

## CARACTERISTIQUES

Date création : 23/06/2014  
 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 : FR0011945971  
 Code Bloomberg : CPO24MP 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) : 1 023,55 ( EUR )  
 Actif géré : 294,27 ( 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 millièm(e) part(s)/action(s)  
 Minimum souscription suivante : 1 millièm(e) part(s)/action(s)  
 Frais d'entrée (max) : 1,00%  
 Frais de sortie (max) : 1,00%  
 Frais de gestion annuels (max) : 0,80%  
 Commission de surperformance : Oui

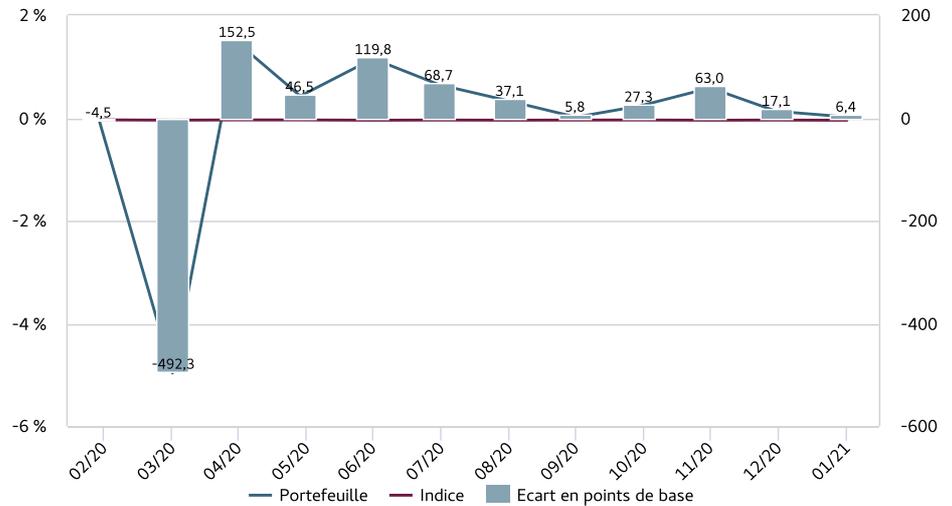
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

## 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 (durée 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	Depuis le 30/12/2020	1 mois 30/12/2020	3 mois 29/10/2020	1 an 30/01/2020	3 ans 31/01/2018	5 ans 31/01/2016	10 ans -
Portefeuille	0,02%	0,02%	0,74%	-0,15%	-0,17%	0,61%	-
Indice	-0,04%	-0,04%	-0,12%	-0,47%	-0,41%	-0,39%	-
Ecart	0,06%	0,06%	0,87%	0,32%	0,25%	1,00%	-

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

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

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	0,11%	2,25%	-2,64%	0,71%	1,79%
Indice	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%
Ecart	0,58%	2,64%	-2,27%	1,06%	2,11%

<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
Volatilité du portefeuille	4,18%	2,52%	2,05%
Volatilité de l'indice	0,00%	0,01%	0,01%

Données annualisées

### EVOLUTION DE LA VOLATILITE

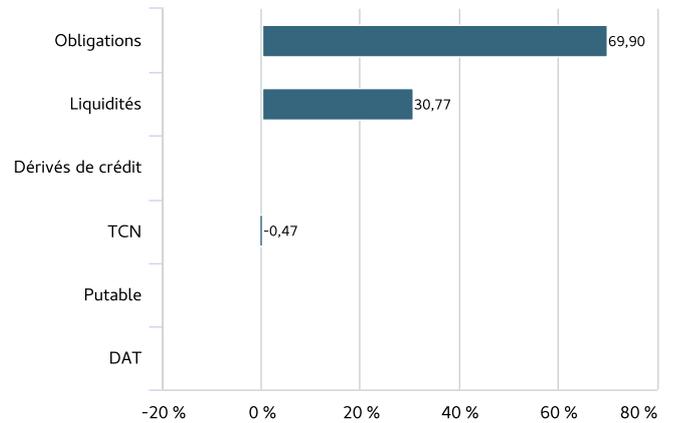


ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

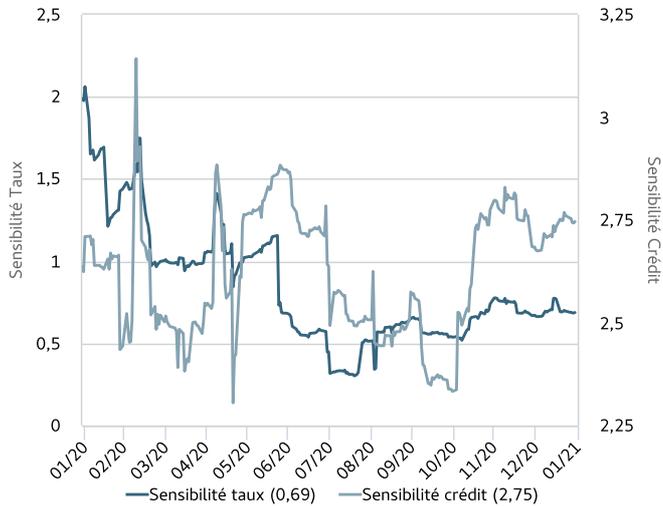
ANALYSE GLOBALE

Portefeuille	
Sensibilité Taux	0,69
Sensibilité Crédit	2,75
Note Moy. Agence LT	BBB-
Nb. Emetteurs en PTF	105
Nb. Emetteurs Zone Euro	78
Liquidités	30,77%
Expo Dérivés de Crédit	-0,45%

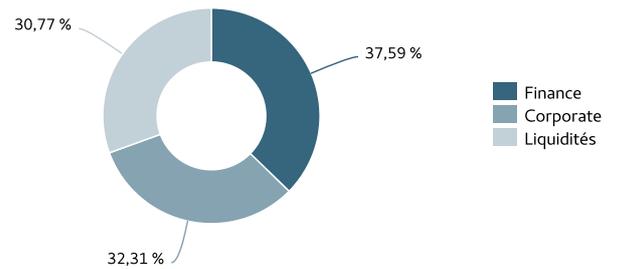
REPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS (EN % DE L'ACTIF)



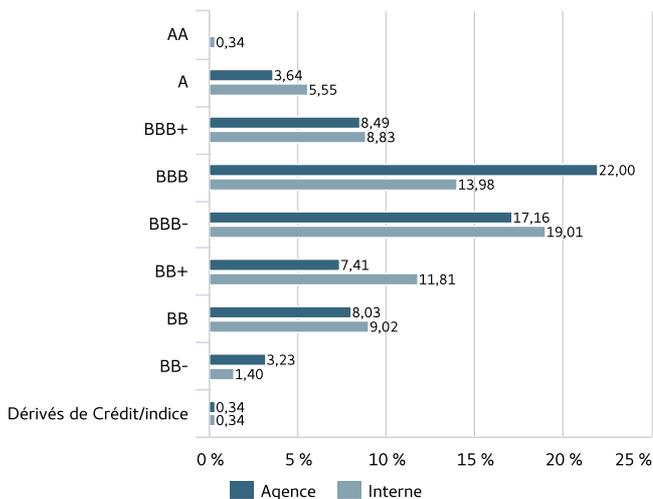
EVOLUTION DES SENSIBILITES TAUX ET CREDIT



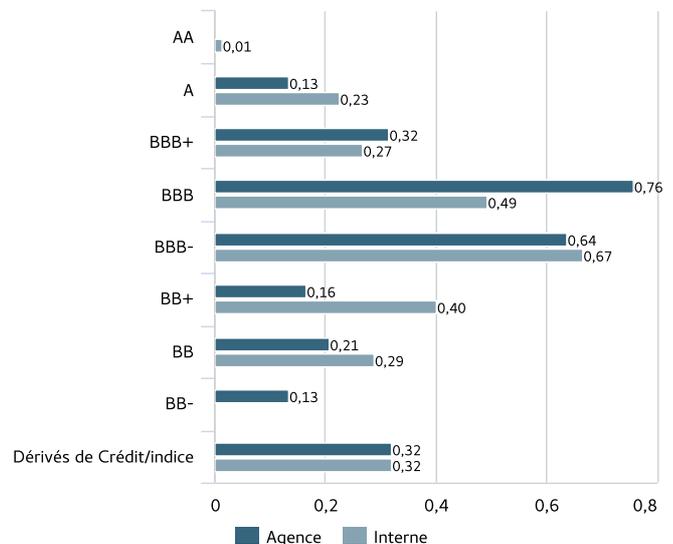
REPARTITION PAR TYPES D'EMETTEURS



EXPOSITION DES EMISSIONS PAR NOTATION LONG TERME



EXPOSITION DES EMISSIONS PAR NOTATION (EN SENSI CREDIT)

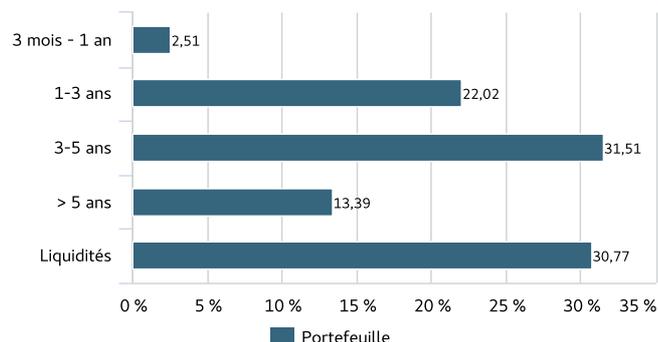


Hors OPCVM et avec Dérivés de crédit

## 10 PRINCIPAUX EMETTEURS

	Secteur	Pays	Portefeuille
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	3,06%
UNICREDIT SPA	Finance	Italie	2,26%
FCA BANK SPA/IRELAND	Finance	Italie	2,14%
BANKIA SA	Finance	Espagne	2,13%
STELLANTIS NV	Conso cyclique	Pays-Bas	2,01%
CAIXABANK SA	Finance	Espagne	1,65%
RCI BANQUE	Conso cyclique	France	1,58%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	Services de communication	Italie	1,52%
FORD MOTOR CREDIT CO	Conso cyclique	Etats-Unis	1,50%
ADLER REAL ESTATE AG	Immobilier	Allemagne	1,40%

## RÉPARTITION PAR MATURITÉS



## MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES

	< 1 jour	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
<b>Zone Euro</b>	-	-	<b>1,37%</b>	<b>18,17%</b>	<b>26,29%</b>	<b>11,53%</b>	<b>57,36%</b>
<b>Autriche</b>	-	-	-	-	<b>0,07%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,56%</b>
Finance	-	-	-	-	0,07%	0,49%	0,56%
<b>Belgique</b>	-	-	-	<b>1,01%</b>	<b>1,16%</b>	-	<b>2,17%</b>
Finance	-	-	-	1,01%	1,16%	-	2,17%
<b>Finlande</b>	-	-	-	-	<b>0,90%</b>	-	<b>0,90%</b>
Finance	-	-	-	-	0,90%	-	0,90%
<b>France</b>	-	-	-	<b>5,25%</b>	<b>7,34%</b>	<b>3,52%</b>	<b>16,11%</b>
Finance	-	-	-	0,45%	3,25%	0,71%	4,42%
Corporate	-	-	-	4,80%	4,09%	2,81%	11,69%
<b>Allemagne</b>	-	-	-	<b>1,74%</b>	<b>3,48%</b>	<b>0,61%</b>	<b>5,83%</b>
Finance	-	-	-	-	2,31%	0,23%	2,54%
Corporate	-	-	-	1,74%	1,17%	0,38%	3,29%
<b>Irlande</b>	-	-	<b>0,86%</b>	<b>1,66%</b>	<b>0,37%</b>	-	<b>2,89%</b>
Finance	-	-	0,69%	1,66%	0,37%	-	2,72%
Corporate	-	-	0,17%	-	-	-	0,17%
<b>Italie</b>	-	-	<b>0,18%</b>	<b>2,89%</b>	<b>4,13%</b>	<b>1,50%</b>	<b>8,70%</b>
Finance	-	-	-	1,37%	4,13%	1,09%	6,60%
Corporate	-	-	0,18%	1,52%	-	0,41%	2,10%
<b>Luxembourg</b>	-	-	-	<b>1,25%</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,01%</b>	<b>3,99%</b>
Corporate	-	-	-	1,25%	1,73%	1,01%	3,99%
<b>Pays-Bas</b>	-	-	<b>0,34%</b>	<b>1,72%</b>	<b>2,35%</b>	<b>1,51%</b>	<b>5,92%</b>
Finance	-	-	-	-	0,34%	-	0,34%
Corporate	-	-	0,34%	1,72%	2,01%	1,51%	5,58%
<b>Portugal</b>	-	-	-	<b>1,35%</b>	<b>0,45%</b>	-	<b>1,81%</b>
Finance	-	-	-	-	0,45%	-	0,45%
Corporate	-	-	-	1,35%	-	-	1,35%
<b>Espagne</b>	-	-	-	<b>1,29%</b>	<b>4,31%</b>	<b>2,89%</b>	<b>8,48%</b>
Finance	-	-	-	1,29%	3,75%	2,89%	7,92%
Corporate	-	-	-	-	0,56%	-	0,56%
<b>Reste du monde</b>	-	-	<b>1,14%</b>	<b>3,85%</b>	<b>5,22%</b>	<b>1,86%</b>	<b>12,07%</b>
<b>Danemark</b>	-	-	-	-	-	<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>
Corporate	-	-	-	-	-	0,51%	0,51%
<b>Islande</b>	-	-	-	<b>0,47%</b>	-	-	<b>0,47%</b>
Finance	-	-	-	0,47%	-	-	0,47%
<b>Japon</b>	-	-	-	-	-	<b>0,29%</b>	<b>0,29%</b>
Corporate	-	-	-	-	-	0,29%	0,29%
<b>Mexique</b>	-	-	-	<b>0,53%</b>	-	-	<b>0,53%</b>
Corporate	-	-	-	0,53%	-	-	0,53%
<b>Suède</b>	-	-	-	<b>0,07%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,93%</b>
Corporate	-	-	-	0,07%	0,52%	0,34%	0,93%
<b>Royaume-Uni</b>	-	-	-	<b>0,88%</b>	<b>0,48%</b>	-	<b>1,36%</b>
Finance	-	-	-	-	0,48%	-	0,48%
Corporate	-	-	-	0,88%	-	-	0,88%

## MATRICE PAYS / SECTEURS / MATURITES

	< 1 jour	0-3 mois	3 mois - 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
Reste du monde	-	-	1,14%	3,85%	5,22%	1,86%	12,07%
Etats-Unis	-	-	1,14%	1,90%	4,22%	0,71%	7,98%
Finance	-	-	-	-	2,19%	-0,16%	2,02%
Corporate	-	-	1,14%	1,90%	2,04%	0,88%	5,95%
Liquidités	-	18,70%	-	8,71%	-	3,37%	30,77%

## EQUIPE DE GESTION



Julien Daire

Responsable Gestion Monétaires Taux



Julien Levy

Gérant de portefeuille



Antoine Petit

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

La **situation sanitaire reste préoccupante** alors que les doutes s'installent sur la vitesse de déploiement des vaccins et leur efficacité contre les nouveaux variants. Dans ce contexte, les mesures restrictives ont été renforcées de manière plus ou moins strictes dans les pays dont la virulence du virus se fait toujours ressentir (Angleterre, Pays-Bas, Italie, Portugal, Belgique, France).

Bien que les contraintes soient moins strictes qu'en mars, leur impact reste à craindre sur **l'économie** et notamment sur le secteur des services qui est le plus touché par cette crise comme en témoignent les dernières publications d'indicateurs PMI. En effet, le secteur manufacturier en zone Euro continue d'afficher une bonne croissance à 54.8 en janvier 2021 (un plus haut depuis plus de 2 ans) tandis que celui des services est toujours pénalisé par les restrictions mises en place afin de contenir la deuxième vague de Covid-19. En revanche, les chiffres du PIB du quatrième trimestre 2020 publiés fin janvier aux États-Unis et dans certaines parties de l'Europe ont été, d'une manière générale, meilleurs que prévus révélant une différence marquée entre la croissance américaine et celle de l'Europe. Aux États-Unis, la victoire des Démocrates au Congrès, directement suivie de l'annonce d'un plan d'aide de 1 900 milliards de dollars par le président Joe Biden, a stimulé les attentes en matière de croissance et d'inflation, ce qui a entraîné une forte vente des actifs refuge.

Les **banques centrales** ont balayé toute tentative de mouvement de panique en réaffirmant leur intention de maintenir des politiques monétaires ultra-accommodantes dans un avenir prévisible. La BCE a réaffirmé le caractère flexible de son arsenal monétaire tandis que la FED a repoussé à plus tard les spéculations autour d'un probable «tapering», soulignant l'incertitude de cette crise sanitaire et l'importance de l'amélioration du niveau des prix et de l'emploi avant de considérer une quelconque réduction de son rythme d'achat d'actifs.

L'annonce du **plan de relance** de Joe Biden ainsi que de l'obtention de la majorité Démocrate au Congrès (facilitant la mise en œuvre des projets de Joe Biden) ont fait s'envoler les taux sans risque à l'image du 10ans US qui a atteint un pic à 1.15% début janvier soit +24 bps. Toutefois, à l'approche de la fin du mois, le sentiment d'aversion au risque est revenu en raison de l'absence de progrès dans le plan de relance aux États-Unis et de discussions sur l'étendue du programme. Finalement, les annonces de la FED ont permis une détente des rendements souverains américains qui s'inscrivent à la fin du mois à 1.07% (soit +15 bps). En Europe, le 10 ans allemand est resté quant à lui plus contenu, évoluant autour de sa moyenne sur 3 mois pour finir à -0.51% soit +6bps. Nous avons observé un regain de volatilité sur la dette périphérique, mené par le retour de l'instabilité politique italienne. En effet, suite à la démission de G.Conte et à la dissolution de la coalition en place jusque-là, les spread italiens se sont écartés de +15bps pour finalement revenir à +5bps pour s'établir à +116bps vs Bund.

A la différence des actions qui ont globalement reculé, **les marchés du crédit ont été particulièrement résilients** ce mois-ci, notamment sur la partie cash qui a bénéficié de supports techniques (forte demande, impact de la BCE) et qui est restée stable voire s'est resserrée sur le High Yield (-12pbs sur la prime de l'indice BoA ML Euro High Yield, prime stable sur l'indice BoA ML Euro Corporate), à la différence des indices dérivés qui ont pâti de la volatilité sur la deuxième partie du mois (+28pbs à 269pbs pour l'Itraxx Xover, +4pb à 52pbs pour l'Itraxx Main). L'appétit pour le High Yield est d'autant plus fort que le marché primaire a été particulièrement actif ce mois-ci, atteignant 15.5Mds€, un mois de janvier record. Bien que nombreuses également sur le marché Investment Grade (pour un total de 50Mds€ contre 64Mds€ l'an passé), les émissions primaires ont surtout marqué le pas sur le segment des Financières (20.5Mds€ contre 40.5Mds€ l'an passé).

Bilan des positions du mois :

- La part des liquidités incluant les OPCVM monétaire est en baisse à 30% de l'actif
- Nous avons augmenté la sensibilité crédit du portefeuille de 2.68 à 2.75
- Le portefeuille affiche une sensibilité taux stable à 0.69
- CPR Oblig 24 mois conserve sa qualité de crédit avec une notion moyenne de BBB-

Ce mois-ci nous avons continué d'optimiser la structure du portefeuille et augmenté le risque de crédit à la fois via le marché secondaire et le marché primaire (participation à 3 opérations sur les Financières) et en réduisant la part des liquidités (en investissant sur des maturités courtes). Nous avons également continué à positionner nos arbitrages en faveur du segment BBB.

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.**