

CARACTERISTIQUES

Date création : 01/04/2014
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF :
 Obligations & titres créance Euro
Indice Reference :
 JP Morgan EMU Investment Grade Bond Index 3-5 ans
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0011768399
Code Bloomberg : CPR35EI FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > 2 Ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 109 490,00 (EUR)
Actif géré : 3,90 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Valérie Quesada / Christophe Dehondt
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 millièrme part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) : 2,00%
Frais de sortie (max) : 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 0,30%
Commission de surperformance : Oui

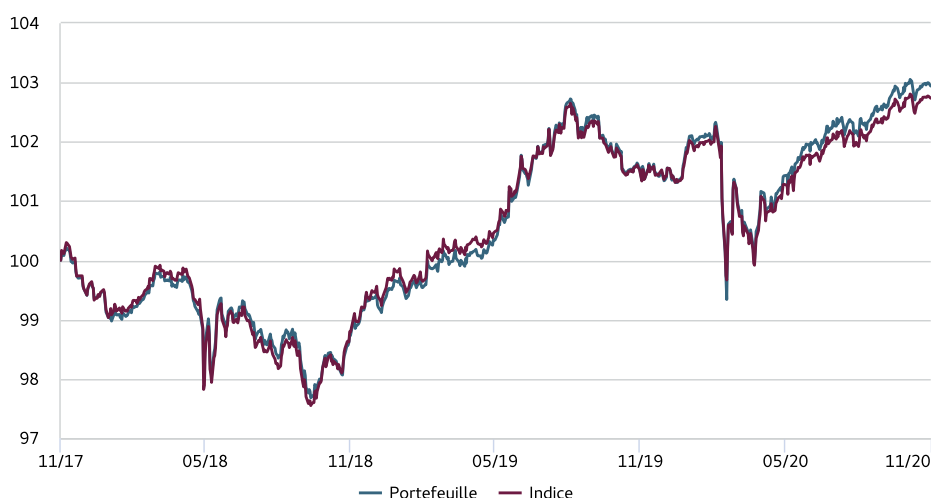
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds obligataire investi sur les emprunts d'Etats de la zone euro, le fonds vise à obtenir une performance supérieure à son indice de référence via une allocation stratégique géographique. L'allocation repose sur l'étude des variables économiques et financières des titres complétée par des critères qualitatifs d'analyse des pays permettant d'aboutir à l'identification des pays les plus robustes et portés par une dynamique positive. Nouveau process de gestion depuis avril 2014.

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
	31/12/2019	30/10/2020	31/08/2020	29/11/2019	30/11/2017	30/11/2015	-
Portefeuille	1,57%	-0,01%	0,83%	1,35%	0,97%	0,80%	-
Indice	1,31%	0,01%	0,80%	1,18%	0,90%	0,88%	-
Ecart	0,26%	-0,02%	0,03%	0,17%	0,07%	-0,07%	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE ²

	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	1,99%	-0,15%	-0,06%	1,03%	0,77%
Indice	1,96%	-0,07%	0,04%	1,55%	1,43%
Ecart	0,03%	-0,08%	-0,10%	-0,51%	-0,66%

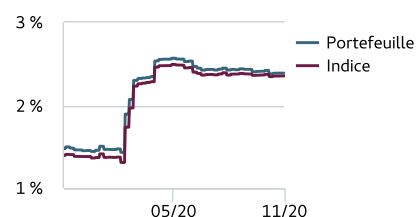
² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,39%	1,92%	1,75%
Volatilité de l'indice	2,35%	1,93%	1,69%
Tracking Error ex-post	0,25%	0,35%	0,52%
Ratio d'information	0,81	0,21	-0,12
Ratio de Sharpe du portefeuille	0,78	0,73	0,68

Données annualisées

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

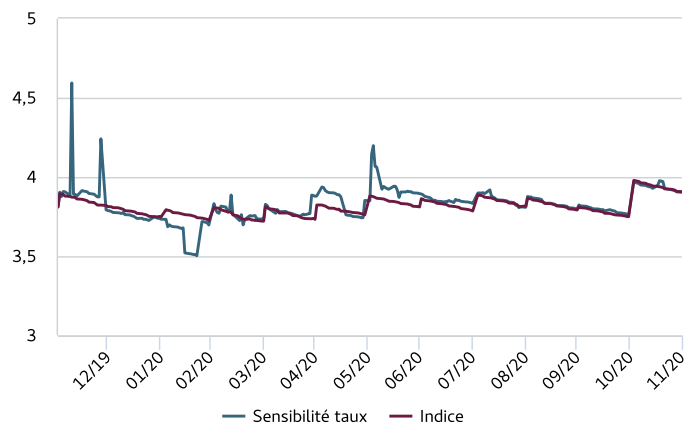


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

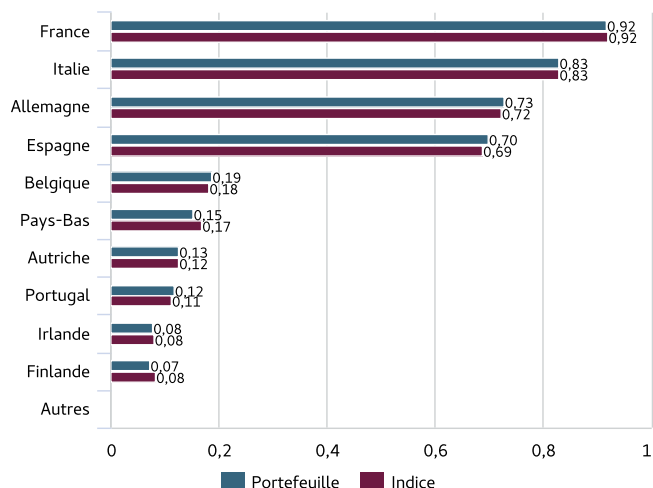
ANALYSE GLOBALE

	Portefeuille
Sensibilité Taux	3,90
Maturité Moy. (années)	3,84
Note Moy. Agence LT	A
Nb. Emetteurs en PTF	10
Nb. Lignes en PTF	31
Liquidités	6,37%
Rendement moyen	-0,52%

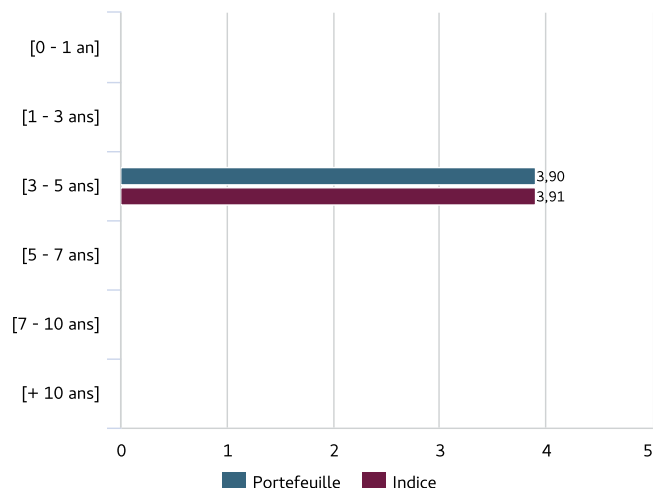
EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



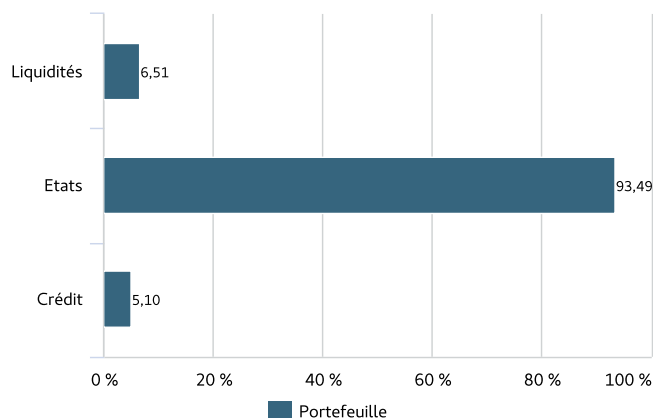
REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR PAYS



REPARTITION DE LA SENSIBILITE TAUX PAR MATURITE



REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS



10 PRINCIPAUX EMETTEURS

	Secteur	Pays	Portefeuille
FRANCE	Souverains	France	22,37%
REPUBLIQUE D'ITALIE	Souverains	Italie	20,88%
ESPAGNE	Souverains	Espagne	17,75%
ALLEMAGNE	Souverains	Allemagne	12,53%
BELGIQUE	Souverains	Belgique	4,91%
PAYS-BAS	Souverains	Pays-Bas	4,46%
PORTUGAL	Souverains	Portugal	3,51%
AUTRICHE	Souverains	Autriche	3,24%
IRLANDE	Souverains	Irlande	1,99%
FINLANDE	Souverains	Finlande	1,86%

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré le retour des mesures de confinement suite à la deuxième vague de contagion, le moral des investisseurs a continué de s'améliorer dans la mesure où les principales sources d'incertitudes s'estompent peu à peu. La victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine, sans grande obstruction de la part du président sortant malgré ses contestations, mais surtout la série d'annonces positives concernant les vaccins du Covid 19 et leur taux d'efficacité élevé (+de 90%) ont ravivé l'appétit pour le risque. Ce regain d'optimisme a bénéficié aux actifs à prime qui ont enregistré un mois historiquement bon à l'instar de la performance mensuelle record du marché des actions mondiales (+12%).

Du côté économique, sans grande surprise, la scission entre les indicateurs avancés PMI du secteur manufacturier et celui des services s'est accentuée avec le durcissement des mesures de confinement. En effet, l'indice flash PMI des services en zone Euro passe de 46,9 à 41,3 (vs 42,2 attendu) alors que celui du secteur manufacturier s'est globalement maintenu à 53,6 (vs 54,8 précédemment et 53,2 attendu). L'inflation en Zone Euro continue de s'inscrire en territoire négatif et ne devrait pas remonter d'ici la fin du premier trimestre 2021 malgré l'important regain du prix du pétrole sur le mois (+30%). Aux Etats-Unis, la situation sanitaire continue de s'aggraver et les mesures se renforcent pour limiter la propagation du virus. La dynamique d'amélioration du marché de l'emploi persiste mais à un rythme moins soutenu. Le taux de chômage est tombé à un point bas de 6,9% et les demandes hebdomadaires d'allocations-chômage sont en baisse mais restent au-delà de +700K.

Les banques centrales participent également à la baisse graduelle de l'aversion pour le risque. Compte tenu des nouvelles mesures de confinement et des dépenses gouvernementales associées, les investisseurs anticipent désormais davantage de soutien des Banques Centrales en décembre. Dans ce contexte, les marchés obligataires se sont bien comportés. Concernant les taux sans risque, l'Allemagne et les Etats-Unis à 10 ans sont restés globalement stables : le Bund a continué d'évoluer dans sa fourchette pour finir à -0,57% tandis que l'ascension des taux américains a marqué une pause pour s'établir à 0,84%. Les actifs à prime ont été les principaux bénéficiaires du regain d'appétit pour le risque. Ainsi le taux 10 ans italien termine le mois à 119 bps contre Allemagne, soit un resserrement de 20 bps alors que l'Espagne et le Portugal se sont resserrés de respectivement 11 bps et 12 bps pour finir à 65 bps et 60 bps.

Sur le mois d'octobre, le fonds affiche une performance de -0,04% contre 0,01% pour son indice de référence, soit un écart de -0,05% lié pour l'essentiel à notre position à l'aplatissement sur les pays core.

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 défaut, risque de taux et de marché, 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.**