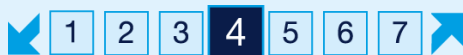


CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

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 : Distribution
Code ISIN : LU2036817042
Code Bloomberg : -
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) : 86,45 (EUR)
Actif géré : 163,25 (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 et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
 1,94%
Commission de surperformance : Oui

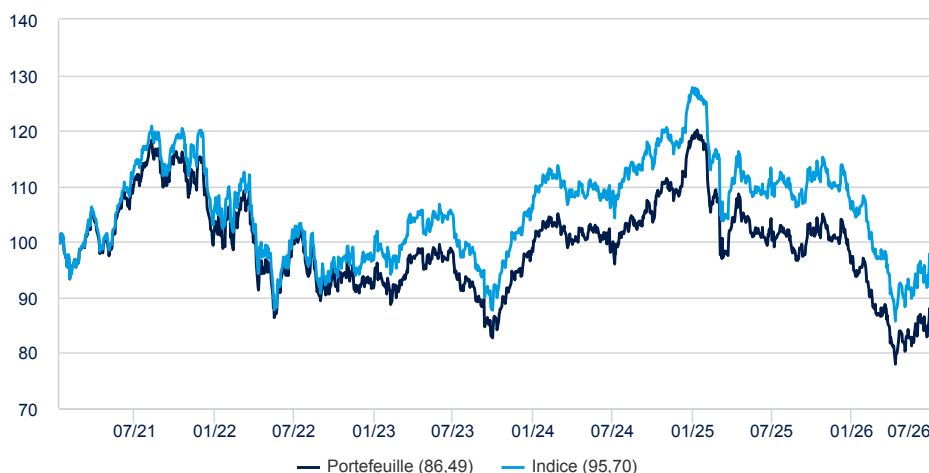
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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 30/06/2026	3 mois 30/04/2026	1 an 31/07/2025	3 ans 31/07/2023	5 ans 30/07/2021	Depuis le 08/02/2021
Portefeuille	-13,67%	4,19%	4,47%	-14,78%	-4,10%	-4,90%	-2,61%
Indice	-12,64%	4,37%	4,50%	-13,06%	-2,98%	-3,37%	-0,80%
Ecart	-1,03%	-0,18%	-0,03%	-1,71%	-1,12%	-1,53%	-1,82%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Portefeuille	-7,57%	14,07%	3,54%	-19,65%	-
Indice	-6,41%	14,49%	7,59%	-20,11%	-
Ecart	-1,16%	-0,43%	-4,05%	0,46%	-

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) ^{*}

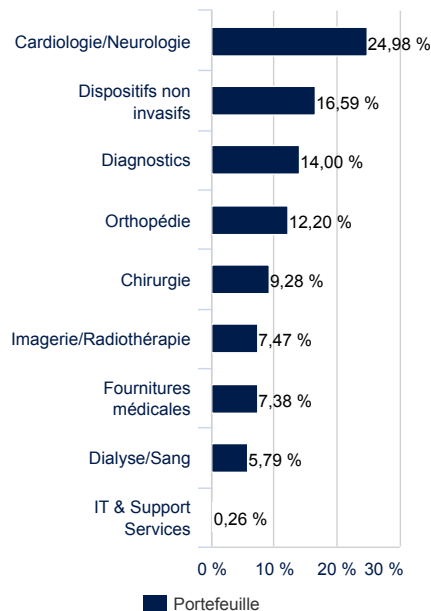
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	16,43%	15,40%	16,53%	16,43%
Volatilité de l'indice	16,48%	15,48%	16,77%	16,69%
Ratio d'information	-0,77	-0,53	-0,58	-0,74
Tracking Error ex-post du portefeuille	2,26%	2,34%	2,53%	2,48%

^{*} Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

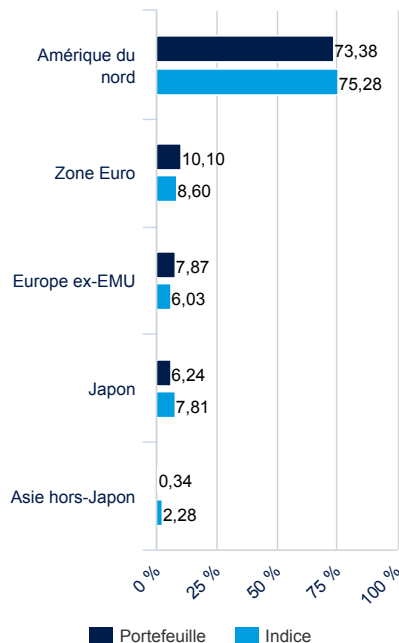
REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) *



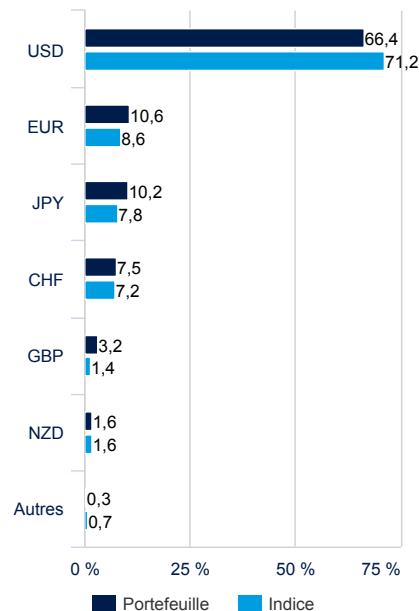
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) **



* En pourcentage de l'actif

** 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
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	62,61	880,30
% Moyenne + Petite capitalisation	61,27	29,19
% Grande capitalisation	38,73	70,81
PER annuel anticipé	20,05	16,79
Prix sur actif net	3,40	3,62
Prix sur cashflow	18,11	15,29
Taux de rendement (en %)	1,33	1,62
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	13,63	16,45
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	8,19	12,58

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)

44

Liquidités en % de l'actif

1,41%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
STRYKER CORPORATION	Santé	9,68%	0,41%
ABBOTT LABORATORIES	Santé	8,80%	-0,11%
INTUITIVE SURGICAL INC	Santé	7,32%	0,06%
MEDTRONIC PLC	Santé	6,13%	-2,75%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Santé	5,08%	0,85%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Santé	4,45%	0,77%
ALCON INC - CHF	Santé	4,39%	0,35%
DEXCOM INC	Santé	4,30%	0,97%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	3,67%	-0,51%
HOYA CORP	Santé	3,39%	-0,63%

* Hors OPC

EQUIPE DE GESTION

**Nicolas Picard**

Gérant de portefeuille

**Eric Labbé**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Le portefeuille progresse de +4,28 % sur le mois, contre +4,37 % pour son indice de référence, soit une sous-performance limitée de -5 pb. L'attribution Brinson à deux facteurs fait ressortir un effet d'allocation sectorielle positif (+35 pb) intégralement absorbé par un effet de sélection négatif (-40 pb). Le mois a été dominé par la saison de publication du deuxième trimestre, globalement bien orientée, dans un secteur qui reste néanmoins à la traîne du marché depuis le début d'année (performance médiane des dispositifs médicaux négative face à un S&P 500 en forte hausse). L'incertitude tarifaire liée à l'enquête Section 232 sur les dispositifs et consommables médicaux a continué de peser sur les valeurs les plus exposées aux importations. L'effet devise a été neutre : l'euro termine quasi inchangé face au dollar autour de 1,145-1,15.

ANALYSE PAR SEGMENT

Dialyse/Sang (+21,8 pb, meilleur contributeur) – Le segment signe la plus forte progression du portefeuille (+18,6 %) et était surpondéré (6,2 % vs 4,6 %). DexCom en est le moteur quasi exclusif, complété par Insulet (+7,9 %). Le pari de la mesure continue du glucose a pleinement fonctionné.

Orthopédie (+4,4 pb) – Seul segment où la sélection est positive (+4,5 % vs +4,2 % pour l'indice). Enovis (+39,9 %) et Ottobock (+10,4 %) compensent l'absence de Zimmer Biomet (+8,4 %), qui coûte à elle seule 8 pb.

Cardiologie/Neurologie (-10,3 pb) – Segment le plus lourd du portefeuille (24,7 % vs 19,3 %) mais le plus pénalisant. La très forte contribution d'AtriCure et de Merit Medical n'a pas suffi à compenser la sous-pondération de Medtronic et les reculs de Lantheus, Edwards, LivaNova (-3,2 %) et iRhythm (-2,1 %).

Imagerie/Radiothérapie (-9,8 pb) et Consommables (-9,7 pb) – Deux segments pénalisés par la sélection : Philips efface la bonne tenue de Siemens Healthineers (+7,8 %) et de GE Healthcare (+5,6 %), tandis que la sous-pondération de Becton Dickinson (+8,8 %, 2,5 % vs 4,5 %) pèse sur les consommables.

Chirurgie (-9,3 pb) – Segment en repli de 8,2 %, plombé par Intuitive Surgical et PROCEPT BioRobotics (-18,1 %, sur fond de ralentissement de l'adoption d'Aquablation, de budgets hospitaliers contraints et d'une action collective). Coloplast (+15,3 %) limite la casse. La sélection est ici positive (+10,8 pb), le portefeuille ayant mieux résisté que l'indice.

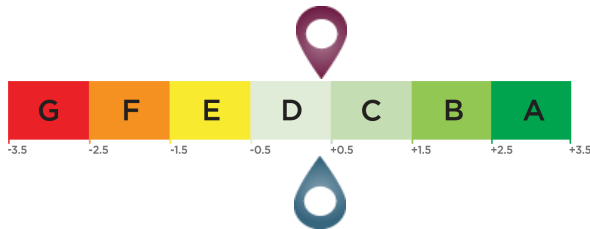
Diagnostic (-1,3 pb) et Non invasif (-1,3 pb) – Quasi neutres. Le diagnostic affiche la deuxième meilleure performance absolue (+12,0 %) grâce à Abbott et Thermo Fisher. Dans le non invasif, la sous-pondération marquée de ResMed (0,7 % vs 3,4 %) et l'absence de Fisher & Paykel coûtent 13 pb, compensées par Sonova (+13,5 %) et les non-détentions de Cooper Companies et Medline.

Plus généralement, les paris hors indice de petites et moyennes capitalisations (AtriCure, Merit Medical, Thermo Fisher, Enovis) apportent près de +90 pb d'effet relatif cumulé et démontrent la valeur ajoutée de l'univers élargi ; la surpondération de DexCom et le sous-poids de HOYA (+5 pb) ont également été payants. Ensuite, le portefeuille reste structurellement sous-exposé aux grandes capitalisations défensives de l'indice (Medtronic, Abbott, Becton Dickinson, ResMed, Zimmer Biomet), un biais qui a coûté environ -55 pb sur un mois où ces valeurs ont bien publié. Par ailleurs, les convictions à forte volatilité jouent dans les deux sens : Lantheus et PROCEPT retirent 31 pb. Enfin, il convient de noter le cas d'Edwards Lifesciences, dont le recul de 5,5 % ne trouve pas d'explication dans la publication du 23 juillet (résultats supérieurs aux attentes, guidance relevée, relèvements d'objectifs de cours chez JPMorgan et Leerink) : ce décalage relève davantage d'une prise de bénéfices que d'une dégradation des fondamentaux, ce qui plaide pour le maintien de la position.

Après un net repli depuis le début de l'année, la medtech présente aujourd'hui un paradoxe intéressant : les valorisations se sont fortement contractées, parfois de manière excessive, alors que les fondamentaux opérationnels demeurent solides dans l'ensemble. Cette correction semble davantage refléter une rotation des investisseurs en faveur de l'IA, la remise en cause temporaire du caractère défensif du secteur et une sélectivité accrue du marché vis-à-vis de certaines franchises de qualité, qu'une dégradation structurelle de la demande. Il en résulte des points d'entrée plus attractifs sur plusieurs leaders, désormais valorisés avec des décotes marquées par rapport à leur historique, alors même que la croissance organique reste robuste et que les catalyseurs produits sont toujours bien présents. Sur le plan fondamental, le secteur continue de bénéficier de volumes de procédures résilients, soutenus par le vieillissement démographique, l'innovation et la migration progressive vers l'ambulatoire. En revanche, les hôpitaux demeurent prudents dans leurs dépenses d'équipement, sous l'effet de contraintes de personnel et d'arbitrages budgétaires plus stricts. Dans ce contexte, les solutions à fort retour sur investissement, les dispositifs peu invasifs et les plateformes capables de gagner des parts de marché dans les sites de soins alternatifs conservent un avantage compétitif clair. Un véritable changement de tendance suppose toutefois que les investisseurs soient convaincus que les révisions de guidance observées ce trimestre constituent un point bas, et que la prochaine saison de publications ouvre la voie à une séquence plus favorable de type beat and raise. À cela s'ajoute un cycle d'innovation qui retrouve progressivement de la visibilité, après avoir été perturbé par le covid, tandis que les principaux risques restent bien identifiés : taux durablement élevés, pressions tarifaires, incertitudes réglementaires, enjeux de remboursement et possibles tensions commerciales.

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40

Score du portefeuille d'investissement: 0,37

Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,34

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'Amundi⁴, 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 globe) 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.