

CARACTERISTIQUES

Date création : 21/10/2020
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Actions françaises
 Indice Reference : Aucun
 Eligible au PEA : Oui
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation et/ou Distribution
 Code ISIN : FR0013532728
 Code Bloomberg : -
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 117 529,87 (EUR)
 Actif géré : 58,93 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Eric Labbé / Estelle Menard
 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+2
 Minimum 1ère souscription : 500000 Euros
 Minimum souscription suivante :
 1 millièm(e) part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 0,00% / 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,60%
 Commission de surperformance : Non

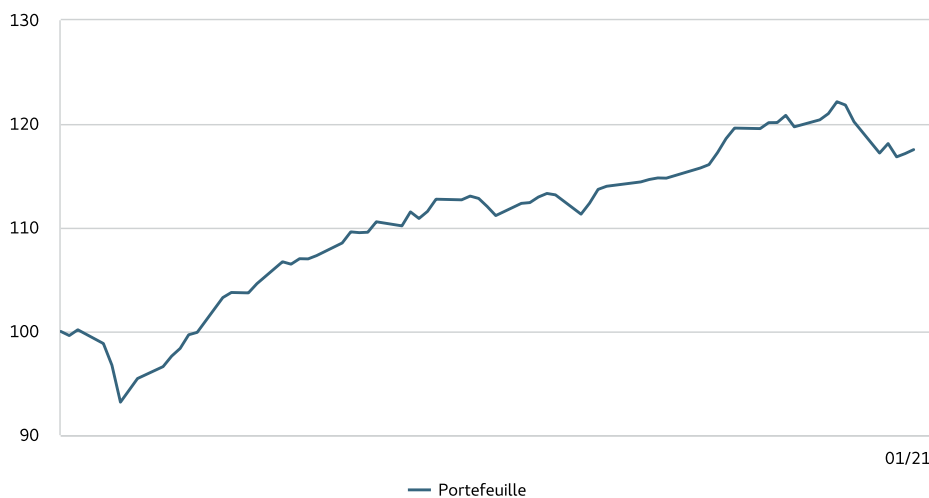
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds a pour objectif d'obtenir la meilleure performance possible en investissant dans les actions d'entreprises françaises cotées, principalement de petites et moyennes capitalisations.

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 31/12/2020	3 mois 30/10/2020	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 21/10/2020
Portefeuille	2,40%	2,40%	23,12%	-	-	-	17,53%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

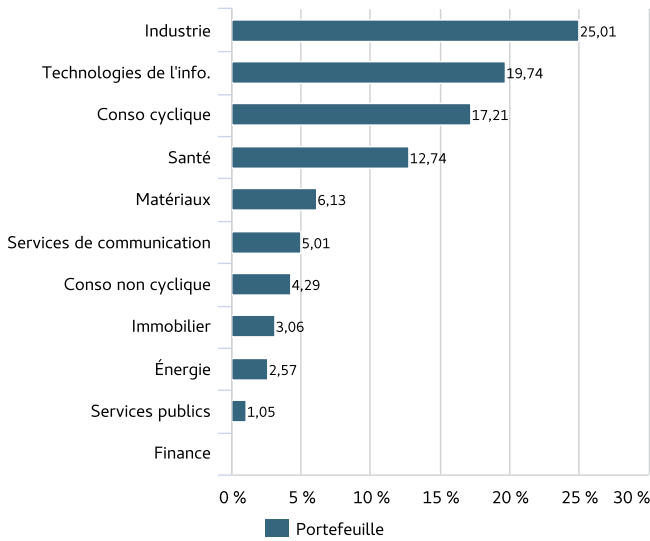
	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	-	-	-	-	-

ANALYSE DU RISQUE

Données indisponibles : moins de 1 an d'historique

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

REPARTITION SECTORIELLE *



* En pourcentage de l'actif

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)
Liquidités en % de l'actif

76
2,27%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)
ESKER SA	Technologies de l'info.	2,43%
HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNO	Matériaux	2,34%
THERMADOR GROUPE NEW	Industrie	2,27%
LISI (EX-GFI INDUST)	Industrie	2,27%
BENETEAU	Conso cyclique	2,20%
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	2,17%
S.O.I.T.E.C.	Technologies de l'info.	2,15%
GROUPE LDLC	Conso cyclique	2,15%
ABIVAX SA	Santé	2,15%
SECHE ENVIRONMENT	Industrie	2,14%
Hors OPC		

EQUIPE DE GESTION



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion Actions



Eric Labbé

Gérant de portefeuille



Estelle Menard

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

A l'entrée du millésime 2021, le marché a continué de jouer le scénario mis en place en novembre : celui d'une reprise en « V » rendue crédible par la rapide mise à disposition de vaccins et le déploiement de plans massifs de vaccination un peu partout dans le monde. Un certain nombre de statistiques sont rapidement venues lui donner corps comme les commandes à l'industrie allemande de novembre (+2,5% vs -0,5%) ou les indices PMI de décembre, montrant une activité manufacturière européenne revenue sur ses niveaux de mai 2018.

La frénésie acheteuse de la fin 2020 s'est donc poursuivie sur les premiers jours du mois. Les premiers échos favorables sur les élections sénatoriales partielles en Géorgie, ouvrant la voie à un contrôle démocrate des deux Chambres, ont également incité le marché à anticiper les annonces du plan de relance de Joe Biden. Poussé par un enthousiasme inédit depuis 2009, le MSCI AC affichaient déjà 3% de hausse à l'issue de la première semaine de l'année.

La hausse s'est d'abord calmée sur les deux semaines suivantes puis le soufflé est retombé sur les dix derniers jours du mois avec la détérioration rapide de la situation sanitaire en Europe. Le prolongement du confinement en Allemagne et l'instauration d'un troisième "round" au Royaume-Uni ont fait passer le message que le rebond de l'activité en 2021 pourrait avoir de retard à l'allumage. La lenteur dans le déploiement de certains plans de vaccination, en France notamment, et les tensions parfois vives avec certains laboratoires sur les cadences d'approvisionnement ont joué dans le même sens. Les indices US ont suivi, notamment quand ils se sont aperçus que l'ampleur du plan de relance de la nouvelle administration américaine, posait problème au sein même du camp démocrate.

Au final, les grandes capitalisations du MSCI EMU ont rendu l'intégralité de leurs gains pour finir janvier sur un repli de -1.33%, suivi de près par les valeurs moyennes (CAC Mid60) à -1.58%. Seule les plus petites valeurs (CAC small) terminent en hausse de 2.42%

Bilan des principales positions du mois

Le portefeuille reste principalement investi autour de 3 thématiques principales :

- Aider les entreprises mise en difficulté par le Covid à passer la période difficile,
- Renforcer les entreprises répondant aux questions de souveraineté mise en évidence par la pandémie,
- Préparer l'avenir post covid

Ces sous thèmes n'étant pas exclusif, une entreprise peut appartenir à différents sous thème simultanément.

La classe d'actif étant particulièrement peu liquide le portefeuille, de type « buy and hold », a été construit pour une durée de détention d'environ 3 ans sans modification significative.

CPR Ambition France réalise ce mois-ci une performance de +2.38%

Au 29 janvier le portefeuille, composé de 73 titres est investi à 98%. La part des entreprises françaises ayant une capitalisation boursière inférieure à 2 milliards au moment de l'investissement est constituée de 65 titres qui représentent 89% du portefeuille, tandis que les 8 titres ayant une capitalisation boursière comprise entre 2 et 5Mds représente 11% du portefeuille.

Les principaux contributeurs à la performance ont été les titres appartenant au sous thème de la « préparation de la France de demain » comme Hoffmann Green Cement (+35.97%) qui poursuit son déploiement industriel et commercial, le Groupe LDLC (+28.21%) distributeur spécialisé de matériels informatiques ou Esker (+24.58%), spécialiste de la dématérialisation de la facturation. Sans surprise, avec le retard pris dans le programme de vaccination, le sous thème de l'aide aux entreprises fortement impactées par l'épidémie de covid sous performe. Nous citerons par exemple Pierre & Vacances (-27.89%) ou GL Events (-18.23%).

Perspectives pour les mois suivants

Comme nous l'avons dit le mois précédent, nous sommes face à un changement de paradigme.

- Le rebond du marché et les mouvements sectoriels extrêmement violent ont ramené l'épidémie de Covid à un problème logistique de distribution de vaccin. Les défis logistiques de la vaccination donnent la vraie cadence du retour à la normale.
- L'écart de valorisation entre titres « value » et « croissance » reste encore anormalement important au profit des titres croissance.
- Enfin la demande post Covid pourraient être plus forte qu'attendue susceptible d'entraîner d'autres types de choc.
- Le paradigme qui reste inchangé demeure celui du soutien indéfectible des banques centrales, drainant toujours des flots importants de liquidité.

COMMENTAIRE DE GESTION

Après 3 années de performances plutôt décevantes des valeurs petites et moyennes par rapport aux grandes capitalisations, nous pouvons anticiper que le rattrapage de performance des 4 derniers mois devrait pour les raisons suivantes :

- Le poids des valeurs industrielles dans la classe d'actifs, supérieur à celui des indices de grandes capitalisations boursières. Or ces dernières devraient bénéficier de la reprise économique.
- Les petites et moyennes valeurs restent davantage exposées à leur marché domestique et à la zone euro. Elles devraient bénéficier ainsi :
 - Des plans de relance européens centrés notamment sur le développement durable et la santé,
 - Et moins souffrir que les grandes capitalisations de l'appréciation de l'euro face aux autres devises.
- Du point de vue des valorisations, la prime relative des valeurs petites et moyennes par rapport aux grandes capitalisations est inférieure à sa moyenne. De plus elles restent significativement moins chères que les sociétés non cotées (private equity)
- Avec des taux bas et des cash-flow préservés, le contexte reste toujours propice aux fusions/acquisition, tandis que la parution de loi pacte facilite les retraits de cote.
- Enfin, les flux qui se sont tariés depuis 2018, pourraient revenir sur cette classe d'actif.

Enfin d'un point de vue sectoriel le monde des mid et small caps continue de se diviser en deux avec des écarts de valorisation qui devraient perdurer.

- D'un côté, les entreprises du Software présentent toujours des perspectives très encourageantes, les valeurs industrielles participent à la reprise tandis que les green techs et les fournisseurs d'énergie durable possèdent une bonne visibilité.
- De l'autre, les secteurs de l'agroalimentaire, du tourisme ou de l'évènementiel devraient malheureusement continuer d'être au purgatoire.

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.**