

### CARACTERISTIQUES

**Date création :** 15/11/2006  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Actions pays zone Euro  
**Indice Reference :**  
 MSCI EMU (dividendes nets réinvestis)  
**Eligible au PEA :** Oui  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
 Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0010610758  
**Code Bloomberg :** CPREURI FP  
**Durée minimum de placement recommandé :**  
 > à 5 ans  
**Echelle de risque (selon DICI) :**

A risque plus faible A risque plus élevé

1 2 3 4 5 **6** 7

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

### CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative (VL) :** 129 071,16 ( EUR )  
**Actif géré :** 346,40 ( millions EUR )  
**Derniers coupons versés :** -

### ACTEURS

**Société de gestion :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Gérants :** Cyrille Collet / Caroline Canard  
**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 Part(s)  
**Minimum souscription suivante :**  
 1 millième part(s)/action(s)  
**Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :**  
 2,00% / 0,00%  
**Frais de gestion annuels (max) :** 0,55%  
**Commission de surperformance :** Oui

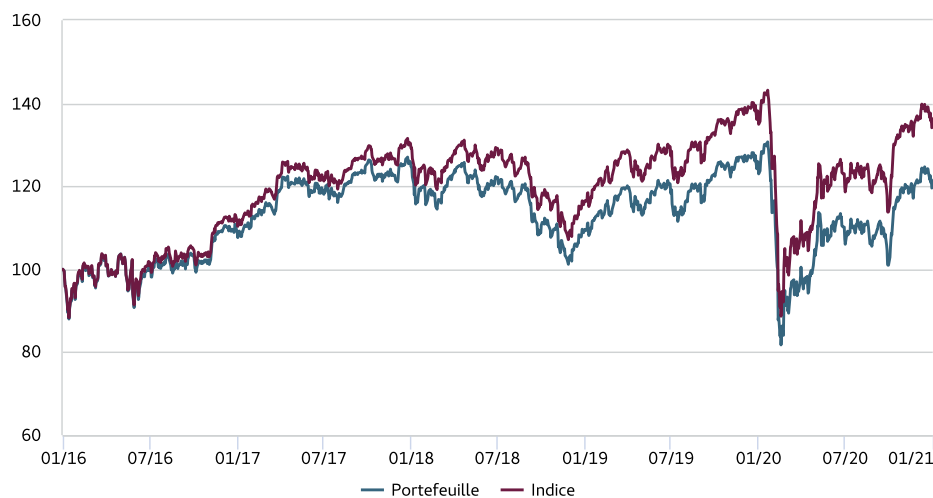
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions de la zone euro, le fonds a pour objectif de gestion de surperformer sur le long terme - 5 ans minimum - l'indice MSCI EMU, 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 actions européennes. 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 <sup>1</sup>

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/2020	31/12/2020	30/10/2020	31/01/2020	31/01/2018	29/01/2016	31/01/2011
<b>Portefeuille</b>	<b>-1,00%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>18,40%</b>	<b>-2,77%</b>	<b>-1,41%</b>	<b>3,63%</b>	<b>4,31%</b>
<b>Indice</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>17,82%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>1,22%</b>	<b>6,03%</b>	<b>5,60%</b>
<b>Ecart</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,58%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>-2,63%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>-1,29%</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>-4,05%</b>	<b>21,81%</b>	<b>-14,88%</b>	<b>11,04%</b>	<b>1,86%</b>
<b>Indice</b>	<b>-1,02%</b>	<b>25,47%</b>	<b>-12,71%</b>	<b>12,49%</b>	<b>4,37%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-3,03%</b>	<b>-3,66%</b>	<b>-2,17%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-2,51%</b>

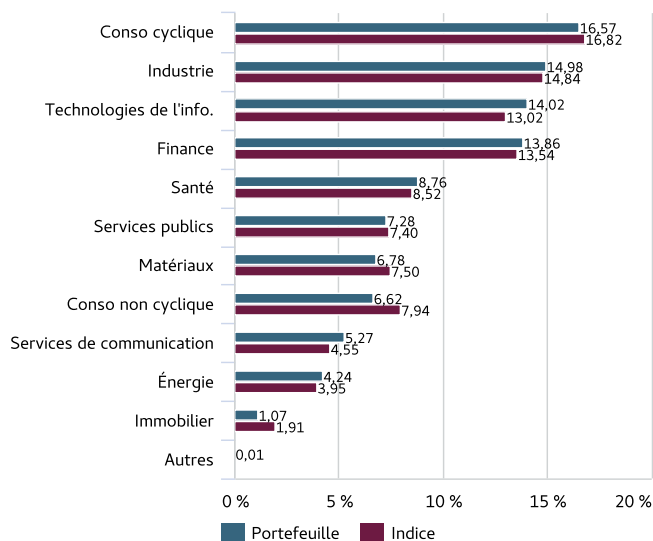
#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>36,50%</b>	<b>23,68%</b>	<b>21,28%</b>
<b>Volatilité de l'indice</b>	<b>37,71%</b>	<b>24,34%</b>	<b>21,63%</b>
<b>Ratio d'information</b>	<b>-0,84</b>	<b>-1,47</b>	<b>-1,56</b>
<b>Tracking Error ex-post</b>	<b>2,53%</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,55%</b>

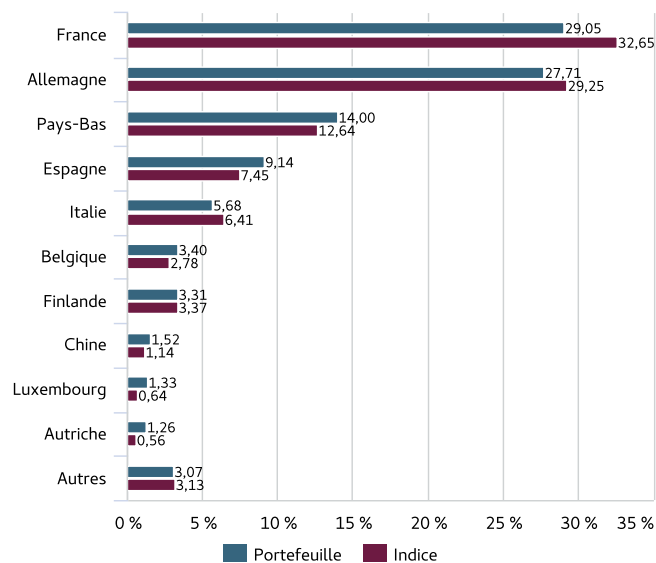
Données annualisées

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

### REPARTITION SECTORIELLE \*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



\* En pourcentage de l'actif

### RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	60,90	62,42
% Mid Caps + Small Caps	33,23	28,41
% Large caps	66,77	71,59
PER annuel anticipé	15,91	17,15
Prix sur actif net	1,40	1,64
Prix sur cashflow	9,06	11,05
Taux de rendement (en %)	2,38	2,41
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	19,29	18,44
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,54	7,04
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	147	
Liquidités en % de l'actif	-0,14%	

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	4,71%	0,14%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	3,65%	0,22%
SAP SE	Technologies de l'info.	3,03%	0,32%
SIEMENS AG-REG	Industrie	2,14%	-0,24%
TOTAL SE	Énergie	2,12%	-0,04%
L OREAL	Conso non cyclique	2,00%	0,21%
IBERDROLA SA	Services publics	1,92%	0,25%
ALLIANZ SE-REG	Finance	1,67%	-0,23%
ENEL SPA	Services publics	1,65%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Services de communication	1,52%	0,33%

Hors OPC

## EQUIPE DE GESTION



Cyrille Collet

Responsable de la gestion Actions



Caroline Canard

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Faits marquants sur les marchés financiers

#### Faits marquants sur les marchés financiers

Performance légèrement négative du STOXX 600 (-0.8%) au cours du mois de janvier. Les campagnes de vaccination contre le Covid-19 continuent d'accélérer dans le monde entier, mais les doutes autour des retards dans la production de doses inquiètent le marché avec Moderna et Pfizer qui ont annoncé des retards pour les livraisons en Europe.

L'intensification de la propagation du virus, l'apparition de nouvelles variantes ainsi que les nouvelles restrictions annoncées en Chine et en Europe ont provoqué un retournement des marchés en fin de mois.

En Europe, l'Italie a été secouée par une nouvelle crise politique depuis la démission des ministres issus du parti de Matteo Renzi. Giuseppe Conte a été contraint ainsi à la démission.

La BCE a maintenu sa politique monétaire ultra accommodante en conservant ses taux à un niveau extrêmement bas. C. Lagarde prévoit le même rebond pour l'année 2021 (PIB de +3.9% sur la zone) après les nouvelles règles sanitaires dans plusieurs pays.

A noter le statut quo de l'Opep + concernant la production de pétrole. L'Arabie Saoudite réduira sa production d'un million de barils par jour pour les mois de février et mars, ce qui fera plus que compenser les légères augmentations de production convenues en Russie et au Kazakhstan.

En termes de performance sectorielle, les télécoms (+3.3%) enregistrent la meilleure performance en Europe, portées par l'engouement sur les valeurs les plus shortées (Ericsson +8.2% et Nokia +25.8%).

Plus mauvaise performance le secteur de l'assurance (-5.1%), impacté par l'augmentation des sinistres liés au Covid-19 et les incertitudes autour des quantités de doses du vaccin. Le secteur loisirs (-4.1%) est pénalisé par les nouvelles restrictions et les mesures de distanciations sociales plus strictes en Chine et en Europe. L'automobile (-0.6%) profite les bons chiffres de Volkswagen (+2.6%) qui a vendu 231.600 voitures électriques en 2020, soit une augmentation de +214% par rapport à 2019.

### Bilan des principales positions du mois

Nous notons un effet sectoriel positif avec une bonne contribution des services à la communication et de la technologie de l'information. En revanche le secteur de la consommation discrétionnaire et des industriels nous coûtent. L'effet pays fut quant à lui négatif, avec une bonne contribution en Irlande et en Italie mais négatif en Espagne.

Nous observons un effet neutre de notre facteur blend, avec une contribution autour de -0.03%, et dans le même temps notons un effet modéré du facteur défensif affichant une contribution de -0.01%.

Dans le détail de nos facteurs nous retrouvons, un effet sélection qui a contribué à hauteur de 0.23%; le facteur décote a rapporté quant à lui 0.20%. L'effet taille de capitalisation a été positif. L'effet lié à l'exclusion ESG a été positif (Essilor, Airbus)

Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur Value et souspondérés sur le facteur Price.Momentum.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Airbus Group NV (sous pondéré, -7.3%), Nokia Oyj (surpondéré, 25.8%), Signify NV (surpondéré, 13.8%), Umicore (surpondéré, 19%).A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: AerCap Holdings N.V. (sous-pondéré, -15.5%), Electricite De France (surpondéré, -20.3%), Bayer Ag (souspondéré, 3.7%).Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Merck Kgaa, Ucb Sa, ASML Holding N.V. et vendu Sanofi-Aventis Vonovia SE, Royal Philips NV. Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur Dividend Yield et à une augmentation du facteur Price Momentum.

Pour rappel, nous sommes depuis en régime bull, ou non stressé depuis le 1er juillet 2020.

### Perspectives

Nous l'avons constatée en fin d'année et elle semble vouloir durer : la rotation Growth vers Value. Elle a commencé le 9 novembre 2020 (Factormaggeddon) lors de l'annonce de Pfizer sur l'efficacité de son vaccin contre le coronavirus avec l'espoir du retour à un monde plus « normal » avec de la croissance économique et l'ensemble des secteurs d'activité concerné par le quotidien.

Elle s'est nourrie des fortes attentes autour des plans de relances et de soutien à venir partout dans le monde, dont aux Etats-Unis où l'objectif est de donner du travail et une couverture sociale aux 30 millions d'américains qui n'en ont pas, mais surtout elle bénéficie :

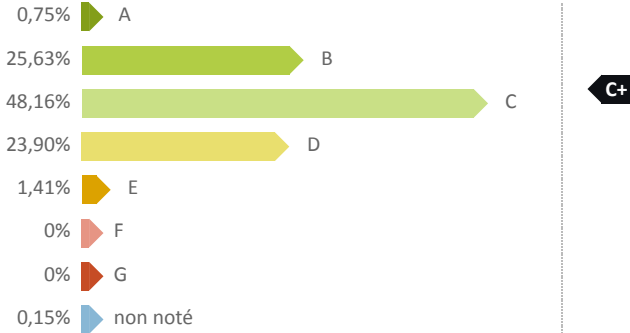
- . de la redynamisation des secteurs industriels et matériaux avec un programme de rénovation/construction d'infrastructures
- . de l'anticipation d'une hausse des taux en réponse à l'endettement pour financer ces plans de relance et donc d'un environnement plus favorable pour les financières
- .de la volonté des gouvernants (J Biden inclus) de favoriser les énergies vertes dans leurs plans de relance.

Bref, le retour sur le devant de la scène des valeurs industriels, de matériaux de base, de services publiques et de financières est juste à son début, la rotation vers la Value également... Même s'il ne faudra pas oublier que la crise a changé les habitudes de vie et qu'il faudra détenir en portefeuille des valeurs de croissance/technologiques résilientes également.

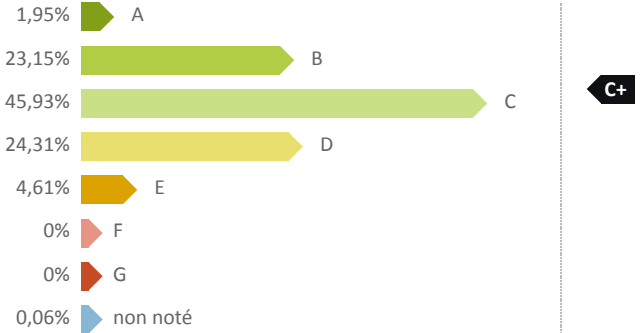
**Note ESG moyenne**

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-
<b>Note Globale</b>	<b>C+</b>	<b>C+</b>

**Couverture de l'analyse ESG**

Nombre d'émetteurs	144
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	99,85%

<sup>2</sup>Titres 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**

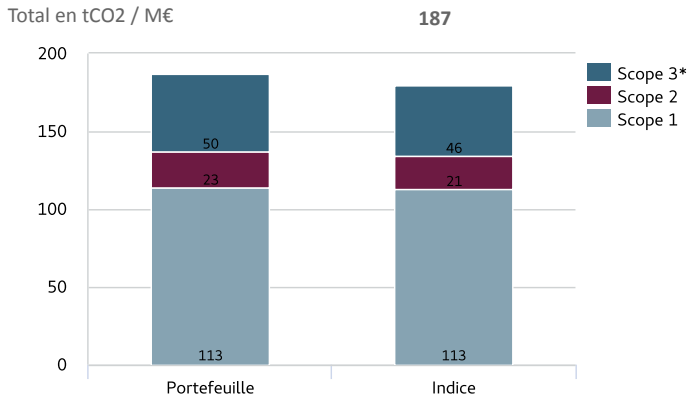
Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- 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

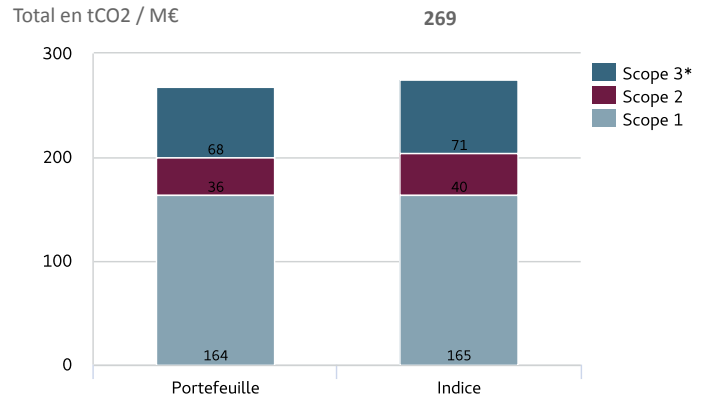
Emissions carbone par million d'euros investis



Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

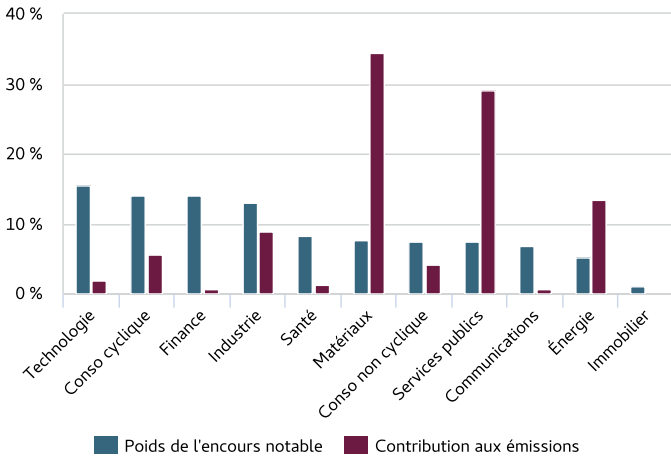
\* fournisseurs de premier rang uniquement

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



Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> 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 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	97,00%	99,31%
Poids de l'encours Noté/Notable <sup>1</sup>	98,47%	99,31%

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

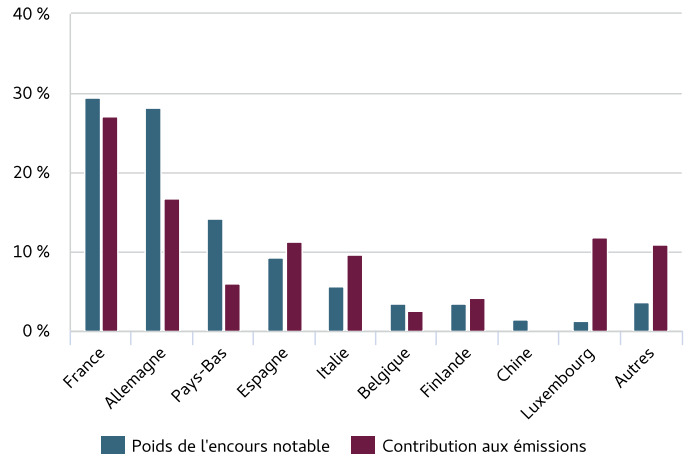
Sources et définitions

Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub>, 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 CO<sub>2</sub>.

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.

Contribution géographique aux émissions carbone

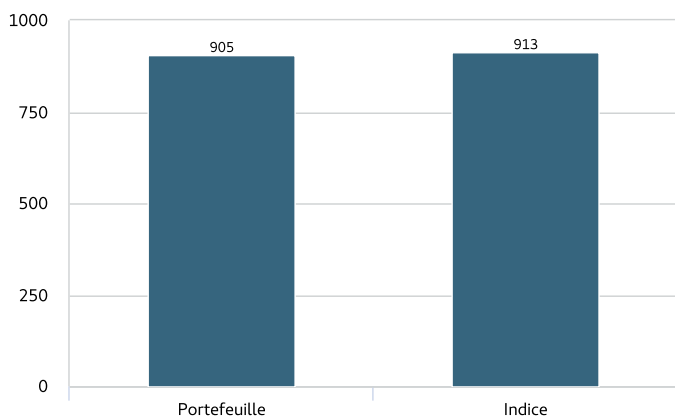


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

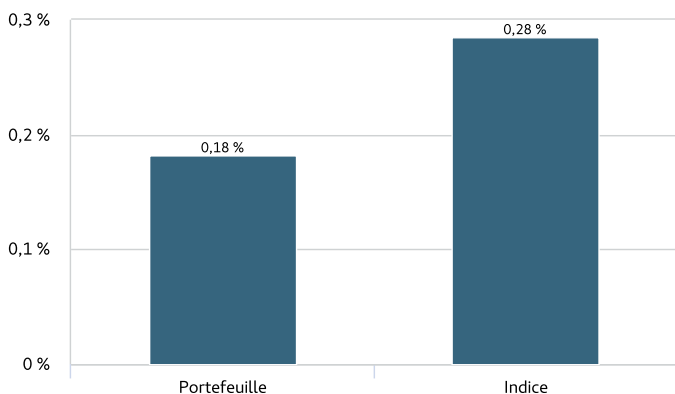
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	146	233

**Réserve 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 / %
ARCELORMITTAL SA	Matériaux	0,42%	0,42%	21.79	11,66%
ENEL SPA	Services publics	1,64%	1,66%	15.11	8,08%
CRH PLC	Matériaux	0,71%	0,72%	11.33	6,06%
TOTAL SE	Énergie	2,10%	2,14%	10.5	5,62%
VEOLIA ENVIRONNEMENT-VE	Services publics	0,62%	0,63%	9.17	4,91%
ENGIE SA	Services publics	0,87%	0,89%	8.86	4,74%
REPSOL SA	Énergie	0,74%	0,75%	8.19	4,38%
IBERDROLA SA	Services publics	1,91%	1,94%	6.31	3,38%
FORTUM OYJ	Services publics	0,66%	0,67%	6.06	3,24%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	1,25%	1,27%	6.01	3,21%

**Sources et définitions**

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

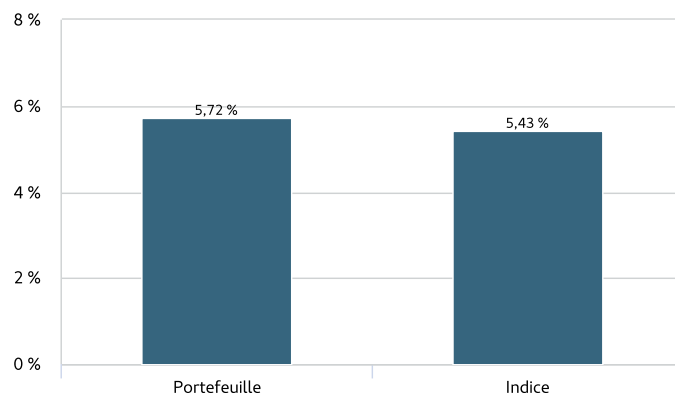
Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des 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)	3,92%	3,53%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables <sup>1</sup> )	3,98%	3,53%

<sup>1</sup> 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.