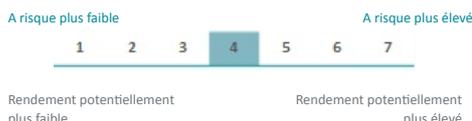


### CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 22/09/1997  
 Forme juridique : FCP de droit français  
 Directive : UCITS IV  
 Classification AMF : Actions internationales  
 Indice Reference :  
 100% MSCI WORLD FREE HEDGED  
 Devise : EUR  
 Affectation des sommes distribuables :  
 Capitalisation et/ou Distribution  
 Code ISIN : FR0007014196  
 Durée minimum de placement recommandé :  
 > à 5 ans  
 Echelle de risque (selon DICI) :



### CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 2 289,65 ( EUR )  
 Actif géré : 163,35 ( millions EUR )  
 Derniers coupons versés : 25,67: (05/04/2016)  
 26,38: (07/04/2015)  
 22,04: (07/04/2014)  
 24,34: (09/04/2013)

### ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

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

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

Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure limite d'ordre : 12:00  
 VL d'exécution : J  
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :  
 J+1 / J+1  
 Minimum 1ère souscription : 1 Part(s)  
 Minimum souscription suivante : 1 Part(s)  
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :  
 5,00% / 0,00%  
 Frais de gestion annuels (max) : 0,50%  
 Commission de surperformance : Non

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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

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



Avant le 31/03/2017, le benchmark de référence était MSCI ACWI NR en € et depuis le 01/04/2017, le benchmark de référence est devenu 100% MSCI WORLD FREE HEDGED.

#### 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
	31/12/2021	31/10/2022	31/08/2022	30/11/2021	29/11/2019	30/11/2017	28/02/2002
<b>Portefeuille</b>	<b>-4,50%</b>	<b>1,56%</b>	<b>1,53%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>3,98%</b>	<b>2,33%</b>	<b>4,37%</b>
<b>Indice</b>	<b>-13,35%</b>	<b>5,38%</b>	<b>2,97%</b>	<b>-10,00%</b>	<b>6,82%</b>	<b>6,36%</b>	<b>6,39%</b>
<b>Ecart</b>	<b>8,85%</b>	<b>-3,82%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>8,41%</b>	<b>-2,84%</b>	<b>-4,03%</b>	<b>-2,03%</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>10,67%</b>	<b>6,40%</b>	<b>4,71%</b>	<b>-3,89%</b>	<b>11,93%</b>
<b>Indice</b>	<b>23,26%</b>	<b>11,86%</b>	<b>24,58%</b>	<b>-9,38%</b>	<b>17,11%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-12,59%</b>	<b>-5,45%</b>	<b>-19,87%</b>	<b>5,49%</b>	<b>-5,18%</b>

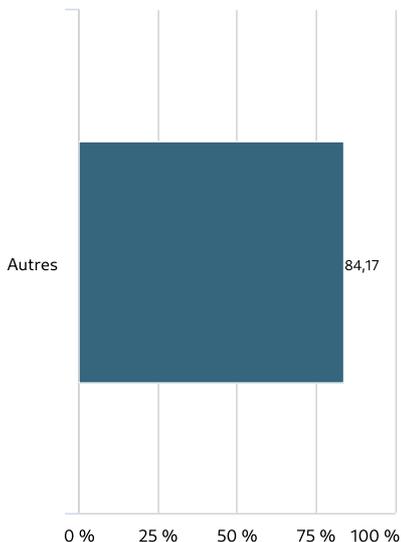
#### ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>8,77%</b>	<b>10,55%</b>	<b>8,91%</b>	<b>15,48%</b>
<b>Volatilité de l'indice</b>	<b>20,18%</b>	<b>21,25%</b>	<b>18,35%</b>	<b>16,64%</b>
<b>Ratio d'information</b>	<b>0,49</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,29</b>	<b>-0,24</b>
<b>Tracking Error ex-post</b>	<b>17,15%</b>	<b>16,34%</b>	<b>14,25%</b>	<b>8,71%</b>

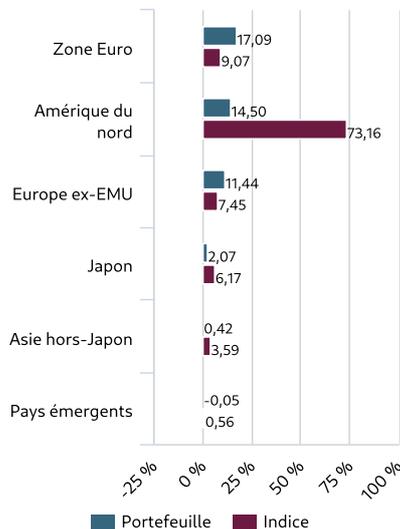
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

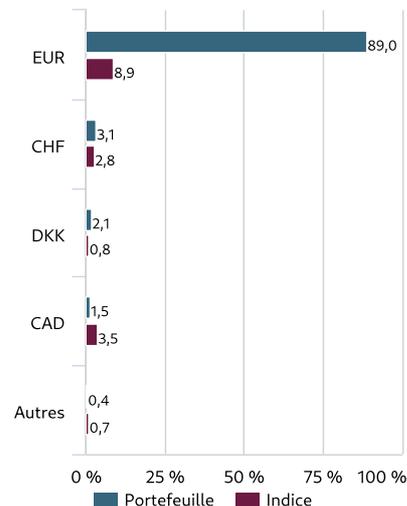
REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi)



En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	88,57	283,05
% Moyenne + Petite capitalisation	37,52	27,28
% Grande capitalisation	62,48	72,72
PER annuel anticipé	14,61	15,02
Prix sur actif net	2,41	2,53
Prix sur cashflow	12,80	11,23
Taux de rendement (en %)	2,40	2,31
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	8,15	10,96
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	5,95	6,30
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)		64
Liquidités en % de l'actif		6,32%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE HORS OPC

	Secteur	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ROCHE HLDG AG-GENUSS	Santé	États-Unis	3,10%	2,65%
ASTRAZENECA GBP	Santé	Royaume-Uni	2,95%	2,55%
BOSTON SCIENTIFIC	Santé	États-Unis	2,77%	2,64%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Santé	États-Unis	2,70%	2,37%
SANOFI	Santé	France	2,63%	2,43%
MERCK AND CO	Santé	États-Unis	2,61%	2,07%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	France	2,41%	2,26%
LEGAL & GENERAL GRP	Finance	Royaume-Uni	2,38%	2,34%
LHC GROUP INC	Santé	États-Unis	2,27%	2,27%
CENTENE CORP	Santé	États-Unis	2,25%	2,15%



asset  
management

## Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille



Eric Labbé

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Que nous le voulions ou non, l'intelligence artificielle (IA) est devenue incontournable dans le secteur des soins de santé. Le récent accord de développement stratégique et de collaboration signé entre iCAD et Google Health ne fait que rappeler que l'IA est désormais présente dans tous les aspects des soins de santé. Ceux-ci peuvent être classés dans au moins cinq catégories différentes : 1/ Le diagnostic médical où une IA a été entraînée sur une énorme quantité d'images et de dossiers médicaux anonymes de patients, ainsi que sur des résultats d'analyses de laboratoire pour diagnostiquer des maladies, comme le cancer ou les maladies cardiaques, leur risque de réapparition ou d'aggravation. L'entreprise privée Owkin travaille avec les services de cancérologie les plus réputés du monde entier pour analyser les plaques anapathologiques numérisées et peut désormais prédire les chances de réaction d'un patient aux traitements. L'apprentissage automatique et l'apprentissage automatique profond surtout ; 2/ La médecine personnalisée : L'IA analyse les données individuelles anonymisées des patients pour identifier les traitements les plus efficaces, optimiser les dosages des médicaments et prédire les effets indésirables potentiels des médicaments. Machine Learning (ML) principalement utilisé en ce cas de figure ; 3/ Chirurgie robotique où l'IA guide les robots chirurgicaux, permettant des procédures plus précises et moins invasives. La robotique et le ML ; 4/ Les aides-soignantes virtuelles pour lesquelles l'IA est utilisée pour rationaliser les tâches administratives telles que la prise de rendez-vous et la gestion des dossiers médicaux, ou pour fournir aux patients des informations sur leur santé et répondre aux questions de base, et fournir des mises à jour en temps réel aux prestataires de soins. Le traitement du langage naturel est alors principalement utilisé dans ces applications, et 5/ La découverte et le développement de médicaments où l'IA analyse de grands ensembles de données de dossiers médicaux anonymes et de données génétiques de patients dans des essais cliniques, ainsi qu'une grande base de données de composés chimiques/biologiques afin d'identifier de nouveaux traitements potentiels (ou des traitements réadaptés) pour les maladies. La convergence des soins de santé et de la technologie est donc bien engagée et exige des analystes et des gestionnaires de fonds qu'ils acquièrent également de nouvelles compétences !

Le portefeuille Global Silver Age est en hausse de 2% au cours du mois mais affiche un léger retard par rapport aux actions mondiales. Le thème du vieillissement n'a pas été recherché dans un mois marqué par le rattrapage d'autres segments de marché. Au sein de nos secteurs thématiques, le secteur des loisirs enregistre la plus belle performance, en hausse de 7%, suivi des gérants d'épargne qui montent de 6.2%. Notre surpondération a rapporté 50 points de base mais la baisse de Lincoln National Corp suite à de l'annonce d'une grosse provision après une mise à jour de ses modèles pour les produits d'assurance vie. Nous avons vendu toute notre position suite à cette annonce qui a fortement fait baisser le titre et conduit la communauté financière à réduire drastiquement ses objectifs de prix. Au sein des Equipements de santé, nous avons bénéficié de la forte hausse d'Inspire après des résultats solides. Medtronic en revanche a été pénalisant car la valeur a déçu la communauté financière à un moment où le reste de la medtech publiait des résultats encourageants. Parmi les valeurs pharmaceutiques nous avons subi la baisse de Roche après que le laboratoire a annoncé un échec clair de son test d'un médicament contre l'Alzheimer. La hausse de 8% de Astra après des très solides résultats Q3 a cependant nettement amorti la chute de 6% de Roche. Enfin, le secteur de la dépendance a pesé sur la performance du fonds ce mois-ci car les entreprises continuent de signaler des difficultés de recrutement de personnel au cours du trimestre, même si cela semble s'améliorer. Les principaux mouvements ont consisté au dégageage de Lincoln, et à l'augmentation de Axonics qui demeure une valeur essentielle à la thématique et dont les valorisations plus raisonnables nous offrent de nouveau de l'upside.

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

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

Quelle est la situation sur chacun de ces points ?

- 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. J Powell a émis des réserves majeures sur l'assouplissement du « ton » de la FED en 2023 du fait d'un marché du travail toujours trop tendu. Si la direction semble bonne, la route reste encore longue avant d'avoir un marché du travail en ligne avec une trajectoire d'inflation sous contrôle.

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

Si les prévisions 2022 ont été légèrement revues à la hausse, les révisions à la baisse des bénéfices pour 2023 sont significatives, mais pas suffisantes pour combler les écarts entre prévisions macroéconomique et prévisions des analystes. Or pendant ce temps les indices d'activité continuent de baisser et la crainte de l'inflation pourrait bientôt laisser place à des craintes beaucoup plus importantes sur la croissance. Si sur le mois qui vient de s'écouler « bad news is good news » il est possible que des janvier 2023 « bad news » restent « bad news ».

- La « capitulation des investisseurs »

Rien de nouveau depuis le mois dernier, du point de vue des volumes, elle ne semble pas avoir réellement commencée.

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. Malgré un début timide de désinflation, les questions qui se posent maintenant sont d'une part :

- Quelle sera la force du ralentissement de la croissance,
- Et d'autres part qu'elle en sera la durée,

Ces deux effets conjugués pouvant avoir des impacts délétères sur les résultats d'entreprises.

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. Dans ce scénario le principal risque à la baisse reste une nouvelle flambée des prix de l'énergie, tandis que le principal « risque » à la hausse reste un cessez le feu entre la Russie et l'Ukraine.

Enfin comme nous l'avions souligné le mois dernier, 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.**