

CARACTERISTIQUES

Date création : 18/04/2019
 Forme juridique : FCPE de droit français
 Directive : FIA
 Classification AMF : FCPE Actions internationales
 Indice Reference : Aucun
 Indice comparatif : 100.0% MSCI WORLD
 Eligible au PEA : -
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : QS0009122126
 Code Bloomberg : -
 Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 142,03 (EUR)
 Actif géré : 4,45 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 Gérants : Wesley Lebeau /
 Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite d'ordre : 18:00
 VL d'exécution : La veille
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+2 / J+2
 Minimum 1ère souscription : -
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 5,00% / 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : -
 Commission de surperformance : Non

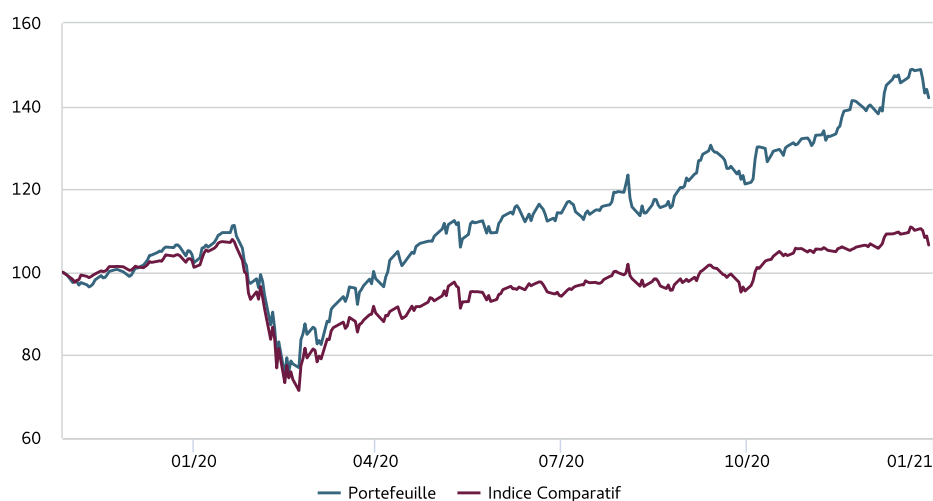
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de CPR ES Disruption consiste à surperformer les marchés d'actions internationaux sur le long terme (au moins cinq années) en investissant dans des actions de sociétés qui établissent ou bénéficient - totalement ou partiellement - de modèles économiques disruptifs.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/2020	31/12/2020	30/10/2020	31/01/2020	-	-	-
Portefeuille	1,22%	1,22%	17,14%	38,88%	-	-	-
Indice Comparatif	-0,29%	-0,29%	11,60%	5,31%	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	1,51%	1,51%	5,53%	33,56%	-	-	-

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	41,28%	-	-	-	-
Indice Comparatif	6,33%	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	34,95%	-	-	-	-

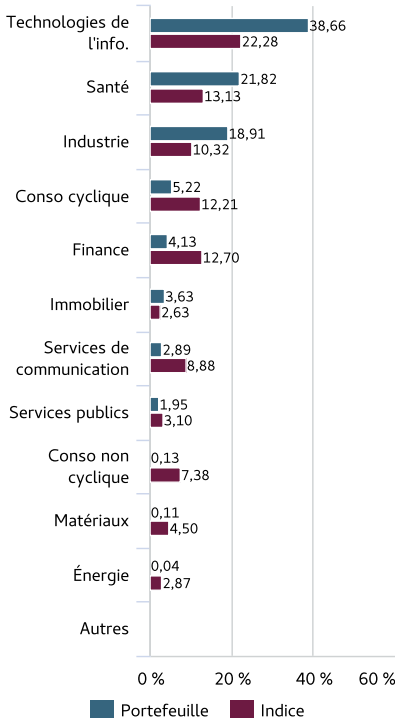
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	32,04%	-	-
Volatilité de l'indice comparatif	27,81%	-	-

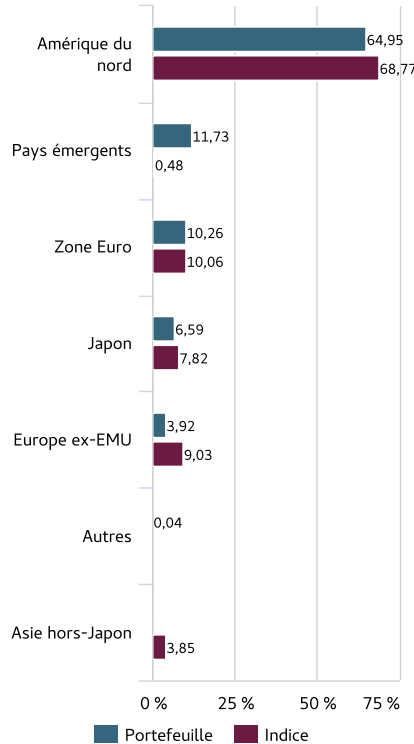
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

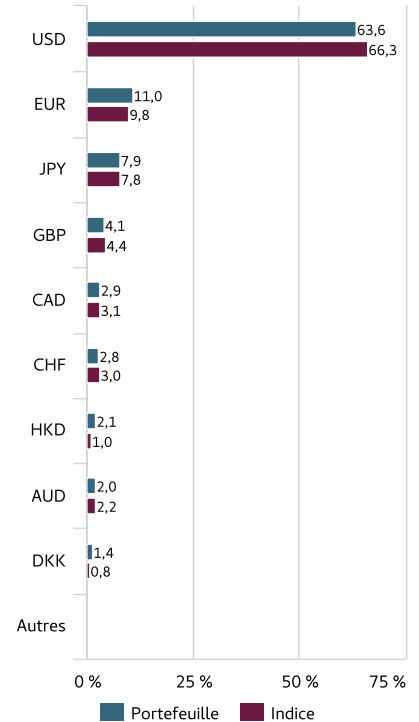
REPARTITION SECTORIELLE *



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR DEVISE *



* En pourcentage de l'actif

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

RATIOS D'ANALYSE

Cap. boursière moy. (Mds €)
 % Mid Caps + Small Caps
 % Large caps
 PER annuel anticipé
 Prix sur actif net
 Prix sur cashflow
 Taux de rendement (en %)
 Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)
 Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	42,86	285,77
% Mid Caps + Small Caps	58,12	28,52
% Large caps	41,88	71,48
PER annuel anticipé	37,75	20,41
Prix sur actif net	6,14	2,85
Prix sur cashflow	30,28	15,74
Taux de rendement (en %)	0,49	1,84
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	21,59	17,37
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	15,23	8,16

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

69
 3,11%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
MARVELL TECHNOLOGY	Technologies de l'info.	3,22%	3,15%
PALO ALTO NETWORKS	Technologies de l'info.	2,51%	2,45%
NIDEC CORPORATION	Industrie	2,45%	2,33%
TRANSUNION	Industrie	2,36%	2,33%
TAL EDUCATION GROUP-ADR	Conso cyclique	2,36%	2,36%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,34%	2,18%
RINGCENTRAL INC-CLASS A	Technologies de l'info.	2,33%	2,28%
ZENDESK INC	Technologies de l'info.	2,33%	2,30%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Industrie	2,30%	2,23%
MERCK AND CO	Santé	2,28%	1,90%

Hors OPC

EQUIPE DE GESTION

COMMENTAIRE DE GESTION

A l'entrée du millésime 2021, le marché a continué de jouer le scénario mis en place en novembre : celui d'une reprise en « V » rendue crédible par la rapide mise à disposition de vaccins et le déploiement de plans massifs de vaccination un peu partout dans le monde. Un certain nombre de statistiques sont rapidement venues lui donner corps comme les commandes à l'industrie allemande de novembre (+2,5% vs -0,5%) ou les indices PMI de décembre, montrant une activité manufacturière européenne revenue sur ses niveaux de mai 2018. La frénésie acheteuse de la fin 2020 s'est donc poursuivie sur les premiers jours du mois. Les premiers échos favorables sur les élections sénatoriales partielles en Géorgie, ouvrant la voie à un contrôle démocrate des deux Chambres, ont également incité le marché à anticiper les annonces du plan de relance de Joe Biden. Poussé par un enthousiasme inédit depuis 2009, le MSCI AC affichait déjà 3% de hausse à l'issue de la première semaine de l'année.

La hausse s'est d'abord calmée sur les deux semaines suivantes puis le souffle est retombé sur les dix derniers jours du mois avec la détérioration rapide de la situation sanitaire en Europe. Le prolongement du confinement en Allemagne et l'instauration d'un troisième "round" au Royaume-Uni ont fait passer le message que le rebond de l'activité en 2021 pourrait avoir de retard à l'allumage. La lenteur dans le déploiement de certains plans de vaccination, en France notamment, et les tensions parfois vives avec certains laboratoires sur les cadences d'approvisionnement ont joué dans le même sens. Les indices US ont suivi, notamment quand ils se sont aperçus que l'ampleur du plan de relance de la nouvelle administration américaine, posait problème au sein même du camp démocrate.

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

-Signal, le service de messagerie cryptée, est devenu l'application la plus populaire du monde en janvier. Signal permet d'envoyer des messages avec un "cryptage de bout en bout", ce qui signifie que personne d'autre que l'expéditeur et le destinataire ne peut en lire le contenu. Leur soudaine montée en popularité a été stimulée par une série d'événements la semaine dernière qui ont alimenté l'anxiété croissante de certaines grandes entreprises technologiques et de leurs applications de communication, comme WhatsApp, dont Facebook est propriétaire. Dans le même temps, les inquiétudes concernant la vie privée ont augmenté pour WhatsApp, qui a rappelé la semaine dernière aux utilisateurs dans une notification pop-up qu'elle partage certaines de leurs données avec sa société mère. La notification a déclenché une vague d'anxiété, alimentée par des messages en chaîne viraux qui prétendaient à tort que Facebook pouvait lire les messages de WhatsApp. Le résultat a été une migration massive qui, si elle dure, pourrait affaiblir le pouvoir de Facebook et d'autres grandes entreprises technologiques. Signal a ajouté près de 1,3 million d'utilisateurs en une journée, après une moyenne de seulement 50 000 téléchargements par jour l'année dernière, selon les estimations d'Aptopia, une société spécialisée dans les données d'applications.

-L'UE fait figure de pionnière en matière d'énergies renouvelables en dépassant les combustibles fossiles. Le cinquième rapport annuel d'Ember et Agora Energiewende sur la transition de l'électricité en Europe a été publié le 25 janvier 2021. Il révèle que les énergies renouvelables ont dépassé les combustibles fossiles pour devenir la principale source d'électricité de l'UE pour la première fois en 2020. Les énergies renouvelables ont progressé pour produire 38 % de l'électricité européenne en 2020 (contre 34,6 % en 2019), dépassant pour la première fois la production d'électricité à partir de combustibles fossiles, qui est tombée à 37 %. Il s'agit d'une étape importante dans la transition vers une énergie propre en Europe. Au niveau national, l'Allemagne et l'Espagne ont également franchi cette étape pour la première fois.

-General Motors s'est engagé à être neutre en carbone d'ici 2040, en éliminant les émissions de tous ses produits et de ses activités mondiales ou en compensant ces émissions par des crédits carbone ou le captage du carbone au cours des deux prochaines décennies. L'entreprise s'est également engagée à disposer d'une flotte de véhicules entièrement électriques d'ici 2035, un engagement de 27 milliards de dollars en faveur de l'électrification. Le géant de l'automobile a déclaré qu'il travaillerait avec le Fonds de défense de l'environnement sur sa vision d'un avenir entièrement électrique et s'efforcera d'éliminer les émissions d'échappement des véhicules légers d'ici 2035.

-Walmart prévoit de remplir les commandes en ligne avec l'aide de robots dans certains magasins américains. Walmart ajoutera de petits entrepôts équipés de robots dans des dizaines de ses magasins pour aider à remplir les commandes pour le ramassage et la livraison. Les robots travailleront en coulisses, en prélevant des aliments congelés et réfrigérés ainsi que des articles de marchandise générale plus petits à l'intérieur des entrepôts, ou des centres de traitement locaux, qui transporteront "des milliers d'articles fréquemment achetés". Le personnel des magasins, quant à lui, se rendra sur le lieu de vente pour aller chercher des produits frais, de la viande, des fruits de mer et des articles de marchandise générale plus volumineux comme des téléviseurs grand écran, puis retournera dans les centres pour finir d'assembler les commandes, selon l'entreprise.

Au cours d'un premier mois de l'année très volatil, le fonds a surperformé le MSCI World. Les performances ont été réalisées à parts égales dans les dimensions de l'économie digitale, santé et terre. Les thèmes du Big data et du cloud ont été le principal moteur de la performance grâce à nos fortes convictions dans Marvel Technology et Twilio. Tal Education a également fortement progressé au moment de la publication des résultats grâce à un commentaire rassurant. La direction a parlé de ralentissement des dépenses de marketing, ce qui nous permet d'envisager une accélération de la rentabilité.

Dans la dimension terrestre, Plug Power a connu un très bon début d'année grâce à la multiplication de nombreux projets, qui renforce le leadership de la société dans la chaîne de valeur de l'hydrogène non seulement aux États-Unis mais aussi en Asie et en Europe.

Enfin, dans le domaine des biotechnologies, BioNTech continue de surperformer grâce à la dynamique de déploiement du vaccin covid-19 dans le monde. Dans le domaine de eSanté, le fournisseur de services de télémédecine American Well a bénéficié de l'accélération de nouveaux programmes de soins virtuels.

Pour 2021, nous prévoyons toujours un environnement difficile pour les marchés boursiers mondiaux, avec des flux de nouvelles qui pourraient faire monter la volatilité à un niveau plus élevé. Nous continuons à implémenter notre philosophie d'investissement en nous concentrant sur la sélection des titres et sur un portefeuille équilibré et bien diversifié. Nous conservons une position importante sur la croissance structurelle telle que la transformation digitale (Cloud, Big Data, FinTech et cybersécurité) et l'innovation dans les soins de santé ainsi que sur les thèmes autour de l'environnement. Nous maintenons également notre exposition à la reprise cyclique dans nos expositions à la robotique, à la technologie des véhicules électriques et de la conduite autonome, à la technologie médicale et aux diagnostics.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**