

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 18/04/2019
Forme juridique : FCPE de droit français
Directive : FIA
Classification AMF : FCPE Actions internationales
Indice Reference : 100% FONDS NON BENCHMARKE
Indice comparatif : 100.0% MSCI WORLD
Eligible au PEA : -
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : QS0009122126
Code Bloomberg : -
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. 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) : 132,08 (EUR)

Actif géré : 14,17 (millions EUR)

Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT

Dépositaire / Valorisateur :

CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Heure limite d'ordre : voir Teneur de compte

VL d'exécution : voir Teneur de compte

Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :

J+2 / J+2

Minimum 1ère souscription : -

Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :

5,00% / 0,00%

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :

2,26%

Commission de surperformance : Non

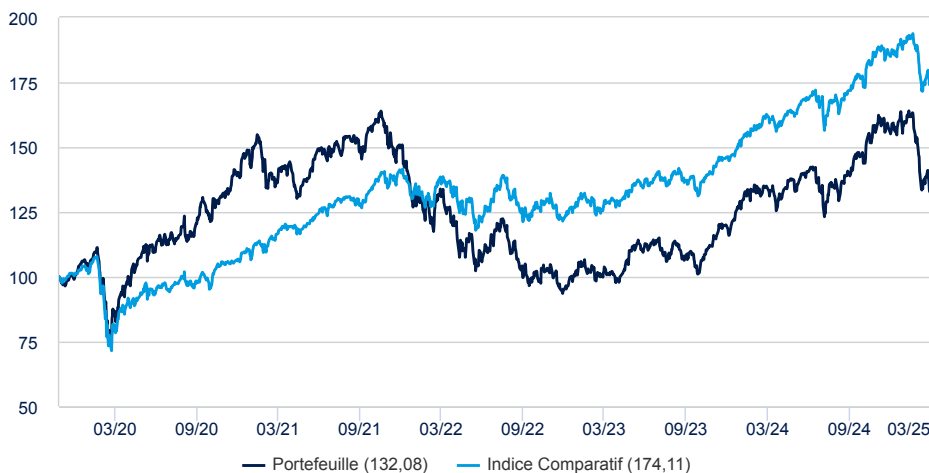
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif de gestion de CPR ES Disruption consiste à surperformer les marchés d'actions internationaux sur le long terme (au moins cinq années) en investissant dans des actions de sociétés qui établissent 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 31/12/2024	1 mois 28/02/2025	3 mois 31/12/2024	1 an 28/03/2024	3 ans 31/03/2022	5 ans 31/03/2020	Depuis le 27/11/2019
Portefeuille	-14,84%	-14,02%	-14,84%	-2,16%	0,31%	8,86%	5,34%
Indice Comparatif	-5,86%	-8,01%	-5,86%	7,05%	8,64%	16,48%	10,93%
Ecart Indice Comparatif	-8,99%	-6,01%	-8,99%	-9,21%	-8,33%	-7,62%	-5,59%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	29,33%	26,48%	-36,77%	6,87%	41,28%
Indice Comparatif	26,60%	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%
Ecart Indice Comparatif	2,73%	6,89%	-23,99%	-24,20%	34,95%

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.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) ^{*}

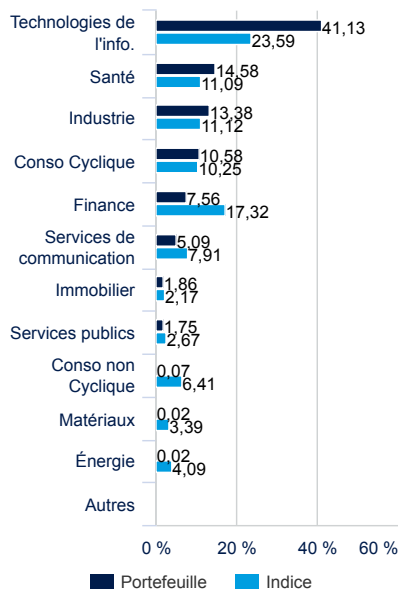
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	19,35%	20,45%	20,43%	22,80%
Volatilité de l'indice comparatif	12,84%	13,44%	13,44%	16,54%

^{*} Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE

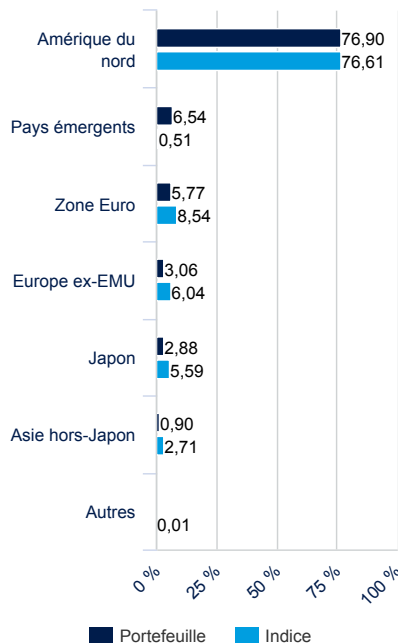
(Source : Groupe Amundi) *



* En pourcentage de l'actif

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

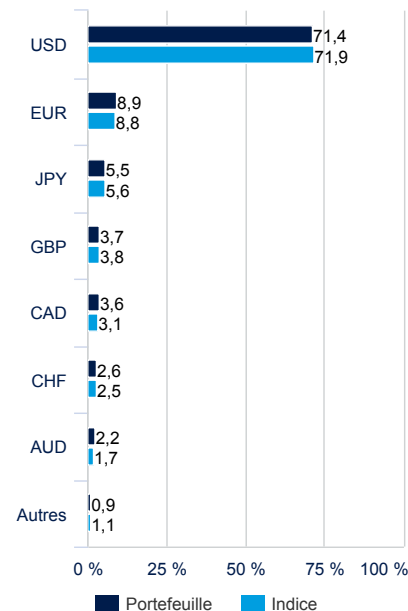
(Source : Groupe Amundi)



Portefeuille Indice

EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) **



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

RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	547,19	598,35
% Moyenne + Petite capitalisation	23,73	25,03
% Grande capitalisation	76,27	74,97
PER annuel anticipé	25,29	18,21
Prix sur actif net	6,26	3,30
Prix sur cashflow	21,93	14,56
Taux de rendement (en %)	0,71	1,84
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	18,83	13,51
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	13,42	8,08

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	65
Liquidités en % de l'actif	2,66%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
AMAZON.COM INC	Conso Cyclique	4,81%	2,14%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	4,08%	0,16%
NVIDIA CORP	Technologies de l'info.	3,83%	-0,10%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Santé	2,92%	2,71%
HITACHI LTD	Industrie	2,88%	2,71%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,52%	2,33%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'info.	2,47%	2,47%
SERVICENOW INC	Technologies de l'info.	2,43%	2,19%
MASTERCARD INC-CL A	Finance	2,39%	1,74%
SYNOPSIS INC	Technologies de l'info.	2,36%	2,26%

* Hors OPC

EQUIPE DE GESTION



Wesley Lebeau

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Mars aura été le théâtre d'une contraction du MSCI World (-8,19% en EUR) et des principaux indices actions, et il faut se tourner vers les évolutions de la politique commerciale de l'administration Trump pour mieux saisir ce mouvement : les effets auto-réalisateurs des craintes d'une hausse des droits de douane généralisée et de l'institution d'un jeu protectionniste à somme négative ont dégradé les perspectives des agents économiques dans toutes les zones.

Aux Etats-Unis d'abord, les perspectives du « Liberation Day » et de potentiels droits de douanes « réciproques » auront exacerbé les craintes sur la situation économique. Ces inquiétudes se seront mécaniquement transmises aux chiffres d'inflation PCE, réaccélération en rythme annuel à 2,8% en mars (vs. 2,7% attendu par le consensus). Matérialisant la perte de confiance des consommateurs (92,9 en mars vs. 100,1 en février), les conditions sur le marché du travail se sont détériorées (créations d'emploi non-agricoles à 77k vs. 141k attendu et taux de chômage en hausse à 4,1% vs 4,0% attendu pour février) pendant que les indices PMI manufacturiers (50,3 vs. 50,6 attendu pour février), et en phase de contraction à 49,8 vs. 51,9 escompté en mars) et les chiffres de ventes au détail (+0,2% vs. +0,6% attendu) décevaient les observateurs. Aussi, les nouvelles marges de manœuvre de la Fed pour abaisser ses taux directeurs auront entraîné les taux souverains américains à la baisse (-8pbs à 4,21% pour l'échéance à 10 ans), dépréciant un peu plus de dollar par rapport aux principales devises (DXY : -3,32%).

Sur le Vieux Continent, les craintes liées à l'évolution de la politique commerciale des Etats-Unis ont là-aussi emmené les principaux indices actions dans le rouge (Stoxx 600 : -4,18% ; CAC 40 : -3,93% ; FTSE 100 : -2,58% ; DAX 40 : -1,72%). Malgré l'abaissement des taux directeurs de la BCE le 6 mars dernier, ce mouvement a été accompagné par la hausse des rendements des principales obligations souveraines à 10 ans (Allemagne : +34pbs ; France : +30pbs ; R-U : +19pbs), consécutive aux évolutions de la politique budgétaire allemande (évolutions ayant largement profité aux valeurs européennes de la défense). En Zone Euro, le PMI manufacturier s'est sensiblement amélioré (48,7, toujours en zone de contraction, vs. 47,6 en février) et le PMI des services a déçu les observateurs (50,4 vs. 51,2 attendu), pendant que le sentiment économique ZEW ne s'améliorait pas assez (39,8 vs. 43,6 attendu).

Côté secteurs, ce sont finalement les Technologies de l'Information (-12,33%), la Consommation Discrétionnaire (-11,66%) et les Services de Communication (-10,97%) qui pâtissent des hausses de taux longs et de cet environnement de marché. A l'inverse, les performances relatives de l'Énergie (+0,47%), des Services Publics (-1,46%), et de la Consommation de Base (-4,75%) permettent de limiter les pertes mensuelles de l'indice.

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

-CoreWeave, une entreprise spécialisée dans les infrastructures d'IA, est entrée en bourse fin mars, dans un contexte de marché très difficile, fixant le prix de ses actions à 40 dollars, en dessous de la fourchette prévue de 47 à 50 dollars. Bien qu'elle ait levé 1,5 milliard de dollars et atteint une capitalisation boursière de 14 milliards de dollars dès le premier jour, cette introduction en bourse est la plus importante dans le domaine de l'IA et de sociétés technologiques américaines depuis 2021.

Les origines de la société remontent à une entreprise de fonds spéculatifs dans le secteur de l'énergie, où les cofondateurs Brian Venturo et Michael Intrator, ainsi que Brannin McBee, sont passés des investissements dans l'énergie à l'exploitation minière de crypto-monnaies. Ils sont devenus le plus grand mineur d'Ethereum au monde, exploitant des milliers de GPU, qu'ils ont ensuite réaffectés à l'entraînement à l'IA.

Le partenariat de CoreWeave avec EleutherAI, un groupe open-source, les a aidés à pivoter vers la formation à l'IA, ce qui a conduit à d'importantes acquisitions de clients, notamment Stability AI et OpenAI. L'entreprise exploite aujourd'hui 32 centres de données dotés de 250 000 GPU, dont des puces Nvidia de pointe. Malgré les inquiétudes suscitées par son importante dette de 7,6 milliards de dollars, M. Venturo a souligné que les contrats conclus avec les clients étaient structurés de manière à couvrir les coûts associés à l'achat de GPU. Le chemin parcouru depuis le minage de crypto-monnaies jusqu'à devenir un acteur clé de l'infrastructure de l'IA a été une évolution remarquable pour les fondateurs.

- Elon Musk a annoncé que sa startup d'IA, xAI, a acquis sa plateforme de médias sociaux X (anciennement Twitter) dans le cadre d'une transaction entièrement en actions. Cette acquisition valorise xAI à 80 milliards de dollars et X à 33 milliards de dollars, en tenant compte de la dette de 12 milliards de dollars de X. Musk a décrit l'avenir des deux entreprises comme étant « entrelacé », mettant l'accent sur l'intégration des données, des modèles et des talents. L'acquisition place X sous l'égide de xAI, que Musk a fondée en 2023 pour concurrencer OpenAI. Avant l'opération, les produits de xAI, notamment le chatbot d'IA Grok, étaient déjà intégrés à la plateforme X. La transaction impliquera l'échange d'actions contre une nouvelle société holding appelée xAI Holdings Corp, ce qui permettra à l'entité combinée de lever plus facilement des fonds. Musk a initialement acheté X pour 44 milliards de dollars en octobre 2022, mais sa valorisation a beaucoup fluctué. Depuis le lancement de xAI, Musk a recruté des chercheurs en IA de haut niveau et construit d'importants centres de données d'IA. xAI a progressé dans le développement de modèles d'IA compétitifs, tels que Grok 3. Cependant, M. Musk a aussi activement tenté de perturber OpenAI, une entreprise qu'il a cofondée, notamment en soumettant une offre de rachat de 97 milliards de dollars qui a été rejetée. L'acquisition de X fournit à xAI un avantage significatif en matière de données d'entraînement à l'IA et une application grand public pour atteindre les utilisateurs. Cette décision suggère que la véritable valeur de X pourrait être de soutenir les ambitions plus larges de Musk en matière d'IA, brouillant encore davantage les lignes entre ses différentes entreprises.

Le fonds a enregistré une sous-performance significative en mars, marquant l'un des pires mois à la fois en termes absolus et relatif de notre stratégie. Au niveau des indices, le Nasdaq a chuté de 8 % au premier trimestre, ce qui représente son pire trimestre depuis le deuxième trimestre 2022. De même, l'indice Russell 2000 Tech a reculé de 21 % au cours de la même période, égalant les baisses observées au deuxième trimestre 2022, au premier trimestre 2020, au troisième trimestre 2011 et au quatrième trimestre 2008 - il s'agit des seuls cas de baisse trimestrielle de 20 % pour l'indice Russell Tech.

Le sentiment du marché reste négatif, affectant principalement le secteur technologique, en particulier les Sept Magnifiques, les sociétés d'IA générative et les actions à bêta élevé. Dans cet environnement difficile, la dimension de l'Economie Digitale a nettement sous-performé. Le thème du Big Data, le plus exposé aux grandes capitalisations, l'intelligence artificielle et les semi-conducteurs ont été particulièrement pénalisés. Cette mauvaise performance a été exacerbée par les rapports sur les bénéfices de Marvell Technology, qui a indiqué un ralentissement de la montée en puissance de ses puces Trainium 2, et de MongoDB, qui a fourni des prévisions plus faibles pour l'année fiscale, de l'ordre de 12-14% au début du mois.

Le thème du Cloud a également subi un impact négatif, notamment en raison de l'exposition aux valeurs à bêta élevé et aux moyennes capitalisations, qui ont le plus souffert dans cet environnement de marché. Des sociétés comme HubSpot et Confluent ont contribué de manière significative à cette performance négative.

Le thème de la fintech a également sous-performé, reflétant la rhétorique récessionniste qui a commencé à s'installer. A l'inverse, le thème du commerce électronique a surperformé, en grande partie grâce à l'exposition aux marchés chinois, Trip.com restant relativement à l'abri de l'environnement général, ce qui compense notre exposition aux États-Unis.

Dans la dimension santé et des sciences de la vie, deux sociétés ont sous-performé : Sarepta dans le thème des Biot et Dexcom dans celui des MedTech. Sarepta a annoncé le décès malheureux d'un patient qui a développé des enzymes hépatiques élevées neuf semaines après avoir reçu leur médicament, Elvidys.

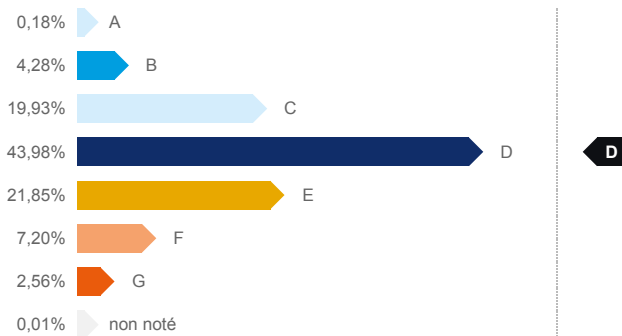
Sur une note plus positive, le thème de l'industrie 4.0 a surperformé, sous l'impulsion de Siemens (avec une exposition européenne) dans le segment des usines intelligentes et de BYD dans le thème des véhicules électriques, bénéficiant de bénéfices solides et d'une expansion du marché mondial.

À l'aube du mois d'avril et du « libération day », nous sommes confrontés à une visibilité limitée. Par conséquent, nous avons réduit notre biais cyclique en diminuant notre exposition aux secteurs de l'industrie, des biens de consommation et des paiements. Nous avons également réduit notre exposition aux MegaCap. En outre, nous avons augmenté notre exposition en dehors des Etats-Unis tout en augmentant les niveaux de liquidités du fonds.

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	69
% 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.