

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 22/12/2016
 Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : -
 Indice Reference : Aucun
 Indice comparatif : 100.0% MSCI WORLD
 Eligible au PEA : Non
 Devise : USD
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : LU1530899498
 Code Bloomberg : CPGDAUA LX
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 1 346,26 (USD)
 Actif géré : 3 578,07 (millions USD)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund
 Administration Luxembourg

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

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 Part(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) : 2,00%
 Frais administratifs annuels (max) : 0,30%
 Commission de surperformance : Oui

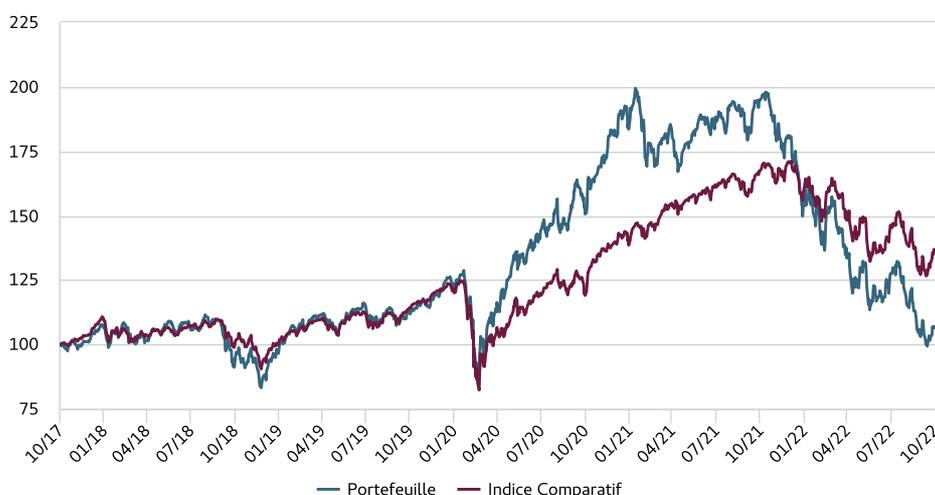
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif de gestion de CPR Invest - Global Disruptive Opportunities consiste à surperformer les marchés actions internationaux sur le long terme, 5 ans minimum, en investissant dans des actions de sociétés qui instaurent ou bénéficient - totalement ou partiellement - de modèles économiques disruptifs.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) ¹

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
Depuis le	31/12/2021	30/09/2022	29/07/2022	29/10/2021	31/10/2019	31/10/2017	22/12/2016
Portefeuille	-41,09%	3,41%	-16,37%	-45,26%	-1,61%	1,26%	5,20%
Indice Comparatif	-20,07%	7,18%	-6,85%	-18,48%	6,10%	6,37%	8,40%
Ecart Indice Comparatif	-21,02%	-3,77%	-9,52%	-26,78%	-7,71%	-5,11%	-3,20%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	-1,10%	53,46%	34,94%	-12,47%	27,68%
Indice Comparatif	21,82%	15,90%	27,67%	-8,71%	22,40%
Ecart Indice Comparatif	-22,92%	37,56%	7,27%	-3,76%	5,28%

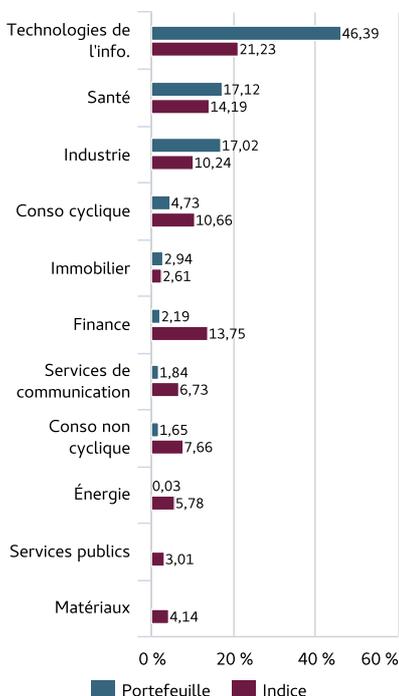
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	28,70%	28,62%	25,04%	23,39%
Volatilité de l'indice comparatif	20,08%	21,80%	18,88%	17,57%

Données annualisées

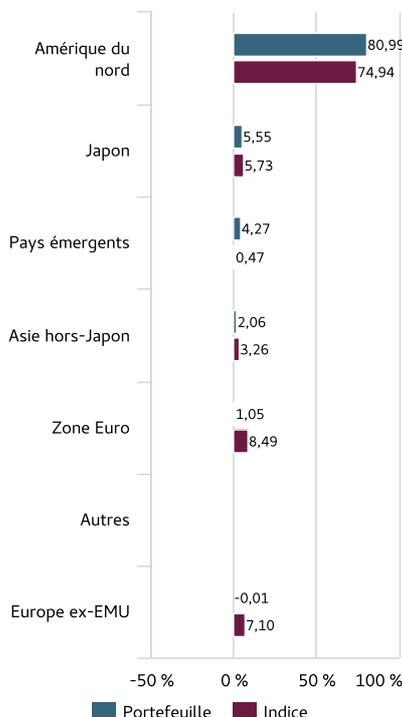
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) *

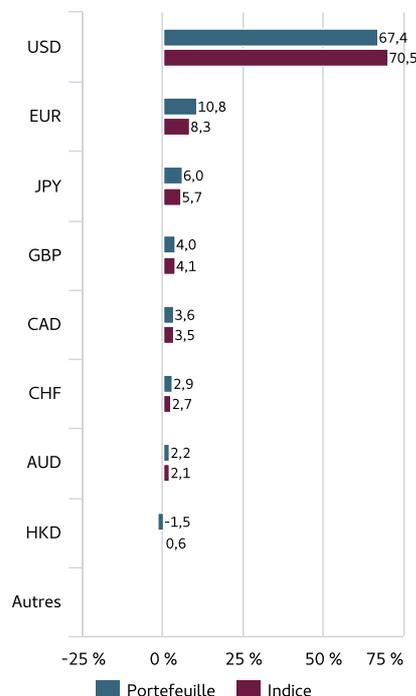


* En pourcentage de l'actif

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi) *



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

RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

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 €)	149,42	350,04
% Moyenne + Petite capitalisation	24,79	24,25
% Grande capitalisation	75,21	75,75
PER annuel anticipé	21,30	15,14
Prix sur actif net	4,22	2,68
Prix sur cashflow	17,65	11,62
Taux de rendement (en %)	0,83	2,21
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	18,24	10,48
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	12,17	6,02

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

58
2,38%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Industrie	3,92%	3,83%
PALO ALTO NETWORKS INC	Technologies de l'info.	3,80%	3,70%
MARVELL TECHNOLOGY INC	Technologies de l'info.	3,32%	3,25%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	3,30%	-0,10%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,78%	2,64%
TRANSUNION	Industrie	2,55%	2,52%
IQVIA HOLDINGS INC	Santé	2,45%	2,37%
SALESFORCE COM	Technologies de l'info.	2,36%	2,03%
VEEVA SYSTEMS INC	Santé	2,25%	2,20%
SPLUNK INC	Technologies de l'info.	2,22%	2,19%

Hors OPC

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Wesley Lebeau

Gérant de portefeuille



Guillaume Uettwiller

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le MSCI World a clôturé le mois d'octobre dans le vert (+6,3%) après la forte baisse du mois de septembre. Les marchés ont profité des signes d'un ralentissement économique pouvant amener les banques centrales à ralentir le rythme des hausses des taux, notamment de la FED. Tous les secteurs ont enregistré une performance positive, tiré par l'énergie (+19,0%) qui a profité d'une remontée du cours du pétrole (Brent +7,8% et WTI +8,2%) suite à l'annonce d'une baisse de la production de pétrole brut de -2m bps par l'OPEP+ (soit le double de ce que le consensus attendait). L'industrie (+9,4%), la finance (+8,3%) et la santé (+7,5%) ont surperformé alors que les services de télécommunication (+0,3%), l'immobilier (+0,3%) et la consommation discrétionnaire (+0,9%) ont sous-performé.

Sur le plan économique, le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale pour 2023 à +2,7% (vs +2,9% en juillet). En zone euro, l'activité économique a ralenti par rapport au trimestre précédent. Le PIB T3 a progressé de +2,1% yoy (vs +4,1% au T2) et +0,2% en QoQ. En France, le PIB T3 a augmenté de seulement +1,0% yoy (vs +4,2% au T2). L'inflation est repartie à la hausse en octobre avec une inflation en zone euro de +10,7% yoy (vs +10,0% en septembre). En Allemagne et en France, l'IPC a augmenté, respectivement, de +6,2% yoy (vs +5,6% en septembre) et de +10,4% yoy (vs +10,0% en septembre). Aux Etats-Unis, le PIB a augmenté de +2,6% en rythme annualisé au T3 (vs -0,6% au T2) et l'inflation a ralenti à +8,2% yoy en septembre (vs +8,3% en août). Cependant, le PMI composite a baissé à 47,3 en octobre (vs 49,5 en septembre) et les demandes d'allocations au chômage ont augmenté à 220K lors de la semaine du 22 octobre (vs 193K lors de la semaine du 25 septembre). En Asie, le FMI a abaissé ses prévisions de croissance à +4% cette année (vs +4,9% auparavant) et à +4,3% pour 2023 (vs +5,1% précédemment). En Chine, le PIB a augmenté de +3,9% yoy au T3 (vs +0,4% au T2) mais l'inflation a augmenté à +2,8% yoy en septembre (vs +2,5% en août). Au Japon, l'inflation a augmenté de +3,0% (vs consensus à +2,9%).

Sur le front géopolitique, au Royaume-Uni, K. Kwiatkowski a été limogé de son poste de ministre des Finances par Liz Truss et a été remplacé par J. Hunt, ce dernier a immédiatement annoncé l'abandon de presque toutes les mesures fiscales annoncées en septembre. Liz Truss a également démissionné suite à l'échec de sa politique fiscale (45 jours seulement après le début de sa prise de fonction). Au Brésil, Luiz Inacio Lula da Silva (Parti des travailleurs) a remporté les élections avec 50,9% des voix contre 49,1% pour Jair Bolsonaro (Parti libéral) et va ainsi effectuer son troisième mandat à la Présidence. En Chine, Xi Jinping a été reconduit à la tête du pays lors du Congrès du Parti Communiste. Les contaminations au Covid sont reparties à la hausse entraînant des mesures plus restrictives pour lutter contre la pandémie (confinement dans la ville de Xi'an avec 13m habitants). Au Japon, le gouvernement a annoncé un plan d'aides aux ménages de 29 600Mds¥ (environ 200Mds\$) afin de stimuler l'économie. Au niveau des matières premières, les membres de l'OPEP+ ont trouvé un accord pour réduire la production pétrole de 2m bps. La Russie a annoncé suspendre sa participation à l'accord assurant la poursuite des exportations de céréales ukrainiennes après une attaque de drones sur ses navires.

Côté banques centrales, la BCE a de nouveau relevé ses 3 taux directeurs de +75bps à 2,0% pour le taux de refinancement et 1,5% pour le taux de dépôt tout en précisant que le rythme des hausses des taux futures dépendrait des chiffres macro-économiques. La BoE a mis un terme à son intervention sur le marché obligataire à la date prévue (14 octobre). Cette dernière devra décider de l'ampleur de la prochaine hausse des taux lors de sa réunion du 3 novembre sans connaître le plan fiscal du gouvernement britannique (dont l'annonce a été décalée au 17 novembre vs 31 octobre initialement prévu). Certains responsables de la FED ont commencé à signaler leur désir à la fois de ralentir bientôt le rythme des augmentations et de cesser d'augmenter les taux au début de l'année prochaine. De son côté, la BoJ a maintenu son taux de dépôt des banques à -0,1% afin de stimuler l'économie.

Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci :

-Honda a dévoilé le Honda Prologue 2024, son tout premier SUV électrique à batterie, qui représente une étape cruciale dans l'objectif du constructeur de proposer 30 nouveaux véhicules électriques d'ici la fin de la décennie. Il existe un programme de location à court terme conçu pour les faire patienter avec son tout nouveau crossover hybride. Désormais, les clients qui ont adopté le programme ZEV (Zero Emission Vehicle) peuvent signer un contrat de location de deux ans pour le Honda CR-V Hybrid 2023 et "passer facilement" au Prologue en 2024, a déclaré le constructeur. Le CR-V Hybrid 2023 servira de "véhicule passerelle" vers le Prologue, plus grand, selon les dirigeants. Honda s'attend à ce qu'un crossover compact CR-V de sixième génération sur deux vendu soit un hybride. "Nos recherches nous indiquent que les clients des véhicules hybrides seront parmi les premiers à passer aux produits électrifiés", a déclaré Gary Robinson, vice-président adjoint de la planification des produits. Le Prologue adoptera le nom de la série e de Honda pour sa future marque de véhicules électriques à batterie, mais le SUV a été développé conjointement avec General Motors et utilise la même plateforme modulaire Ultium que le reste des véhicules électriques de GM. Cela vaut également pour le futur SUV entièrement électrique Acura ADX de la marque sœur de Honda et pour les 28 autres nouveaux modèles électriques que les marques prévoient de lancer d'ici 2030. Le constructeur japonais a fixé des échéances ambitieuses pour atteindre son objectif de zéro émission nette. Honda entend porter ses ventes annuelles de VE à 2 millions d'unités d'ici 2030, devenir une marque exclusivement dédiée aux VE d'ici 2040 et atteindre la neutralité carbone pour tous ses produits et activités d'entreprise d'ici 2050.

COMMENTAIRE DE GESTION

- Google dévoile la Pixel Watch en octobre. L'entrée tant attendue de Google dans l'univers des « smart watches » avec la Pixel Watch. Au cours de la dernière décennie, le nom de Google a brillé par son absence parmi les grandes marques dans le débat sur les « smartwatches ». Néanmoins, les actions de Google au cours des deux dernières années ne devraient laisser aucun doute à ce sujet : il y a d'abord l'accord de 2,1 milliards de dollars conclu par le géant du logiciel avec Fitbit, puis le travail qu'il effectue avec Samsung pour augmenter immédiatement la part de marché de Wear OS grâce à son apparition sur la dernière Galaxy Gear. Pour la société, qui a été le prélude à l'annonce d'octobre, la Pixel Watch est une tentative de tirer parti d'une décennie et demie de développement de Fitbit, de plusieurs générations de Wear et de l'acquisition de 40 millions de dollars de propriété intellectuelle de Fossil. La société a clairement reconnu que l'entrée dans un autre espace mature nécessite - au minimum - de se mettre à niveau avec la concurrence. C'est une leçon que la société a apprise à ses dépens avec ses offres de smartphones et d'oreillettes.

-Amazon va dépenser un milliard d'euros pour des camionnettes et des camions électriques en Europe. Amazon a annoncé qu'il dépenserait un milliard d'euros pour électrifier sa flotte de livraison en Europe au cours des cinq prochaines années, selon Reuters. L'entreprise dispose actuellement d'environ 3 000 camionnettes de livraison du dernier kilomètre à émission zéro en Europe. Amazon ne dit pas quel pourcentage de ses camionnettes est électrique, mais affirme que ces camionnettes à zéro émission ont livré 100 millions de colis l'année dernière. Cet investissement permettra à l'entreprise de porter ce nombre à 10 000 fourgonnettes en Europe d'ici 2025. Ces fourgonnettes "du dernier kilomètre" sont utilisées sur les itinéraires de livraison locaux, pour apporter les colis aux maisons individuelles. Amazon dispose également de centres de livraison "micro-mobilité" dans 20 villes européennes, qui permettent la livraison à vélo ou à pied, et prévoit de doubler ce réseau de centres. Amazon achètera également des camions électriques plus grands et plus lourds pour les livraisons du "middle-mile". Il s'agit de véhicules comme le Tesla Semi, le Freightliner eCascadia et le Volvo VNR électrique qui transportent de grandes quantités de marchandises des ports aux centres de distribution. Enfin, l'investissement couvrira également l'installation de milliers de chargeurs dans les installations de l'entreprise sur le continent.

Le fonds a sous-performé le MSCI World en octobre. L'économie digitale a représenté la moitié de la sous-performance. Le thème du Big Data a été le principal facteur de dépréciation de la performance. Marvel Technology est en baisse de 8% et Taiwan Semiconductor Manufacturing de -11% en raison du sentiment négatif sur l'industrie des semi-conducteurs exposée aux centres de données et aux réseaux. TransUnion a également sous-performé suite à la publication des résultats. La direction a réduit ses perspectives de croissance pour le quatrième trimestre pour les activités non hypothécaires, citant des tendances modérées dans le domaine des prêts à la consommation, des cartes et de l'automobile, ainsi que dans les secteurs verticaux émergents tels que la recherche de locataires, les médias et l'assurance. Enfin, le thème du Big Data a subi l'impact négatif d'American Tower Corp, dont les perspectives pour 2022 ont été mises à jour en raison de la surperformance sous-jacente des revenus immobiliers ; néanmoins, un cycle de taux d'intérêt plus élevé et plus long a constitué un frein aux évaluations de l'immobilier privé.

La dimension des sciences de la vie et de la santé a également eu un impact négatif, avec Edwards Lifesciences dans le thème MedTech. La société a enregistré un trimestre plus faible que prévu, sous l'effet conjugué de la devise, des pénuries de personnel et de l'interruption de COVID 19. Enfin, Wuxi Biologics, dans le thème de la biotechnologie, a sous-performé malgré l'achèvement de l'inspection du site de Shanghai par le ministère américain du commerce.

La performance de la dimension Terre est neutre, la sous-performance de CATL dans le domaine du stockage de l'énergie a été compensée par la bonne performance de Johnson Control dans le domaine de l'efficacité énergétique.

En octobre, nous continuons à augmenter les positions dans les noms récemment ajoutés au fonds, noms pour lesquels le cas d'investissement a été validé dans cette période de publication des résultats.

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.**

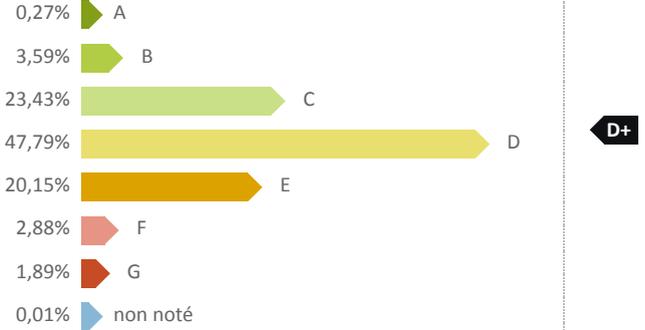
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C-	C-
Social	C-	D
Gouvernance	D+	D
Note Globale	C-	D+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	61
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

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.