

### CARACTERISTIQUES

Date création : 16/09/2013  
 Forme juridique : FCP de droit français  
 Directive : UCITS IV  
 Classification AMF : Actions internationales  
 Indice Reference : MSCI Europe en euro (DNR)  
 Eligible au PEA : Oui  
 Devise : EUR  
 Affectation des sommes distribuables :  
 Capitalisation  
 Code ISIN : FR0011554237  
 Code Bloomberg : CPRCOAI FP  
 Durée minimum de placement recommandé :  
 > à 5 ans  
 Echelle de risque (selon DICI) :



### CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 81 134,69 ( EUR )  
 Actif géré : 22,64 ( 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'exécution / Date de valeur rachat : J / J+1  
 Minimum 1ère souscription : 1 Part(s)  
 Minimum souscription suivante : 1 Part(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

L'objectif de gestion du fonds est d'obtenir une performance supérieure à l'indice MSCI Europe sur le long terme - 5 ans minimum - en tirant parti de la dynamique des valeurs européennes liées à la consommation des ménages. La composition du portefeuille reflète la répartition des différents postes de dépense des ménages (alimentation, logement, transport, loisirs) et leurs poids respectifs tels que définis par les indices de consommation. Nouveau process de gestion depuis septembre 2013.

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

#### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



#### PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE <sup>1</sup>

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 29/04/2016	10 ans -
<b>Portefeuille</b>	<b>9,65%</b>	<b>1,98%</b>	<b>11,73%</b>	<b>25,58%</b>	<b>5,90%</b>	<b>6,48%</b>	-
<b>Indice</b>	<b>10,60%</b>	<b>2,07%</b>	<b>11,43%</b>	<b>30,16%</b>	<b>6,38%</b>	<b>7,54%</b>	-
<b>Ecart</b>	<b>-0,95%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-4,57%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-1,06%</b>	-

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Portefeuille</b>	<b>-5,23%</b>	<b>25,66%</b>	<b>-8,81%</b>	<b>9,72%</b>	<b>-0,93%</b>
<b>Indice</b>	<b>-3,32%</b>	<b>26,05%</b>	<b>-10,57%</b>	<b>10,24%</b>	<b>2,58%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-1,91%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-3,51%</b>

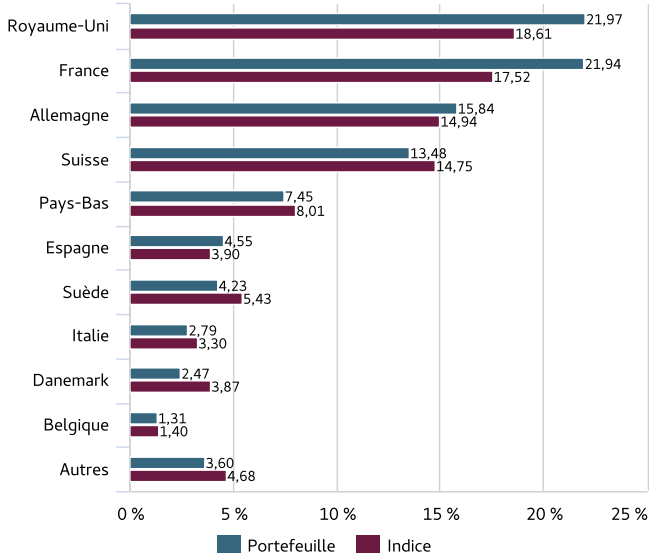
#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>16,21%</b>	<b>20,38%</b>	<b>17,49%</b>
Volatilité de l'indice	16,56%	21,51%	18,42%
<b>Ratio d'information</b>	<b>-1,92</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,42</b>
Tracking Error ex-post	2,44%	2,68%	2,49%

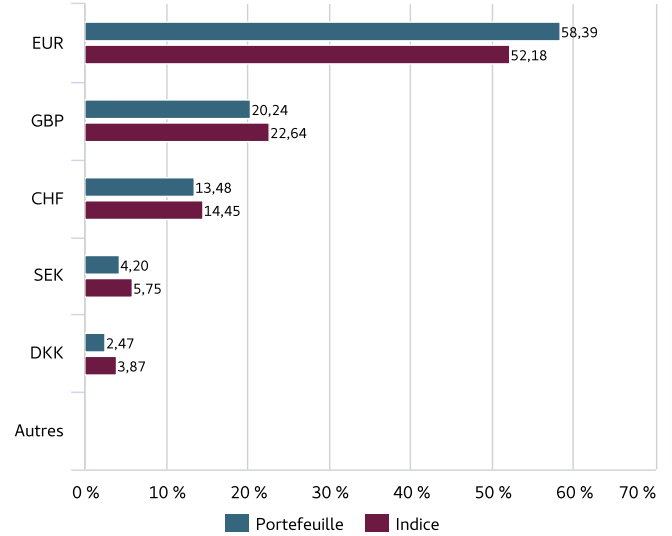
Données annualisées

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### EXPOSITION PAR DEVISE \*

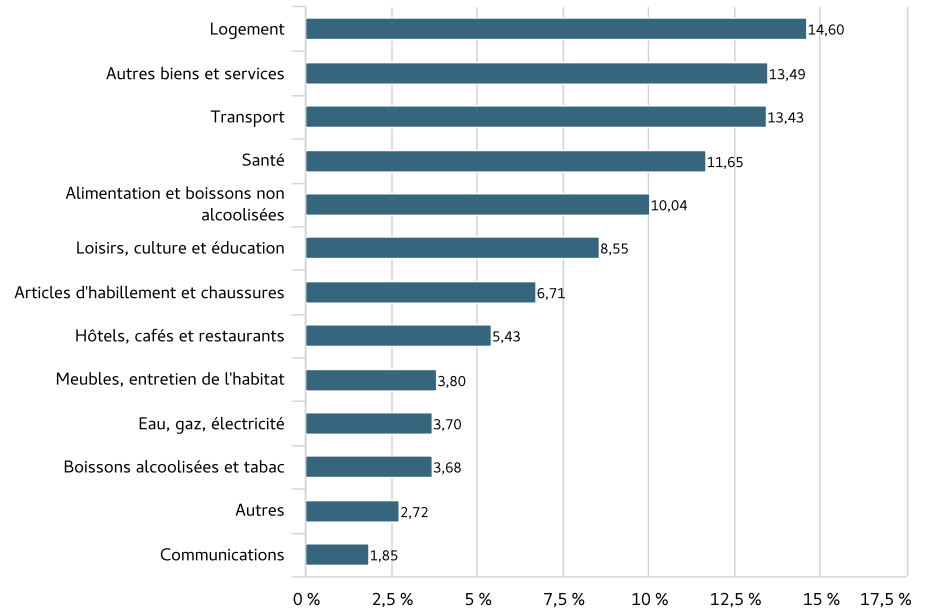


\* En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

## RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	73,17	75,97
% Mid Caps + Small Caps	32,26	28,78
% Large caps	67,74	71,22
PER annuel anticipé	16,93	16,73
Prix sur actif net	1,96	2,04
Prix sur cashflow	11,41	11,78
Taux de rendement (en %)	2,68	2,65
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,98	12,26
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,11	5,60
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	141	
Liquidités en % de l'actif	0,18%	

## REPARTITION SECTORIELLE



## EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS - 1 AN



## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
NESTLE SA-REG	Alimentation et boissons non alcoolisées	Suisse	5,32%	2,11%
VINCI SA (PARIS)	Logement	France	2,56%	2,03%
LVMH MOET HENNESSY	Articles d'habillement et chaussures	France	2,43%	0,45%
COMPASS GROUP PLC - NEW	Hôtels, cafés et restaurants	Royaume-Uni	2,34%	1,98%
TOTAL SE	Transport	France	2,15%	1,10%
ROCHE HLDG AG-GENUSS	Santé	Suisse	2,05%	-0,10%
NOVARTIS	Santé	Suisse	1,85%	0,08%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Loisirs, culture et éducation	Pays-Bas	1,82%	1,34%
VONOVIA SE	Logement	Allemagne	1,76%	1,43%
RELX PLC	Loisirs, culture et éducation	Royaume-Uni	1,57%	1,10%

Hors OPC

## EQUIPE DE GESTION



Cyrille Collet

Responsable de la gestion actions quantitatives



Nicolas Johnson

Responsable de la Gestion Actions Européennes



Caroline Canard

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Un nouveau mois en fanfare pour les indices actions globaux. L'avancée des campagnes de vaccination, les premières annonces sur l'assouplissement des mesures de distanciation dans un certain nombre de grands pays occidentaux, des indicateurs macro-économiques très bien orientés aux quatre coins de la planète et des banques centrales toujours sur leurs positions très accommodantes ont maintenu un environnement propice l'appétence pour le risque. La forte dégradation de la situation sanitaire en Inde et le resserrement des mesures sanitaires dans certains pays d'Asie ont pesé à la marge. Le MSCI AC s'est ainsi adjugé 4,4%, principalement tiré par les Etats-Unis (+5,3% pour le S&P) où la croissance de l'activité et les publications trimestrielles se sont avérées plus vigoureuses. Même le détail du « reset » fiscal de l'administration Biden et son impact négatif sur les prélèvements appliqués aux entreprises et aux ménages les plus favorisés n'ont fait qu'infléchir le mouvement à la marge. L'Europe (+2,3% pour le Stoxx600) et les marchés émergents (MSCI EM +2,5%), ont suivi de plus loin, freinés par la dépréciation du dollar et les effets du renforcement des contraintes sanitaires.

Globaux par essence, les cours des matières premières ont fait encore mieux, entre le baril qui s'est adjugé plus de 7% pour retrouver ses plus hauts récents et les métaux industriels qui ont pris près de 10% en moyenne. Le cuivre a tuteuré le seuil de 10.000\$ la tonne, un niveau encore plus élevé que celui touché lorsque la théorie du super-cycle prévalait dans la seconde moitié des années 2000.

La crainte d'un dérapage de l'inflation aux Etats-Unis et son corolaire sur une sensible remontée des taux longs, à l'œuvre depuis les annonces du démarrage des plans de vaccination à la rentrée 2020, se sont quelque peu essouffés. Le swap d'inflation 5Y5Y n'a pas bougé. Le 10 ans US s'est même replié de 1,74% à 1,63%. Le dollar a suivi en concédant plus de 2% contre toutes devises en dépit de la multiplication des signaux économiques enregistrés sur la période. La réaffirmation par J. Powell que la Fed n'entendait toucher à rien dans les mois ou même les trimestres à venir a repoussé à la toute fin de l'année les anticipations d'un éventuel « tapering ». Même statu quo de la part de la BCE, mais avec un résultat différent. Les taux longs ont pris de la hauteur partout : 0.09% seulement pour le taux 10 ans allemand, mais près de 0.25% pour ses homologues italien et portugais.

En Europe, la hausse a été portée par une large partie du marché. A l'exception de la santé, qui a surtout été portée par le réveil du compartiment des équipementiers, et des boissons et de l'alimentation, grâce à ses producteurs de bière et de spiritueux, les défensives ont logiquement sous-performé : les assurances en dépit de la pentification de la courbe des taux, les utilities et les télécoms qui ont pâti de cette même hausse des taux longs, mais également la chimie. Les cycliques ont donc fait plus que la balance, biens et services de consommation et distribution en tête, portés par la perspective de réouverture et les excellents chiffres publiés notamment dans le secteur du luxe. Deux exceptions au sein des cycliques : l'auto qui a été victime des ruptures de charges liées à la pénurie de semi-conducteurs et les pétrolières qui ont continué de pâtir de leur empreinte carbone en dépit de l'appréciation du cours du baril et de publications trimestrielles solides. En termes géographiques le DAX (+0,8%) a redonné l'avance accumulée sur les trois premiers mois de l'année, victime de son exposition au secteur auto et plus généralement à l'appréciation de la monnaie unique. Le CAC (+3,6%) et l'IBEX ont mieux sorti leur épingle du jeu, grâce au luxe pour le premier et à ses bancaires pour le second. Les biais sectoriels n'ont pas été différents sur un marché américains marqué, comme d'habitude, par l'empreinte des GAFAMs, qui se sont adjugées entre 7% et 14% à la faveur de résultats trimestriels très convaincants et malgré un discours toujours menaçant de la nouvelle administration américaine. Les pétrolières, la consommation non cyclique et les utilities ont avancé moins vite, et les matériaux, la consommation discrétionnaire et l'immobilier commercial ont compensé. En dépit du recul des taux longs, les financières se sont également mieux comportées qu'en Europe grâce à leurs vecteurs les plus exposés au cycle comme les prêts à la consommation.

Au niveau du fonds, l'effet sectoriel est négatif, avec une bonne contribution des secteurs de la Consommation discrétionnaire et de l'Immobilier, mais négative pour le secteur de la Technologie de l'Information et de la Santé. L'effet pays est négatif, avec une bonne contribution pour la Suisse et la Suède mais négatif de l'Espagne et de la Finlande. Nous observons également un effet neutre des multifactor Blend et Défensif. En termes de facteurs sous-jacents, un effet sélection qui a contribué à hauteur de 0.06%, la Décote avec -0.02% et le Momentum de bénéfiques à -0.01%. L'effet taille de capitalisation a été négatif. Nous étions surpondérés sur le facteur Taux de Dividende et sous-pondérés sur le facteur Décote. Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Nestle Sa (sur-pondéré, 6.9%), Vinci SA (sur-pondéré, 4%), Deutsche Wohnen (sur-pondéré, 10.7%), British American Tobacco (sous-pondéré, -3.3%). A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: SAP (sous-pondéré, 9.3%), TOTAL (sur-pondéré, -5.8%), Whitbread Plc (sur-pondéré, -9%), Royal Philips (sur-pondéré, -4.6%). Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Lvmh, Nestle Sa, Deutsche Wohnen et vendu TOTAL et Zalando. Ces opérations ont contribué à modifier les expositions factorielles, et ont conduit à une diminution du poids du facteur Volatilité et à une augmentation du facteur Taux de Dividende.

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.**