

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 17/09/1996
 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 : FR0010330258
 Code Bloomberg : INDEURN FP
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 4 618,91 (EUR)
 Actif géré : 204,82 (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) : 1,50%
 Commission de surperformance : Oui

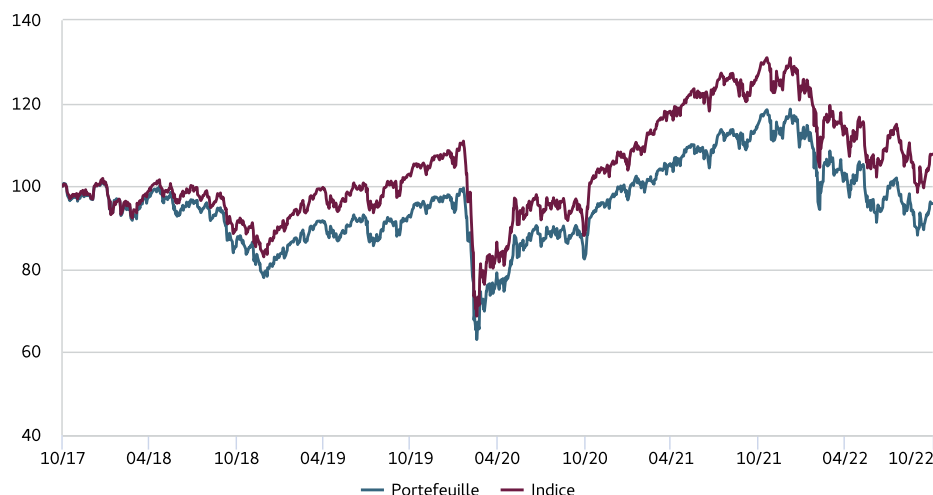
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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)



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

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 30/09/2022	3 mois 29/07/2022	1 an 29/10/2021	3 ans 31/10/2019	5 ans 31/10/2017	Depuis le 03/09/1996
Portefeuille	-17,63%	7,22%	-4,22%	-16,54%	1,17%	-0,85%	4,33%
Indice	-16,20%	7,92%	-3,98%	-14,96%	1,70%	1,50%	4,96%
Ecart	-1,43%	-0,70%	-0,24%	-1,58%	-0,53%	-2,35%	-0,63%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	19,39%	1,27%	20,83%	-17,82%	17,10%
Indice	22,16%	-1,02%	25,47%	-12,71%	21,31%
Ecart	-2,77%	2,28%	-4,64%	-5,12%	-4,21%

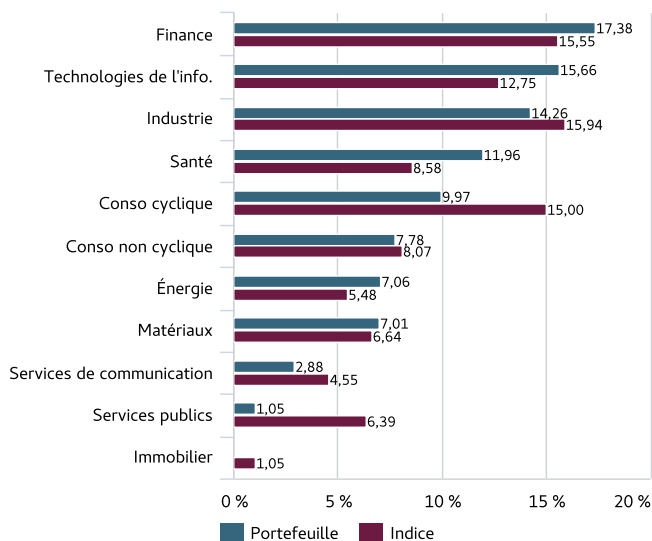
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	20,11%	24,34%	20,81%	24,41%
Volatilité de l'indice	20,13%	25,14%	21,25%	24,75%
Ratio d'information	-0,54	-0,15	-0,80	-0,12
Tracking Error ex-post	2,73%	3,35%	3,04%	5,30%

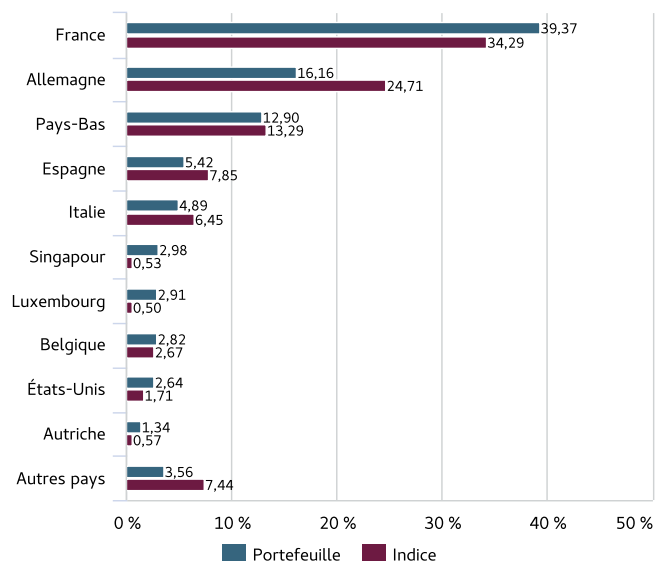
Données annualisées

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 €)	64,34	69,91
% Moyenne + Petite capitalisation	45,30	31,04
% Grande capitalisation	54,70	68,96
PER annuel anticipé	9,57	10,98
Prix sur actif net	1,26	1,46
Prix sur cashflow	7,16	7,56
Taux de rendement (en %)	3,49	3,63
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	8,33	10,28
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	4,33	5,29
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	71	
Liquidités en % de l'actif	1,88%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
TOTALENERGIES SE PARIS	Énergie	4,63%	1,35%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	4,23%	-0,50%
SANOFI	Santé	3,82%	1,44%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	3,64%	-0,73%
STMICROELECTRONICS/P	Technologies de l'info.	2,98%	2,46%
CAPGEMINI	Technologies de l'info.	2,69%	2,00%
BNP PARIBAS	Finance	2,66%	1,39%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,64%	0,92%
AIRBUS SE	Industrie	2,44%	0,87%
SOCIETE GENERALE	Finance	2,42%	1,98%

Hors OPC



asset
management

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Laurence Talierno

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le MSCI EMU a clôturé le mois d'octobre dans le vert (+7,9%) après la forte baisse du mois de septembre. Les marchés ont profité des signes d'un ralentissement économique pouvant amener les banques centrales à ralentir le rythme des hausses des taux, notamment de la FED. Tous les secteurs ont enregistré une performance positive, tiré par l'énergie (+14,1%) qui a profité d'une remontée du cours du pétrole (Brent +7,8%) suite à l'annonce d'une baisse de la production de pétrole brut de -2m bpj par l'OPEP+ (soit le double de ce que le consensus attendait). L'industrie (+11,9%), la finance (+10,1%) ont surperformé alors que la consommation discrétionnaire (+4,4%) et surtout, la consommation de base (+0,5%) ont sous-performé.

Sur le plan économique, le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale pour 2023 à +2,7% (vs +2,9% en juillet). En zone euro, l'activité économique a ralenti par rapport au trimestre précédent. Le PIB T3 a progressé de +2,1% yoy (vs +4,1% au T2) et +0,2% en QoQ. En France, le PIB T3 a augmenté de seulement +1,0% yoy (vs 4,2% au T2). L'inflation est repartie à la hausse en octobre avec une inflation en zone euro de +10,7% yoy (vs +10,0% en septembre). En Allemagne et en France, l'IPC a augmenté, respectivement, de +6,2% yoy (vs +5,6% en septembre) et de +10,4% yoy (vs +10,0% en septembre). Aux Etats-Unis, le PIB a augmenté de +2,6% en rythme annualisé au T3 (vs -0,6% au T2) et l'inflation a ralenti à +8,2% yoy en septembre (vs +8,3% en août). Cependant, le PMI composite a baissé à 47,3 en octobre (vs 49,5 en septembre) et les demandes d'allocations au chômage ont augmenté à 220K lors de la semaine du 22 octobre (vs 193K lors de la semaine du 25 septembre). En Asie, le FMI a abaissé ses prévisions de croissance à +4% cette année (vs +4,9% auparavant) et à +4,3% pour 2023 (vs +5,1% précédemment). En Chine, le PIB a augmenté de +3,9% yoy au T3 (vs +0,4% au T2) mais l'inflation a augmenté à +2,8% yoy en septembre (vs +2,5% en août). Au Japon, l'inflation a augmenté de +3,0% (vs consensus à +2,9%).

Sur le front géopolitique, au Royaume-Uni, K. Kwateng a été limogé de son poste de ministre des Finances par Liz Truss et a été remplacé par J. Hunt, ce dernier a immédiatement annoncé l'abandon de presque toutes les mesures fiscales annoncées en septembre. Liz Truss a également a démissionné suite à l'échec de sa politique fiscale (45 jours seulement après le début de sa prise de fonction). Au Brésil, Luiz Inacio Lula da Silva (Parti des travailleurs) a remporté les élections avec 50,9% des voix contre 49,1% pour Jair Bolsonaro (Parti libéral) et va ainsi effectuer son troisième mandat à la Présidence. En Chine, Xi Jinping a été reconduit à la tête du pays lors de Congrès du Parti Communiste. Les contaminations au Covid sont reparties à la hausse entraînant des mesures plus restrictives pour lutter contre la pandémie (confinement dans la ville de Xi'an avec 13m habitants). Au Japon, le gouvernement a annoncé un plan d'aides aux ménages de 29 600Mds¥ (environ 200Mds\$) afin de stimuler l'économie. Au niveau des matières premières, les membres de l'OPEP+ ont trouvé un accord pour réduire la production pétrole de 2m bpj. La Russie a annoncé suspendre sa participation à l'accord assurant la poursuite des exportations de céréales ukrainiennes après une attaque de drones sur ses navires. Côté banques centrales, la BCE a de nouveau relevé ses 3 taux directeurs de +75bps à 2,0% pour le taux de refinancement et 1,5% pour le taux de dépôt tout en précisant que le rythme des hausses des taux futures dépendrait des chiffres macro-économiques. La BoE a mis un terme à son intervention sur le marché obligataire à la date prévue (14 octobre). Cette dernière devra décider de l'ampleur de la prochaine hausse des taux lors de sa réunion du 3 novembre sans connaître le plan fiscal du gouvernement britannique (dont l'annonce a été décalée au 17 novembre vs 31 octobre initialement prévu). Certains responsables de la FED ont commencé à signaler leur désir à la fois de ralentir bientôt le rythme des augmentations et de cesser d'augmenter les taux au début de l'année prochaine. De son côté, la BoJ a maintenu son taux de dépôt des banques à -0,1% afin de stimuler l'économie.

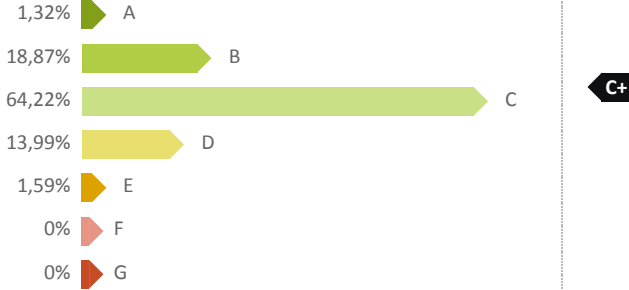
Dans ce contexte, CPR Actions Euro Restructurations progresse de 7,2% sur le mois, une performance légèrement inférieure à celle de son indice de référence. Alors que la détention de 5% de cash a été un frein à la progression de la valeur liquidative, la moindre performance s'explique principalement par une sélection de titres défavorable tandis que l'allocation sectorielle a été judicieuse. En effet, le fonds est sous-investi sur le secteur de la consommation de base qui affiche la moins bonne performance sur la période. Cependant, si le choix d'être peu présent sur ce segment a été pertinent, les valeurs en portefeuille ont affiché des performances en retrait. Le confinement en Chine a ainsi impacté les cours de Rémy Cointreau (- 9%) malgré des ventes en hausse de plus de 16% sur le dernier trimestre. Si le groupe maintient ses objectifs pour l'exercice 2022/23, lors de la conférence call qui a suivi cette publication, le management a laissé entendre que le consensus était surement trop élevé, anticipant un ralentissement pour le semestre en cours. Toujours dans les spiritueux, Pernod Ricard lâche également 6%. Dans la technologie, le cours de STMicroelectronics (-2%) souffre de la remontée des taux d'intérêt alors que les ratios de valorisation commencent à toucher des points bas.

Parmi les bonnes nouvelles, Imerys s'octroie 33%. Le groupe a notamment annoncé l'ouverture d'une mine de lithium en France en tablant sur une production annuelle de 34.000 tonnes par an à partir de 2028.

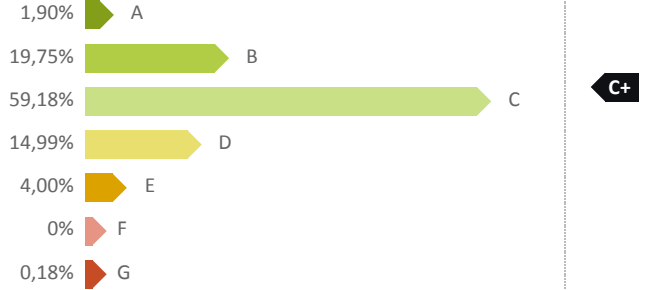
Note ESG moyenne

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	71
% 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.