

# le mot du G<sup>é</sup>rant



Mars 2010 – Numéro 20



**Muriel du Chatelier,**

Responsable de  
l'allocation  
d'actifs, CCR AM



**Frédéric Penel,**

Responsable pôle  
Taux / Crédit,  
CCR AM

## **La SICAV CCR Court Terme est devenue CCR Flex Court Terme au 1<sup>er</sup> avril 2010. Pourquoi avoir procédé à ce changement de dénomination ?**

Historiquement, cette SICAV utilisait plusieurs moteurs de performance et en particulier, au cours de la période la plus récente, le crédit et l'arbitrage de volatilité. Nous avons décidé d'en adopter un nouveau aujourd'hui en offrant la possibilité d'une exposition actions au sein du portefeuille. Pour faire face à la baisse des rendements et de la volatilité, nous avons choisi de conserver une stratégie principale assurant une bonne base de revenus associée à une volatilité faible tout en lui adjoignant une nouvelle stratégie directionnelle sur les marchés actions dont nous attendons une meilleure dynamisation de la performance. Nous avons souhaité marquer l'introduction de cette nouvelle source de performance avec le changement de dénomination de ce fonds.

## **Son objectif de performance est désormais fixé à Eonia +1%. Quelles sont les grandes lignes de sa nouvelle stratégie d'investissement ?**

Le cœur du portefeuille reste obligataire. Il est composé à 90% de titres de créances obligataires et monétaires d'émetteurs publics et privés de l'OCDE. Nous sélectionnons les émetteurs qui bénéficient des meilleures notations de crédit (Investment Grade à l'achat). L'univers d'investissement est circonscrit aux titres de maturités 1 à 3 ans maximum, tout en visant une maturité moyenne n'excédant pas 1 an.

A ce moteur de performance prudent s'ajoute une allocation satellite en actions internationales qui n'excèdera pas 10% du portefeuille.

## **Vous venez de mentionner ce nouveau moteur de performance en actions qui est associé au moteur crédit. Comment allez-vous gérer cette poche pour éviter des à-coups de performance?**

La part en actions du portefeuille sera gérée selon les principes de la finance comportementale que nous avons déjà mis en œuvre dans la gestion de notre gamme de fonds Flex.

Dans les mouvements extrêmes de marché, les investisseurs peuvent se faire piéger par leurs émotions : les facteurs d'ordre psychologique dominant l'évolution des prix et rendent inopérantes les méthodes de gestion basées sur l'analyse rationnelle des fondamentaux. Nous avons donc développé des indicateurs qui servent de contrepoint objectif aux décisions des gérants en déterminant systématiquement des seuils de couverture appliqués rigoureusement en cas de baisse. A l'inverse, en distinguant les phases de normalisation à long terme des périodes de panique collective, ces indicateurs déterminent aussi les niveaux sur lesquelles nous pouvons réinvestir sur les actions sereinement et selon nos convictions

Avec la mise en place systématique de ces indicateurs, notre objectif est de minimiser la perte maximale du portefeuille. En effet, même avec une allocation limitée à 10% d'actions, les effets pourraient être importants lors des phases extrêmes de

marché pour un portefeuille qui veut proposer un niveau de risque modéré. Et dans la réalité, les événements extrêmes sur les marchés actions ne sont pas si rares !

## **Quel est votre objectif de volatilité sur ce fonds?**

Les simulations réalisées sur les performances historiques de CCR Flex Court Terme montrent que, sur une période de treize années (01/01/1999 au 12/03/2010), la volatilité moyenne constatée se serait élevée à 0.80%<sup>1</sup>.

## **Comment se positionne CCR Flex Court Terme dans votre offre de gestion?**

Avec un objectif de performance d'Eonia + 1%, CCR Flex Court Terme vient compléter notre offre de gestion prudente en offrant un autre type de gestion : un moteur de performance sur la gestion actions, l'expertise de l'équipe d'allocation d'actifs de CCR AM et un processus innovant de gestion des risques.

Ce fonds est également le dernier-né de notre gamme de fonds Flex qui suit les principes de finance comportementale.

*Propos recueillis le 25 mars 2010*

---

<sup>1</sup> - Source : CCR Asset Management, données du 01/01/1999 au 12/03/2010. A titre illustratif uniquement. Les performances passées mentionnées dans ce document ne préjugent pas des performances futures. Les performances indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais de souscription ou de rachat des parts. Vous retrouverez l'ensemble des performances en années glissantes et depuis la création du fonds ainsi que les détails sur la structure du portefeuille en consultant le site Internet de CCR AM : [www.ccr-am.com](http://www.ccr-am.com).

---

Le présent document est fourni à titre exclusivement informatif. Ce document a été élaboré par CCR Asset Management, Société Anonyme au capital de 4 831 328 euros, ayant son siège au 44 rue Washington, 75008 Paris ( 388 368 110 RCS Paris) et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 30 novembre 1992 sous le numéro GP 92016. Ce document s'adresse aux investisseurs institutionnels et aux partenaires de distribution. Il ne constitue en aucun cas une offre, ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque placement ou produit spécifique que ce soit dans une quelconque juridiction. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources que CCR Asset Management estime dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative. CCR Asset Management décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute souscription, aux documents d'information légaux (prospectus complet, dernier rapport annuel) ainsi qu'au dernier état périodique. Vous pouvez obtenir ces informations en accédant librement à notre site Internet : <http://www.ccr-am.com> Ces documents, qui comportent des informations en termes de risques, de commissions et de coûts, peuvent également être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : CCR Asset Management - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75008 Paris. CCR Asset Management attire votre attention sur le fait que la valeur d'une action de SICAV ou d'une part de FCP est soumise à l'évolution des marchés financiers et enregistre des fluctuations. Tout investissement dans des OPCVM peut comporter un risque plus ou moins important selon les marchés d'investissement y compris celui de la perte totale et soudaine de son investissement par l'investisseur. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière, de l'expérience et de la compréhension des produits financiers ou des besoins propres à un destinataire précis. La reproduction, totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée, ou l'altération des marques, logos, dessins, analyses, signes distinctifs, images, animations, graphiques, photographies ou textes figurant le cas échéant sur cette présentation sont interdites, sans l'autorisation préalable de CCR Asset Management sous peine de poursuites.