

### CARACTERISTIQUES

**Date création :** 31/12/2010  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Non applicable  
**Indice Reference :**  
 80% MSCI WORLD + 20% JPM GBI GLOBAL TRADED INDEX HEDGED  
**Eligible au PEA :** Oui  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
 Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0010965129  
**Code Bloomberg :** CPRPCRI FP  
**Durée minimum de placement recommandé :**  
 > à 5 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) :** 22 410,35 ( EUR )  
**Actif géré :** 571,11 ( millions EUR )  
**Derniers coupons versés :** -

### ACTEURS

**Société de gestion :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Gérants :** Cyrille Geneslay / Malik Haddouk  
**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 :** 100000 Euros  
**Minimum souscription suivante :**  
 1 millièm(e) part(s)/action(s)  
**Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :**  
 5,00% / 0,00%  
**Frais de gestion annuels (max) :** 0,65%  
**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 5 ans minimum, une performance supérieure à son indice de référence avec une volatilité maximale prévisionnelle de 20%. L'exposition actions du portefeuille oscille entre 50% et 100% et sa sensibilité taux entre -2 et +4.

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

#### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



#### PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE <sup>1</sup>

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 30/06/2021	3 mois 30/04/2021	1 an 31/07/2020	3 ans 31/07/2018	5 ans 29/07/2016	10 ans -
<b>Portefeuille</b>	<b>13,29%</b>	<b>1,52%</b>	<b>4,70%</b>	<b>25,60%</b>	<b>8,67%</b>	<b>8,32%</b>	-
<b>Indice</b>	<b>14,46%</b>	<b>1,71%</b>	<b>5,51%</b>	<b>26,58%</b>	<b>11,97%</b>	<b>10,59%</b>	-
<b>Ecart</b>	<b>-1,17%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,98%</b>	<b>-3,30%</b>	<b>-2,27%</b>	-

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Portefeuille</b>	<b>8,07%</b>	<b>16,07%</b>	<b>-7,54%</b>	<b>7,88%</b>	<b>5,14%</b>
<b>Indice</b>	<b>6,51%</b>	<b>24,69%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>6,09%</b>	<b>9,11%</b>
<b>Ecart</b>	<b>1,56%</b>	<b>-8,62%</b>	<b>-4,34%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-3,97%</b>

#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>9,39%</b>	<b>14,47%</b>	<b>12,27%</b>
Volatilité de l'indice	9,44%	14,98%	12,60%
<b>Ratio de Sharpe du portefeuille</b>	<b>2,85</b>	<b>0,63</b>	<b>0,73</b>
Ratio de Sharpe de l'indice	2,90	0,83	0,89
<b>Perte maximale du portefeuille</b>	<b>-5,63%</b>	<b>-25,67%</b>	<b>-25,67%</b>

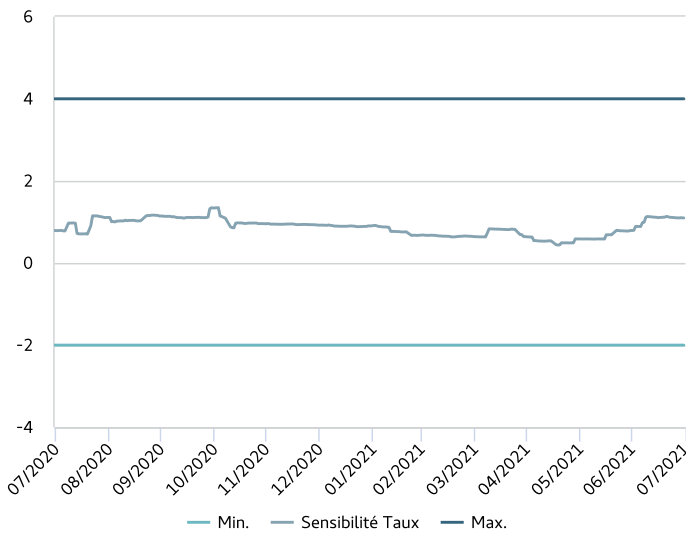
Données annualisées

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

### SYNTHESE

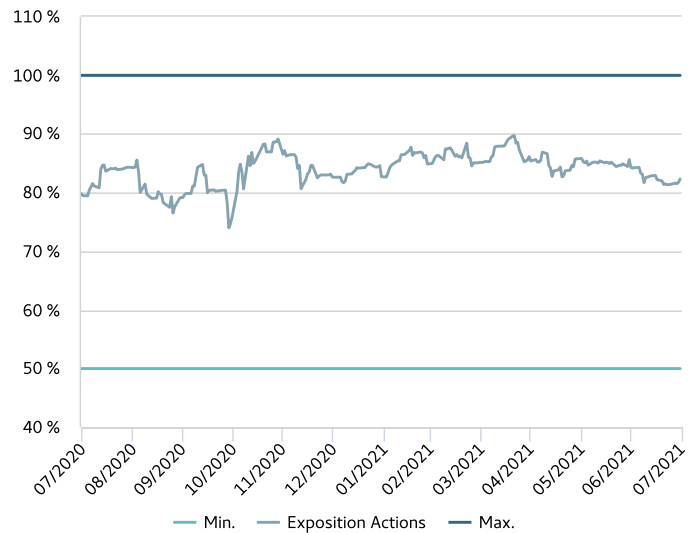
Portefeuille	
Exposition Actions	82,32%
Sensibilité Taux	1,10
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	12
Evolution de l'exposition Actions (m-1)	
	-1,97%
Evolution de la sensibilité taux (m-1)	
	0,31

### EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



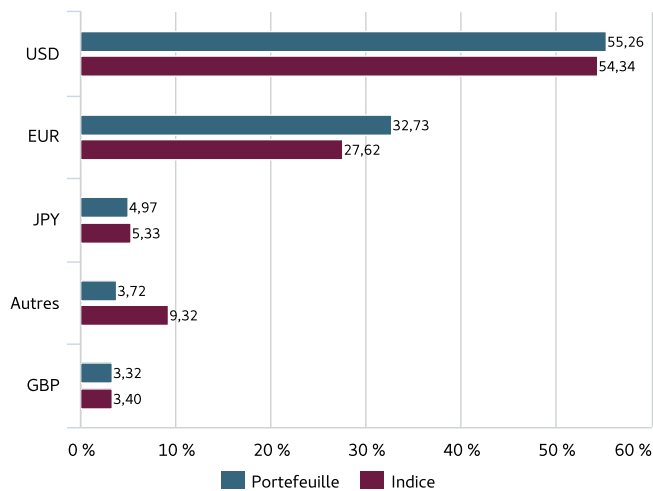
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

### 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 MSCI EMU ESG LEADERS SEL UC ETF	Actions Euro	17,68%
AMUNDI MSCI US ETF (PAR)	Actions USA	15,40%
AMUNDI SERENITE PEA-I(C)	Produits monétaires	13,36%
AMU ETF PEA S&P 500 UCITS ETF - EUR (D)	Actions USA	13,19%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	Actions Internationales	12,69%
BNPP EASY S&P 500 EUR C	Actions USA	8,56%
AMU ETF PEA S&P 500 UC ETF - DH EUR (D)	Actions Euro	6,55%
AMU ETF PEA JPN TOPIX UC ETF - EUR (D)	Actions Japon	3,77%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	2,03%
ISHARES MSCI EMU	Actions Euro	1,29%

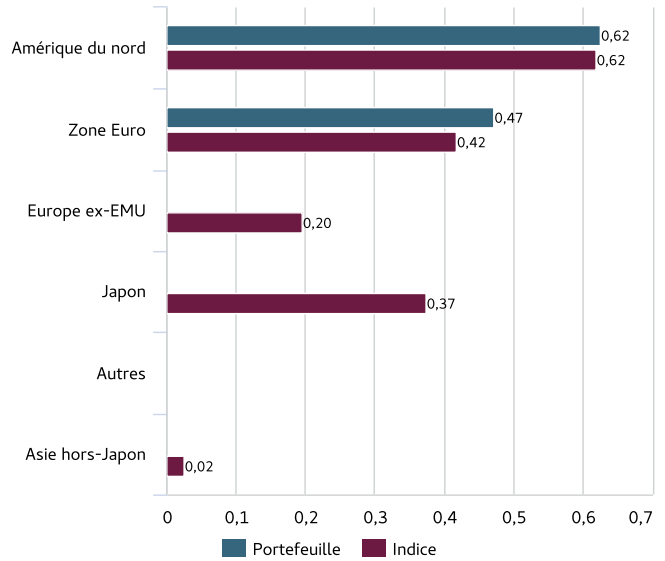
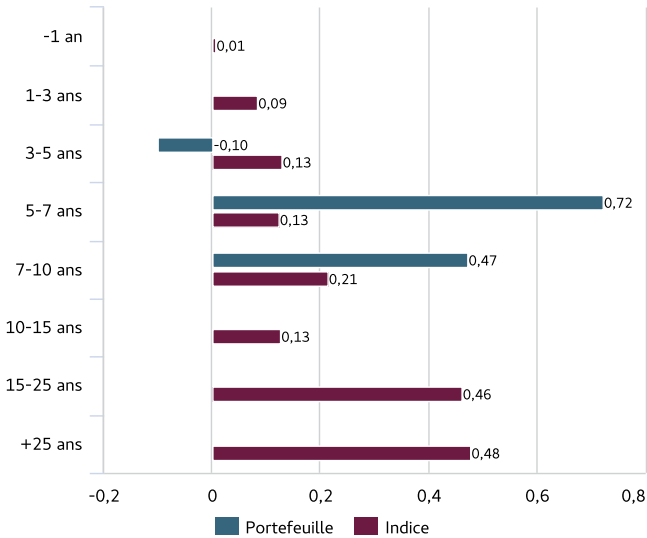
Hors produits dérivés

ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX

Sensibilité Taux 1,10

RÉPARTITION PAR MATURITÉS \*

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



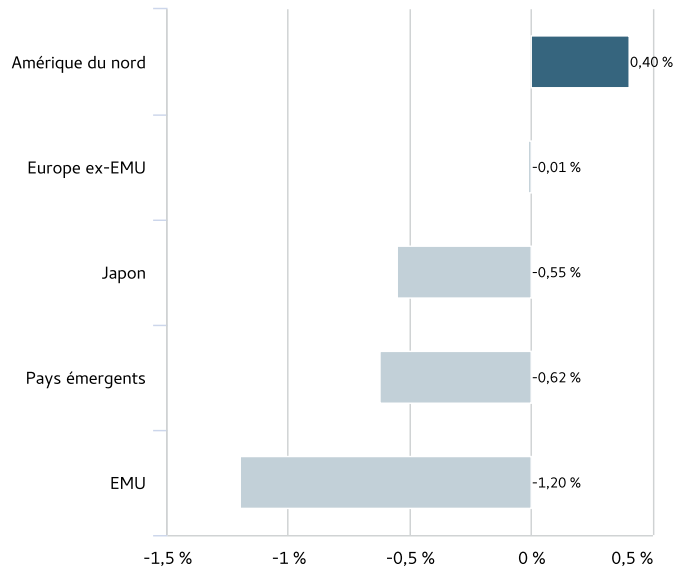
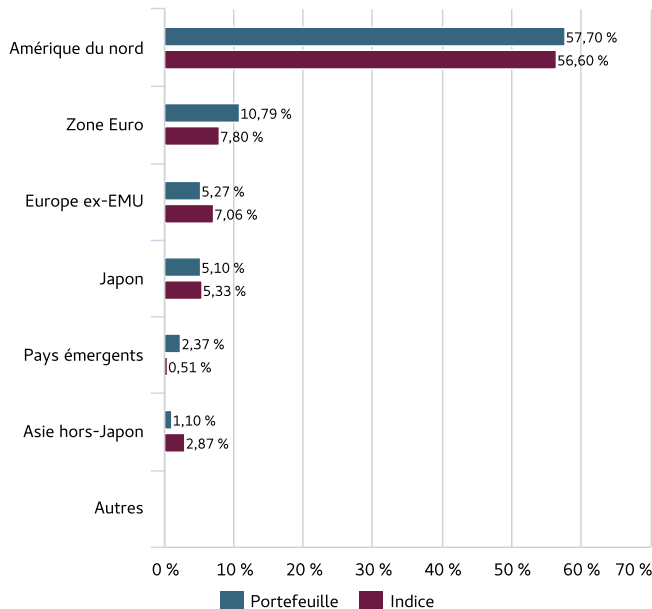
\* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS

Exposition Actions 82,32%

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,



**Samir Saadi**

Gérant de portefeuille



**Cyrille Geneslay**

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés obligataires et le marché actions Chinois ont été au cœur de l'attention des investisseurs ce mois-ci, pour des raisons bien différentes.

Sur les taux, la combinaison d'un retour des craintes liées au covid, mais aussi de nouveaux flux de rachats de positions short sur les futures ont entraîné une baisse de 25bp du taux US à 10ans à 1.22%. Les taux US ont maintenant effacé près des deux tiers de leur remontée du premier trimestre. Les taux européens ont accompagné ce mouvement, le Bund a ainsi perdu 25bp à -0.46%.

Ce message négatif implicite de l'obligataire sur la vigueur de la reprise économique n'a pourtant pas été visible dans les statistiques micros et macros. Les indices PMI, les statistiques d'inflation et les publications des résultats d'entreprises du second trimestre envoyant des signaux de robustesse sur l'activité globale et ses perspectives.

La baisse des taux a soutenu une fois de plus les segments croissance des marchés actions occidentaux (MSCI Growth +2.94% contre un MSCI World Value à seulement +0.61%), dans un contexte de poursuite de la hausse des indices larges (MSCI World +1.79%). On soulignera toutefois un taux de participation de plus en plus faible au rallye, les mega cap tech nord-américaines expliquant une large partie de la performance d'ensemble des grands indices.

Les marchés actions chinois ont connu un sort très différent. Une nouvelle vague de régulation inattendue du gouvernement a fortement impacté plusieurs secteurs liés à la technologie (éducation, livraison à domicile...). L'indice HSCEI a ainsi cédé -12.88%, le CSI 300 -7.31%, entraînant l'indice large des marchés émergents dans leur sillage (-6.73% en dollar).

Les spreads de crédit sont restés stables, à l'exception du marché HY chinois qui a lui aussi souffert, impacté par la montée du risque spécifique sur le secteur des développeurs immobiliers. Les matières premières industrielles et agricoles ont repris leur marche en avant (cuivre +4.33%), et l'or a progressé de 2.49% en usd.

Sur le fonds CPR Croissance Dynamique, nous avons pris quelques profits sur la partie actions en réduisant notre exposition actions à 82%. Nous avons par ailleurs profité de la baisse du marché chinois pour prendre une position de diversification. Sur la partie obligataire, nous avons remonté légèrement la sensibilité obligataire du portefeuille.

La vigueur de l'obligataire américain challenge clairement notre lecture fondamentale de l'environnement macro-économique mondiale depuis 2 mois. S'il est tentant d'accoler une justification claire à ce mouvement, aucun des éléments mis en avant par les observateurs ne nous semblent particulièrement convaincant à ce stade. Sur le front sanitaire, l'avancée du variant Delta devrait avoir un impact économique mesuré dans les pays développés grâce à l'efficacité des vaccins. Cette résurgence de l'épidémie renforce néanmoins les tensions sur les chaînes logistiques (cf Asie) et pourrait donc prolonger les tensions inflationnistes sur les coûts de transport et de production. Sur ce sujet inflation, le marché de taux nous semble particulièrement complaisant.

Globalement nous demeurons convaincus que les marchés obligataires reflètent un degré d'inquiétude trop fort quant à la durabilité de la reprise, ainsi qu'une sous-estimation du risque de ralentissement du soutien monétaire de la Fed (« tapering »). D'un point de vue technique, une diminution forte de la base short sur les dérivés, et une reprise probable du flux d'émissions d'obligations par Trésor au second semestre devraient aussi conduire à une remontée des taux ces prochains mois, en l'absence de développement extrême côté sanitaire.