

CARACTERISTIQUES

Date création : 18/04/1997
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Non applicable
Indice Reference :
 50% JPM GBI Global couvert en euro (coupons réinvestis) + 50% MSCI World en euro (dividendes nets réinvestis)
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0010097683
Code Bloomberg : CPRCROI FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 4 ans
Echelle de risque (selon DICI) :

A risque plus faible A risque plus élevé

1 2 3 4 **5** 6 7

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 506,47 (EUR)
Actif géré : 1 667,32 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Malik Haddouk / Samir Saadi
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 12:00
VL d'exécution / Date de valeur rachat : 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) :
 5,00% / 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 1,35%
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds diversifié international, son objectif de gestion est d'obtenir sur 4 ans minimum, une performance supérieure à son indice de référence avec une volatilité maximale prévisionnelle de 15%. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 20% et 80% et sa sensibilité taux entre -2 et +5.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2020	30/06/2021	30/04/2021	31/07/2020	31/07/2018	29/07/2016	29/07/2011
Portefeuille	3,63%	-0,31%	0,57%	8,18%	1,85%	2,34%	5,19%
Indice	8,25%	1,57%	4,20%	15,11%	8,75%	6,97%	8,08%
Ecart	-4,62%	-1,87%	-3,63%	-6,93%	-6,90%	-4,63%	-2,89%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	3,09%	6,48%	-7,30%	3,56%	3,62%
Indice	6,34%	16,92%	-1,96%	3,95%	6,61%
Ecart	-3,25%	-10,44%	-5,35%	-0,39%	-2,99%

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	5,30%	7,55%	6,87%	7,43%
Volatilité de l'indice	6,20%	9,36%	7,88%	7,32%
Ratio de Sharpe du portefeuille	1,63	0,31	0,42	0,74
Ratio de Sharpe de l'indice	2,54	0,99	0,95	1,17
Perte maximale du portefeuille	-3,54%	-13,14%	-14,38%	-18,23%

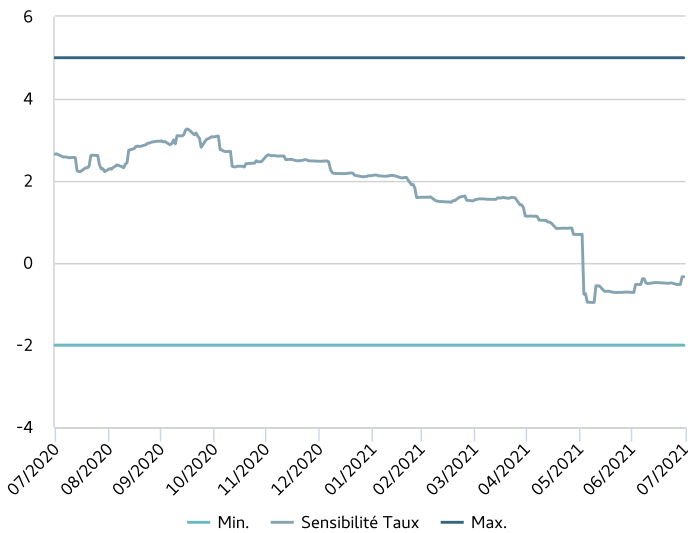
Données annualisées

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

SYNTHESE

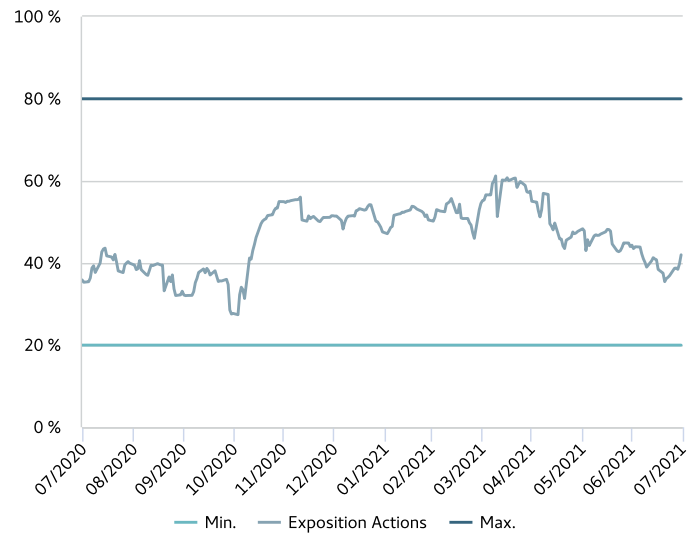
	Portefeuille
Exposition Actions	42,00%
Sensibilité Taux	-0,33
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	33
Evolution de l'exposition Actions (m-1)	-2,34%
Evolution de la sensibilité taux (m-1)	0,38

EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



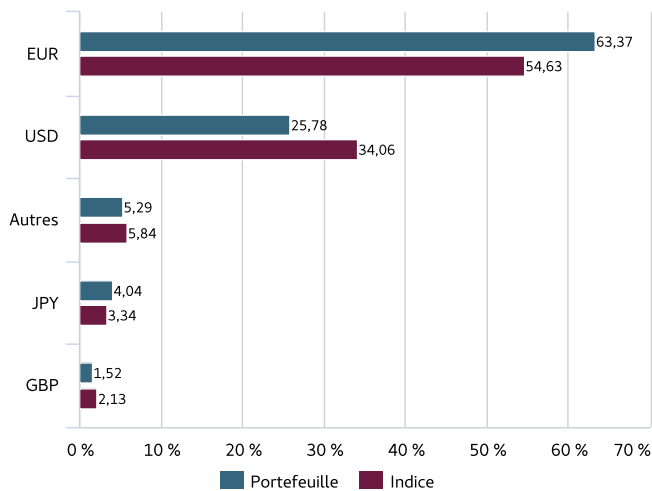
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS - 1 AN



En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

EXPOSITION SUR LES PRINCIPALES DEVISES



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

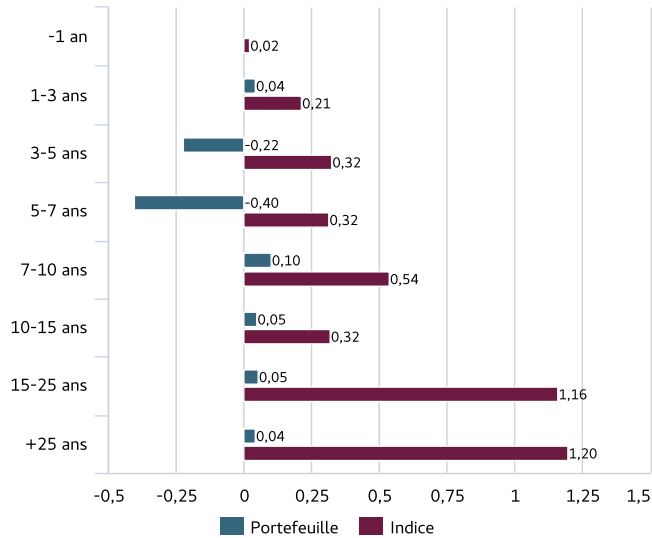
	Secteur	Poids (PTF)
AMUNDI US ESG LD ETF (GER)	Actions USA	16,40%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS SEL UC ETF	Actions Euro	15,78%
CPR CASH -I-	Produits monétaires	9,27%
CPR USA ESG - H-I EUR	Actions USA	7,87%
X MSCI WORLD VALUE (GER)	Actions Internationales	5,04%
CPR OBLIG 12 MOIS - I C	Performance Absolue Crédit	5,04%
CPR OBLIG 6 MOIS - I C	Performance Absolue Crédit	4,01%
A-F TOTAL HYBRID BOND-H EUR	Haut rendement EMU	3,41%
LYX BLOOMB EQ COM AGRICULT UCITS ETF (GER)	Matières premières agricoles	3,17%
AMUNDI ETF MSC EU EX EMU	Actions Europe ex EMU	2,16%

Hors produits dérivés

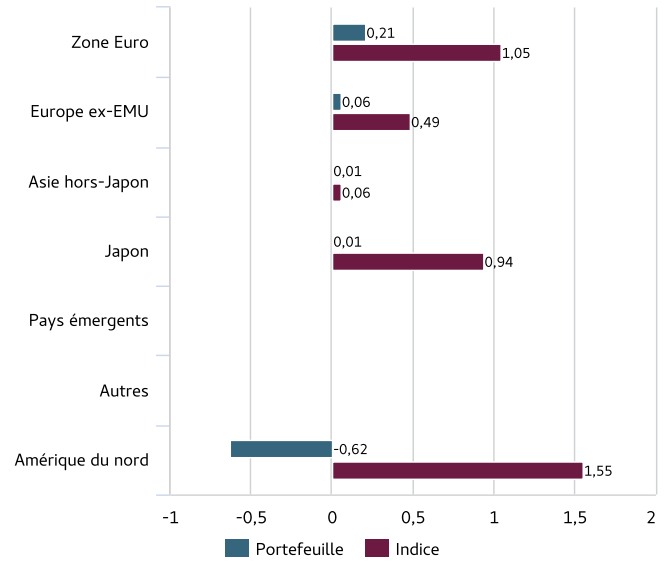
ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux -0,33

RÉPARTITION PAR MATURITÉS *



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

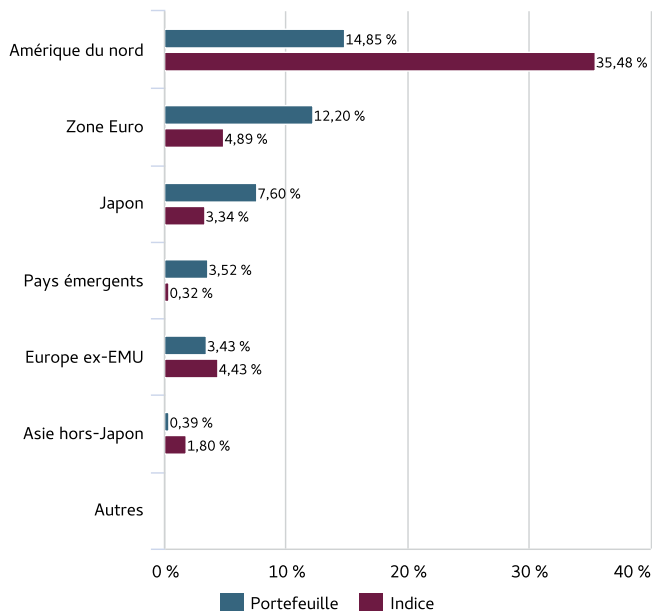


* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

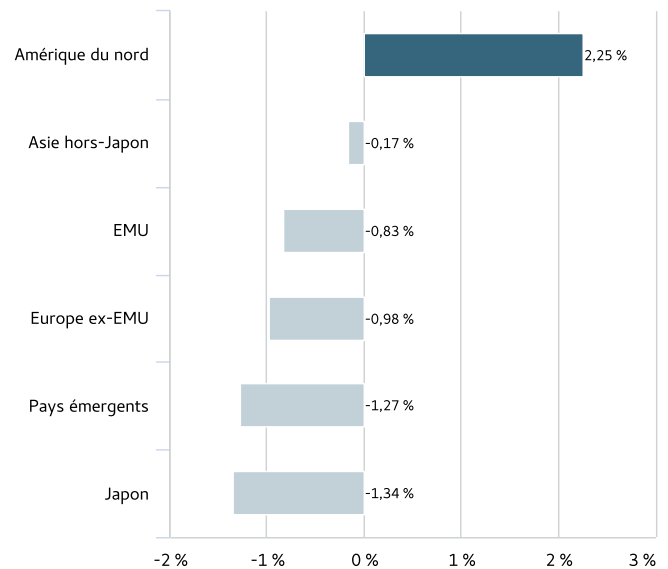
ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 42,00%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE *



MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS



* En pourcentage de l'actif – avec prise en compte des produits dérivés.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de taux et de marché, risque de crédit, risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité.** La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**

EQUIPE DE GESTION



Malik Haddouk

Responsable de l'équipe Multi-Asset,



Cyrille Geneslay

Gérant de portefeuille



Samir Saadi

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

En 1832 Louis-Albert Necker publie un dessin apparemment simpliste d'un cube en perspective cavalière. Dans cette représentation particulière, les lignes se croisent et se chevauchent sans qu'il soit possible de voir ou de savoir lesquelles sont devant et lesquelles sont derrière. Dès lors deux réalités cohabitent : celle d'un cube que l'on observerait par-dessus et celle d'un cube que l'on verrait par-dessous. Notre cerveau, incapable de voir simultanément cette réalité bistable va alors traiter et interpréter ces croisements afin de nous présenter un réel stable et cohérent, un cube qui sera successivement vu de dessus puis de dessous. Ce mécanisme naturel de réduction de l'ambiguïté atteste du besoin impérieux qu'a notre cerveau d'interpréter les signaux que lui renvoie un monde parfois abscons et, sans s'en apercevoir, de faire sans cesse des suppositions plus ou moins pertinentes sur la manière dont il fonctionne.

Le principe bistabilité et les biais cognitifs qui en découlent peuvent nous aider à comprendre les comportements pour le moins atypiques des marchés de taux et d'actions. Ainsi lorsque sur le mois nous expliquons la détente obligataire par la combinaison de facteurs techniques (rachat de positions short par les hedge funds) et des nouvelles pour le moins anxiogènes sur le variant delta et son fort taux de contamination, cela n'implique pas forcément un choc sur les marchés actions internationaux qui bénéficient de bonnes statistiques micro et macro-économiques. Seule la Chine qui s'est lancée dans l'ambitieux programme d'empêcher « l'expansion désordonnée du capital qui accroît les inégalités » par un renforcement remarqué de sa régulation baisse fortement sur le mois. Cette volonté affichée de Xi Jinping de s'attaquer au pouvoir croissant du secteur privé vise à montrer qu'il existe un modèle capitaliste alternatif dont on aurait limer les effets les plus néfastes, un capitalisme au service du peuple (et du parti surtout) en somme et non l'inverse. Le choc est violent, la baisse brutale, les indices actions du pays perdent plus de 8% en à peine trois jours.

Pendant ce temps-là, de l'autre côté de l'atlantique l'inflation reste transitoire et le QE semble éternel. Le plan d'infrastructure bipartisan de 550 milliards de dollars en 5 ans prend forme et les démocrates préparent la suite, ou plutôt la procédure de réconciliation budgétaire pour les 3500 milliards de dollars d'investissement restant. Les injections de liquidité ne semblent pas prêtes à se tarir.

Dans le portefeuille notre positionnement négatif sur les taux d'intérêt pèse sur les performances du fonds. L'investissement sur les valeurs décotés et les titres japonais se sont révélés décevants dans un contexte de tension sanitaire en Asie. Les investissements sur les actions de la zone euro, les actions américaines, les titres de crédit de bonne qualité et les matières premières ont quant-à-eux contribué positivement aux performances du fonds. Pendant le mois de juillet nous avons profité de ces mouvements pour réallouer le portefeuille : nous avons réduit nos positions « short » sur les taux américains passant de -0.7 de sensibilité globale à -0.36, cela nous permettra de rebaisser progressivement notre sensibilité au cours du mois d'août. Nous avons réduit notre positionnement sur les actifs de réflation en prenant des bénéfices tant sur les matières premières que sur les titres décotés. Enfin nous avons initié des positions sur des actions chinoises pour tirer avantage de l'excès de pessimisme régulateur. Nous avons de plus réduit notre exposition aux actions de 44 à 40%.

L'ensemble des données techniques (fin du rachat des positions short de la part des hedge funds, réajustement des déséquilibres sur le marché du repo) semblent se normaliser sur l'obligataire. Si nous rajoutons l'annonce prochaine d'un tapering (réduction de l'expansion du bilan de la réserve fédérale, voire réduction tout court de son bilan), et les émissions de bonds du trésor qui promettent d'être dynamiques sur les prochains mois (plan bipartisan...), toutes les conditions semblent réunies pour une remontée des taux américains. Nous allons donc repositionner le portefeuille pour bénéficier de cette bonne dynamique.