



asset
management

INVESTIR,
C'EST AUSSI AGIR

91-93 BOULEVARD PASTEUR

CS61595

Paris Cedex 15 75015

T 01 53 15 70 00

WWW.CPR-AM.COM

CPR DISRUPTION

OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE
FCP de droit français

RAPPORT ANNUEL
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2023

OPCVM CPR DISRUPTION

Sommaire

	Pages
Caractéristiques de l'OPC	3
Compte rendu d'activité	9
Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue	36
Informations spécifiques	37
Informations réglementaires	38
Certification du Commissaire aux comptes	43
Comptes annuels	48
Bilan Actif	49
Bilan Passif	50
Hors-Bilan	51
Compte de Résultat	52
Annexes aux comptes annuels	53
Règles et méthodes comptables	54
Evolution de l'Actif net	58
Compléments d'information	59
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	66
Inventaire	67

Produit

CPR Disruption - P

FR0010258756 - Devise : EUR

Ce Fonds est agréé en France.

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous"), membre du groupe de sociétés Amundi, est agréée en France et réglementée par l'Autorité des marchés financiers.

AMF responsable de la supervision de CPR Asset Management en ce qui concerne le présent Document d'informations clés.

Pour plus d'information, veuillez vous référer au site www.cpr-am.com ou appeler le +33 53157000.

Ce document a été publié le 01/01/2023.

Document
d'informations
clés

En quoi consiste ce produit ?

Type : Parts de CPR Disruption, un FCP.

Durée : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

Classification AMF (« Autorité des marchés financiers ») : Actions internationales

Objectifs: En souscrivant dans CPR DISRUPTION, vous investissez dans un portefeuille exposé à la performance des actions de sociétés internationales qui établissent ou bénéficient de modèles économiques disruptifs.

L'objectif de gestion de CPR DISRUPTION - P vise à surperformer les marchés d'actions internationaux sur le long terme - cinq années minimum - en exposant le fonds à la performance des actions de sociétés internationales qui établissent ou bénéficient - totalement ou partiellement - de modèles économiques disruptifs. Du fait de son objectif de gestion et de la stratégie poursuivie, il ne peut être indiqué d'indicateur de référence pertinent pour ce FCP. Toutefois, à titre indicatif, l'indice MSCI World converti en € (Dividendes Nets Réinvestis) sera utilisé à postériori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Pour y parvenir, la politique d'investissement vise à exposer le FCP à des sociétés innovantes qui créent un nouveau marché (nouveaux produits, services, solutions, canaux de distribution, etc.) susceptible de concurrencer voir de remplacer les modèles économiques existants. Tous les secteurs économiques peuvent être confrontés à une disruption, par exemple la santé, l'économie internet, la technologie, l'industrie, l'environnement, la finance, etc...

Le FCP sera constitué de deux poches:

- une poche permettant au FCP d'être éligible au PEA, dont la gestion est déléguée à Amundi Asset Management devant générer une performance €STR + un spread négocié dans le contrat de swap, ce spread est susceptible de varier en fonction des conditions de marché. Cette poche représentera environ 90% de l'actif net du fonds et le montant investi en actions sera supérieur à 75% de l'actif net du fonds. Ce portefeuille titre sera échangé par un swap de performance afin d'obtenir la performance taux EuroSTR + un spread négocié dans le contrat de swap, ce spread est susceptible de varier en fonction des conditions de marché.

- une poche de gestion qui expose le FCP à la performance d'une stratégie d'actions de sociétés internationales de modèles économiques disruptifs. La

poche de gestion constitue le moteur de performance du FCP. Au sein de cette poche l'exposition actions sera comprise entre 75 et 110 % de ses actifs. Cette poche repose essentiellement sur l'utilisation de Total Return Swaps afin d'obtenir la performance de la stratégie disruptive monde.

Cette politique d'investissement n'implique toutefois pas que les fonds levés seront spécifiquement alloués au financement des entreprises internationales de modèles économiques disruptifs. En effet, le fonds est seulement exposé à cette stratégie.

L'exposition actions sera comprise entre 75% et 110% de l'actif total du portefeuille. Pour la gestion de ses liquidités, le portefeuille pourra investir jusqu'à 25% en produits monétaires et de taux libellés en euros, d'émetteurs publics ou privés appartenant à la catégorie "Investment Grade" au moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB [source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à postériori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

L'indice est disponible sur le site : <https://www.msci.com>

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

La Société de Gestion pourra mettre en place un dispositif de plafonnement des rachats dans les conditions fixées au paragraphe "Dispositif de plafonnement des rachats" du prospectus.

Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de CPR Disruption.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur cette Fonds, y compris le prospectus et les rapports

financiers, gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management - 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.

La valeur d'actif nette de Fonds est disponible sur www.cpr-am.com.

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant Supérieure 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.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés sont des illustrations basées sur la pire, moyenne et meilleure performance de Fonds au cours des dernières Supérieure à 5 ans. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : 5 année(s)		Investissement 10 000 EUR	
Scénarios		Si vous sortez après	
		1 an	5 année(s)
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€1 410	€1 410
	Rendement annuel moyen	-85,9%	-32,4%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€6 790	€7 040
	Rendement annuel moyen	-32,1%	-6,8%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€10 630	€15 200
	Rendement annuel moyen	6,3%	8,7%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€13 720	€17 600
	Rendement annuel moyen	37,2%	12,0%

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de CPR Disruption.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce type de scénario s'est produit pour un investissement utilisant un proxy approprié.

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Les actifs et passifs du Fonds sont séparés de ceux des autres fonds et de ceux de la Société de gestion, et il n'existe aucune responsabilité croisée entre eux. Le Fonds ne serait pas responsable en cas de défaillance ou de manquement de la Société de gestion ou de l'un de ses prestataires de services délégués.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez et du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé:

– qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

- 10 000 EUR sont investis.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	1 an	Si vous sortez après Supérieure à 5 ans*
Coûts totaux	€464	€1 627
Incidence des coûts annuels**	4,7%	2,5%

* Période de détention recommandée.

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 11,25% avant déduction des coûts et de 8,73% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (3,00% du montant investi / 300 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

Les montants indiqués ne tiennent pas compte des coûts liés au package ou au contrat d'assurance éventuellement associé au fonds.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 3,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 300 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	1,56% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	152 EUR
Coûts de transaction	0,08% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	8 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
Commissions de performance	15,00% de la surperformance annuelle de l'actif de référence 15% TTC de la part de performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe en euros (DNR) réalisée par le FCP au cours de l'exercice dans la limite de 2% de l'actif net. Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années.	4 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : Supérieure à 5 ans est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 5 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Calendrier des ordres : Les ordres d'achat et/ou de vente (remboursement) de parts reçus et acceptés avant 10:30 AM un jour ouvrable en France sont généralement traités le même jour (sur la base de l'évaluation de ce jour).

Vous pouvez échanger des parts du Compartiment contre des parts d'autres compartiments de CPR Disruption conformément au prospectus de CPR Disruption.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Appeler notre hotline dédiée aux réclamations au +331 53 15 70 00
- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpr-am.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpr-am.com.

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpr-am.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur www.cpr-am.com.

Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpr-am.com.

Produit

CPR Disruption - I

FR0011554237 - Devise : EUR

Ce Fonds est agréé en France.

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous"), membre du groupe de sociétés Amundi, est agréée en France et réglementée par l'Autorité des marchés financiers.

AMF responsable de la supervision de CPR Asset Management en ce qui concerne le présent Document d'informations clés.

Pour plus d'information, veuillez vous référer au site www.cpr-am.com ou appeler le +33 53157000.

Ce document a été publié le 01/01/2023.

Document
d'informations
clés

En quoi consiste ce produit ?

Type : Parts de CPR Disruption, un FCP.

Durée : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

Classification AMF (« Autorité des marchés financiers ») : Actions internationales

Objectifs: En souscrivant dans CPR DISRUPTION, vous investissez dans un portefeuille exposé à la performance des actions de sociétés internationales qui établissent ou bénéficient de modèles économiques disruptifs.

L'objectif de gestion de CPR DISRUPTION - P vise à surperformer les marchés d'actions internationaux sur le long terme - cinq années minimum - en exposant le fonds à la performance des actions de sociétés internationales qui établissent ou bénéficient - totalement ou partiellement - de modèles économiques disruptifs. Du fait de son objectif de gestion et de la stratégie poursuivie, il ne peut être indiqué d'indicateur de référence pertinent pour ce FCP. Toutefois, à titre indicatif, l'indice MSCI World converti en € (Dividendes Nets Réinvestis) sera utilisé à postériori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Pour y parvenir, la politique d'investissement vise à exposer le FCP à des sociétés innovantes qui créent un nouveau marché (nouveaux produits, services, solutions, canaux de distribution, etc.) susceptible de concurrencer voir de remplacer les modèles économiques existants. Tous les secteurs économiques peuvent être confrontés à une disruption, par exemple la santé, l'économie internet, la technologie, l'industrie, l'environnement, la finance, etc...

Le FCP sera constitué de deux poches:

- une poche permettant au FCP d'être éligible au PEA, dont la gestion est déléguée à Amundi Asset Management devant générer une performance €STR + un spread négocié dans le contrat de swap, ce spread est susceptible de varier en fonction des conditions de marché. Cette poche représentera environ 90% de l'actif net du fonds et le montant investi en actions sera supérieur à 75% de l'actif net du fonds. Ce portefeuille titre sera échangé par un swap de performance afin d'obtenir la performance taux EuroSTR + un spread négocié dans le contrat de swap, ce spread est susceptible de varier en fonction des conditions de marché.

- une poche de gestion qui expose le FCP à la performance d'une stratégie d'actions de sociétés internationales de modèles économiques disruptifs. La

poche de gestion constitue le moteur de performance du FCP. Au sein de cette poche l'exposition actions sera comprise entre 75 et 110 % de ses actifs. Cette poche repose essentiellement sur l'utilisation de Total Return Swaps afin d'obtenir la performance de la stratégie disruptive monde.

Cette politique d'investissement n'implique toutefois pas que les fonds levés seront spécifiquement alloués au financement des entreprises internationales de modèles économiques disruptifs. En effet, le fonds est seulement exposé à cette stratégie.

L'exposition actions sera comprise entre 75% et 110% de l'actif total du portefeuille. Pour la gestion de ses liquidités, le portefeuille pourra investir jusqu'à 25% en produits monétaires et de taux libellés en euros, d'émetteurs publics ou privés appartenant à la catégorie "Investment Grade" au moment de leur acquisition, c'est-à-dire de notations supérieures ou égales à BBB [source S&P/Fitch] ou Baa3 [Source Moody's] ou jugées équivalentes selon les critères de la société de gestion. Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à postériori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

L'indice est disponible sur le site : <https://www.msci.com>

Le FCP est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

La Société de Gestion pourra mettre en place un dispositif de plafonnement des rachats dans les conditions fixées au paragraphe "Dispositif de plafonnement des rachats" du prospectus.

Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de CPR Disruption.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur cette Fonds, y compris le prospectus et les rapports

financiers, gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management - 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.

La valeur d'actif nette de Fonds est disponible sur www.cpr-am.com.

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant Supérieure 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.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés sont des illustrations basées sur la pire, moyenne et meilleure performance de Fonds au cours des dernières Supérieure à 5 ans. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : 5 année(s)		Investissement 10 000 EUR	
Scénarios		Si vous sortez après	
		1 an	5 année(s)
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€1 410	€1 410
	Rendement annuel moyen	-85,9%	-32,4%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€6 830	€7 080
	Rendement annuel moyen	-31,7%	-6,7%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€10 630	€15 200
	Rendement annuel moyen	6,3%	8,7%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	€13 720	€17 600
	Rendement annuel moyen	37,2%	12,0%

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de CPR Disruption.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce type de scénario s'est produit pour un investissement utilisant un proxy approprié.

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Les actifs et passifs du Fonds sont séparés de ceux des autres fonds et de ceux de la Société de gestion, et il n'existe aucune responsabilité croisée entre eux. Le Fonds ne serait pas responsable en cas de défaillance ou de manquement de la Société de gestion ou de l'un de ses prestataires de services délégués.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez et du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé:

– qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

- 10 000 EUR sont investis.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	1 an	Si vous sortez après Supérieure à 5 ans*
Coûts totaux	€396	€1 063
Incidence des coûts annuels**	4,0%	1,7%

* Période de détention recommandée.

** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 10,48% avant déduction des coûts et de 8,73% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (3,00% du montant investi / 300 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

Les montants indiqués ne tiennent pas compte des coûts liés au package ou au contrat d'assurance éventuellement associé au fonds.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 3,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 300 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,81% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	79 EUR
Coûts de transaction	0,08% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	8 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
Commissions de performance	15,00% de la surperformance annuelle de l'actif de référence 15% TTC de la part de performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe en euros (DNR) réalisée par le FCP au cours de l'exercice dans la limite de 2% de l'actif net. Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années.	9 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : Supérieure à 5 ans est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 5 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Calendrier des ordres : Les ordres d'achat et/ou de vente (remboursement) de parts reçus et acceptés avant 10:30 AM un jour ouvrable en France sont généralement traités le même jour (sur la base de l'évaluation de ce jour).

Vous pouvez échanger des parts du Compartiment contre des parts d'autres compartiments de CPR Disruption conformément au prospectus de CPR Disruption.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Appeler notre hotline dédiée aux réclamations au +331 53 15 70 00
- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpr-am.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpr-am.com.

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpr-am.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur www.cpr-am.com.

Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpr-am.com.

Compte rendu d'activité

Juillet 2022

Le MSCI World a clôturé le mois de juillet dans le vert (+10,70%) après une forte baisse de -6,38% en juin. Tous les secteurs de la cote ont affiché une performance positive, à l'exception des services de télécommunication qui ont terminé le mois en léger repli. La consommation discrétionnaire (+18,39%, dont +22,60% pour le secteur automobile), les technologies de l'information (+15,99%) et l'industrie (+12,27%) ont fortement contribué au rebond alors que les secteurs plus défensifs ont sous-performé : les services de communication (+5,83%), la santé (+5,93%) et les biens de consommation de base (+6,56%). Malgré les tensions géopolitiques et la dégradation des indicateurs macroéconomiques, faisant craindre une spirale récessionniste, le S&P500 a rebondi de 9,11% en juillet, soit la plus forte progression mensuelle depuis novembre 2020 et l'annonce du vaccin contre le Covid-19. Les marchés profitent notamment de la saison de résultats du deuxième trimestre qui se révèle supérieure aux attentes du consensus. Sur le front économique, les indicateurs ont continué de se dégrader aux Etats-Unis. L'inversion de la courbe des taux, la chute rapide du PMI Composite (47,5 en juillet après 52,3 en juin, soit un plus bas depuis deux ans) et la contraction du PIB pour le deuxième trimestre consécutif plaident pour la thèse de la récession. L'inflation a une nouvelle fois surpris à la hausse, tant sur la mesure totale (9,1% en juin après 8,6% en mai, soit le plus haut niveau depuis 1981) que sous-jacente (5,9% en juin après 6,0% en mai). La contraction des ventes au détail en termes réels ainsi que le ralentissement de la dynamique d'emploi et du marché immobilier ont témoigné d'un affaiblissement de la demande et de l'activité économique. En Europe, le taux annuel d'inflation a atteint 8,9% en juillet (après 8,6% en juin et 8,1% en mai), dans un contexte marqué par les tensions géopolitiques. Ces dernières se sont intensifiées au courant du mois de juillet avec l'annonce de la Russie déclarant désormais viser davantage de territoires ukrainiens et la réouverture du gazoduc Nord Stream 1 à seulement 20% de ses capacités. Pour faire face à la crise énergétique, qui pèse sur l'inflation et sur le déficit commercial, les dirigeants européens ont annoncé la signature d'un accord commun visant à réduire la demande de gaz pour l'hiver prochain (-15% d'ici mars 2023). Du côté des consommateurs, confrontés au choc inflationniste, la confiance s'est effondrée pour atteindre un plus bas historique en dépit des mesures de soutien au pouvoir d'achat. Le PMI composite de la zone euro est également entré en zone de contraction à 49,9 en juillet après 52,0 en juin. Toutefois, les chiffres du PIB au deuxième trimestre ont surpris à la hausse avec une croissance de +0,7%. Sur la scène politique, le mois de juillet a été marqué par les démissions successives du premier ministre britannique (Boris Johnson) et italien (Mario Draghi). En Chine, le PIB s'est contracté de 2,6% sur le deuxième trimestre, après une hausse de 1,4% au T1. La réouverture progressive de l'économie a permis un rebond de l'activité industrielle et un regain de la consommation. Cependant, le virus circule toujours et la situation financière du secteur de la promotion immobilière demeure fragile. Au Japon, la production industrielle a rebondi mais les ventes au détail ainsi que la confiance des ménages ont reculé avec l'accélération des anticipations d'inflation. Du côté des banques centrales, la FED a relevé une nouvelle fois son taux directeur de +75bps pour s'établir dans la fourchette 2,25-2,50%. Dans son discours, J. Powell a renouvelé la priorité de lutte contre l'inflation mais s'est dit prêt à ralentir le rythme de hausse des taux si le marché le nécessitait. Dans le sillage de la FED, la BCE a décidé à l'unanimité de relever ses taux directeurs de +50bps (au-delà de la hausse de +25bps attendue par le consensus), soit une première depuis juillet 2011. Pour la première fois en 20 ans, l'EUR/USD a ainsi atteint la parité le 14 juillet alors que l'écart de taux entre les différentes banques centrales continuent de s'accroître. La BCE a également présenté un nouvel outil anti-fragmentation (mécanisme de protection de la transmission monétaire). En Asie, les politiques monétaires sont restées inchangées en Chine et au Japon malgré une volonté des autorités chinoises de soutenir la consommation et les promoteurs immobiliers. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : -Peacock, le service de streaming de NBCUniversal (Comcast), a terminé le deuxième trimestre avec 13 millions d'abonnés payants, a indiqué la société mère Comcast en juillet. Au premier trimestre, il y avait 13 millions de clients payants sur 28 millions de comptes actifs mensuels. Cela signifie que la base d'abonnés payants de Peacock, à la fin du mois de juin, a stagné avec une croissance nulle. Comcast a également révélé que les pertes de Peacock se sont creusées pour atteindre 467 millions de dollars (EBITDA), contre une perte EBITDA ajustée de 363 millions de dollars en 2021. En avril dernier, lors de la conférence téléphonique sur les résultats du premier trimestre, Brian Roberts, président-directeur général de Comcast, avait prévenu que l'entreprise ne prévoyait pas un niveau de croissance significatif d'un trimestre à l'autre. Les 4 millions d'abonnés payants supplémentaires au premier trimestre 2022 sont en grande partie dus au Super Bowl LVI et aux Jeux olympiques d'hiver de Pékin qui ont été diffusés en continu sur le service. Le sport est une source d'argent facile pour le service avec des offres de couverture en direct comme Sunday Night

OPCVM CPR DISRUPTION

Football, le tournoi de tennis de Roland-Garros, la Premier League et plus encore. Peacock a continué à se concentrer sur l'amélioration de l'expérience de ses clients avec une nouvelle interface et de nouvelles options de menu. Il dispose également d'une nouvelle fonction "Catch Up with Key Plays", qui permet aux fans de la Premier League anglaise de regarder les temps forts sans avoir à quitter l'expérience de visualisation du jeu. L'entreprise de véhicules autonomes Pony.ai forme une coentreprise stratégique avec Sany Heavy Truck, une filiale du fabricant chinois d'équipements lourds Sany Heavy Industry, afin de créer une marque de camions autonomes. L'objectif est de combiner le "conducteur virtuel" de Pony.ai avec les prouesses techniques de Sany en matière de construction de poids lourds, afin de construire des camions autonomes de qualité automobile dotés d'une autonomie de niveau 4, ce qui signifie que les véhicules peuvent se conduire eux-mêmes dans certaines conditions sans intervention humaine. Le portefeuille de produits de camions autonomes de la coentreprise comprendra un mélange de "véhicules à énergie nouvelle", comme les camions électriques, et de camions à moteur diesel, a indiqué l'entreprise. Ce partenariat entre SANY et Pony.ai est l'ultime collaboration entre la "carrosserie" et le "cerveau" du camion et permet ainsi de produire en masse des camions autonomes de haut niveau", a déclaré Liang Linhe, président de Sany Heavy Truck, dans un communiqué. La JV, qui n'a pas encore de nom de marque, commencera les livraisons à petite échelle des camions-robots cette année et l'année prochaine, la production en série débutant en 2024, selon Pony. La société prévoit d'atteindre une production annuelle d'environ 10 000 camions d'ici quelques années. Sany et Pony ont déjà commencé à tester sur route le premier prototype de l'entreprise commune, qui a été construit sur la nouvelle plate-forme de camion EV de Sany, selon Pony. Comme tous les futurs camions autonomes de la coentreprise, le prototype était alimenté par le contrôleur de conduite autonome de Pony, qui repose sur la boîte à outils de conduite autonome Drive Orin de Nvidia. En juillet, le fonds a surperformé le MSCI World ; les dimensions Terre, Industrie 4.0 et sciences de la vie ont tiré la performance relative. L'économie digitale a connu une performance relative légèrement négative, la forte performance du thème Big Data (Marvell Technology) ayant été compensée par la faible performance des thèmes Cloud et FinTech. SolarEdge dans le thème solaire a été le principal moteur de la performance dans la dimension Terre grâce au nouveau projet de loi de réconciliation annoncé par les sénateurs Joe Manchin et Chuck Schumer appelé " Inflation Reduction Act of 2022 ", le projet de loi préserve largement les propositions antérieures en matière d'énergie propre et prolonge le crédit d'impôt dans l'industrie solaire pendant 10 ans à 30%. Dans la dimension des sciences de la vie et de la santé, nous avons enregistré une forte performance dans le thème de l'eSanté avec Veeva Software et IQVIA. Enfin, dans le secteur de l'industrie 4.0, Schneider électrique, a également contribué à une performance positive, suite à une bonne publication des résultats. Au cours du mois, nous avons maintenu notre positionnement sans mouvements significatifs. La stratégie du fonds a été d'augmenter l'exposition aux technologies d'entreprise : cloud, big data, cybersécurité, car la transformation digitale est un impératif pour rester compétitif et améliorer l'efficacité. Nous sommes exposés à des noms qui continuent de démontrer une exécution solide, une excellence des produits et une forte génération de flux de trésorerie. Dans ce segment, nous n'avons pas l'"incertitude" sur ce qui nous attend, avec des revenus durables et récurrents.

Août 2022

Après le fort rebond du mois du 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.

OPCVM CPR DISRUPTION

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. - 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

OPCVM CPR DISRUPTION

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.

Septembre 2022

Le MSCI World a enregistré une performance négative sur le mois de septembre (-6,86%), clôturant ainsi un troisième trimestre consécutif dans le rouge. En septembre, tous les secteurs se sont contractés avec la sous-performance de l'immobilier (-10,43%) et des technologies de l'information (-9,59% dont -12,02% pour les semi-conducteurs) tous deux pénalisés par la remontée des taux et la détérioration de l'environnement macroéconomique. Les secteurs plus défensifs, à l'exception des services aux collectivités (-9,14%), ont surperformé notamment la santé (-1,39%) et, dans une moindre mesure, les biens de consommation de base (-5,27%). Sur le front économique, l'OCDE a abaissé ses prévisions de croissance mondiale à +2,2% pour l'année prochaine (contre +2,8% en juin). Aux Etats-Unis, l'inflation a une nouvelle fois surpris à la hausse. En août, la mesure totale a décéléré de deux dixièmes à +8,3% alors que l'inflation sous-jacente a rebondi (6,3% après 5,9% en juillet), tiré par la composante logement hors énergie (+0,72% en glissement mensuel). Le marché de l'emploi s'est légèrement détérioré avec une hausse du taux de chômage (3,7% en août contre 3,5% en juillet), le secteur immobilier a continué à se dégrader (baisse du nombre de dossiers de crédit immobilier lié à la hausse des taux d'emprunt) et les enquêtes d'activité sont restées mal orientées. En Europe, les tensions géopolitiques se sont intensifiées avec l'annonce de V. Poutine concernant l'annexion de quatre régions ukrainiennes alors que l'Ukraine mène des contre-offensives pour récupérer les territoires pris par les Russes. L'inflation a atteint un record, atteignant +10,0% en septembre contre 9,1% en août, alors que les gouvernements ont multiplié les mesures pour stimuler le pouvoir d'achat des ménages et atténuer la hausse des coûts des entreprises. Sur la scène politique, le mois de septembre a été marqué par les élections de la première ministre britannique (Liz Truss) et italienne (Giorgia Meloni). Liz Truss a présenté son mini-budget comprenant des réductions d'impôts et des aides aux ménages qui devraient coûter 60Mds£ sur les six prochains mois. En Chine, l'inflation a décéléré, passant de 2,7% en juillet à 2,5% en août. La reprise de l'activité économique a été peu vigoureuse, toujours affectée par le maintien de la politique zéro-Covid et la faiblesse du marché immobilier. Le PMI composite Caixin s'est contracté pour le deuxième mois consécutif (53,0 en août après 54,0 en juillet) avec l'indicateur manufacturier passant en zone de contraction (49,5 en août contre 50,4 en juillet). Au Japon, la conjoncture économique s'est améliorée avec le rebond de la production industrielle (+2,7% en août après +0,8% en juillet) et l'accélération des ventes au détail (+4,1% en août après +2,4% en juillet) témoignant d'un retour de la confiance des consommateurs. Du côté des banques centrales, le durcissement des politiques monétaires s'est poursuivi afin de combattre une inflation persistante. La FED a augmenté ses taux de +75 bps pour les porter entre 3% et 3,25%. Dans son sillage, la BCE a relevé ses taux d'une ampleur inédite de +75bps pour atteindre 1,25%. En Asie, la BoJ a poursuivi sa politique

OPCVM CPR DISRUPTION

accommodante en maintenant son taux de dépôt à -0.1% malgré l'accélération de l'inflation (2,8% en août). Les gouvernements chinois et japonais sont intervenus, par l'intermédiaire de leur banque centrale, pour freiner la dépréciation du renminbi et du yen face au dollar. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : -Instagram écope d'une amende de 405 M EUR dans l'UE au sujet de la vie privée des enfants, après que les régulateurs de la vie privée de l'Union européenne ont pris une décision sur une plainte de longue date liée à la façon dont la plateforme de médias sociaux traite les données des enfants. La sanction concerne une violation du règlement général sur la protection des données (RGPD) de l'UE. La décision finale relative au GDPR concernant l'enquête sur Instagram a été envoyée à Meta, la société mère d'Instagram, en septembre - avant sa publication officielle sur les sites web du principal contrôleur des données de l'entreprise dans l'UE, la Commission irlandaise de protection des données (CPD) ; et du Conseil européen de la protection des données (CEPD), un organe directeur qui a aidé à coordonner un processus d'examen des décisions impliquant d'autres autorités de protection des données de l'UE intéressées. La pénalité infligée à Instagram est la plus importante pénalité GDPR infligée au géant des médias sociaux à ce jour, après celle de 267 millions de dollars infligée à la plateforme de messagerie WhatsApp, détenue par Meta, en septembre dernier, pour violation du principe de transparence du GDPR.- Uber enquêta sur un incident de cybersécurité après qu'un hacker a pénétré dans son réseau interne. Uber Technologies a déclaré qu'un pirate informatique affilié au groupe de pirates Lapsus\$ était responsable d'une cyberattaque qui a contraint la société de transport à fermer temporairement plusieurs communications internes en septembre. Uber a précisé que l'attaquant n'avait accédé à aucun compte d'utilisateur ni aux bases de données qui stockent les informations sensibles des utilisateurs, telles que les numéros de carte de crédit, les comptes bancaires ou les détails des voyages. "L'attaquant a accédé à plusieurs systèmes internes, et notre enquête s'est attachée à déterminer s'il y avait un impact matériel", a déclaré Uber, ajoutant que l'enquête était toujours en cours. Uber a déclaré que l'attaquant s'est connecté au compte Uber d'un entrepreneur après qu'il ait accepté une demande d'approbation de connexion à deux facteurs suite à de multiples demandes, ce qui a donné au pirate l'accès à plusieurs comptes d'employés et à des outils tels que G-Suite et Slack. Le groupe de pirates, Lapsus\$, a ciblé des entreprises telles que Nvidia, Microsoft Corp et Okta Inc, une société de services d'authentification sur laquelle comptent des milliers de grandes entreprises.- Le fonds Vision de Softbank aurait licencié 30% de ses effectifs. Le Vision Fund, une branche de capital-risque de SoftBank, a lancé un vaste processus de licenciement, supprimant au moins 30% de ses effectifs au niveau mondial, soit environ 150 des 500 employés, selon un rapport de Bloomberg. Cette nouvelle intervient près de deux mois après que le président-directeur général et fondateur de SoftBank, Masayoshi Son, ait déclaré que la société allait revoir la taille et la structure de l'organisation et qu'elle prévoyait de réduire les coûts en raison d'une perte record de 3,2 trillions de yens (environ 23,4 milliards de dollars) au cours des trois mois terminés en juin. La majorité de la perte record de SoftBank, environ 17,3 milliards de dollars, est liée au Vision Fund, qui a soutenu plus de 470 startups dans le monde au cours des six dernières années. Au cours de la conférence téléphonique sur les résultats, la société technologique japonaise a déclaré qu'elle avait réduit la valorisation de 284 sociétés en portefeuille au cours du dernier trimestre, y compris des sociétés cotées en bourse et des startups encore privées. SoftBank a récemment réduit l'évaluation de sa société de portefeuille Oyo à 2,7 milliards de dollars, par exemple ; la startup de chaîne hôtelière basée en Inde est à quelques mois de son introduction en bourse. Dans un autre réajustement majeur, Klarna, une entreprise soutenue par SoftBank, a levé 800 millions de dollars de nouveaux financements en juillet à une valorisation de 6,7 milliards de dollars, en baisse par rapport à la valorisation de 45,6 milliards de dollars que SoftBank avait attribuée à l'entreprise il y a un an. Malgré ces pertes massives, le conglomérat technologique japonais envisagerait de lancer un troisième fonds Vision. En septembre, le fonds a sous-performé le MSCI World. Le NASDAQ a chuté de 10,5% sur le mois, affichant un nouveau plus bas, en baisse de -33% sur l'année, son pire démarrage depuis 2002. Pour la stratégie, l'économie Digitale a été le principal moteur de cette sous-performance, avec 3 thèmes : Cybersécurité, Big Data, et e-commerce. Dans le domaine de la cybersécurité, Okta, leader des services de gestion des identités, a chuté de plus de 30% après des résultats mitigés au deuxième trimestre. La société a réduit ses facturations avec des points d'interrogation clés sur des problèmes de « Remaining Performance Obligation » RPO et de ventes décevants, dus en grande partie aux défis d'intégration des ventes associés au cour d'Okta et à Auth0 ; acquisition réalisée l'année dernière. Le thème du Big Data a été affecté par la faiblesse de l'activité des semi-conducteurs, et la sous-performance des noms d'équipements semi. Enfin, dans le thème de l'eCommerce, Segro, une société immobilière britannique qui gère et développe des entrepôts modernes, a perdu plus de 20%, suite à la récente faiblesse de la livre sterling et à l'augmentation de la prime de risque sur les actifs britanniques. Dans la dimension santé et des sciences de la vie, nous avons enregistré une légère sous-performance, avec Wuxi Biologics dans le thème de la biotechnologie. La

OPCVM CPR DISRUPTION

société chinoise a baissé en raison du décret américain prévoyant un budget de financement spécifique de plus de 2 milliards de dollars américains pour faire progresser l'initiative de biotechnologie et de bioproduction afin de réduire les prix, de créer des emplois et de renforcer les chaînes d'approvisionnement. Le décret n'a pas d'impact matériel sur les activités de l'entreprise, mais le risque géopolitique continue de peser sur la performance du titre. Enfin, dimension Terre sous performe également à cause de CATL dans le thème du stockage de l'énergie, en raison de la faiblesse des ventes de voitures électriques en Chine. En septembre, nous continuons à ajuster l'exposition et la sélection de titres, en ajoutant plusieurs noms dans l'économie digitale, principalement dans 3 thèmes : Cybersécurité, Big data et Cloud.

Octobre 2022

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. Kwasi Kwarteng 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 de 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 sour 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.- 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.

OPCVM CPR DISRUPTION

Novembre 2022

Les marchés financiers ont de nouveau été poussés à la hausse ce mois-ci, après que la Réserve fédérale américaine ait indiqué que le rythme de ses hausses de taux d'intérêt pourrait diminuer à l'avenir. Cependant, elle a augmenté son Fed Fund de +75bps et est restée convaincue de la nécessité d'augmenter les taux à long terme. Le changement de politique monétaire (pivot) ne doit donc pas être trop anticipé. En outre, les autorités chinoises ont montré des signes d'assouplissement de leurs mesures sanitaires, ce qui a suscité l'optimisme du marché. Par ailleurs, le temps clément a permis d'éviter une vaste catastrophe énergétique et, heureusement, la crise Russie/Ukraine n'a pas connu d'escalade significative. Sur le front macroéconomique, tout a été question de banques centrales ce mois-ci. La Fed a augmenté son taux d'intérêt de 75 points de base pour le porter à 4%, la Banque d'Angleterre (BoE) a fait de même avec une augmentation de 75 points de base pour le porter à 3% et la Banque centrale européenne (BCE) a confirmé qu'elle poursuivrait son resserrement monétaire tant que l'inflation serait supérieure à son objectif à moyen terme de 2%. Le niveau d'activité a diminué aux Etats-Unis avec un PMI de 46,3 en novembre contre 48,2 en octobre, tandis que l'inflation est restée élevée, +10% en novembre dans la zone euro, +11,1% au Royaume-Uni et +7,7% aux Etats-Unis. Ce dernier pays a été le seul à montrer un progrès dans la décélération après +8,2% en septembre et +7,9% en octobre. Dans ce contexte, le MSCI World a clôturé le mois en hausse (+2,66%), tous les secteurs ont terminé dans le vert, sauf l'énergie. Les secteurs cycliques (industrie, matériaux) et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt (immobilier, finance) ont surperformé. En revanche, les secteurs de l'énergie, de la santé, des technologies et de la consommation ont sous-performé. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : - Le gouvernement américain interdit les technologies de Huawei, ZTE et Hikvision en raison de craintes d'espionnage inacceptables. Le gouvernement américain a déclaré qu'il interdisait les équipements de télécommunications et de vidéosurveillance de plusieurs grandes marques chinoises dans le but de protéger le réseau de communication du pays. La Commission fédérale des communications (FCC) a voté à l'unanimité en novembre pour étendre son interdiction de la vente et de l'importation de technologies chinoises provenant d'entreprises qui présentent un "risque inacceptable pour la sécurité nationale" des États-Unis. Cette décision met en œuvre la directive contenue dans le Secure Equipment Act of 2021 signé par le président Biden en novembre, qui impose des restrictions supplémentaires à des entreprises telles que Huawei et ZTE, les fabricants de caméras de surveillance Hikvision et Dahua, et le fabricant de radios bidirectionnelles Hytera. Il sera interdit à ces entreprises d'exporter de nouveaux produits aux États-Unis, à moins qu'elles ne garantissent que les appareils "ne seront pas utilisés pour la sécurité publique, la sécurité des installations gouvernementales et d'autres objectifs de sécurité nationale", a déclaré la FCC. Les équipements existants de ces sociétés, qui figurent toutes sur la "Covered List" de la FCC, ne sont pas concernés, mais le régulateur a déclaré qu'il était possible que les autorisations existantes soient révoquées à l'avenir.- Yahoo prend une participation de 25% dans Taboola dans le cadre d'un accord publicitaire à long terme. Yahoo prend une participation de près de 25% dans le réseau publicitaire Taboola. En échange de cette prise de participation, Taboola devient le partenaire de publicité native de Yahoo dans le cadre d'un accord commercial de 30 ans. Si vous ne connaissez pas Taboola, vous avez peut-être vu ses widgets de recommandation de contenu sur des sites d'information populaires, tels que USA Today, Insider et The Weather Channel. Ces widgets comportent principalement des liens sponsorisés qui mènent à des sites Web tiers. Ces liens apparaissent dans les widgets de recommandation à la fin des articles d'actualité ou au milieu d'un fil d'actualité. Yahoo est désormais une société privée appartenant à la société d'investissement Apollo Global Management. Elle possède de nombreuses propriétés médiatiques populaires, telles que Yahoo Finance, Yahoo Sports, Yahoo News, AOL et Engadget. La page d'accueil de Yahoo et Yahoo Mail sont également des produits importants pour l'entreprise car ils attirent un large public. Ce n'est pas la première fois que Taboola signe un partenariat stratégique qui couvre certaines de ces propriétés. En 2015, Verizon a acquis AOL. L'année suivante, Taboola et AOL ont signé un partenariat stratégique qui a conduit à des intégrations d'annonces de Taboola sur les propriétés d'AOL. Peu de temps après, Verizon a également acquis Yahoo et a fusionné AOL avec Yahoo. "Le partenariat avec Taboola permet à Yahoo d'améliorer encore les offres contextuelles et natives au sein de notre pile publicitaire unifiée. Ce partenariat permet également à Yahoo et à Taboola de continuer à se différencier sur le marché, en améliorant l'expérience des utilisateurs, des annonceurs et des éditeurs sur l'ensemble des propriétés, tout en bénéficiant des vents arrière à long terme de la publicité native numérique", a déclaré Jim Lanzone, PDG de Yahoo, dans un communiqué.- Les ventes en ligne du cyberlundi ont atteint le chiffre record de 11,3 milliards de dollars, grâce à la demande et pas seulement à l'inflation. Selon les chiffres d'Adobe Analytics, qui suit l'activité saisonnière du commerce électronique, le cyberlundi a généré 11,3 milliards de dollars de ventes en ligne. C'est 5,8% de plus que ce que les consommateurs ont dépensé le même jour l'année dernière (10,7 milliards de dollars de ventes), et

OPCVM CPR DISRUPTION

c'est un record à la fois pour la journée et pour l'année jusqu'à présent. Cette journée est généralement la plus importante du long week-end - en partie parce que les ventes continuent mais que les gens sont retournés au travail - et elle complète cinq jours qui ont globalement dépassé les estimations. Comme nous l'avons indiqué, les ventes de Thanksgiving se sont élevées à 5,29 milliards de dollars et celles du Black Friday à 9,12 milliards de dollars, soit des chiffres supérieurs aux prévisions. Le week-end intermédiaire a généré 9,55 milliards de dollars de ventes. Au total, la "cyber semaine" - la période comprenant ces jours fériés et les jours de retour au travail alors que les gens continuent à faire des achats en ligne - atteindra 35,27 milliards de dollars de ventes en ligne, soit une hausse de 4% par rapport à l'année dernière et 16,7% de toutes les ventes des mois de novembre et décembre. Le fonds a enregistré une performance en ligne avec le MSCI World en novembre. L'économie digitale a eu une contribution négative à la performance tandis que l'industrie 4.0 a compensé cette performance grâce à une forte contribution de l'exposition aux semi-conducteurs dans le secteur des véhicules électriques et de la conduite autonome (principalement STMicroelectronics). La dimension Terre a également contribué positivement grâce à la surperformance de notre thème CleanTech, principalement avec les valeurs solaires. SunRun a publié des résultats supérieurs aux attentes, qui a répercuter la hausse des prix et de renforcer l'adoption des produits de stockage et Solar. La sous-performance dans l'économie digitale est lié à la sélection des titres, le principal détracteur dans le thème de la cybersécurité étant CrowdStrike, qui a publié des résultats décevants au 3e trimestre, avec davantage de questions liées aux problèmes macroéconomiques et à l'environnement concurrentiel notamment l'amélioration des offres de Microsoft. Le même effet s'est produit dans le thème du Cloud avec Atlassian, affecté par la modération de la croissance du Cloud de la part des entreprises dans un environnement de surveillance budgétaire croissante des logiciels. 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.

Décembre 2022

Après deux mois positifs consécutifs, le Grinch a gâché une partie de la saison festive et le mois de décembre s'est terminé dans le rouge. Bien que la hausse de la Fed de décembre ait été bien annoncée, le discours qui l'accompagnait était plus belliqueux que prévu. Le président de la Fed, M. Powell (le Grinch), a déclaré : "On s'attend vraiment à ce que l'inflation des services ne diminue pas aussi rapidement, de sorte que nous devons peut-être augmenter les taux pour atteindre notre objectif. C'est pourquoi nous pensons qu'ils devront rester élevés pendant un certain temps." Cette année, tous les principaux marchés d'actions ont fini en baisse, à l'exception de quelques marchés comme le Royaume-Uni et le Brésil. Sur le front macroéconomique, la dégradation des données économiques se poursuit. Aux États-Unis, l'activité manufacturière s'est contractée pour la première fois en deux ans, franchissant le seuil des 50, tandis que la confiance des consommateurs a ralenti et que les ventes au détail étaient atones. En Europe, les PMI ont été meilleurs que prévu mais ne sont toujours pas dans la zone d'expansion à 48,8 contre 47,8 précédemment. En Chine, sans surprise, la politique du Zéro Covid a frappé la production, la consommation et la demande extérieure. Les banques centrales ont suivi l'exemple de la Fed dans la zone euro et au Royaume-Uni et, de façon surprenante, la Banque du Japon a élargi à 50 points de base la fourchette d'intervention de son contrôle de la courbe des taux. Dans ce contexte, le MSCI World a clôturé le mois en baisse, l'énergie et les secteurs défensifs (services aux consommateurs, produits de base et soins de santé) ont surperformé, reflétant ce qui a été la hiérarchie sectorielle cette année. En revanche, les secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont sous-performé. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : - Baidu commence à proposer des taxis sans chauffeur la nuit en Chine. Baidu, le géant chinois de l'internet qui s'est fait connaître par ses moteurs de recherche, fait de grands progrès en matière de conduite autonome. Le public peut emprunter ses taxis-robots à Wuhan entre 7 heures et 23 heures sans conducteur de sécurité au volant. Auparavant, ses véhicules sans conducteur ne pouvaient circuler que de 9 heures à 17 heures dans la ville. Le nouveau système devrait couvrir un million de clients dans certaines zones de Wuhan, une ville de plus de 10 millions d'habitants. Comme la plupart des start-ups de véhicules autonomes, Baidu combine un mélange de caméras, de radars et de lidars de tiers pour aider ses voitures à mieux voir dans des conditions de faible visibilité, contrairement à la solution basée sur la vision de Tesla. Wuhan, un centre industriel situé dans le centre de la Chine, est l'une des premières villes du pays à laisser les robotaxis servir de chauffeur au public sans opérateur de sécurité à bord. La ville semble désormais à l'aise avec les voitures sans conducteur qui circulent même dans des conditions de faible visibilité la nuit.- Meta, la société mère de Facebook, règle le recours collectif contre Cambridge Analytica pour 725 millions de dollars, lié au scandale de la collecte de données de Cambridge Analytica. L'accord intervient près de quatre mois après l'annonce que Meta avait proposé un règlement dans le district nord de la Californie, où la plainte a été déposée pour

OPCVM CPR DISRUPTION

la première fois il y a quatre ans. Dans l'intervalle, Meta a repoussé le procès, qui regroupait les plaintes de plusieurs utilisateurs de Facebook, en faisant valoir que ceux qui se sont volontairement inscrits sur le réseau social ne devraient pas avoir de réelles attentes en matière de vie privée - une affirmation que le juge chargé de superviser l'affaire en 2019 a qualifiée de "tellement fausse". Le scandale en question - l'un des nombreux scandales qui ont touché le monde de Facebook au fil des ans - concerne la société de conseil politique Cambridge Analytica, aujourd'hui disparue au Royaume-Uni, qui a acheminé les données de dizaines de millions d'utilisateurs de Facebook par le biais d'une application de sondage appelée MyDigitalLife, dans le but d'influencer le comportement des électeurs à l'aide de publicités ciblées. Le brouhaha qui a suivi en matière de protection de la vie privée a donné lieu à diverses amendes et règlements, Meta (qui s'appelait alors Facebook) ayant payé 5 milliards de dollars dans le cadre d'un accord avec la Federal Trade Commission (FTC), 100 millions de dollars à la Securities and Exchange Commission (SEC) pour avoir induit les investisseurs en erreur et une modeste somme de 500 000 £ (600 000 \$) au Bureau du commissaire à l'information du Royaume-Uni.- Lancement de ChatGPT d'OpenAI. OpenAI a lancé son deuxième système d'IA en accès libre, appelé ChatGPT, un modèle de chatbot de langage étendu qui permet aux utilisateurs de poser tous types de questions et de recevoir des réponses en temps réel. Cela peut aller de l'explication d'un sujet de manière simplifiée à la génération de code pour un projet, en passant par la rédaction d'un petit mot d'anniversaire pour un membre de la famille. L'équipe a conçu l'application sous la forme d'un dialogue, dans lequel les utilisateurs peuvent poser des questions de suivi, par exemple pour demander un changement de ton ou pour allonger la réponse. Ce format permet également à ChatGPT de rejeter les demandes inappropriées et de reconnaître ses erreurs. ChatGPT utilise GPT3.5, une mise à niveau du modèle GPT3 qui utilise l'apprentissage profond pour créer des textes "de type humain". OpenAI est un laboratoire de recherche en intelligence artificielle. Il se compose d'OpenAI LP, une société à but lucratif, et d'OpenAI Inc, la société mère à but non lucratif. La société affirme chercher à développer l'intelligence artificielle au profit de l'ensemble de l'humanité. Depuis ses débuts, l'entreprise a publié différents logiciels, ses recherches ayant tendance à se concentrer sur l'apprentissage par renforcement. OpenAI a été fondée en 2015 par Elon Musk, Greg Brockman, Ilya Sutskever, Wojciech Zaremba et Sam Altman. Musk s'est retiré du conseil d'administration en février 2018 pour éviter tout conflit futur potentiel avec Tesla, sa principale priorité à l'époque, bien qu'il reste toujours un donateur de l'entreprise. Pour le dernier mois de l'année, le fonds a sous-performé le MSCI World. L'économie digitale a été le principal détracteur de la performance, tirée par le thème de la cybersécurité avec Palo Alto Networks, malgré des résultats positifs en novembre. Le thème du Big Data a également eu une contribution négative avec Marvell Technology, suite à une baisse de l'activité historique des contrôleurs pour disque dur, probablement l'une des parties les plus cycliques de ses activités ; les opportunités de croissance structurelle dans la 5 G, les réseaux et la pénétration des centres de données continuent de surperformer. La dimension Terre a eu une petite contribution négative. La forte performance récente dans le thème des CleanTech a déclenché quelques prises de bénéfices en décembre, principalement dans l'exposition solaire avec Enphase et SolarEdge. Dans le domaine du stockage de l'énergie, CATL a récupéré une partie de la correction subie au cours du trimestre. La contribution des sciences de la vie et de la santé est restée stable au cours de la période. Nous avons eu un fort rebond de Wuxi Biologics. Le nom a bénéficié à la fois du repositionnement sur les actions chinoises avec la fin de la politique du zéro COVID et de la nouvelle que le site de Shanghai a été retiré de la liste de restriction US, suite à l'inspection sur site achevée en octobre. Les thèmes eSanté (Veeva) et Biotech (Bristol Myers Squibb) ont également eu une contribution négative au cours du mois. En termes de mouvements, nous avons clôturé notre exposition à Waste Management et Darling Ingredients. Nous continuons à augmenter l'exposition à l'économie digitale avec l'initiation de Broadcom (Big Data) et Workday (Cloud).

Janvier 2023

Quel début d'année ! Le premier mois de l'année 2023 s'est terminé sur une note très positive, grâce à la baisse de l'inflation, aux bonnes données économiques, à la réouverture de la Chine et au début encourageant de la saison des bénéfices. Il est clair que l'idée d'un "atterrissage en douceur" a gagné du terrain et que les investisseurs sont devenus acheteurs nets. Toutefois, ce rallye a été quelque peu mal perçu par les investisseurs qui, au début de l'année, s'attendaient à une récession et considéraient que les estimations de bénéfices étaient encore trop optimistes au début du quatrième trimestre. A l'image de l'année dernière, l'Europe a nettement surperformé en janvier tiré par des températures saisonnières plus élevées qui éloignent le spectre du choc énergétique pour le moment et l'exposition des valeurs européennes à la Chine. La réouverture de la Chine peut également fonctionner comme une "panacée" soutenant les valorisations des actions. En outre, les premiers signes des célébrations du Nouvel An chinois constituent un retour

OPCVM CPR DISRUPTION

encourageant à la "normalité". Néanmoins, le débat sur la Chine repose sur la question de savoir si la région est réellement investissable de manière durable. Sur le front macroéconomique, les enquêtes économiques aux États-Unis sont restées moroses, avec un marché du travail dynamique, tandis que les enquêtes de la zone euro se sont améliorées, mais les deux pays ont officiellement évité la récession en 2022. L'inflation a reculé dans toutes les économies, une nouvelle série de hausses de taux est attendue, mais à un rythme plus lent. La BCE a confirmé la poursuite de son cycle de hausse, la Fed a souligné les pressions sur les salaires et une modeste augmentation du taux de chômage et la BoJ a maintenu sa politique monétaire (contrôle de la courbe des taux) avec une plus grande fourchette de taux pour ses obligations d'État. Dans ce contexte, le MSCI World a commencé l'année 2023 du bon pied. Les retardataires de l'année dernière et les cycliques ont surperformé notamment la consommation discrétionnaire, les services de communication et la technologie, suivis de près par les matériaux. Sans surprise, les méga capitalisations ont pris la tête de l'indice mondial. En revanche, les secteurs défensifs ont financé la rotation sectorielle. Les biens de consommation de base, les services publics et les soins de santé ont clôturé le mois en baisse. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : - Le marché chinois des smartphones tombe à son plus bas niveau depuis 10 ans en 2022. Après une décennie de croissance effrénée, le marché chinois des smartphones connaît un ralentissement alors que le COVID-19 rôde dans la deuxième plus grande économie du monde. Les expéditions de smartphones du pays ont chuté de 14% en glissement annuel en 2022, atteignant leur plus bas niveau depuis 10 ans, selon le cabinet d'études Counterpoint. C'est également la première fois que les ventes de combinés chinois passent sous la barre des 300 millions d'unités en 10 ans. La politique stricte du "zéro COVID", qui a duré trois ans, a perturbé les entreprises et réduit la confiance des consommateurs, et les vents contraires macroéconomiques mondiaux ont mis fin aux années de croissance à deux chiffres de la Chine. La Chine n'est pas le seul pays à connaître une tendance à la baisse. Au niveau mondial, les expéditions de smartphones ont diminué de 11% en 2022 par rapport à l'année précédente. La fête annuelle du shopping organisée par Alibaba en novembre a offert quelques indices de l'affaiblissement du pouvoir d'achat de la Chine. L'événement, qui est souvent comparé au Black Friday et considéré comme un indicateur de l'appétit des consommateurs du pays, n'a pas divulgué le chiffre final de ses ventes en 2022 pour la première fois depuis sa création en 2009. Au quatrième trimestre, les principales marques de smartphones en Chine en termes de livraisons étaient Apple, Vivo, Oppo, Honor (qui s'est détaché de Huawei à la suite des sanctions américaines contre la société mère) et Xiaomi.-Activistes entre dans capital de Salesforce.com. Les changements au sein du conseil d'administration pourraient signaler la volonté de Salesforce d'apaiser les investisseurs activistes. En janvier, l'investisseur activiste Elliott Management a annoncé qu'il avait réalisé un investissement de plusieurs milliards de dollars dans Salesforce. La même semaine, la société a annoncé l'arrivée de trois nouveaux membres au conseil d'administration, et le Wall Street Journal a rapporté qu'Elliott prévoyait de nommer sa propre liste d'administrateurs. Mais Salesforce ne traite pas seulement avec Elliott. Starboard Value a acheté une "participation significative" dans la société en octobre, et deux autres sociétés, ValueAct et Inclusive Capital, sont également actives au sein de l'entreprise, selon Reuters. Il n'est peut-être pas surprenant que Mason Morfit, PDG et directeur des investissements de ValueAct Capital, soit l'un des trois nouveaux membres. Il rejoint Arnold Donald, ancien président et PDG de Carnival Corporation, et Sachin Mehra, directeur financier de Mastercard. Ils remplaceront Bret Taylor, co-président et co-PDG, qui a annoncé en novembre qu'il se retirait à la fin du mois, ainsi que les membres de longue date du conseil d'administration, Sanford Robertson et Alan Hassenfeld, qui siègent tous deux au conseil depuis 2003.- OpenAI a lancé un outil qui tente de faire la distinction entre les textes écrits par des humains et les textes générés par l'IA, comme ceux produits par les modèles ChatGPT et GPT-3 de la société. Le classificateur n'est pas particulièrement précis - son taux de réussite est d'environ 26%, note OpenAI mais OpenAI fait valoir qu'il pourrait, lorsqu'il est utilisé en tandem avec d'autres méthodes, être utile pour aider à prévenir les abus des générateurs de texte d'IA. Alors que la ferveur autour de l'IA générative en particulier l'IA génératrice de texte s'accroît, les critiques ont appelé les créateurs de ces outils à prendre des mesures pour atténuer leurs effets potentiellement néfastes. Certains des plus grands districts scolaires des États-Unis ont interdit ChatGPT sur leurs réseaux et appareils, craignant les impacts sur l'apprentissage des élèves et l'exactitude du contenu produit par l'outil. Et des sites tels que Stack Overflow ont interdit aux utilisateurs de partager le contenu généré par ChatGPT, affirmant que l'IA permet trop facilement aux utilisateurs d'inonder les fils de discussion de réponses douteuses. Le classificateur d'OpenAI appelé OpenAI AI Text Classifier est intrigant du point de vue architectural. Comme ChatGPT, il s'agit d'un modèle linguistique d'IA entraîné sur de très nombreux exemples de textes disponibles sur le Web. Mais à la différence de ChatGPT, il est affiné pour prédire la probabilité qu'un morceau de texte ait été généré par l'IA pas seulement par ChatGPT, mais par tout modèle d'IA générant du texte. Le classificateur de texte OpenAI ne fonctionnera pas sur n'importe quel texte. Il a

OPCVM CPR DISRUPTION

besoin d'un minimum de 1 000 caractères, soit environ 150 à 250 mots. Il ne détecte pas le plagiat une limitation particulièrement malheureuse si l'on considère que l'IA génératrice de texte régurgite le texte sur lequel elle a été entraînée. De plus, OpenAI affirme qu'il est plus susceptible de se tromper sur des textes écrits par des enfants ou dans une langue autre que l'anglais, en raison de son jeu de données "English-forward". Le détecteur prend un peu de recul lorsqu'il évalue si un texte donné est généré par l'IA. Selon son niveau de confiance, il qualifiera le texte de "très improbable" généré par l'IA (moins de 10% de chances), "improbable" généré par l'IA (entre 10 et 45% de chances), "incertain" généré par l'IA (entre 45 et 90% de chances), "possible" généré par l'IA (entre 90 et 98% de chances) ou "probable" généré par l'IA (plus de 98% de chances). Le fonds a surperformé le MSCI World pour le premier mois de l'année. Janvier 2023 est le meilleur début d'année depuis 1999 pour le Nasdaq, malgré le ton plutôt prudent des entreprises au cours des premières semaines de résultats. La performance a été tirée par les retardataires sur 12 mois, les noms les plus vendus à découvert et les titres de technologies non profitable. Dans cet environnement, l'économie Digital a été le principal moteur de la performance grâce aux thèmes du Big Data, du Cloud et du eCommerce. Nous avons eu une forte performance des centres de données/semi-conducteurs de pointe avec Marvel Technology et TSMC. Dans le thème du cloud, la semaine de publication de résultat meilleur que prévu a fait grimper la performance des sociétés par rapport aux attentes très faibles des investisseurs. ServiceNow par exemple, une plateforme d'automatisation des flux de travail basée sur le cloud qui permet aux entreprises d'améliorer leur efficacité opérationnelle en rationalisant et en automatisant les tâches de routine, a publié des résultats records. Nous pensons que ServiceNow est dans une position unique pour consolider les dépenses des clients avec une plateforme unifiée. Dans le domaine du commerce électronique, nous avons bénéficié de la forte performance de Booking.com (réouverture en Chine) et de GXO Logistics, qui a fourni une mise à jour positive sur la trajectoire de croissance à long terme de 8-13% lors de sa journée d'analystes. Les dimensions Industrie 4.0, les Sciences de la Vie et Terre ont également contribué positivement, mais dans une moindre mesure. STMicroelectronics a tiré la performance du thème EV. La société a démontré la résilience de son portefeuille de produits et son exposition au marché final dans un cycle baissier des semi-conducteurs. Enfin Wuxi Biologics, poursuit le rebond de sa performance grâce à des fondamentaux solides, avec plus de 588 projets à la fin de 2022, dont 136 projets ajoutés par rapport aux prévisions précédentes.

Février 2023

Dans le conte de fées de la maison des trois ours, Boucle d'or a trouvé l'endroit parfait, ni trop chaud ni trop froid, pour s'installer. C'était le point de départ du marché des actions cette année ; une reprise économique régulière qui sera prolongée par un pivot de la Fed plus tard dans le premier semestre. Les dernières données économiques mondiales ont continué à s'améliorer avec un rebond des ventes au détail, un marché du travail tendu aux États-Unis et une reprise en Chine. Cependant, l'inflation reste obstinément élevée partout et toutes les banques centrales s'efforcent de maintenir ou d'augmenter le rythme des hausses de leurs taux directeurs. Ainsi, l'anticipation d'une politique monétaire plus stricte à long terme a fait baisser le marché ce mois-ci, trouvant quelques soutiens dans la saison des résultats qui battait son plein. Sur le plan macroéconomique, les données économiques ont fait preuve d'une résilience inattendue et le marché du travail américain est resté solide, le taux de chômage atteignant 3,4%, son niveau le plus bas depuis 54 ans. Les ventes au détail se sont améliorées en janvier, augmentant de +3% contre -1,1% précédemment. L'ISM a donné des signaux divergents, l'indice manufacturier ralentissant à 47,4, tandis que les services ont progressé à 55,2 contre 49,2 précédemment. En Europe, l'indice PMI de la zone euro est resté sous la barre des 50, mais les composantes sous-jacentes se sont améliorées. Compte tenu de ces données, sans surprise, la Fed, la BCE et la BoJ ont augmenté leurs taux d'intérêt de 50 points de base en février. Dans ce contexte, les marchés financiers ont vacillé comme une bougie à la recherche d'oxygène pour perdurer. De nombreuses nouvelles idiosyncrasiques ont émaillé ce mois, alors que la saison des résultats du quatrième trimestre 2022 se terminait. Pour le SP500 aux États-Unis, le nombre de valeurs dépassant les attentes de BPA est de 69%, ce qui est légèrement inférieur à la tendance pré-pandémique qui se trouvait entre 70-75%. Les bénéfiques se sont améliorés de +2,6% par rapport aux attentes dans l'ensemble. Les résultats des ventes restent stables dans l'ensemble, à +1,7%. Il est intéressant de noter que si l'on compare les résultats aux attentes du 15 décembre (~début de la saison du quatrième trimestre), cette dynamique s'inverse : les bénéfiques ont en fait manqué les attentes du 15 décembre de -0,2%, tandis que les ventes sont plus stables à +1,3% par rapport aux attentes du 15 décembre. Si les bénéfiques ont été "bons" et ont dépassé les attentes, cela est dû en partie au fait que les entreprises ont dégagé des barres ajustées inférieures de ~4% pour le 4ème trimestre par rapport au début. La situation est similaire en Europe, où les résultats sont meilleurs que prévu et où 83% des entreprises du STOXX600 ont déjà publié leurs résultats. En termes de performances sectorielles

OPCVM CPR DISRUPTION

globales, les secteurs de la technologie, de l'industrie et de la finance ont surperformé en raison de la saison des résultats, de l'anticipation d'un atterrissage en douceur et du thème sous-jacent des investissements verts des deux côtés de l'atlantique. En revanche, les secteurs des matériaux, de l'immobilier et des services publics ont nettement moins bien performé. Non seulement ces secteurs sont sensibles aux taux, mais les rendements obligataires actuels sont de bonnes alternatives dans une allocation globale. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : - Les victimes du ransomware MortalKombat peuvent désormais déchiffrer leurs fichiers gratuitement. La société roumaine de cybersécurité Bitdefender a publié un outil de décryptage gratuit pour MortalKombat, une souche de ransomware vieille de plusieurs mois qui cible principalement les utilisateurs de crypto-monnaies. MortalKombat, nommé d'après la célèbre franchise de jeux vidéo, a été observé pour la première fois par les chercheurs de Cisco Talos en janvier. Les chercheurs ont indiqué que le gang, motivé par des raisons financières, avait déployé le ransomware pour voler des crypto-monnaies à des victimes aux États-Unis, au Royaume-Uni, aux Philippines et en Turquie. Le ransomware MortalKombat se propage généralement par le biais de courriels d'hameçonnage dans lesquels les attaquants se font passer pour CoinPayments, une passerelle de paiement en crypto-monnaie légitime à l'échelle mondiale. Une fois installé sur l'ordinateur de la victime, le logiciel malveillant recherche des portefeuilles de crypto-monnaies sur l'appareil et surveille le presse-papiers de l'ordinateur à la recherche d'adresses de portefeuilles. Si une adresse de portefeuille est trouvée, elle est envoyée au serveur de l'attaquant et remplacée par une adresse contrôlée par l'attaquant dans le but de détourner les transactions futures.- Le Rizr de Motorola est de retour sous la forme d'un téléphone conceptuel doté d'un écran enroulable. Trois ans après le lancement de son très populaire téléphone Razr, Motorola a présenté au monde le Rizr. Bien qu'aimé par beaucoup, le produit n'a jamais réussi à atteindre le même niveau de cachet culturel que son prédécesseur. Les deux appareils partageaient certains éléments clés du design, le Rizr se distinguant par un écran qui coulissait vers le haut pour révéler le clavier physique situé en dessous. Beaucoup de choses ont changé depuis la sortie de ce produit il y a 17 ans, mais après la résurrection du Razr en tant qu'appareil pliable, la société désormais détenue par Lenovo ramène le Rizr sous la forme d'un concept. Comme pour le Razr, la raison pour laquelle l'entreprise a choisi de remettre l'ancienne marque au goût du jour est claire. On pourrait dire que le Rizr 2023 est en quelque sorte le successeur spirituel du modèle 2006. La nouvelle version remplace l'action coulissante par un écran roulant. Le concept n'est pas totalement différent de celui des téléphones pliables, puisqu'il s'agit d'une technologie d'écran conçue pour faire tenir plus de téléphones dans moins d'espace. Par défaut, l'appareil est doté d'un écran compact de cinq pouces au format 15: 9. Lorsque certaines applications sont ouvertes, que des gestes sont déclenchés ou que l'orientation est modifiée, l'écran s'étend mécaniquement jusqu'à 6,5 pouces avec un rapport de 22: 9.- Google s'attaque à ChatGPT avec Bard et présente l'IA dans la recherche. Google s'empresse de prendre part à la ferveur soudaine pour l'IA conversationnelle, poussée par le succès omniprésent du ChatGPT de son rival OpenAI. Bard, la nouvelle expérience de l'entreprise en matière d'IA, vise à "combinaison l'étendue des connaissances mondiales avec la puissance, l'intelligence et la créativité de nos grands modèles de langage". Google ne manque pas d'ambition ! Le modèle, ou service, ou chatbot d'IA, quelle que soit la manière dont vous souhaitez le décrire, a été annoncé dans un blog par le PDG Sundar Pichai. Il souligne que Google s'est recentré sur l'IA il y a quelques années et que le concept le plus influent (le Transformer) a été créé par les chercheurs de l'entreprise en 2017. "C'est une période vraiment passionnante pour travailler sur ces technologies, car nous traduisons des recherches approfondies et des percées en produits qui aident vraiment les gens", écrit M. Pichai. Bard montre que Google s'inspire de ce modèle en publiant une version "allégée" du modèle à des fins de test. Le modèle utilise le modèle LaMDA (Language Model for Dialogue Applications) de Google pour alimenter une IA conversationnelle qui peut également puiser des informations sur le web. Au cours du mois, le fonds a réalisé une performance en ligne avec le MSCI world. Le fonds a bénéficié de la forte performance de l'économie digitale, grâce au thème de la Cybersécurité porté par des publications de résultats positifs. PaloAlto Network a publié des résultats nettement supérieurs aux attentes du consensus, la société s'étant concentrée sur l'exécution et la rentabilité, malgré les vents contraires de la macroéconomie. Les pare-feu de nouvelle génération de la société continuent de prendre des parts du marché des équipements de sécurité d'entreprise, en combinaison avec l'expansion dans les marchés de sécurité adjacents tels que la sécurité du cloud et les opérations de sécurité. Toujours dans le thème de la Cybersécurité, Fortinet a également obtenu des résultats solides dans un contexte difficile, qui ont permis d'augmenter les prévisions de croissance, du résultat d'exploitation et la génération de flux de trésorerie disponible. Dans l'ensemble, nous continuons à être constructifs sur l'environnement des dépenses dans la cybersécurité. La dimension des sciences de la vie et de la santé a contribué négativement à la performance, en raison de la sous-performance des valeurs défensives. Wuxi Biologics, une entreprise chinoise de recherche, de développement et de fabrication sous contrat, a été un détracteur notable de la

OPCVM CPR DISRUPTION

performance. Enfin, la dimension Terre a également contribué négativement avec Contemporary Amepere Technology (CATL), un leader mondial dans le développement et la fabrication de batteries lithium-ion pour l'industrie automobile. La sous-performance du titre est due à des prises de bénéfices sur le marché chinois après un démarrage en fanfare en janvier. Sur une note positive, la société a annoncé qu'elle collaborerait avec Ford pour ouvrir une usine de batteries au lithium-ion de 3,5 milliards de dollars pour les véhicules électriques dans le Michigan, malgré les tensions persistantes entre les États-Unis et la Chine. En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur des noms de semi-conducteurs dans les thèmes Big Data et Véhicule électrique. Nous avons également initié une nouvelle position sur Fanuc avec le thème Robotique et IA.

Mars 2023

Le MSCI World clôture le mois de mars avec une performance positive à hauteur de +0,70% (en euro). Malgré cette performance positive, le mois de mars a connu une contraction historique de la sphère économique et financière. Tout d'abord, trois banques régionales US ont fait faillite, Silicon Valley Bank (16ème banque des États-Unis en taille d'actifs), Signature Bank et Silvergate Bank. Ces éléments ont cristallisé les craintes et compliqué le rôle de la FED, contrainte de choisir entre la lutte contre l'inflation et la gestion d'une potentielle crise financière. La FED a finalement relevé son taux directeur de 25bps, qui s'établit dorénavant entre +4,75% et +5,00%, et a mis en place un fonds de garantie des dépôts, le Backstop Trust Fund for Protection (BTFFP), pour aider à protéger les dépôts bancaires. Durant le mois, le secteur financier s'est contracté de -8,87% (au sein de l'indice MSCI World). En parallèle, outre-Atlantique, UBS a procédé à l'acquisition de Crédit Suisse (pour un montant de 3 milliards de francs) dans le cadre d'un sauvetage orchestré par les autorités, pénalisant à la fois les actionnaires et porteurs d'obligations AT1. Également, le marché s'est inquiété à la suite d'un rachat anticipé d'une obligation subordonnée « Tier 2 » de Deutsche Bank, dans un marché des dettes hybrides sous tension. Confiant sur la solidité du système bancaire européen et pour lutter contre l'inflation, la BCE a remonté de 50bps ses principaux taux d'intérêt, et le taux de dépôt s'établit dorénavant à +3,00%. Concernant les indicateurs économiques, l'indice des prix à la consommation en zone euro a surpris à la baisse et ressort à +6,9% sur un an (contre +7,1% attendu), grâce à la baisse du prix de l'énergie. Pour la région, les PMI du mois de mars offrent un tableau contrasté. D'une part, l'indice manufacturier demeure en zone de contraction (47,1, -1,9 pt) malgré l'amélioration des délais de livraison et d'un moindre effet prix des intrants. À l'inverse, la composante services poursuit son amélioration pour atteindre 55,6 (+3,9). Aux US, le marché de l'emploi en février connaît une hausse du chômage (+0,2pp à 3,6%) malgré une forte création d'emploi (311k). Le marché a été positivement surpris par des améliorations tant de l'indice manufacturier (49,3, +2,0 pts) que de la composante services (53,8, +3,2 pts), que le Consensus voyait légèrement diminuer. La Chine porte également les espoirs du marché. Cependant, sa reprise semble prendre plus de temps que prévu notamment en raison d'une demande mondiale modérée, qui impacte les perspectives du secteur manufacturier. Les PMI sont en double teinte, l'indice manufacturier se contracte (51,9, -0,7 pt), tandis que l'indice non-manufacturier progresse (58,2, +1,9 pt). Enfin, en terme de performances sectorielles, les secteurs de l'immobilier et de l'énergie ont sous-performé (en baisse respectivement de -4,43% et -3,94% au sein de l'indice MSCI World), en raison du resserrement de l'accès au crédit et de crainte de ralentissement de l'économie. En face, les secteurs de l'IT et des services de communication ont surperformé (en hausse respectivement de +8,34% et +6,42% au sein de l'indice MSCI World) portés par leurs caractéristiques de faible cyclicité et de valeurs de qualité. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : - L'Italie ordonne le blocage de ChatGPT pour des raisons de protection des données. En mars, deux jours après qu'une lettre ouverte ait appelé à un moratoire sur le développement de modèles d'IA générative plus puissants afin que les régulateurs puissent rattraper des entreprises comme ChatGPT, l'autorité italienne de protection des données vient de rappeler opportunément que certains pays ont des lois qui s'appliquent déjà à l'IA de pointe : elle a ordonné à OpenAI de cesser de traiter les données des personnes au niveau local avec effet immédiat. L'autorité italienne de protection des données a déclaré qu'elle craignait que ChatGPT n'enfreigne le règlement général sur la protection des données (RGPD) de l'Union européenne et qu'elle ouvrait une enquête. Plus précisément, la Garante a déclaré qu'elle avait ordonné le blocage de ChatGPT parce qu'elle craignait qu'OpenAI ait traité illégalement des données personnelles et qu'aucun système n'ait été mis en place pour empêcher les mineurs d'accéder à la technologie. L'entreprise basée à San Francisco dispose de 20 jours pour répondre à l'ordonnance, assortie de la menace de lourdes sanctions si elle ne s'y conforme pas. (Rappel : Les amendes pour violation du régime de protection des données de l'UE peuvent atteindre 4% du chiffre d'affaires annuel ou 20 millions d'euros, le montant le plus élevé étant retenu). Il convient de noter qu'OpenAI n'ayant pas d'entité juridique établie dans l'UE, toute autorité de protection des données

OPCVM CPR DISRUPTION

est habilitée à intervenir, en vertu du GDPR, si elle constate des risques pour les utilisateurs locaux. (Ainsi, si l'Italie intervient, d'autres pourraient suivre). Le GDPR s'applique chaque fois que des données personnelles d'utilisateurs de l'UE sont traitées. Il est clair que le grand modèle linguistique de l'OpenAI a traité ce type d'informations, puisqu'il peut, par exemple, produire à la demande des biographies de personnes nommées dans la région. Bien que l'OpenAI ait refusé de fournir des détails sur les données d'entraînement utilisées pour la dernière itération de la technologie, GPT-4, elle a révélé que les modèles précédents étaient entraînés à partir de données extraites de l'internet, y compris de forums tels que Reddit. Ainsi, si vous avez été raisonnablement en ligne, il y a de fortes chances que le robot connaisse votre nom.- Une nouvelle attaque de la chaîne d'approvisionnement cible les clients d'un système téléphonique comptant 12 millions d'utilisateurs. Plusieurs sociétés de sécurité ont tiré la sonnette d'alarme au sujet d'une attaque active de la chaîne d'approvisionnement qui utilise une version trojanisée du client de téléphonie et de vidéoconférence largement utilisé par 3CX pour cibler les clients en aval. 3CX est le développeur d'un système téléphonique logiciel utilisé par plus de 600 000 organisations dans le monde, dont BMW, McDonald's et le National Health Service du Royaume-Uni. La société affirme avoir plus de 12 millions d'utilisateurs quotidiens dans le monde. Des chercheurs des sociétés de cybersécurité CrowdStrike, Sophos et SentinelOne ont publié en mars des articles de blog détaillant une attaque de type SolarWinds - baptisée "Smooth Operator" par SentinelOne - qui implique la livraison d'installateurs 3CXDesktopApp trojanisés pour installer des logiciels malveillants de type infostealer au sein des réseaux d'entreprise. Ce logiciel malveillant est capable de recueillir des informations sur le système et de voler des données et des informations d'identification stockées dans les profils des utilisateurs de Google Chrome, Microsoft Edge, Brave et Firefox. D'autres activités malveillantes observées comprennent le balisage d'infrastructures contrôlées par des acteurs, le déploiement de charges utiles de deuxième niveau et, dans un petit nombre de cas, une "activité de clavier", selon CrowdStrike. Les chercheurs en sécurité signalent que les attaquants ciblent à la fois les versions Windows et macOS de l'application VoIP compromise. Pour l'instant, il semble que les versions Linux, iOS et Android ne soient pas affectées. - Alibaba se scinde en six dans le cadre de la plus grande restructuration depuis 24 ans. Le géant du commerce électronique a annoncé mardi qu'il se scinderait en six groupes d'entreprises, qui seront gérés par leurs PDG respectifs et suivront la structure d'une société holding. Chaque PDG rendra compte à un conseil d'administration et assumera l'entière responsabilité des performances de l'entreprise. Cette décision, décrite comme la "plus importante réforme de la gouvernance en 24 ans d'histoire de la plateforme", a été prise un jour seulement après que Jack Ma a été aperçu en Chine pour la première fois, après avoir passé des mois à l'étranger. La réapparition du fondateur milliardaire d'Alibaba et d'Ant Group est devenue une source d'intrigue pour les investisseurs et les entrepreneurs, qui considèrent ses allées et venues comme un indicateur des relations de Pékin avec le secteur privé. Au cours des trois dernières années, la Chine a imposé une répression réglementaire radicale à l'industrie technologique, gelant l'introduction en bourse d'Ant et poussant Didi à se retirer de la cote aux États-Unis. Mais ces dernières semaines, le pays s'est efforcé de rétablir la confiance dans le monde des affaires, par exemple en accueillant un sommet d'entreprise très médiatisé qui a attiré des personnalités telles que Tim Cook et Ray Dalio. Alibaba est en train de réorganiser son empire numérique pour s'adapter à l'évolution du secteur technologique. "Cette transformation permettra à toutes nos entreprises de devenir plus agiles, d'améliorer la prise de décision et de réagir plus rapidement aux changements du marché", a déclaré Daniel Zhang, actuel PDG d'Alibaba, dans un courriel adressé aux employés. M. Zhang restera président-directeur général d'Alibaba Group. Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance relative positive par rapport au MSCI World. La performance a été tirée par l'effet d'allocation, avec l'absence d'exposition au secteur des banques. Dans le fonds, le principal contributeur à la performance a été l'Industrie 4.0, grâce à une forte surperformance aux semi-conducteurs dans le thème des véhicules électriques et la conduite autonome avec STMicroelectronics, la société restant confiante dans ses projections de croissance pour l'année, ainsi que la poursuite d'une forte demande dans les automobiles et la dynamique du SiC. La performance de la dimension de l'économie Digitale est en ligne avec l'indice de référence, nous continuons à bénéficier d'une forte contribution du thème de la cybersécurité avec Fortinet et CrowdStrike. Le thème du Cloud a également contribué positivement avec salesforce.com après que l'entreprise ait publié des prévisions supérieures aux attentes pour l'année, en mettant l'accent sur la réduction des coûts afin d'accélérer la rentabilité. Néanmoins, nous avons eu une contribution négative du thème Big data avec Marvell Technology et Pure Storage suite à un rapport de résultats décevant. Dans le secteur de la santé et des sciences de la vie, nous avons également enregistré une performance en dents de scie, positive sur le thème MedTech avec Intuitive Surgical, mais négative sur le thème Healthcare Enablers avec Wuxi Biologics et Iqvia. Wuxi Biologics continue de souffrir des tensions entre les États-Unis et la Chine. Iqvia a sous-performé en raison des craintes d'une baisse du financement des biotechnologies et des vents contraires

OPCVM CPR DISRUPTION

macroéconomiques après la chute de SVB Financial. Enfin, nous avons eu une contribution négative sur la dimension Terre ; les secteurs des technologies propres ont sous-performé de manière significative au cours des mois, principalement en raison de notre exposition à l'énergie solaire avant le déploiement du nouveau tarif pour tout excédent d'électricité solaire que vous envoyez au réseau en Californie. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux titres solaires et au secteur de l'immobilier en sortant d'American Tower. Nous avons également commencé à prendre des bénéfices sur les semi-conducteurs exposés aux secteurs automobile (NXP Semiconductors). D'autre part, nous avons augmenté notre exposition à ASM International (Big Data), Nutanix (Big data), Trade Desk (marketing digital), Sarepta (biotech) et Fanuc (Robotique & AI).

Avril 2023

Après les turbulences du mois dernier, les marchés financiers mondiaux ont commencé le mois d'avril sur une note insipide, que la saison des bénéfices du premier trimestre, au cours des deux dernières semaines, est venue épicer pour finir presque inchangée. La moitié du marché américain ayant publié ses résultats (et les bénéfices américains servant de baromètre de l'économie mondiale), le ratio de dépassement des bénéfices par action est désormais de 79%, tandis que le ratio de dépassement des bénéfices par rapport aux ventes est très sain, à 73%. Les investisseurs ont pris le parti de l'optimisme et ont repoussé l'idée d'une récession potentielle à plus tard. Il est néanmoins remarquable de continuer à observer une telle divergence entre les taux et les actions, alors que le marché s'attend à des réductions de taux d'ici la fin de l'année et que les banques centrales sont déterminées à lutter contre l'inflation. Sur le plan macroéconomique, de nombreuses données ont été publiées ce mois-ci. Les PIB de la zone euro et de la Chine ont été supérieurs aux attentes, tandis que le PIB américain n'a pas été au rendez-vous. L'inflation globale recule partout, mais l'inflation sous-jacente reste élevée, en particulier aux États-Unis, dans la zone euro et au Royaume-Uni, ce qui indique que la politique de hausse des taux des banques centrales n'est pas prête de s'inverser. Alors que nous attendons la décision de la Réserve fédérale, la BCE a encore relevé son taux d'intérêt de 0,25% ce mois-ci et la Banque du Japon a maintenu sa politique. En termes de performances sectorielles, une séquence "risk off" a prévalu avec une surperformance des secteurs de l'énergie, de la consommation de base et des soins de santé, ainsi que des services financiers et des services publics. En revanche, les secteurs cycliques ont sous-performé en raison des craintes de récession, comme l'ont montré les secteurs de la consommation discrétionnaire, tirés vers le bas par l'automobile, de la technologie, tirée par les semi-conducteurs, et des matériaux. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : -La startup de recherche en IA Anthropic qui a été fondée en 2020 par d'anciens chercheurs d'OpenAI a pour objectif de lever jusqu'à 5 milliards de dollars au cours des deux prochaines années afin d'affronter son rival OpenAI et d'entrer dans plus d'une douzaine d'industries majeures. Anthropic prévoit de construire un "modèle frontière" - provisoirement appelé "Claude-Next" - 10 fois plus performant que l'IA la plus puissante d'aujourd'hui, mais que cela nécessitera des dépenses d'un milliard de dollars au cours des 18 prochains mois. Anthropic décrit le modèle frontière comme un "algorithme de nouvelle génération pour l'auto-apprentissage de l'IA", faisant référence à une technique d'apprentissage de l'IA qu'elle a développée et qui s'appelle "l'IA constitutionnelle". À un niveau élevé, l'IA constitutionnelle cherche à fournir un moyen d'aligner l'IA sur les intentions humaines - en permettant aux systèmes de répondre aux questions et d'effectuer des tâches en utilisant un simple ensemble de principes directeurs. Anthropic estime que son modèle frontalier nécessitera environ 10^{25} FLOP, soit plusieurs ordres de grandeur de plus que les plus grands modèles actuels. Bien entendu, la façon dont cela se traduit en temps de calcul dépend de la vitesse et de l'échelle du système qui effectue le calcul ; Anthropic s'appuie sur des clusters avec des dizaines de milliers de GPU.- Apple est soumis à un régime antitrust spécial en Allemagne. L'autorité antitrust allemande a confirmé en avril qu'Apple remplissait les conditions requises pour bénéficier d'un contrôle spécial des abus, c'est-à-dire qu'elle avait une "importance primordiale pour la concurrence sur l'ensemble des marchés". Cette désignation est valable pour une durée de cinq ans. "L'entreprise détient une position dominante, ou du moins puissante, à tous les niveaux verticaux, grâce à ses smartphones, tablettes et montres intelligentes, à ses systèmes d'exploitation propriétaires et à l'App Store, la seule plateforme de distribution numérique d'applications et d'autres produits logiciels accessibles à la fois aux éditeurs d'applications et aux utilisateurs d'appareils Apple", écrit l'autorité dans un communiqué de presse. "Sur la base de cette structure verticale propriétaire étroite et d'une base installée de plus de 2 milliards d'appareils actifs dans le monde, Apple est active à bien des égards sur des niveaux de marché et des domaines d'activité liés les uns aux autres et est donc en mesure de lier ses utilisateurs à son écosystème complexe sur une base à long terme. Elle est donc en mesure de lier ses utilisateurs à son écosystème complexe sur le long terme. Cela va de pair avec un fort pouvoir de fixer des règles pour les tiers, en particulier pour les développeurs d'applications.- La course au téléphone par satellite s'accélère avec les appels vocaux et l'accès pancanadien.

OPCVM CPR DISRUPTION

La perspective de contacter un satellite pour envoyer un texte ou contacter les services d'urgence pourrait bientôt devenir une réalité sans effort, à mesure que les startups passent de la preuve de concept au produit réel. Les Canadiens qui utilisent le réseau Rogers, qui vient de conclure un accord avec Lynk, bénéficieront de connexions directes par téléphone satellite dans tout le pays. Aussi, AST SpaceMobile affirme avoir passé le premier appel vocal par satellite à l'aide d'un téléphone portable ordinaire. Connecter à un satellite un smartphone classique comme le Samsung ou l'iPhone de l'année dernière aurait semblé impossible. Mais aujourd'hui, les entreprises se bousculent pour se positionner, car il devient évident que les services par satellite constitueront une offre attrayante pour tout plan de téléphonie mobile ou modèle de téléphone au cours des prochaines années. L'approche de Lynk consiste à offrir un service SMS aussi universel que possible à la plus grande partie possible de la planète, dans l'espoir qu'aucune personne ayant besoin d'aide ou se trouvant hors du réseau pour toute autre raison ne soit jamais confrontée à l'absence de signal. L'entreprise a démontré qu'elle pouvait envoyer des SMS depuis le milieu de nulle part (et qu'elle pouvait aussi couvrir une zone sans signal inattendu - en raison d'une panne d'électricité ou d'une catastrophe naturelle - en fournissant des informations cruciales, comme l'endroit où trouver un abri. Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance relative négative par rapport à l'indice MSCI World, un environnement de risk-off décevant les 3 premières semaines du mois avant de se concentrer sur les publications de bénéfices des méga-capitalisations technologiques les derniers jours du mois. Nous avons assisté à un retournement de sentiment à la suite de la publication des résultats d'Alphabet, de Meta et de Microsoft, qui ont été les plus élevés en pourcentage depuis la mi-2021. Pour Amazon, nous avons eu la première révision positive de l'EBIT depuis plus de deux ans. La moitié de la sous-performance provient de l'économie digitale ; l'autre moitié est répartie entre les sciences de la vie et l'industrie 4.0. Les semi-conducteurs ont fortement sous-performé tout au long du mois, l'indice Philadelphia des semi-conducteurs ayant baissé de 7,5% en avril, ce qui a eu un impact négatif sur les thèmes du Big Data et du véhicule électrique. Dans l'ensemble, les marchés finaux de l'automobile et de l'industrie continuent d'être solides, mais certains points de données prudents ont commencé à émerger : des signes de constitution d'inventaire dans l'analogique, la faiblesse des prix dans les marchés finaux de consommation, la combinaison de la faiblesse dans le vertical de l'infrastructure de communication et le début d'année morose en Chine. Les contre-performances les plus importantes ont été enregistrées par STMicroelectronics, TSMC et Ciena dans le fonds. Sur une note positive, les dépenses d'investissement dans l'hyperscale semblent être orientées à la hausse grâce aux investissements dans l'IA. Dans l'économie digitale, nous avons également eu une contribution négative du thème de la cybersécurité, impacté négativement par le flux de nouvelles négatives de plusieurs entreprises signalant un ralentissement de l'activité suite à la crise des banques régionales. Il y a des signes d'incertitude macroéconomique au premier trimestre qui ont entraîné un allongement des cycles de vente et un examen plus approfondi des transactions. Palo Alto Networks a été le principal contributeur négatif à la performance. Le secteur des sciences de la vie a été affecté par un avertissement de Catalent sur son site de production de thérapies géniques et par un changement de directeur financier. L'entreprise cite des problèmes de productivité et des coûts plus élevés que prévu. La société a également mentionné une montée en puissance plus lente que prévu pour le médicament Sarepta en raison de la mise en œuvre d'un nouveau système ERP qui a causé certains des défis. Au mois d'avril, nous avons augmenté l'exposition à la croissance de qualité dans le fonds ; nous avons initié Netflix après la publication des résultats, on s'attend à des catalyseurs importants pour la deuxième partie de l'année.

Mai 2023

Le MSCI World clôture le mois de mai avec une performance positive à hauteur de +2,5% (en euro). En terme de performances sectorielles, les secteurs de l'énergie et des matériaux ont sous-performé (en baisse respectivement de -9,9% et -7, au sein de l'indice MSCI World). En face, les secteurs de l'InfoTec et des services de communication ont surperformé (en hausse respectivement de +9,8% et +3,5% au sein de l'indice MSCI World). Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur de 25 bps, la dixième consécutive, Il s'établit dorénavant à 5,25%, son plus haut niveau depuis 2006. L'inflation a continué de ralentir en avril, elle sort légèrement en dessous des attentes, à +4,9% pour l'inflation totale (contre +5% en mars). L'ISM manufacturier remonte à 47,1 en avril (contre 46,3 en mars) mais reste en territoire de contraction pour le 6ème mois consécutif. Toutefois, dans les services, l'indice est remonté (51,9, +0,7). Le marché de l'emploi présente plus de créations d'emploi qu'anticipés (+253k vs consensus 180K) et une baisse du taux de chômage à 3,4%. Enfin, le mois de mai a été rythmé par les craintes autour du plafond de la dette américaine. Un accord a été trouvé entre les négociateurs des camps Démocrate et Républicain, et le vote au Congrès devrait permettre un relèvement du plafond en échange notamment d'une stabilité de la dépense publique

OPCVM CPR DISRUPTION

hors défense en 2024. En parallèle, outre-Atlantique, La Banque Centrale Européenne a procédé à une nouvelle hausse de taux d'intérêt à 25bps, le taux directeur se situe désormais à +3,25%. L'institution européenne souhaite lutter contre l'inflation. En avril, l'inflation a accéléré à nouveau, à 7% vs 6,9% précédemment. Les enquêtes PMIs sur le sentiment des industriels pour le mois de mai montre une asymétrie entre, d'un côté, la partie manufacturière et de l'autre la partie services. La partie manufacturière se contracte (44,6, niveau le plus bas depuis le Q2 2020). La partie services se montre plus résiliente (53,3). En Chine, les données publiées semblent nuancer la reprise du pays post-confinement. Du côté de l'activité, l'amélioration attendue de la croissance des ventes, de la production industrielle et de l'investissement a déçu. De plus, l'enquête PMI du mois de mai fait état d'une nouvelle baisse à la fois sur la partie manufacturière (48,4, -0,4pt) et non-manufacturière (54,5, -2,1pt). Quant à l'inflation, elle a diminué pour le quatrième mois consécutif et se situe en avril à +0,1% y/y. Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : -L'application ChatGPT d'OpenAI dépasse les 500 000 téléchargements en seulement 6 jours. Bien que l'application ChatGPT d'OpenAI ne soit disponible qu'aux États-Unis et sur iOS avant d'être étendue à 11 autres marchés mondiaux en mai, elle a connu un départ fulgurant. L'application a déjà dépassé le demi-million de téléchargements au cours des six premiers jours de son lancement, selon une nouvelle analyse du fournisseur de renseignements sur les applications data.ai. Cela la classe parmi les nouvelles applications les plus performantes de cette année et de l'année dernière. À mesure que la demande des consommateurs pour les chatbots d'IA s'est intensifiée, d'autres applications tierces se faisant appeler "ChatGPT" ou "chatbot d'IA" ont envahi l'App Store. Bien que nombre d'entre elles soient essentiellement des escroqueries, essayant d'inciter les consommateurs à payer des abonnements coûteux pour accéder à leur IA, un groupe combiné d'applications de premier plan a tout de même réussi à attirer des millions de dépenses de la part des consommateurs. Ce paysage concurrentiel parmi les applications de chatbot d'IA pourrait avoir créé un marché plus difficile pour une application officielle de ChatGPT. L'application ChatGPT d'OpenAI a surpassé la plupart de ses rivales, y compris d'autres applications populaires d'IA et de chatbot, ainsi que les applications Bing et Edge de Microsoft, qui ont offert certaines des premières intégrations significatives de la technologie GPT-4 d'OpenAI à des tiers. - Serve Robotics va déployer jusqu'à 2 000 robots de livraison de trottoir sur Uber Eats. Serve Robotics, la spin-out d'Uber qui construit des robots autonomes de livraison sur les trottoirs, étend son partenariat avec Uber Eats. La startup soutenue par Nvidia va désormais déployer jusqu'à 2 000 de ses mignons petits robots via la plateforme d'Uber sur plusieurs marchés à travers les États-Unis. Le partenariat entre Serve et Uber a débuté il y a un an sous la forme d'un projet pilote à West Hollywood. Depuis, les livraisons robotisées de Serve avec Uber ont augmenté de plus de 30% d'un mois sur l'autre, et plus de 200 restaurants de West Hollywood, Hollywood et Fairfax y participent désormais. Les robots fonctionnent désormais sept jours sur sept, de 10 heures à 21 heures, selon Ali Kashani, cofondateur et PDG de Serve. Serve décrit ses robots de trottoir comme étant capables d'une autonomie de niveau 4. Le niveau 4 est une désignation de la Society of Automobile Engineers (SAE) qui signifie que le véhicule peut gérer tous les aspects de la conduite dans certaines conditions sans intervention humaine. Toutefois, lorsque les robots se heurtent à des obstacles, tels que des barrières de police ou des travaux de construction, ils s'arrêtent et demandent à des superviseurs à distance d'intervenir. M. Kashani explique que les robots peuvent changer d'itinéraire s'ils rencontrent des obstacles. - Apple annonce un chiffre d'affaires de 1,1 billion de dollars pour l'App Store en 2022, dont 104 milliards de dollars de ventes numériques. Avant la Worldwide Developer Conference d'Apple début juin, l'entreprise fait le point sur son écosystème d'applications en publiant un nouveau rapport détaillant les revenus des applications au cours de l'année dernière. Dans cette analyse, Apple indique que son écosystème App Store a généré 1,1 billion de dollars de facturation et de ventes aux développeurs en 2022, dont 90% sans commission. Ces 1,1 billion de dollars se décomposent en 910 milliards de dollars de facturation et de ventes totales provenant de la vente de biens et de services physiques, 109 milliards de dollars provenant de la publicité in-app et 104 milliards de dollars pour les biens et services numériques. Ces chiffres représentent une augmentation considérable par rapport aux données de 2019, lorsqu'Apple a déclaré que l'App Store avait facilité le commerce à hauteur de 519 milliards de dollars, dont "seulement" 61 milliards de dollars provenaient de biens et services numériques. En mai, le fonds a fortement surperformé son indice de référence, regagnant ainsi le terrain perdu en avril et réalisant sa meilleure performance mensuelle depuis sa création. Le mois a été unique à bien des égards ; les semis ont connu le meilleur mois de surperformance en plus de 20 ans, avec la meilleure performance liée aux dépenses en IA. L'économie digitale a été le principal moteur de la performance, l'accent étant mis sur l'IA dans le cadre du thème Big Data, avec une forte performance des noms exposés aux dépenses d'investissement dans les centres de données, de la puissance de calcul aux réseaux. Marvel Technology est la société la plus performante après avoir publié des résultats solides dans le domaine des revenus optiques basés sur l'IA dans

OPCVM CPR DISRUPTION

les centres de données, la société se distingue comme un bénéficiaire clé de la demande liée à l'IA à moyen terme. La publication des résultats d' Nvidia a confirmé le changement tectonique qui se produit dans la nouvelle ère de l'informatique de l'IA, ce qui a contribué à la performance de tous les noms exposés à ce changement, que ce soit TSMC, AMD ou Broadcom dans le thème Big Data. Le thème du Cloud a également surperformé ce mois-ci grâce à une bonne série de résultats avec Worday mais aussi la pénétration et l'utilisation de l'IA générative dans les produits et les couches d'application, par exemple HubSpot s'attend à ce que l'IA générative soit un élément futur fondamental de sa plateforme, aidant les PME à donner un sens à leurs données, ou simplifiant les actions. Les dimensions de l'industrie 4.0 ont eu une contribution positive grâce à la forte performance de Synopsys dans les dimensions de la robotique. En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur Micron (Big Data) et sommes sortis de Catalent (Healthcare Enablers) après la mise à jour financière liée à leur avertissement de production.

Juin 2023

Le MSCI World clôture le mois de juin avec une performance positive à hauteur de +2,9% (en euro). En terme de performances sectorielles, les secteurs Utilities et Services de Communication ont sous-performé (en hausse respectivement de +0,2% et +0,4% au sein de l'indice MSCI World). En face, les secteurs Consommation Discrétionnaire et Industrie ont surperformé (en hausse respectivement de +7,9% et +6,5% au sein de l'indice MSCI World). La Réserve Fédérale (Fed) décide de faire une pause sur son cycle de hausse des taux après une 10ème hausse consécutive en mai atteignant une fourchette de 5.0% - 5.25%. Jerome Powell a toutefois prévenu que la Fed n'en avait pas fini avec le resserrement monétaire et prévoit encore 2 hausses d'ici fin 2023. La décision de faire une pause s'explique en partie par la baisse de l'inflation depuis son pic de l'année dernière, ainsi que par les effets des hausses précédentes qui se diffusent encore dans l'économie. L'inflation a continué de ralentir en juin à +4% pour l'inflation totale (vs +4,9% en mai). L'ISM manufacturier est resté en zone de contraction et continue sa glissade en tombant à 46 en juin, soit le plus bas niveau depuis le confinement de 2020. Le PMI composite de juin ressort en légère baisse à 53,0 (vs 54,3 en mai). L'indice dans les services résiste plutôt bien, passant de 54,9 (vs 54,1 en mai). En revanche, l'indice manufacturier se dégrade plus franchement à 46,3 (48,4 en mai) et la production s'est détériorée en juin après le rebond observé en mai. Les créations d'emplois ont progressé de 339K en juin (vs +294K précédemment). En parallèle, outre-Atlantique, la BCE a procédé à une nouvelle hausse de taux d'intérêt à 25bps, le taux directeur se situe désormais à +3,50%. Lors du sommet de Sintra, Christine Lagarde a laissé entendre que davantage de hausses étaient à attendre. La BCE a d'ailleurs relevé ses projections d'inflation sous-jacente pour 2023 (+5.1%, +0.5pp) alors que la prévision de croissance s'établit désormais à +0.9% (-0.1pp). Le taux d'inflation de la zone euro a poursuivi sa baisse en juin à 5,5% (vs 6,1% en mai) surpassant les attentes. Néanmoins, la croissance du PIB de la zone euro a été révisée à la baisse au T1 2023 à -0.1% q/q, indiquant que la zone est techniquement entrée en récession en début d'année. Le PMI composite surprend à la baisse en juin à 50,3 (52,8 en mai et 52,5 attendu). Le PMI manufacturier continue de se dégrader, passant de 44,8 à 43,6 au plus bas depuis 37 mois. La surprise porte également sur l'ampleur de la dégradation du PMI services qui recule de 55,1 en mai à 52,4 en juin alors qu'une légère baisse était anticipée. En Chine, la PBoC baisse de -10 bps les taux d'emprunt à 1 et 5 ans pour les porter respectivement à +3.55% et +4.22. En Chine, les données publiées semblent nuancer la reprise du pays post-confinement. La faiblesse de la reprise se retrouve dans des chiffres d'inflation toujours atone à +0.2% en g. a. Le PMI composite continue sa glissade des derniers mois en passant de 52,9 à 52,3. La baisse est nette pour les services, avec un PMI qui passe de 54,5 à 53,2. Le PMI manufacturier est quasiment stable à 49 (3ème mois de suite en territoire de contraction). Principaux faits marquants dans l'univers Disruptif ce mois-ci : -Meta prévoit de lancer son casque Quest 3 au prix de 499 dollars à l'automne. En juin, Meta a annoncé son dernier casque, le Quest 3, au prix de 499 dollars, soit 100 dollars de plus que son prédécesseur de 2020. Évidemment, le timing est essentiel. Il est fort probable que cette étiquette de prix paraisse plus attrayante que celle d'Apple pour son appareil Vision Pro, dont on s'attend à ce qu'il soit vendu aux alentours de 3 500 dollars. Dans une publication sur Instagram, Mark Zuckerberg a qualifié ce casque de "premier casque grand public avec une réalité mixte haute résolution en couleur. 40% plus fin et plus confortable." Le PDG a ajouté que le produit dispose du dernier Snapdragon, ainsi que de résolutions d'affichage plus élevées et d'une "puissance GPU 2 fois supérieure". Le système est compatible avec la bibliothèque de contenus du Quest 2, qui compte actuellement plus de 500 titres, ce qui constitue une avance considérable par rapport à Apple. L'activité de réalité virtuelle de Meta est le fruit de l'acquisition d'Oculus en 2014. La société en a fait un pilier de son rebranding, passant de Facebook à Meta fin 2021. Comme cela a été le cas tout au long de l'histoire de la réalité virtuelle, les technologies n'ont cependant pas encore réellement décollé. - Tesla devra fournir plus d'informations sur son

OPCVM CPR DISRUPTION

système d'alerte au conducteur dans le cadre de l'enquête sur l'Autopilot. La National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA) a envoyé une lettre à Tesla demandant des réponses mises à jour aux questions posées en août 2022. Il s'agit notamment du système de caméra et de surveillance du conducteur de Tesla, que le constructeur automobile affirme pouvoir déterminer si le conducteur ne prêle pas attention et lui envoyer des alertes sonores pour lui rappeler de garder les yeux sur la route lorsque l'Autopilot est activé. La NHTSA a également demandé des informations sur la manière dont Tesla génère ses rapports de sécurité trimestriels. L'agence a fixé à Tesla une date limite du 19 juillet pour répondre à ses questions avec des données à jour. Depuis 2016, la NHTSA a ouvert 41 enquêtes spéciales sur les accidents impliquant Tesla où l'utilisation de l'Autopilot était suspectée, selon les données collectées jusqu'en décembre 2022. Dans ces accidents, 19 décès ont été signalés. L'Autopilot dispose de certaines fonctionnalités de conduite automatisée, telles que la capacité de diriger, d'accélérer et de freiner automatiquement dans une voie sur une autoroute. L'Autopilot amélioré peut également aider à changer de voie. La dernière version du logiciel bêta "Full Self-Driving" de Tesla (FSD) combine ces capacités avec des fonctionnalités de conduite en milieu urbain, telles que la réponse aux feux de signalisation, aux panneaux d'arrêt et aux virages. Cependant, ni l'Autopilot ni le FSD ne sont entièrement autonomes, et Tesla recommande aux conducteurs de rester attentifs au cas où ils devraient reprendre le contrôle du véhicule.- Roku a annoncé son premier contrat de droits sportifs en direct en juin, marquant ainsi une avancée notable pour le service de streaming qui se lance dans le monde hautement compétitif du streaming sportif en direct. Roku et CBS Sports ont conclu un accord pour devenir les partenaires médiatiques américains exclusifs de la Formule E, la série de championnats de sport automobile pour les voitures de course électriques. À partir de janvier 2024, la chaîne Roku sera le nouveau lieu de diffusion en continu des courses de Formule E en direct et à la demande, ainsi que des temps forts, des rediffusions, des avant-premières de courses, la série documentaire "Unplugged" et bien d'autres choses encore. La chaîne Roku diffusera 11 courses par saison, tandis que CBS diffusera cinq courses par saison sur la télévision linéaire et Paramount+. Toutes les courses seront disponibles dans l'onglet sport récemment lancé par Roku. Il est à noter que la chaîne Roku est un service de diffusion en continu gratuit soutenu par la publicité, ce qui permet aux fans de regarder 11 courses de Formule E gratuitement. Cette offre gratuite rendra le sport plus largement accessible aux téléspectateurs américains. Le fonds a légèrement sous-performé en juin, mais a fortement surperformé au cours des six premiers mois de l'année, grâce au secteur de la technologie et au rallye des "Magnificent 7", les méga-capitalisations technologiques aux Etats-Unis (Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon, Meta et Alphabet). La performance du mois de juin est principalement due à des prises de bénéfices dans l'économie digitale après la forte performance du mois de mai, liée à notre exposition aux semi-conducteurs dans le thème du Big Data (AMD a baissé après l'annonce de la nouvelle version du MI300 pour concurrencer le GPU de Nvidia). Néanmoins, la dimension des sciences de la vie et de la santé a contribué positivement grâce aux bons résultats de Veeva Systems dans le thème de l'e-santé. Veeva propose des solutions SaaS pour l'industrie des sciences de la vie, ciblant des dépenses informatiques de plus de 10 milliards de dollars aujourd'hui, la société a enregistré une hausse de tous les indicateurs au 1er trimestre. La direction a noté qu'il n'y a pas eu de changement significatif dans l'environnement macro au cours du dernier trimestre, avec une pression de financement chez les petits clients et un examen minutieux des budgets qui persiste mais ne s'aggrave pas. En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur Palo Alto Networks (Cybersécurité) et sur les semi-conducteurs liés à l'IA dans le thème Big Data : Broadcom, Marvell et Tokyo Electron.

Sur la période sous revue, la performance de chacune des parts du portefeuille CPR DISRUPTION et de son benchmark s'établissent à :

- Part CPR Disruption - I en devise EUR : 8,39% / 13,56% avec une Tracking Error de 11,17%
- Part CPR Disruption - P en devise EUR : 7,59% / 13,56% avec une Tracking Error de 11,17%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

OPCVM CPR DISRUPTION

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
AMUNDI SERENITE PEA Part IC	4 420 064,40	5 962 853,88
SIEMENS AG-REG	2 468 504,74	3 585 810,90
WOLTERS KLUWER	2 496 972,39	2 697 562,68
KONE OY B NEW	1 920 000,00	3 073 571,53
MERCK KGA	1 447 933,80	2 585 864,60
UNICREDIT SPA		4 006 347,33
NESTE OYJ	1 404 753,00	2 502 664,14
VANTAGE TOWERS AG	1 860 100,00	1 787 500,00
ING GROEP NV	1 787 498,44	1 858 466,12
SIEMENS ENERGY AG	2 368 366,69	1 250 635,53

OPCVM CPR DISRUPTION

Information sur les commissions de surperformance (En EUR)

	30/06/2023
Part CPR DISRUPTION I	
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis (1)	
Frais de gestion variables acquis (dus aux rachats)	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) (2)	
Part CPR DISRUPTION P	
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis (1)	
Frais de gestion variables acquis (dus aux rachats)	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis (dus aux rachats) (2)	

(1) par rapport à l'actif net de l'arrêté comptable

(2) par rapport à l'actif net moyen

Techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés en EUR

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 54 099 988,56

- o Change à terme :
- o Future :
- o Options :
- o Swap : 54 099 988,56

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CITIBANK AG FRANCFORT NATIXIS

(*) Sauf les dérivés listés.

OPCVM CPR DISRUPTION

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces (*)	
Total	
Instrument financiers dérivés	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces	1 020 000,00
Total	1 020 000,00

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	
. Autres revenus	
Total des revenus	
. Frais opérationnels directs	
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
Total des frais	

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés

Montant				
% de l'Actif Net*				

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant					54 099 988,56
% de l'Actif Net					188,20%

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

NATIXIS FRANCE					28 300 000,00
CITIBANK AG FRANCFORT ALLEMAGNE					25 799 988,56

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash					
Rating					
Monnaie de la garantie					
Euro					

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

OPCVM CPR DISRUPTION

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					54 099 988,56
Plus d'1 an					
Ouvertes					

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)					
Montant utilisé (%)					
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros					

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

Caceis Bank					
Titres					
Cash					

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres					
Cash					

OPCVM CPR DISRUPTION

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus					
- OPC					
- Gestionnaire					
- Tiers					
Coûts					
- OPC					
- Gestionnaire					
- Tiers					

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

CPR Asset Management veille à n'accepter que des titres d'une haute qualité de crédit et veille à rehausser la valeur de ses garanties en appliquant des décotes de valorisation sur les titres reçus. Ce dispositif est régulièrement revu et remis à jour.

i) Données sur la réutilisation des garanties

« La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres. Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- o OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM)
- o Dépôt
- o Titres d'Etats Long Terme de haute qualité
- o Titres d'Etats Court Terme de haute qualité
- o Prises en pension »

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces.

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

CPR Asset Management veille à travailler avec un nombre réduit de dépositaires, sélectionnés pour s'assurer de la bonne conservation des titres reçus et du cash.

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Opérations de prêts de titres et de mise en pension :

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, CPR Asset Management, a confié à Amundi Intermédiation, pour le compte de l'OPC, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus provenant des opérations de prêts de titres bénéficient à l'OPC, déduction faite des coûts opérationnels supportés par la société de gestion dans le cadre de la mise en place de ces opérations, lesquels coûts n'excéderont pas 40% des revenus générés par lesdites opérations.

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Depuis le **1^{ER} juillet 2022**, les modifications suivantes sont intervenues sur votre FCP :

- **Suppression de la limite de prélèvement des commissions de surperformance.**
- **Simplification des paragraphes relatifs aux modalités de calcul de la commission de surperformance :**

Dans un souci de meilleure lisibilité, les paragraphes relatifs aux modalités de calcul de la commission de surperformance dans le DICI ont été mis à jour.

- **Changement d'adresse du siège sociale de CACEIS en qualité de dépositaire et de gestionnaire comptable par délégation :**

La documentation juridique de votre OPC intègre les changements d'adresses du siège social de CACEIS, en qualité de dépositaire et de gestionnaire comptable par délégation, intervenus le 01/06/2022, à savoir :

CACEIS Bank

Société Anonyme, RCS Nanterre 692 024 722

Siège social 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge

(En lieu et place de : Société anonyme, RCS Paris 692 024 722 -1-3 place Valhubert – 75013 Paris)

CACEIS Fund Administration

Société Anonyme, RCS Nanterre 420 929 481

Siège social 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge

(En lieu et place de : Société anonyme, RCS Paris 420 929 481 - 1-3, place Valhubert – 75013 Paris)

Le **13 juillet 2022**, vous avez été informés de la **rectification de la date de clôture** comptable de votre FCP, à savoir :

Dans le cadre de la mutation de votre OPC en CPR Disruption (le 31/03/2022), la date de clôture de l'exercice comptable était passée de juin à octobre. Ainsi, le prospectus faisait mention d'une durée d'exercice exceptionnelle de 16 mois :

« L'exercice comptable ayant débuté le lendemain de la dernière valeur liquidative publiée du mois de juin 2021 aura une durée exceptionnelle de 16 mois et se terminera le jour de la dernière valeur liquidative publiée du mois d'octobre 2022. »

Cependant, la réglementation indique que seul le 1^{er} exercice comptable peut durer plus de 12 mois (18 mois maximum). L'information figurant dans le prospectus en date du 31/03/2022 était donc erronée puisque que ce n'était pas le 1^{er} exercice de votre OPC.

Aussi, le prospectus de votre FCP a été mis à jour pour une clôture à juin et un rapport annuel a bien été établi sur la dernière valeur liquidative du mois de juin 2022.

Depuis le **19 juin 2023**, la **part I** (code ISIN : FR0011554237) de votre FCP a été décimalisée. Ainsi, le montant minimum de souscriptions ultérieures peut se faire en fraction de part (*en lieu et place d'une part*).

Informations spécifiques

Détention en OPC

La documentation juridique d'OPC prévoit qu'il peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif en part d'OPC et/ou fonds d'investissement dans le respect des contraintes de l'OPC.

Droit de vote

Les informations et documents relatifs à la politique de vote et à l'exercice des droits de vote en Assemblée Générale des OPC de CPR Asset Management sont adressés aux actionnaires ou porteurs de parts sur simple demande écrite à l'adresse postale de la société de gestion : CPR Asset Management – 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15. Site internet : www.cpr-am.com Télécopie : 01-53-15-70-70.

Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la société de gestion ou par les entités de son Groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques du bilan : 3. Compléments d'information, 3.9.3. Instruments financiers du Groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos.

Calcul du risque global

- Méthode du calcul de l'engagement

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

- Méthode de calcul du risque global : L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

- Effet de Levier – Fonds pour lesquels la méthode de calcul en risque est appliquée
Niveau de levier indicatif : 188,28%.

Informations réglementaires

Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

Le comité courtiers et contreparties de CPR AM est l'instance qui valide formellement la liste des intermédiaires, contreparties et brokers de recherche sélectionnés par la société de gestion. Le comité courtiers et contreparties se réunit plusieurs fois par an. Présidé par la Direction Générale de CPR AM, il rassemble le Directeur des Investissements, les Directeurs de Gestion, les représentants de la table de négociation Amundi Intermédiation, le Responsable du Service Juridique, le Responsable du Contrôle des Risques et le Responsable de la Conformité.

Le comité courtiers et contreparties a pour objet :

- d'arrêter la liste des courtiers/intermédiaires financiers ;
- de suivre les volumes (courtages sur les actions et montant net pour les autres produits) affectés à chaque courtier ;
- de se prononcer sur la qualité des prestations des courtiers.

L'appréciation des brokers et contreparties en vue de définir ceux figurant sur la liste autorisée et les volumes maximum admis pour chacun d'entre eux, fait intervenir plusieurs équipes qui se prononcent au regard de différents critères :

- Risque de contrepartie ;
- Qualité de l'exécution des ordres ;
- Evaluation des prestations d'aide à la décision d'investissement.

Rapport relatif à la politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Conformément à l'article 314-75-V du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, CPR Asset Management tient à la disposition des porteurs le rapport relatif à sa politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires qui lui fournissent des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres et décrivant la politique arrêtée en la matière. Ce rapport fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : www.cpr-am.com.

Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation facturés aux OPC de CPR AM

Conformément à l'article 314-82 du règlement générale de l'Autorité des Marchés Financiers, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation précisant les conditions dans lesquelles CPR Asset Management a eu recours pour l'exercice clos à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : www.cpr-am.com.

Eligibilité PEA

La société de gestion assure un suivi quotidien du niveau de détention de titres éligibles au régime fiscal PEA afin de s'assurer que le portefeuille est en permanence investi de manière à respecter le seuil minimal exigé par la réglementation.

Politique de Rémunérations

Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de CPR AM est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de

OPCVM CPR DISRUPTION

contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 1^{er} février 2022, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2021 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2022.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2022, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Au cours de l'année 2022, les effectifs de CPR AM ont augmenté du fait de l'intégration de collaborateurs issus de la société Lyxor.

Sur l'exercice 2022, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par CPR AM à l'ensemble de son personnel (120 collaborateurs au 31 décembre 2022) s'est élevé à 16 764 528 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par CPR AM sur l'exercice : 10 866 782 euros, soit 65% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par CPR AM sur l'exercice : 5 897 746 euros, soit 35% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 1 819 960 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (6 collaborateurs au 31 décembre 2022). Du fait du nombre réduit de « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (4 collaborateurs au 31 décembre 2022), le montant total des rémunérations (fixes et variables différés et non différés) versées à cette catégorie de personnel n'est pas publié.

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

OPCVM CPR DISRUPTION

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères quantitatifs :

- RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Performance brute/absolue/relative des stratégies d'investissement (basées sur des composites GIPS) sur 1,3, 5 ans, perspective principalement axée sur 1 an, ajustée sur le long terme (3,5 ans)
- Performance en fonction du risque basée sur RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Classements concurrentiels à travers les classements Morningstar
- Collecte nette / demande de soumission, mandats réussis
- Performance fees
- Quand cela est pertinent, évaluation ESG des fonds selon différentes agences de notation (Morningstar, CDP...)
- Respect de l'approche ESG « Beat the benchmark », de la politique d'exclusion ESG et de l'index de transition climatique.

Critères qualitatifs :

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Qualité du management
- Innovation/développement produit
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Engagement commercial incluant la composante ESG dans les actions commerciales
- ESG :
 - Respect de la politique ESG et participation à l'offre Net-zero
 - Intégration de l'ESG dans les processus d'investissement
 - Capacité à promouvoir et diffuser la connaissance ESG en interne et en externe
 - Participer à l'élargissement de l'offre et à l'innovation en matière ESG
 - Aptitude à concilier la combinaison entre risque et ESG (le risque et le retour ajusté de l'ESG).

2. Fonctions commerciales

Critères quantitatifs :

- Collecte nette, notamment en matière d'ESG et de produits à impact
- Recettes
- Collecte brute
- Développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits
- Nombre d'actions commerciales par an, notamment en matière de prospection
- Nombre de clients contactés sur leur stratégie Net-zero.

Critères qualitatifs :

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et des intérêts du client
- Sécurisation/ développement de l'activité
- Satisfaction client
- Qualité du management
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Esprit d'entreprise
- Aptitude à expliquer et promouvoir les politiques ESG ainsi que les solutions d'Amundi.

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)

OPCVM CPR DISRUPTION

- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment :

- est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- la partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- l'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

CPR AM applique des règles d'exclusion ciblées qui constituent le socle de sa responsabilité fiduciaire. Elles sont appliquées dans toutes ses stratégies de gestion active et consistent à exclure les entreprises qui ne sont conformes ni à notre politique ESG, ni aux conventions internationales et aux cadres reconnus sur le plan international, ni aux cadres de régulations nationales. Ces exclusions ciblées sont appliquées sous réserve de conformité aux lois et règlements applicables et sauf dispositions contractuelles contraires pour les produits ou services dédiés.

C'est ainsi que CPR AM exclut les activités suivantes :

Tout investissement direct dans les entreprises impliquées dans la fabrication, le commerce, le stockage ou les services pour les mines antipersonnel, les bombes à sous-munitions, en conformité avec les conventions d'Ottawa et d'Oslo.

Les entreprises produisant, stockant, commercialisant des armes chimiques, des armes biologiques et des armes à l'uranium appauvri.

Les entreprises qui contreviennent gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial, sans mesures correctives crédibles.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle de CPR AM. De plus, CPR AM met en œuvre des exclusions sectorielles ciblées, spécifiques aux industries du charbon et du tabac. Ces exclusions sectorielles s'appliquent à toutes les stratégies de gestion active sur lesquelles CPR AM a la discrétion entière de gestion de portefeuille.

Politique Charbon

CPR AM exclut :

- Les entreprises développant ou projetant de développer de nouvelles capacités en charbon thermique dans l'ensemble de la chaîne de valeur (producteurs, extracteurs, centrales, infrastructures de transport) ;
- Les entreprises dont plus de 25% du chiffre d'affaires provient de l'extraction de charbon thermique ;
- Les entreprises dont l'extraction annuelle de charbon thermique est de 100 MT ou plus sans intention de réduction ;
- Toutes les entreprises dont le chiffre d'affaires lié à l'extraction de charbon thermique et à la production d'électricité à partir de charbon thermique est supérieur à 50% de leur chiffre d'affaires total sans analyse ;
- Toutes les entreprises de production d'électricité au charbon et d'extraction de charbon avec un seuil entre 25% et 50% et un score de transition énergétique détérioré.

Application en gestion passive :

• Fonds passifs ESG

Tous les ETF et fonds indiciels ESG appliquent chaque fois que possible la politique d'exclusion du secteur charbon de CPR AM (à l'exception des indices très concentrés).

OPCVM CPR DISRUPTION

• Fonds passifs non ESG

Le devoir fiduciaire en gestion passive est de reproduire le plus fidèlement possible un indice.

Le gestionnaire de portefeuille dispose ainsi d'une marge de manœuvre limitée et doit remplir les objectifs contractuels pour obtenir une exposition passive pleinement conforme à l'indice de référence demandé.

Par conséquent, les fonds indiciels et ETF de CPR AM répliquant des indices de référence standards (non ESG) ne peuvent pas appliquer d'exclusions sectorielles systématiques.

Cependant, dans le cadre des titres exclus de la « politique charbon thermique » sur l'univers d'investissement actif de CPR AM mais qui pourraient être présents dans des fonds passifs non ESG, CPR AM a renforcé ses actions en matière de vote et d'engagement qui pourraient se traduire par un vote « contre » le management des entreprises concernées.

Politique sur le tabac

Depuis 2018, CPR AM limite les notes ESG des entreprises du secteur du tabac à E, sur une échelle de A à G (les entreprises notées G étant exclues) afin de prendre en compte les inquiétudes liées à la santé publique, mais également la violation des droits de l'Homme, la pauvreté, les conséquences environnementales, et le coût économique considérable associé au tabac, estimé à plus de 1 000 milliards de dollars par an dans le monde, selon les estimations de l'Organisation mondiale de la santé. Cette limite a pour but de pénaliser l'investissement dans ce type d'entreprises, ce qui doit être compensé par des investissements dans des entreprises plus vertueuses. La politique de CPR AM s'applique au secteur du tabac dans son entièreté, notamment les fournisseurs, les fabricants de cigarettes et les distributeurs.

En mai 2020, CPR AM est devenu signataire du Tobacco-Free Finance Pledge, renforçant de fait sa politique d'exclusion au tabac. CPR AM applique ainsi les règles suivantes :

Règles d'exclusion : sont exclues les entreprises fabriquant des produits complets du tabac (seuils d'application : revenus supérieurs à 5%).

Règles de limite : sont limitées à une note ESG de E (s'étalonnant de A à G) les entreprises impliquées dans les activités de fabrication, de fourniture et de distribution de tabac (seuils d'application : revenus supérieurs à 10%).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par CPR AM sont disponibles sur son site Internet : <https://www.cpr-am.fr/Investissement-Responsable>.

* *Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence.*

Règlements SFDR et Taxonomie

Article 6

Le fonds ne promeut pas d'investissement durable dans sa stratégie de gestion.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

CPR DISRUPTION

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
CPR Asset Management

91-93, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2023

Aux porteurs de parts du FCP CPR DISRUPTION,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CPR DISRUPTION constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 juillet 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Compte tenu des délais d'obtention de certaines informations nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du 29 novembre 2023

Paris La Défense, le 29 novembre 2023

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Stéphane Collas
Stéphane COLLAS

Jean Marc LECAT
Jean-Marc LECAT

Comptes annuels

OPCVM CPR DISRUPTION

Bilan Actif au 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	27 180 495,45	31 346 613,90
Actions et valeurs assimilées	25 553 980,46	26 263 803,59
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	25 553 980,46	26 263 803,59
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	830 454,52	2 364 707,93
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	830 454,52	2 364 707,93
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	796 060,47	2 718 102,38
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations	796 060,47	2 718 102,38
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	480 298,89	1 490 730,99
Opérations de change à terme de devises		
Autres	480 298,89	1 490 730,99
COMPTES FINANCIERS	2 142 619,92	4 883 867,25
Liquidités	2 142 619,92	4 883 867,25
TOTAL DE L'ACTIF	29 803 414,26	37 721 212,14

Bilan Passif au 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	33 840 987,54	23 271 639,14
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-5 120 461,37	5 357 462,71
Résultat de l'exercice (a, b)	25 610,83	713 461,84
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	28 746 137,00	29 342 563,69
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS		7 016 752,25
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		7 016 752,25
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		7 016 752,25
DETTES	1 057 277,26	1 361 896,20
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 057 277,26	1 361 896,20
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	29 803 414,26	37 721 212,14

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

OPCVM CPR DISRUPTION

Hors-Bilan au 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de performance		
BNP 31/03/2023		29 000 001,02
CITI 02-04-2024	25 799 988,56	
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de performance		
TRS 3M ESTR OIS	28 300 000,00	36 800 000,00
Autres engagements		

Compte de Résultat au 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	22 548,93	656,59
Produits sur actions et valeurs assimilées	406 976,64	916 462,07
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	10 092,34	143,86
Produits sur instruments financiers à terme	253 259,94	
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	692 877,85	917 262,52
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	10 740,61	232,16
Charges sur instruments financiers à terme	337 911,15	
Charges sur dettes financières	5 321,51	7 662,60
Autres charges financières		
TOTAL (2)	353 973,27	7 894,76
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	338 904,58	909 367,76
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	309 506,20	326 237,65
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	29 398,38	583 130,11
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-3 787,55	130 331,73
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	25 610,83	713 461,84

Annexes aux comptes annuels

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

OPCVM CPR DISRUPTION

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

OPCVM CPR DISRUPTION

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0011554237 - Part CPR DISRUPTION I : Taux de frais maximum de 0,75% TTC

FR0010258756 - Part CPR DISRUPTION P : Taux de frais maximum de 1,50% TTC.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

Commission de surperformance :

Le calcul de la commission de surperformance s'applique au niveau de chaque part concernée et à chaque date d'établissement de la valeur liquidative. Celui-ci est basé sur la comparaison (ci-après la « Comparaison ») entre :

- L'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) et
- L'actif de référence (ci-après l'« Actif de Référence ») qui représente et réplique l'actif net calculé au niveau de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) au 1er jour de la période d'observation, retraité des souscriptions/rachats à chaque valorisation, auquel est appliqué la performance de l'indice de référence MSCI World converti en € (Dividendes Nets Réinvestis).

Ainsi, à compter du 31/03/2022, la Comparaison est effectuée sur une période d'observation de cinq années maximum, dont la date anniversaire correspond au jour d'établissement de la dernière valeur liquidative du mois de juin.

Toutes les périodes d'observations qui s'ouvrent à compter du 31/03/2022 intègrent les nouvelles modalités ci-dessous.

Au cours de la vie de la part, une nouvelle période d'observation de 5 années maximum s'ouvre :

- En cas de versement de la provision annuelle à une date anniversaire.
- En cas de sous-performance cumulée constatée à l'issue d'une période de 5 ans.

Dans ce cas, toute sous-performance supérieure à 5 ans ne sera plus prise en compte au cours de la nouvelle période d'observation ; à l'inverse toute sous-performance générée sur les 5 dernières années continuera à être prise en compte.

La commission de surperformance représentera 15% de l'écart entre l'actif net calculé au niveau de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) et l'Actif de Référence si les conditions cumulatives suivantes sont remplies :

- Cet écart est positif
- La performance relative, depuis le début de la période d'observation telle que définie ci-dessus, de la part par rapport à l'actif de référence est positive ou nulle.

Les sous-performances passées sur les 5 dernières années doivent ainsi être compensées avant qu'une provision puisse à nouveau être enregistrée.

Cette commission fera l'objet d'une provision lors du calcul de la Valeur Liquidative.

En cas de rachat au cours de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de part rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion. Celle-ci peut être versée à la société de gestion à chaque date anniversaire.

Si, au cours de la période d'observation, l'actif net calculé de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) est inférieur à celui de l'Actif de Référence, la commission de surperformance sera nulle et fera l'objet d'une reprise de provision lors du calcul de la Valeur Liquidative. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Sur la période d'observation, toutes provisions telles que définies ci-dessus deviennent exigible à date d'anniversaire et seront payées à la Société de Gestion.

OPCVM CPR DISRUPTION

La commission de surperformance est perçue par la société de gestion même si la performance de la part sur la période d'observation est négative, tout en restant supérieure à la performance de l'Actif de Référence.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part CPR DISRUPTION I	Capitalisation	Capitalisation
Part CPR DISRUPTION P	Capitalisation	Capitalisation

2. Évolution de l'actif net au 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	29 342 563,69	23 048 797,82
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 728 923,96	19 108 045,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 527 499,81	-4 844 603,17
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 115 523,67	5 080 065,42
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 111 747,75	-2 859 072,12
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 640 980,10	1 351 820,70
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-16 093 057,27	-652 560,18
Frais de transactions	-5 298,12	-47 493,90
Différences de change	-1 980,33	142 784,31
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 533 620,14	-7 269 706,43
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-916 376,25</i>	<i>-3 449 996,39</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 449 996,39</i>	<i>-3 819 710,04</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	5 094 710,34	-4 298 644,40
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>796 060,47</i>	<i>-4 298 649,87</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>4 298 649,87</i>	<i>5,47</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	29 398,38	583 130,11
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	28 746 137,00	29 342 563,69

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Autres	25 799 988,56	89,75
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	25 799 988,56	89,75
AUTRES OPÉRATIONS		
Autres	28 300 000,00	98,45
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	28 300 000,00	98,45

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							2 142 619,92	7,45
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

OPCVM CPR DISRUPTION

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	2 142 619,92	7,45								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 GBP		Devise 2 USD		Devise 3 CHF		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers	2 229,80	0,01	1 443,65	0,01	873,26		1 430,86	
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

OPCVM CPR DISRUPTION

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/06/2023
CRÉANCES		
	Rétrocession de frais de gestion	298,89
	Collatéraux	480 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		480 298,89
DETTES		
	Frais de gestion fixe	36 953,66
	Frais de gestion variable	0,19
	Collatéraux	1 020 000,00
	Autres dettes	323,41
TOTAL DES DETTES		1 057 277,26
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-576 978,37

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part CPR DISRUPTION I		
Parts souscrites durant l'exercice	6,000	385 470,33
Parts rachetées durant l'exercice	-34,000	-2 297 972,79
Solde net des souscriptions/rachats	-28,000	-1 912 502,46
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	201,000	
Part CPR DISRUPTION P		
Parts souscrites durant l'exercice	9 759,572	1 343 453,63
Parts rachetées durant l'exercice	-16 170,997	-2 229 527,02
Solde net des souscriptions/rachats	-6 411,425	-886 073,39
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	97 416,651	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part CPR DISRUPTION I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part CPR DISRUPTION P	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

OPCVM CPR DISRUPTION

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/06/2023
Part CPR DISRUPTION I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	103 780,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	
Rétrocessions des frais de gestion	349,83
Part CPR DISRUPTION P	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	206 420,49
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	
Rétrocessions des frais de gestion	344,49

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/06/2023
Garanties reçues par l'OPC - dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

OPCVM CPR DISRUPTION

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/06/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/06/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/06/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			830 454,52
Instruments financiers à terme	FR0010173237	AMUNDI SERENITE PEA Part IC	830 454,52
Total des titres du groupe			830 454,52

OPCVM CPR DISRUPTION

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/06/2023	30/06/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	25 610,83	713 461,84
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
Total	25 610,83	713 461,84

	30/06/2023	30/06/2022
Part CPR DISRUPTION I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	62 527,20	433 519,83
Total	62 527,20	433 519,83

	30/06/2023	30/06/2022
Part CPR DISRUPTION P		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-36 916,37	279 942,01
Total	-36 916,37	279 942,01

OPCVM CPR DISRUPTION

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/06/2023	30/06/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 120 461,37	5 357 462,71
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	-5 120 461,37	5 357 462,71

	30/06/2023	30/06/2022
Part CPR DISRUPTION I		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 535 210,48	2 739 048,81
Total	-2 535 210,48	2 739 048,81

	30/06/2023	30/06/2022
Part CPR DISRUPTION P		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 585 250,89	2 618 413,90
Total	-2 585 250,89	2 618 413,90

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Actif net Global en EUR	30 593 717,34	21 018 532,20	23 048 797,82	29 342 563,69	28 746 137,00
Part CPR DISRUPTION I en EUR					
Actif net	4 153 684,91	1 622 632,02	2 015 186,06	15 023 963,70	14 293 369,08
Nombre de titres	58,000	24,000	24,000	229,000	201,000
Valeur liquidative unitaire	71 615,25	67 609,66	83 966,08	65 606,82	71 111,28
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1 010,76	1 509,12	3 896,98	11 960,91	-12 612,98
Capitalisation unitaire sur résultat	1 541,54	989,18	1 523,53	1 893,09	311,08
Part CPR DISRUPTION P en EUR					
Actif net	22 835 373,88	19 395 900,18	21 033 611,76	14 318 599,99	14 452 767,92
Nombre de titres	148 357,758	134 446,282	118 281,002	103 828,076	97 416,651
Valeur liquidative unitaire	153,92	144,26	177,82	137,90	148,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,17	3,23	8,26	25,21	-26,53
Capitalisation unitaire sur résultat	2,43	1,01	2,04	2,69	-0,37

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
AIXTRON SE	EUR	42 152	1 310 505,68	4,56
BEIERSDORF AG	EUR	8 652	1 049 055,00	3,65
CTS EVENTIM AG	EUR	18 229	1 054 547,65	3,66
FREENET NOM.	EUR	56 385	1 295 727,30	4,51
HUGO BOSS NOM.	EUR	25 231	1 805 025,74	6,28
KNORR-BREMSE AG	EUR	25 487	1 783 580,26	6,20
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	4 754	1 128 599,60	3,93
SIEMENS ENERGY AG	EUR	54 406	880 289,08	3,06
SYMRISE AG	EUR	10 010	961 160,20	3,35
TOTAL ALLEMAGNE			11 268 490,51	39,20
BELGIQUE				
PROXIMUS	EUR	145 970	996 099,28	3,46
SOLVAY	EUR	12 405	1 269 031,50	4,42
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	14 000	1 136 800,00	3,95
TOTAL BELGIQUE			3 401 930,78	11,83
FINLANDE				
CARGOTEC OYJ B	EUR	24 860	1 251 701,00	4,36
OUTOKUMPU OY A	EUR	210 214	1 030 469,03	3,59
STORA ENSO AB EX ENSO OYJ	EUR	150 000	1 593 750,00	5,54
TIETOEVRVY CORPORATION	EUR	37 794	955 432,32	3,32
TOTAL FINLANDE			4 831 352,35	16,81
PAYS-BAS				
AIRBUS SE	EUR	8 822	1 167 679,92	4,07
EURONEXT NV - W/I	EUR	26 503	1 651 136,90	5,74
PROSUS NV	EUR	29 000	1 946 190,00	6,77
STELLANTIS NV	EUR	80 000	1 287 200,00	4,48
TOTAL PAYS-BAS			6 052 206,82	21,06
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			25 553 980,46	88,90
TOTAL Actions et valeurs assimilées			25 553 980,46	88,90
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI SERENITE PEA Part IC	EUR	74,836	830 454,52	2,88
TOTAL FRANCE			830 454,52	2,88
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			830 454,52	2,88
TOTAL Organismes de placement collectif			830 454,52	2,88

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Autres instruments financiers à terme				
Autres swaps				
CITI 02-04-2024	EUR	25 799 988,56	317 097,14	1,10
TRS 3M ESTR OIS	EUR	28 300 000	478 963,33	1,67
TOTAL Autres swaps			796 060,47	2,77
TOTAL Autres instruments financiers à terme			796 060,47	2,77
TOTAL Instruments financier à terme			796 060,47	2,77
Créances			480 298,89	1,67
Dettes			-1 057 277,26	-3,67
Comptes financiers			2 142 619,92	7,45
Actif net			28 746 137,00	100,00

Part CPR DISRUPTION I	EUR	201,000	71 111,28
Part CPR DISRUPTION P	EUR	97 416,651	148,36