CPR EUROPE LOW CARBON - I

FR0010834432

ACTIONS - EUROPE QUANT

30/11/2017

CARACTERISTIQUES

Date création : 21/12/2009
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference :
MSCI Europe converti en euro (div. nets réinvestis)
Indice comparatif : -
Eligible au PEA : Oui
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN : FR0010834432
Code Bloomberg : CPRPDEI FP
Durée minimum de placement recommandé :
> à 5 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) : 16 984,72 (EUR)
Actif géré : 13,92 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Nicolas Johnson / Caroline Canard
Dépositaire / Valorisateur :
CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 12:00
VL d'éxécution / règlement : J / J+1
Minimum 1ère souscription : 100000 Euros
Minimum souscription suivante : 1 part(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
2,00% / 0%
Frais de gestion annuels (max) : 0,75%
Commission de surperformance : Non

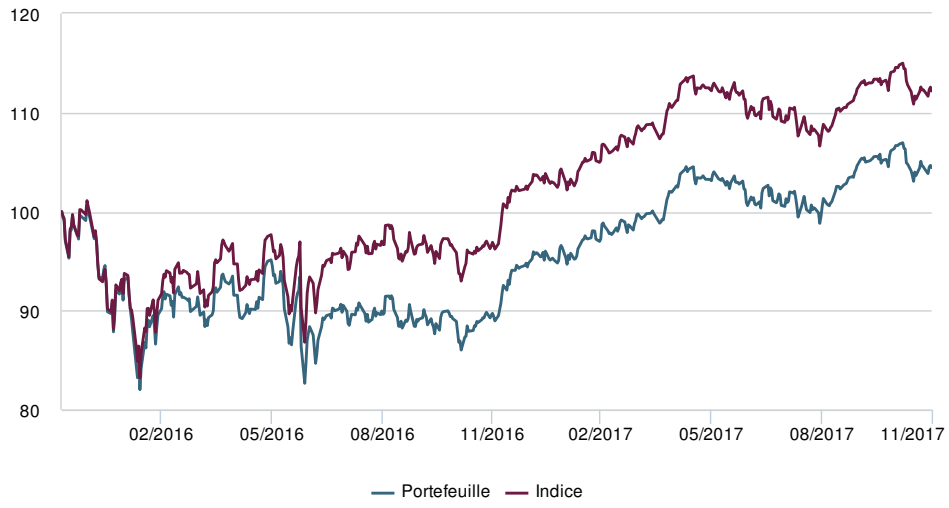
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions européennes, le fonds a pour objectif de gestion de rechercher, sur le long terme - minimum 5 ans - une performance supérieure à celle de son indice de référence tout en réduisant l'empreinte carbone du portefeuille en comparaison à celle du MSCI Europe. Sans exclusion de secteur ou de valeur a priori, le portefeuille composé de 150 titres environ s'engage ainsi à réduire significativement - minimum 40% - son intensité carbone (émissions courantes par unité de chiffre d'affaires) par rapport à celle du MSCI Europe dans le cadre d'une gestion active. Nouveau processus de gestion depuis le 08/12/2015.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE [1]

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	31/10/2017	31/08/2017	30/11/2016	-	-	-
Portefeuille	**10,18%**	**-2,08%**	**3,94%**	**16,40%**	**-**	**-**	**-**
Indice	9,37%	-2,08%	3,71%	15,77%	-	-	-
Ecart	**0,80%**	**0%**	**0,22%**	**0,63%**	**-**	**-**	**-**

[1] Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	**-4,82%**	**-**	**-**	**-**	**-**
Indice	**2,58%**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ecart	**-7,39%**	**-**	**-**	**-**	**-**

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	**7,41%**	**-**	**-**
Volatilité de l'indice	7,61%	-	-
Ratio d'information	**0,47**	**-**	**-**
Tracking Error ex-post	1,51%	-	-

Données annualisées

CPR EUROPE LOW CARBON - I

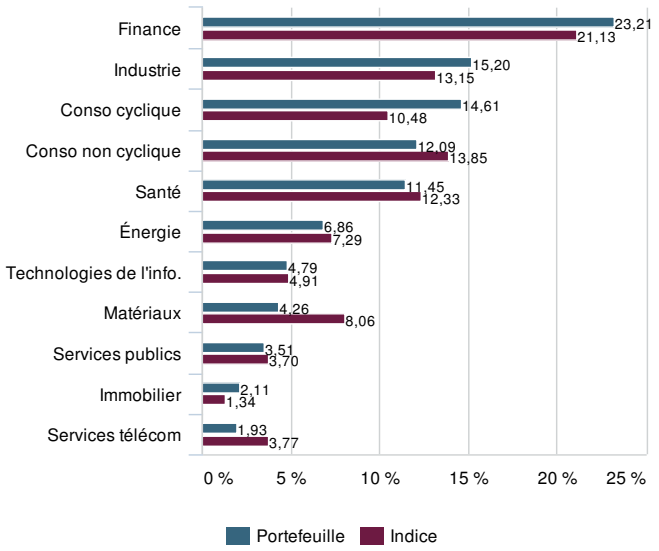
30/11/2017

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

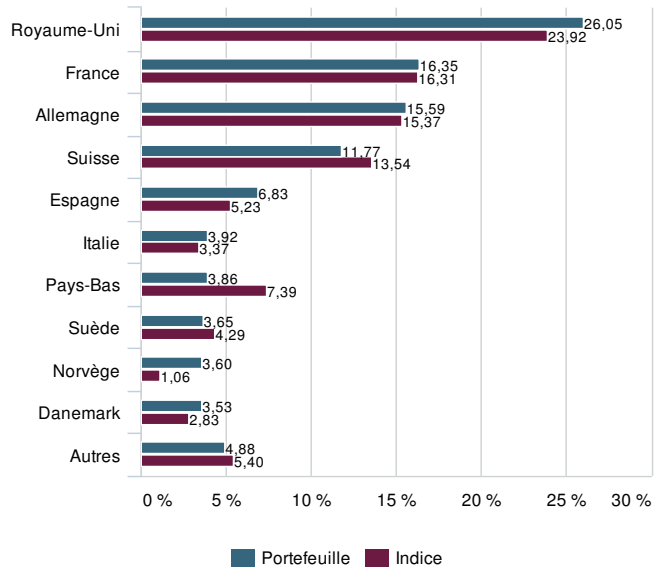
RATIOS D'ANALYSE

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	56,76	66,87
% Mid Caps + Small Caps	38,95	29,30
% Large caps	61,05	70,70
PER annuel anticipé	13,01	14,85
Prix sur actif net	1,82	1,87
Prix sur cashflow	7,87	10,09
Taux de rendement (en %)	3,31	3,39
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	9,69	10,91
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	4,97	4,59
Nombre de lignes (hors liquidités)	140	
Liquidités en % de l'actif	1,79%	

REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



En pourcentage de l'actif

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Pays	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice	Intensité carbone *
ROCHE HLDG AG-GENUSS	SWITZERLAND	Santé	2,65%	0,76%	15
BRITISH AMER TOBACCO	UNITED KINGDOM	Conso non cyclique	2,18%	0,60%	36
NESTLE SA - REG	SWITZERLAND	Conso non cyclique	1,95%	-0,93%	83
ROYAL DUTCH SHELL-A	NETHERLANDS	Énergie	1,93%	0,41%	353
UNILEVER NV-CVA	UNITED KINGDOM	Conso non cyclique	1,93%	0,92%	43
HSBC HOLDING PLC GBP	UNITED KINGDOM	Finance	1,91%	-0,23%	10
VOLKSWAGEN AG-DE-PFD	GERMANY	Conso cyclique	1,83%	1,41%	47
AIRBUS SE	FRANCE	Industrie	1,81%	1,17%	14
NOVARTIS	SWITZERLAND	Santé	1,74%	-0,29%	29
DEUTSCHE POST AG-REG	GERMANY	Industrie	1,73%	1,24%	109

* Exprimée en tonnes de CO^2 rapportées au chiffre d'affaires

Hors OPC

VALEURS DE L'INDICE AVEC LES PLUS FORTES EMPREINTES CARBONE

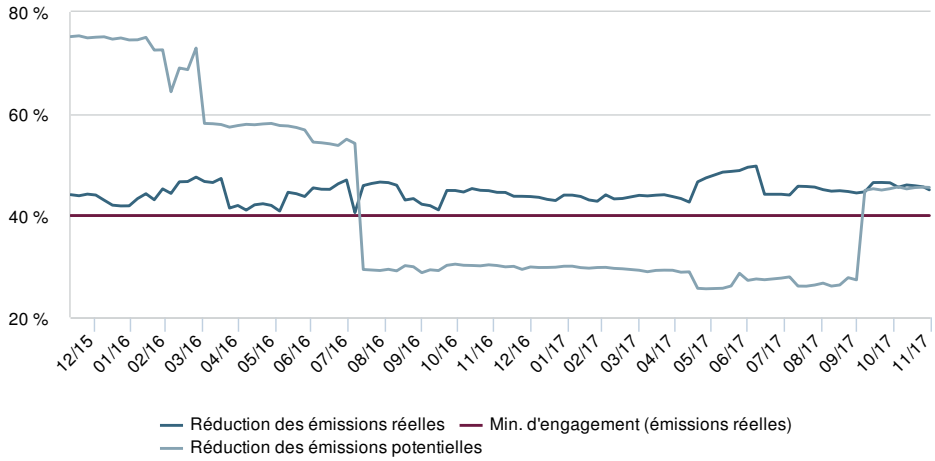
	Pays	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice	Intensité carbone *
LAFARGEHOLCIM LTD	SWITZERLAND	Matériaux	-	-0,27%	6 356
FORTUM OYJ	FINLAND	Services publics	-	-0,10%	4 955
HEIDELBERGCEMENT AG	GERMANY	Matériaux	-	-0,17%	4 121
RWE AG	GERMANY	Services publics	-	-0,13%	3 231
ARCELORMITTAL AMSTERDAM	LUXEMBOURG	Matériaux	-	-0,22%	2 932

Document d'information destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Les investisseurs ne se définissant pas comme tels sont invités à se rapprocher de leur conseil habituel et à consulter le prospectus complet de l'OPC. Ce document, non contractuel, ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et, n'engage pas la responsabilité de CPR Asset Management. Données à caractère indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INNOVER POUR LA PERFORMANCE

SUIVI DE L'EMPREINTE CARBONE RELATIVE A L'INDICE

% DE REDUCTION DES EMISSIONS



Source des données sur les émissions carbone : Trucost (scopes 1 et 2).
La méthodologie est disponible sur le site Internet de la société de gestion www.cpr-am.fr

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers
La réunion de novembre du FOMC n'a pas été riche en surprise, avec des perspectives inchangées et seulement quelques légères altérations de la déclaration officielle. La Banque d'Angleterre a relelvé son taux directeur d'un quart de point. Les négociations du Brexit sont à la croisée des chemins. Dans la zone euro, on peut noter une solide croissance qui se confirme et des espoirs et déceptions de la formation d'une coalition en Allemagne.
Une fois n'est pas coutume, le marché s'est focalisé sur la mise en place des réformes fiscales aux USA.
La volatilité a montré des signes de réveil, notamment sur des classes d'actifs à risques. On a déjà évoqué les allers-retours de certains indices actions de l'ordre de 3% à 4%. Même constat sur le marché du crédit avec, par exemple, les compartiments du crédit High Yield en Europe et aux Etats-Unis qui ont ponctuellement perdu plus de 5% avant de récupérer la plupart du terrain perdu. Le SOX lui, a décroché de près de 7% depuis la mi-novembre. Le Msci Europe a terminé le mois en terrain négatif à -2.08%.

Bilan des principales positions du mois
Les meilleurs contributeurs ont été Acea, Roche dont les investisseurs ont salué de bonnes nouvelles concernant 2 des traitements expérimentaux du groupe, Tecentriq et Hemlibra, Valeo qui a profité de la bonne performance des équipementiers automobiles et Deutsche Lufthansa qui a annoncé disposer de finances suffisantes pour participer à de nouvelles opérations de consolidation.
A contrario, Austevoll Seafood, Compass avec une publication de chiffres en ligne mais des perspectives décevantes sur 2018 notamment en Amérique du Nord, Société Générale avec des résultats moyens et une communication du plan stratégique en fin de mois sans surprise et Vestas.

Une seule opération a été initiée au cours de la période, à savoir une réduction de l'exposition en Vestas qui a perdu 29% suite à des résultats trimestriels décevants et un abaissement de sa perspective pour 2017.

Perspectives pour le mois suivant
Après la bonne performance des actions cette année (MSCI World +21% TR), il est tentant de changer son fusil d'épaule et de passer short. Oui mais certains éléments nous poussent à modérer cette « envie » :
La croissance n'accélèrera peut-être pas plus, mais l'activité économique restera probablement au-dessus de sa tendance long-terme. Les résultats des entreprises devraient encore s'améliorer fortement. Une croissance des bénéfices par action de 10% paraît raisonnable dans un contexte où la croissance de la zone Euro s'élève à 2%.
La normalisation de la politique monétaire des banques centrales est encore à un stade précoce avec des taux directeurs réels américain toujours négatifs. Historiquement, les marchés actions n'ont jamais commencé une correction avant que la courbe des taux d'intérêt ne s'inverse, ce qui ne devrait pas avoir lieu avant le second trimestre.
Les niveaux de valorisation des actions ne sont pas très attractifs mais la classe d'actifs présente encore une décote de 300bps sur l'obligataire.

Document d'information destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Les investisseurs ne se définissant pas comme tels sont invités à se rapprocher de leur conseil habituel et à consulter le prospectus complet de l'OPC. Ce document, non contractuel, ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et, n'engage pas la responsabilité de CPR Asset Management. Données à caractère indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INNOVER POUR LA PERFORMANCE