

Vertrauen  
muss verdient werden

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# CPR Invest - Reactive A

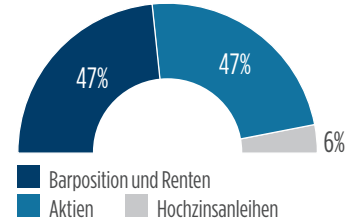
ISIN: LU1203020943/WKN: A14QWW

## Monatsbericht Dezember 2018

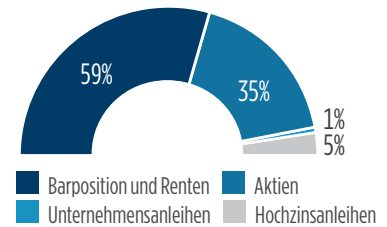
### Investmentstrategie

- Nach den Korrekturen im Januar und Oktober 2018 gaben die Aktienmärkte vor Weihnachten und Silvester stark nach. Der MSCI World Index sank um -7,8%. Dabei verlor der US-Aktienmarkt deutlich, während die Schwellenländer eine bessere Performance zeigten.
- Nach unserer leichten Reduzierung im November wurde das Aktienengagement nun deutlich abgebaut von 47% auf 35% wobei unser US-Aktienengagement um 14 Prozent sank (von 30% auf 16%).
- In diesem unsicheren Marktumfeld ist die modifizierte Duration des Portfolios deutlich von 0,9 auf 1,6 gestiegen. Parallel wurde unser Engagement in Hochzinsanleihen reduziert und im Bereich Unternehmensanleihen aufgebaut.

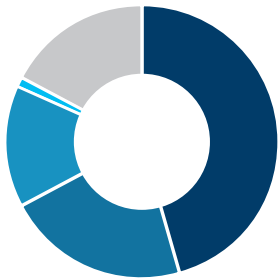
#### Allokation im November



#### Allokation im Dezember

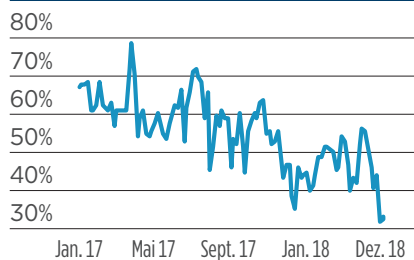


#### Aktienpositionierung

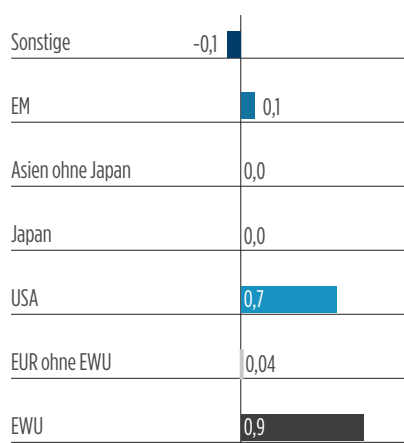


Nordamerika	16,0%
EWU	7,6%
Japan	5,0%
EUR ohne EWU	0,4%
EM	6,0%

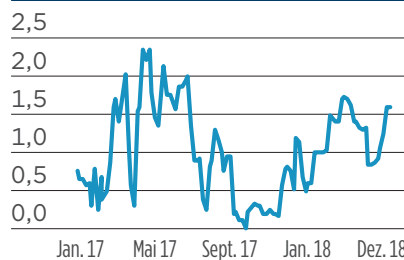
#### Entwicklung der Aktienpositionierung



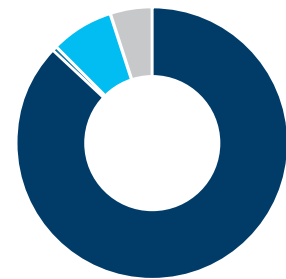
#### Zinspositionierung



#### Modifizierte Duration in Jahren



#### Währungspositionierung



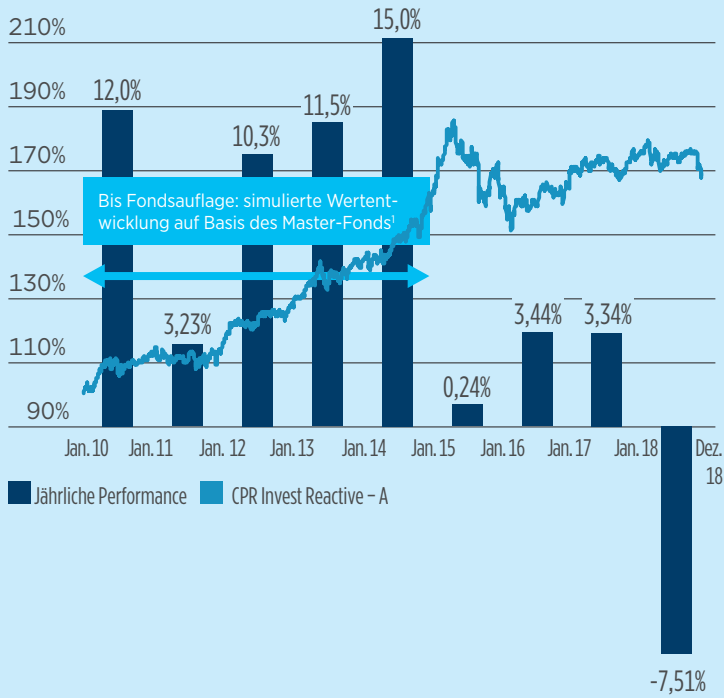
EUR	87,7%
USD	-0,4%
GPB	0,0%
Sonstige	-7,6%
JPY	5,0%

#### Entwicklung der Währungspositionierung



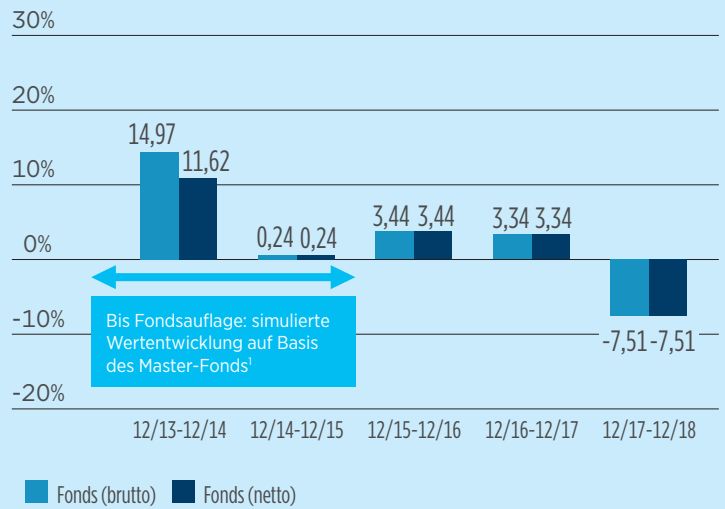
**Darstellung der Wertentwicklung in Prozent**

(bis Fondsaufgabe am 27.03.2015 Wertentwicklung des Master-Fonds<sup>1)</sup>)



**Darstellung der Wertentwicklung in den vergangenen 12 Monats-Perioden**

in Prozent (bis Fondsaufgabe am 27.03.2015 Wertentwicklung des Master-Fonds<sup>1)</sup>)



<sup>1)</sup> Ein Feeder-Fonds ist ein Fonds, der mindestens 85% seines Vermögens in einen anderen Fonds, den so genannten Master-Fonds, investiert. CPR Invest - Reactive, der Feeder-Fonds, investiert in den Master-Fonds CPR Croissance Réactive, einem Investmentfonds, der bei der französischen Aufsichtsbehörde Autorité des Marchés Financiers (AMF) registriert ist. Sowohl das Anlageziel, als auch die Verwaltungsgesellschaft beider Fonds sind identisch. Da der CPR Invest - Reactive, Anteilklasse A, ausschüttend, am 27.03.2015 aufgelegt wurde, ist die bis zu diesem Datum dargestellte Wertentwicklung eine simulierte Wertentwicklung, die auf dem Master-Fonds CPR Croissance Réactive, Anteilklasse P (ISIN FR0010097683) basiert. Die Anteilklasse P des Master-Fonds wurde am 18.04.1997 aufgelegt und hat die längste Historie aller Anteilklassen des Master-Fonds. Es können Unterschiede bei der Wertentwicklung bestehen, was vor allem mit den unterschiedlichen Gebührenstrukturen zusammenhängt. Es wird geschätzt, dass die vom CPR Invest - Reactive, Anteilklasse A, ausschüttend, zu tragenden Kosten 0,14% höher als die Kosten des Master-Fonds, Anteilklasse P, sein werden. Stand: 31.12.2018. Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000 EUR Anteile erwerben. Bei einer Kaufprovision von 3,0% (zum Zeitpunkt des Beginns der Darstellung der Wertentwicklung) muss er dafür 1.030 EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich der Kaufprovision; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da die Kaufprovision nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für institutionelle, professionelle, qualifizierte bzw. sachkundige Investoren und Vertriebspartner bestimmt. Es ist nicht vorgesehen für in den USA ansässige "US-Personen". Darüber hinaus sollten die betreffenden Investoren in der Europäischen Union "professionelle Kunden" gemäß der Definition in Richtlinie 2004/39/EG vom 21. April 2004 über die Märkte für Finanzinstrumente ("MIFID") bzw. in den jeweiligen nationalen Verordnungen sowie für Angebote in der Schweiz "qualifizierte Anlegerinnen und Anleger" im Sinne der Bestimmungen im Bundesgesetz über kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG), in der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 (KKV) sowie im FINMA-Rundschreiben 08/8, Öffentliche Werbung kollektive Kapitalanlagen, vom 20. November 2008 sein. Dieses Dokument darf keinesfalls weitergegeben werden an Investoren in der Europäischen Union, die nicht der Gruppe der "professionellen Kunden" gemäß der Definition in der MIFID oder den jeweiligen nationalen Verordnungen angehören, bzw. an Investoren in der Schweiz, die nicht die Anforderungen an "qualifizierte Anlegerinnen und Anleger" gemäß der Definition in den betreffenden Gesetzen und Verordnungen erfüllen. Diese werbliche Unterlage enthält Informationen zu Teilfonds von CPR Invest (die "SICAV"), einem Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable, der im Luxemburger Handels- und Unternehmensregister unter der Nummer B-189.795 eingetragen ist, und ein französischer Fonds für gemeinsame Anlagen (Fonds Commun de Placement bzw. Société d'Investissement à Capital Variable). Die SICAV hat folgenden Firmensitz: 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg. Die in diesem Dokument erwähnten Fonds für gemeinsame Anlagen werden kollektiv als die "Produkte" bezeichnet. Die Produkte wurden zum öffentlichen Vertrieb zugelassen von der Luxemburger Finanzaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier) und der französischen Finanzmarkt-aufsicht (Autorité des Marchés Financiers). Einige Produkte und/oder Anteilklassen der Produkte sind möglicherweise nicht in allen Ländern zum Vertrieb eingetragen bzw. zugelassen bzw. nicht allen Investoren zugänglich. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document - KIID), der neueste Verkaufsprospekt der Produkte, ihre neuesten Jahres- und Halbjahresberichte und ihre Satzung (kollektiv als „Dokumentation“ bezeichnet) sind kostenlos am Firmensitz des Produkts oder seiner Kapitalanlagegesellschaft bzw. - sofern im betreffenden Rechtsraum relevant und wie auf der letzten Seite genauer beschrieben - beim lokalen Repräsentanten, Hauptvertriebspartner oder bei der Zahlstelle, die ordnungsgemäß von der zuständigen Aufsichtsbehörde für das betreffende Land zugelassen und genehmigt wurden, („Lokaler Vertreter/Stelle“) erhältlich. Zeichnungen der Produkte werden nur auf der Grundlage der Dokumentation entgegengenommen. Interessierte Investoren sollten sich überlegen, ob die mit einer Anlage verbundenen Risiken für sie geeignet sind, und sicherstellen, dass sie die Inhalte dieses Dokuments vollständig verstehen. Zur Beurteilung der Eignung einer Anlage in den Produkten sollte ein professioneller Berater hinzugezogen werden. Der Wert einer Anlage in den Produkten sowie die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Die Wertentwicklung der Produkte unterliegt keiner Garantie. Darüber hinaus ist die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung keine Garantie und kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und künftige Entwicklung eines Investmentfonds und der daraus erzielten Erträge. Bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen ggf. anfallende Provisionen und Kosten sind in den Daten zur Wertentwicklung in diesem Dokument nicht berücksichtigt. Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Kauf bzw. keine Aufforderung zum Verkauf in einem Land dar, in dem dies als unrechtmäßig angesehen werden könnte. Ebenso wenig ist es als öffentliche Werbung oder Anlageberatung zu betrachten. Dieses Dokument wurde nicht in Übereinstimmung mit den aufsichtsrechtlichen Anforderungen verfasst, die auf eine Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen oder Investment-Research abzielen. CPR AM unterliegt daher nicht dem Verbot, Transaktionen in den in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten abzuschließen. Etwaige Prognosen, Bewertungen und statistischen Analysen in diesem Dokument dienen dazu, den Empfänger bei der Einschätzung der darin beschriebenen Angelegenheiten zu unterstützen. Diese Prognosen, Bewertungen und Analysen können auf subjektiven Einschätzungen und Annahmen beruhen und eine von verschiedenen alternativen Methoden verwenden, die zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Entsprechend sollten diese Prognosen, Bewertungen und statistischen Analysen nicht als Fakten und zutreffende Vorhersage künftiger Ereignisse angesehen werden. Die Informationen in diesem Dokument werden zu dem in der Unterlage genannten Datum als zutreffend erachtet. Daten, Meinungen und Schätzungen können ohne Ankündigung geändert werden. Die in diesem Dokument genannten Produkte/Fonds werden nicht von externen Anbietern finanziert, gefördert oder unterstützt.