

## CARACTERISTIQUES

Date création : 22/07/2013  
 Forme juridique : FCP de droit français  
 Directive : UCITS IV  
 Classification AMF : Obligations & titres de créance internationales  
 Indice Reference : 100% EONIA CAPITALISE  
 Eligible au PEA : Non  
 Devise : EUR  
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation  
 Code ISIN : FR0011525542  
 Code Bloomberg : OBL24IC FP  
 Durée minimum de placement recommandé : SUPÉRIEURE À 2 ANS  
 Echelle de risque (selon DICI) :  
 A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé  
 Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

## CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 105 807,66 ( EUR )  
 Actif géré : 353,29 ( millions EUR )  
 Derniers coupons versés : -

## ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT  
 Gérants : Julien Daire / Antoine Petit  
 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 Part(s)  
 Minimum souscription suivante : 1 millième part(s)/action(s)  
 Frais d'entrée (max) : 1,00%  
 Frais de sortie (max) : 1,00%  
 Frais de gestion annuels (max) : 0,50%  
 Commission de surperformance : Oui

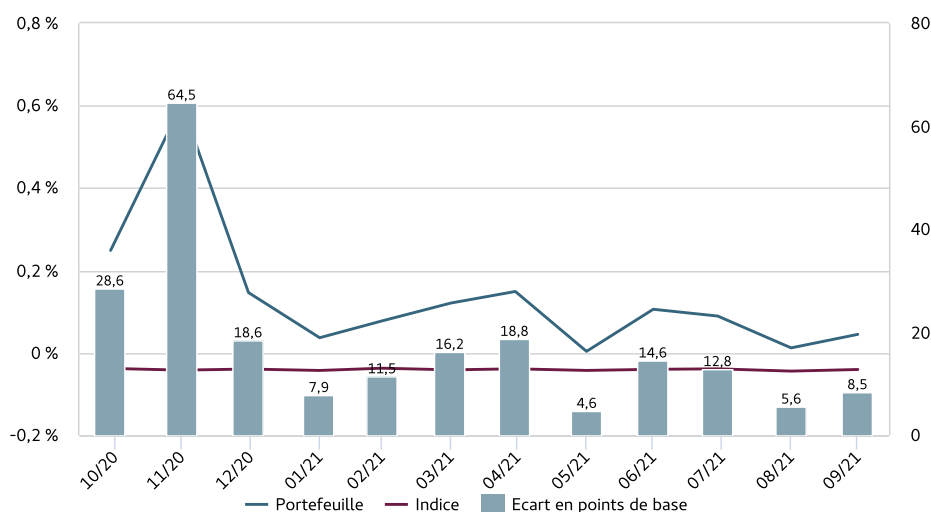
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds obligataire court terme, le portefeuille est investi en produits obligataires, monétaires et de dépôts des pays de l'OCDE. Son objectif est d'obtenir une performance supérieure de 0,80% à celle de l'Eonia capitalisé sur la période de détention conseillée supérieure à 24 mois. Pour y parvenir, le fonds bénéficie d'une gestion active des moteurs taux (sensibilité de -2 à +3) et crédit (duration de 0 à 36 mois, exposition HY de 0 à 20%) fondée sur nos vues des marchés à horizon court / moyen terme.

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE

### PERFORMANCES MENSUELLES ET ECART AVEC L'INDICE



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

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	30/12/2020	31/08/2021	30/06/2021	30/09/2020	30/09/2018	29/09/2016	22/07/2013
<b>Portefeuille</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,65%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,69%</b>
<b>Indice</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,27%</b>
<b>Ecart</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,13%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,96%</b>

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

### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE <sup>2</sup>

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Portefeuille</b>	<b>0,31%</b>	<b>2,26%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,91%</b>
<b>Indice</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-0,32%</b>
<b>Ecart</b>	<b>0,78%</b>	<b>2,66%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>1,16%</b>	<b>2,23%</b>

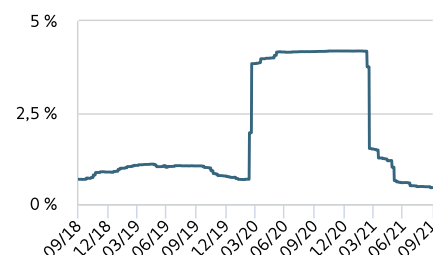
<sup>2</sup> Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

## ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	0,45%	2,48%	1,95%	1,71%
Volatilité de l'indice	0,00%	0,01%	0,01%	0,03%

Données annualisées

## EVOLUTION DE LA VOLATILITE

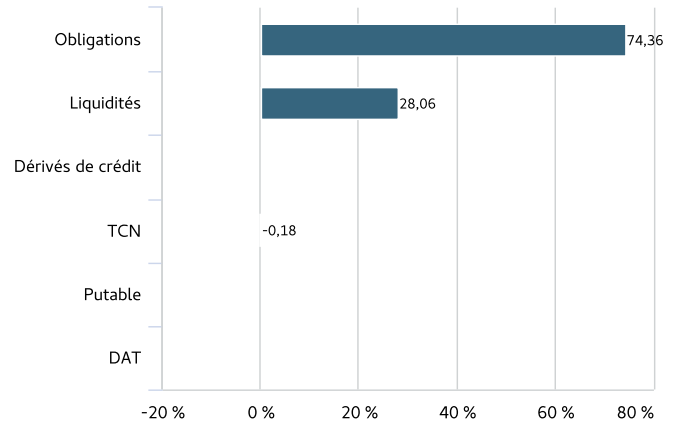


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

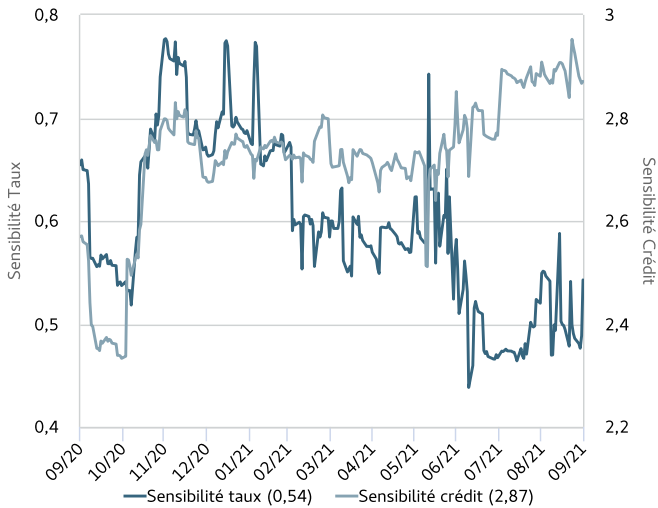
ANALYSE GLOBALE

Portefeuille	
Sensibilité Taux	0,54
Sensibilité Crédit	2,87
Note Moy. Agence LT	BBB-
Nb. Emetteurs en PTF	99
Nb. Emetteurs Zone Euro	73
Liquidités	28,06%
Expo Dérivés de Crédit	-

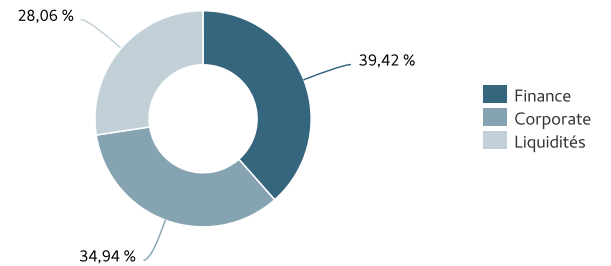
REPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS (EN % DE L'ACTIF)



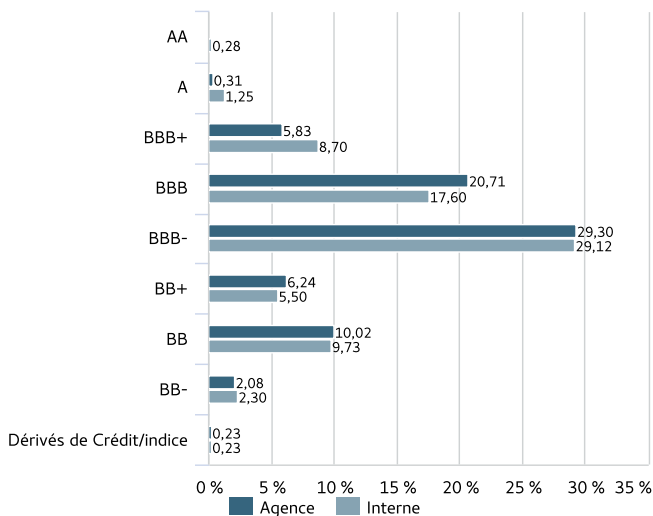
EVOLUTION DES SENSIBILITES TAUX ET CREDIT



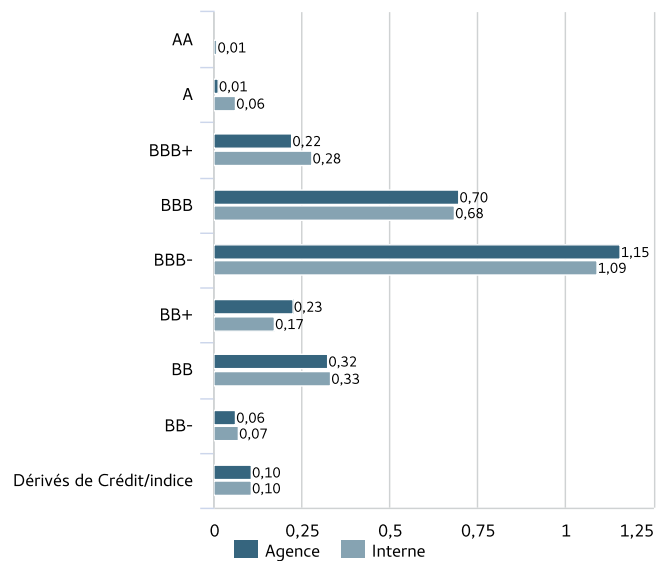
REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS



EXPOSITION DES EMISSIONS PAR NOTATION LONG TERME



EXPOSITION DES EMISSIONS PAR NOTATION (EN SENSI CREDIT)

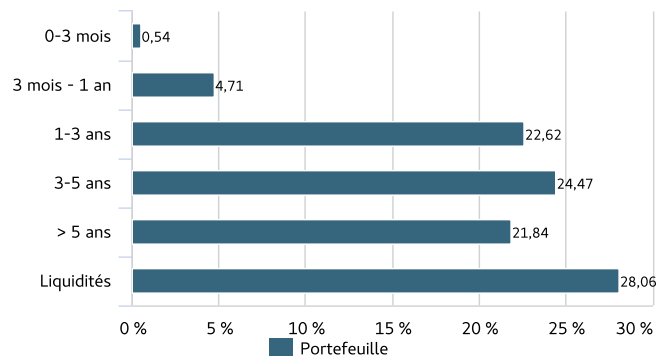


Hors OPCVM et avec Dérivés de crédit

## 10 PRINCIPAUX EMETTEURS

	Secteur	Pays	Portefeuille
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	3,39%
CAIXABANK SA	Finance	Espagne	3,19%
UNICREDIT SPA	Finance	Italie	2,10%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finance	Espagne	1,97%
STELLANTIS NV	Conso cyclique	Pays-Bas	1,97%
SOCIETE GENERALE	Finance	France	1,93%
FCA BANK SPA/IRELAND	Finance	Italie	1,90%
BNP PARIBAS SA	Finance	France	1,88%
ORANGE SA	Services de communication	France	1,87%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	Services de communication	Italie	1,52%

## RÉPARTITION PAR MATURETÉS



## MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURETES

	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
<b>Zone Euro</b>	-	<b>4,16%</b>	<b>18,81%</b>	<b>21,95%</b>	<b>18,81%</b>	<b>63,73%</b>
<b>Autriche</b>	-	-	-	-	<b>0,31%</b>	<b>0,31%</b>
Finance	-	-	-	-	0,31%	0,31%
<b>Belgique</b>	-	-	-	<b>0,51%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,79%</b>
Finance	-	-	-	0,51%	-	0,51%
Corporate	-	-	-	-	0,29%	0,29%
<b>Finlande</b>	-	-	-	<b>1,29%</b>	<b>0,42%</b>	<b>1,71%</b>
Finance	-	-	-	0,75%	-	0,75%
Corporate	-	-	-	0,53%	0,42%	0,96%
<b>France</b>	-	<b>1,34%</b>	<b>7,54%</b>	<b>7,04%</b>	<b>7,65%</b>	<b>23,57%</b>
Finance	-	0,06%	3,21%	2,86%	2,87%	9,00%
Corporate	-	1,28%	4,33%	4,18%	4,78%	14,57%
<b>Allemagne</b>	-	-	<b>0,00%</b>	<b>3,42%</b>	<b>1,53%</b>	<b>4,95%</b>
Finance	-	-	-	0,19%	0,46%	0,65%
Corporate	-	-	-	3,22%	1,07%	4,30%
<b>Irlande</b>	-	<b>1,31%</b>	<b>1,10%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,42%</b>	<b>3,14%</b>
Finance	-	1,31%	1,10%	0,31%	-	2,72%
Corporate	-	-	-	-	0,42%	0,42%
<b>Italie</b>	-	-	<b>3,57%</b>	<b>3,39%</b>	<b>3,29%</b>	<b>10,25%</b>
Finance	-	-	2,21%	2,88%	2,84%	7,92%
Corporate	-	-	1,37%	0,51%	0,45%	2,33%
<b>Luxembourg</b>	-	-	<b>0,11%</b>	<b>1,04%</b>	-	<b>1,15%</b>
Corporate	-	-	0,11%	1,04%	-	1,15%
<b>Pays-Bas</b>	-	<b>1,08%</b>	<b>2,98%</b>	<b>1,88%</b>	<b>1,33%</b>	<b>7,27%</b>
Finance	-	-	1,81%	-	0,28%	2,09%
Corporate	-	1,08%	1,17%	1,88%	1,04%	5,18%
<b>Portugal</b>	-	-	<b>1,04%</b>	<b>1,47%</b>	-	<b>2,51%</b>
Finance	-	-	-	1,47%	-	1,47%
Corporate	-	-	1,04%	-	-	1,04%
<b>Espagne</b>	-	<b>0,42%</b>	<b>2,47%</b>	<b>1,61%</b>	<b>3,56%</b>	<b>8,07%</b>
Finance	-	0,42%	2,47%	1,61%	2,96%	7,47%
Corporate	-	-	-	-	0,60%	0,60%
<b>Reste du monde</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,55%</b>	<b>3,81%</b>	<b>2,52%</b>	<b>3,03%</b>	<b>10,45%</b>
<b>Australie</b>	-	-	-	-	<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
Corporate	-	-	-	-	0,22%	0,22%
<b>Danemark</b>	-	-	-	<b>0,89%</b>	<b>0,35%</b>	<b>1,24%</b>
Finance	-	-	-	0,23%	-	0,23%
Corporate	-	-	-	0,66%	0,35%	1,01%
<b>Japon</b>	-	-	-	<b>0,31%</b>	-	<b>0,31%</b>
Finance	-	-	-	0,31%	-	0,31%
<b>Mexique</b>	-	<b>0,43%</b>	-	-	-	<b>0,43%</b>
Corporate	-	0,43%	-	-	-	0,43%
<b>Suède</b>	-	-	<b>0,27%</b>	-	-	<b>0,27%</b>
Corporate	-	-	0,27%	-	-	0,27%

## MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES

	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
<b>Reste du monde</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,55%</b>	<b>3,81%</b>	<b>2,52%</b>	<b>3,03%</b>	<b>10,45%</b>
<b>Royaume-Uni</b>	-	-	<b>1,69%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,34%</b>
Finance	-	-	0,74%	-	0,14%	0,88%
Corporate	-	-	0,95%	0,67%	0,83%	2,46%
<b>Etats-Unis</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,86%</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,48%</b>	<b>4,64%</b>
Finance	-	-	0,87%	-	0,02%	0,89%
Corporate	0,54%	0,11%	0,99%	0,64%	1,46%	3,75%
<b>Liquidités</b>	<b>19,28%</b>	<b>1,50%</b>	<b>7,28%</b>	-	-	<b>28,06%</b>

## EQUIPE DE GESTION



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Julien Levy

Gérant de portefeuille



Antoine Petit

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, une tendance haussière s'est enclenchée sur les taux dès le début de mois et a perduré en Europe. Les taux des pays « cœurs », tels que l'Allemagne et la France, ont rapidement pris note du message délivré par la BCE et se sont graduellement orientés à la hausse (+7 et 5bp sur la première quinzaine du mois). Lors de la conférence de la BCE, les données économiques ont été revues à la hausse avec un taux de croissance estimé à 5% pour 2021 (contre 4.7% auparavant) et un retour à des niveaux pre-covid d'ici fin 2021. Ainsi, le Conseil a donc pris la décision de ralentir le rythme d'achat du PEPP sur les prochains mois (autour de 70Md€/mois). Cependant, Christine Lagarde s'est montrée prudente dans son discours en soulignant que la décision n'était qu'un recalibrage, écartant l'idée d'un « tapering » stricto-sensu.

Malgré ce ton rassurant, les investisseurs ont commencé à intégrer une normalisation généralisée à moyen terme réévaluant leurs anticipations d'évolution des taux. Ce sentiment a été renforcé lors des annonces successives en provenance de la FED et de la BOE, cette dernière ayant surpris en laissant la porte ouverte à une normalisation de sa politique de taux directeurs avant même la fin de son programme d'achats d'actifs.

Au regard de l'amélioration du marché du travail, du niveau d'inflation et des estimations de croissance en hausse pour 2022 et 2023 aux US, Jerome Powell a clairement affirmé son intérêt à entamer une réduction des achats d'actifs d'ici la fin de l'année. A la lumière d'un tapering proche et d'une probable hausse des taux directeurs, la tendance haussière sur les taux s'est accélérée sur la fin du mois. Les rendements des Treasuries à 10 ans et de l'Allemagne à 10 ans ont augmenté de +18bps terminant le mois à respectivement 1.48% et -0.20%. Les pays périphériques ont continué à bien se comporter sur le mois malgré un rebond des spreads résultant des anticipations du retrait progressif des Banques Centrales. Le spread 10 ans italien performe de 4 bps sur le mois pour finir à 105bp contre Bund. Compte tenu des révisions de croissance et d'inflation à la hausse des deux côtés de l'Atlantique, les courbes se sont pentifiées. En effet, les tensions sur les taux se sont produites dans un contexte de hausse des anticipations d'inflation portée par une hausse des prix des matières premières et surtout de l'énergie (pétrole, gaz) accentuant les craintes d'une inflation soutenue et persistante. Du côté de l'évolution des prix, l'inflation annuelle américaine progresse de 5.3% en août après 5.4% en juillet, et l'indice sous-jacent est passé de 4.3% à 4.0% en glissement annuel en août. L'inflation flash dans la zone euro évolue de 3.0% à 3.4% en septembre sur un an et l'inflation sous-jacente progresse de 1.6% à 1.9% sur un an. Dans ce contexte, en zone euro, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le bund€ 10 ans est en hausse de 1.46% à 1.67% fin août. Aux Etats-Unis, l'anticipation d'inflation à 10 ans sur le TIPS 10 ans progresse de 2.34% à 2.38% fin septembre. Le pétrole WTI a progressé de 68.5\$ le baril à 75.0\$ fin septembre. Le swap inflation France échéance 2060 est en hausse sur le mois de 1.99% à 2.07% fin septembre. Enfin, le dollar s'est apprécié sur le mois, notamment vis-à-vis de l'euro de 1.18 à 1.16. L'or baisse sur le mois de 1818\$ à 1757\$.

En dépit d'une recrudescence des risques (illustrée par les craintes d'un défaut de paiement d'Evergrande en Chine, d'inflation persistante et d'une normalisation des politiques monétaires qui se profile), les marchés du crédit ont été remarquablement résilients ce mois-ci. Le niveau des primes est resté globalement stable sur le mois, aussi bien sur l'Investment Grade (-1pb à 85pbs pour l'indice ICE BofA Euro Corporate) que sur le High Yield (+1pb à 304pbs pour l'indice ICE BofA Euro High Yield), ne contrebalançant toutefois pas le fort mouvement de hausse des taux (-0.66% en performance totale pour l'indice BoA ML Euro Corporate, les obligations les plus longues en maturité ayant par ailleurs le plus souffert). L'ensemble des segments High Yield et de Corporate Hybrides ont également terminé en léger recul sur le mois en dépit de très légers écartements de primes. Du côté du marché primaire, l'activité a été une nouvelle fois soutenue, avec un volume total d'émissions atteignant 30Mds€. Les books ont été de façon générale sursouscrits, avec toutefois des niveaux de couverture en baisse pour les émissions sortant sur les niveaux les plus serrés.

Bilan des positions du mois :

- La part des liquidités incluant les OPCVM monétaire est stable à 28% de l'actif
- La sensibilité crédit du portefeuille est stable à 2.87
- Le portefeuille affiche une sensibilité taux est stable à 0.54
- CPR Oblig 24 mois conserve sa qualité de crédit avec une notion moyenne de BBB-

Le fonds a dégagé une performance de +0.04% ce mois-ci, la sensibilité réduite aux taux ayant permis de limiter l'impact de la hausse des taux souverains observée. Nous avons tiré profit du marché primaire actif (participation à 5 opérations sur le segment BBB / BBB-) pour optimiser la structure du portefeuille et réaliser des arbitrages tout en maintenant les principales expositions de risques inchangées. Parmi les principaux changements il est à noter que nous avons renforcé nos positions sur les Financières (essentiellement LT2) et le secteur de l'Energie (via subordonnées).

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 de crédit, risque de liquidité, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments financiers à terme**. 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.**