

CARACTERISTIQUES

Date création : 18/09/1998
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Diversifié
Indice de référence :
 20% JPM GBI Global couvert en euro (coupons réinvestis) + 80% MSCI World libellé en euro (NR)
Eligible au PEA : Oui
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010097642
Code Bloomberg : CPRCROD FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 78,90 (EUR)
Actif géré : 215,14 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Cyrille Geneslay / Malik Haddouk
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) : 1,40%
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 5 ans minimum, une performance supérieure à son indice de référence avec une volatilité maximale prévisionnelle de 20%. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 50% et 100% et sa sensibilité taux entre -2 et +4.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE *

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	30/12/2016	31/10/2016	29/01/2016	31/01/2014	31/01/2012	31/01/2007
Portefeuille	-0,52%	-0,52%	4,78%	8,80%	8,86%	9,96%	4,84%
Indice	-0,20%	-0,20%	5,72%	13,53%	11,89%	11,86%	5,71%
Ecart	-0,31%	-0,31%	-0,94%	-4,73%	-3,03%	-1,90%	-0,87%

* Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	4,36%	5,19%	16,70%	18,10%	10,41%
Indice	9,11%	8,72%	17,24%	16,58%	12,03%
Ecart	-4,76%	-3,53%	-0,54%	1,53%	-1,62%

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	12,02%	12,35%	11,12%	12,69%
Volatilité de l'indice	12,22%	11,74%	10,47%	13,11%
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,16	0,78	0,92	0,32
Ratio de Sharpe de l'indice	1,51	1,08	1,16	0,37
Perte maximale du portefeuille	-7,52%	-21,59%	-21,59%	-41,51%

Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

SYNTHESE

Portefeuille	
Exposition Actions	86,81%
Sensibilité Taux	0,32
Nombre de lignes (hors liquidités)	23

Evolution de l'exposition Actions (m-1) -0,79%

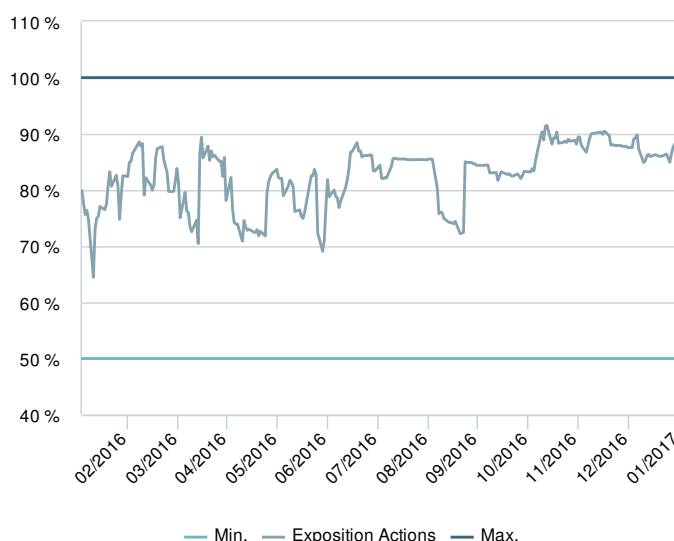
Evolution de la sensibilité taux (m-1) 0,19

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



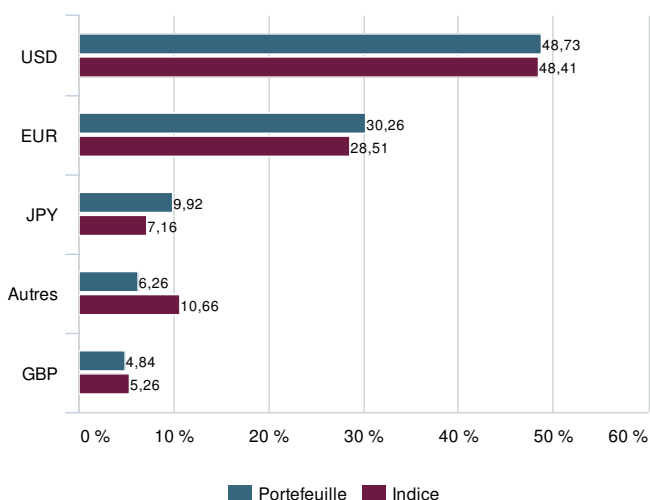
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

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

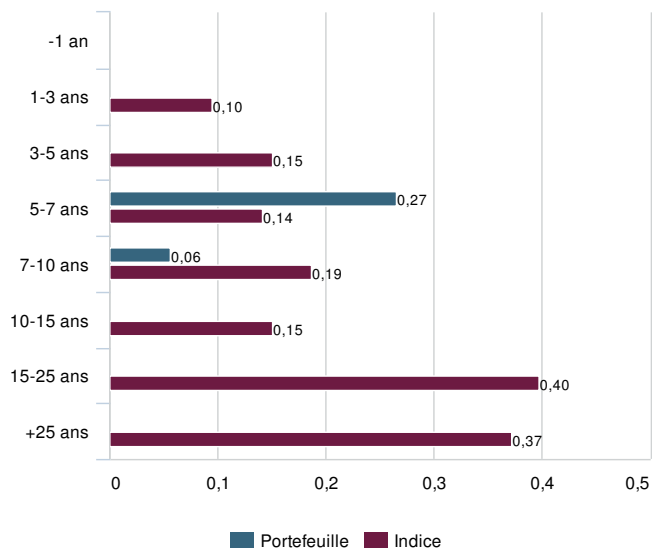
	Secteur	Poids (PTF)
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	19,80%
AMUNDI ETF MSCI WRLD	Actions Internationales	19,66%
AMUNDI ETF MSCI USA	Actions USA	16,51%
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF DR	Actions Euro	11,79%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR	Actions Japon	8,14%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	8,05%
AMUNDI ETF MSC EU EX EMU	Actions Europe ex EMU	6,00%
AMUNDI SERENITE PEA-I(C)	Produits monétaires	3,64%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	1,97%
AMUNDI ETF JAPAN TOPIX UCITS ETF - DHE	Actions Japon	1,02%

Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

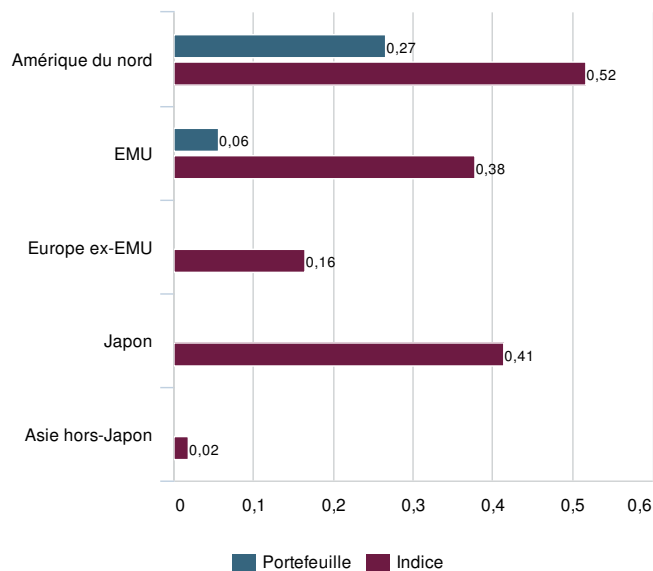
Sensibilité Taux 0,32

RÉPARTITION PAR MATURITÉS



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

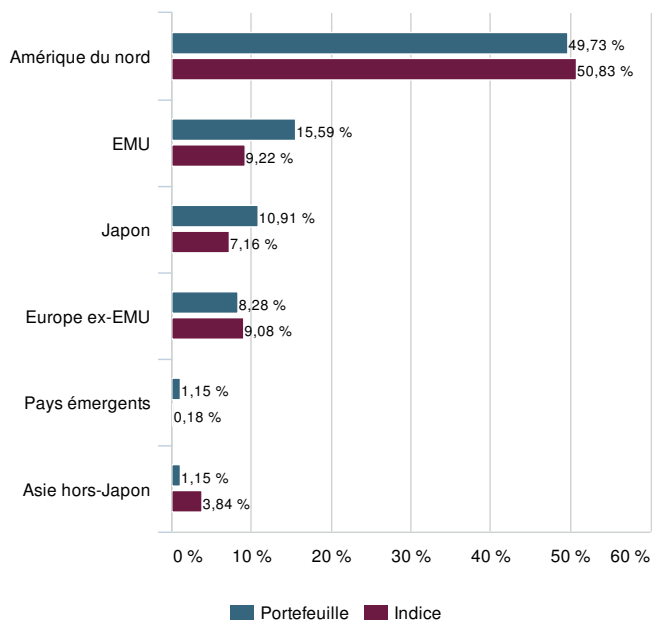
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

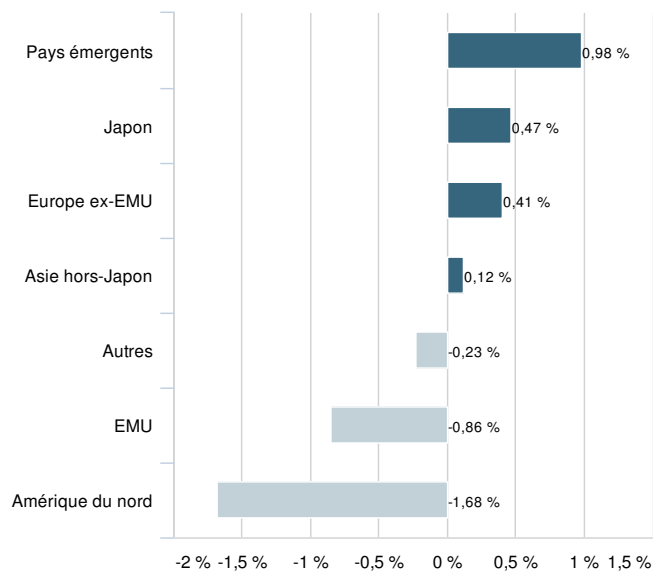
Exposition Actions 86,81%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



COMMENTAIRE DE GESTION

Tout va très bien, madame la marquise...

Tout va très bien en ce début d'année. L'élection de Donald Trump, le 8 novembre 2016, a plongé les marchés financiers dans une douce euphorie témoignant d'un futur pour le moins radieux. Le style différent du 45ème président américain, ses idées « nouvelles », son mode de communication avant-gardiste ainsi que son pro-activisme ont créé une véritable rupture avec les politiques traditionnelles. Adieu austérité, adieu mesures passésistes, un véritable vent d'optimisme souffle sur la croissance mondiale qui s'en trouve décuplée.

Pourtant dans ce flot quasi ininterrompu de « bonnes nouvelles », force est de constater que nous déplorons un léger incident, une broutille, un tout petit rien : le 26 janvier 2017 l'horloge de l'apocalypse s'est rapprochée de l'heure fatidique de 30 secondes. « Mais à part ça, Madame la marquise, tout va très bien ». Enfin tout va très bien... si l'horloge n'a gagné que 30 secondes, elle est maintenant à 2min 30 de la fin du monde nous ramenant, en terme de tension géopolitique, aux pires heures de la guerre froide. Qu'il s'agisse de la forte montée du nationalisme partout dans le monde ou encore des déclarations de Trump sur les armes nucléaires voire de son climato-scepticisme dans un contexte de réchauffement climatique, les raisons de ce regain de tension sont nombreuses mais les causes toujours humaines.

Nous sommes donc arrivés aujourd'hui à une situation pour le moins paradoxale dans laquelle le stress sur les marchés financiers est au plus bas alors même que l'incertitude politique n'a jamais été aussi forte. Pire encore, pour l'une des rares fois de l'histoire, les investisseurs espèrent que le président nouvellement investi ne tiendra pas l'ensemble de ses promesses de campagne ... Mais après seulement 10 jours de pouvoir, Trump aura révoqué l'obamacare, les accords transpacifique (ou TPP) et le NAFTA. Il aura tendu les relations internationales pour une sombre histoire de maçonnerie avec le Mexique et interdit l'accès aux US, pour 90 jours, à 7 nationalités jugées à risque. En Europe, Theresa May oriente le Royaume Uni vers un hard brexit.

Parallèlement à ce durcissement généralisé, les marchés financiers, portés par de bonnes nouvelles macroéconomiques flirtent avec leurs plus hauts aux US et stagnent en Europe.

Dans le fonds la gestion a maintenu un fort degré d'investissement action. Nous avons privilégié, tout au long du mois, les pays développés avec une préférence pour les actions américaines ainsi que les actions de la zone euro et japonaises. Sur la partie américaine nous avons vendu notre exposition aux petites et moyennes capitalisations. Au niveau obligataire, le fonds est resté faiblement sensible. Enfin, pour prendre en compte ce climat politique dégradé, nous avons ajouté des positions de couverture sur la zone euro et les US ainsi que des positions de volatilité. Le fonds restera investi pour le mois de février sur des positions de reflation, ou plutôt de Trumpflation.