

### 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) : 139,95 ( EUR )  
 Actif géré : 1 016,73 ( 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	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
31/12/2021	30/11/2022	30/09/2022	31/12/2021	31/12/2019	29/12/2017	22/12/2016	
<b>Portefeuille</b>	<b>-9,97%</b>	<b>-6,36%</b>	<b>1,10%</b>	<b>-9,97%</b>	<b>3,92%</b>	<b>5,48%</b>	<b>5,80%</b>
<b>Indice Comparatif</b>	<b>-12,78%</b>	<b>-7,62%</b>	<b>0,76%</b>	<b>-12,78%</b>	<b>6,72%</b>	<b>8,66%</b>	<b>8,22%</b>
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>2,81%</b>	<b>1,26%</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,81%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>-3,18%</b>	<b>-2,43%</b>

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

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

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Portefeuille</b>	<b>-9,97%</b>	<b>23,82%</b>	<b>0,68%</b>	<b>24,41%</b>	<b>-6,47%</b>
<b>Indice Comparatif</b>	<b>-12,78%</b>	<b>31,07%</b>	<b>6,33%</b>	<b>30,02%</b>	<b>-4,11%</b>
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>2,81%</b>	<b>-7,25%</b>	<b>-5,65%</b>	<b>-5,60%</b>	<b>-2,36%</b>

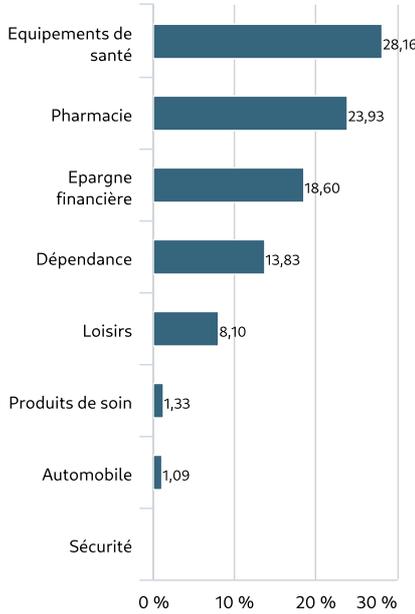
#### ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>15,22%</b>	<b>18,58%</b>	<b>16,62%</b>	<b>15,47%</b>
<b>Volatilité de l'indice comparatif</b>	<b>17,25%</b>	<b>19,79%</b>	<b>17,21%</b>	<b>15,97%</b>
<b>Ratio d'Information</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,48</b>	<b>-0,65</b>	<b>-0,53</b>
<b>Tracking Error Ex Post Indice Comparatif</b>	<b>6,58%</b>	<b>5,42%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,54%</b>

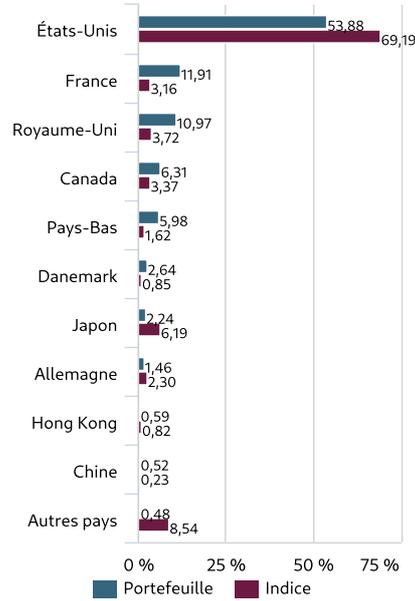
Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

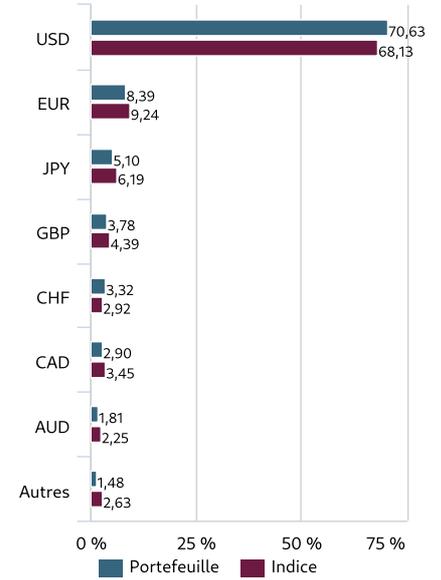
REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi) \*



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

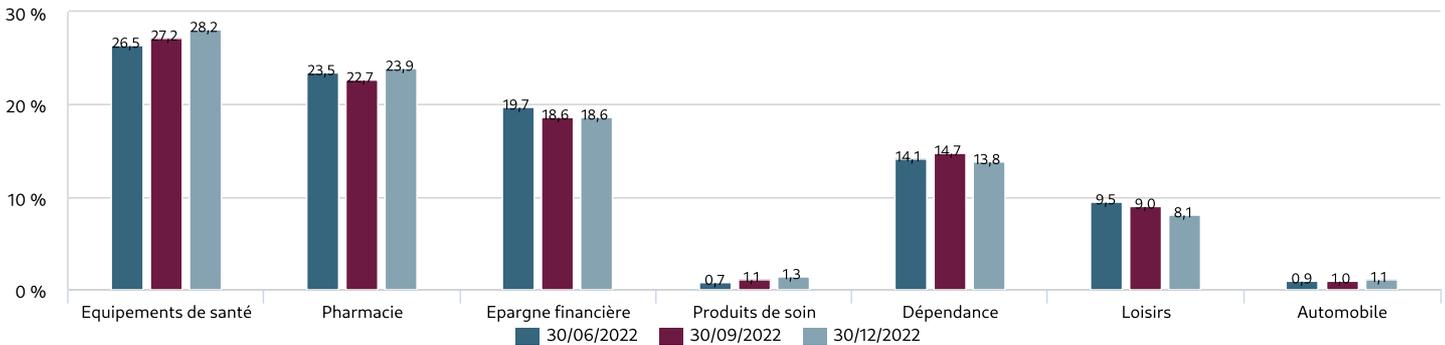
RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	84,12	281,66
% Moyenne + Petite capitalisation	41,84	24,32
% Grande capitalisation	58,16	75,68
PER annuel anticipé	14,37	15,17
Prix sur actif net	2,32	2,64
Prix sur cashflow	12,46	11,40
Taux de rendement (en %)	2,45	2,26
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	9,63	9,45
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,20	5,72
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)		67
Liquidités en % de l'actif		2,73%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
BOSTON SCIENTIFIC	États-Unis	3,66%	3,52%
ASTRAZENECA GBP	Royaume-Uni	3,36%	2,94%
ROCHE HLDG AG-GENUSS	États-Unis	3,32%	2,87%
MERCK AND CO	États-Unis	3,11%	2,55%
SANOFI	France	2,99%	2,77%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	États-Unis	2,83%	2,52%
LHC GROUP INC	États-Unis	2,53%	2,53%
AIR LIQUIDE SA	France	2,52%	2,37%
SERVICE CORP INTL	États-Unis	2,51%	2,51%
ABBVIE INC	États-Unis	2,49%	1,92%
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

La scission de GE Healthcare (GEHC) de General Electric au début du mois de janvier sera l'une des plus grandes opérations de déconsolidation de ces dernières années dans le secteur de la pharmacie et de la santé. Avec un chiffre d'affaires de 18 milliards de dollars, GEHC opère sur un marché total adressable de 84 milliards de dollars, dont la croissance est estimée à environ 100 milliards de dollars d'ici 2025, à travers 4 divisions : Imagerie (9,4 milliards de dollars), UltraSound (3,2 milliards de dollars), Patient Care Solutions (2,9 milliards de dollars) et Pharmaceutical Diagnostics (2 milliards de dollars). Dans les années 90, quelques groupes pharmaceutiques, chimiques et agricoles diversifiés ont commencé à remanier leur portefeuille de soins de santé et se sont lancés dans une diversification dans des segments de soins de santé adjacents tels que les produits génériques, les produits de diagnostic, les vaccins, les dispositifs médicaux, les produits de santé grand public, etc. Par exemple, Novartis est le résultat de l'acquisition par Ciba-Geigy (Pharma/Chemicals/Agro) de Sandoz (Génériques) en 1996. Au cours des deux dernières années, cependant, nous avons assisté à un renversement de cette tendance, le groupe le plus diversifié dans le domaine de la pharmacie et de la santé se recentrant sur la pharmacie. Il n'est donc pas surprenant d'avoir vu Novartis, le groupe Pharma/Healthcare le plus diversifié d'Europe, se débarrasser progressivement de ses activités non pharmaceutiques : ses vaccins, à l'exception de ceux contre la grippe (à GSK en 2014/15 dans le cadre d'un échange d'actifs contre les activités oncologiques de GSK), ses vaccins contre la grippe (à CSL en 2014), ses diagnostics (à Grifols en 2013), sa santé animale (à Elanco, l'activité AH de Lilly, en 2014) et, enfin, son activité medtech en ophtalmologie, Alcon (via une scission en 2019). En 2022, GSK s'est séparé de sa division Consumer Healthcare (CHC) sous le nom de Haleon pour devenir un pure play Pharma/Vaccins. Au cours des deux prochaines années, nous nous attendons à ce que Sanofi fasse de même avec sa division Consumer HC pour conserver les activités Pharma et Vaccins. Cette année, Novartis devrait se séparer de Sandoz, sa division Génériques/Biosimilaires, pour devenir un pure play Pharma et Johnson&Johnson se séparera de sa division CHC (appelée Kenvue) pour se concentrer sur Pharma et MedTech.

Le portefeuille Global Silver Age est en est baisse significative au cours du mois de décembre, mais surperforme de presque 200 points de base les indices mondiaux qui ont été marqués par le recul des secteurs cycliques et des valeurs de croissance, notamment avec la baisse du secteur de la tech et celui de la consommation discrétionnaire. En creux, les secteurs défensifs ont montré une bonne résistance, et le secteur de la santé, qui surperforme de 300 points de base le MSCI World, explique à lui seul la moitié de la surperformance de ce mois-ci. Au sein des valeurs pharmaceutiques, nous avons bénéficié de la hausse de 9% de Sanofi : le résultat préliminaire d'un jugement américain au sujet du Zantac très positif pour les laboratoires impliqués, a largement rassuré les investisseurs. La hausse de AstraZeneca a également bénéficié au portefeuille : AZN a confirmé, suite au congrès SABCS sur le cancer du sein, la robustesse de son pipeline oncologique de phase avancée. Nous avons enfin bénéficié du fort rebond de Wuxi Biologics qui a bénéficié du rebond des actions chinoises coïncidant avec l'abandon de la politique Zéro COVID. Les principaux mouvements du mois ont consisté à réduire nos investissements dans Medtronic pour financer l'augmentation de notre position en ING mais aussi en Reckitt dont la division santé devrait bénéficier de la forte circulation des virus de l'hiver.

Comme nous l'avions indiqué lors de nos commentaires précédents nous attendons d'avoir passé les 3 points suivants pour reprendre du risque dans notre portefeuille : le pic d'anticipation d'inflation, la révision à la baisse des bénéfices d'entreprises par le consensus, et enfin la « capitulation des investisseurs ».

Bien que le pic d'inflation apparaisse dépassé en Europe comme aux USA, le risque d'effets de second tour via les pressions salariales, notamment dans les services, demeure et incitera la BCE, mais aussi la Fed, à poursuivre le resserrement de sa politique monétaire au cours des prochains mois. Comme nous l'avions écrit le mois précédent nous approchons du pic de la politique monétaire. Toutefois les dernières déclarations des banquiers centraux, notamment de la BCE laisse toujours apparaître des réserves majeures sur l'assouplissement de la politique monétaire. La grande question de 2023 portera non pas sur le niveau absolu des taux, mais sur la durée durant laquelle les taux resteront élevés, avec des impacts plus ou moins important sur l'économie réelle : récession « technique » ou récession forte ? Si nous n'anticipons pas de baisse des taux en 2023, la récession semble malheureusement acquise en Europe, et les PMI américains anticipent une forte décélération là-bas également. Finalement les bénéfices 2022 devraient terminer l'année en hausse par rapports aux bénéfices 2021. La correction attendue des révisions qui ne s'est pas produite en 2022, devrait se manifester en 2023. Le consensus Factset nous paraît encore trop optimiste. Sur le front de la capitulation des investisseurs, rien de nouveau depuis le mois dernier, du point de vue des volumes, elle ne semble pas se matérialiser. S'il n'y a pas eu de vente massive, la majorité des acteurs restent encore sous pondérés sur les actions, le marché obligataire offrant maintenant des alternatives intéressantes.

Lors du 1er trimestre 2023 nous devrions, rentrer dans une période de détérioration plus marquée de l'activité économique (avec des PMI qui accélèrent à la baisse), un possible remonté de prix de l'énergie et une des politiques monétaires contraintes de rester malgré tout durablement restrictive.

Simultanément, les objectifs de résultats 2023, communiqués en même temps que les résultats annuels 2022 ne devrait pas « porter » les espérances des investisseurs. 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 un rebond. Pour autant, nous approchons de ce point, une partie de ces informations microéconomiques négatives étant déjà prise en compte dans les cours. Une fois encore, le « recadrage » des anticipations de politique monétaire impacteront davantage le marché, avec des risques de taux élevés maintenu plus longtemps que prévu, que les informations micros économiques. Il est donc possible d'avoir une dernière baisse rapide des marchés actions comprise entre -5% et -12% en début d'année avant un rebond plus rapide que prévue avant la mi 2023.

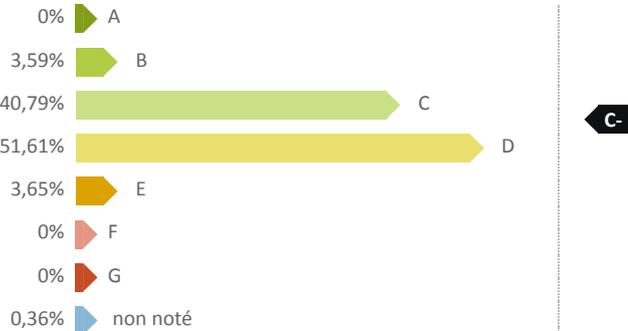
Dans ce contexte nous gardons donc des positions très défensives, toujours centres sur les grands laboratoires pharmaceutiques et les gérants d'épargne retraite.

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	67
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	99,64%

<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.

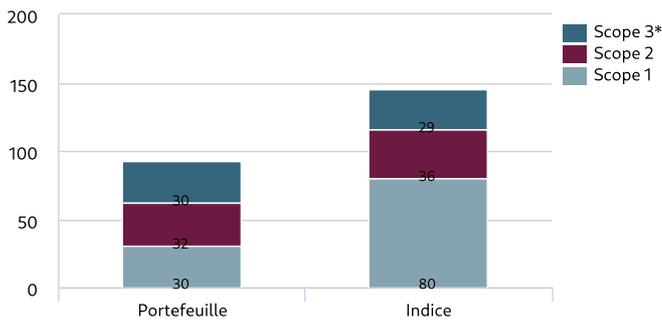
### Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

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>

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

Total en tCO<sub>2</sub> / M€ (portefeuille/indice) : 92 / 145



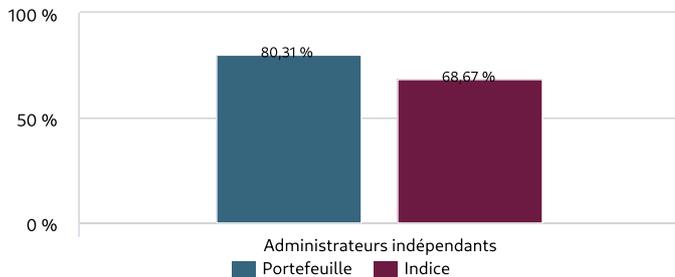
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

\* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 99,63% 95,46%

#### 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) : 95,59% 93,43%

#### 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

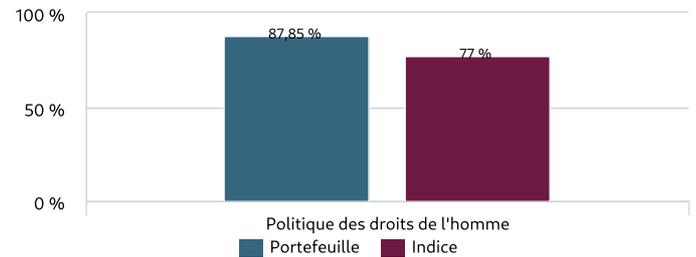


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 72,36% 58,35%

#### 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) : 95,59% 93,43%