

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) : 241,16 (EUR)
 Actif géré : 14,44 (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 souscription / Date de valeur rachat :
 J+1 / J+1
 Minimum 1ère souscription :
 1 millième part(s)/action(s)
 Minimum souscription suivante :
 1 millième 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 ¹

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 29/10/2021	3 mois 31/08/2021	1 an 30/11/2020	3 ans 30/11/2018	5 ans 30/11/2016	Depuis le 26/11/2008
Portefeuille	17,11%	-3,71%	-3,00%	19,43%	8,43%	6,27%	7,04%
Indice	16,41%	-3,29%	-2,71%	18,70%	10,79%	8,71%	8,37%
Ecart	0,70%	-0,42%	-0,29%	0,73%	-2,36%	-2,43%	-1,33%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	-4,63%	21,27%	-15,44%	10,79%	1,50%
Indice	-1,02%	25,47%	-12,71%	12,49%	4,37%
Ecart	-3,62%	-4,19%	-2,73%	-1,70%	-2,87%

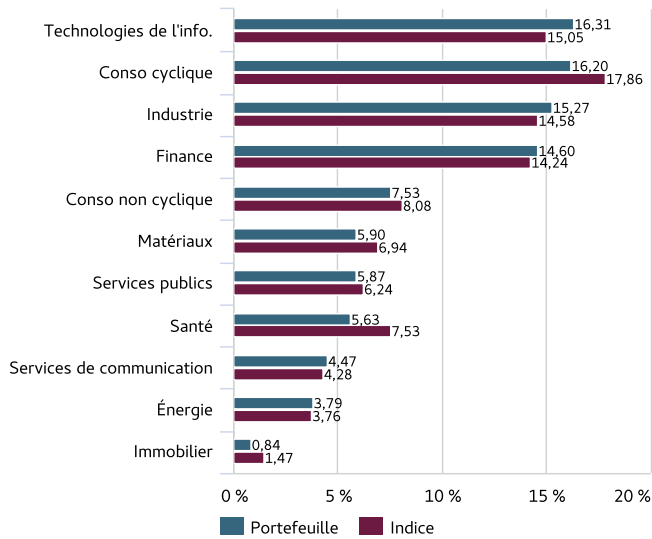
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	9,73%	23,30%	19,39%	20,04%
Volatilité de l'indice	9,00%	23,72%	19,66%	20,10%
Ratio d'information	0,15	-1,37	-1,58	-0,95
Tracking Error ex-post	1,46%	1,75%	1,57%	1,39%

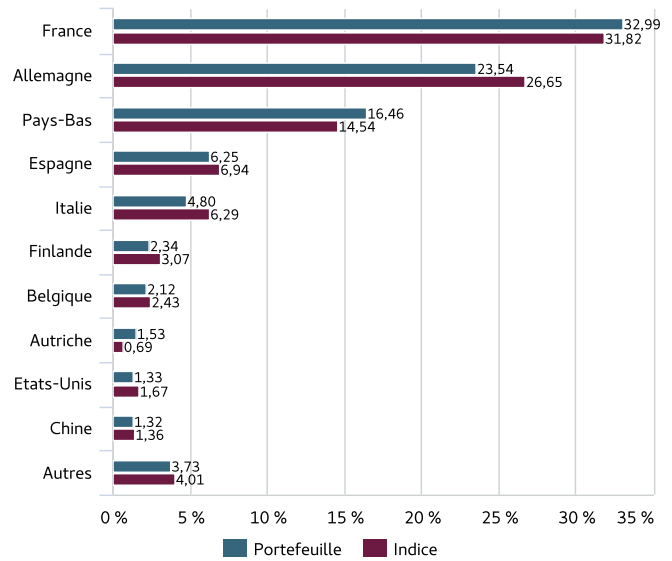
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAITRE

REPARTITION SECTORIELLE *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



* En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	82,54	83,22
% Moyenne + Petite capitalisation	37,87	31,03
% Grande capitalisation	62,13	68,97
PER annuel anticipé	13,18	14,87
Prix sur actif net	1,63	1,84
Prix sur cashflow	9,04	10,69
Taux de rendement (en %)	2,92	2,70
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	9,17	9,93
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,50	7,25

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

124
3,57%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	6,15%	0,07%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	4,03%	0,05%
SAP SE	Technologies de l'info.	3,29%	0,79%
L OREAL	Conso non cyclique	3,28%	1,20%
TOTALENERGIES SE	Énergie	2,67%	0,55%
ESSILORLUXOTTICA	Conso cyclique	2,18%	1,13%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Conso cyclique	1,80%	0,34%
MERCK KGA	Santé	1,70%	1,12%
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,67%	0,67%
E.ON SE	Services publics	1,57%	1,06%

Hors OPC

COMMENTAIRE DE GESTION

Un mois marqué par deux événements emblématiques. Jerome Powell adopte, le dernier jour du mois, un discours résolument plus « hawkish » à la fois sur le caractère plus durable de la poussée inflationniste à l'oeuvre depuis la sortie des confinements et l'accélération de l'agenda de normalisation de la normalisation du « policy mix » de la Fed. Et le retour tonitruant de la thématique « pandémie » à la faveur de la remontée des infections dans l'hémisphère nord et de l'émergence du variant « Omicron ».

C'est l'annonce du confinement en Autriche le 18 du mois qui a marqué le retournement à la baisse du MSCI AC, qui finit novembre sur un repli de 2.4%. Les indices US, plus riches en valeurs de croissance sensibles au recul des taux longs, ont mieux résisté que leurs homologues européens où la pression sanitaire a par ailleurs été plus forte. Le Nasdaq a fini à l'équilibre (+0.3%), le Stoxx600 perd 2.6%.

En Europe, les biais sectoriels l'ont emporté sur les biais pays, même si la Suède (-1.9%) a profité marginalement de la forte baisse de sa devise. A contrario, le DAX allemand (-3.8%) et ses exportatrices n'ont pas tiré profit du recul de l'eurodollar (-1.9%). Les biais « pandémie » et « baisse des taux » ont pesé beaucoup plus lourd. Le secteur des transports et loisirs a ainsi décroché de plus de 20%. Ceux de l'énergie et des banques de près de 8% reprenant les motifs de février-mars 2020. L'auto (-5.8%) et l'assurance (-4.9%) ont suivi de plus loin, victimes du recul des taux, du violent repli des immatriculations en octobre en Europe et d'un certain nombre d'avertissements sur résultats liés aux pressions sur les marges et aux pénuries de composants. Les secteurs inversement sensibles aux taux, utilities (-0.7%), immobilier (+1.4%) et télécoms (+0.7%), ont permis de limiter la casse. Les biens et services de consommation (+2.6%) ont même échappé à la correction grâce aux chiffres flamboyants publiés par Hermès et Richemont en début de période et aux vecteurs « livraison à domicile ». Même biais sectoriels aux Etats-Unis pour la baisse avec l'énergie (-5.1%) et les financières (-5.7%). Les services de communication (-5.2%) ont par ailleurs été arbitrés au profit de la technologie (+4.3%) et de ses composantes « semis » (+9.9% pour les équipements et +16.8% pour les semis proprement dits) et hardware (+10.4%). Les signaux positifs sur les ventes d'iPhones en amont des fêtes de fin d'année ont été salués. Apple et ses 2.45tr\$ de capitalisation se sont adjugés 10.5% sur le mois.

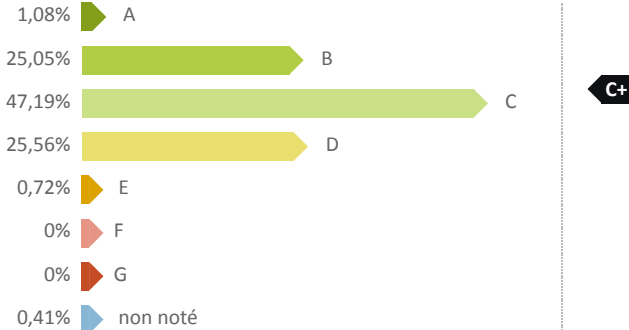
L'effet sectoriel est négatif, avec une bonne contribution de l'Immobilier et du secteur des Matériaux, mais négative pour le secteur de l'Energie et le secteur de la Santé. L'effet pays est négatif, avec une bonne contribution de l'Allemagne et de l'Irlande mais négatif du Luxembourg et des Pays-Bas. Nous observons un effet négatif de notre facteur Blend, avec une contribution autour de -0.32%, et un effet modéré du multi-facteur Défensif affichant une contribution de 0.01%. En termes de facteurs sous-jacents, l'effet sélection a contribué de 0.18%, le facteur Décote contribue de -0.14%, et le facteur Momentum de bénéfiques -0.06%. L'effet taille de capitalisation a été négligeable. L'effet lié à l'exclusion ESG a été négatif. Parmi les contributions liées à l'exclusion ESG, on a: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (sous-pondéré, -25.1%): 0.16%, Airbus Group (sous-pondéré, -10%): 0.09%, Bayer (sous-pondéré, -10%): 0.05%, Hermès (sous-pondéré, 19.4%): -0.21% Nous étions surpondérés sur le multi-facteur Blend et souspondérés sur le multi-facteur Défensif. Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (sous-pondéré, -25.1%), Royal Philips (sous-pondéré, -23.6%), Valneva (surpondéré, 33.9%), Merck (surpondéré, 5.6%). A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: Hermès (sous-pondéré, 19.4%), Banco Santander (surpondéré, -17.8%), Ferrari (sous-pondéré, 10%), Porsche (surpondéré, -17.8%). Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Ucb, ASML, LVMH et vendu Covestro, Stellantis, Omv. 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 multi-facteur Défensif.

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.**

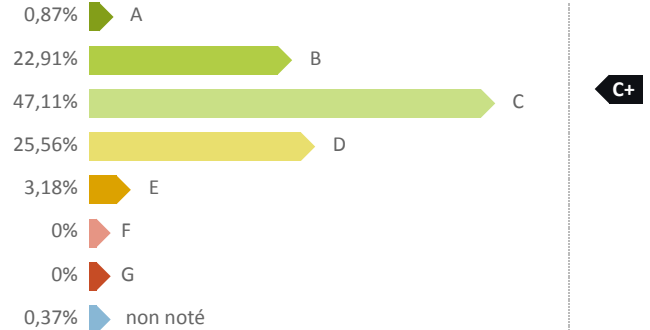
Note ESG moyenne

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-
Note Globale	C+	C+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	124
% du portefeuille noté ESG ²	99,59%

²Titres 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.

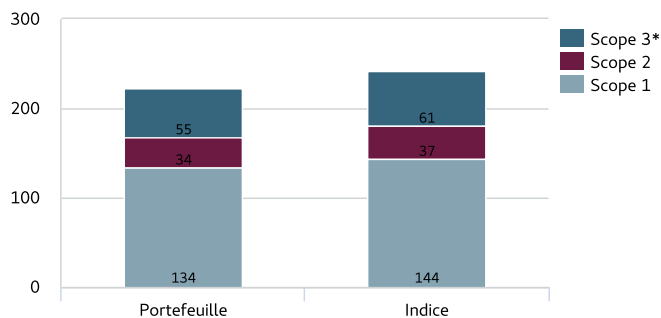
Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

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*.

Environnement¹

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

Total en tCO₂ / M€ (portefeuille/indice) : 223 / 242



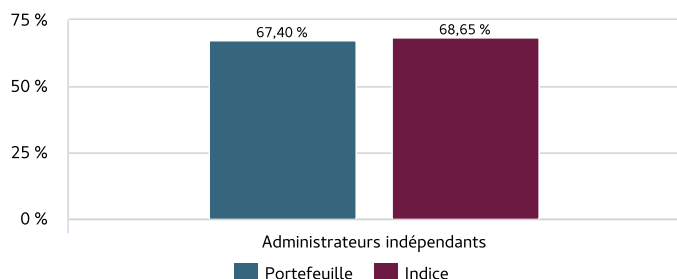
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,81% 99,46%

Gouvernance⁴

Indépendance du Conseil d'Administration



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

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 96,48% 96,66%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO₂ 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 CO₂, 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 CO₂.

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.

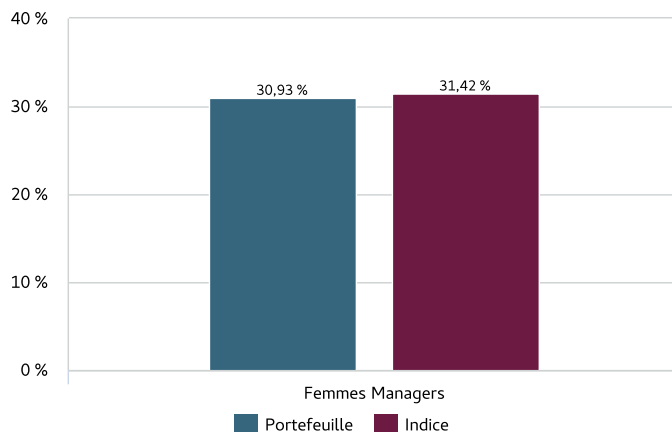
Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.

*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.

Social²

Mixité des Managers

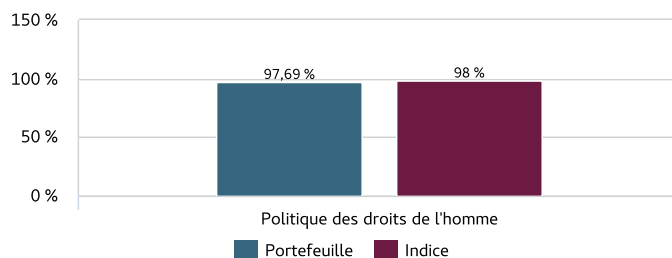


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 89,33% 91,10%

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) : 96,48% 96,66%