

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 22/12/2014
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference : 100% FONDS NON BENCHMARKE
Indice comparatif : 100.0% MSCI WORLD
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables : Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN : FR0012300382
Code Bloomberg : CPRGSAI FP
Durée minimum de placement recommandé : 5 ans

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 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.

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 176 443,11 (EUR)
Actif géré : 516,52 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

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 : 500000 Euros
Minimum souscription suivante : 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) : 3,00% / 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 0,75%
Commission de surperformance : Oui

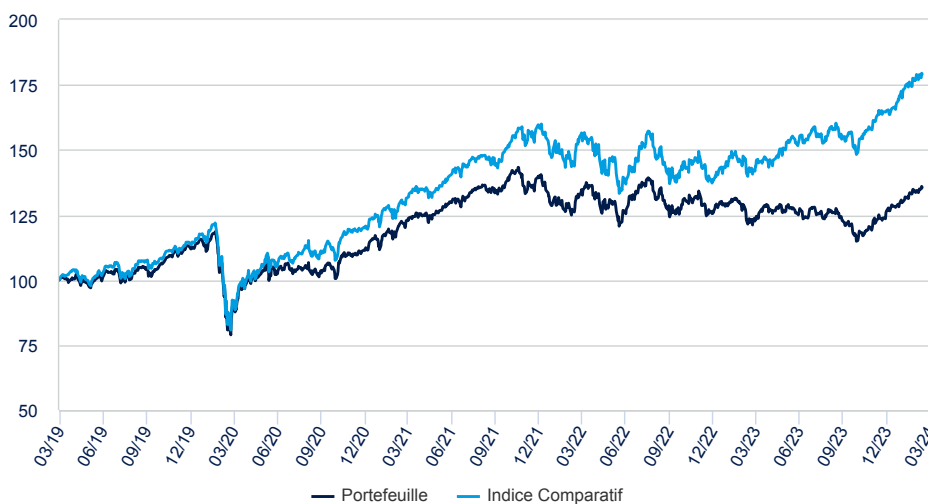
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

CPR Global Silver Age investit la quasi-totalité de son actif au sein du fonds maître CPR Invest - Global Silver Age - T1 - Dist et suit par conséquent le même objectif de gestion : surperformer les marchés boursiers mondiaux sur 5 ans minimum en investissant dans les entreprises qui bénéficient de la demande des consommateurs du 3ème âge, dont la part dans la population est en hausse constante. Ses performances peuvent toutefois être inférieures à celles de son fonds maître en raison de ses propres frais.

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) *

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 29/02/2024	3 mois 29/12/2023	1 an 31/03/2023	3 ans 31/03/2021	5 ans 29/03/2019	Depuis le 22/12/2014
Portefeuille	7,14%	1,36%	7,14%	8,84%	3,33%	6,31%	6,35%
Indice Comparatif	8,44%	0,70%	8,44%	22,54%	10,90%	12,45%	10,89%
Ecart Indice Comparatif	-1,29%	0,66%	-1,29%	-13,71%	-7,56%	-6,13%	-4,54%

* Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	0,65%	-9,81%	23,94%	0,38%	24,76%
Indice Comparatif	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%	30,02%
Ecart Indice Comparatif	-18,94%	2,97%	-7,13%	-5,95%	-5,26%

* Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

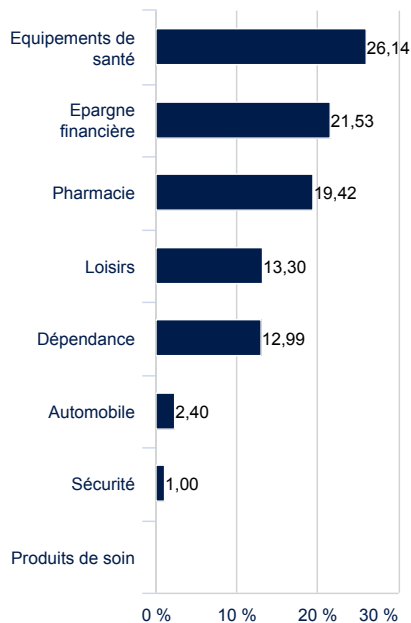
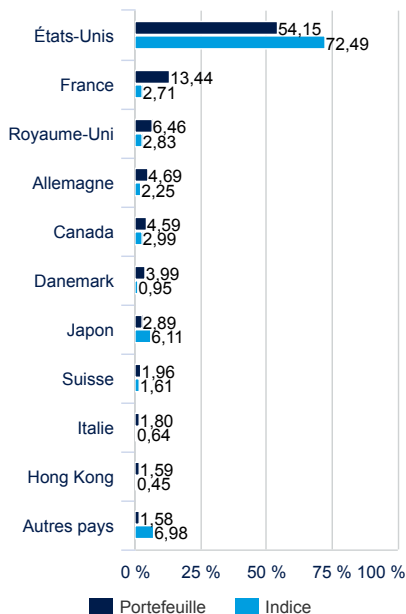
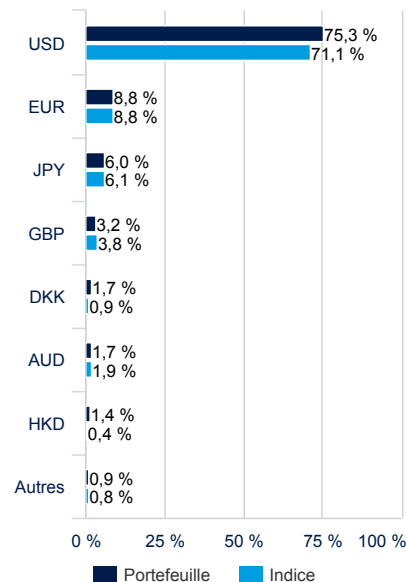
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) *

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement *
Volatilité du portefeuille	9,05%	11,60%	15,62%	14,89%
Volatilité de l'indice comparatif	9,98%	12,82%	16,56%	15,39%
Ratio d'Information	-2,79	-1,40	-1,34	-0,88
Tracking Error Ex Post Indice Comparatif	6,44%	6,41%	5,70%	5,10%

* Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAITRE (Source : Groupe Amundi)

Nombre d'émetteurs (hors liquidités) **69**
Liquidités en % de l'actif **1,48%**

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)

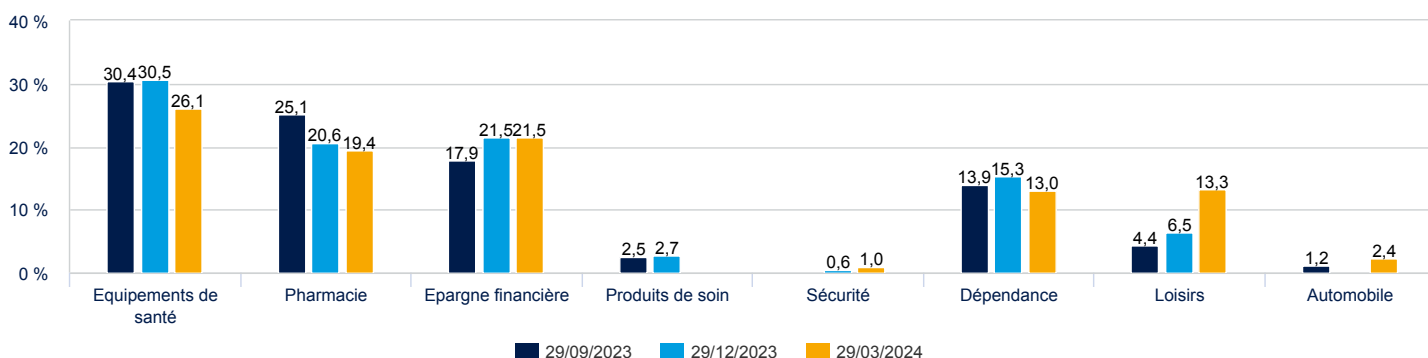
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)
% Moyenne + Petite capitalisation
% Grande capitalisation
PER annuel anticipé
Prix sur actif net
Prix sur cashflow
Taux de rendement (en %)
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)

Portefeuille	Indice
128,07	523,49
40,02	25,43
59,98	74,57
15,91	18,50
3,04	3,23
15,62	14,56
2,22	1,87
13,13	13,63
7,85	7,85

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE
(Source : Groupe Amundi) *

	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
AXA SA	France	3,28%	3,17%
MERCK & CO. INC.	États-Unis	3,18%	2,67%
NOVO NORDISK A/S-B	Danemark	3,08%	2,43%
ALLIANZ SE-REG	Allemagne	2,91%	2,73%
ABBVIE INC	États-Unis	2,86%	2,36%
METLIFE INC	États-Unis	2,72%	2,65%
SUN LIFE FINANCIAL	Canada	2,62%	2,57%
BLACKROCK INC	États-Unis	2,56%	2,37%
UNITEDHEALTH GROUP INC	États-Unis	2,37%	1,67%
DEXCOM INC	États-Unis	2,25%	2,17%

* Hors OPC

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)

EQUIPE DE GESTION



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Eric Labbé

Gérant de portefeuille



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce qui est nouveau ce mois-ci dans la thématique

Nous regardons le plus souvent le vieillissement de la population par le prisme de l'augmentation de l'espérance de vie. Toutefois, ce phénomène s'explique également, par la baisse de la natalité. L'article publié le mercredi 20 mars dans la revue The Lancet met en lumière une baisse plus rapide que prévue de la fécondité humaine à l'échelle mondiale. Issus du projet Global Burden of Disease (GBD), ces travaux prévoient qu'autour de 2050, l'indice de fécondité moyen pourrait chuter à 1,8 enfant par femme, en dessous du seuil de renouvellement de la population. Cette tendance devrait se poursuivre avec un indice potentiellement réduit à 1,6 enfant par femme d'ici la fin du siècle, contrairement aux projections antérieures des Nations unies. Le GBD s'est appuyé sur une analyse de la démographie mondiale entre 1950 et 2021, prévoyant une baisse généralisée du taux de fécondité, tant dans les pays du Nord que du Sud. Cette évolution découle de divers facteurs tels que l'urbanisation, l'accès à l'éducation et à la contraception, ainsi que la diminution de la mortalité infantile. Les chercheurs anticipent que l'Afrique subsaharienne restera la seule région dynamique sur le plan démographique pour une grande partie du siècle en cours. Cette tendance à la baisse aura des implications économiques et sociales majeures, nécessitant une réorganisation des sociétés et une adaptation aux nouvelles réalités démographiques. Malgré les efforts politiques visant à stimuler la natalité, les chercheurs estiment que de telles politiques n'auront qu'un effet marginal sur le taux de fécondité. Les projections démographiques suscitent toujours des débats, certains experts soulignant les limites des modèles utilisés et l'importance de tenir compte des facteurs sociétaux et économiques dans l'analyse. En conclusion, le vieillissement de la population est un défi complexe qui nécessite une compréhension approfondie des tendances démographiques mondiales et des politiques adaptées pour y répondre.

Mouvements de portefeuille et analyse de la performance

Le fonds a sous-performé le MSCI World de -0,16% en EUR (3,23% pour le fonds vs 3,39% pour l'indice) sur la période.

En relatif, ont contribué à la performance, la surpondération à la santé et un bon effet sélection au sein de celui-ci, notre absence du secteur de l'IT, puis notre surpondération à la consommation discrétionnaire et aux financières, qui bénéficient d'un mouvement de réallocation globale vers les valeurs cycliques. En relatif toujours, notre sous pondération aux industriels, matériaux et à l'énergie contribué négativement à la performance.

A noter un bon effet sélection dans l'automobile et la pharmacie.

En absolu, la dimension Epargne Financière a contribué positivement grâce à la bonne performance de AXA, Allianz et ING.

La dimension Pharmacie contribue également positivement grâce à la bonne performance de NOVO NORDISK et son GLP1, Merck & Co. Inc en attente d'une validation FDA pour un traitement de l'hypertension pulmonaire et Astrazeneca qui étend son portfolio en acquérant Fusion Pharmaceuticals et qui présente un pipeline de produits encourageant.

De plus, la dimension Equipement de santé contribue positivement grâce à la bonne performance de Dexcom qui a vu son dernier CGM approuvé par la FDA et Shockwave Medical avec des rumeurs d'une offre par Johnson & Johnson.

Concernant les principaux mouvements, nous avons introduit Royal Carbean Cruise, Toyota Motor Corp, KKR & Co Inc. et vendu Nestlé et Brookfield Corp.

Perspectives Thématiques

Depuis que la Fed a « pivoté », les investisseurs ont cessé de se préoccuper de la macroéconomie pour se concentrer sur la dynamique des bénéfices. Certes, les baisses de taux pourraient être moins nombreuses qu'initialement prévues, mais les risques existentiels de récession, et/ou de menace de récession par la Fed via de nouvelles hausses, n'ont pas refait surface.

Comme nous l'écrivions le mois dernier, nous restons sur un chemin étroit : la combinaison de PMI en hausse et d'indicateurs avancés d'inflation « contenue » devrait permettre aux marchés de progresser au premier semestre 24, mais inversement, l'angoisse d'un sursaut inflationniste n'a pas encore disparu définitivement. Un « désencrage » des anticipations d'inflation pourrait donc être douloureux pour les marchés actions.

Nos deux interrogations du mois dernier restent valides : La croissance peut-elle accélérer à nouveaux sans emballement de l'inflation ? Dans ce cas de figure, un élargissement des révisions de bénéfices à un nombre de secteurs plus large est-il probable - ce qui en cas de réponse positive, permettrait enfin d'élargir enfin le nombre de valeurs/secteurs qui tireraient le marché à la hausse.

Dans ce contexte, la stratégie Silver Age possède 2 avantages

Son caractère défensif permettrait de se protéger contre une éviction trop hâtive d'un scénario « récessif » ou « retour d'inflation » entraînant une baisse de marché

A l'opposé, en cas de scénario « goldilocks », un élargissement des révisions de bénéfices, entraînant un « changement de leadership » permettrait une réappréciation des principaux secteurs « cœur » de la stratégie qui ont été laissés pour compte jusqu'à présent. Une majorité des grands laboratoires pharmaceutiques restent sous valorisés malgré des pipelines de nouveaux médicaments bien remplis, certains équipementiers médicaux bénéficieront soit de la fin du déstockage dans le bioprocessing, soit de la reprise des investissements dans les hôpitaux. Enfin du côté des assureurs retraite, une politique volontariste de retour du cash aux actionnaires offrent des taux de rendement rarement atteints.

Dans l'attente des publications du premier trimestre, nous privilégions pour l'instant ce dernier scénario en diminuant nos paris sur les valeurs de croissance les plus chères pour nous repositionner sur les parties plus cycliques de notre univers d'investissement.

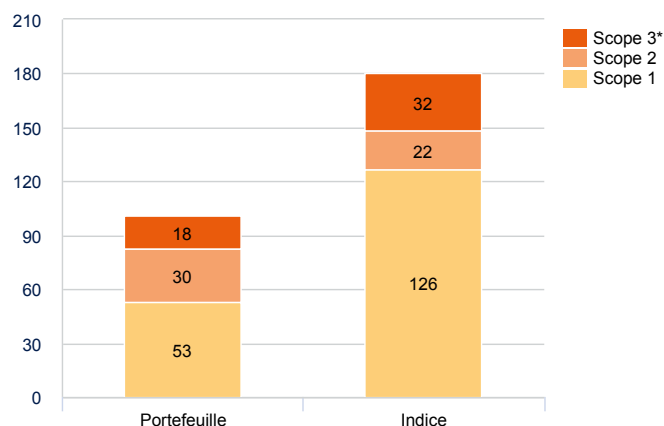
Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières 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.**

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.

Environnement¹

Total en tCO2 / M€ (portfeuille/indice) : 101 / 181
Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires

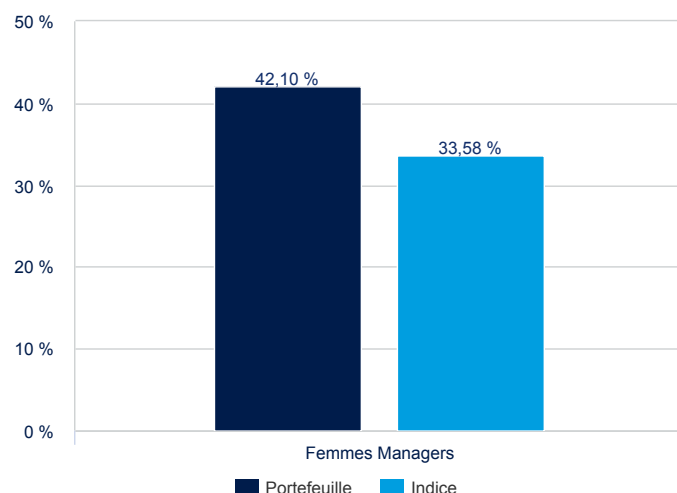


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

* Source: TRUCOST, fournisseurs de premier rang uniquement

Social²

Mixité des Managers



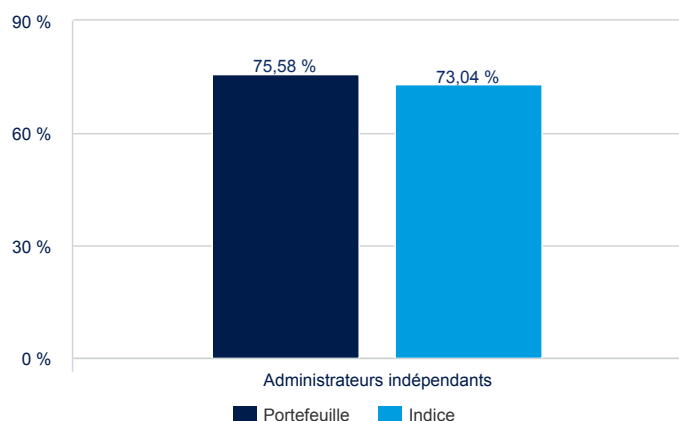
Pourcentage de femmes cadres parmi le total des cadres de l'entreprise. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portfeuille/Indice) : **99,85%** **96,20%**

Taux de couverture (Portfeuille/Indice) : **95,23%** **81,70%**

Gouvernance⁴

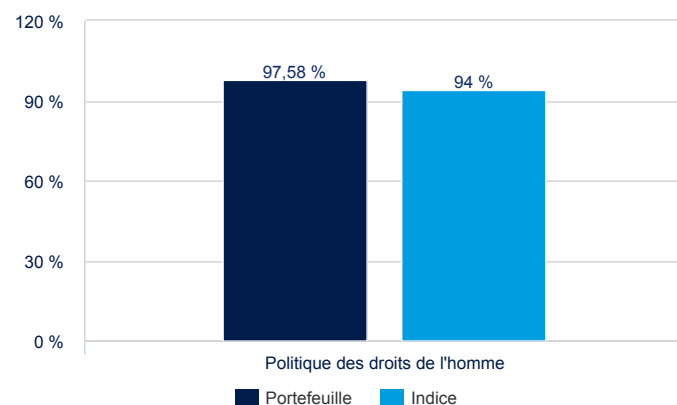
Indépendance du Conseil d'Administration



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

Respect des droits Humains³

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 (Portfeuille/Indice) : **99,85%** **96,20%**

Taux de couverture (portfeuille/indice) : **99,40%** **92,77%**

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO₂ 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 CO₂, 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 CO₂.

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. Pourcentage de femmes managers. Pourcentage de femmes cadres parmi le total des cadres de l'entreprise. S'il existe une répartition en pourcentage par catégorie, comme les cadres supérieurs, les cadres moyens, les cadres subalternes, nous considérons alors le pourcentage de femmes cadres moyens. Pourcentage de femmes cadres = nombre de femmes cadres / nombre total de cadres * 100. 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.

AVERTISSEMENT

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, elles ne préjugent pas des performances futures. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

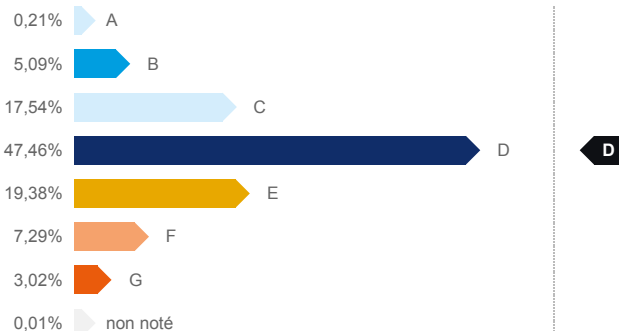
NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C	D
Social	D	D
Gouvernance	D	D
Note Globale	D	D

Chaque mention de l'indice fait ici référence à l'univers d'investissement

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	70
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

Label ISR



Définitions et sources

Investissement Responsable (IR)

L'ISR 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'ISR 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.