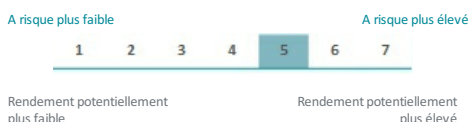


### CARACTERISTIQUES

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) : 19,91 ( EUR )  
 Actif géré : 546,05 ( 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

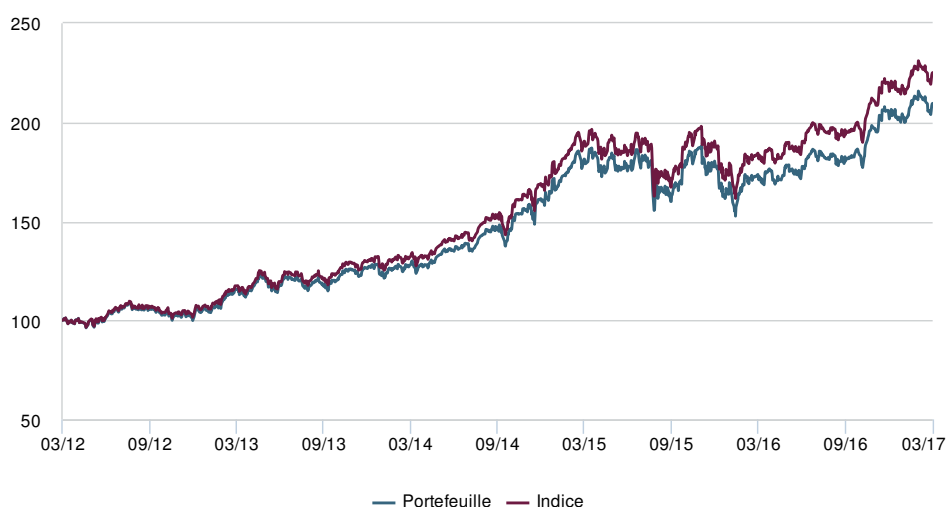
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### 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 \*

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	28/02/2017	30/12/2016	31/03/2016	31/03/2014	30/03/2012	30/03/2007
<b>Portefeuille</b>	<b>3,91%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>3,91%</b>	<b>22,60%</b>	<b>17,78%</b>	<b>15,93%</b>	<b>6,74%</b>
<b>Indice</b>	<b>4,44%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>4,44%</b>	<b>24,05%</b>	<b>19,33%</b>	<b>17,60%</b>	<b>9,17%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>-2,43%</b>

\* Les données supérieures à un an sont annualisées.

#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

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

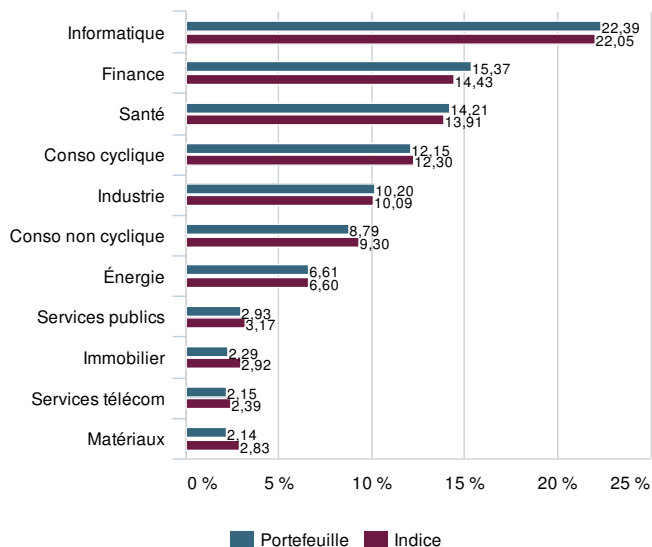
#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>12,42%</b>	<b>15,24%</b>	<b>13,70%</b>
<b>Volatilité de l'indice</b>	<b>12,16%</b>	<b>15,22%</b>	<b>13,70%</b>
<b>Ratio d'information</b>	<b>-1,57</b>	<b>-2,04</b>	<b>-1,99</b>
<b>Tracking Error ex-post</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,83%</b>

Données annualisées

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

### REPARTITION SECTORIELLE



En pourcentage de l'actif

### RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	158,33	153,10
% Mid Caps + Small Caps	26,30	29,61
% Large caps	73,70	70,39
PER annuel anticipé	16,86	17,87
Prix sur actif net	2,89	3,04
Prix sur cashflow	12,61	13,23
Taux de rendement (en %)	1,98	1,98
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	15,03	15,78
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,87	5,95
Nombre de lignes (hors liquidités)		260
Liquidités en % de l'actif		0,23%

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
APPLE INC	Informatique	3,86%	0,15%
MICROSOFT CORP	Informatique	2,71%	0,21%
AMAZON.COM INC	Conso cyclique	1,75%	0,04%
EXXON MOBIL CORP	Énergie	1,74%	0,03%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	1,58%	-0,08%
FACEBOOK INC A	Informatique	1,58%	-0,07%
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	1,47%	-0,09%
BERKSHIRE HATHAWAY-B	Finance	1,44%	-0,12%
GENERAL ELECT.USD	Industrie	1,40%	0,12%
BANK OF AMERICA	Finance	1,36%	0,18%

Hors OPC

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Faits marquants sur les marchés financiers :

Le MSCI World a gagné 1% en mars. Cette performance globale cache des situations assez contrastées selon les régions. Le S&P a une performance plus faible (-0.1% en dollar et 0.6% en euro). Plusieurs événements ont pesé sur le marché sur les quatre premières semaines du mois. Janet Yellen n'a pas modifié le rythme de relèvement de taux communiqué par la Fed en même temps que sa décision de les augmenter de 25 pbb. Par ailleurs, l'incapacité de Donald Trump à trouver une majorité républicaine pour faire passer l'abrogation de l'Obamacare a fait naître un doute sur sa capacité à mettre en œuvre son « reflation trade ». Les investisseurs ont sanctionné les secteurs censés bénéficier de ses promesses de campagnes tels que le Metals & Mining, une partie des matériaux et les bancaires. La tendance s'est inversée sur les derniers jours du mois lorsque le cours du baril est reparti à la hausse et que des indicateurs économiques importants, tels que l'indice de confiance du Conference Board et le PMI Chicago, ont envoyé des signaux très positifs.

Au sein du S&P, la tech (+2,5%) et la consommation ont surperformé. La tech a été portée par Apple (+4,8%), Facebook (+4,6%) et Microsoft (+2,6%), qui affichent les meilleures performances du mois. La firme à la pomme a convaincu le marché avec la présentation d'une nouvelle version low-cost de l'iPad, un iPhone SE de plus petite taille et une édition spéciale de l'iPhone 7 « Red ». La conso a profité des bonnes statistiques sur la confiance des consommateurs. La chimie (+1,6%) est tirée par Dow Chemical (+1,6%) et Dupont (+1,1%), après le feu vert des autorités européennes de la concurrence concernant le projet de fusion des deux sociétés. Les financières (-2,5%) n'ont pas refait le retard accumulé après la réunion de la Fed et le repli des taux même si ceux-ci se sont repris en fin de période. Les inquiétudes autour de la mise en place des promesses électorales de D. Trump sur la dérégulation du secteur ont également pesé. BoA (-5,3%), Wells Fargo (-4,7%), JPM (-4%), GS (-8,5%). Même constat pour les pétrolières avec la forte baisse des cours du baril (wti -6,3%) et l'avertissement sur résultats d'Halliburton (-8,5%). Les grands magasins sont dans le rouge, cumulant les mauvaises nouvelles, entre rumeurs de rachat, fermetures de magasins et ventes reculant trimestres après trimestres. Macy's recule de 11%, JC Penney (-3%).

### Bilan des principales positions du mois :

Dans ce contexte, le fonds CPR USA affiche sur le mois de janvier une performance négative, en retrait sur celle de son benchmark. L'allocation sectorielle est négative, principalement en raison de la mauvaise performance des bancaires et des valeurs de transport. Les petites valeurs ont eu à nouveau une moins bonne performance que les plus grandes capitalisations. Les valeurs les plus actives sur les zones européennes et émergentes ont également mieux progressé que le reste de l'indice. Titre par titre, on retrouve plusieurs valeurs du secteur financier qui ont mal réagi à l'absence de hausse des taux longs : Suntrust (-8%), Lincoln (-7%), Morgan Stanley (-7%). Du côté des hausses on trouve Micron technologie (+22%), et Adobe (+9%).

### Perspectives pour le mois suivant :

Le rythme de remontée des taux n'est pas aujourd'hui une menace pour le marché américain, même s'il présente un niveau de valorisation élevé. Nous conservons une exposition aux valeurs qui pourraient être valorisées par l'impact favorable du rapatriement du cash et nous renforçons notre exposition aux valeurs bénéficiant de la poursuite de la hausse des taux. Enfin nous avons renforcé le poids des petites valeurs dont la performance est décevante depuis le début de l'année.