

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 09/08/2019
Classification AMF : -
Indice Référence : 100% FONDS NON BENCHMARKE
Indice comparatif : 100.0% MSCI WORLD
Devise : EUR
Eligible au PEA : Non
Affectation des sommes distribuables :
 C : Capitalisation
Code ISIN : LU2035461578
Durée minimum de placement recommandé : 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 5 ans. Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque. 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) : 138,00 (EUR)
Actif géré : 3 011,30 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Minimum 1ère souscription :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 dix-millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) : 5,00%
Frais de sortie (max) : 0,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
 1,87%
Commission de surperformance : Oui

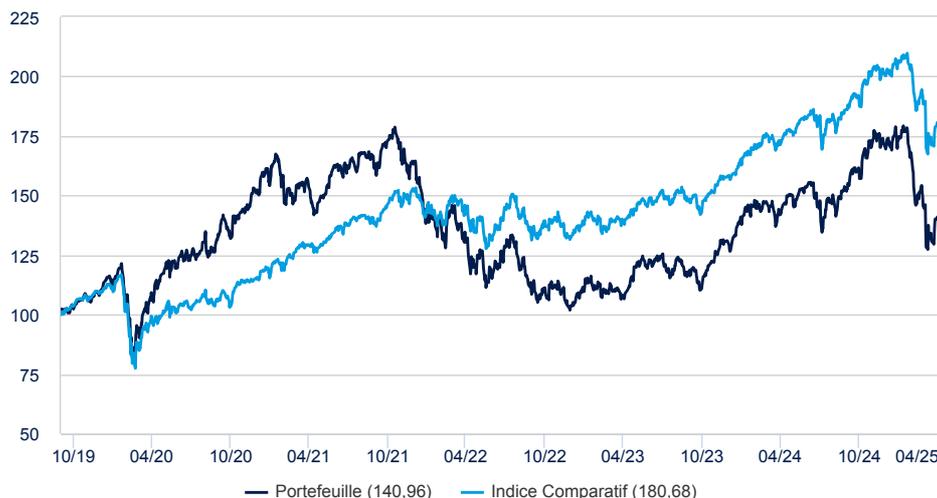
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
30/04/2024	29/04/2022	30/04/2020	-	02/10/2019	
Portefeuille	-0,65%	2,64%	5,60%	-	6,34%
Indice Comparatif	5,50%	8,32%	13,10%	-	11,18%
Ecart Indice Comparatif	-6,14%	-5,68%	-7,49%	-	-4,84%

¹ Données annualisées

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin) ²

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	29,46%	26,87%	-36,87%	7,25%	40,69%
Indice Comparatif	26,60%	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%
Ecart Indice Comparatif	2,86%	7,27%	-24,09%	-23,82%	34,36%

² 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.

VOLATILITE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	21,44%	21,49%	20,53%	22,92%
Volatilité de l'indice comparatif	15,07%	14,36%	13,47%	16,69%

La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Les données sont annualisées.

Avant toute souscription, veuillez vous référer au Document d'Informations Clés (DIC)

ANALYSE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (Source : Groupe Amundi)

Nombre d'émetteurs (hors liquidités) : 70

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

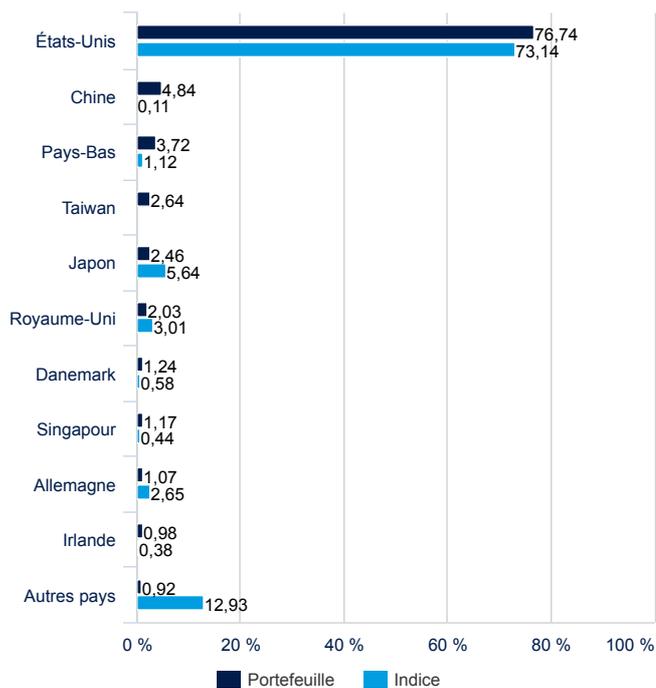
(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
AMAZON.COM INC	Conso Cyclique	4,64%	2,04%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	4,48%	0,41%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Santé	3,02%	2,80%
NVIDIA CORP	Technologies de l'info.	2,83%	-1,07%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'info.	2,64%	2,64%
HITACHI LTD	Industrie	2,46%	2,28%
SYNOPSIS INC	Technologies de l'info.	2,37%	2,26%
ALPHABET INC CL A	Services de communication	2,30%	0,93%
ADYEN NV	Finance	2,30%	2,24%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,24%	2,06%

* Hors OPC

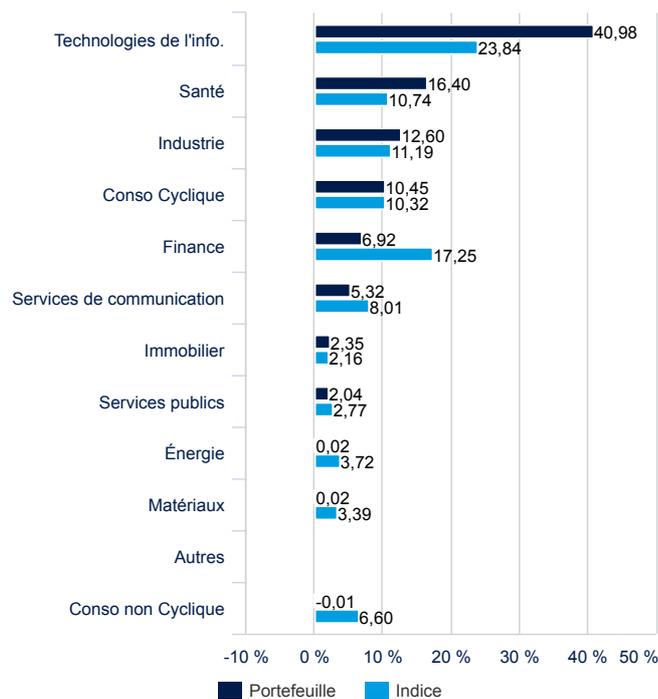
REPARTITION GEOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi)



Hors OPC

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.**

EQUIPE DE GESTION

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Wesley Lebeau**

Gérant de portefeuille

**Guillaume Uettwiller**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Avril aura surtout été marqué par une forte volatilité des actifs, en réaction à la politique de l'administration Trump et à son volet commercial. Le VIX aura franchi le cap des 50 points pour la première fois depuis 2020, et le « Libération Day » promis par le président Trump suivi de l'annonce d'un moratoire de 90 jours sur les droits de douane annoncé le 9 avril par le président américain auront été les principales causes de ces mouvements. Lesté par la performance des actions américaines (S&P 500 : -0,76%), par la dépréciation du dollar face aux principales devises (DXY : -4,44%), ainsi que par les mauvaises performances des indices européens (Stoxx 600 : -1,21% ; CAC 40 : -2,53% ; FTSE 100 : -1,02%), le MSCI World (EUR) aura finalement cédé 4,24% en avril.

Aux Etats-Unis d'abord, en parallèle des craintes inflationnistes liées à la mise en place d'une politique commerciale ultra-protectionniste, la situation économique a continué à se dégrader. Les indices PMI de l'ISM ont manqué les attentes du consensus (49,0 vs. 49,5 pour le manufacturier ; 50,8 vs. 53,0 pour le non-manufacturier) et la baisse des taux souverains américains (-4pbs, à 4,17%, pour l'échéance à 10 ans), ainsi que les surprises positives sur les BPA délivrées par près des trois quarts des entreprises du S&P 500 ayant d'ores-et-déjà publié, n'auront pas suffi à ce que les marchés actions américains ne progressent en avril.

Sur le Vieux Continent, la situation s'est dégradée et la perspective des effets récessifs d'une guerre commerciale s'est reflétée dans le recul des enquêtes PMI (50,1 pour le PMI composite vs. 50,3 attendu, et les PMI manufacturier et services en territoire récessif, en deçà de 50), malgré la baisse de 25pbs des taux directeurs effectuée par la BCE le 17/04. La confiance des consommateurs aura aussi marqué le pas, reculant à -16,7 contre les -15,0 attendu par le consensus. Cependant, les résultats publiés par les entreprises du Stoxx 600 auront été, eux-aussi, mieux orientés qu'escompté.

La détérioration de l'environnement commercial global se lit aussi en Asie dans l'indice PMI manufacturier officiel chinois, retombé à 49,0, ou dans le PMI manufacturier japonais en territoire de contraction (48,7). Du côté des matières premières, le baril de pétrole a nettement reculé (-15,6% à 63,1 \$/bl) sous l'effet de la dégradation des perspectives économiques mondiales et d'une hausse de production de l'OPEP+, alors que les cours du gaz naturel cédaient du terrain. L'or (+5,8%) aura brièvement dépassé le cap des 3 500 \$/once, revêtant son rôle d'actif refuge.

Coté secteurs, l'Énergie (-14,88%) signe la pire performance mensuelle, plombée par la chute des prix du pétrole. Les secteurs de la Santé (-6,56%) et des Financières (-4,60%) pénalisent également l'indice. A l'inverse, les Services aux Collectivités (-1,04%), la Consommation de Base (-0,78%) et les valeurs industrielles (-3,15%) permettent de limiter les pertes mensuelles de l'indice.

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

-Slate Auto, une nouvelle start-up américaine spécialisée dans les véhicules électriques, a présenté une alternative unique et abordable à Tesla. L'entreprise met l'accent sur la simplicité et la personnalisation, en proposant un véhicule avec des vitres manuelles, sans écran principal d'info-divertissement, et un extérieur non peint. Le véhicule peut se transformer d'un pick-up à deux places en un SUV à cinq places. Lors d'un événement de lancement à Long Beach, en Californie, Slate Auto a annoncé que ses camions seraient disponibles pour moins de 20 000 dollars (après les crédits d'impôt fédéraux pour les véhicules électriques) d'ici la fin de l'année 2026. La startup, soutenue par le fondateur d'Amazon Jeff Bezos, vise à remédier aux coûts élevés associés aux véhicules modernes, qui sont devenus inabordable pour de nombreux Américains.

- Huawei, le conglomérat technologique chinois, travaille sur une nouvelle puce d'IA avancée appelée Ascend 910D, visant à concurrencer la populaire série H100 de Nvidia, qui est largement utilisée pour l'entraînement des modèles d'IA. Selon le Wall Street Journal, Huawei recherche activement des partenaires de test parmi d'autres entreprises chinoises pour faire avancer le développement de cette puce.

Cette initiative intervient peu après que les États-Unis ont imposé des restrictions supplémentaires sur l'exportation de certaines puces d'IA vers la Chine. En cas de succès, la nouvelle puce de Huawei pourrait contribuer à combler les lacunes du marché chinois de l'IA créées par le renforcement des contrôles à l'exportation.

-Alibaba a dévoilé Qwen3, une nouvelle famille de modèles d'IA qui, selon l'entreprise, peut égaler, voire surpasser, les principaux modèles de Google et d'OpenAI. Ces modèles, qui vont de 0,6 milliard à 235 milliards de paramètres, pourront être téléchargés sous licence ouverte sur des plateformes telles que Hugging Face et GitHub. Alibaba décrit les Qwen3 comme des modèles « hybrides » capables à la fois de réponses rapides et de raisonnements complexes, permettant aux utilisateurs de gérer leur « budget de réflexion » pour les tâches. Certains modèles Qwen3 utilisent une architecture de mélange d'experts (MoE) pour améliorer l'efficacité des calculs. Prenant en charge 119 langues, Qwen3 a été entraîné sur un ensemble de données de plus de 36 billions de tokens, incorporant une variété de sources de données, y compris des manuels et du contenu généré par l'IA.

En avril, le fonds a surperformé en dépit d'un marché très volatil caractérisé par une grande incertitude concernant les tarifs douaniers réciproques, les pauses et les négociations anticipées. Après l'annonce du « Jour de la libération », nous avons assisté à la deuxième plus forte baisse de l'histoire du S&P 500 en une seule journée, le marché perdant 1 000 milliards de dollars de capitalisation. Le Nasdaq a connu une nouvelle baisse de 5,5 % le lendemain. Dans les jours qui ont suivi, le marché a connu une évolution en dents de scie, mais nous avons enregistré une solide performance positive au cours de la dernière semaine du mois.

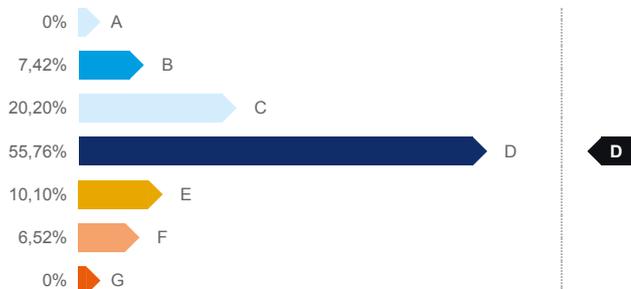
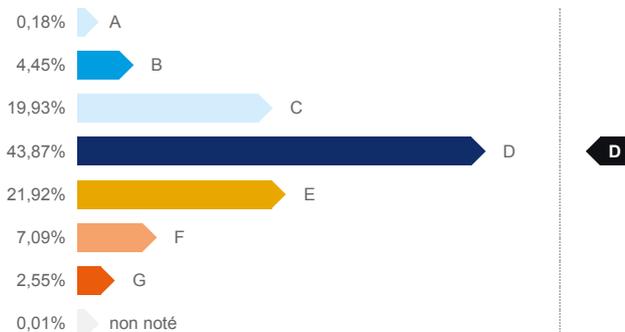
Toutes les dimensions du fonds ont contribué positivement à la performance du fonds. Notamment, l'Economie Digitale a représenté la moitié de la performance relative, sous l'impulsion du thème du Cloud et d'un début prometteur de la saison des résultats. ServiceNow, par exemple, a bondi de 15 % sur la journée, malgré un sentiment négatif dominant. La société a publié des résultats solides pour le premier trimestre, montrant des signes limités d'impact de DOGE et bénéficiant d'une forte dynamique dans le domaine de l'intelligence artificielle. En outre, le thème Big Data a bénéficié de contributions significatives de la part de sociétés telles que Broadcom et CrowdStrike dans le domaine de la cybersécurité. Dans la dimension Terre, notre exposition aux industriels dans le thème de l'efficacité énergétique, en particulier Eton et Johnson Controls, a rebondi à la suite d'une série de nouvelles positives concernant les tendances des dépenses d'investissement dans les centres de données d'intelligence artificielle.

Dans la dimension Sciences de la vie et de la santé, les sociétés MedTech telles que Boston Scientific ont continué à surperformer, en relevant leurs prévisions de bénéfices, tout comme Intuitive Surgical.

Tout au long du mois, nous avons continué à ajuster le positionnement de notre fonds en réduisant l'exposition aux valeurs technologiques américaines de grande capitalisation et à l'IA. Nous avons également réduit notre biais cyclique dans le secteur industriel et les valeurs sensibles à la consommation, tout en augmentant notre exposition aux sciences de la vie et aux soins de santé. Enfin, nous avons augmenté nos investissements en Asie et sur les marchés émergents.

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	73
% du portefeuille noté ESG ²	100%

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, États 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 plus mauvais.