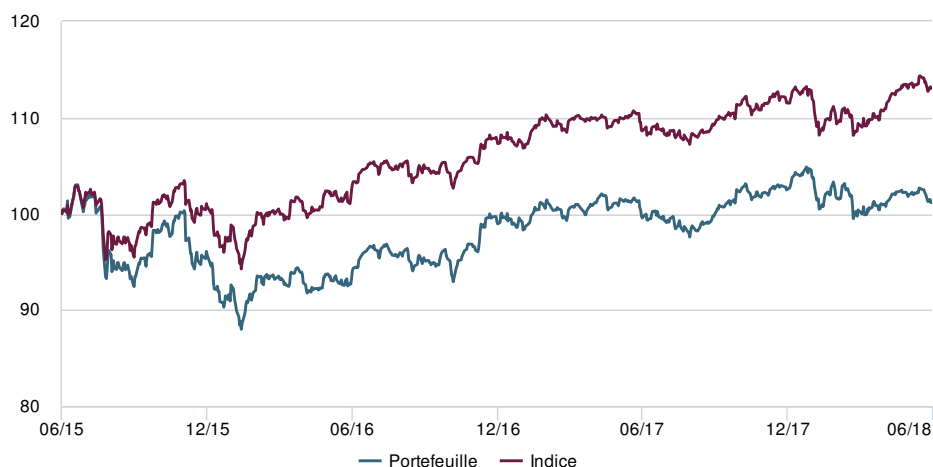
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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 | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Depuis le | 29/12/2017 | 31/05/2018 | 29/03/2018 | 30/06/2017 | 30/06/2015 | 28/06/2013 | 30/06/2008 |
| Portefeuille | -1,29% | -0,62% | 0,74% | 1,61% | 0,38% | 5,30% | 6,12% |
| Indice | 1,37% | 0,01% | 3,34% | 4,09% | 4,17% | 7,38% | 6,75% |
| Ecart | -2,66% | -0,64% | -2,61% | -2,49% | -3,79% | -2,09% | -0,63% |

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 | 5,14% | 7,46% | 7,52% | 7,93% |
| Volatilité de l'indice | 4,80% | 6,43% | 6,35% | 7,64% |
| Ratio de Sharpe du portefeuille | 0,39 | 0,08 | 0,71 | 0,74 |
| Ratio de Sharpe de l'indice | 0,94 | 0,69 | 1,17 | 0,85 |
| Perte maximale du portefeuille | -5,13% | -14,60% | -18,23% | -19,18% |

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

SYNTHESE

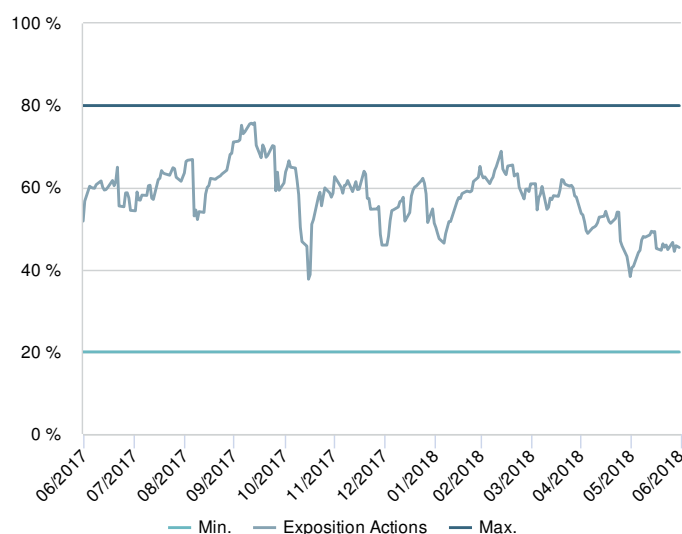
| Portefeuille | |
|--|--------|
| Exposition Actions | 45,44% |
| Sensibilité Taux | 0,72 |
| Nombre de lignes (hors liquidités) | 36 |
| Evolution de l'exposition Actions (m-1) 4,92% | |
| Evolution de la sensibilité taux (m-1) -0,38 | |

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



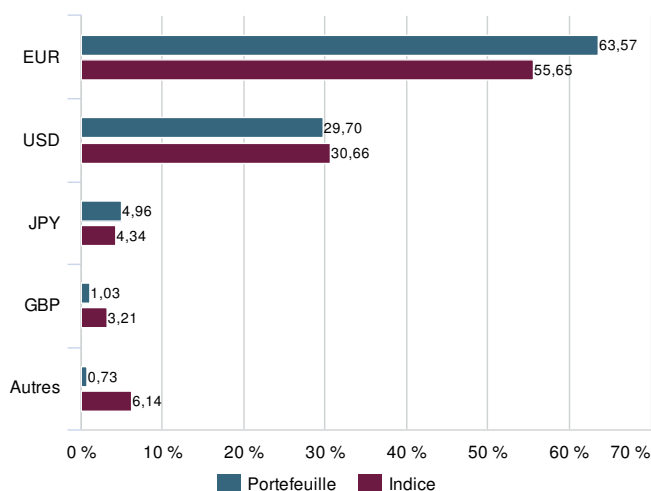
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS - 1 AN



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

EXPOSITION SUR LES PRINCIPALES DEVISES



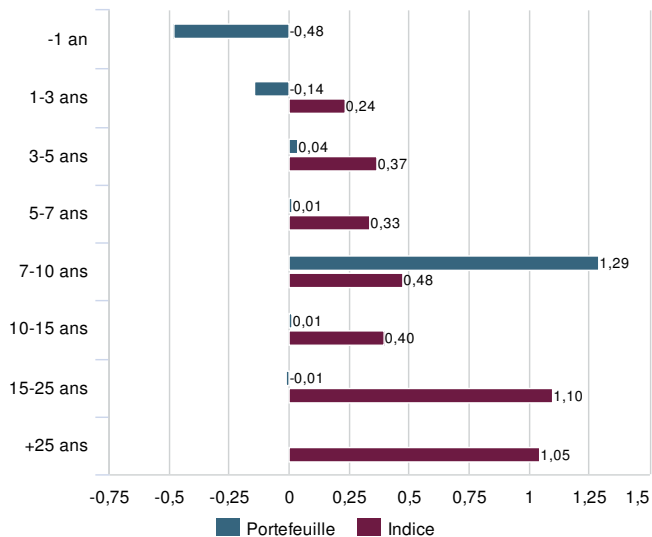
PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| | Secteur | Poids (PTF) |
|------------------------------|----------------------------|-------------|
| DB X-TR MSCI USA TRN (DEU) | Actions USA | 10,75% |
| CPR CASH -I- | Produits monétaires | 10,45% |
| CPR OBLIG 24 MOIS - I | Investment Grade World | 8,78% |
| CPR OBLIG 12 MOIS -I- | Performance Absolue Crédit | 8,40% |
| BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE | Actions USA | 8,33% |
| US TSY 2.875% 05/28 | Obligations USA | 7,17% |
| SPDR S&P US FINANCIAL SELECT | Actions Amérique du Nord | 5,00% |
| A-I MSCI JAPAN-UC ETF DR-EUR | Actions Japon | 4,92% |
| CPR OBLIG 6 MOIS - I | Performance Absolue Crédit | 4,08% |
| AMUNDI ABS - IC | Securitization Europe | 3,96% |
| Hors produits dérivés | | |

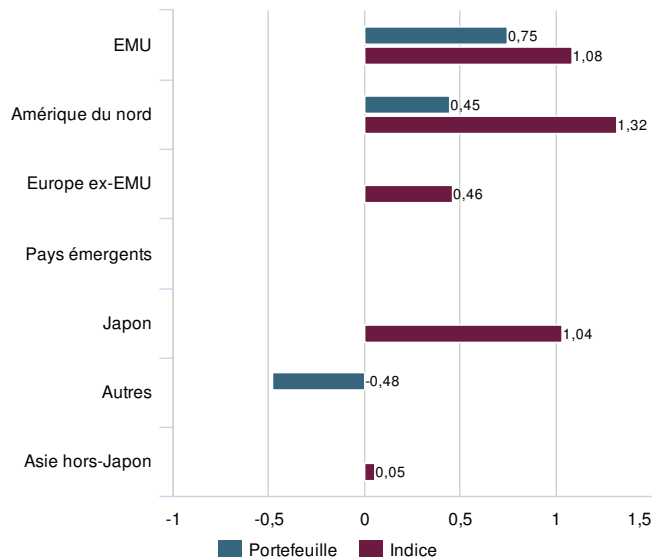
ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 0,72

RÉPARTITION PAR MATURITÉS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

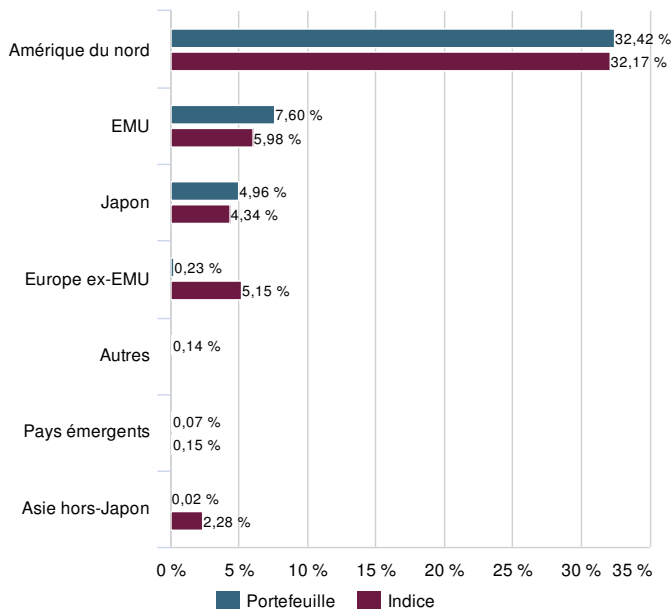


En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

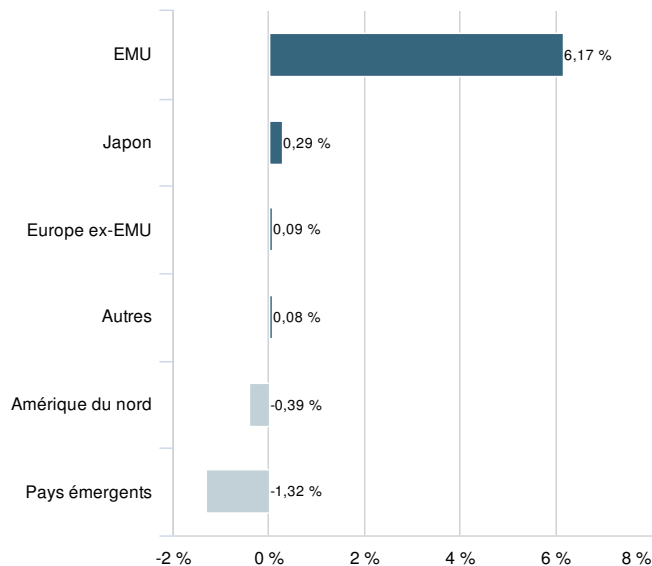
ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 45,44%

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 de juin aura été un mois pour le moins surprenant ! Un mois de réponses et d'avancées certaines tant au niveau politique qu'économique.

Un mois dans lequel Janet Yellen aura enfin compris le mystère de la non-inflation US grâce notamment à Lawrence Kudlow, le principal conseiller économique de Donald Trump. Après avoir nier l'imminence de la crise financière en 2007, prophétiser l'explosion de l'inflation sous l'ère Obama et l'effondrement des marchés actions suite à l'élection de Trump, ce fin limier au nez creux nous a livré une autre de ses brillantes prédictions économiques en déclarant : « j'espère que la Fed comprend qu'avoir plus de personnes au travail et une croissance plus rapide ne crée pas d'inflation ». Cette analyse pour le moins personnelle marque une rupture novatrice (historique ?) avec la théorie économique classique reléguant la courbe de Phillips à une interprétation poussiéreuse de la relation salaires-inflation.

Un mois dans lequel Justin Trudeau aura appris qu'une signature peut aussi s'effacer par tweet. Vexé par une conférence de presse peut être un peu trop directe du premier ministre canadien, Donald Trump a retiré sa signature du communiqué commun à l'issue du G7.

Un mois dans lequel les européens comme les chinois auront connu un retour en arrière significatif au niveau des négociations avec les Etats Unis. La dispute du mois dernier tourne au vinaigre et nous entrons dans une phase d'implémentations des sanctions et d'escalade des menaces.

Un mois enfin d'apaisement politique en Italie notamment grâce à Giovanni Tria, le ministre de l'économie et des finances italien qui s'est montré plus que rassurant tant sur la politique budgétaire que sur les liens de l'Italie avec l'Europe.

Au niveau des banques centrales, la BCE s'est montrée relativement offensive au sujet de la fin du programme d'achat d'actifs faisant remonter les anticipations de taux directeurs et la Réserve Fédérale a poursuivi son processus de normalisation des taux en remontant de 25 points de base ses taux directeurs.

Dans ce contexte politique instable et anxiogène tous les marchés actions baissent, cédant entre -1 et -4% en euro. Tous les marchés ? non, car un marché résiste encore et toujours à la morosité ambiante : le marché américain qui s'inscrit en légère hausse sur le mois.

Les marchés obligataires jouent bien leur rôle de valeur refuge et l'euro dollar se stabilise sur le mois. En revanche la forte baisse du renminbi inquiète les investisseurs qui y voient les prémices d'une réponse chinoise aux provocations américaines.

Au niveau du portefeuille, nous avons maintenu un biais prudent et international. Notre exposition actions s'est stabilisée autour de 45%. Au cours du mois nous avons initié une position sur les financières US qui devraient bénéficier de bons résultats et de la possibilité de procéder à un vaste programme de rachat d'action sur les prochains mois. Au niveau obligataire nous avons intégré des positions de courbe en vendant du 2 ans US. Nous anticipons une poursuite de l'aplatissement de la courbe US, comprendre une remontée plus rapide des obligations 2 ans américaines (en taux) que des obligations 10 ans. Nous avons de plus maintenu notre fort investissement dollar (30%)

L'été devrait apporter son lot de réponses et de nouvelles questions. Et si le cadre économique semble étrangement résilient, les risques eux se multiplient. A trois mois, nous avons identifié trois risques distincts :

-Le risque le plus important nous vient des Etats-Unis où l'omniprésence médiatique de Trump et ses prises de positions pour le moins contradictoires risquent de perturber tout l'été. L'escalade dans les tensions commerciales ne serait dès lors pas que verbale et nous pourrions bien voir la mise en place de nouvelles mesures plus punitives.

-Plus proche de nous la politique européenne inquiète. Depuis l'élection d'un gouvernement populiste en Italie, les craintes de voir le budget italien dérapé sont exacerbées.

-Enfin nous ne pouvons encore écarter une nouvelle prédiction erronée de Larry Kudlow et un retour des craintes inflationnistes d'autant plus fort que la pression sur les salaires aux US et la pénurie de main d'œuvre qualifiée en Europe restent importantes.

Nous maintiendrons donc un positionnement défensif pendant l'été considérant qu'il est important de protéger le portefeuille contre ces risques.