

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 18/06/2012
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference :
 MSCI Europe converti en euro (dividendes nets rÃ©investis)
Eligible au PEA : Oui
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN : FR0011271659
Code Bloomberg : -
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :
 A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé
 Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 1 833,44 (EUR)
Actif géré : 120,39 (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 millièm(e) part(s)/action(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) : 1,70%
Commission de surperformance : Non

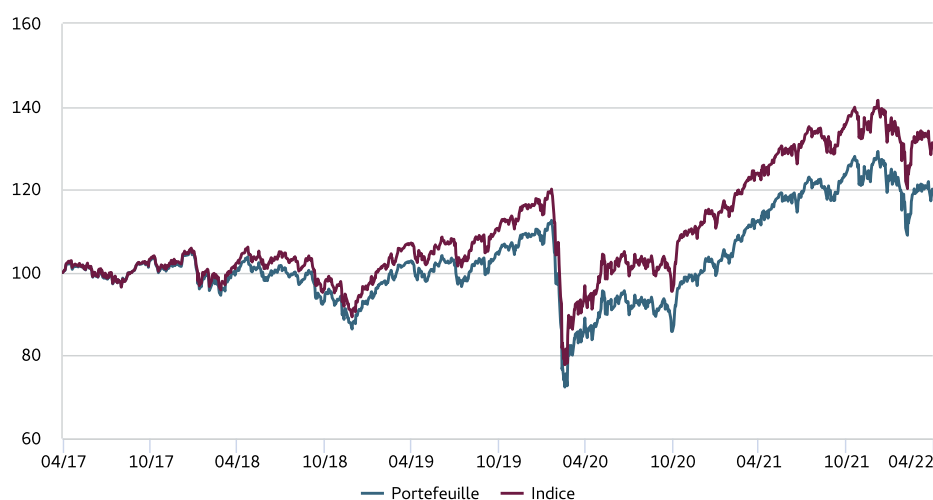
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Investi en actions européennes, le fonds a pour objectif de gestion de surperformer sur le long terme - 5 ans minimum - l'indice MSCI Europe, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de construction de l'univers d'investissement. La politique d'investissement est fondée sur la sélection des valeurs offrant les meilleures perspectives financières au sein d'un univers actions européennes optimisant la gestion des risques extra-financiers. Chaque valeur de cet univers fait l'objet d'une analyse systématique, sur la base de critères financiers précis et objectifs.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



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 04/10/2012
Portefeuille	-5,54%	0,34%	-2,20%	7,13%	5,31%	3,73%	6,53%
Indice	-5,89%	-0,60%	-2,78%	6,48%	7,01%	5,59%	7,94%
Ecart	0,34%	0,93%	0,58%	0,65%	-1,70%	-1,86%	-1,41%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	27,20%	-7,81%	22,81%	-13,11%	7,93%
Indice	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%
Ecart	2,07%	-4,49%	-3,24%	-2,54%	-2,31%

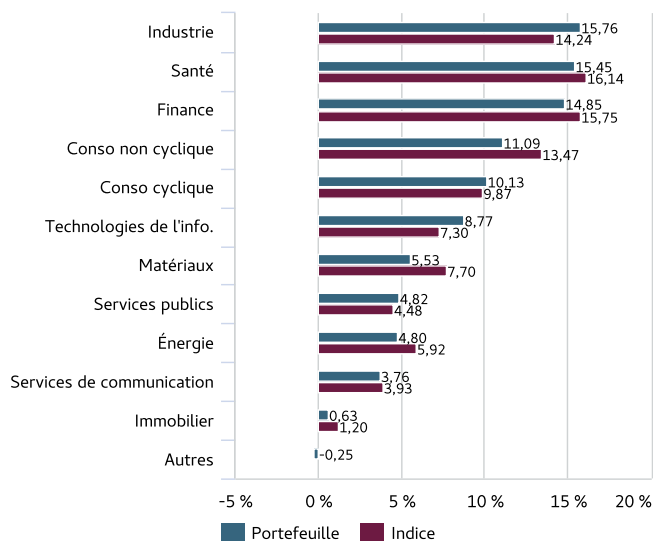
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	12,25%	20,79%	17,46%	16,65%
Volatilité de l'indice	11,94%	21,22%	17,83%	16,91%
Ratio d'information	0,39	-0,95	-1,16	-1,01
Tracking Error ex-post	1,66%	1,82%	1,58%	1,41%

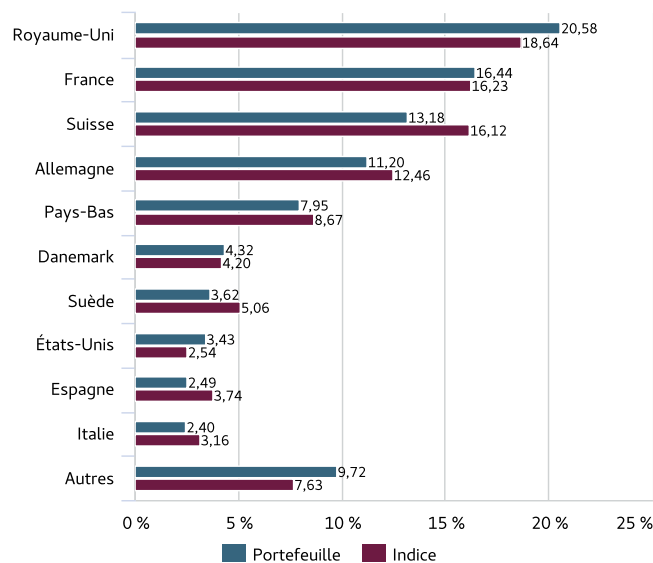
Données annualisées

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 €)	91,70	90,16
% Moyenne + Petite capitalisation	30,20	28,88
% Grande capitalisation	69,80	71,12
PER annuel anticipé	11,86	12,83
Prix sur actif net	1,94	1,87
Prix sur cashflow	8,59	9,68
Taux de rendement (en %)	3,62	3,26
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	8,02	9,52
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	3,82	4,77
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	154	
Liquidités en % de l'actif	-5,01%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
NESTLE SA-REG	Conso non cyclique	4,14%	0,35%
ROCHE HLDG AG-GENUSS	Santé	3,05%	0,33%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	2,81%	0,34%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	2,73%	0,86%
NOVO NORDISK A/S-B NEW	Santé	2,58%	0,68%
SANOFI	Santé	2,38%	1,11%
GLAXOSMITHKLINE PLC	Santé	2,26%	1,08%
DIAGEO	Conso non cyclique	2,19%	0,99%
ASTRAZENECA GBP	Santé	1,79%	-0,32%
UNILEVER PLC (GBP)	Conso non cyclique	1,78%	0,56%

Hors OPC

Equipe de gestion



Cyrille Collet

Responsable de la gestion actions quantitatives



Nicolas Johnson

Responsable de la Gestion Actions Européennes

COMMENTAIRE DE GESTION

Le STOXX 600 clôture le mois d'avril avec une performance négative de -1.2% 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 troupes russes se sont retirées de Kiev suite aux pourparlers positifs mais le Kremlin se concentre actuellement sur l'occupation de l'est de l'Ukraine. Les sanctions continuent à peser de plus en plus sur la Russie à cause de ses actes militaires qualifiés de "crimes de guerre" par les Américains et les Européens avec notamment l'interruption des paiements de la dette en dollars provenant des comptes du gouvernement russe dans les banques américaines mais aussi avec les annonces d'embargo sur les importations de charbon russe. Après la forte baisse du dernier jour du mois, le Nasdaq a enregistré sa pire performance mensuelle depuis octobre 2008, au cœur de la crise financière (-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 (vs +5.9% en février). Au UK, l'inflation pour le mois de mars atteint +7% (son plus haut depuis 30 ans) supérieure au consensus à +6.7% et après un mois de février à +6.2%. Aux US, le FMI a réduit sa prévision de croissance pour les Etats-Unis à +3.7% (vs +4% auparavant) et à +2.3% en 2023. La croissance T1 (en rythme annualisé) est ressortie à -1.4% vs -1.0% attendu par le consensus.

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. Cependant, le discours de la FED est plus rigide. J. Powell envisage une hausse des taux de +50bps lors de la réunion du 3 et 4 mai prochain et prévoit de réduire son bilan (aujourd'hui à 8700Mds\$) de -95Mds\$ 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 +50bps d'ici septembre.

Concernant les secteurs, nous observons une rotation sectorielle en faveur des secteurs défensifs au détriment des secteurs cycliques. La Santé (+6.9%) surperforme le STOXX600 dans un contexte de hausse de volatilité et d'aversion au risque liée à la hausse des taux obligataires. Les Utilities (+2.1%) profitent de l'annonce d'embargo du Japon et de l'UE sur le charbon russe qui ont provoqué une hausse du prix du charbon de +26.1% sur le mois.

Le secteur des Energies (+2.3%) continuent de profiter de la hausse des prix du pétrole avec un Brent à 109.34\$ (+1.4%) sur le mois et un WTI à 104.69\$ (+4.4%). Au cours du mois, l'OPEP a affirmé qu'elle ne pourra pas compenser l'offre de matières premières russes malgré les efforts pour augmenter la production dans plusieurs pays.

Le secteur technologie (-6.9%) enregistre la pire performance sur le mois. Il souffre des tensions sur les taux, avec un 10 ans US à 2.9%.

L'effet sectoriel est négatif, avec pourtant une bonne contribution du secteur de l'immobilier et des services aux collectivités mais une contribution négative des secteurs technologie de l'information et consommation courante.

L'effet pays est neutre, avec une bonne contribution de la France et de la Suède mais une contribution négative de la Norvège et de l'Espagne.

Nous observons un effet négatif de notre facteur blend, avec une contribution autour de -0,23%, et un effet positif de notre facteur défensif affichant une contribution de 0,82%. En termes de facteurs sous-jacents, l'effet sélection contribue de 0,58%, le facteur décote contribue de 0,18%, le facteur momentum des bénéfices contribue de -0,04% et le facteur qualité contribue de -0,16%. L'effet taille de capitalisation a été négligeable.

L'effet lié à l'exclusion ESG a été positif. Parmi les contributions liées à l'exclusion ESG, on a : British American Tobacco (sous-pondéré, 4.1%) : -0,05%, Ipsen (surpondéré, -14.5%) : -0,07%, Shell PLC (sous-pondéré, 2.7%) : -0,08%.

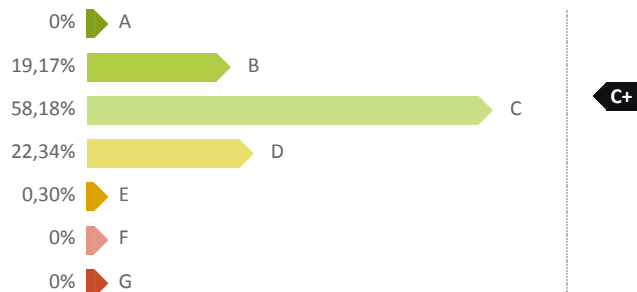
Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur blend et sous-pondéré sur le facteur volatilité.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Repsol (surpondéré, 19.6%), Glaxosmithkline (surpondéré, 8.7%), Sanofi-Aventis (surpondéré, 7.5%), SSE (surpondéré, 8.1%). A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés : Assicurazioni Generali (surpondéré, -14.3%), Iberdrola (sous-pondéré, 11.1%), Ipsen SA (surpondéré, -14.5%).

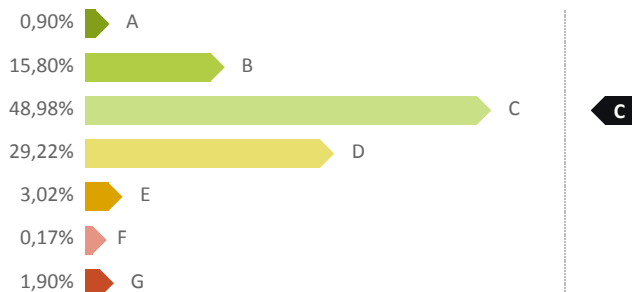
Note ESG moyenne

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	154
% 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

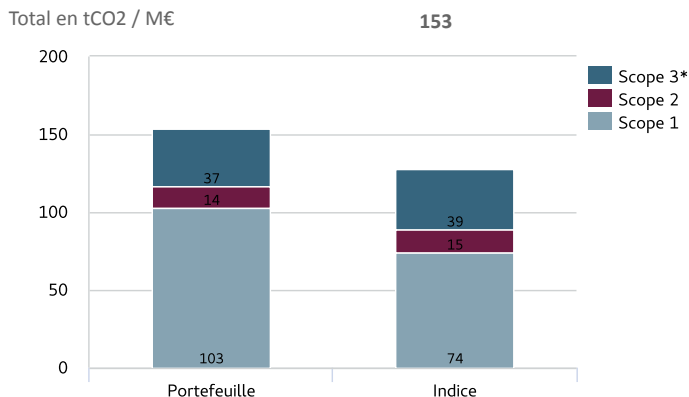
Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- 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.

Empreinte carbone du portefeuille

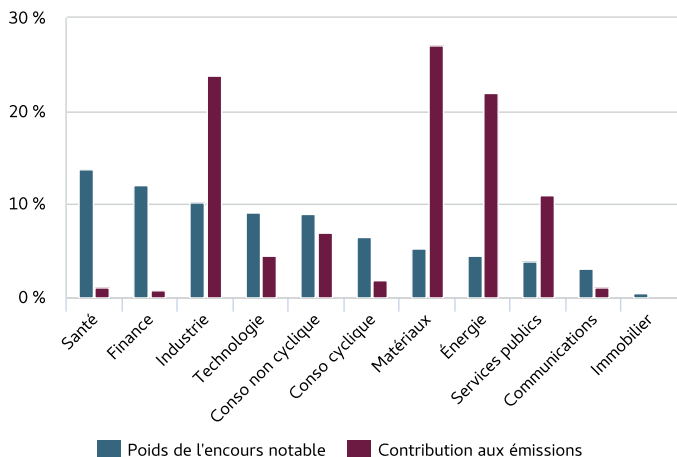
Emissions carbone par million d'euros investis



Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Contribution sectorielle aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	95,27%	99,53%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,10%	99,53%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

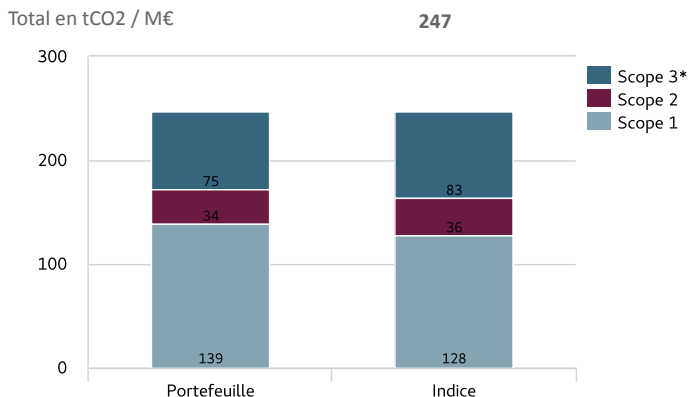
Sources et définitions

Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO₂.

Définition des scopes :

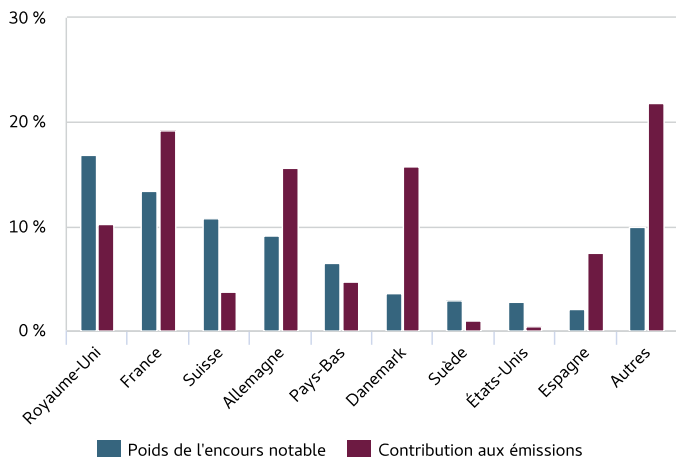
- **Scope 1** : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- **Scope 2** : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- **Scope 3** : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Contribution géographique aux émissions carbone

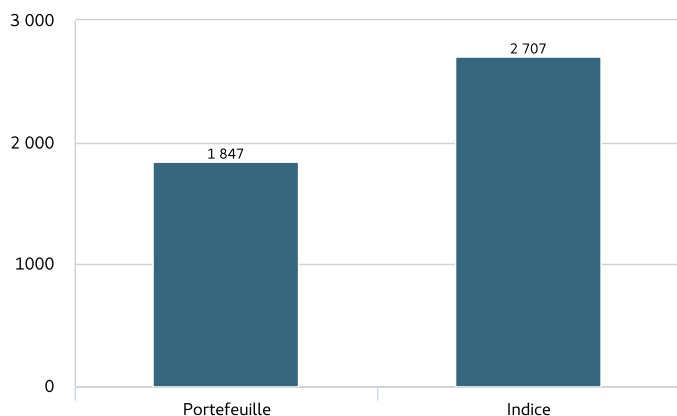


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

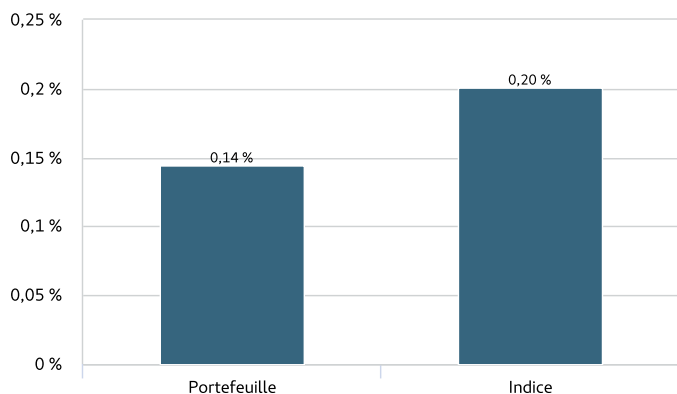
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	155	415

Réserves carbone par million d'euros investis



Ce graphique mesure les réserves carbone du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il constitue un indicateur des émissions potentielles, résultant de la combustion des réserves fossiles, induites par l'investissement dans ce portefeuille.

Exposition charbon



Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et du lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le poids de chaque titre en portefeuille.

Principaux contributeurs carbone

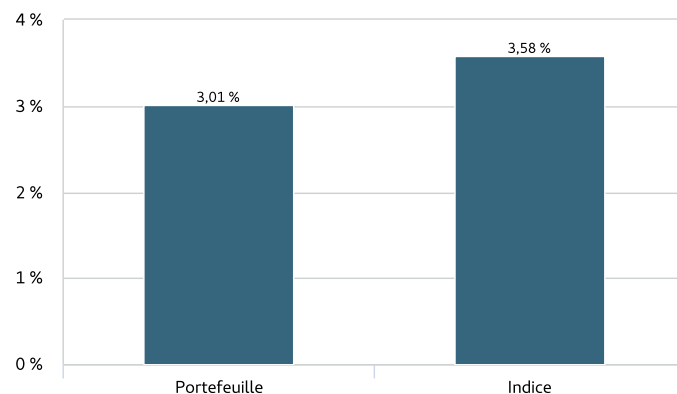
	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO ₂ / M€	tCO ₂ / %
D/S NORDEN	Industrie	0,56%	0,46%	23.7	15,54%
REPSOL SA	Énergie	1,42%	1,16%	11.43	7,50%
TOTALENERGIES SE	Énergie	0,47%	0,38%	10.13	6,64%
HEIDELBERGCEMENT AG	Matériaux	0,32%	0,26%	9.17	6,01%
BP PLC	Énergie	1,11%	0,91%	6.3	4,13%
ENGIE SA	Services publics	-	-	5.75	3,77%
YARA INTERNATIONAL ASA	Matériaux	0,51%	0,42%	5.32	3,49%
OCI NV	Matériaux	0,43%	0,35%	4.85	3,18%
NESTLE SA	Conso non cyclique	4,14%	3,38%	4.15	2,72%
SSE PLC	Services publics	1,51%	1,24%	4.1	2,69%

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	7,52%	7,33%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	6,14%	7,33%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données de réserves carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

Exposition aux technologies vertes



Part du chiffre d'affaires réalisée dans le développement des « technologies vertes » : Energies renouvelables, Biomasse, Efficacité énergétique, Services environnementaux, Gestion de l'eau, Gestion des déchets. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans les technologies vertes par le poids de chaque titre en portefeuille.

Sources et définitions

Les données réserves carbonées, expositions charbon et technologies vertes sont fournies par Trucost.

Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce type de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.