

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) : 248,63 (EUR)
 Actif géré : 15,03 (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 ¹

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 30/07/2021	3 mois 31/05/2021	1 an 31/08/2020	3 ans 31/08/2018	5 ans 31/08/2016	10 ans 31/08/2011
Portefeuille	20,74%	2,20%	4,04%	32,90%	6,41%	7,09%	8,24%
Indice	19,66%	2,46%	4,90%	32,44%	8,94%	9,53%	9,83%
Ecart	1,08%	-0,25%	-0,86%	0,46%	-2,53%	-2,44%	-1,59%

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%

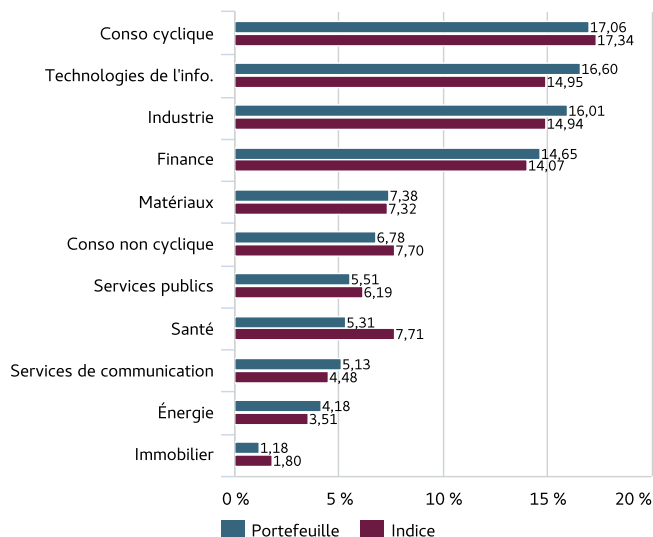
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	15,24%	23,63%	19,51%
Volatilité de l'indice	14,87%	24,06%	19,79%
Ratio d'information	0,26	-1,42	-1,56
Tracking Error ex-post	1,68%	1,74%	1,54%

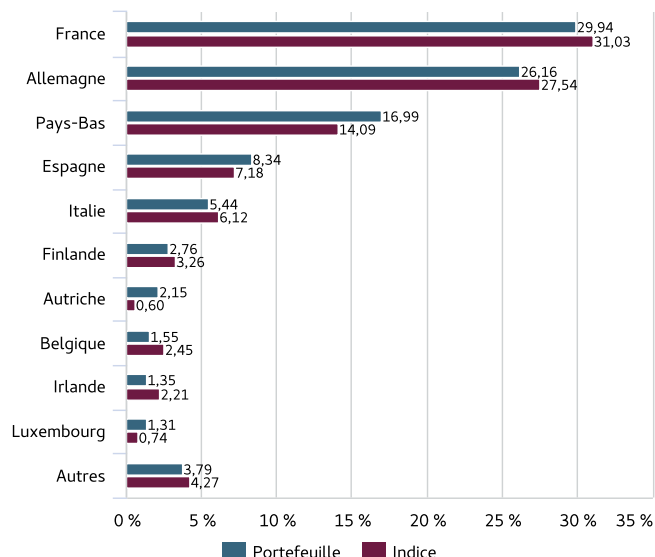
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAITRE

REPARTITION SECTORIELLE *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



* En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	77,28	80,55
% Moyenne + Petite capitalisation	36,91	30,42
% Grande capitalisation	63,09	69,58
PER annuel anticipé	14,02	16,15
Prix sur actif net	1,71	1,92
Prix sur cashflow	9,45	11,50
Taux de rendement (en %)	2,64	2,44
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	10,62	13,63
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,29	6,82

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice	
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	5,96%	-0,02%
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	3,58%	0,10%
SAP SE	Technologies de l'info.	3,46%	0,80%
L OREAL	Conso non cyclique	3,14%	1,13%
TOTALENERGIES SE	Énergie	2,36%	0,47%
MERCK KGA	Santé	1,92%	1,39%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Conso cyclique	1,80%	0,56%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	1,78%	0,34%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Services de communication	1,68%	0,45%
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,66%	0,57%

Hors OPC

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	131
Liquidités en % de l'actif	0,57%



asset management

CARAC ACTIONS EURO

31/08/2021

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants

7ième mois de performance positive pour le STOXX 600 (+1.98%) en août. Malgré les doutes qui planent autour de l'économie chinoise, l'avancée des campagnes de vaccination et l'approbation définitive de la FDA du vaccin Pfizer/BioNTech incitent les entreprises à rendre obligatoire la vaccination pour se rendre au travail, cela laisse envisager une reprise économique plus stable.

Sur le front économique, l'attention s'est tournée vers la Chine pendant ce mois d'août. En effet, le ralentissement économique provoqué par les multiples directives du gouvernement chinois et la propagation du variant delta se sont matérialisés sous la forme d'une baisse des exportations (+19.3% YoY vs +20.0% YoY consensus et vs +32.2% YoY en juin) et des importations (+28.1% YoY vs +33.3% YoY consensus et vs +36.7% YoY en juin) en juillet, et d'une baisse importante du PMI des services du mois d'août (47.5 vs 52.0 consensus et après 53.3 en juillet).

En zone euro, l'inflation ressort en hausse de +3.0% YoY en août, supérieure aux attentes du consensus à +2.7% YoY et après une progression de +2.2% YoY en juillet, un niveau atteint pour la dernière fois en 2011. Le PIB préliminaire progresse de +2.0% QoQ au T2, en ligne avec les estimations du consensus et avec sa progression du T1.

Du côté des US, le PIB annualisé progresse de +6.6% QoQ au T2, inférieur au consensus qui prévoyait une hausse de +6.7% QoQ (vs +6.5% QoQ au T1). Nettement améliorée du marché de l'emploi avec un rapport des NFP supérieur aux attentes du consensus pour juillet (+943k emplois vs +870k pour le consensus). Lors de la conférence de Jackson Hole en fin de mois, J. Powell a déclaré que la FED pourrait ralentir ses achats d'actifs en 2021, sans être plus précis sur le calendrier. Il annonce que les perspectives économiques sont favorables à la poursuite des progrès vers le plein emploi. Le président de la Fed soutient également que la baisse des rachats d'actifs n'entraînera pas forcément une hausse des taux à court terme et réitère que le niveau élevé d'inflation ne devrait être que temporaire.

Sur le front politique, outre le conflit en Afghanistan qui, à ce stade, n'a pas impacté les marchés, l'actualité est une nouvelle fois concentrée sur les querelles sino-américaines. En fin de mois, on notera l'avertissement de Gary Gensler, président de la SEC, qui impose un ultimatum et donne le choix aux entreprises chinoises cotées sur les marchés américains d'être plus transparentes ou de s'en faire expulser. Quelques jours plus tard, la Chine envisage d'interdire les IPOs de valeurs chinoises technologiques 'data-heavy' (entreprises qui détiennent des données sensibles sur les consommateurs) aux Etats Unis. En Chine toujours, Xi Jinping réclame par ailleurs une meilleure 'répartition' des revenus en promettant un 'ajustement' des revenus excessifs sans donner plus de détails, alors qu'il s'agit de l'un des

principaux relais de croissance pour le secteur du LUXE. Enfin, à nouveau sur le plan de la régulation, la Chine va limiter les jeux en ligne à 3 heures par semaine pour les mineurs, afin de lutter contre l'addiction.

Pour les secteurs, meilleure performance des UTILITIES (+4.23%), la PHARMA (+3.22%), TELCO (+2.31%), bénéficiant d'une rotation sectorielle vers les secteurs défensifs. Le secteur des ASSURANCES (+4.19%) profite des très bonnes publications de résultats d'Aegon (+16.7%), de Munich RE (+8.6%), Zurich Insurance (+9.9%) ou encore d'Aviva (+4.3%) qui a annoncé rendre l'équivalent de 4Mds€ à ses actionnaires d'ici la fin du S1 2022. Le secteur des RESSOURCES DE BASE (-4.18%) est pénalisé par les craintes du marché liées à un potentiel affaiblissement de la production et de la consommation d'acier en Chine pour le reste de l'année. Les directives du gouvernement chinois demandant aux aciéries de réduire leur production afin de limiter la pollution se font ressentir avec les chiffres de la production industrielle de juillet qui ressortent en hausse de +6.4% YoY, en dessous du consensus à +7.9% YoY et en baisse par rapport à la progression de +8.3% YoY de juin dernier.

Attribution

Nous notons un effet sectoriel positif, particulièrement une bonne contribution de technologie de l'information et services de communication mais négative dans les soins de santé et industriel. L'effet pays fut quant à lui positif, notamment avec une bonne contribution en Belgique et en Allemagne mais négatif en Irlande et en Espagne. Nous observons également un effet positif de notre facteur qualité, avec une contribution autour de 0.26%, et dans le même temps notons un effet négatif de notre facteur défensif affichant une contribution de -0.07%. Dans le détail de nos facteurs nous retrouvons, un effet sélection qui a contribué à hauteur de -0.43%; value avec 0.05% contre momentum de bénéfices -0.07% et un facteur qualité moins bon que le facteur momentum.

L'effet taille de capitalisation a été négatif. L'effet lié à l'exclusion ESG a été positif. 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 Merck Kgaa (OW, 15.1%), Bayer (UW, -6.7%), Qt Group (OW, 31.7%), HelloFresh (OW, 15.5%). A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: Kering (OW, -13%), Lvmh (OW, -8.8%), Laboratorios Farmaceuticos (OW, -12.5%), Ipsen SA (OW, -6.6%).

Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Dassault Systemes, Compagnie Generale des Etablissements Michelin, Flutter Entertainment et vendu Lvmh, Kering, Thales. Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur croissance et à une augmentation du facteur défensif.

Perspective

Avec des marchés actions qui sont en progression constante depuis les 7 derniers mois, ceux-ci ne devraient pas progresser de la même façon pour le reste de l'année. Les performances importantes de 2021 ont déjà incorporé la reprise économique mais néglige la menace du variant delta qui sévit fortement en Asie, contraignant les transports de marchandise et nuit à la chaîne d'approvisionnement mondiale. Le secteur du luxe sera fortement à surveiller avec toutes les nouvelles mesures nationalistes du parti communiste chinois. Il n'empêche que les actions européennes restent une classe d'actifs à conserver dans une allocation pour le dernier trimestre de 2021.

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.**