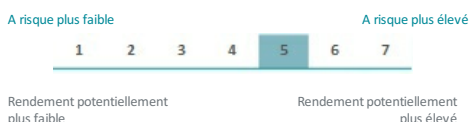


CARACTERISTIQUES

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) : 18,82 (EUR)
 Actif géré : 478,90 (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 millièmè part(s)/action(s)
 Minimum souscription suivante :
 1 millièmè 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

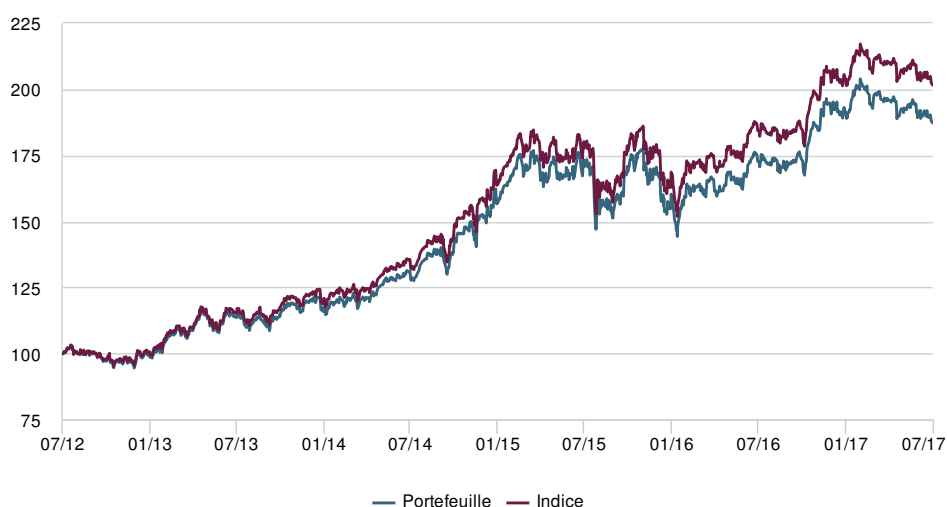
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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	30/06/2017	28/04/2017	29/07/2016	31/07/2014	31/07/2012	31/07/2007
Portefeuille	-1,77%	-1,41%	-4,37%	8,47%	13,35%	13,36%	6,16%
Indice	-0,51%	-1,31%	-3,96%	9,38%	14,91%	15,04%	8,64%
Ecart	-1,27%	-0,11%	-0,41%	-0,90%	-1,56%	-1,68%	-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%

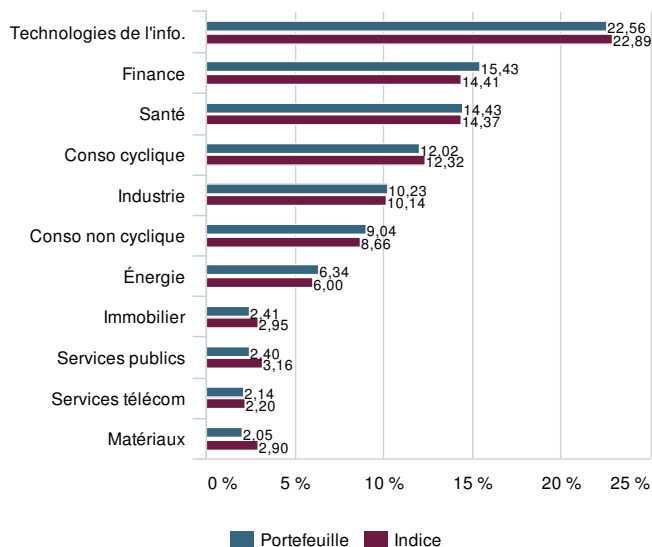
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,03%	15,17%	13,68%
Volatilité de l'indice	11,98%	15,13%	13,69%
Ratio d'information	-1,78	-2,14	-2,12
Tracking Error ex-post	0,59%	0,75%	0,81%

Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

REPARTITION SECTORIELLE



En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	156,63	149,33
% Mid Caps + Small Caps	24,43	29,89
% Large caps	75,57	70,11
PER annuel anticipé	16,98	17,97
Prix sur actif net	2,96	3,13
Prix sur cashflow	12,83	13,55
Taux de rendement (en %)	2,02	1,96
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	14,31	14,57
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,05	6,18
Nombre de lignes (hors liquidités)	249	
Liquidités en % de l'actif	0,89%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
APPLE INC	Technologies de l'info.	3,74%	0,05%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	2,59%	-0,08%
FACEBOOK INC A	Technologies de l'info.	1,98%	0,06%
AMAZON.COM INC	Conso cyclique	1,81%	-0,11%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	1,74%	0,06%
EXXON MOBIL CORP	Énergie	1,72%	0,12%
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	1,56%	0,03%
BERKSHIRE HATHAWAY-B	Finance	1,56%	-0,01%
ALPHABET INC CL C	Technologies de l'info.	1,46%	0,13%
ALPHABET INC CL A	Technologies de l'info.	1,45%	0,10%

Hors OPC

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers :

Sur le mois de juillet, le MSCI World poursuivi sa hausse (+ 1.4% en monnaies locales). Les États-Unis (+2.1% pour le S&P) et les marchés émergents (MSCI EM +4.9%) ont les meilleures performances exprimées en monnaies locales. L'Europe (+0.6%) et le Japon (-0.5%) ont fermé la marche. Les importantes variations de changes ont modifié le palmarès en profondeur pour l'investisseur en euro. Si les marchés émergents ont gardé leur première place (+2.2% en euros) grâce à l'appréciation des devises des pays producteurs de matières premières, le MSCI World (-1.2%) et le S&P (-1.5%) apparaissent avec des performances négatives. Même constat pour le MSCI Europe (-0.6%) mais pas pour le MSCI Euro qui finit en territoire positif (+0.3%).

La bonne performance du marché américain s'est faite malgré le doute croissant de la capacité de l'administration américaine de mettre en œuvre les promesses de campagne de Donald Trump. Le projet de réforme de l'Obamacare a été rejeté, et la taxe aux frontières abandonnée. Les bonnes publications des chiffres macroéconomiques, un faible niveau de chômage, la volonté de la FED de réduire la taille de son bilan dès le mois de septembre ainsi que la faiblesse du dollar et le rebond des cours du baril ont été les autres éléments marquants du mois.

Les secteurs taux (utilities, télécoms, immobilier +1%) ont continué de profiter de l'essoufflement du « *reflation trade* ». Les télécoms ont également été portées par de bonnes publications, malgré un contexte de guerre des prix dans le mobile. La technologie a rebondi, grâce à Apple (+3,3%) et Facebook (+12,1%), après un mois de juin difficile. Facebook a publié des chiffres trimestriels bien meilleurs qu'attendu, suite à une progression de 47% de ses revenus publicitaires. Les matériaux de base (+2,2%) et l'énergie (+2,3%) ont profité de la hausse des cours des matières premières (minerai de fer à Qingdao +13,5%, cuivre +7,3%, acier +6,9%, WTI +9%). Chevron a avancé de 4,7%, Schlumberger de 4,2%. Les biens de consommation (0%), la santé (+0,6%), les industrielles (+1,2%) et les financières (+1,8%) ont sous-performé. Les biens de consommation ont été plombés par le segment des pneumatiques (-7,9%), lourdement impacté par les chiffres trimestriels décevants de Goodyear (-9,9%), et le compartiment du tabac (-5,7%). Ce dernier a accusé le coup après les dernières déclarations de la FDA, qui souhaiterait réduire le taux de nicotine dans les cigarettes. Les banques (0 %) souvent associées au programme pro croissance et anti réglementation de Donald Trump ont stagné. La santé (+0,6%) a vu d'un bon œil l'échec du projet de refonte de l'Obamacare. Au 28 juillet, 289 des 500 sociétés du S&P avaient publié leurs chiffres. 73% d'entre elles affichaient des bénéfices au-dessus des attentes du consensus, 9% étaient en ligne et 18% en-dessous des attentes. La technologie, la santé et les financières cumulaient le plus grand nombre de surprises positives, tandis que l'énergie, la consommation discrétionnaire et les utilities regroupaient le plus grand nombre de déceptions.

Bilan des principales positions du mois :

Dans ce contexte, le fonds CPR USA affiche sur le mois de juillet une performance très proche de celle de son benchmark.

L'allocation sectorielle n'a pas été favorable, en raison de la surpondération sur les secteurs du transport et de la banque. Notre exposition aux petites valeurs a en revanche été favorable. Parmi les valeurs qui ont eu les meilleurs parcours sur le mois on trouve plusieurs petites valeurs : Sanderson Farm (+10%, Lumentum (+6%) ou Nutrisystem (+4%). Scripps Network (+24%) et Boeing (+19%) contribuent également positivement. A l'inverse, les performances sont décevantes pour O'Reilly (-10%), Delta Airlines (-11%) ou LHC (-17%).

Perspectives pour le mois suivant :

Nous conservons une exposition à une poche de petites valeurs, celles-ci restant toujours en retrait des plus grandes capitalisations depuis le début de l'année. Nous restons également exposés aux valeurs qui bénéficient de la hausse des taux américains en raison des bons chiffres économiques et des anticipations d'une politique monétaire moins accommodante.