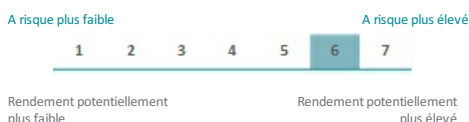


CARACTERISTIQUES

Date création : 26/11/2008
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : FIA
 Classification AMF : Actions pays zone Euro
 Indice Reference : MSCI EMU (dividendes nets réinvestis)
 Indice comparatif : -
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
 Code ISIN : FR0010669150
 Durée minimum de placement recommandé : > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 210,55 (EUR)
 Actif géré : 18,48 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Cyrille Collet / Caroline Canard
 Dépositaire / Valorisateur : CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

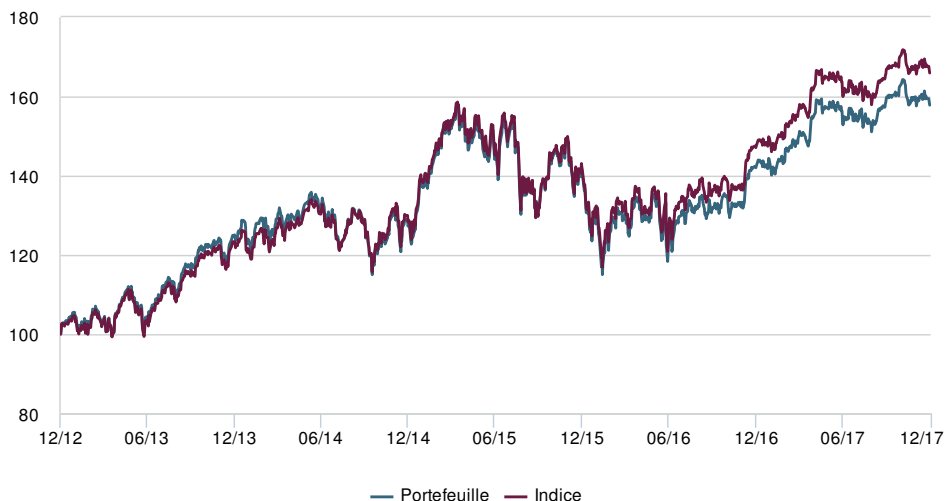
MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : -
 VL d'exécution / règlement : / J+1
 Minimum 1ère souscription : 1 millièmè part(s)/action(s)
 Minimum souscription suivante : 1 millièmè part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) : 5,00% / 0%
 Frais de gestion annuels (max) : 1,45%
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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	30/12/2016	30/11/2017	29/09/2017	30/12/2016	31/12/2014	31/12/2012	-
Portefeuille	10,79%	-1,01%	-1,18%	10,79%	7,35%	9,56%	-
Indice	12,49%	-0,89%	-0,55%	12,49%	8,85%	10,66%	-
Ecart	-1,70%	-0,12%	-0,63%	-1,70%	-1,50%	-1,11%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	10,79%	1,50%	9,97%	2,03%	25,06%
Indice	12,49%	4,37%	9,81%	4,32%	23,36%
Ecart	-1,70%	-2,87%	0,16%	-2,29%	1,70%

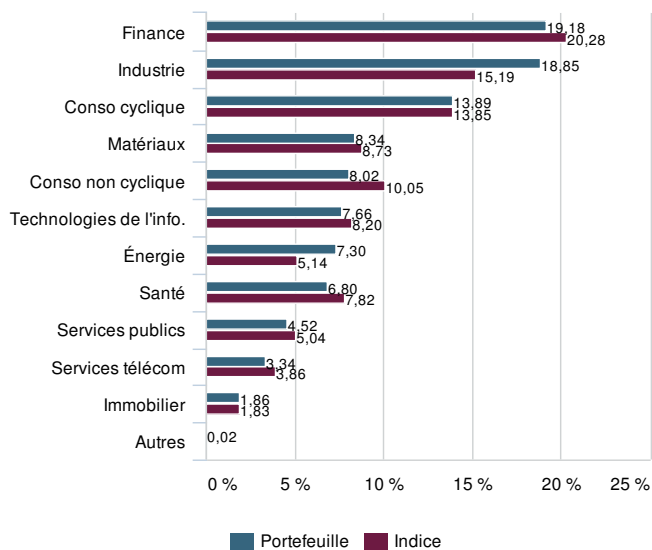
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	8,13%	17,86%	16,78%
Volatilité de l'indice	7,73%	17,81%	16,61%
Ratio d'information	-1,59	-1,15	-0,93
Tracking Error ex-post	1,04%	1,31%	1,25%

Données annualisées

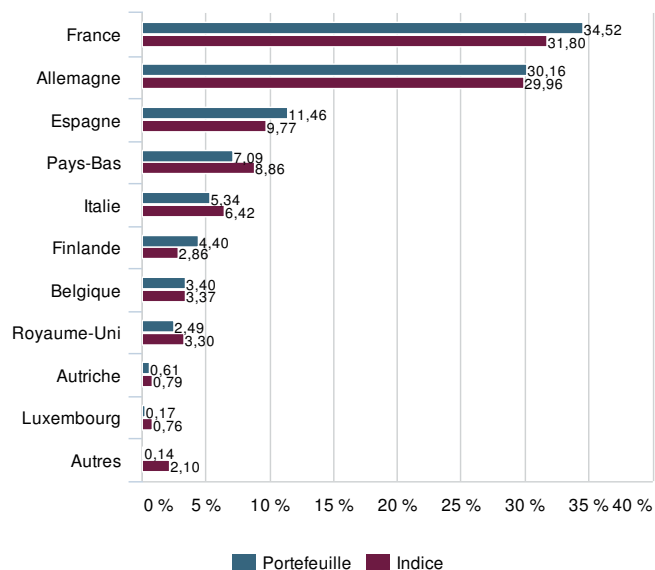
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAITRE

REPARTITION SECTORIELLE



En pourcentage de l'actif

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	54,54	50,68
% Mid Caps + Small Caps	24,44	26,26
% Large caps	75,56	73,74
PER annuel anticipé	13,62	14,27
Prix sur actif net	1,69	1,67
Prix sur cashflow	8,89	9,31
Taux de rendement (en %)	3,43	3,11
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	7,99	11,02
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	4,30	4,43
Nombre de lignes (hors liquidités)	125	
Liquidités en % de l'actif	0,60%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
TOTAL	Énergie	France	3,59%	0,91%
BAYER AG	Santé	Allemagne	2,85%	0,75%
SAP SE	Technologies de l'info.	Allemagne	2,73%	0,48%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	France	2,67%	0,98%
DAIMLER AG	Conso cyclique	Allemagne	2,63%	0,97%
ALLIANZ SE	Finance	Allemagne	2,58%	0,46%
BASF SE XETRA	Matériaux	Allemagne	2,56%	0,48%
SANOFI	Santé	France	2,50%	0,50%
SIEMENS AG NAMEN	Industrie	Allemagne	2,43%	0,25%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	2,23%	0,06%
Hors OPC				

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

Le constat des derniers jours de 2017 :: baisse des taux souverains en prix, stabilité des marchés d'actions (voire légère tendance baissière), hausse du cours des matières premières, et incapacité du dollar à accélérer à la hausse .

Bilan des principales positions du mois

Notre surpondération sur Kering qui ne semble pas souffrir outre mesure des révélations de fraude fiscale chez Gucci, notre sous pondération sur Unicredit et notre long sur Moncler contribuent positivement. Sans pour autant compenser complètement notre surpondération sur Enel et sur Volkswagen et notre absence de pari sur Essilor.

Perspectives pour le mois suivant

Quelle sera la réaction à attendre des actifs début 2018

Le degré de prise en compte de la réforme fiscale américaine dans le prix constaté des actifs va s'éclaircir mécaniquement nous semble-t-il, au fur et à mesure que les jours passent, en tout cas en ce qui concerne les taux souverains.

Un doute va subsister concernant le dollar car des rapatriements massifs de capitaux, si tel devait être le cas, sont de nature à pousser la devise américaine à la hausse temporairement, au moment de la conversion des montants de cash détenus à l'étranger et non encore convertis (10-20% des montants de 2-3000 MM\$ évoqués ?) ;

Ceci n'est pas forcément incohérent avec le comportement haussier des matières premières récemment. Il reflète la confiance quant à la capacité de la croissance mondiale à rester bien orientée, dont moins méfiance envers la Chine Concernant ce pays, évoquons d'ailleurs aussi la prolongation de dernière minute des aides aux véhicules électriques et hybrides, qui devaient s'arrêter fin 2017, jusque 2020. Encore un signe des craintes d'un ralentissement trop marqué de l'économie chinoise par les autorités ? Difficile d'y voir clair, décidément ;

Mentionnons enfin, comme éventuel « bonus », la volonté réitérée par l'administration Trump de pousser un grand plan d'investissement début 2018. Une coopération avec les élus démocrates serait d'ailleurs envisagée, même si la manière dont leurs demandes ont été ignorées lors des discussions fiscales compliquera les négociations.