

### CARACTERISTIQUES

Date création : 26/11/2008  
 Forme juridique : FCP de droit français  
 Directive : FIA  
 Classification AMF : Actions pays zone Euro  
 Indice Reference :  
 MSCI EMU (dividendes nets réinvestis)  
 Devise : EUR  
 Affectation des sommes distribuables :  
 Capitalisation  
 Code ISIN : FR0010669150  
 Durée minimum de placement recommandé :  
 > à 5 ans  
 Echelle de risque (selon DICI) :



### CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 240,80 ( EUR )  
 Actif géré : 14,53 ( 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

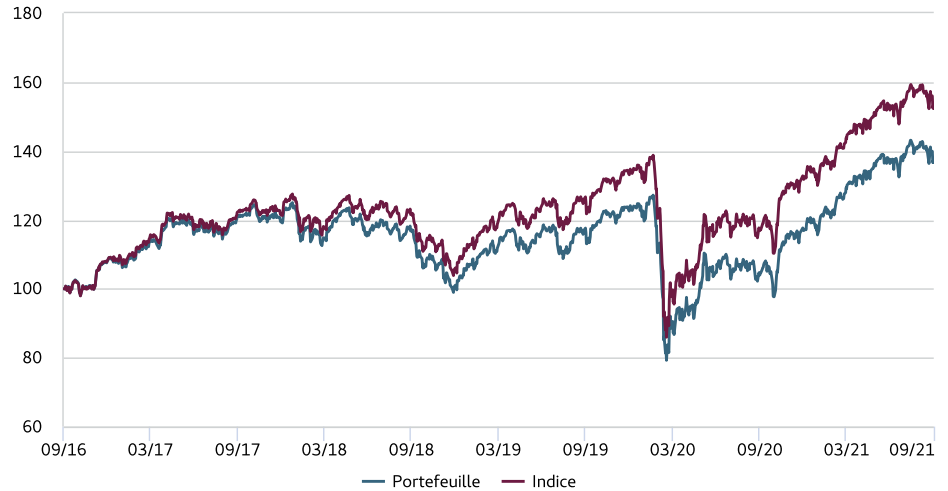
### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure limite d'ordre : -  
 VL d'exécution / Date de valeur rachat : / 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) :  
 5,00% / 0,00%  
 Frais de gestion annuels (max) : 1,45%  
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### 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 31/08/2021	3 mois 30/06/2021	1 an 30/09/2020	3 ans 28/09/2018	5 ans 30/09/2016	Depuis le 26/11/2008
<b>Portefeuille</b>	<b>16,93%</b>	<b>-3,15%</b>	<b>0,25%</b>	<b>31,43%</b>	<b>5,38%</b>	<b>6,44%</b>	<b>7,12%</b>
<b>Indice</b>	<b>15,63%</b>	<b>-3,37%</b>	<b>0,31%</b>	<b>30,35%</b>	<b>7,79%</b>	<b>8,78%</b>	<b>8,43%</b>
<b>Ecart</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>1,08%</b>	<b>-2,42%</b>	<b>-2,33%</b>	<b>-1,30%</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>-4,63%</b>	<b>21,27%</b>	<b>-15,44%</b>	<b>10,79%</b>	<b>1,50%</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>-3,62%</b>	<b>-4,19%</b>	<b>-2,73%</b>	<b>-1,70%</b>	<b>-2,87%</b>

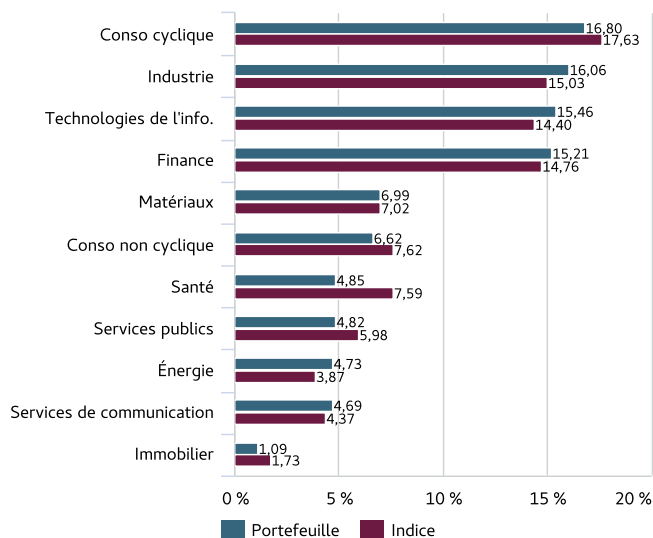
#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>14,88%</b>	<b>23,56%</b>	<b>19,47%</b>	<b>20,13%</b>
<b>Volatilité de l'indice</b>	<b>14,54%</b>	<b>24,00%</b>	<b>19,74%</b>	<b>20,20%</b>
<b>Ratio d'information</b>	<b>0,40</b>	<b>-1,36</b>	<b>-1,50</b>	<b>-0,92</b>
<b>Tracking Error ex-post</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,39%</b>

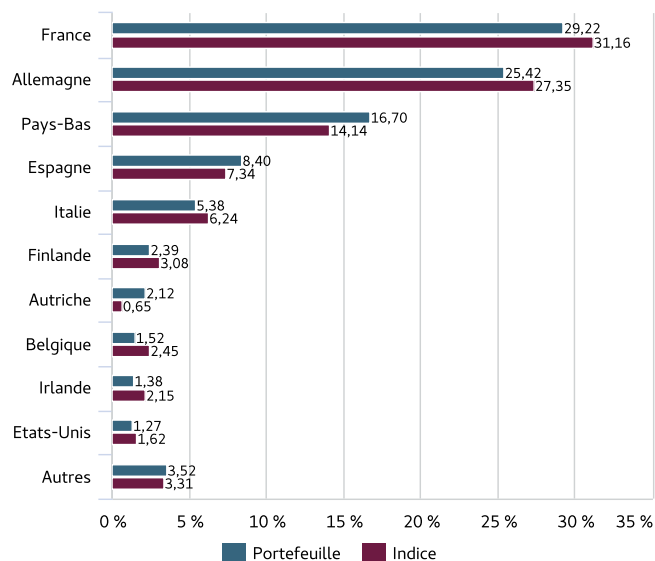
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAITRE

REPARTITION SECTORIELLE \*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



\* En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	73,13	76,09
% Moyenne + Petite capitalisation	36,18	30,01
% Grande capitalisation	63,82	69,99
PER annuel anticipé	13,80	15,37
Prix sur actif net	1,65	1,84
Prix sur cashflow	9,02	10,84
Taux de rendement (en %)	2,79	2,60
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	10,85	15,88
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,69	6,89

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

133  
2,65%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	5,63%	0,00%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	3,60%	0,00%
SAP SE	Technologies de l'info.	3,31%	0,76%
L OREAL	Conso non cyclique	2,95%	1,06%
TOTALENERGIES SE	Énergie	2,64%	0,52%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Conso cyclique	1,88%	0,51%
ESSILORLUXOTTICA	Conso cyclique	1,82%	0,83%
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,73%	0,59%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	1,69%	0,32%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Services de communication	1,65%	0,44%

Hors OPC

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les gérants n'ont pas eu beaucoup de temps pour se remettre en selle, le mois de septembre étant promis à une forte volatilité. L'économie, les banques centrales, la Covid, la politique ...étaient autant de source d'inquiétude. Quels seront les impacts de ces menaces sur les bpa et sur les perspectives pour 2021-22 ? Le débat n'était pas tranché au sein des gérants en début de mois et les avis restaient très partagés. Seuls les taux faisaient preuve d'une résistance impressionnante...Les actions ont commencé de manière prudente, avec une légère baisse des marchés sur les premiers jours. Cette tendance s'est accélérée une première fois, du fait des inquiétudes sur la croissance chinoise et sur le risque de défaut d'Evergrande, puis une seconde, suite aux propos de la Fed qui reflétaient une inquiétude grandissante quant à l'évolution de l'inflation. Ces sources d'inquiétude se sont traduites par un niveau de risque plus élevé : le VIX et l'itraxx Xover ont gagné respectivement 10 & 25 points au cours du mois. Au final, l'indice Stoxx600 a été marqué par une forte agitation avec 8 journées très volatiles (>1% de variation) : il clôture le mois de septembre en baisse de 3.4%, mettant fin à 7 mois consécutif de hausse mensuelle. Depuis le début de l'année, la hausse est désormais de 13.06%.

Au niveau macro-économique, nous n'avons pas été à la fête : les chiffres aux US restent en-dessous des attentes avec un indice de bonnes surprises (calculé par Citigroup) à -35, ceux provenant de Chine se sont dégradés à -70 et la situation en Europe poursuit sa chute à -63 (vs +100 début juillet). A contrario, les données sur l'inflation ont continué de battre les attentes avec des chiffres de bonnes surprises au plus haut, à resp de 80, 50, 20 sur les zones US, Europe, Chine. Les taux longs ont réagi à ces données et aux propos des banquiers centraux avec une hausse de 20 pb du 10 ans US et de 15 pb du Bund. La parité EURUSD est passée de 1,18 à 1,16.

Dans ce contexte, les secteurs qui ont le mieux performé ont été les secteurs cycliques et les financières : en tête de classement, on retrouve l'Energie (+9.8%), les Banques (+3.67%), le Loisirs & Tourisme (+2.64%), l'auto (+0.4%). A contrario, l'immobilier (-8.6%), les services publics (-8.6%) et les ressources de base (-8.4%) ont été les sous-performeurs. Au niveau des valeurs, les pétrolières se sont distinguées avec 6 valeurs aux 10 premières places : cette forte performance fait écho à la forte hausse du prix du baril depuis 12 mois, le baril passant de USD73 à USD78,5 au mois de septembre.

Au niveau du bpa du Stoxx600 pour 2021, le consensus a révisé en hausse ses attentes en septembre, ce qui porte la croissance attendue pour 2021 de +56.2% à +58.0% y/y.

Au niveau des flux, nous avons été acheteurs à hauteur de 53% de nos flux en septembre. Les comportements entre les LO et les hedges ont été très similaires. Les valeurs de consommation non-cyclique, industrielles et financières ont été les plus animées. Dans les secteurs les plus recherchés à l'achat, on retrouve la technologie, l'énergie et les financières. Les opérateurs telco et les utilities ont été les plus vendus.

Conséquence des problèmes sur les chaînes d'approvisionnement, les signes d'un ralentissement de la reprise mondiale se sont accentués tandis que la hausse des prix des matières premières et de l'inflation poussent les banques centrales à des discours moins accommodants, entraînant les taux à la hausse. Enfin, les risques politiques demeurent avec les incertitudes en Chine sur la gestion des déséquilibres immobiliers et aux Etats-Unis sur la dette.

Aux États-Unis, malgré un ralentissement à 5.3% en août (précédent : 5.4%), les inquiétudes de la Fed sur l'inflation semblent s'être accrues. Celle-ci a d'ailleurs révisé à la hausse ses prévisions d'inflation à 4.2% pour 2021 et 2.2% pour 2022. Dans ce sillage, celle-ci a annoncé qu'elle s'apprête à réduire ses achats d'actifs dès novembre si les conditions du marché du travail le permettent. En termes d'indicateurs économiques américains, les résultats sont mitigés. Les ventes au détail, le Philly Fed, l'Empire Manufacturing et les indicateurs du marché immobilier ont surpris à la hausse. Au contraire, le PMI composite a baissé à son plus bas niveau en un an (54.5), la production industrielle a ralenti en août (0.4% contre 0.8% en Juillet) et l'amélioration sur le marché du travail s'est ralenti avec 235K emplois créés en août vs 943K en juillet. Du côté politique, les impasses sur la résolution du plafond de la dette avec le risque de défaut fin octobre et l'absence d'accord sur un nouveau plan de relance sur l'infrastructure perdurent, gênant la visibilité sur la politique fiscale américaine.

En Europe, l'inflation a continué d'accélérer à 3% en août. Malgré la hausse des prix qui menacent leur pouvoir d'achat, les consommateurs restent optimistes. En effet, la confiance des ménages européens est montée à -4.0 en septembre après avoir atteint -5.3 le mois précédent. A l'inverse, du côté des entreprises, les PMIs de la zone euro continuent de baisser. Le PMI manufacturier allemand (58.5) a tiré l'indice européen vers le bas au cours du mois de septembre (58.7; précédent : 61). Dans le secteur des services, le PMI allemand a aussi surpris à la baisse et atteint 56 (précédent : 60.8). En ce qui concerne la BCE, celle-ci a gardé un ton optimiste et révisé en hausse ses prévisions de croissance et d'inflation à respectivement 5% et 2.2% pour cette année et 4.6% et 1.7% pour l'année prochaine. Dans le même temps, elle a annoncé un ajustement à la baisse de son programme d'achats sur la fin de l'année et indiqué que la réunion de décembre sera clef pour décider de sa stratégie d'achat d'actifs l'année prochaine.

Aux Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a aussi durci le ton en évoquant dans ses minutes la possibilité de hausse des taux dès cette année et la fin des achats en décembre.

Nous notons un effet sectoriel positif, particulièrement une bonne contribution de Soins de santé et service public mais négative dans les technologies de l'information et matériaux. L'effet pays fut quant à lui positif, notamment avec une bonne contribution au Luxembourg et Espagne mais négatif en France et Pays-Bas. Nous observons également un effet positif de notre facteur qualité, avec une contribution autour de 0.11%, et dans le même temps notons un effet positif de notre facteur défensif affichant une contribution de 0.08%. Dans le détail de nos facteurs nous retrouvons, un effet sélection qui a contribué à hauteur de -0.33%; Value avec 0.41% contre Momentum de bénéfices 0.12% et un facteur Qualité moins bon que le facteur Momentum.

L'effet taille de capitalisation a été positif. L'effet lié à l'exclusion ESG a été négatif. Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur Qualité et souspondérés sur le facteur Défensif.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Repsol (surpondéré, 18.7%), Banco De Sabadell (surpondéré, 17.2%), TOTAL S.A. (surpondéré, 13.3%), Omv Ag (surpondéré, 11.9%). A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: Vivendi (souspondéré, 68.3%), Bnp Paribas (souspondéré, 4%), Eni (souspondéré, 14.5%), l'oreal (surpondéré, -10.7%).

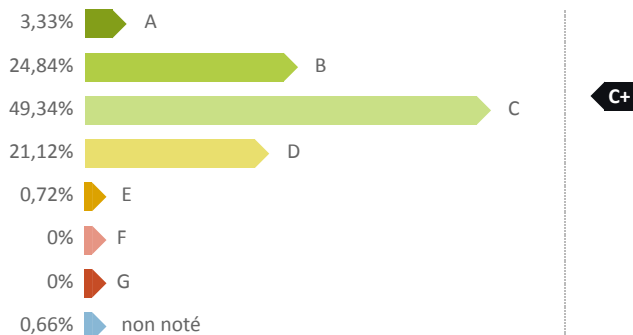
Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté TOTAL/La Française des Jeux, Deutsche Lufthansa et vendu Merck, Worldline, Iberdrola. Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur momentum de bénéfices et à une augmentation du facteur croissance.

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.**

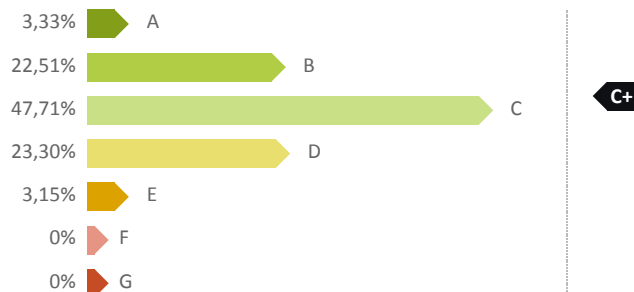
**Note ESG moyenne**

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	133
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	99,34%

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

**Label ISR**



**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.

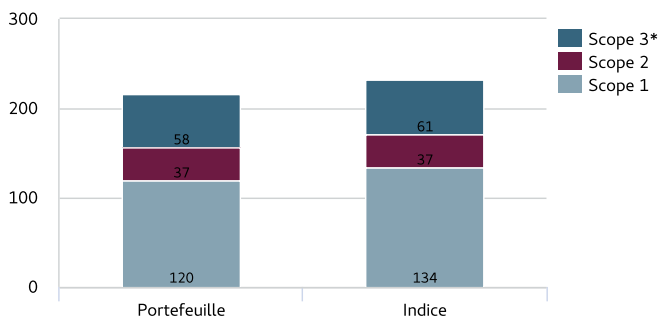
### Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères\*.

#### Environnement<sup>1</sup>

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

Total en tCO<sub>2</sub> / M€ (portefeuille/indice) : 215 / 231



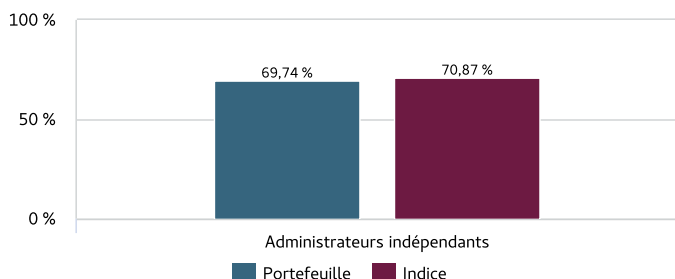
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

\* fournisseurs de premier rang uniquement

Poids de l'encours Noté/Notable<sup>1</sup> : 98,44% 99,77%

#### Gouvernance<sup>4</sup>

##### Indépendance du Conseil d'Administration

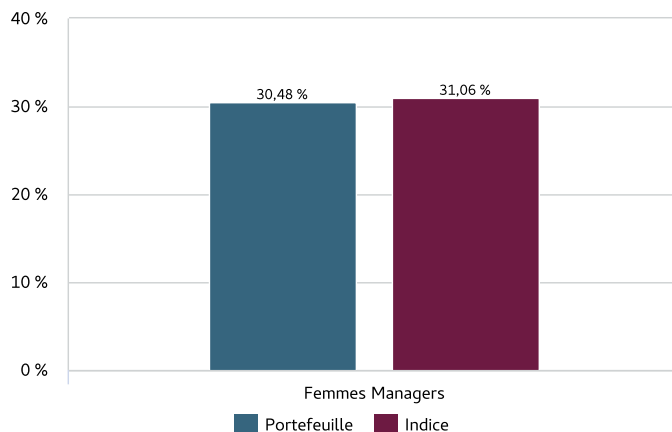


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 91,79% 91,54%

#### Social<sup>2</sup>

##### Mixité des Managers

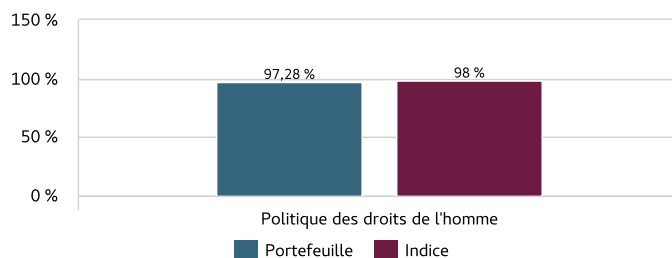


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 80,00% 82,27%

#### Respect des droits Humains

##### Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 91,79% 91,54%

### Sources et définitions

**1. Indicateur Environnement / indicateur climat.** Intensité en émissions carbone (en tCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaire). Ces données 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.

**2. Mixité des managers.** Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

**3. Indicateur Respect des Droits Humains.** Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

**4. Indépendance du Conseil d'Administration.** Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les Conseils d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.

\*Conformément aux règles du Label ISR, il est toutefois possible que de manière ponctuelle cet objectif ne soit pas atteint.

Document d'information destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Les investisseurs ne se définissant pas comme tels sont invités à se rapprocher de leur conseil habituel et à consulter le prospectus complet de l'OPC. Ce document, non contractuel, ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et, n'engage pas la responsabilité de CPR Asset Management. Données à caractère indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.