

CARACTERISTIQUES

Date création : 22/12/2009
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Actions internationales
 Indice Reference : Aucun
 Indice comparatif : 100.0% MSCI EUROPE (15)
 Eligible au PEA : Oui
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation et/ou Distribution
 Code ISIN : FR0010836163
 Code Bloomberg : CPRSAGP FP
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 2 472,13 (EUR)
 Actif géré : 1 933,03 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Vafa Ahmadi / Eric LABBE
 Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 12:25
 VL d'exécution / Date de valeur rachat : J / 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) : 1,50%
 Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du fonds consiste à obtenir une performance supérieure à celle des marchés actions européens sur le long terme - 5 ans minimum - en tirant parti de la dynamique des valeurs européennes liées au vieillissement de la population (pharmacie, équipements médicaux, épargne). A titre de diversification, le fonds pourra également, dans la limite de 25%, investir sur des valeurs d'autres zones géographiques.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

Depuis le	31/12/2020	1 mois 31/03/2021	3 mois 29/01/2021	1 an 30/04/2020	3 ans 30/04/2018	5 ans 29/04/2016	10 ans 29/04/2011
Portefeuille	9,16%	1,19%	11,16%	19,84%	4,47%	5,29%	7,72%
Indice Comparatif	10,60%	2,07%	11,43%	30,16%	6,38%	7,54%	6,94%
Ecart Indice Comparatif	-1,44%	-0,88%	-0,26%	-10,32%	-1,90%	-2,25%	0,78%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

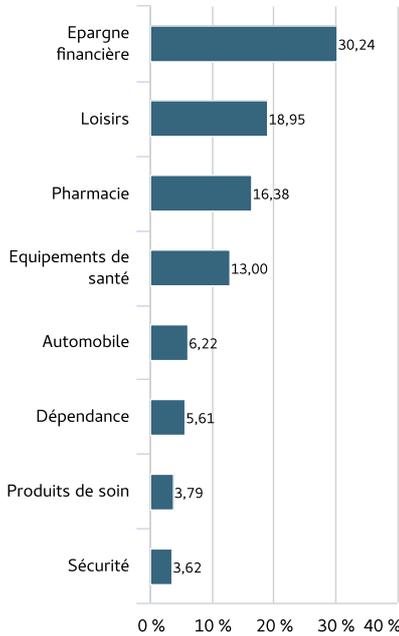
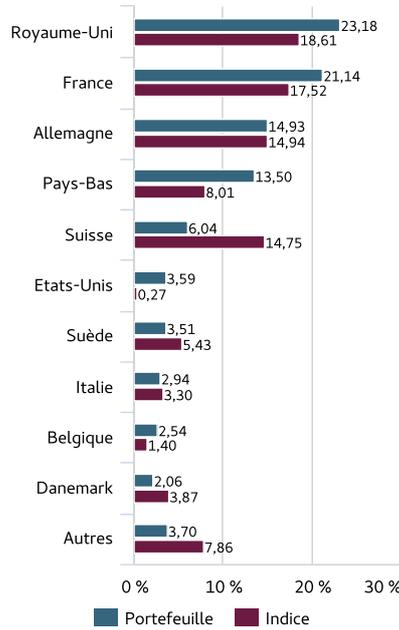
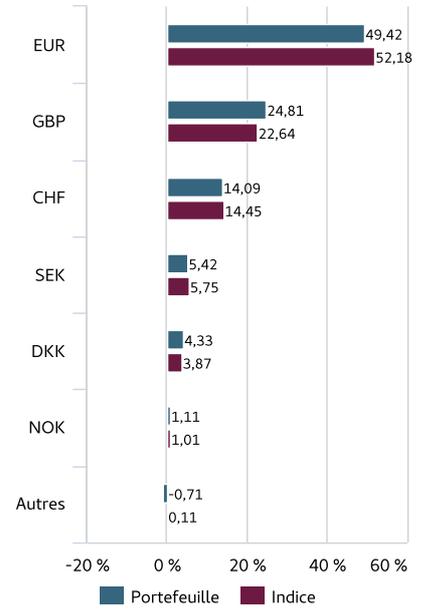
PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	-4,17%	23,43%	-11,24%	10,69%	-6,83%
Indice Comparatif	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%
Ecart Indice Comparatif	-0,84%	-2,62%	-0,67%	0,45%	-9,41%

ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	14,74%	20,05%	17,24%
Volatilité de l'indice comparatif	16,56%	21,51%	18,42%
Ratio d'Information	-1,96	-0,11	-0,20
Tracking Error Ex Post	4,99%	5,42%	4,85%

Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE
REPARTITION SECTORIELLE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

EXPOSITION PAR DEVISE *


* En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

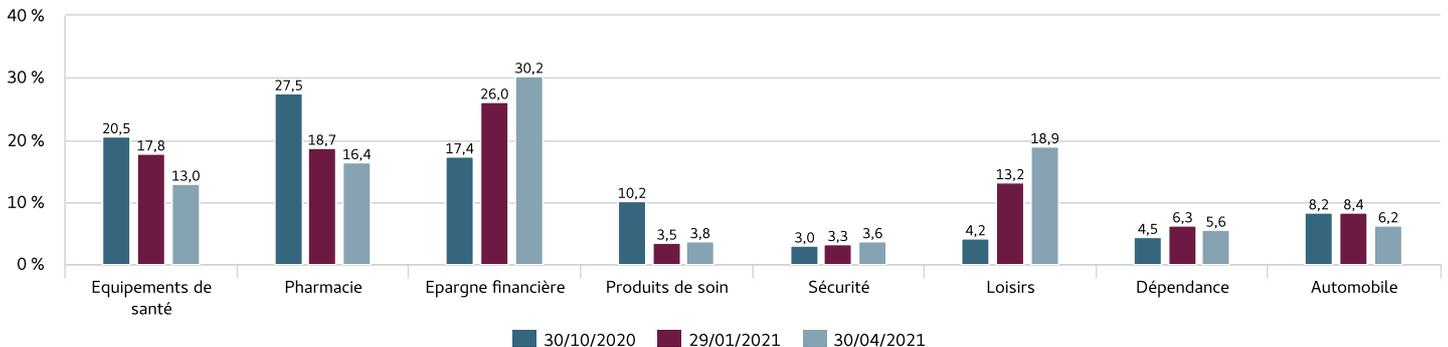
RATIOS D'ANALYSE

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	55,73	75,97
% Mid Caps + Small Caps	43,41	28,78
% Large caps	56,59	71,22
PER annuel anticipé	15,03	16,73
Prix sur actif net	1,78	2,04
Prix sur cashflow	12,46	11,78
Taux de rendement (en %)	2,40	2,65
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	14,67	12,26
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,48	5,60
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	67	
Liquidités en % de l'actif	3,79%	

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
AXA SA	Epargne financière	France	4,68%	4,17%
ALLIANZ SE-REG	Epargne financière	Allemagne	4,02%	3,01%
SANOFI	Pharmacie	France	3,67%	2,57%
LEGAL & GENERAL GRP	Epargne financière	Royaume-Uni	3,51%	3,30%
ASTRAZENECA GBP	Pharmacie	Royaume-Uni	2,95%	1,69%
PRUDENTIAL PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,92%	2,40%
3I GROUP PLC	Epargne financière	Royaume-Uni	2,68%	2,52%
MERCK KGA	Pharmacie	Allemagne	2,52%	2,31%
SWISS LIFE HOLD AG	Epargne financière	Suisse	2,37%	2,23%
MEDTRONIC PLC	Equipements de santé	Etats-Unis	2,36%	2,36%

Hors OPC

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE


EQUIPE DE GESTION



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Eric Labbé

Gérant de portefeuille



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Point Marché

Les marchés européens affichent un 3e mois consécutif de performance positive avec un MSCI Europe en hausse de +2.20% sur le mois d'avril, portés à la fois par l'avancement des campagnes de vaccination à travers le monde et les plans de relance américains et européens qui continuent d'émerger. Le marché profite également des premiers chiffres de croissance du PIB T1 qui ressortent supérieurs aux attentes, notamment aux US, et par le démarrage de la saison de publications de résultats trimestriels qui s'avère jusque-là en moyenne au-dessus des attentes du consensus.

Sur le front économique, les prévisions de croissances ont été revues à la hausse par le FMI en début de mois qui table désormais sur une croissance mondiale de +6% en 2021 contre 5.5% précédemment et +4.4% en 2022. Le Fonds monétaire voit également la croissance de la Zone Euro atteindre les +4.4% en 2021 et +3.8% en 2022. En Europe, le PMI manufacturier ressort à 63.3 en avril, en progression par rapport à mars à 62.5 et au-dessus des prévisions de 62 pour le mois. Le PMI des services atteint 50.3 contre 49.6 le mois dernier et 49.1 estimé tandis que le PMI composite ressort à 53.7, au-dessus du consensus à 52.8 et en léger progrès par rapport au mois de mars à 53.2. La BCE a décidé de maintenir sa politique monétaire inchangée.

Aux Etats Unis, J. Biden dévoilait en fin de mois son nouveau plan de 1800Mds\$ destinés aux enfants, familles et à l'éducation américaine. Le président américain a également exprimé sa volonté de relever le taux marginal d'imposition (sur les revenus) de 37% à 39.6% et son souhait de doubler les taxes sur les plus-values à hauteur de 39.6% pour les américains dont les revenus annuels dépassent le million de dollars. La Fed a décidé de maintenir ses taux directeurs entre 0 et 0.25% et de garder son niveau d'achat d'actifs stable.

Dans ce contexte, les secteurs du Software (+6.86%) tire son épingle du jeu, suivi de pres par le Luxe (+6.25%) qui bénéficient de l'avancée des campagnes de vaccination à travers le monde et de la réouverture de l'économie au UK. L'automobile (-4.6%) représente la pire performance sur le mois, le secteur est impacté par des doutes sur l'issue de la pénurie de semi-conducteurs. Le secteur énergie (-3.5%) est pénalisé par la décision de l'OPEP et de ses alliés de réduire les mesures d'encadrement de leur production à partir du mois de mai et l'annonce du président américain de vouloir supprimer les subventions réclamées par les compagnies pétrolières et gazières et augmenter les prélèvements sur les entreprises polluantes

Ce qui est nouveau ce mois-ci dans le monde thématique

Dès le début de l'année 2021, nous avons enrichi le secteur des loisirs d'un sous-secteur animaux de compagnie. D'une part, de nombreuses études ont été menées pour mesurer les bienfaits de la présence des animaux de compagnie sur la santé des personnes âgées, qu'elles soient en bonne santé ou malades. D'autre part la période du confinement a vu une augmentation des taux d'adoption.

Les distributeurs spécialisés nous semblaient déjà correctement valorisés, nous avons principalement investis des laboratoires vétérinaires comme Dechra ou Virbac. Le marché de la sante animal reste particulièrement dynamique (augmentation des adoptions et des visites chez les vétérinaires) sur toutes les géographies. Les publications trimestrielles ont été globalement très supérieures aux attentes avec des croissances de plus de 22%, et des relèvements d'objectifs annuels.

Mouvements de portefeuille et analyse de performance

Dans cet environnement, le fonds enregistre une sous-performance brute de -0.88%

- L'absence d'investissement en dehors de l'univers thématique impactent négativement la performance relative de -0.10% (rebonds du software et de l'alimentation, notamment des brasseurs)
- La sous performance s'explique principalement par un effet sélection négatif (-0.86%). L'effet d'allocation sectorielle restant neutre.
 - Concernant l'effet allocation : les effets positifs de la surpondération du secteur loisirs ont été compensés par les effets négatifs de nos surpondérations sur les gestionnaires d'épargne retraite et sur l'automobile.
 - La sous-performance est principalement portée par notre sélection de titre dans le secteur des loisirs avec une sous performance de l'hôtellerie/voyage (Whitbread, ICAG) mais aussi des activités de plein air (Husqvarna, Trigano) qui ont subi des dégagements dans le courant du mois.

En terme d'exposition au secteur Silver Age, nous avons :

- Augmenté de 2.5% le secteur des gestionnaire d'épargne financière pour saturer notre limite de 30% d'exposition (achat de NN group, Legal & General)
- Augmenté de 1% le secteur de la pharmacie (AstraZeneca, Sanofi, Hikma)
- Financé par une vente de 3.5% dans le secteur de l'automobile

Ces opérations n'ont pas entraîné d'évolution significative du profil de risque du fonds :

- La tracking error du fonds reste légèrement au-dessus de 4%
- Elle se décompose principalement en 40% de risque de sélection, 20% de risque de style, et 30% de risque industrie.

Perspective/Outlook thématique

Après 3 mois de performances positives et une pause dans la rotation sectorielle, les marchés actions semblent arriver dans une phase de « ventre mou » :

- Les très bonnes publications de résultats sont globalement anticipées, expliquant ainsi les réactions plutôt faibles des titres lors des annonces.

COMMENTAIRE DE GESTION

- L'arrivée continue de flux d'investissement empêchent toute « respiration » de marché
- La phase la plus facile de la « réouverture des économies » a déjà été prise en compte et semble derrière nous.

La transition de la phase de « début » de cycle de reprise, à « milieu » de cycle de reprise, couplé aux déversement des plans de relance rend la question de l'inflation des coûts plus pressante, relançant ainsi les interrogations sur le niveau et la vitesse de remontée des taux.

Dans ce contexte :

- Nous maintenons nos positions sur les secteurs positivement impactés par une remontée graduelle des taux. A cet effet :
 - Nous reconstituons notre exposition à 30% sur les gestionnaire d'épargne retraite
 - Tout en prenant une partie de nos bénéfices sur le secteur de l'automobile qui a déjà surperformé et devra gérer l'inflation des coûts
- Enfin, pour nous prémunir d'un nouveau risque de « hoquet » sanitaire (variant Indien), au moment où les marchés sont au plus haut, nous nous repositionnant sur le secteur de la pharmacie, qui reste sous valorisé.

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.**