CPR INVEST - GLOBAL SILVER AGE - R EUR - ACC

LU1530898920

ACTIONS 31/10/2026

CARACTERISTIQUES *(Source : Groupe Amundi)*

Date création : 22/12/2016
Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference : 100% MSCI WORLD
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
Code ISIN : LU1530898920
Code Bloomberg : CPRGSRA LX
Durée minimum de placement recommandé : 5 ans

Indicateur de risque *(Source : Fund Admin)*

1 2 3 **4** 5 6 7

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) : 166,32 (EUR)
Actif géré : 786,37 (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'éxécution : 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 et autres coûts administratifs ou d'exploitation : 1,31%
Commission de surperformance : Oui

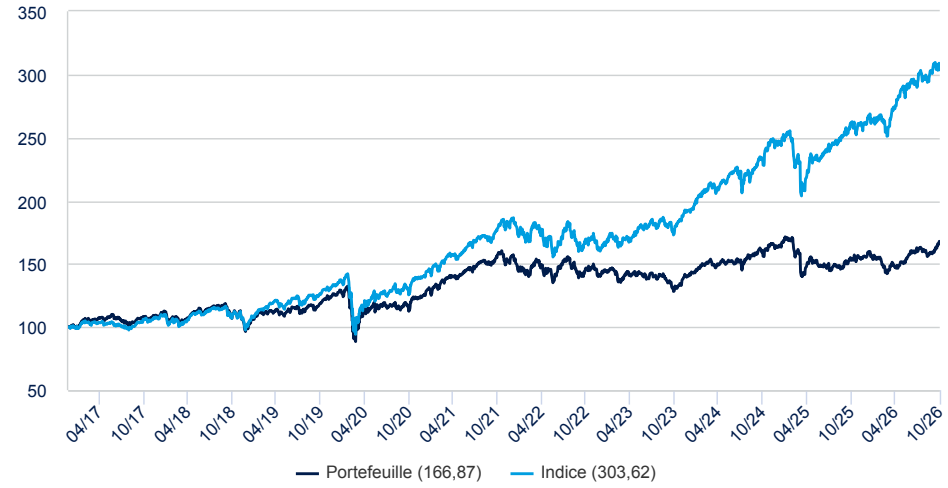
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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)* [1]

Depuis le	Depuis le 31/12/2025	1 mois 30/09/2026	3 mois 31/07/2026	1 an 31/10/2025	3 ans 31/10/2023	5 ans 29/10/2021	Depuis le 22/12/2016
Portefeuille	7,60%	5,65%	4,56%	8,96%	8,77%	1,25%	5,33%
Indice	16,67%	0,97%	3,66%	15,91%	20,08%	11,28%	11,92%
Ecart	-9,07%	4,69%	0,90%	-6,95%	-11,31%	-10,03%	-6,59%

[1] Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE *(Source : Fund Admin)* [2]

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	-5,16%	15,95%	0,44%	-9,97%	23,82%	0,68%	24,41%	-6,47%	8,25%	-
Indice	6,77%	26,60%	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%	30,02%	-4,11%	7,51%	-
Ecart	-11,93%	-10,65%	-19,16%	2,81%	-7,25%	-5,65%	-5,60%	-2,36%	0,74%	-

[2] 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	10,05%	11,41%	12,02%	13,87%
Volatilité de l'indice	9,86%	11,73%	13,01%	14,41%
Ratio d'information	-1,14	-1,55	-1,42	-1,15
Tracking Error ex-post du portefeuille	7,75%	7,41%	7,17%	5,81%

* Données annualisées

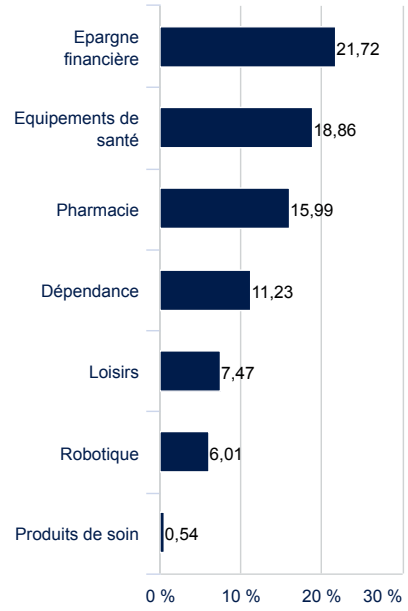
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».
CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 61 461 945 €, 399 392 141 RCS Paris - SGP agréée par AMF n° GP01-056.
91-93, Boulevard Pasteur 75015 Paris - France - 01 53 15 70 00

CPR INVEST - GLOBAL SILVER AGE - R EUR - ACC

ACTIONS 31/10/2026

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE *(Source : Groupe Amundi)*

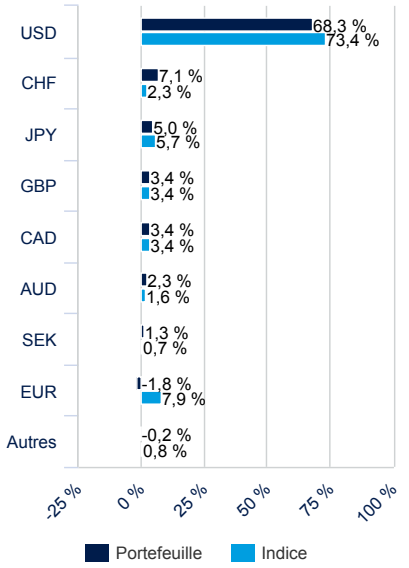
REPARTITION SECTORIELLE
(Source : Groupe Amundi)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE
(Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE
*(Source : Groupe Amundi) ***



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

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	**62**
Liquidités en % de l'actif	**12,61%**

RATIOS D'ANALYSE
(Source : Groupe Amundi)

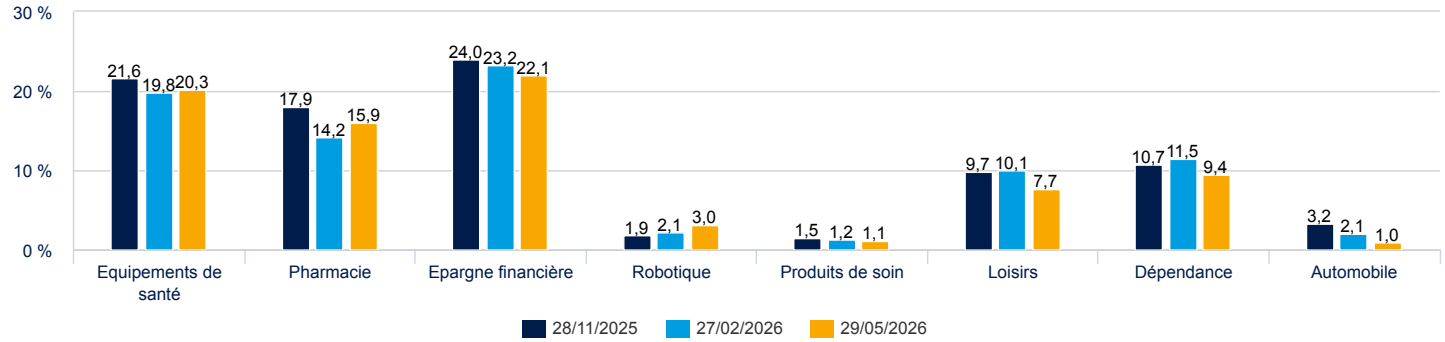
	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	346,19	1 042,32
% Moyenne + Petite capitalisation	39,84	27,05
% Grande capitalisation	60,16	72,95
PER annuel anticipé	17,41	17,60
Prix sur actif net	3,71	3,97
Prix sur cashflow	17,60	15,92
Taux de rendement (en %)	1,74	1,51
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	13,78	16,79
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,21	13,77

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE
*(Source : Groupe Amundi) **

	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
APPLE INC	États-Unis	3,41%	-2,22%
BLACKROCK INC	États-Unis	2,57%	2,38%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	États-Unis	2,56%	2,27%
SERVICE CORP INTERNATIONAL	États-Unis	2,37%	2,37%
HOYA CORP	Japon	2,36%	2,30%
ASR NEDERLAND NV	Pays-Bas	1,99%	1,98%
WELLTOWER INC	États-Unis	1,95%	1,77%
UNITEDHEALTH GROUP INC	États-Unis	1,92%	1,51%
ELI LILLY & CO	États-Unis	1,91%	0,70%
ABB LTD-REG	Suisse	1,88%	1,73%

* Hors OPC

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE *(Source : Groupe Amundi)*



Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».
CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 61 461 945 €, 399 392 141 RCS Paris - SGP agréée par AMF n° GP01-056.
91-93, Boulevard Pasteur 75015 Paris - France - 01 53 15 70 00

www.cpram.com

CPR INVEST - GLOBAL SILVER AGE - R EUR - ACC

ACTIONS

31/10/2026

EQUIPE DE GESTION



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille



Eric Labbé

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'octobre 2026 a été marqué par une nouvelle flambée des prix de l'énergie. En effet, les attaques contre des navires se sont poursuivies dans le détroit d'Ormuz, les Houthis ont revendiqué des frappes contre plusieurs raffineries saoudiennes et Donald Trump a laissé entendre que les frappes américaines sur l'Iran pourraient reprendre après les élections de mi-mandat du 3 novembre. Le baril de brent a ainsi progressé de près de 14% sur le mois, à 118 $, soit son plus haut niveau depuis six mois. Le prix du gaz naturel a, lui aussi, très fortement augmenté pour atteindre son plus haut niveau depuis la fin de l'année 2022. L'autre fait marquant du mois a été le net repli des valeurs technologiques en toute fin de mois, après des publications de résultats décevantes d'Alphabet, Amazon et Intel, qui ont ravivé les doutes sur la rentabilité des investissements massifs dans l'IA. Les indices d'inflation publiés en octobre, portant sur le mois de septembre, ont de nouveau accéléré sous l'effet des prix de l'énergie. En zone euro, l'inflation totale a atteint 3,8% contre 3,2% en août, soit son plus haut niveau depuis septembre 2023, la composante énergie progressant de 18,8% sur un an. En revanche, l'inflation sous-jacente est restée globalement stable, à 2,5%. Aux Etats-Unis, l'inflation totale (CPI) est passée de 3,4% à 3,7%, alors que l'inflation sous-jacente est remontée à 2,6%, un peu plus que prévu. L'inflation « core PCE » de septembre est, elle, ressortie à 3,1%. Les indicateurs d'activité ont continué à être de bonne facture. Aux Etats-Unis, la croissance du PIB au T3 est ressortie à 3,4% en variation trimestrielle annualisée, au-dessus des attentes, portée par la consommation et l'investissement des entreprises. Toutefois, après une bonne publication en août, le rapport sur l'emploi de septembre a déçu, avec seulement 29 000 créations d'emplois non-agricoles et une remontée du taux de chômage à 4,2%. En zone euro, le PIB a progressé de 0,4% au T3, malgré une contraction surprise de 0,1% en France, mais le PMI composite a reculé à 51,9 en octobre, contre 53,1 en septembre, nettement en dessous des attentes. En Chine, la croissance du PIB est ressortie à 4,5% en glissement annuel au T3, mais l'économie reste très déséquilibrée et la consommation des ménages très faible. Après septembre, premier mois de l'histoire au cours duquel la BCE, la Fed et la BoJ ont toutes les trois relevé leurs taux directeurs, ces trois banques centrales ont toutes décidé de laisser leurs taux inchangés en octobre. La Fed a maintenu la fourchette cible des fed funds à 3,75/4%, mais deux membres du FOMC (Lisa Cook et Beth Hammack) ont voté en faveur d'une nouvelle hausse. Kevin Warsh a indiqué que la hausse de taux de septembre avait commencé à produire ses effets et que le durcissement des conditions financières allait dans le sens d'une période de croissance et de stabilité des prix plus durable. De son côté, la BoJ a laissé son principal taux directeur à 1,25% mais ouvert la porte à une hausse en décembre. Enfin, la BCE a laissé son taux de dépôt à 2,50%, alors même que les prix de l'énergie en Europe se situent désormais entre les scénarios « adverse » et « sévère » évoqués en septembre, ce qui alimente les risques haussiers pour l'inflation et baissiers pour la croissance. Le Conseil a débattu d'une nouvelle hausse de taux mais a jugé les incertitudes encore trop fortes, tout en indiquant que « la direction est assez claire » pour tous ses membres. Il ne voit pas pour le moment de risque substantiel d'effets de second tour. Malgré la hausse du pétrole, les rendements obligataires ont nettement baissé sur le mois, profitant de la recherche de valeurs refuges en fin de mois et de la pause des banques centrales. Le taux 10 ans américain a reculé de près de 40 bps, à 4,90%, après avoir dépassé brièvement 5,30% au cours du mois. Le taux 10 ans allemand a baissé d'environ 25 bps sur le mois, à 3,29%, retrouvant ses niveaux de fin août. Au Japon, le taux 10 ans est repassé sous la barre des 3%, à 2,77%, son plus bas niveau depuis près de trois mois. Enfin, l'or a de nouveau reculé, d'environ 6% sur le mois, à un peu plus de 3 875 $ l'once, pénalisé par la perspective de hausses de taux de la Fed à venir.
Les marchés actions ont été chahutés en fin de mois par les doutes sur la rentabilité des investissements liés à l'IA. Le S&P 500 a reculé de 0,9% sur le mois et le Nasdaq de plus de 5%, alors que le Dow Jones a progressé de 1,7%. L'Eurostoxx 600 a mieux résisté, avec une hausse de 1,9%. Les marchés asiatiques, plus exposés au secteur des semi-conducteurs, ont nettement reculé : le Nikkei a perdu près de 5,2% et le MSCI Emerging de 8,1%, soit son pire mois depuis le début de la guerre en Iran.

Sur la période du 30 septembre au 29 octobre 2026, le portefeuille CPR Invest – Global Silver Age progresse de 5,78% en EUR avant frais, contre 0.97 % pour le MSCI World, soit une surperformance de 4.81% au cours du mois. Le mois a été marqué par une forte rotation sectorielle, les inquiétudes sur la valorisation et la monétisation de l'intelligence artificielle ayant favorisé les secteurs défensifs, notamment la santé, au détriment des semi-conducteurs et d'une partie des valeurs technologiques. Cette configuration a été particulièrement favorable au portefeuille, dont la sous-pondération structurelle des technologies a généré +1,72 point d'effet d'allocation, tandis que l'absence d'exposition aux semi-conducteurs a contribué à hauteur de +1,93 point. La santé, constitue le principal moteur de la performance avec un effet d'allocation de +3,78 points. Le secteur a bénéficié d'un environnement de marché favorable, le compartiment santé américain progressant de plus de 3 % sur la semaine précédant la fin de période, dans un contexte de rotation hors des valeurs liées à l'IA et de recherche de visibilité bénéficiaire. Les valeurs pharmaceutiques ont notamment profité des résultats cliniques présentés à l'ESMO, avec plusieurs avancées importantes en oncologie. La position en Eli Lilly progresse de 24,6%, portée par la poursuite de la forte demande pour Mounjaro et Zepbound. Le marché américain des GLP-1 continue d'être dominé par le tirzépatide de Lilly, dont la part des prescriptions est estimée autour de 58 %, contre environ 36 % pour le sémaglutide de Novo Nordisk. Lilly a également bénéficié de l'élargissement de son programme Medicare Bridge, qui comptait plus de 500 000 patients à fin septembre, même si les ventes de Foundayo sont ressorties inférieures aux attentes au troisième trimestre. AbbVie, en hausse de 13,21 %, soutenue par la bonne dynamique de Skyrizi et Rinvoq ainsi que par l'approbation de l'induction sous-cutanée de Skyrizi dans la maladie de Crohn. La société dispose par ailleurs de plusieurs catalyseurs en 2027, notamment dans l'alopécie areata, le vitiligo et l'hidradénite suppurée, même si les premiers résultats de lutikizumab dans cette dernière indication apparaissent moins différenciants que ceux de Bimzelx. AstraZeneca, en hausse de 16 %, grâce aux données positives de VOLGA, SAFFRON et DeLLphi-305 présentées à l'ESMO, qui renforcent le potentiel du portefeuille en oncologie. Le report des résultats d'AVANZAR à début 2027 a toutefois limité la lisibilité à court terme du dossier, sans constituer à ce stade un signal négatif sur l'efficacité du traitement. La position en UCB progresse de 37 %, après un relèvement marqué des objectifs 2026, porté par Bimzelx et Cimzia. Bimzelx bénéficie d'une forte croissance des prescriptions, d'un meilleur accès aux réseaux de remboursement américains et de conversions favorables de patients utilisant auparavant des dispositifs de prise en charge transitoire. Galderma, en hausse de 20 %, après un trimestre supérieur aux attentes et un relèvement de guidance, soutenu par Nemluvio et par les perspectives liées à l'intégration de ZO Skin Health. La position d'EssilorLuxottica monte de 26% après la publication d'une croissance trimestrielle de 7,2 % à taux de change constants, portée par l'activité cœur et les produits connectés. À l'inverse, Argenx recule de 6,32 %, l'arrêt pour futilité de l'étude dans le syndrome de Sjögren ayant éclipsé les données positives de FB102 dans la maladie cœliaque. Le compartiment industriel constitue le principal point de faiblesse. Schneider Electric, en baisse de 20,06 %, représente la principale contribution négative individuelle, dans un contexte de dégagement sur les valeurs exposées à la thématique de l'IA et aux dépenses d'investissement technologiques. La consommation discrétionnaire contribue néanmoins positivement à hauteur de +0,73 %, grâce notamment à Royal Caribbean et Carnival, qui bénéficient d'une progression respective de 15,54 % et 17,48 %. En fin de période, nous avons commencé à réduire une partie de nos positions sur certaines valeurs pharmaceutiques après les hausses spectaculaires du mois d'octobre.

En novembre, l'orientation des marchés devrait notamment dépendre de l'issue des élections américaines de mi-mandat du 3 novembre, de l'évolution des prix du pétrole et des anticipations de politique monétaire. Historiquement, les marchés américains ont souvent progressé après les élections de mi-mandat, mais ce scénario reste conditionné à une stabilisation des prix de l'énergie. Une nouvelle escalade au Moyen-Orient et un Brent durablement supérieur à 120 dollars constitueraient, à l'inverse, un risque pour l'ensemble des marchés actions. La Fed et la BCE ont maintenu leurs taux en octobre, mais les marchés anticipent encore un relèvement en décembre face à une inflation persistante. Dans ce cadre, la stratégie Global Silver Age pourrait continuer à bénéficier de son exposition aux secteurs défensifs et à la santé si les investisseurs restent attentifs à la qualité des bilans, à la visibilité des bénéfices et à la génération de trésorerie. La pharmacie dispose en outre de catalyseurs propres, liés aux publications de résultats et aux avancées cliniques, même si la forte contribution d'octobre ne peut être extrapolée. À l'inverse, une détente des rendements et du pétrole, accompagnée d'un retour de l'appétit pour le risque après les élections américaines, pourrait favoriser un rebond des valeurs industrielles, de l'électrification et de la robotique. Un tel mouvement serait susceptible de réduire le coût relatif observé en octobre sur cette thématique, sous réserve que les interrogations concernant le financement des investissements dans l'IA s'atténuent. Le segment des gestionnaires d'actifs resterait plus directement exposé à l'évolution des marchés, des flux de collecte et des conditions financières. Le profil du portefeuille en novembre dépendra donc de l'arbitrage entre, d'une part, la poursuite de la rotation défensive favorable à la santé et, d'autre part, un éventuel retour vers les secteurs cycliques et technologiques. Enfin, la contribution positive liée aux valeurs absentes de l'univers ne peut être considérée comme durable : elle pourrait se réduire, voire s'inverser, en cas de rebond des banques, de l'énergie ou des grandes valeurs technologiques. La diversification entre santé, consommation liée au vieillissement, services financiers et automatisation restera ainsi déterminante pour la performance relative de la stratégie.

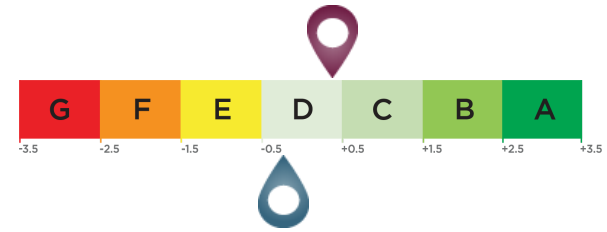
CPR INVEST - GLOBAL SILVER AGE - R EUR - ACC

ACTIONS 31/10/2026

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance. Les informations sur les aspects liés à la durabilité sont disponibles sur https://about.amundi.com/legal-documentation

Univers d'investissement ESG: 100% MSCI WORLD



Score du portefeuille d'investissement: 0,37

Score de l'univers d'investissement ESG[1]: -0,24

Couverture ESG (source: Amundi) *

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi[2]	100,00%	99,95%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG[3]	91,11%	100,00%

* Titres notables sur les critères ESG. Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte du cash).

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets…).
« S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail…).
« G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires …).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).
Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi[4], les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

[1] La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.
[2] Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)
[3] Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).
[4] Le document mis à jour est disponible à l'adresse https://www.amundi.com/int/ESG.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)



Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globle) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©
Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.
© 2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.