



Diversifié



Univers : Monde

Exposition aux actions :
de 60 à 100% de l'actif net

Niveau de risque :
élevé

CPR Croissance Dynamique

Eligible au PEA !



Cyrille Geneslay
Gérant allocataire
CPR AM



Malik Haddouk
Directeur de la
gestion diversifiée
CPR AM

	Performances cumulées			
	1 an	5 ans	10 ans	Depuis le 31/12/1998
CPR Croissance Dynamique- P	+8,81%	+77,64%	+88,02%	+105,31%
20% JPM GBI Global hedgé (couvert en euro) ¹ et 80% MSCI World libellé en euro (NR) ²	+8,78%	+83,71%	+69,44%	+69,48%

Source : CPR AM au 02/05/2014. Performances nettes de frais calculées en euro. Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont donc pas un indicateur fiable des performances futures. Fonds créé le 18/09/1998.

Depuis le 5 mai 2014, le FCP CPR Croissance Dynamique est éligible au PEA. Cyrille Geneslay, gérant du fonds, explique les raisons de ce changement.

Pourquoi rendre CPR Croissance Dynamique éligible au PEA ?

Lorsque nous avons lancé CPR Croissance Dynamique en septembre 1998, nous avons inscrit le fonds dans une logique de gamme. Il venait, avec un positionnement actions plus offensif, compléter notre offre de fonds diversifiés en répondant aux besoins plus long terme de nos investisseurs. A cette époque, l'absence de supports mondiaux PEAbles s'opposait radicalement à notre approche de gestion en allocation d'actifs internationaux.

Toutefois, deux constats, pendant les années 2000, nous ont amenés à revoir notre position :

- Cette décennie nous a montré qu'un investissement pur actions européennes, même sur une période assez longue, pouvait s'avérer hasardeux pour les investisseurs. Plus récemment, les risques systémiques, centrés notamment sur l'Europe, ont illustré que l'ensemble des zones pouvait avoir des comportements radicalement différents, voire diamétralement opposés. Notre approche selon un budget de risque couplée à une diversification tant des classes d'actifs que des zones géographiques, nous permet de limiter grandement les effets adverses et trouve donc tout son sens sur longue période.
- L'apparition et le développement significatif de nouveaux supports, les ETFs PEAbles, a entièrement changé la donne.

Est-ce que cette éligibilité aura un impact sur la stratégie du fonds ?

Il était, selon nous, essentiel que l'éligibilité au PEA n'ait aucun impact majeur sur la stratégie mise en place dans notre portefeuille. Je vous rappelle que pour obtenir l'éligibilité au PEA de CPR Croissance Dynamique, il était nécessaire que tous les supports sur lequel l'OPCVM sont investis soient éligibles au PEA. Nous avons donc porté un soin particulier, avant d'initier ce changement, à identifier et à recenser l'ensemble des supports PEAbles disponibles. Le constat est assez clair : sur les investissements actions qui constituent la partie prédominante des placements du fonds, toutes les classes d'actifs sont disponibles en ETFs PEAbles.

Sur le front obligataire qui reste minoritaire dans le portefeuille, nous devons pratiquer nos investissements *via* des futures, ce qui était déjà réalisé pour la partie internationale.

Seuls les investissements sur les matières premières ne sont pas répliquables dans la nouvelle mouture de notre portefeuille.

En définitive, l'éligibilité au PEA n'aura eu qu'un impact très marginal sur la gestion du fonds et la stratégie mise en place au quotidien.

Quelle est la particularité de CPR Croissance Dynamique par rapport aux fonds stars de la gamme CPR Croissance Prudente et CPR Croissance Réactive ?

Comme je vous l'expliquais en préambule, CPR Croissance Dynamique s'inscrit dans le prolongement des fonds « stars » de la gamme. CPR Croissance Prudente a un profil plutôt patrimonial avec une volatilité contenue et une exposition aux actions comprise entre 10% et 30%. CPR Croissance Réactive est un fonds plus souple, avec une exposition aux actions allant de 20 à 80%. CPR Croissance Dynamique vient donc compléter ces deux profils en offrant une exposition actions plus offensive, comprise entre 60 et 100% ; il permet aux investisseurs d'accéder à une gestion internationale dynamique combinant de nombreuses classes d'actifs et dont l'approche flexible est basée sur des règles strictes de suivi du risque.

Si nous pratiquons une gestion de gamme cohérente qui permet de retrouver nos principaux investissements dans l'ensemble des fonds CPR Croissance, nous nous attachons aussi à ce qu'elle soit pragmatique, ce qui induit de légères différences en fonction des profils. CPR Croissance Prudente verra ainsi une plus grande diversification de son investissement obligataire qui est prépondérant. A l'inverse, CPR Croissance Dynamique dont la part actions est majoritaire, pourra présenter, à la marge, des investissements plus ciblés.

1. L'indice JP Morgan Global Government Bond Index (GBI Global) Hedgé (couvert en euro) est représentatif de la performance du marché développé des obligations gouvernementales mondiales. 2. MSCI World non couvert en euro, indice représentatif de la performance des principaux marchés actions mondiaux, exprimé en euro.

Quelle est la place d'un fonds tel que CPR Croissance Dynamique dans une allocation ?

CPR Croissance Dynamique s'adresse aux investisseurs plus long terme qui veulent bénéficier, au travers d'une gestion dynamique, d'une forte exposition aux actions internationales. Notre longue expérience de la gestion (le fonds a plus de 16 ans) couplée à une approche stricte de suivi du risque nous permet d'offrir un produit PEAbly flexible et intéressant reprenant les grands principes de la gestion CPR Croissance.

Comment le fonds s'est-il comporté au cours des derniers mois ?

En 2013, le fonds a pleinement bénéficié de la bonne tenue des marchés actions. En progressant de plus de 18%¹ sur l'année, il a offert un rendement intéressant avec une volatilité légèrement supérieure à 10%¹. Son exposition internationale nous a permis de bénéficier de la bonne dynamique des marchés japonais (change couvert), absent de notre portefeuille en 2012.

Dans un contexte fortement perturbé par la proactivité des banques centrales, la flexibilité et la réactivité du fonds ont été des atouts intéressants nous ayant permis de procéder à de nombreuses réallocations / prises de profits au cours de l'année.

Depuis le début de l'année, nous avons maintenu une forte exposition aux marchés actions des pays développés. En effet, la croissance mondiale en 2014 devrait être portée, et c'est une situation assez inédite dans ce nouveau millénaire, par les pays développés et non par les pays émergents. Le différentiel de croissance entre les deux n'a d'ailleurs jamais été aussi faible !

Nous avons souffert de notre forte exposition aux marchés japonais qui, en dépit de bons chiffres macro et microéconomiques, ne jouit plus de la ferveur des investisseurs.

Comment CPR Croissance Dynamique est-il actuellement positionné ?

Nous sommes actuellement fortement exposés aux différents marchés des actions (89%)², en privilégiant les Etats-Unis et la zone euro qui représentent respectivement 43% et 27%² de nos investissements. En effet, nous considérons que ces deux zones sont les plus à même de bénéficier de l'embellie macroéconomique que nous connaissons actuellement. Par ailleurs, nous avons privilégié, au sein de la zone euro, les pays périphériques (Italie et Espagne), véritables moteurs du sursaut de croissance européenne. Nous avons initié des positions de couverture pour prémunir le portefeuille contre une baisse hexogène rapide des marchés de la zone euro. En effet, si nous ne croyons pas à un dérapage international lié à l'Ukraine, nous pensons que la situation pourrait rester tendue dans les toutes prochaines semaines, induisant un peu de volatilité sur les marchés actions.

Sur le Japon, nous avons réduit nos investissements de début d'année, transposant une partie de nos positions fermes (comprendre ETF) en positions optionnelles dans le but de « caper » le coût potentiel pour le portefeuille tout en restant positionnés en cas de rebond.

Enfin, nous demeurons dans un scénario de normalisation des taux d'intérêt, ceux-ci devant remonter graduellement ; nous avons donc maintenu une position faible d'investissement sur les taux mondiaux, privilégiant, une fois encore, un investissement sur les pays périphériques qui présentent un profil de rendement intéressant.

Comment anticipez-vous les prochains mois ?

Les prochains mois devraient apporter les réponses dont le marché a besoin pour entamer un nouveau cycle de hausse. Qu'il s'agisse de la situation ukrainienne, des impacts de la hausse de la TVA au Japon, des craintes de déflation en Europe, ou des résultats des entreprises, les risques sont importants et les cygnes noirs nombreux mais ces problématiques de ce début d'année devraient trouver des réponses que nous espérons satisfaisantes !

C'est donc sous le « cygne » de l'apaisement que devrait s'inscrire la suite de l'année, apaisement propice à la reprise de la hausse modérée des marchés actions.

1. Données CPR AM au 31/12/2013. Performances nettes de frais calculées en euros. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
2. Source : CPR AM au 30/04/2014.

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES DE CPR CROISSANCE DYNAMIQUE

Code ISIN - part P : FR0010097642
Général - FCP de droit français
Société de gestion : CPR AM
Classification AMF : diversifié
Univers : monde
Objectif : recherche de performance sous contrainte de volatilité en exploitant la diversité de toutes les classes d'actifs
Style de gestion : allocation risque
Affectation du résultat : capitalisation
Ordres : quotidiens, en J-1 avant 12h
Frais de gestion : 1,40 % TTC
Frais de souscription max. : 5,00 %
Frais de rachat max. : 0%
Commission de surperformance : 25% TTC de la surperformance de l'OPCVM par rapport à la valeur de référence
Durée de placement minimum recommandée : 5 ans

Profil de risque

Echelle de risque selon DICI : 6/7
Garantie de capital : non
Risque actions : oui
Risque de taux / crédit : oui
Risque de change : oui

Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées, ni utilisées par toute personne, entité ou une juridiction dans un pays où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à la Société de gestion de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays.

En aucun cas, les informations contenues dans cette publication ne constituent un conseil en investissement ni une quelconque sollicitation de CPR AM. Toute souscription doit se faire sur la base du DICI (KID) ou du prospectus complet en vigueur, disponibles sur simple demande auprès de CPR AM. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement et de vous reporter notamment aux rubriques « Objectifs et politique d'investissement », « profil de risque et de rendement » et « frais » du prospectus complet ou du DICI (KID). Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques au regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Vous pouvez par ailleurs consulter si vous l'estimez nécessaire, vos propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel.

Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps, ne font l'objet d'aucune garantie et ne sont donc pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM.