

### CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

**Date création :** 28/03/2023  
**Forme juridique :** SICAV de droit luxembourgeois  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** -  
**Indice Reference :** Aucun  
**Indice comparatif :** 100.0% MSCI EMU  
**Eligible au PEA :** Oui  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation  
**Code ISIN :** LU2570611249  
**Code Bloomberg :** -  
**Durée minimum de placement recommandé :** 5 ans

### Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

### CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

**Valeur Liquidative (VL) :** 97,63 ( EUR )  
**Actif géré :** 56,91 ( millions EUR )  
**Derniers coupons versés :** -

### ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

**Société de gestion :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Dépositaire / Valorisateur :**  
CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund Administration Luxembourg

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne  
**Heure limite d'ordre :** 14:00  
**VL d'exécution :** J  
**Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :** J+2 / J+2  
**Minimum 1ère souscription :** 100000 Euros  
**Minimum souscription suivante :** 1 dix-millième part(s)/action(s)  
**Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :** 5,00% / 0,00%  
**Frais de gestion annuels (max) :** 0,75%  
**Frais administratifs annuels (max) :** 0,20%  
**Commission de surperformance :** Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif d'investissement est de surperformer les marchés d'actions européens sur une période à long terme (au minimum cinq ans) en investissant dans des actions impliquées dans des secteurs stratégiques qui contribuent à l'autonomie et à la résilience de l'Europe, tout en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement.

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

En vertu des nouvelles règles de l'ESMA, les fonds domiciliés dans l'UE ne sont pas autorisés à afficher des performances si le fonds a moins de 12 mois.

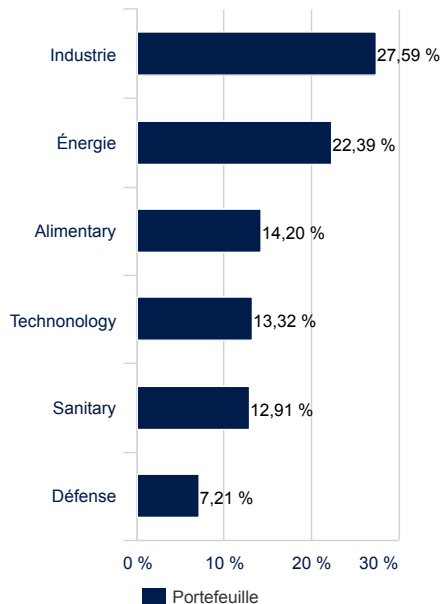
### ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

Données indisponibles : moins de 1 an d'historique

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

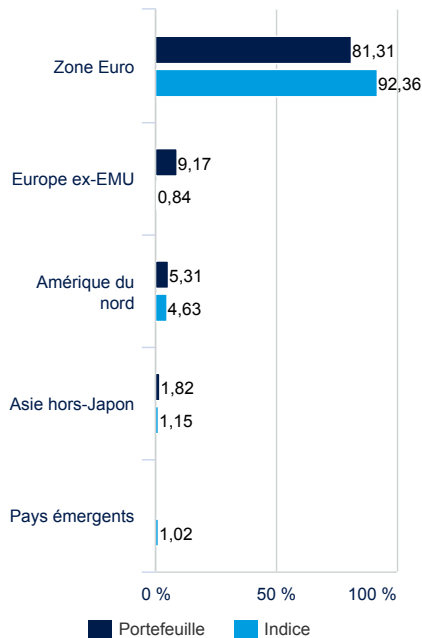
REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) \*



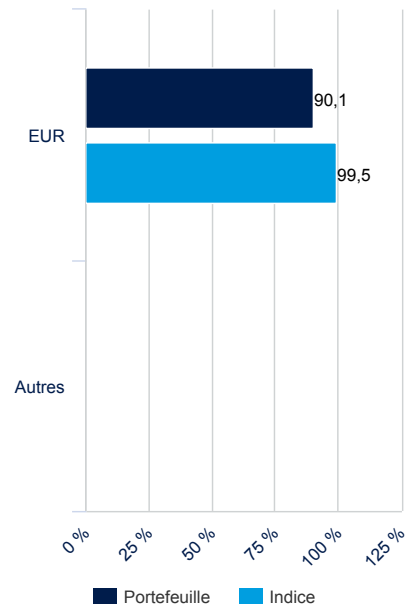
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) \*\*



\* En pourcentage de l'actif

\*\* En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	65,61	78,93
% Moyenne + Petite capitalisation	34,97	29,68
% Grande capitalisation	65,03	70,32
PER annuel anticipé	10,59	10,87
Prix sur actif net	1,43	1,49
Prix sur cashflow	7,08	7,83
Taux de rendement (en %)	3,68	3,73
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	10,17	9,49
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	4,85	5,24

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	52
Liquidités en % de l'actif	2,90%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) \*

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	5,02%	-0,08%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	2,99%	1,07%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrie	2,95%	2,41%
CARREFOUR SA	Conso non cyclique	2,84%	2,61%
THALES SA	Industrie	2,83%	2,49%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	Conso non cyclique	2,81%	2,18%
SIEMENS AG-REG	Industrie	2,68%	0,53%
BNP PARIBAS	Finance	2,67%	1,38%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	2,59%	2,27%
PRYSMIAN SPA	Industrie	2,55%	2,34%

\* Hors OPC

## EQUIPE DE GESTION

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Damien Mariette**

Gérant de portefeuille

**Wesley Lebeau**

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'indice MSCI EMU (dividendes réinvestis) clôture le mois d'octobre avec une performance négative de -3.3%, marqué par des tensions au Proche-Orient et la crainte que ce conflit s'étende à d'autres pays, le maintien des taux à des hauts niveaux par les banques centrales, des rendements obligataires élevés, et une kyrielle de publications des résultats trimestriels fortement sanctionnées en bourse.

Sur le front géopolitique, le conflit en Israël n'a cessé de prendre de l'ampleur impliquant de nombreux pays et constitue toujours une incertitude qui pèse sur les investisseurs qui craignent un embrasement. D'autre part, les tensions reprennent entre la Chine et Taïwan, plusieurs avions de l'armée de l'air chinoise ont été repérés dans la zone de défense aérienne taïwanaise. Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine restent d'actualité: la Chine va réguler les exportations de graphite utilisé pour les batteries pour protéger sa sécurité nationale, les US prévoient d'interrompre les livraisons de puces avancées et annoncent de nouvelles restrictions d'ici 30 jours élargissant le nombre de pays devant limiter les exportations de puces avancées et d'outils de fabrication. L'UE a même accepté de se joindre aux efforts des États-Unis pour protéger les industries de la concurrence bon marché. De plus, l'enquête réalisée par l'UE au sujet des subventions chinoises aux véhicules électriques a avancé. Le commissaire européen a pu fournir la preuve de subventions masquées de l'Etat chinois à son secteur automobile. Aux US, après la destitution de Kevin Mc Carthy de son poste de speaker de la Chambre des Représentants en début de mois, la cessation de la candidature de Steve Scalise qui avait la préférence du parti républicain, les différentes tentatives d'élection de Jim Jordan, qui avait le soutien de l'ancien président Donald Trump, mais qui n'ont finalement jamais abouties, c'est Mike Johnson qui a été élu au titre de « Speaker » après plus de 3 semaines de blocage.

Concernant le pétrole, l'Arabie Saoudite souhaite prolonger son intention de réduction volontaire de quotas de production de pétrole jusqu'à la fin de l'année afin de soutenir les cours du brut (1 m de baril/jour).

Du côté des banques centrales, la BCE conserve sa politique hawkish avec un maintien de son taux d'intérêt des dépôts inchangé à +4% sur la base d'une inflation qui ralentit et atteint +4.3% en septembre (vs +5.2% le mois précédent) mais qui reste toujours supérieure aux objectifs de 2%. La FED n'a également pas cessé de réaffirmer son objectif de ramener l'inflation à +2% face à une inflation jugée encore trop élevée (+3,7% Yoy en septembre). Dans la zone euro, la situation économique montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. Par ailleurs, le FMI a réduit ses estimations de croissance à +0.7% en 2023 et +1.2% en 2024, par rapport à des prévisions en juillet de +0.9% et +1.5%. Le PMI Composite en octobre recule à 46.5 alors qu'il atteignait 47.2 précédemment. L'inflation ne plie pas et atteint +0.3% en septembre mom (en ligne avec le consensus et ce qui a été observé précédemment). Le taux de chômage tombe à +6,4% en août. Aux États-Unis, la situation économique s'améliore et le PMI Composite qui a atteint 51.0 (vs consensus à 50 et 50.2 précédemment) démontre la reprise de la croissance. En effet, le PIB a progressé de +4.9% en annualisé au T3 qoq (vs cons +4.5% et 2.1% au T2) porté par des dépenses de consommation en hausse de +0.7% en septembre (vs cons +0.5% et +0.4% en août). En Chine, la situation économique s'essouffle par rapport à l'an passé mais moins que prévu. En effet, le PIB T3 ressort à +5.2% (vs cons +5% et précédemment +5.5%). Les prévisions de croissance 2024 ont également été revues à la baisse.

Côté marché, seuls deux secteurs affichent une performance positive au sein du MSCI EMU. Tout d'abord, la consommation stable (+0.7%) a bénéficié principalement des valeurs de l'alimentation-boissons (+1.7%), portées par Danone (+7%) et Pernod Ricard (+6%), ce dernier évoquant un retour à meilleure fortune avec la fin du déstockage. Le secteur des services aux collectivités a affiché également une performance positive (+0.4%), porté par Verbund (+6%) qui a rebondi avec l'augmentation du prix du gaz et Engie (+3%) et Enel (+3%).

Inversement, le secteur de la santé affiche la plus mauvaise performance (-9.9%), plombé par la forte baisse de Sanofi (-16%) qui abandonne son objectif de marge opérationnelle 2025. Enfin, la consommation discrétionnaire perd également près de 6%, notamment impactée par le secteur automobile (-7.8%), pénalisé par une série de mauvaises publications et warnings, à commencer par Volkswagen (-8%) notamment à cause d'un impact significatif de -2.5Md€ des coûts des couvertures (hedging) sur la hausse du prix des matières premières.

Sur le mois d'octobre, le fonds a sousperformé son indice de référence le MSCI EMU Net Total return.

En cette période de résultats, le bal des publications d'automne a commencé avec pour toile de fond une probable récession ainsi que des commentaires prudents de la part des sociétés. Depuis la pandémie, de nombreux secteurs bénéficiaient d'une visibilité supérieure à la normale à cause des perturbations des chaînes logistiques, cela est maintenant quasiment derrière nous et les sociétés retrouvent leur visibilité précédente qui était relativement courte. Un cocktail détonant qui a provoqué des remous avec les reculs marqués de certains secteurs comme par exemple la construction (Saint-Gobain en recul de 9.63%) ou encore le secteur des industriels à l'image d'un Prysmian ou d'un Schneider en recul, respectivement de 7.5% et de 7.64%. Le secteur de la santé tire son épingle du jeu malgré la contre-performance de Sanofi (-15.5%), suite à sa volonté de modifier sa stratégie en augmentant ses investissements en R&D, compensé par les hausses de Novo Nordisk (+5%) ou encore d'Essilor (+3%), tout comme celui des ingrédients retrouvent également des couleurs en lien avec de bonnes publications (DSM et Symrise en progression de 7%).

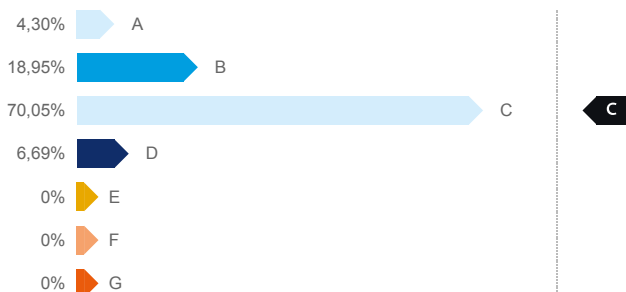
Néanmoins, le secteur financier et tout particulièrement celui des paiements nous a été défavorable avec l'avertissement massif sur les résultats de Worldline, en baisse de 55% sur le mois et de 58% le jour de son annonce entraînant dans son sillage le secteur à l'image d'un Nexi en recul de 5.39% malgré l'intérêt de deux sociétés de Private Equity. Le valeurs de semi-conducteurs nous pénalisent également avec les reculs respectifs de 12.37% et de 12.21% d'Infineon Technologies et STMicroelectronics.

En ce qui concerne les mouvements, nous avons renforcé certaines de nos positions industrielles (Prysmian, Siemens) mais également Arkema dans la Chimie. Par ailleurs, nous avons cédé nos positions en Imerys, Nestlé ainsi que Worldline et initié deux nouvelles positions en Veolia Environnement et en Biomérieux.

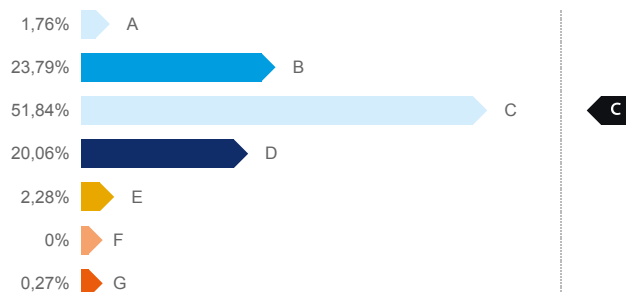
## NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

## Du portefeuille



## De l'indice de référence



## Evaluation par composante ESG

Benchmark ESG: 100% MSCI EMU NR Close

	Portefeuille	Indice
Environnement	C	C
Social	C	C
Gouvernance	C	D
<b>Note Globale</b>	<b>C</b>	<b>C</b>

## Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	52
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	100%

<sup>2</sup>Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

## Définitions et sources

## Investissement Responsable (IR)

L'ISR 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'ISR 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.