CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

LU2036816820

ACTIONS 31/10/2026

CARACTERISTIQUES *(Source : Groupe Amundi)*

Date création : 12/12/2019
Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
Directive : UCITS IV
Classification AMF : -
Indice Reference :
100% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
Capitalisation
Code ISIN : LU2036816820
Code Bloomberg : CPRMAEA 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) : 109,00 (EUR)
Actif géré : 167,38 (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 :
1,95%
Commission de surperformance : Oui

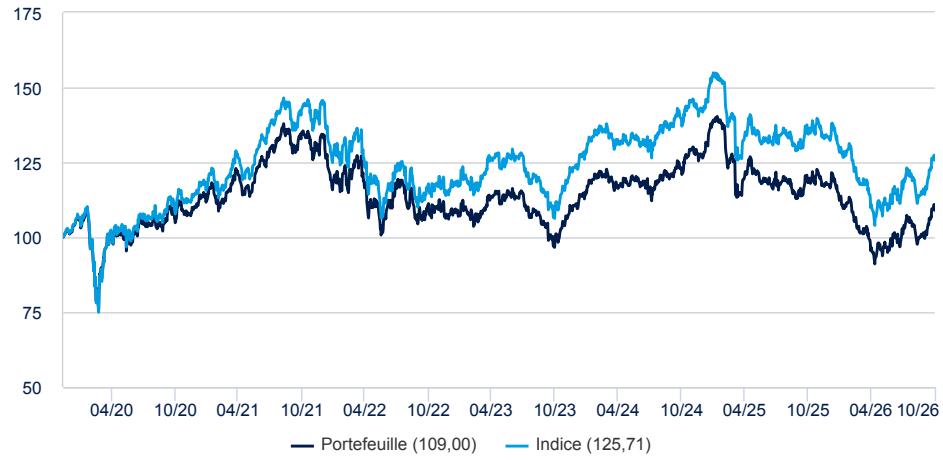
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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

L'objectif du compartiment consiste à surperformer les marchés d'actions mondiaux sur le long terme (au minimum cinq ans) en investissant dans des actions internationales de sociétés actives dans l'écosystème de la technologie médicale, tout en intégrant des critères Environnementaux, sociaux et de gouvernance (E, S et G, soit collectivement ESG) au processus d'investissement.

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 12/12/2019
Portefeuille	-6,87%	8,59%	7,88%	-7,78%	3,41%	-4,15%	1,26%
Indice	-5,35%	9,54%	8,35%	-6,42%	5,06%	-2,45%	3,38%
Ecart	-1,52%	-0,95%	-0,47%	-1,36%	-1,66%	-1,69%	-2,12%

[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	-7,57%	14,07%	3,53%	-19,47%	19,71%	9,96%	-	-	-	-
Indice	-6,41%	14,49%	7,59%	-20,11%	24,62%	14,05%	-	-	-	-
Ecart	-1,16%	-0,42%	-4,06%	0,64%	-4,91%	-4,09%	-	-	-	-

[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	17,71%	15,60%	16,90%	17,67%
Volatilité de l'indice	18,01%	15,63%	17,12%	18,15%
Ratio d'information	-0,43	-0,55	-0,56	-0,84
Tracking Error ex-post du portefeuille	2,30%	2,37%	2,53%	2,45%

* 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

www.cpram.com

CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

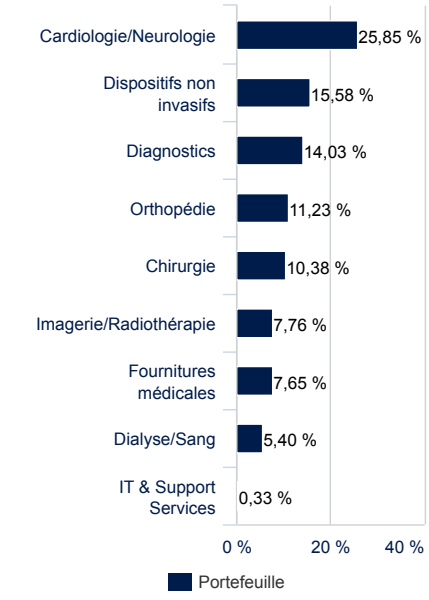
ACTIONS

31/10/2026

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE *(Source : Groupe Amundi)*

REPARTITION SECTORIELLE

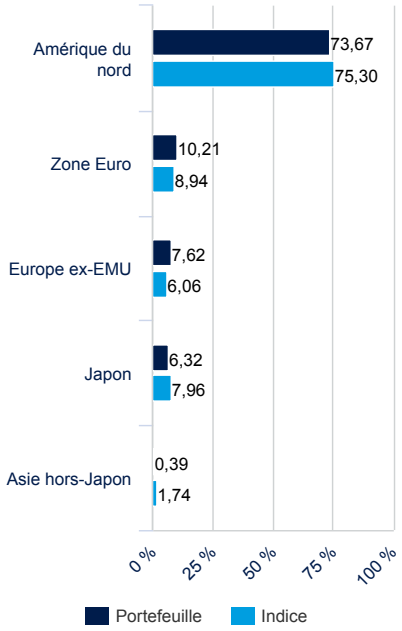
*(Source : Groupe Amundi) **



* En pourcentage de l'actif

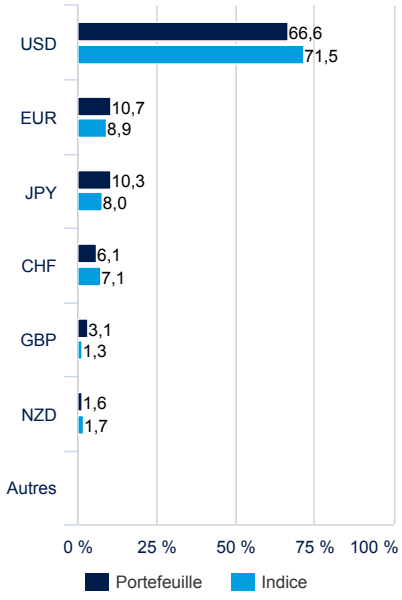
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(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
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	69,79	976,12
% Moyenne + Petite capitalisation	59,10	29,70
% Grande capitalisation	40,90	70,30
PER annuel anticipé	20,90	15,77
Prix sur actif net	3,58	3,61
Prix sur cashflow	19,00	14,66
Taux de rendement (en %)	1,43	1,64
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	14,46	17,69
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,79	14,42

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	**44**
Liquidités en % de l'actif	**1,62%**

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

*(Source : Groupe Amundi) **

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
STRYKER CORPORATION	Santé	9,05%	0,39%
INTUITIVE SURGICAL INC	Santé	8,35%	-0,58%
ABBOTT LABORATORIES	Santé	8,35%	-0,28%
MEDTRONIC PLC	Santé	8,32%	-0,86%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Santé	5,12%	0,52%
DEXCOM INC	Santé	4,08%	0,67%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	3,72%	-0,63%
HOYA CORP	Santé	3,54%	-0,89%
ALCON INC - CHF	Santé	3,26%	-0,57%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Santé	3,25%	0,89%

* Hors OPC

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 - MEDTECH - A EUR - ACC

ACTIONS

31/10/2026

EQUIPE DE GESTION



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille



Eric Labbé

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, Edwards Lifesciences a obtenu l'approbation de la FDA pour son système PASCAL Precision dans la réparation percutanée de la valve tricuspide. Le groupe devient ainsi le seul acteur aux États-Unis à proposer à la fois la réparation et le remplacement par cathéter des valves mitrale et tricuspide. Les données de l'étude pivot CLASP II TR, présentées début novembre, confortent cette décision : à un an, 80 % des patients traités présentaient une fuite au plus modérée, contre 30 % sous traitement médical seul, avec une nette amélioration de la qualité de vie. Cette approbation renforce la division mitrale et tricuspide, principal relais de croissance du groupe au-delà du TAVR. Ses ventes ont progressé de 47 % au deuxième trimestre et la direction vise 2 milliards de dollars en 2030. La concurrence de TriClip, d'Abbott, et les conditions de remboursement Medicare détermineront toutefois le rythme d'adoption.

Sur le mois d'octobre, le portefeuille progresse de 8.77% avant frais dans un environnement très favorable aux valeurs de technologies médicales. Le fonds sous-performe néanmoins de 76 points de base son indice de référence, le MSCI World Health Care Equipment & Supplies 10/40, en hausse de 9,54 %.
La performance absolue reste largement positive et diversifiée et la sous-performance relative provient principalement de l'allocation sectorielle. Le premier effet négatif vient de la sous-pondération des dispositifs non invasifs, qui représentent en moyenne 15,60 % du portefeuille, contre 23,62 % dans l'indice. Ce segment a progressé de 13,50 % dans le benchmark, ce qui entraîne un effet d'allocation défavorable de 32 points de base. Le fonds a notamment été moins exposé à plusieurs valeurs en forte hausse, parmi lesquelles Essilor Luxottica (+26%), Sonova, Hoya et Alcon. La publication d'Essilor Luxottica a confirmé la solidité de son activité, avec une croissance trimestrielle de 7,2 % à taux de change constants, une progression d'environ 6,5 % du cœur de métier et une hausse de 20 % des wearables. Dans l'audiologie, Sonova a bénéficié d'un environnement favorable aux lancements premium, tandis que Demant a relevé ses prévisions annuelles après une forte croissance et des gains de parts de marché. La sous-exposition globale du fonds à ce segment dynamique ce mois-ci a donc pénalisé la performance relative.
Le segment Dialysis/Blood a également produit un effet d'allocation négatif de 29 points de base. Le portefeuille y était surpondéré à 5,88 %, contre 3,69 % pour l'indice, alors que le rendement du segment dans le benchmark s'est établi à -2,97 %. Cette allocation défavorable a toutefois été largement compensée par la sélection de titres au sein de la poche, notamment par Insulet. La surpondération de la cardiologie-neurologie, a retranché 7 points de base au titre de l'allocation. La sélection dans les dispositifs non invasifs a généré 31 points de base, compensant presque intégralement l'effet négatif de la sous-pondération du segment. Sonova progresse de 16,43 % et contribue à hauteur de 0,31 point. Les retours du congrès EUHA ont été favorables aux nouvelles plateformes auditives, notamment EON, dans un marché soutenu par la premiumisation, la miniaturisation et les fonctionnalités intégrant l'intelligence artificielle.
Dans le segment Dialysis/Blood, la sélection ajoute 25 points de base, principalement grâce à Insulet, en hausse de 16,73 % et absente de l'indice de référence. Les perspectives de pénétration des pompes à insuline restent favorables, y compris dans le diabète de type 2, malgré une concurrence accrue entre Insulet, Tandem, Medtronic et Beta Bionics.
Dans les fournitures médicales, ConvaTec, hors indice, progresse de 15,57 % et explique 13 points de base de sélection. STERIS avance de 10,04 % et contribue pour 0,29 point, dans un contexte marqué par l'annonce de l'acquisition de Xodus Medical pour 2,1 Md$, destinée à renforcer son portefeuille de produits chirurgicaux spécialisés.
La chirurgie a également apporté 4 points de base de sélection. Coloplast progresse de 15,44 %, tandis qu'Intuitive Surgical, première position du segment, gagne 8,10 % et contribue pour 0,78 point à la performance. Intuitive Surgical a publié un chiffre d'affaires et un bénéfice supérieurs aux attentes, avec une progression d'environ 15 % des procédures mondiales et 546 systèmes installés. Le marché est toutefois resté attentif au ralentissement relatif des procédures américaines et à l'effet futur du programme Extended Use sur le revenu par procédure.
En cardiologie-neurologie, plusieurs positions hors indice ont créé de la valeur : AtriCure gagne 10,89 %, Axogen 19,83 %, SI-BONE 14,90 % et iRhythm 10,44 %. Axogen a notamment publié une croissance trimestrielle de 26,2 %, avec une forte progression de l'activité Breast et une amélioration de la rentabilité. D'autres valeurs ont cependant, au sein de ce même segment, impacté la performance relative. Ainsi, la plus forte contribution négative provient d'Alphatec, position hors indice en recul de 30,59 %. La société a réduit ses prévisions annuelles malgré une progression des volumes de procédures, en raison d'une baisse du taux d'attachement des produits biologiques, d'un ralentissement du marché thoraco-lombaire et de contraintes internationales d'approvisionnement. La sous-pondération de Medtronic, à 7,46 % contre 9,02 % dans l'indice, a coûté 25 points de base de sélection, le titre ayant progressé de 13,84 %. À l'inverse, la faible exposition à Boston Scientific a été favorable à hauteur de 13 points de base. Le titre recule de 2,14 % après une réduction significative de ses prévisions, liée à la cyberattaque d'août, aux pertes de parts de marché en électrophysiologie, à la faiblesse de WATCHMAN, aux pressions tarifaires chinoises et à plusieurs retards de pipeline. La direction a présenté 2027 comme un point bas avant une reprise attendue à partir de 2028.
Enfin, la sélection en imagerie-radiothérapie retranche 13 points de base. Le portefeuille a généré 13,87 % dans ce segment, contre 15,63 % pour l'indice. Le principal effet vient de la sous-pondération de GE HealthCare, à 1,83 % contre 3,58 %, alors que le titre progresse de 19,23 %. Cette sous-exposition coûte 6 points de base. GE HealthCare a publié une croissance organique de 6,2 %, relevé sa guidance et confirmé la reprise de Patient Care Solutions ainsi que la priorité accordée à l'imagerie dans les budgets hospitaliers.

Nous abordons les prochains trimestres avec une conviction renforcée sur la MedTech. Le secteur bénéficie de moteurs structurels puissants : vieillissement démographique, progression des maladies chroniques, rattrapage des procédures, innovation technologique et recherche permanente d'efficience par les systèmes de soins. Les cycles d'innovation restent particulièrement dynamiques dans la chirurgie robotique, le structural heart, le diabète, l'imagerie, les aides auditives et le diagnostic de précision. Cette dynamique se traduit déjà dans les résultats opérationnels : croissance soutenue des procédures chez Intuitive Surgical, rebond de l'imagerie chez GE HealthCare, progression des dispositifs de diabète et gains de parts dans l'audiologie. La multiplication des acquisitions et partenariats confirme également la valeur stratégique des plateformes technologiques différenciées.
Les États-Unis devraient rester le principal moteur de cette trajectoire. Malgré un environnement budgétaire exigeant, 72 % des hôpitaux interrogés prévoient d'augmenter leurs investissements au cours des douze prochains mois, de 7,4 % en moyenne, avec l'imagerie diagnostique et la chirurgie robotique comme premières priorités. L'élargissement potentiel des indications et du remboursement ouvre par ailleurs de nouveaux marchés : mesure continue du glucose chez les diabétiques non insulinotraités, TAVR dans la sténose aortique modérée, dénervation rénale, stimulation des voies aériennes et implants personnalisés. L'adoption croissante de l'intelligence artificielle devrait enfin améliorer à la fois la productivité hospitalière et la valeur clinique des équipements.
À court terme, la demande reste hétérogène et impose une sélection nécessaire, notamment face aux pressions tarifaires en Chine, aux tensions sur certaines procédures électives et aux risques d'exécution industrielle. Mais cette dispersion constitue précisément une source d'opportunités pour une gestion active. Après plusieurs années de normalisation, les fondamentaux se raffermissent alors que les valorisations demeurent, pour une partie du secteur, inférieures à leurs moyennes historiques. Nous estimons ainsi que la MedTech entre dans une phase plus favorable, portée par l'accélération de l'innovation, la visibilité des volumes et un environnement américain toujours propice à l'adoption des technologies améliorant les résultats cliniques et l'efficience des soins.

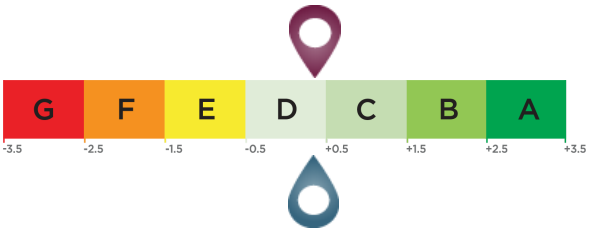
CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

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 HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40



Score du portefeuille d'investissement: 0,34

Score de l'univers d'investissement ESG[1]: 0,32

Couverture ESG (source: Amundi) *

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi[2]	100,00%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG[3]	97,69%	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.