

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 12/07/2010
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Actions pays zone Euro
 Indice Reference : MSCI EMU
 Eligible au PEA : Oui
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : FR0010917625
 Code Bloomberg : CPRENOI FP
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 135 031,92 (EUR)
 Actif géré : 253,85 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 12:00
 VL d'exécution : J
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+1 / J+1
 Minimum 1ère souscription : 1 Part(s)
 Minimum souscription suivante :
 1 millièm(e) part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 3,00% / 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,75%
 Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif de gestion consiste à surperformer les marchés actions de la zone euro sur le long terme (au moins 5 ans) en investissant dans des titres de sociétés dont la valorisation présente un potentiel d'amélioration lié à la restructuration en cours ou à venir des activités desdites sociétés. La gestion du FCP étant fondée sur une thématique spécifique pour laquelle il n'existe aucun indice représentatif, l'indice MSCI EMU en euro (dividendes nets réinvestis) sera utilisé, a posteriori, en tant que simple référence pour apprécier la performance du portefeuille sans contraindre sa gestion.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



A : Changement de stratégie d'investissement le 22/05/2017. Les performances antérieures à cette date ne reflètent donc pas la stratégie menée ensuite sur le FCP.

PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) ¹

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/03/2022	3 mois 31/01/2022	1 an 30/04/2021	3 ans 30/04/2019	5 ans 28/04/2017	Depuis le 19/07/2010
Portefeuille	-11,07%	-2,48%	-7,93%	-0,78%	4,75%	1,91%	2,67%
Indice	-10,93%	-1,93%	-7,71%	-2,25%	4,72%	3,95%	3,24%
Ecart	-0,14%	-0,55%	-0,21%	1,47%	0,04%	-2,04%	-0,57%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	20,29%	1,86%	21,74%	-17,20%	17,98%
Indice	22,16%	-1,02%	25,47%	-12,71%	21,31%
Ecart	-1,87%	2,88%	-3,73%	-4,50%	-3,33%

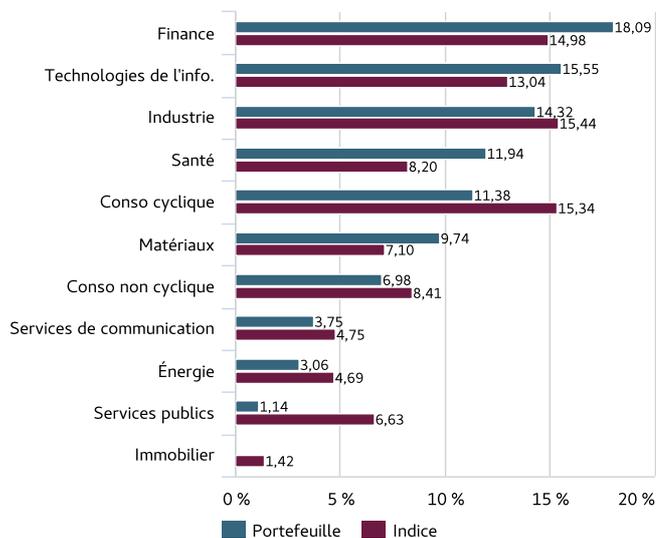
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	15,31%	23,54%	19,90%	19,69%
Volatilité de l'indice	14,70%	24,25%	20,25%	20,06%
Ratio d'information	0,41	-0,03	-0,75	-0,28
Tracking Error ex-post	2,68%	3,21%	2,93%	2,17%

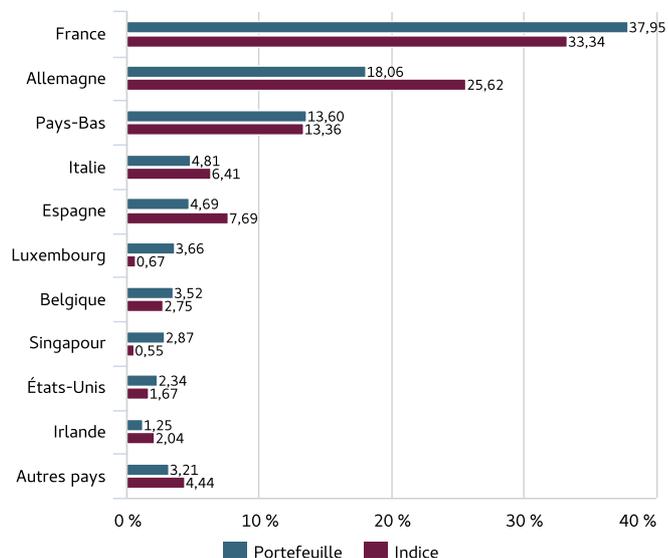
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



* En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	59,42	70,87
% Moyenne + Petite capitalisation	45,75	28,79
% Grande capitalisation	54,25	71,21
PER annuel anticipé	10,96	12,56
Prix sur actif net	1,33	1,59
Prix sur cashflow	8,94	8,71
Taux de rendement (en %)	2,95	3,17
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,99	10,85
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,28	6,06
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	72	
Liquidités en % de l'actif	1,81%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	4,17%	-0,92%
SANOFI	Santé	3,42%	0,80%
TOTALENERGIES SE PARIS	Énergie	3,06%	0,43%
STMICROELECTRONICS/P	Technologies de l'info.	2,87%	2,32%
CAPGEMINI	Technologies de l'info.	2,83%	2,12%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	2,81%	-1,03%
BNP PARIBAS	Finance	2,57%	1,32%
ARCELORMITTAL AMSTERDAM	Matériaux	2,40%	2,00%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,34%	0,67%
ALLIANZ SE-REG	Finance	2,24%	0,28%

Hors OPC

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Eric Labbé

Gérant de portefeuille



Laurence Taliercio

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

L'indice MSCI EMU clôture le mois d'avril avec une performance négative de -1.9% dans un contexte macro-économique instable marqué par la guerre entre la Russie et l'Ukraine et le manque de visibilité sur l'évolution des politiques monétaires des banques centrales provoqué par les pics d'inflation. Les sanctions continuent à peser de plus en plus sur la Russie avec notamment l'impossibilité pour la Russie de rembourser ses dettes avec des dollars détenus dans des banques américaines mais aussi avec les annonces d'embargo sur les importations de charbon russe. Aux Etats-Unis, le Nasdaq a enregistré sa pire performance mensuelle depuis octobre 2008 (-13.3%), et le S&P500 a connu son plus mauvais mois depuis mars 2020 et le début de la pandémie (-8.8%).

Sur le front économique, le FMI a réduit sa prévision de croissance de la zone euro à +2.8% pour 2022 (vs +4% auparavant) et à +2.3% pour 2023. Le taux d'inflation annuel en zone euro s'établit à +7.5% en mars 2022. Au Royaume-Uni, l'inflation pour le mois de mars atteint +7%, son plus haut depuis 30 ans. Aux Etats-Unis, le FMI a réduit sa prévision de croissance pour les Etats-Unis à +3.7% (vs +4% auparavant) et à +2.3% en 2023.

Du côté des banques centrales, plusieurs pays tels que la Pologne, le Canada, la Corée du Sud et la Nouvelle Zélande ont relevé leurs taux directeurs afin de contrer l'inflation qui atteint un niveau historique. Outre-Atlantique, J. Powell envisage une hausse des taux de +50 bps lors de la réunion du 3 et 4 mai prochain et prévoit de réduire son bilan (aujourd'hui à 8700 Mds\$) de -95 Mds\$ au maximum par mois. La BCE a maintenu ses taux inchangés (Dépôt à -0.5% et refinancement à 0%). Mais, les membres du conseil des gouverneurs de la BCE adoptent désormais un discours plus « hawkish ». Les marchés semblent désormais anticiper une hausse de +50 bps d'ici septembre.

Concernant les secteurs, nous observons une rotation sectorielle en faveur des secteurs défensifs au détriment des secteurs cycliques. Le secteur de l'Energie (+3.9%) continue de profiter de la hausse des prix du pétrole avec un Brent à plus de 109\$ (+1.4%) sur le mois. Au cours du mois, l'OPEP a affirmé qu'elle ne pourra pas compenser le déficit de pétrole en cas de suspension des livraisons de pétrole russe malgré les efforts pour augmenter la production dans plusieurs pays. Les Services aux collectivités (+2.9%) profitent de l'annonce d'embargo du Japon et de l'Union Européenne sur le charbon russe qui ont provoqué une hausse du prix du charbon de 26% sur le mois.

La Tech (-7.4%) enregistre la pire performance sur le mois, souffrant des tensions sur les taux, avec un 10 ans américain à désormais 2.89%.

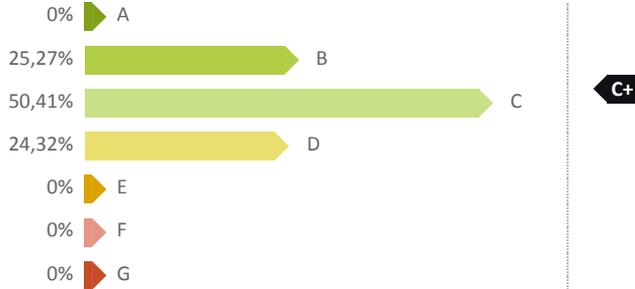
Dans ce contexte toujours extrêmement chahuté, la valeur liquidative du fonds affiche une performance nette en recul de 2.6% soit un écart de performance de -0.6% par rapport à l'indice MSCI EMU. Les 2/3 de l'écart provient de la sélection de titres et 1/3 de l'allocation sectorielle (le fonds est surpondéré sur les technologiques et sous-pondéré sur l'énergie). Les principaux détracteurs de performance relative ont été STMicroelectronics (-10%) et Ipsen (-13%).

Au cours du mois, nous avons réduit les expositions sur les titres parmi les plus volatiles, notamment dans les secteurs de l'industrie et de la banque. Les liquidités au sein du portefeuille se situent autour de 4%.

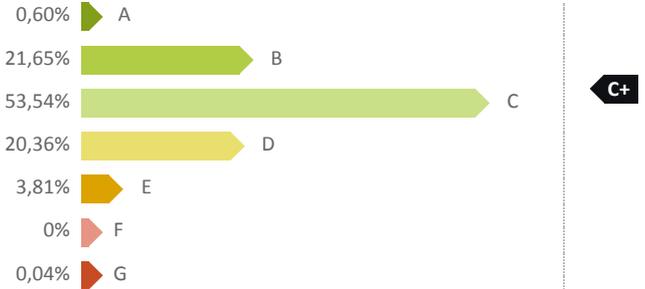
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C+	C+
Social	C+	C+
Gouvernance	C-	C-
Note Globale	C+	C+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	72
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

Définitions et sources

Investissement Responsable (IR)

L'IR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'IR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...

o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...

o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.