

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 12/01/2018
 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 : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : LU1746647814
 Code Bloomberg : CPGDSIE LX
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 112 509,15 (EUR)
 Actif géré : 4 048,44 (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 : 10000000 Euros
 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) : 0,40%
 Frais administratifs annuels (max) : 0,20%
 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	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	29/07/2022	31/05/2022	31/08/2021	-	-	15/05/2020
Portefeuille	-25,06%	-5,52%	-1,67%	-26,59%	-	-	4,94%
Indice Comparatif	-7,02%	-2,84%	0,64%	-0,30%	-	-	17,78%
Ecart Indice Comparatif	-18,05%	-2,68%	-2,31%	-26,29%	-	-	-12,84%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

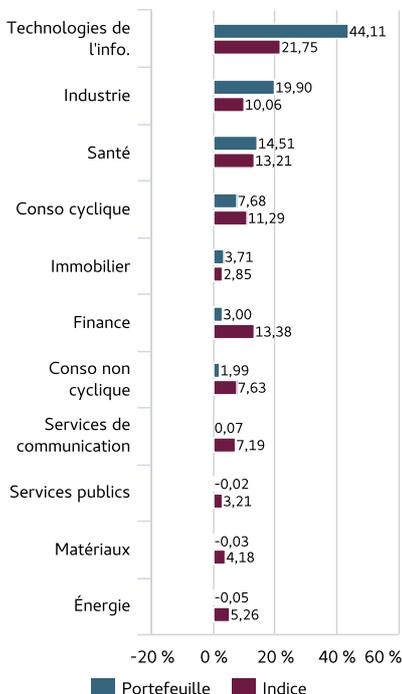
PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

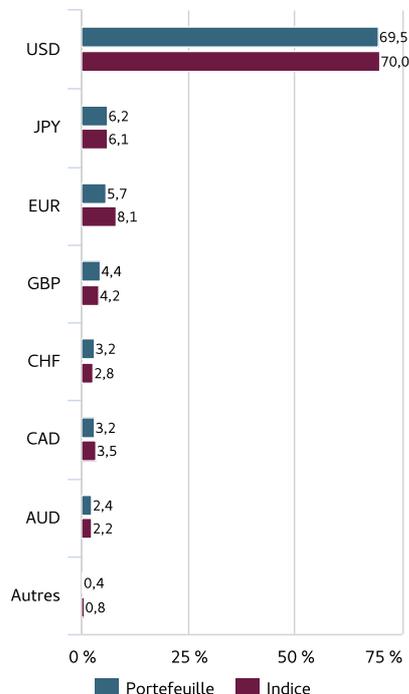
	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	8,97%	-	-	-	-
Indice Comparatif	31,07%	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	-22,10%	-	-	-	-

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	23,77%	-	-	21,24%
Volatilité de l'indice comparatif	16,06%	-	-	13,94%

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)

Cap. boursière moy. (Mds €)	184,11	370,72
% Moyenne + Petite capitalisation	29,12	24,98
% Grande capitalisation	70,88	75,02
PER annuel anticipé	21,66	15,06
Prix sur actif net	4,23	2,69
Prix sur cashflow	18,76	11,88
Taux de rendement (en %)	0,81	2,17
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	48,37	25,27
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	13,27	6,53

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	184,11	370,72
% Moyenne + Petite capitalisation	29,12	24,98
% Grande capitalisation	70,88	75,02
PER annuel anticipé	21,66	15,06
Prix sur actif net	4,23	2,69
Prix sur cashflow	18,76	11,88
Taux de rendement (en %)	0,81	2,17
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	48,37	25,27
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	13,27	6,53

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

56
3,37%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
PALO ALTO NETWORKS INC	Technologies de l'info.	4,33%	4,22%
AMAZON.COM INC	Conso cyclique	4,11%	1,80%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Industrie	3,63%	3,55%
MARVELL TECHNOLOGY INC	Technologies de l'info.	3,27%	3,19%
TRANSUNION	Industrie	3,03%	3,00%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	2,84%	-0,83%
STMICROELECTRONICS/P	Technologies de l'info.	2,84%	2,79%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,36%	2,23%
IQVIA HOLDINGS INC	Santé	2,34%	2,26%
SPLUNK INC	Technologies de l'info.	2,34%	2,31%

Hors OPC

asset
management

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Wesley Lebeau

Gérant de portefeuille



Guillaume Uettwiller

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Après le fort rebond du mois de juillet, porté par des publications meilleures qu'attendues et des espoirs de moindre durcissement monétaire, le MSCI World s'est contracté de 2,80% sur le mois d'août. En termes de secteurs, seul l'énergie (+3,31%) a clôturé le mois dans le vert, largement soutenu par la hausse des prix du gaz naturel et de l'électricité face à l'exacerbation des tensions géopolitiques. A l'inverse, la santé (-4,68%), l'immobilier (-4,59%) et les technologies de l'information (-4,58% dont -9,57% pour les semi-conducteurs) ont sous-performé alors que les services aux collectivités (-0,15%), la finance (-1,15%) et les biens de consommation de base (-1,39%) ont mieux résisté.

Sur le front économique, les effets de la normalisation de la politique monétaire de la FED se matérialisent sur l'inflation qui ralentit plus que prévu. Aux Etats-Unis, l'inflation totale est passée à 8,5% en juillet (après 9,1% en juin) alors que l'inflation sous-jacente est restée stable à 5,9%. Les deux chambres ont également voté « l'Inflation Reduction Act », comprenant une série de mesures visant à freiner l'inflation. De même, la production industrielle (+0,6% en juillet après une stagnation en juin), les indicateurs ISM manufacturier et non manufacturier (52,8 et 56,7 respectivement en juillet contre 53,0 et 55,3 en juin) et les statistiques du marché de l'emploi (528 000 créations de postes et un chômage en baisse à 3,5% en juillet) ont surpris à la hausse. Toutefois, le PMI composite s'est une nouvelle fois contracté (45,0 en août après 47,7 en juillet) et les indicateurs du marché de l'immobilier ont témoigné d'un net ralentissement de l'activité. Du côté des consommateurs, la confiance s'est améliorée (l'indice Michigan a atteint 58,2 en août après 51,5 en juillet) mais les ventes au détail sont restées stables. En Europe, l'amplification de la crise énergétique a continué de peser sur l'inflation et sur le sentiment des consommateurs. L'inflation a une nouvelle fois accéléré pour atteindre 9,1% au mois d'août et 4,3% pour la mesure sous-jacente (contre 8,9% et 4,0% respectivement en juillet). L'annonce d'une nouvelle maintenance de Gazprom, impliquant une suspension des exportations de gaz, et les conséquences de la sécheresse ont participé à la hausse des prix du gaz naturel (+10,9% en août). Le PMI composite de la zone euro est resté en zone de contraction en août (49,2 contre 49,9 au mois de juillet), signalant un recul de l'activité. Toutefois, la production industrielle est ressortie positive pour le troisième mois consécutif (+0,7% sur le mois de juin et +2,4% en glissement annuel). En Asie, l'inflation a accéléré au mois de juillet pour atteindre 2,6% au Japon (soit le plus haut niveau depuis 2014) et 2,7% en Chine. La reprise chinoise reste très graduelle et bridée par la politique zéro-Covid, la faiblesse du marché immobilier et les pénuries d'électricité liées à la sécheresse. La plupart des indicateurs se sont détériorés avec notamment la baisse du PMI manufacturier Caixin (50,4 en juillet après 51,7 en juin), de la production industrielle (+3,8% en juillet après 3,9% en juin) et un ralentissement des ventes au détail (+2,7% en glissement annuel en juillet contre +3,1% en juin).

Du côté des banques centrales, le discours de J. Powell à Jackson Hole a confirmé la priorité de ramener l'inflation à 2%, écartant ainsi l'idée de pivot dans la politique monétaire de FED. Le durcissement monétaire devrait également se poursuivre dans la zone euro avec une volonté de la BCE de mener une politique plus « hawkish ». En Chine et au Japon, les banques centrales ont conservé leur politique accommodante et la PBOC a abaissé son taux préférentiel de prêt à 3,65% (contre 3,70% auparavant) pour stimuler la croissance et soutenir le secteur immobilier. L'écart de taux entre les différentes banques centrales a contribué à l'appréciation du dollar face à l'euro, le yen et le renminbi.

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

- Bosch va investir 200 millions de dollars américains dans son usine de Caroline du Sud pour construire des piles à combustible qui alimenteront des camions commerciaux électriques à hydrogène aux États-Unis. Le projet de Caroline du Sud fait partie du plan de Bosch qui prévoit d'investir plus d'un milliard de dollars dans le monde entier pour développer des technologies de piles à combustible d'ici 2024. Les améliorations apportées au campus comprendront l'affectation d'une surface d'environ 147 000 pieds carrés à la fabrication de la pile à combustible ainsi qu'une salle blanche et contrôle de l'environnement nécessaires aux processus critiques pour la qualité, a indiqué la société. La production de piles à combustible dans l'usine devrait commencer en 2026. Bosch a déclaré que ses piles à combustible seront utilisées pour alimenter des poids lourds électriques, notamment une version du semi-remorque électrique Tre de Nikola qui devrait entrer en production à la fin de 2023. Bosch, qui a investi au moins 100 millions de dollars dans Nikola en 2019, a déclaré l'année dernière qu'il fournirait à l'entreprise des modules de piles à combustible à hydrogène. L'investissement de l'entreprise dans les piles à combustible marque un mouvement plus large dans l'industrie visant à utiliser cette technologie pour les poids lourds et les véhicules commerciaux. Les piles à combustible, qui transforment l'hydrogène en électricité, sont coûteuses. Cependant, elles sont considérées comme particulièrement prometteuses pour les camions de classe 8 et d'autres véhicules commerciaux lourds, car elles sont plus petites et plus légères que les batteries.

- Une base de données chinoise contenant des millions de visages et de plaques d'immatriculation de véhicules a été mise en ligne. À son apogée, la base de données contenait plus de 800 millions d'enregistrements, ce qui représente l'une des plus grandes défaillances connues de l'année en matière de sécurité des données, juste après la fuite massive d'un milliard d'enregistrements d'une base de données de la police de Shanghai en juin. Dans les deux cas, les données ont probablement été exposées par inadvertance et à la suite d'une erreur humaine.

COMMENTAIRE DE GESTION

- Nikola et Lucid sont les derniers fabricants de véhicules électriques (VE) à tenter de lever des fonds. Deux fabricants de VE cherchent à obtenir des liquidités en août pour mettre sur le marché leurs véhicules retardés. Nikola, un fabricant de camions électriques basé à Phoenix, a déclaré dans un dépôt de titres qu'il prévoyait de lever des fonds par le biais d'une offre d'actions de 400 millions de dollars. La société Lucid, spécialisée dans les véhicules électriques de luxe, a demandé le droit d'émettre jusqu'à 8 milliards de dollars de nouvelles actions au cours des trois prochaines années. Ces dépôts soulignent la lutte actuelle entre les fabricants de VE qui sont entrés en bourse par le biais de fusions avec des sociétés d'acquisition à vocation spécifique (SPAC). Lucid et Nikola sont tous deux entrés en bourse dans le cadre d'opérations de SPAC qui, selon les analystes, ont surévalué ces startups aujourd'hui en difficulté. Le boom des fusions de SPAC a permis d'injecter des liquidités dans un certain nombre de start-ups de VE. Cependant, ces jours de richesse capitalistique ont disparu car les entreprises sont aux prises avec des goulots d'étranglement de la production, des pressions inflationnistes et des contraintes de la chaîne d'approvisionnement. La pression à la baisse sur les actions a éviscéré les valorisations, rendant la liquidité encore plus difficile. Arrival, Canoo, Faraday Future et Lordstown ne sont que quelques-unes des sociétés EV SPAC confrontées à un manque de liquidités. Par exemple, Faraday Future a émis plusieurs avertissements cette année, indiquant qu'elle avait besoin de plus d'argent pour exécuter ses plans de lancement de trois modèles dans les années à venir. L'entreprise, qui est entrée en bourse dans le cadre d'une transaction SPAC en 2021, a retardé le lancement de son premier véhicule, le FF91, pendant des années, mais a déclaré qu'il arriverait d'ici la fin de l'année. Certains, comme Arrival, se sont tournés vers des mesures de réduction des coûts et des licenciements. D'autres, comme maintenant Lucid et Nikola, se tournent à nouveau vers le marché. Nikola a déclaré au début du mois d'août qu'elle était toujours en mesure de livrer entre 300 et 500 de ces camions d'ici la fin de l'année. Jusqu'à présent, elle a produit 50 Nikola Tre BEV dans son usine de Coolidge, en Arizona.

En août, le fonds a sous-performé le MSCI World. La dernière semaine du mois a été marquée par des résultats décevants dans le secteur technologique. La dimension de l'économie digitale a été le principal détracteur de la performance, avec des performances très différentes entre les thèmes. Le thème de la cybersécurité continue de surperformer grâce à PaloAlto Networks, tandis que celui du Big Data et le eCommerce sous-performent notamment avec Marvell. Le secteur des semi-conducteurs corrige fortement sur le mois, l'environnement macroéconomique, soutenant le scénario baissier selon lequel la faiblesse pourrait finalement s'étendre au-delà des PC/Smartphones. Marvell Technology a annoncé une décélération de son chiffre d'affaires d'un trimestre à l'autre, ce qui a relancé le débat sur la décélération du marché final des centres de données et de l'hyperscale. Dans le thème du cloud, salesforce.com a également sous-performé après un bon rapport publié pour le deuxième trimestre, mais la direction a signalé l'apparition de vents contraires macroéconomiques croissants à la fin du trimestre et a prévu une fin d'année difficile. Dans l'ensemble, le thème général était un ralentissement de l'activité pour les noms qui clôturent le trimestre à la fin du mois de juillet. La dimension des sciences de la vie a également sous-performé, avec des prises de bénéfices dans les thèmes eHealth et Medtech. Enfin, dans la dimension Terre, les thèmes de l'efficacité énergétique et des énergies renouvelables ont continué à surperformer le marché, suite à la l'annonce fin juillet du nouveau projet de loi de réconciliation annoncé par les sénateurs Joe Manchin et Chuck Schumer appelé " Inflation Reduction Act of 2022 ". Au cours du mois, nous avons ajusté notre exposition dans le thème du Cloud en sortant des noms qui font face à un environnement plus difficile que prévu. La réallocation s'est faite vers la dimension Terre, dans le thème CleanTech.

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	C-	D
Note Globale	C-	D+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	59
% 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.