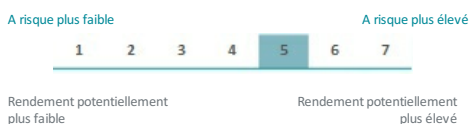


CARACTERISTIQUES

Date création : 09/02/1989
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference : SP 500 en euro (DNR)
Indice comparatif : -
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010501858
Code Bloomberg : CPRAUS1 FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 19,09 (EUR)
Actif géré : 512,12 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Vincent Formery / Rodolphe Taquet
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 14:00
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) :
 3,00% / 0%
Frais de gestion annuels (max) : 1,50%
Commission de surperformance : Oui

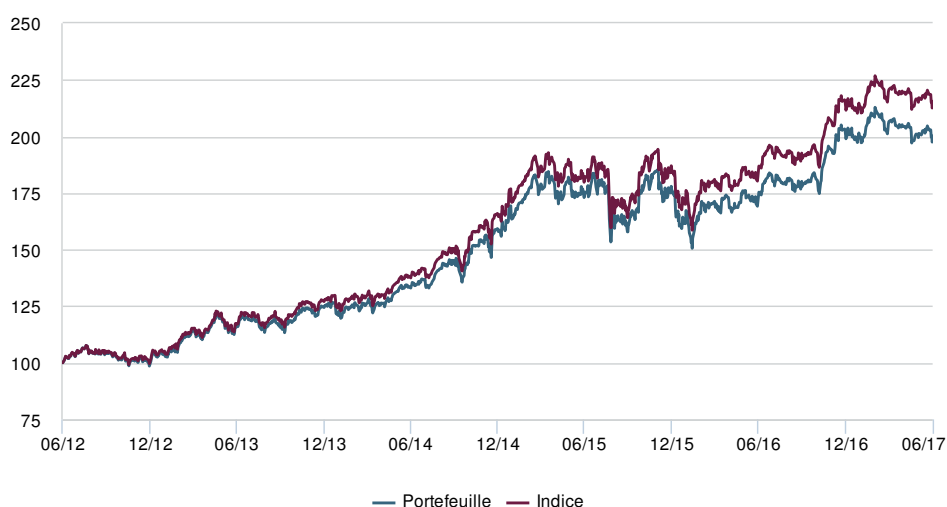
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions américaines, le fonds a pour objectif de gestion de surperformer sur le long terme - 5 ans minimum - l'indice SP 500. La politique d'investissement est fondée sur la sélection des valeurs offrant les meilleures perspectives financières au sein de l'univers des actions américaines. Chaque valeur de cet univers fait l'objet d'une analyse systématique, sur la base de critères financiers précis et objectifs.

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	31/05/2017	31/03/2017	30/06/2016	30/06/2014	29/06/2012	29/06/2007
Portefeuille	-0,37%	-0,62%	-4,12%	13,03%	14,21%	14,65%	5,81%
Indice	0,81%	-0,83%	-3,48%	14,12%	15,75%	16,34%	8,29%
Ecart	-1,18%	0,21%	-0,64%	-1,09%	-1,54%	-1,69%	-2,48%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	13,24%	11,24%	26,12%	24,59%	10,93%
Indice	14,55%	12,22%	28,67%	25,86%	13,45%
Ecart	-1,32%	-0,98%	-2,55%	-1,27%	-2,52%

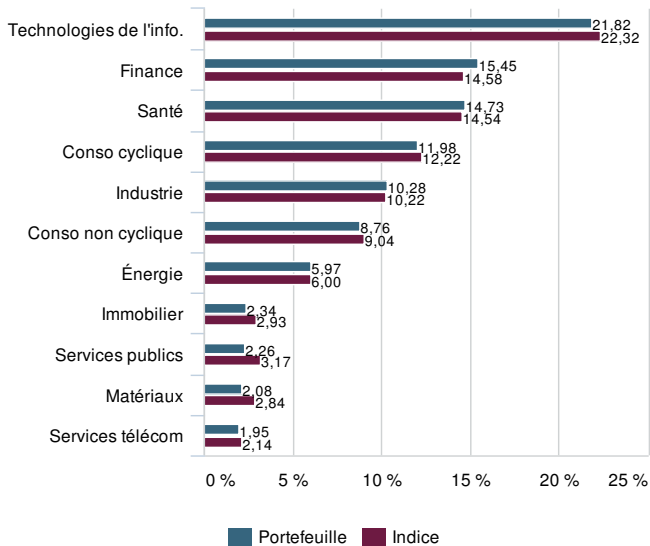
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,19%	15,23%	13,74%
Volatilité de l'indice	12,12%	15,20%	13,75%
Ratio d'information	-1,81	-2,02	-2,03
Tracking Error ex-post	0,62%	0,76%	0,82%

Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

REPARTITION SECTORIELLE



En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	154,96	148,37
% Mid Caps + Small Caps	25,42	29,62
% Large caps	74,58	70,38
PER annuel anticipé	16,69	17,68
Prix sur actif net	2,91	3,06
Prix sur cashflow	12,55	13,26
Taux de rendement (en %)	2,01	1,99
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	13,45	14,41
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,19	6,21
Nombre de lignes (hors liquidités)		255
Liquidités en % de l'actif		0,40%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
APPLE INC	Technologies de l'info.	3,48%	-0,14%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	2,70%	0,15%
AMAZON.COM INC	Conso cyclique	1,96%	0,09%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	1,69%	-0,03%
EXXON MOBIL CORP	Énergie	1,69%	0,04%
FACEBOOK INC A	Technologies de l'info.	1,68%	-0,04%
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	1,51%	-0,05%
BERKSHIRE HATHAWAY-B	Finance	1,47%	-0,08%
ALPHABET INC CL C	Technologies de l'info.	1,38%	0,06%
ALPHABET INC CL A	Technologies de l'info.	1,38%	0,03%

Hors OPC

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers :

Après une hausse assez régulière entre l'élection de Donald Trump début novembre et la mi-mai, les indices actions développés ont poursuivi en juin la consolidation entamée à la veille de la victoire d'Emmanuel Macron. Le S&P 500 (+0,6%) a surperformé le MSCI World (stable). Le secteur de la Tech qui représente 22% du S&P a fait l'objet de grosses prises de bénéfice. Alors qu'il était en hausse de près de 22% depuis le début de l'année et que Google et Amazon avaient dépassé la barre symbolique des 1000\$/action, les investisseurs ont commencé à s'interroger sur les niveaux de valorisations élevés du secteur. Le mouvement a été particulièrement marqué sur le « hardware » (-4,65%), semi-conducteurs en tête (-5,4%). Apple perd 6,2% sur le mois, Microsoft (-2,1%) et Google (-6,9%). Ce dernier s'est vu infliger une amende de 2,4Mds€ par le régulateur européen, qui l'accuse d'avoir violé les règles de concurrence, en profitant de sa position dominante dans les moteurs de recherche. Au sein du S&P, les financières (+4,5%), la santé (+4,8%) et les matériaux de base (+1,3%) ont compensé. La pharma (+2,5%) et les biotech (+9,5%), qui étaient à la traîne depuis le début de l'année, ont profité d'un projet de réforme de l'Obamacare, plus favorable que prévu. 5 des 10 meilleures contributions du mois proviennent de ce secteur : J&J (+4,1%), Amgen (+11,9%), Celgene (+12,8%), Abbvie (+9,8%) et UnitedHealth (+5,3%). Les financières ont logiquement réagi au décalage à la hausse de la courbe des taux. Les banques (+8,3%) ont de surcroît surfé sur les résultats des « stress-tests » et les annonces de programmes importants de retour aux actionnaires qui les ont accompagnés. JP Morgan avance de 9,5%, Wells Fargo de 6,2%, BoA de 6,2% et Citigroup de 8,5%. La chimie (+1,4%) a été animée par le M&A. Praxair (+1,3%) a reçu le feu vert des administrateurs de Linde à leur projet de mariage. Le département américain de la justice a donné son feu vert au projet de fusion entre Dupont (+3,9%) et Dow Chemical (+4,3%). A l'autre extrémité du spectre, on retrouve les secteurs défensifs sensibles (télécoms -3,3%, utilities -2,8%) ou non, à la hausse des taux (boissons & alimentation -2,5%), les pétrolières (-0,6%), le retail (-2,7%) et la tech (-2,9%). Les pétrolières ont été victimes de la baisse des cours du baril (WTI -4,9%). Schlumberger perd -4,2%, Halliburton (-5%). La distribution alimentaire a souffert de l'annonce du rachat de WholeFoods (+21,3%) par Amazon (-2,9%). Wal-Mart recule de 3,2%, Kroger (-21,6%), Walgreens (-2,3%) et Cotsco (-10,6%).

Bilan des principales positions du mois :

Dans ce contexte, le fonds CPR USA affiche sur le mois de mai une performance négative, supérieure à celle de son benchmark.

L'allocation sectorielle est globalement favorable principalement en raison de la forte exposition sur les valeurs financières et sur les valeurs bénéficiant de la hausse des taux en général. La forte performance des petites valeurs a également eu un effet positif en raison de notre exposition à un groupe de valeurs de plus petite capitalisation. Parmi les valeurs qui ont eu les meilleurs parcours sur le mois on trouve Fabrinet (+19%), Centene (+8%) et LHC Group (+11%). A l'inverse, les performances sont décevantes pour O'Reilly (-11%), Sonic (-11%) ou Foot Locker (-18%).

Perspectives pour le mois suivant :

Nous maintenons notre exposition à une poche de petites valeurs en anticipation d'une poursuite de la convergence des performances avec les plus grandes capitalisations. Nous conservons également une exposition aux valeurs qui bénéficient de la hausse des taux américains portés par les bons chiffres économiques et les anticipations d'une politique monétaire moins accommodante.