

### CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 22/12/2016  
 Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois  
 Directive : UCITS IV  
 Classification AMF : Actions internationales  
 Indice Reference : Aucun  
 Indice comparatif : 100.0% MSCI WORLD  
 Eligible au PEA : Non  
 Devise : EUR  
 Affectation des sommes distribuables :  
 Capitalisation  
 Code ISIN : LU1530898920  
 Code Bloomberg : CPRGSR LX  
 Durée minimum de placement recommandé :  
 > à 5 ans  
 Echelle de risque (selon DICI) :



### CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 146,36 ( EUR )  
 Actif géré : 1 066,11 ( millions EUR )  
 Derniers coupons versés : -

### ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT  
 Dépositaire / Valorisateur :  
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund  
 Administration Luxembourg

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure limite d'ordre : 14:00  
 VL d'exécution : J  
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :  
 J+2 / J+2  
 Minimum 1ère souscription :  
 1 dix-millième part(s)/action(s)  
 Minimum souscription suivante :  
 1 dix-millième part(s)/action(s)  
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :  
 5,00% / 0,00%  
 Frais de gestion annuels (max) : 0,85%  
 Frais administratifs annuels (max) : 0,30%  
 Commission de surperformance : Oui

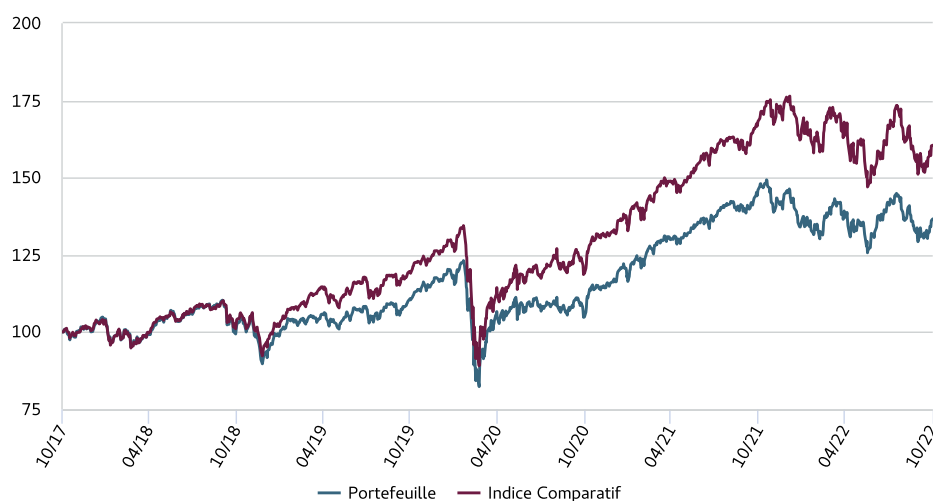
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif de gestion du compartiment consiste à obtenir une performance supérieure à celle des marchés actions internationales sur le long terme - 5 ans minimum - en tirant parti de la dynamique des valeurs liées au vieillissement de la population (notamment pharmacie, équipements médicaux, épargne, loisirs, dépendance, sécurité, bien-être).

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

#### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



#### PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) <sup>1</sup>

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
Depuis le	31/12/2021	30/09/2022	29/07/2022	29/10/2021	31/10/2019	31/10/2017	22/12/2016
<b>Portefeuille</b>	-5,85%	5,73%	-3,78%	-6,36%	7,36%	6,44%	6,78%
<b>Indice Comparatif</b>	-8,03%	6,24%	-3,90%	-4,55%	10,47%	9,92%	9,45%
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>2,18%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>0,12%</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-3,11%</b>	<b>-3,48%</b>	<b>-2,67%</b>

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Portefeuille</b>	<b>23,82%</b>	<b>0,68%</b>	<b>24,41%</b>	<b>-6,47%</b>	<b>8,25%</b>
<b>Indice Comparatif</b>	<b>31,07%</b>	<b>6,33%</b>	<b>30,02%</b>	<b>-4,11%</b>	<b>7,51%</b>
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>-7,25%</b>	<b>-5,65%</b>	<b>-5,60%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>0,74%</b>

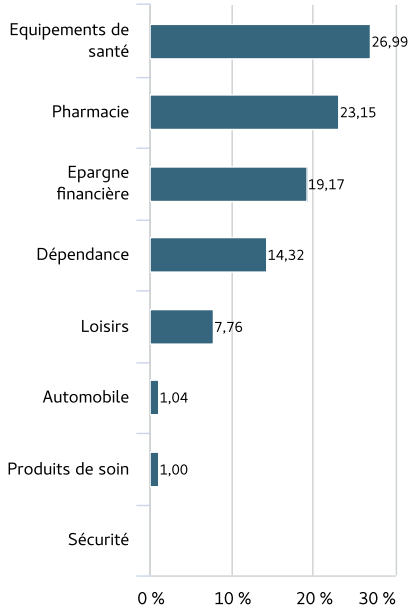
#### ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>15,69%</b>	<b>18,50%</b>	<b>16,49%</b>	<b>15,56%</b>
<b>Volatilité de l'indice comparatif</b>	<b>17,55%</b>	<b>19,70%</b>	<b>17,08%</b>	<b>16,06%</b>
<b>Ratio d'Information</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,73</b>	<b>-0,58</b>
<b>Tracking Error Ex Post Indice Comparatif</b>	<b>6,72%</b>	<b>5,31%</b>	<b>4,69%</b>	<b>4,51%</b>

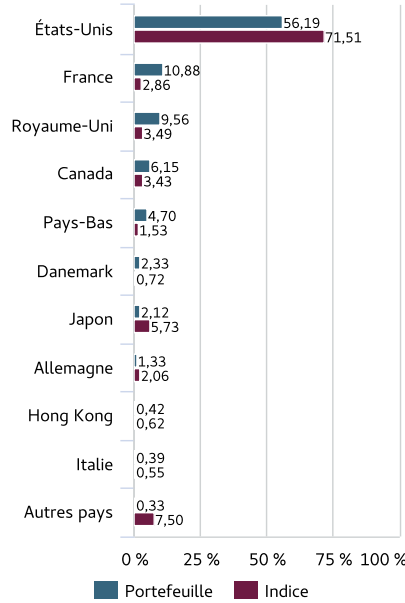
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

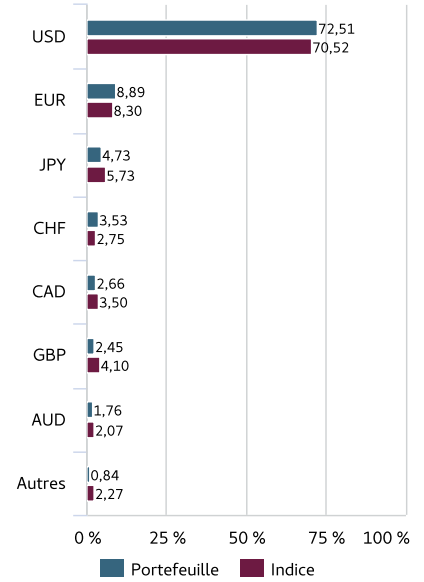
REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi) \*



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

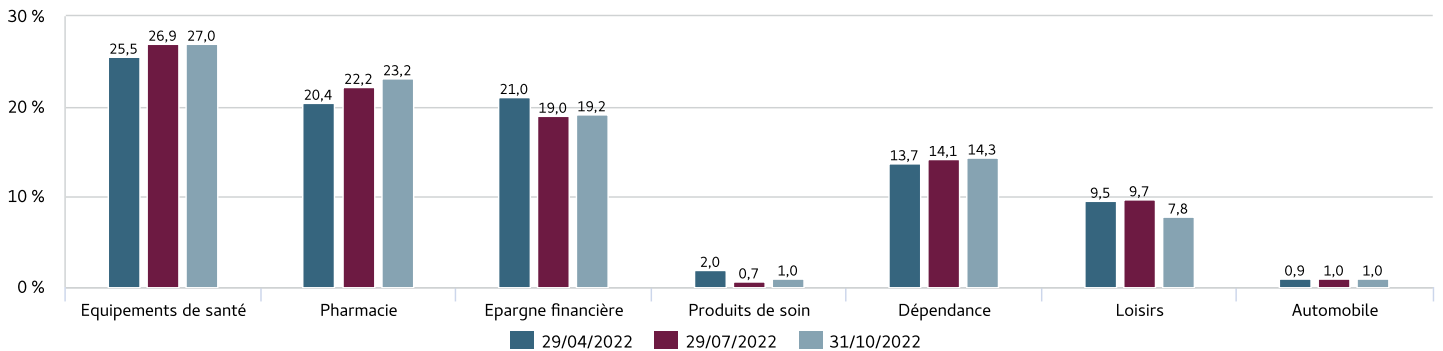
RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	84,44	350,04
% Moyenne + Petite capitalisation	39,49	24,25
% Grande capitalisation	60,51	75,75
PER annuel anticipé	13,87	15,14
Prix sur actif net	2,24	2,68
Prix sur cashflow	12,52	11,62
Taux de rendement (en %)	2,46	2,21
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	9,29	10,48
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	6,19	6,02
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)		67
Liquidités en % de l'actif		3,27%

	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ROCHE HLDG AG-GENUSS	États-Unis	3,53%	3,06%
BOSTON SCIENTIFIC	États-Unis	3,46%	3,34%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	États-Unis	3,06%	2,73%
ASTRAZENECA GBP	Royaume-Uni	2,92%	2,55%
MERCK AND CO	États-Unis	2,87%	2,35%
MEDTRONIC PLC	États-Unis	2,82%	2,59%
LHC GROUP INC	États-Unis	2,71%	2,71%
SANOFI	France	2,67%	2,47%
CENTENE CORP	États-Unis	2,55%	2,44%
AIR LIQUIDE SA	France	2,35%	2,21%
Hors OPC			

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)





asset  
management

## Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Eric Labbé

Gérant de portefeuille



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Un article de la journaliste Catherine Longworth dans le Medical Device Network rappelle que depuis l'an dernier le gouvernement chinois a établi un plan quinquennal visant à faire émerger au moins 6 entreprises chinoises parmi les 50 premières entreprises d'équipements médicaux. Car c'est là tout le paradoxe : si la Chine est l'un des plus grands pôles de fabrication de dispositifs médicaux au monde, les multinationales étrangères y dominent le marché, la Chine important actuellement plus de 70 % des dispositifs médicaux. Au cours des derniers mois, les ministères et les commissions locales en Chine ont émis des avis interdisant à toutes les institutions médicales publiques de se procurer des équipements médicaux importés sans autorisation. Cette modification rigide de la politique d'approvisionnement fait suite à une mesure similaire que la Chine a prise dans le secteur pharmaceutique pour acheter en gros des médicaments génériques. Toutefois, le modèle chinois de dispositifs médicaux risque de ne pas se traduire par des produits avancés, centrés sur le patient et à forte intensité technologique comme les dispositifs médicaux. Les données commerciales suggèrent que les exportations chinoises de dispositifs médicaux ont considérablement augmenté pendant la pandémie de COVID-19, et l'industrie chinoise est désormais en mesure d'accroître sa part de marché mondiale de manière exponentielle, car les systèmes de santé du monde entier augmentent leurs dépenses. GlobalData prévoit que le marché chinois des dispositifs médicaux connaîtra un taux de croissance annuel composé d'environ 6 % entre 2022 et 2030. La menace économique qui pèse sur le secteur européen des technologies médicales est difficile à sous-estimer. Le secteur emploie directement environ 760 000 personnes en Europe, dont 210 000 en Allemagne, 103 000 au Royaume-Uni, 94 000 en Italie et 89 000 en France. Globalement, on compte 33 000 entreprises medtech sur le continent, dont 95 % sont des petites et moyennes entreprises. En 2020, l'industrie a généré un excédent commercial pour l'Europe de 8,7 milliards d'euros (8,5 milliards de dollars).

Après un mois de septembre en forte baisse, les marchés actions reprennent des couleurs au cours du mois et le MSCI World progresse de 6.2% ce mois-ci. Le fonds Global Silver Age enregistre une légère sous performance explicable par plusieurs points, à commencer par la forte remontée de secteurs en dehors de l'univers d'investissement. Par ailleurs, le secteur de la dépendance a couté au cours du mois à cause de la baisse de Agilon sur des craintes d'une publication, attendue pour novembre, décevante. Le fort rebond de HCA après ses résultats a compensé une partie de la baisse. Au sein des biens d'équipement, nous avons subi les effets d'une mauvaise sélection, notamment à cause de Wuxi, qui perd 25% comme toutes les valeurs chinoises suite à la radicalisation du PolitBuro du PCC. Nous avons subi aussi la baisse de Align Technology après une mauvaise publication marquée par la baisse de la demande. Au sein des Loisirs, nous avons bénéficié des très bons chiffres de Sodexo, mais avons subi la baisse significative de Basic Fit. Cependant, nous avons bénéficié de la forte remontée d'Intuitive Surgical après une solide publication. Notre positionnement long en valeurs pharma, combiné à une bonne sélection, a permis d'atténuer le recul de performance contre indice. Nos lignes américaines se sont très bien comportées, et en Europe la bonne publication de Sanofi a permis de relancer l'intérêt autour d'un nom affecté par l'affaire du Zantac. Nos principaux mouvements concernent principalement le sous-secteur thématiques des équipementiers médicaux, avec la vente de la totalité des positions de Philips et de GN store, pour repositionner partiellement sur Intuitive Surgical.

Comme nous l'avions indiqué lors de nos commentaires précédents nous attendons d'avoir passé les 3 point ci-dessous pour reprendre du risque dans notre portefeuille :

- La révisions à la baisse des bénéfices d'entreprises par le consensus,
- La « capitulation des investisseurs »,
- Le pic d'anticipation d'inflation,

Quelle est la situation sur chacun de ces points ?

- La révision à la baisse des bénéfices des entreprises par le consensus.

La saison des publications n'est pas encore terminée mais comme au trimestre précédent, les publications de résultats n'ont pas été aussi catastrophiques qu'attendues. Le T3 n'a donc pas été le catalyseur espéré pour faire converger les prévisions de résultats issue des modèles macroéconomiques prédisant un fort ralentissement et le consensus des analystes beaucoup plus optimiste. Si les chiffres d'affaire des entreprises européennes ont été en partie portés par un USD fort, les marges s'érodent et les perspectives pour 2023 s'affaiblissent. Si les prévisions 2022 sont peu modifier, les révisions à la baisse des bénéfices pour 2023 sont significatives. Néanmoins les écarts entre prévisions macroéconomique et prévisions du consensus pour 2023 sont toujours importantes

- La « capitulation des investisseurs »

Du point de vue des volumes, elle ne semble pas avoir réellement commencée. Pourtant depuis le début de la hausse des taux, 5 « bulles » ont déjà fortement dégonflées : après les crypto-monnaies, les SPAC, l'immobilier, les entreprises de technologie non profitable, voici maintenant le tour des FAANG. Les publications décevantes de ces derniers ont ramené leur valorisation quasiment sur des niveaux « pre covid ».

- Le pic d'anticipation d'inflation

Bien que nous approchions probablement du pic de la politique monétaire, comme l'ont laissé entendre récemment la BOC, la BOE et la BCE, plus prudente, il semble prématuré pour la Fed d'assouplir les conditions financières, l'inflation restant tout simplement trop élevée.

Nous pensons que nous restons dans un bear market rallye, dont la poursuite est toujours subordonnée à la réalisation du fameux « pivot » de politique monétaire de la FED.

Historiquement, la baisse des taux par la Fed a été une condition préalable au démarrage d'un nouveau marché haussier pour les actions or nous n'en sommes pas encore là. En Europe, la chute des prix du gaz offre un certain répit, mais la récession est désormais en marche et, là aussi, les banques centrales ne peuvent pas faire grand-chose. Enfin, il est difficilement envisageable de parier sur un rebond de marché pérenne tant que les bénéfices n'auront pas touché un point bas qui pourrait constituer un point d'ancrage solide pour le rebond du marché. Nous trouvons donc l'optimisme du marché excessif et maintenons nos positions prudentes.

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

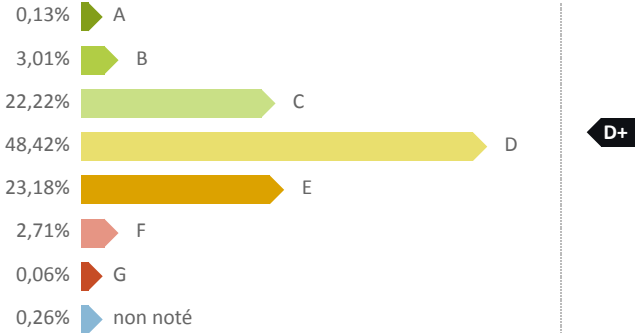
## Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

### Du portefeuille



### De l'indice de référence



## Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C-	D+
Social	C-	D+
Gouvernance	C-	D+
<b>Note Globale</b>	<b>C-</b>	<b>D+</b>

## Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	68
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	100%

<sup>2</sup>Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

## Label ISR



## Définitions et sources

### Investissement Responsable (IR)

L'IR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'IR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

### Critères ESG

Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...
- o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...
- o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.

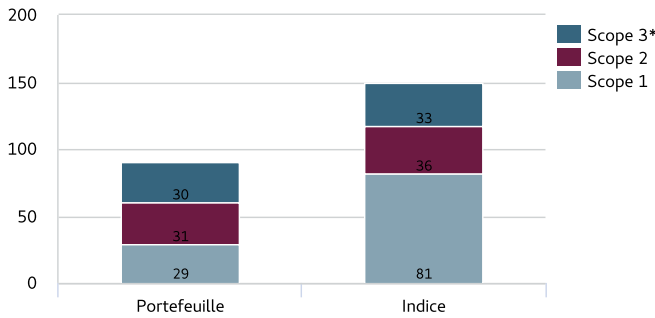
### Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

#### Environnement<sup>1</sup>

##### Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires

Total en tCO<sub>2</sub> / M€ (portefeuille/indice) : 90 / 150



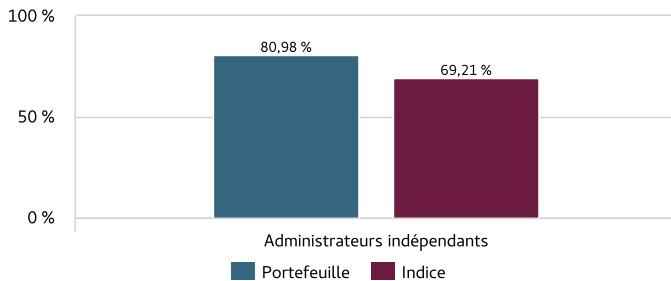
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

\* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 100% 94,87%

#### Gouvernance<sup>4</sup>

##### Indépendance du Conseil d'Administration



Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 95,71% 93,70%

#### Sources et définitions

**1. Indicateur Environnement / indicateur climat.** Intensité en émissions carbone (en tCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaire). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub>, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO<sub>2</sub>.

Définition des scopes :

- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

**2. Mixité des managers.** Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

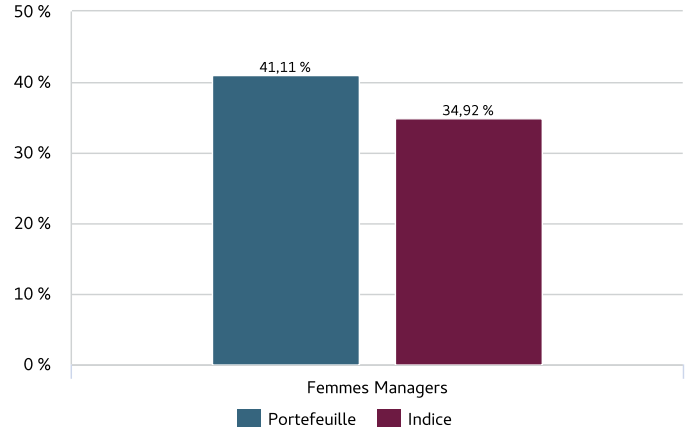
**3. Indicateur Respect des Droits Humains.** Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

**4. Indépendance du Conseil d'Administration.** Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les Conseils d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.

#### Social<sup>2</sup>

##### Mixité des Managers

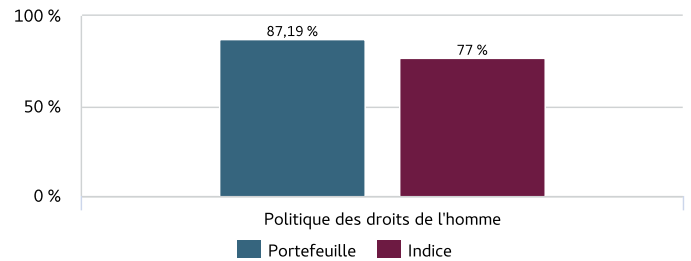


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 71,65% 57,33%

#### Respect des droits Humains

##### Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 95,71% 93,70%