

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

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
Devisé : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : LU1811426342
Code Bloomberg : CPIGWAE LX
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

! L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > à 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 173,54 (EUR)
Actif géré : 276,92 (millions EUR)
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 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 et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
 1,77%
Commission de surperformance : Oui

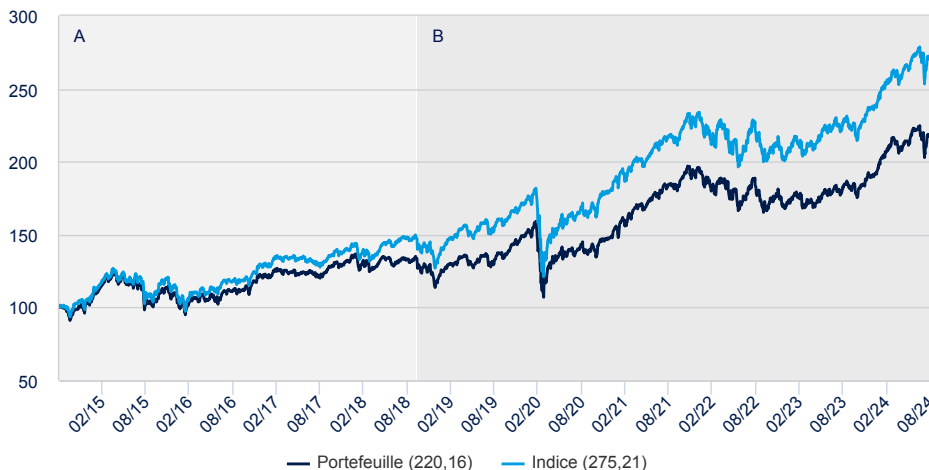
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

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 (Source : Fund Admin)

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



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 (Source : Fund Admin) *

| Depuis le | Depuis le 29/12/2023 | 1 mois 31/07/2024 | 3 mois 31/05/2024 | 1 an 31/08/2023 | 3 ans 31/08/2021 | 5 ans 30/08/2019 | 10 ans 29/08/2014 | Depuis le 30/12/2002 |
|---------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Portefeuille | 15,51% | 0,07% | 3,69% | 20,28% | 6,05% | 10,58% | 8,24% | 7,76% |
| Indice | 15,73% | 0,24% | 4,46% | 21,04% | 8,06% | 12,01% | 10,67% | 7,82% |
| Ecart | -0,22% | -0,17% | -0,78% | -0,76% | -2,01% | -1,43% | -2,43% | -0,06% |

* Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin) *

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Portefeuille | 13,46% | -13,60% | 30,47% | 0,45% | 25,59% | -9,71% | 8,92% | 9,80% | 6,30% | 16,54% |
| Indice | 18,06% | -13,01% | 27,54% | 6,65% | 28,93% | -4,85% | 8,89% | 11,09% | 8,76% | 18,61% |
| Ecart | -4,61% | -0,58% | 2,93% | -6,20% | -3,33% | -4,87% | 0,02% | -1,29% | -2,45% | -2,07% |

* Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) *

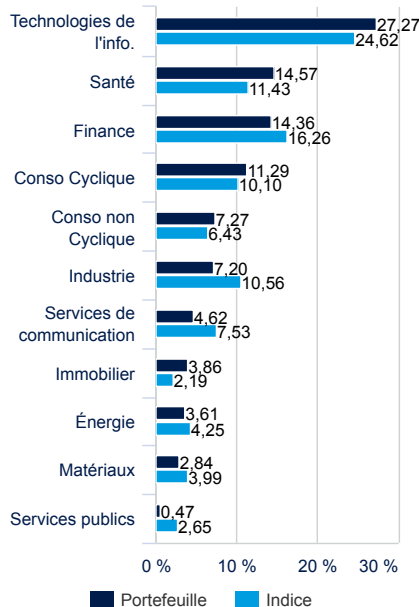
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis le lancement * |
|---|--------|--------|--------|-----------------------|
| Volatilité du portefeuille | 10,89% | 12,11% | 15,59% | 16,65% |
| Volatilité de l'indice | 10,73% | 12,72% | 16,13% | 15,20% |
| Ratio d'information | -0,20 | -0,62 | -0,43 | -0,01 |
| Tracking Error ex-post du portefeuille | 3,53% | 3,16% | 3,19% | 5,20% |

* Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

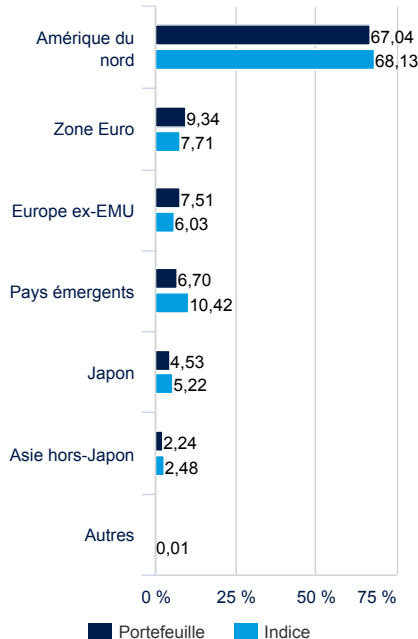
REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) *



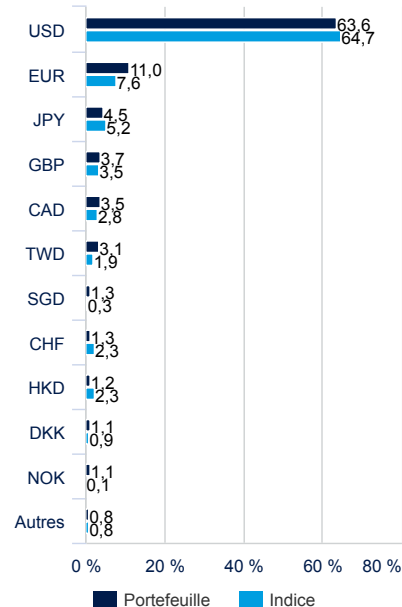
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) **



* En pourcentage de l'actif

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

RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

Capitalisation boursière moyenne » (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 |
|--|--------------|--------|
| Capitalisation boursière moyenne » (Mds €) | 420,60 | 568,67 |
| % Moyenne + Petite capitalisation | 35,44 | 29,02 |
| % Grande capitalisation | 64,56 | 70,98 |
| PER annuel anticipé | 14,66 | 17,64 |
| Prix sur actif net | 2,79 | 3,04 |
| Prix sur cashflow | 11,95 | 14,22 |
| Taux de rendement (en %) | 2,18 | 1,91 |
| Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %) | 32,39 | 18,76 |
| Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %) | 8,77 | 8,77 |

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Nombre d'émetteurs (hors liquidités) | 102 |
| Liquidités en % de l'actif | 1,94% |

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

| | Secteur | Poids (PTF) | Ecart / Indice |
|------------------------------|-------------------------|-------------|----------------|
| NVIDIA CORP | Technologies de l'info. | 5,44% | 1,58% |
| MICROSOFT CORP | Technologies de l'info. | 2,61% | -1,22% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | Technologies de l'info. | 2,43% | 1,47% |
| IRON MOUNTAIN INC | Immobilier | 1,91% | 1,87% |
| APPLE INC | Technologies de l'info. | 1,88% | -2,55% |
| HOME DEPOT INC | Conso Cyclique | 1,81% | 1,33% |
| TJX COMPANIES INC | Conso Cyclique | 1,75% | 1,58% |
| ASML HOLDING NV | Technologies de l'info. | 1,73% | 1,26% |
| AMERICAN EXPRESS | Finance | 1,71% | 1,51% |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | Conso Cyclique | 1,67% | 1,59% |

* Hors OPC

EQUIPE DE GESTION

**Cyrille Collet**

Responsable de la gestion actions quantitatives

**Rodolphe Taquet**

Gérant de portefeuille

**Philippe LACHAT**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Gear ESG – Aout 2024

Faits marquants sur le mois

Les différents marchés américains sont en hausse au mois d'aout. Le S&P 500 a progressé pour le quatrième mois consécutif. Le Nasdaq a une performance un peu plus faible mais a tout de même enregistré un gain mensuel modeste. Les petites capitalisations ont sous-performé. Ces performances se sont faites dans un contexte de volatilité importante, surtout en début de mois où les craintes de récession ont entraîné une forte baisse des indices sur les trois premiers jours, suivi d'un rebond basé sur des données économiques rassurantes. On retrouve cette aversion au risque au niveau sectoriel avec une surperformance nette des défensives (Télécom +4.3%, Assurance +3.99%, Pharma +3.94%) sur le mois, au détriment des valeurs cycliques (Ressources de base -4.08%, Energie -3.5%, Banques -1.8%...). Les grandes sociétés de technologie ont eu des performances hétérogènes (Tesla -7.7%, Amazon -4.5%, Meta +9.8%). Les taux à 10 ans US ont perdu 24pb entre fin juillet et le 05 août, ils finissent le mois à 3.9% (-13pb). Les investisseurs sont désormais convaincus d'une baisse des taux le 18 septembre : 69% d'entre eux pensent qu'elle sera de 25 pb et 31% l'estiment à 50pb. Pour 2024, la baisse totale pourrait atteindre 100pb.

En Europe le mois a débuté difficilement avec une baisse de 6% sur les trois premiers jours. Le marché a ensuite repris 8%, tiré par les secteurs Travel & Leisure (+11.6%), Assurance (+10.88%) et les financières. Une fois de plus, les Ressources de base et l'Energie se retrouvent aux dernières places. La volatilité implicite et le marché obligataire ont retrouvé des niveaux proches de la normale. La saison de publications est ressortie comme un peu décevante en Europe : presque autant de valeurs qui ont déçu que de valeurs qui ont surpris positivement. Les attentes de croissance de BPA ressortent désormais à 10.3% pour le Stoxx600. 46% des composants du Stoxx600 ont connu des révisions à la hausse de leur BPA 12 mois.

Le Topix et le Nikkei ont été les plus affectés, baissant respectivement de 12.2% et 12.4%. Les effets de débouclage des carry trades (à la suite de l'annonce d'une remontée des taux de la BoJ de 25bps le 31 juillet) et des ventes de précaution ont amené un sentiment de panique, engendrant une baisse généralisée des marchés le vendredi 2 et le lundi 5. Après ces trois jours de panique, le marché japonais a connu une reprise en forme de V, le Topix rebondissant de 9,3 % le 6 août et gagnant encore dans les jours suivants jusqu'au 16 août, regagnant 20,2 % au total avant de consolider jusqu'à la fin du mois. Les valeurs cycliques et exportatrices ont été les plus faibles en raison du yen fort et des inquiétudes concernant le ralentissement de l'économie américaine et dans une moindre mesure, de l'économie chinoise. Les machines-outils ont chuté de 11,65 %, les machines de construction de 8,61 % et les constructeurs automobiles de 5,75 %. Du côté positif, on trouve surtout les secteurs domestiques et défensifs qui ont été recherchés car ils bénéficient souvent d'un yen plus fort et les investisseurs recherchaient des valeurs refuges dans un contexte de volatilité croissante des marchés.

Bilan des principales positions du mois

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

Nous notons un effet sectoriel positif, particulièrement une bonne contribution des Matériaux et Immobilier mais négative dans les secteurs Technologie et Finance. L'effet pays fut quant à lui positif, notamment avec une bonne contribution en Europe et Emergents mais négative en Amériques du Nord et Japon.

Nous observons également un effet positif de notre facteur blend, avec une contribution autour de 0.01%, et dans le même temps notons un effet positif de notre facteur défensif affichant une contribution de 0.16%.

L'effet taille de capitalisation a été légèrement positif, de même que l'effet lié à l'exclusion ESG.

Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur qualité et souspondérés sur le facteur volatilité.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Amazon.com, (UW, -5.4%), Brambles Limited (OW, 19%), CrowdStrike Holdings (OW, 20.6%), Industria de Diseno Textil (OW, 9.1%).

A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: NetEase (ADR) (OW, -13%), Mizuho Financial (OW, -11.8%), Synopsys (OW, -6.3%).

Perspectives pour le mois suivant

La crainte d'une récession aux États-Unis et la hausse des taux de la BoJ ont provoqué un dénouement du carry trade sur le yen et une correction éclaircie des méga-capitalisations surinvesties. Cette période de volatilité autour de ces niveaux a des chances de se poursuivre compte tenu de la période qui précède les élections américaines et de l'affaiblissement de l'économie américaine. Le pire scénario pour le marché serait un gouvernement démocrate radical (hausse de l'impôt sur les sociétés), une administration Trump pourrait se situer entre les deux (peu de changement ou baisse de l'impôt sur les sociétés mais hausse des tarifs).

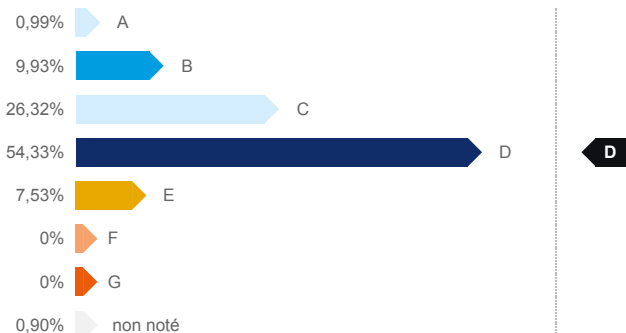
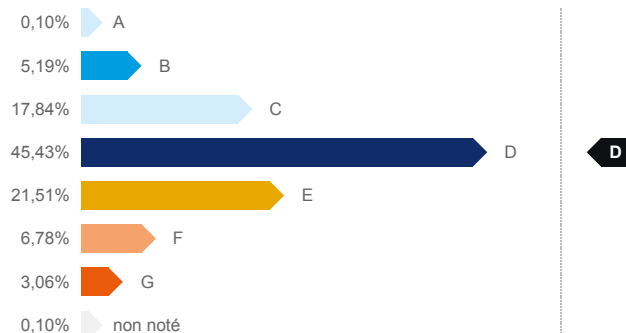
La saison de publications des résultats a été plutôt bonne aux US avec un ratio beat / miss de 4.9x. Les attentes de croissance de BPA ressortent désormais à 15.1% aux US (légère révision en hausse) en 2024-25. Hors tech, les chiffres ressortent à 8.5%/13.1% aux US. On notera que, sur le mois passé, 52% des composants du S&P500 ont connu des révisions en hausse de leur BPA 12 mois.

La croissance des bénéfices pour 2024 et 2025 reste positive, mais faiblit un peu. Les chiffres du deuxième trimestre 2024 ont dépassé les attentes, mais les prévisions sont restées prudentes. Une croissance plus faible du BPA est attendue au 3e trimestre 2024 pour le Mag7 et les autres 493 avec une réaccélération plus forte pour le S&P493 au 4e trimestre 2024.

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 (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Du portefeuille**De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

| | Portefeuille | Indice |
|---------------------|--------------|----------|
| Environnement | D | D |
| Social | D | D |
| Gouvernance | D | D |
| Note Globale | D | D |

Couverture de l'analyse ESG

| | |
|---|------------|
| Nombre d'émetteurs | 102 |
| % du portefeuille noté ESG ² | 99,10% |

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

Définitions et sources**Investissement Responsable (IR)**

L'ISR 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'ISR 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.