

CARACTERISTIQUES

Date création : 15/11/2017
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference :
 SP 500 converti en euro (dividendes nets réinvestis)
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0013294733
Code Bloomberg : -
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 164,14 (EUR)
Actif géré : 1 117,68 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Vincent Formery / Rodolphe Taquet
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 14:00
VL d'exécution / Date de valeur rachat : J / J+1
Minimum 1ère souscription :
 1 millième part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 0.1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 3,00% / 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 0,85%
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions américaines, le fonds a pour objectif de gestion de surperformer sur le long terme - 5 ans minimum - l'indice SP 500, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de construction de l'univers d'investissement éligible. La politique d'investissement est fondée sur la sélection des valeurs offrant les meilleures perspectives financières au sein de l'univers des actions américaines 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

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 31/03/2021	3 mois 29/01/2021	1 an 30/04/2020	3 ans 30/04/2018	5 ans	10 ans
Portefeuille	15,81%	2,43%	14,58%	33,04%	17,43%	-	-
Indice	13,52%	2,82%	13,90%	32,16%	18,12%	-	-
Ecart	2,30%	-0,39%	0,68%	0,88%	-0,69%	-	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	4,99%	30,95%	0,03%	-	-
Indice	8,03%	33,10%	-0,15%	-	-
Ecart	-3,04%	-2,15%	0,18%	-	-

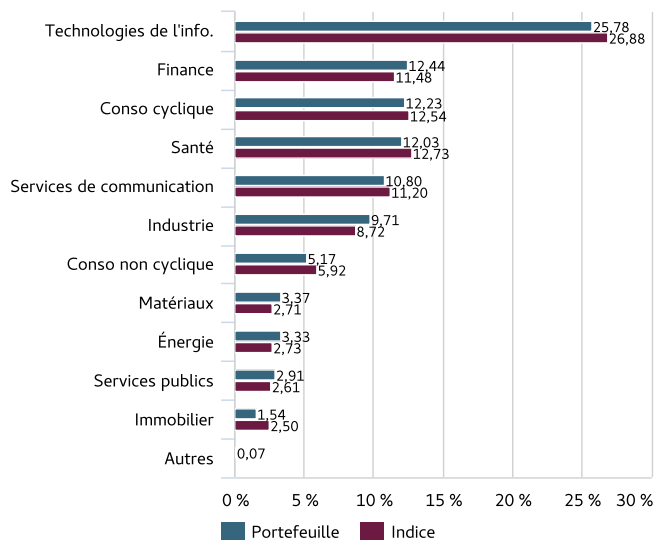
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	15,00%	19,65%	-
Volatilité de l'indice	14,57%	19,71%	-
Ratio d'information	0,46	-0,44	-
Tracking Error ex-post	2,23%	1,53%	-

Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

REPARTITION SECTORIELLE *



* En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	300,76	431,98
% Mid Caps + Small Caps	41,93	30,30
% Large caps	58,07	69,70
PER annuel anticipé	18,44	22,12
Prix sur actif net	3,76	4,49
Prix sur cashflow	15,50	18,58
Taux de rendement (en %)	1,51	1,38
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,70	14,10
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,34	8,20
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)		155
Liquidités en % de l'actif		0,57%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	6,46%	1,11%
ALPHABET INC CL C	Services de communication	3,02%	1,05%
ALPHABET INC CL A	Services de communication	2,97%	0,95%
MASTERCARD INC-CL A	Technologies de l'info.	2,42%	1,46%
AMAZON.COM INC	Conso cyclique	2,28%	-1,89%
S&P GLOBAL INC	Finance	1,84%	1,57%
SHERWIN-WILLIAMS	Matériaux	1,78%	1,59%
VISA INC -A	Technologies de l'info.	1,56%	0,43%
EXELON CORP	Services publics	1,48%	1,35%
NIKE INC -CL B	Conso cyclique	1,46%	0,99%
Hors OPC			



asset
management

EQUIPE DE GESTION



Cyrille Collet

Responsable de la gestion actions quantitatives



Vincent Formery

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers :

Les grands indices actions mondiaux ont poursuivi leur hausse au cours du mois d'avril. La progression des campagnes de vaccination et, en conséquence, les premières annonces sur l'assouplissement des mesures de distanciation dans un certain nombre de grands pays occidentaux ont soutenu les marchés d'actions. Les indicateurs macro-économiques sont très encourageants dans toutes les grandes zones mondiales tandis que les banques centrales maintiennent leurs positions très accommodantes et soutiennent l'appétit pour le risque des investisseurs.

Le MSCI World AC a ainsi progressé de 4,4%, principalement tiré par les Etats-Unis (+5,3% pour le S&P) où la croissance de l'activité et les publications trimestrielles apparaissent plus vigoureuses. Même le projet de réforme fiscale de l'administration Biden et son impact négatif sur les prélèvements appliqués aux entreprises et aux ménages les plus favorisés n'ont eu que peu d'effet. L'Europe (+2,3% pour le Stoxx600) et les marchés émergents (MSCI EM +2,5%), ont suivi de plus loin, en raison de la dépréciation du dollar et des effets de la forte dégradation de la situation sanitaire en Inde et du resserrement des mesures sanitaires dans certains pays d'Asie.

Aux Etats Unis, les statistiques publiées au mois d'avril ont confirmé le dynamisme de l'économie américaine au cours du premier trimestre. La publication de l'estimation préliminaire du PIB du T1 2021 a fait état d'une accélération de la croissance américaine à 6.4% en variation trimestrielle annualisée, après 4.3% au T4 2020. Cette accélération a principalement été tirée par la consommation des ménages (10.7% après 2.3%) et a été favorisée par deux facteurs : le processus de réouverture dans plusieurs Etats grâce à l'amélioration de la situation sanitaire et l'avancée de la campagne vaccinale et le soutien au pouvoir d'achat des ménages des récents plans de stimulus budgétaires votés en décembre et en mars (avec dans les deux cas, des chèques versés directement aux ménages).

Enfin, sur le plan budgétaire, l'administration de Joe Biden a présenté le 28 avril un nouveau volet de son agenda « Build Back Better » avec un plan appelé « American Families Plan » qui vise notamment à investir dans l'éducation, à améliorer les dispositifs de garde d'enfants et à renforcer la couverture sociale pour les familles et les travailleurs américains. Au total, ce plan inclut 1800Mds\$ de nouvelles dépenses, qui seraient entièrement financées sur 15 ans par des hausses d'impôts sur les ménages les plus fortunés (en particulier hausse de l'impôt sur le revenu pour la tranche plus élevée et alignement de la taxation des revenus du capital avec la taxation des revenus du travail pour les ménages les plus fortunés). Les publications de résultats se poursuivent avec 85% des prévisions battus jusqu'à présent. Les prévisions de bénéfices pour 2021 continuent d'augmenter, ce qui représente une hausse d'environ 34% par rapport aux BPA de 2020 et une progression de 24% par rapport aux estimations de juin dernier. Cela constitue, de loin, la plus importante augmentation du consensus des bénéfices à un an depuis plus de 20 ans.

Bilan des principales positions du mois :

Dans ce contexte, le fonds CPR USA affiche sur le mois d'avril une performance positive proche celle de son indice et toujours supérieure à celle de son indice sur l'année en cours. L'effet du filtre ESG a été légèrement négatif sur la performance du fonds, les valeurs exclues de l'univers de gestion ayant une performance proche de celles de l'indice. Parmi les exclusions couteuses ce mois, on trouve Apple (8%), Facebook (+10%) ou Wells Fargo (+15%). Le filtre ESG nous évite en revanche d'être exposés à quelques valeurs dont les performances mensuelles sont décevantes : Johnson&Johnson (-1%), Boeing (-8%) ou Altria (-7%). L'exposition aux petites valeurs a été notre biais le plus favorable ce mois avec par exemple Pool Corp (+17%) ainsi que l'exposition à un certain nombre de valeurs cycliques : United Parcel Service (+16%) ou Sherwin-Williams (+7%).

Perspectives pour le mois suivant :

Notre scénario central reste le même : une normalisation graduelle dans un contexte de recul de la pandémie et d'une vaccination qui progresse conformément aux plans, les Etats Unis restant en avance sur l'Europe Continentale. Ainsi, la croissance se renforce alors que les politiques budgétaires et monétaires restent très accommodantes. Dans ce cadre, la rotation sectorielle devrait se poursuivre. Le marché restera certainement très sensible au possible dérapage de l'inflation qui entraînerait une hausse des taux américains ainsi qu'une baisse des achats de dette par la banque centrale. Des à-coups pourront aussi avoir lieu si l'inquiétude revient quant à la progression de la pandémie et une réouverture décalée qui entraîne une rechute de la croissance.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**

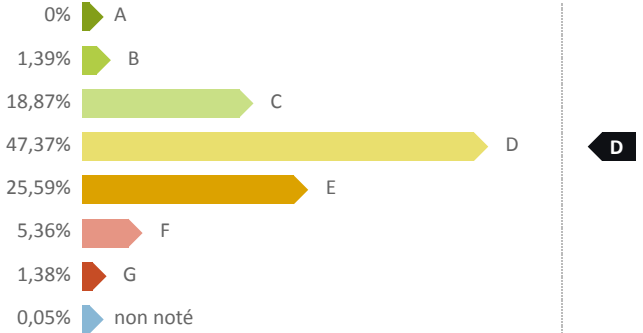
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

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

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	151
% 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

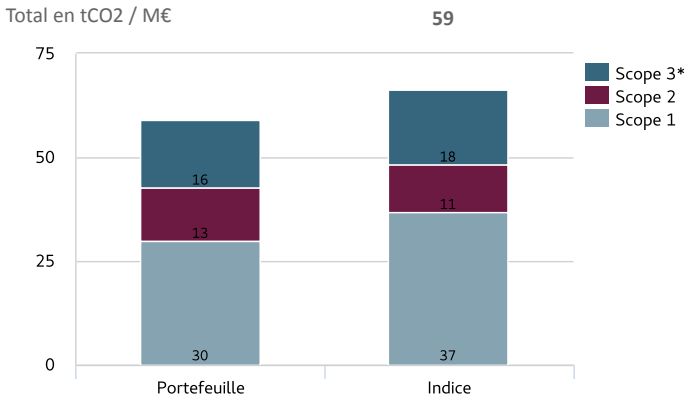
Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- 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

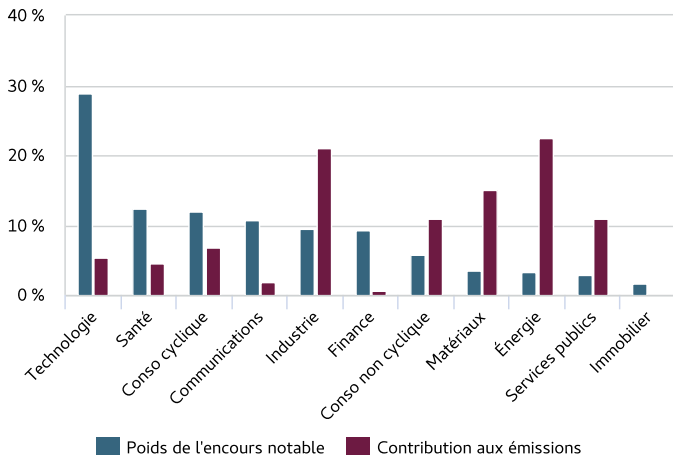


ESG_index_2 :

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	99,77%	100%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,86%	99,71%

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

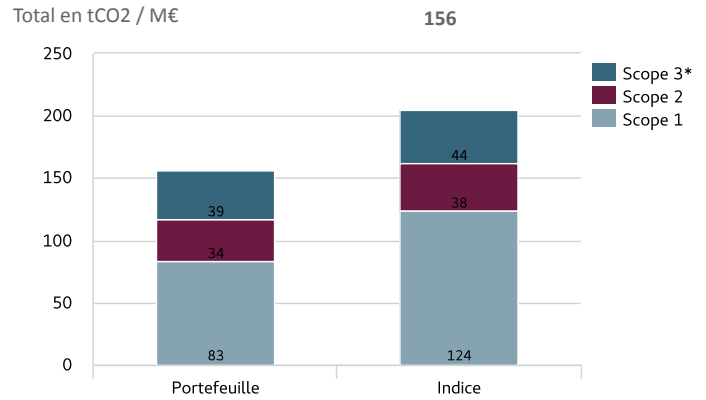
Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de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

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.

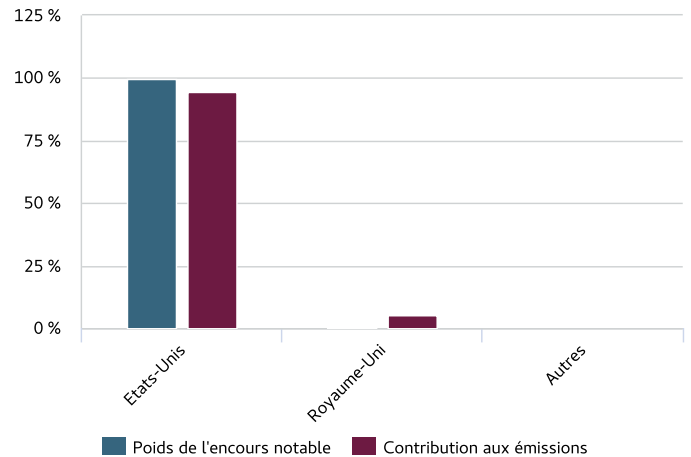
Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



ESG_index_2 :

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

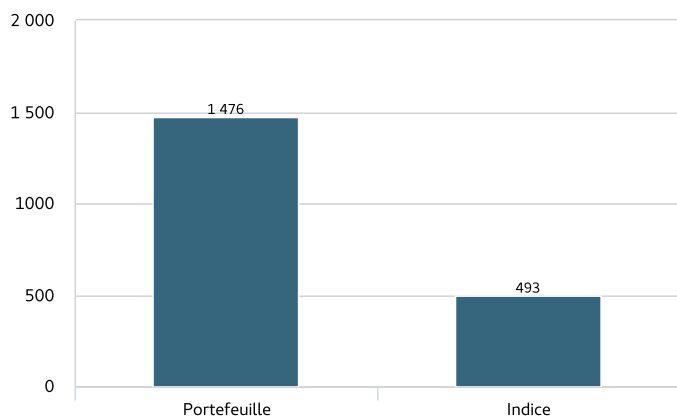


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

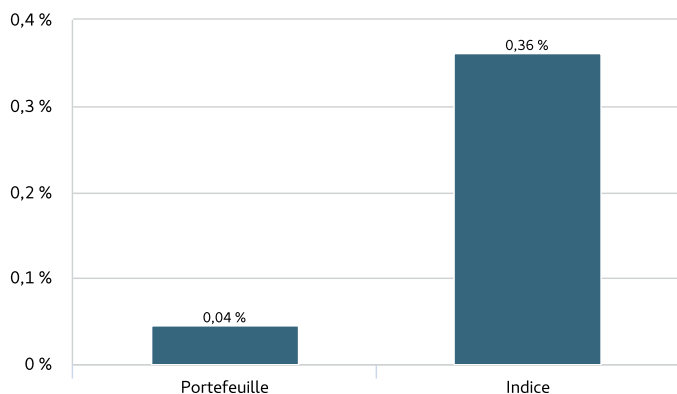
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	155	500

Réerves 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	tCO2 / M€	tCO2 / %
EXXON MOBIL CORP	Énergie	1,35%	1,35%	8.18	13,84%
CLEVELAND-CLIFFS INC	Matériaux	0,47%	0,47%	4.4	7,44%
CHEVRON CORP	Énergie	0,78%	0,78%	3.33	5,63%
LINDE PLC	Matériaux	0,51%	0,52%	3.12	5,28%
EXELON CORP	Services publics	1,49%	1,50%	2.6	4,40%
KIMBERLY-CLARK CORP	Conso non cyclique	1,49%	1,50%	1.88	3,18%
UNITED PARCEL SERVICE INC	Industrie	1,17%	1,17%	1.86	3,15%
WASTE MANAGEMENT INC	Industrie	0,50%	0,50%	1.84	3,11%
NEXTERA ENERGY INC	Services publics	0,57%	0,57%	1.81	3,06%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	Industrie	0,18%	0,18%	1.68	2,84%

Sources et définitions

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

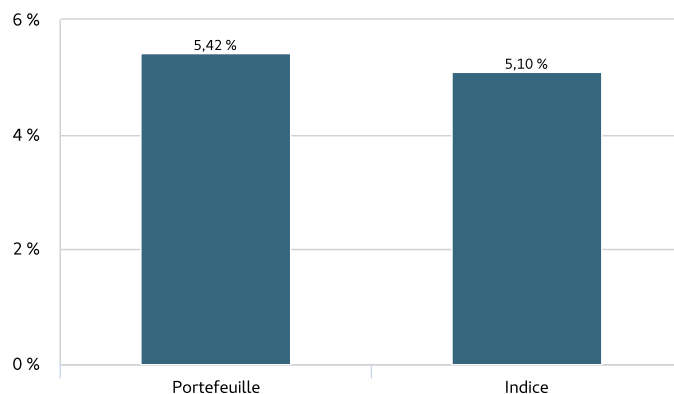
Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des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

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés / Total)	3,16%	1,96%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	3,17%	1,96%

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.