

## 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) :** 467,06 ( EUR )  
**Actif géré :** 1 741,11 ( 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 millièmè part(s)/action(s)  
**Minimum souscription suivante :**  
 1 millièmè 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

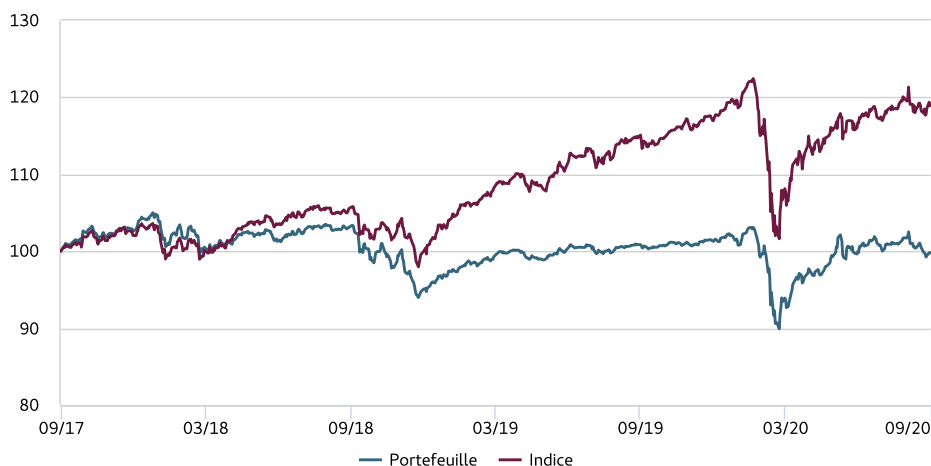
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

## 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 <sup>1</sup>

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2019	31/08/2020	30/06/2020	30/09/2019	29/09/2017	30/09/2015	30/09/2010
<b>Portefeuille</b>	<b>-1,49%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,29%</b>	<b>4,63%</b>
<b>Indice</b>	<b>1,71%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>1,92%</b>	<b>3,37%</b>	<b>5,95%</b>	<b>6,11%</b>	<b>7,14%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>-2,14%</b>	<b>-4,45%</b>	<b>-6,03%</b>	<b>-4,82%</b>	<b>-2,51%</b>

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

### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	<b>6,48%</b>	<b>-7,30%</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,62%</b>	<b>0,82%</b>
<b>Indice</b>	<b>16,92%</b>	<b>-1,96%</b>	<b>3,95%</b>	<b>6,61%</b>	<b>6,00%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-10,44%</b>	<b>-5,35%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-2,99%</b>	<b>-5,18%</b>

### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>10,62%</b>	<b>7,57%</b>	<b>7,57%</b>	<b>7,53%</b>
Volatilité de l'indice	13,63%	9,16%	8,21%	7,33%
<b>Ratio de Sharpe du portefeuille</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,03</b>	<b>0,21</b>	<b>0,61</b>
Ratio de Sharpe de l'indice	0,21	0,66	0,77	0,96
<b>Perte maximale du portefeuille</b>	<b>-12,80%</b>	<b>-14,38%</b>	<b>-14,38%</b>	<b>-18,23%</b>

Données annualisées

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

### SYNTHESE

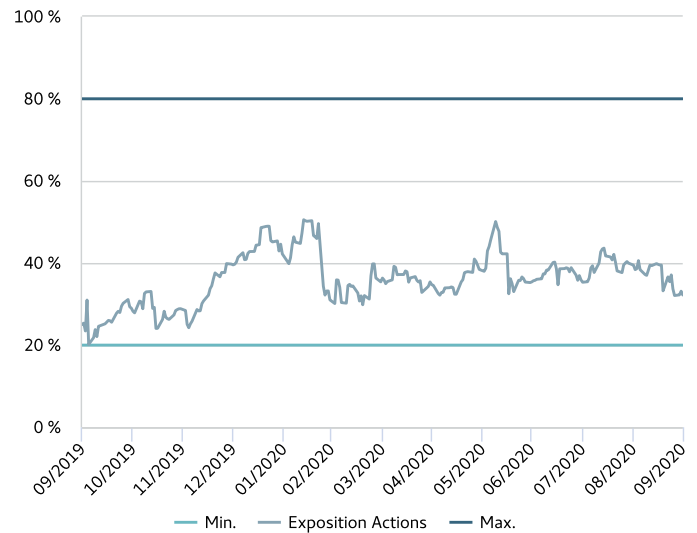
	Portefeuille
Exposition Actions	32,20%
Sensibilité Taux	2,98
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	38
Evolution de l'exposition Actions (m-1) <b>-7,27%</b>	
Evolution de la sensibilité taux (m-1) <b>0,68</b>	

### EVOLUTION DE LA SENSIBILITE TAUX - 1 AN



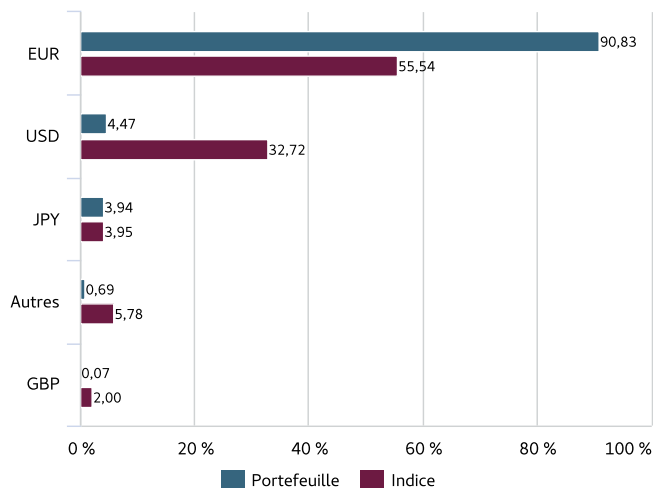
En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

### 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

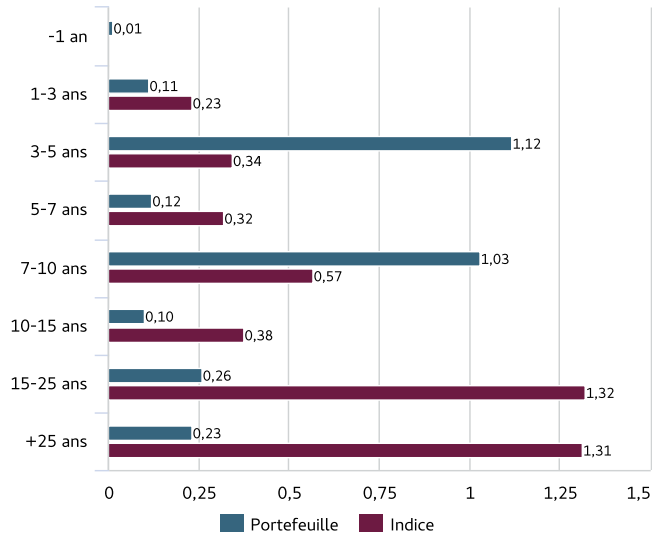
	Secteur	Poids (PTF)
AMND EURO STX 50 ETF(PAR)	Actions Euro	17,77%
CPR CASH -I-	Produits monétaires	9,59%
A-I JP MORG GLB GBI GOV-UC ETF DR-EUR HE	Obligations Internationales	8,61%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	Actions USA	6,55%
DB X-TR MSCI USA TRN(DEU)	Actions USA	6,15%
CPR USA ESG - H-I EUR	Actions USA	5,99%
CPR OBLIG 12 MOIS - I C	Performance Absolue Crédit	4,28%
ISHARES MSCI WLD H (XETRA)	Actions Internationales	4,10%
CPR MONETAIRE SR -I-	Produits monétaires	4,02%
CPR INV SMART BETA CREDIT ESG - I(C)	Obligations Crédit EMU	3,97%

Hors produits dérivés

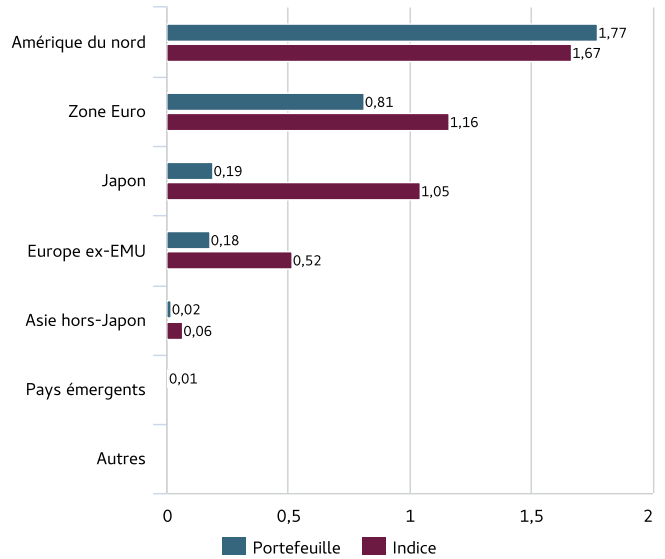
**ANALYSE DE LA SENSIBILITE TAUX**

Sensibilité Taux **2,98**

**RÉPARTITION PAR MATURITÉS \***



**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

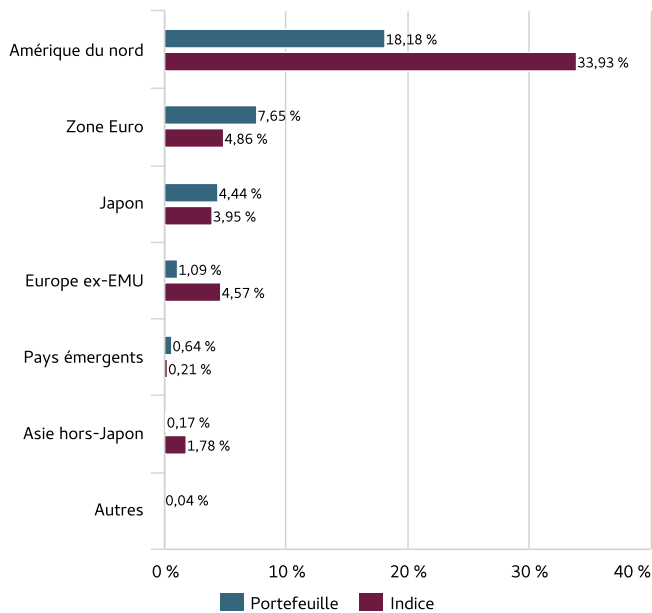


\* En points de sensibilité – avec prise en compte des produits dérivés.

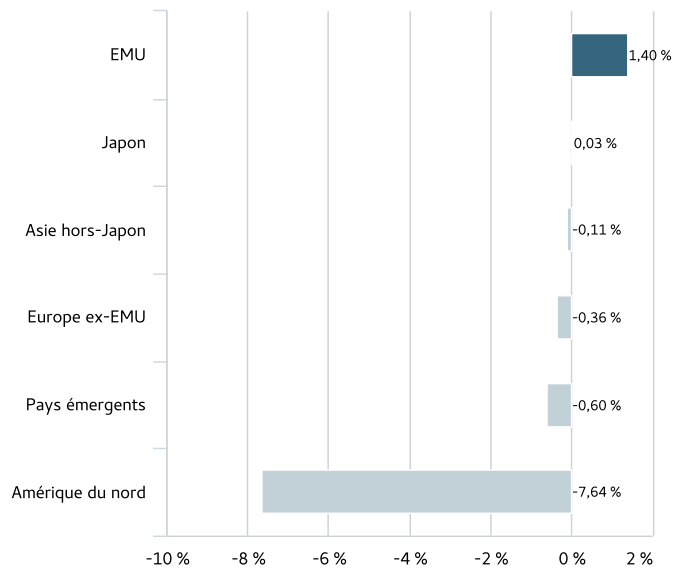
**ANALYSE DE L'EXPOSITION ACTIONS**

Exposition Actions **32,20%**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE \***



**MOUVEMENTS GEOGRAPHIQUES AU COURS DU MOIS**



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Deux évènements majeurs se sont partagés l'actualité sur le mois, drainant l'attention des investisseurs et imposant leur variation aux marchés :

D'un côté la politique américaine. Les Etats-Unis semblent être dans une impasse. En effet, Démocrates et républicains, peu prompts à faire des compromis, n'arrivent pas à s'entendre sur le montant et la mise en œuvre d'un 5<sup>ème</sup> plan de sauvegarde de l'économie, plan jugé pourtant comme indispensable par un Jérôme Powell qui exhorte les pouvoirs publics au pouvoir à plus d'audace. De plus les marchés redoutent de fortes tensions à l'issue de la campagne présidentielle américaine. Cette dernière, bien qu'elle n'est pas encore eu lieu, est déjà source de contestation. En effet le vote par correspondance pourrait être massivement utilisés comme palliatif au corona virus. La poste américaine pourrait ainsi acheminer plus de 80 millions de bulletins de vote, soit plus de la moitié des bulletins totaux, laissant à un Donald Trump covidé, un angle d'attaque parfait pour refuser de reconnaître sa défaite. L'incertitude qui résulterait de ce comportement pourrait avoir des conséquences boursières assez néfastes.

De l'autre côté le réveil de l'épidémie. La forte augmentation des cas tout partout dans le monde, a poussé les différents états à prendre des mesures plus ou moins drastique de reconfinement plus ou moins ciblé. La résurgence de ce risque sanitaire pèse tant sur le morale des populations que sur leur économie.

Mais ces tensions ne doivent pas masquer la présence réaffirmée des banques centrales et la bonne tenue de l'économie mondiale qui semble se stabiliser. Nous pourrions aussi parlé des rerenégociations au niveau du brexit ou de la démission de shinzo abe pour raison de santé, nouvelles qui peuvent dans le contexte actuel, sembler au final assez anecdotiques.

Sur les marchés les tensions l'emportent et les actions baissent de plus de 2% en moyenne sauf au Japon qui progresse sur le mois saluant ce renouveau politique d'envergure, qui voit le départ du patriarche shinzo abe 66 ans, remplacé par un de ses fidèles, « beaucoup » plus jeune Yoshihide Suga (72 ans...). Les taux quant à eux progressent en prix et l'inflation suit l'évolution du pétrole en baissant sur le mois. A noter que les valeurs technologiques sont à la traine sur le mois. Du côté des devises, l'euro se déprécie contre yen et dollar.

Dans le portefeuille nous avons réduit notre exposition à 32%. Au niveau des actions nous avons maintenu un biais US prépondérant dans le portefeuille tout en réduisant notre exposition globale aux actions américaines. Nous avons introduit des positions sur l'Amérique Latine marché amplement délaissé depuis le début de l'année et maintenu un niveau d'investissement bas tant sur le Japon que sur l'Europe qui représentent environ 5% d'exposition chacun. Nous nous sommes concentrés sur des investissements plus globaux réduisant temporairement les biais sectoriels tout en conservant un investissement sur les petites capitalisations américaines. Sur l'obligataire nous avons maintenu une sensibilité autour de 2.8 principalement sur les taux courts US et long de la zone euro. Nous avons construit une position sur l'inflation américaine et européenne qui pourrait poursuivre sa forte progression...

Les marchés ne semblent pas avoir encore validé l'élection de biden qui pourtant ne laisse que peu de doute. Et plus que l'arrivée d'un démocrate à la maison blanche, c'est la réaction de l'actuel locataire qui risque de plonger les marchés dans la tourmente. Dans ce climat de forte incertitudes tant sanitaires que politiques la tentation est forte de maintenir un biais prudent dans le portefeuille, néanmoins nous restons convaincus qu'une victoire démocrate, bien souvent analysée comme un cataclysme sur les marchés, pourrait avoir une externalité positive à moyen terme. Les plans de relances, d'infrastructure et la volonté d'une meilleure répartition des richesses sont les fondements d'une croissance à venir plus stable et plus saine.

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.**