

Nom du fonds - ISIN : CPR CROISSANCE DÉFENSIVE P - FR0010097667
 Société de gestion : CPR Asset Management
 Catégorie Quantalys : Allocation Flexible Prudent Monde
 Gérant du fonds : Grégory Molinaro, Jérôme Signollet. 24/09/2018

Top 25
 VL 330,92 EUR
 (24/09/2018)

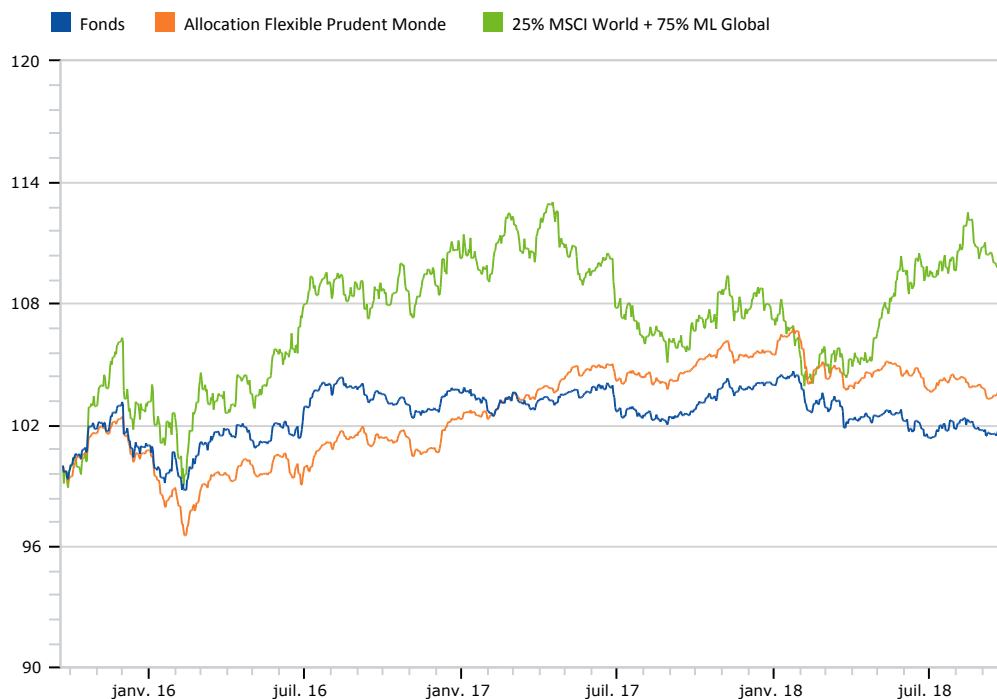
L'objectif Nortia

CPR Croissance Défensive est un produit diversifié sur un grand nombre de classes d'actifs: obligations, actions, monétaires et gestion alternative. La stratégie d'investissement repose sur plusieurs scénarios macroéconomiques d'horizon 3 mois. Elle est exécutée via principalement des ETF avec un objectif de volatilité maximum de 7%. La pondération actions, de par le profil défensif du support, variera entre 10 et 30% des actifs et la sensibilité aux taux varie entre de 0 et 8. L'équipe de gestion s'emploie à adopter une gestion indicelle tout en se prévenant des baisses de marchés à travers une allocation d'actifs dynamique.. 24/09/2018

L'avis Nortia (L'analyse de Céline LEURENT)

CPR Croissance Defensive traverse sa seconde année consécutive en sous-performance par rapport à sa catégorie (performance Year-To-Date : -2,16 % vs -1,73%). Pour le gérant, cette difficulté s'explique par une exposition majeure aux obligations dans l'allocation (minimum de 60%) et par le fait que les moteurs traditionnels de performance arrivent à leur limite (contexte de fin de la hausse des marchés actions, de hausse des taux, et de volatilité devise). Pour ces raisons, une recherche d'enrichissement de la stratégie a été entamée il y a plusieurs mois, avec, par exemple, les stratégies de valeurs relatives toutes classes d'actifs. Une position longue sur le 10 ans allemand et courte sur le 10 ans américain a d'ailleurs été initiée au début de l'été. L'équipe s'intéresse également aux investissements en non-coté (maximum 5% du fonds) et a introduit, à ce titre, le FIA Nextstage Croissance (1%). Enfin, une recherche de fonds alternatifs de stratégie « risk premia » toutes classes d'actifs est également en cours. S'il est encore trop tôt pour récolter les fruits de ces premiers apports, nous saluons les efforts entrepris afin que les résultats de CPR Croissance Défensive redeviennent compétitifs. Dans l'attente, la lecture de l'environnement économique traduit toujours une bonne dynamique de la croissance mondiale. Cette dernière est toutefois à surveiller jusqu'en octobre, compte tenu du contexte actuel de tensions commerciales et de risques politiques (budget italien, Brexit et campagne de mi-mandat aux États-Unis). L'équipe de gestion considère toujours les actions comme la principale source de performance, étant donnée le contexte de taux. Néanmoins, son potentiel de hausse est limité et justifie le maintien des couvertures sur le S&P 500 et l'Eurostoxx 50. L'exposition conserve son biais sur le marché américain et réinvestit progressivement en zone euro. Côté taux (67,5%), la sensibilité du portefeuille est maintenue basse (3,35). Le fonds reste majoritairement investi en produits de court terme et monétaires (53%), en haut rendement européen et américain. Enfin, le fonds est essentiellement exposé à l'euro (67%) et au dollar (17%). Bien que nous conservions notre confiance dans la qualité d'analyse de l'environnement économique de CPR AM, nous ne pouvons qu'encourager la gestion dans sa volonté de diversifier les sources de rendement, afin que ce fonds patrimonial renoue avec ses résultats de long terme (performance annualisée 3 ans de 0,46% vs 3,43% depuis sa création).. 24/09/2018

Historique base 100 du 24/09/2015 au 24/09/2018



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2018	-2,25 %	-1,71 %
Perf. 2017	0,39 %	3,12 %
Perf. 2016	2,57 %	1,54 %
Perf. 2015	1,30 %	1,43 %
Perf. 2014	9,49 %	4,26 %
Perf. 2013	4,11 %	4,21 %
Volatilité 3 ans	3,10 %	3,26 %

[Avec Vous]

Céline LEURENT
 Responsable Analyste Financière
 Tél : 03 28 04 65 72 - 06 40 24 50 92
 cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA
 Directeur Financier
 Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41
 jlivran@nortia.fr

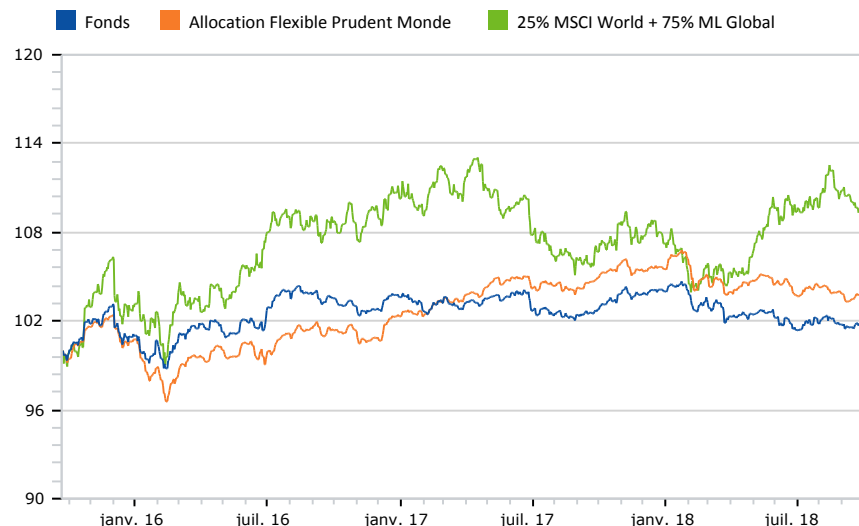
Emilie BRUNEAU
 Chargée de Gestion Financière
 Tél : 03 28 52 96 03
 ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	CPR CROISSANCE DÉFENSIVE P
Société de gestion	CPR Asset Management
Code ISIN	FR0010097667
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	80% JPM World hedged + 20% MSCI World en euro dividende...
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde
Indice de réf. Quantalys	25% MSCI World + 75% ML Global

VL 330,92 EUR
(24/09/2018)

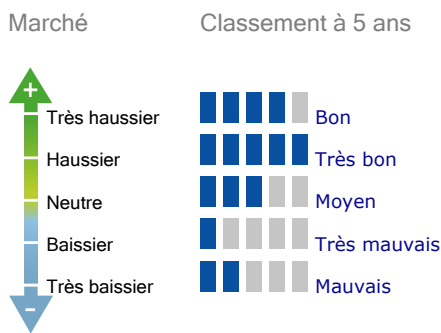
Historique base 100 du 24/09/2015 au 24/09/2018



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 24/09/2018		
Perf. veille	-0,17 %	0,00 %
Perf. 4 semaines	-0,23 %	-0,30 %
Perf. 1er janvier	-2,25 %	-1,71 %
Perf. 1 an	-0,81 %	-0,92 %
Perf. 3 ans	2,00 %	4,00 %
Perf. 5 ans	13,31 %	10,46 %
Performance annuelles		
Perf. 2017	0,39 %	3,12 %
Perf. 2016	2,57 %	1,54 %
Perf. 2015	1,30 %	1,43 %
Données 3 ans au 31/08/2018		
Perf. ann.	0,46 %	0,98 %
Volatilité	3,10 %	3,26 %
Sharpe	0,25	0,40

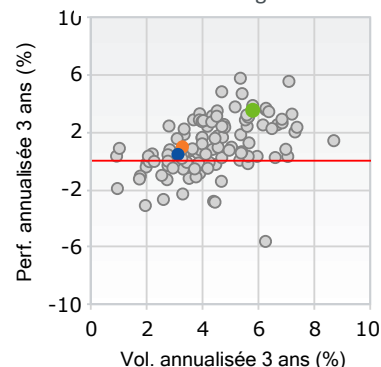
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	97 / 198	2
3 mois	87 / 197	2
6 mois	124 / 196	3
YTD	133 / 193	3
1 an	104 / 186	3
3 ans	82 / 146	3
5 ans	50 / 120	2

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	0,46 %	
Surperf. ann.	-3,06 %	
Ecart de suivi	4,10 %	
Ratio d'info	-0,75	
Beta	0,39	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	3,10 % Bon
Perte max	-4,22 % Très bon
DSR	2,20 % Très bon
Beta bais.	0,44 Mauvais
VAR	-0,67 % Très bon

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Autre	Fonds de fonds
Frais maximum	
Souscription	5 %
Rachat	Néant
Gestion	1,15 %
Surperformance	Néant
Courants	1,3 %
Actif au 24/09/2018	
Actif net de la part	370 M EUR
Actif net global	423 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-6,16 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

