

CARACTERISTIQUES

Date création : 11/10/2018
Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
Directive : UCITS IV
Classification AMF : -
Indice Reference : 100% MSCI ACWI
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : LU1811426342
Code Bloomberg : CPIGWAE LX
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 145,49 (EUR)
Actif géré : 205,77 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Rodolphe Taquet / Seiha Lok
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund
 Administration Luxembourg

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 14:00
VL d'exécution : J
Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+2 / J+2
Minimum 1ère souscription :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 1,50%
Frais administratifs annuels (max) : 0,30%
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions internationales, le fonds a pour objectif de gestion de rechercher sur le long terme - minimum 5 ans - une performance supérieure à l'évolution de l'indice MSCI World All Countries. Le portefeuille final est composé d'une centaine de titres de tous pays, de tous secteurs et toutes capitalisations. Le processus d'investissement consiste à définir un mode de sélection des titres en fonction des régimes de marchés détectés. Nouveau process de gestion depuis décembre 2013.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



A : Simulation based on the performance from December 30, 2002 to October 10, 2018 of CPR Global Equity All Regime - Part P, French Fund absorbed by CPR Invest - GEAR World - A - Acc on October 11, 2018.
 B : Performance of CPR Invest - GEAR World - A - Acc since its launch date.

PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2020	30/07/2021	28/05/2021	31/08/2020	31/08/2018	31/08/2016	31/08/2011
Portefeuille	23,85%	3,40%	7,98%	30,23%	11,51%	10,47%	11,34%
Indice	20,14%	2,97%	7,96%	30,33%	13,78%	12,96%	13,81%
Ecart	3,71%	0,44%	0,02%	-0,10%	-2,26%	-2,49%	-2,47%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	0,45%	25,59%	-9,71%	8,92%	9,80%
Indice	6,65%	28,93%	-4,85%	8,89%	11,09%
Ecart	-6,20%	-3,33%	-4,87%	0,02%	-1,29%

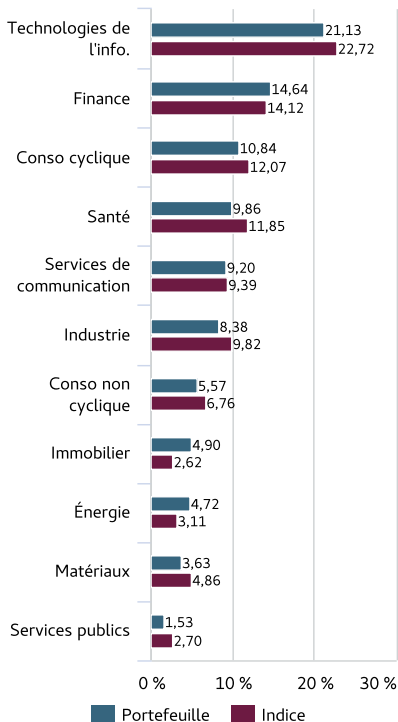
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,40%	17,97%	15,34%
Volatilité de l'indice	11,50%	18,39%	15,51%
Ratio d'information	-0,01	-0,78	-0,89
Tracking Error ex-post	3,58%	2,88%	2,72%

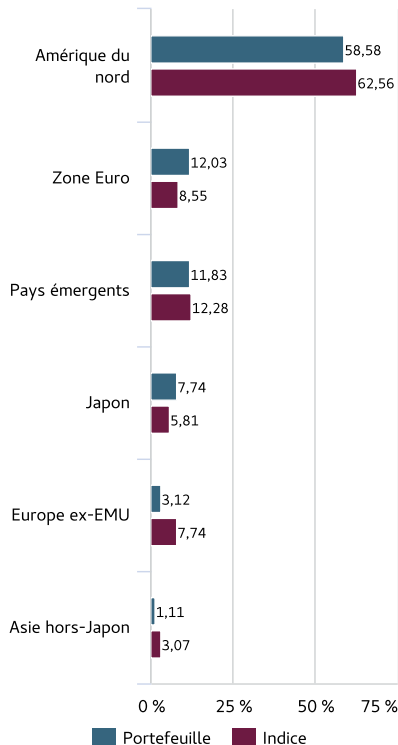
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

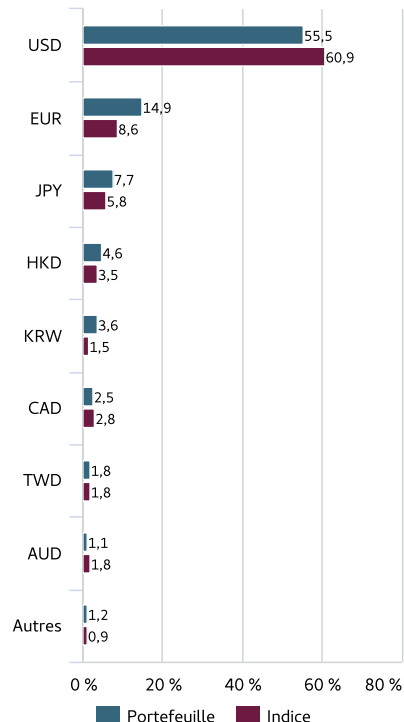
REPARTITION SECTORIELLE *



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE *



* En pourcentage de l'actif

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

RATIOS D'ANALYSE

Cap. boursière moy. (Mds €)	
% Moyenne + Petite capitalisation	
% Grande capitalisation	
PER annuel anticipé	
Prix sur actif net	
Prix sur cashflow	
Taux de rendement (en %)	
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	241,24	327,70
% Moyenne + Petite capitalisation	35,64	28,60
% Grande capitalisation	64,36	71,40
PER annuel anticipé	13,58	18,41
Prix sur actif net	1,76	2,99
Prix sur cashflow	10,04	14,91
Taux de rendement (en %)	2,17	1,81
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	8,88	15,65
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,43	8,46

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

141
6,45%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	2,87%	-0,32%
ALPHABET INC CL C	Services de communication	2,24%	0,99%
ALPHABET INC CL A	Services de communication	2,14%	0,86%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	1,63%	1,11%
MASTERCARD INC-CL A	Technologies de l'info.	1,62%	1,17%
HOME DEPOT INC	Conso cyclique	1,56%	1,05%
AMAZON.COM INC	Conso cyclique	1,54%	-0,60%
MITSUBISHI CORP	Industrie	1,42%	1,37%
PNC FINANCIAL SERVIC	Finance	1,38%	1,27%
BANK OF NY MELLON	Finance	1,35%	1,28%

Hors OPC

EQUIPE DE GESTION



Cyrille Collet

Responsable de la gestion actions quantitatives



Rodolphe Taquet

Gérant de portefeuille



Seiha Lok

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur le mois

La détérioration de la situation sanitaire à cause de l'impact du variant Delta, les signes de ralentissement de la croissance en Chine ainsi que la probabilité croissante d'une réduction progressive du stimulus monétaire aux Etats-Unis ont dominé le mois d'août, stoppant la reprise en cours des marchés d'actions, poussant les rendements obligataires américains à la hausse et renforçant le dollar.

Aux États-Unis, les minutes de la dernière réunion du FOMC a montré qu'un consensus se dégagait autour de la réduction progressive des achats d'actifs. Une position validée par le discours de J. Powell à Jackson Hole indiquant que cette réduction devrait commencer d'ici la fin de l'année. Depuis la réunion de juillet, les données ont été en effet globalement encourageantes. La poursuite de l'amélioration de la tendance sur les demandes d'allocations chômage laisse présager de nouveaux gains en août. De plus, l'inflation reste à un niveau très élevé (5,4 % en juillet) et les détails du PIB du deuxième trimestre montrent que les bénéfices des entreprises sont élevés. Ainsi, la hausse des salaires et les pressions sur la chaîne d'approvisionnement ne semblent pas avoir eu d'impact négatif sur les marges jusqu'à présent. Enfin, le Sénat a adopté un projet de loi bipartisan d'1 trillion de dollars sur les infrastructures. Sur le plan négatif, la confiance des consommateurs a fortement diminué et les ventes au détail ont fléchi, en partie en raison de la propagation du variant Delta.

En Europe, comme dans les autres grandes économies, les données économiques ont été plus mitigées. La consommation a été un des éléments importants derrière la croissance meilleure que prévue du PIB au deuxième trimestre (en hausse de 2 % par rapport au trimestre précédent). Ce tableau mitigé suggère que la BCE pourrait encore privilégier une position attentiste pour le moment, avec des commentaires plutôt dovish de la part de l'économiste en chef de la BCE, malgré une inflation qui s'est avérée, une fois de plus, plus élevée que prévu en juillet, à 2,2%. En effet, les discussions sur l'avenir du PEPP au-delà de mars 2022 semblent être reportées au quatrième trimestre.

Le marché japonais a connu un bon mois alors que certaines des inquiétudes concernant la répression réglementaire de la Chine se sont atténuées et que les progrès d'un plan de dépenses d'infrastructure américain ont renforcé le sentiment positif. Le sentiment a été soutenu par une solide saison des résultats : les bénéfices avant impôts étaient supérieurs aux prévisions du consensus à 84 %.

Les nouvelles entourant la pandémie n'étaient pas excellentes au cours de cette période, le variant Delta provoquant un rebond du nombre de cas au Japon (et partout dans le monde). Enfin le mandat actuel du Premier ministre Suga à la tête du LDP expire le 30 septembre, ce qui signifie qu'une élection à la direction du LDP devra avoir lieu.

Bilan des principales positions du mois

Sur le mois, le fonds affiche une performance supérieure à celle de l'indice de référence.

Nous notons un effet sectoriel neutre, avec toutefois une bonne contribution Real Estate et Consumer discretionary mais négative dans les Industriels et Communication Services. L'effet pays fut quant à lui négatif, avec pourtant une bonne contribution en Emergents et Amériques du Nord mais négatif en Europe et Japon.

Nous observons également un effet positif de notre facteur blend, avec une contribution autour de 0.35%, et dans le même temps notons un effet modéré du facteur défensif affichant une contribution de -0.10%.

Dans le détail de nos facteurs nous retrouvons, un effet sélection neutre; Value avec -0.03% contre EPS.Momentum -0.01% et un facteur Qualité moins bon que le facteur Momentum.

L'effet taille de capitalisation a été négligeable. L'effet lié à l'exclusion ESG a été négatif.

Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur Blend et souspondérés sur le facteur Defensive.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Nippon Yusen Kabushiki Kaisha (OW, 39.2%), Regeneron Pharmaceuticals (OW, 17.4%), Fortinet, Inc. (OW, 11.4%), ABN AMRO Group NV (OW, 19.5%).

A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: Mastercard Inc-class A (OW, -7.1%, POSCO (OW, -6.5%, Teck Cominco (OW, -0.6%), Zoom Video Communications, Inc. Class A (OW, -23.1%).

Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Microsoft/Amazon.Com/Digital Realty Trust et vendu Nippon Yusen Kabushiki Kaisha/Moderna, Inc./Horizon Pharma.

Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur Price.Momentum et à une augmentation du facteur Defensive.

Perspectives pour le mois suivant

Les publications du deuxième trimestre se sont bien déroulées. La dynamique de révision des bénéfices est très positive. Notre scénario central de normalisation graduelle reste inchangé même si le variant delta peut retarder le calendrier de la reprise. La croissance se renforce, soutenue par les politiques budgétaires qui restent accommodantes. Les taux se normalisent et les marchés actions en profitent. Notre inquiétude reste un dérapage de l'inflation et une hausse violente des taux qui impacterait négativement les marges des entreprises. Les élections au Japon devraient être un moteur de performance, signes d'espoir de changement.

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.**