

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) : 89,14 (EUR)
Actif géré : 166,68 (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

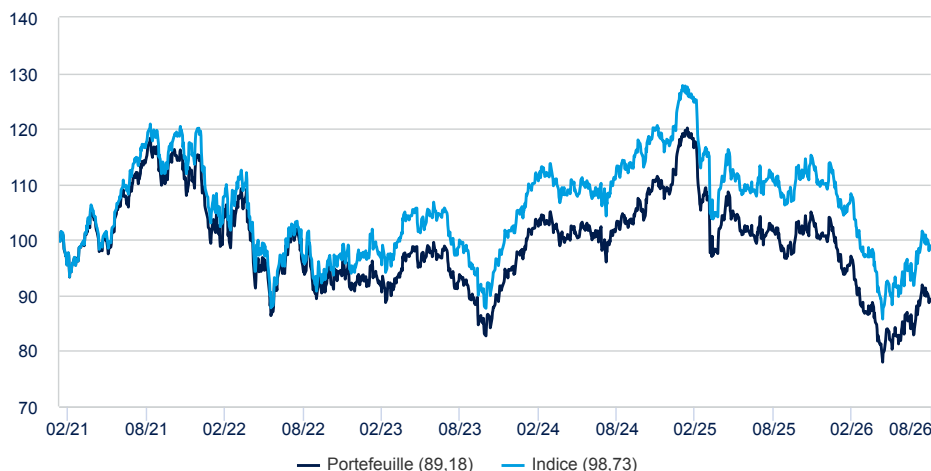
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

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 31/07/2026	3 mois 29/05/2026	1 an 29/08/2025	3 ans 31/08/2023	5 ans 31/08/2021	Depuis le 08/02/2021
Portefeuille	-10,98%	3,11%	8,81%	-12,22%	-1,45%	-4,98%	-2,04%
Indice	-9,88%	3,16%	9,75%	-10,75%	-0,22%	-3,47%	-0,23%
Ecart	-1,11%	-0,05%	-0,94%	-1,47%	-1,23%	-1,51%	-1,81%

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) ^{*}

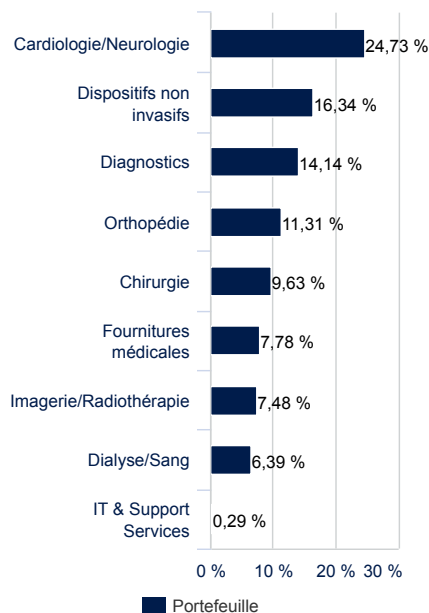
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	16,95%	15,47%	16,58%	16,42%
Volatilité de l'indice	17,03%	15,55%	16,84%	16,68%
Ratio d'information	-0,68	-0,51	-0,60	-0,73
Tracking Error ex-post du portefeuille	2,04%	2,34%	2,52%	2,47%

^{*} Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

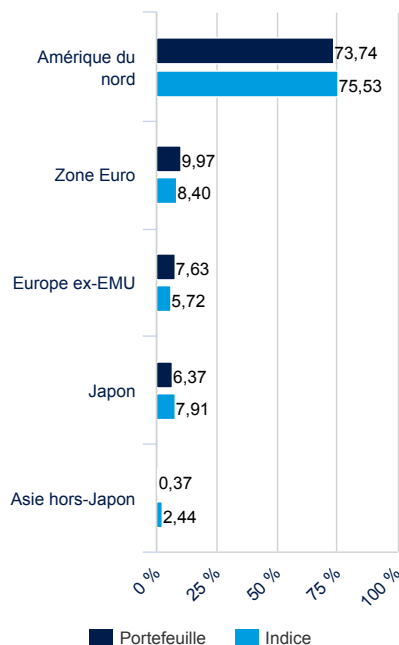
REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) *



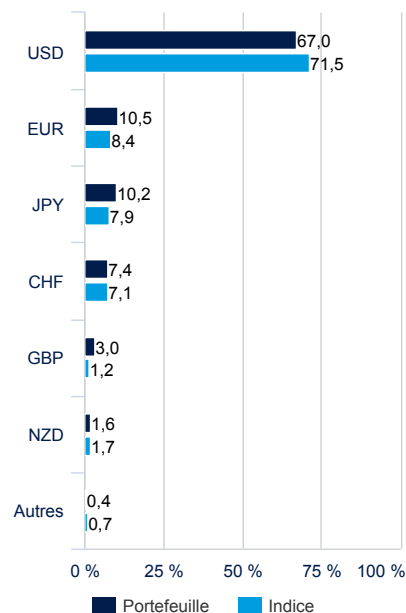
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(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 €)	64,22	929,95
% Moyenne + Petite capitalisation	61,29	29,09
% Grande capitalisation	38,71	70,91
PER annuel anticipé	20,58	16,85
Prix sur actif net	3,47	3,71
Prix sur cashflow	18,52	15,54
Taux de rendement (en %)	1,30	1,58
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	13,44	18,03
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	8,16	13,95

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)

45

Liquidités en % de l'actif

1,30%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
STRYKER CORPORATION	Santé	8,98%	0,66%
ABBOTT LABORATORIES	Santé	8,91%	-0,07%
INTUITIVE SURGICAL INC	Santé	7,57%	0,09%
MEDTRONIC PLC	Santé	6,28%	-2,78%
DEXCOM INC	Santé	5,10%	1,16%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Santé	5,03%	0,77%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Santé	4,53%	0,80%
ALCON INC - CHF	Santé	4,45%	0,38%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	3,52%	-0,47%
HOYA CORP	Santé	3,28%	-0,71%

* Hors OPC

EQUIPE DE GESTION



Nicolas Picard

Gérant de portefeuille



Eric Labbé

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

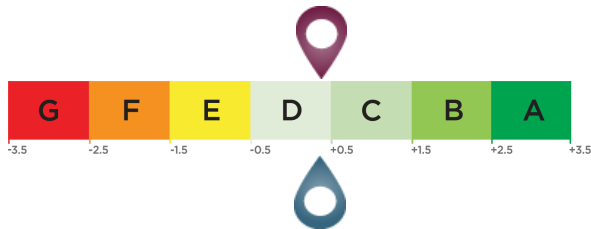
Aux États-Unis, la medtech privée Nanochon (Baltimore, Maryland) a annoncé le 2 septembre 2026 avoir traité son premier patient dans le cadre de l'étude *first-in-human* de Chondrograft™, un implant imprimé en 3D destiné à la réparation des lésions cartilagineuses focales du genou. La procédure a été réalisée au Panamá par les Drs Juan Osorio et Emilio Tufiño. Le dispositif, qui bénéficie déjà d'une Breakthrough Device Designation de la FDA, vise le segment des patients "pré-prothèse" — trop jeunes pour une arthroplastie mais en échec de traitement conservateur. La société prévoit d'enchaîner sur un essai pivot randomisé multicentrique de niveau 1. Un bon rappel que l'innovation medtech ne se limite pas aux large caps cotées : ce type de jalon clinique, sur un segment orthopédique mal adressé aujourd'hui, alimente potentiellement le pipeline de build-up des consolidateurs du secteur (Stryker, Zimmer Biomet, Smith+Nephew).

Le fonds progresse de +3,28 % sur le mois avant frais, contre +3,16 % pour son indice de référence, soit une surperformance de 12 bps. Les publications du deuxième trimestre, globalement supérieures aux attentes, ont commencé à corriger ce décalage, mais de façon très sélective. Le secteur des fournitures médicales affiche un en hausse de 9%, suivi par la Chirurgie, qui monte de 5.7% puis enfin la Cardiologie en hausse de 4.6%. Au sein du secteur des diagnostics, nous avons bénéficié d'un bon effet sélection grâce à la forte remontée de Thermo Fisher et Danaher au cours du mois. Globalement, ces valeurs ont bénéficié du regain d'intérêt de tout ce segment après l'annonce du succès d'un vaccin contre le cancer du mélanome par Moderna et Merck. Ensuite, dans le secteur de la cardiologie, nous avons bénéficié de la forte hausse d'Atricle (+28%), qui a bénéficié d'une révision progressive du potentiel commercial de son produit au fil du mois après que la Society of Thoracic Surgeons a introduit une nouvelle mesure de qualité portant sur le traitement concomitant de la fibrillation auriculaire, susceptible d'accélérer l'adoption des produits d'ablation ouverte. Axogen monte de 19% et prolonge donc la dynamique de sa publication du 29 juillet : croissance de 23,1 % à 69,7 M USD et relèvement de l'objectif annuel à au moins 24 % de croissance, soit 279 M USD. Le segment reconstruction mammaire progresse de plus de 50 % et représente environ deux tiers de la croissance du trimestre. AU sein des Non Invasive Devices, nous avons été pénalisés par la baisse de Strauman qui recule de 6.8% au cours du mois : . Les résultats semestriels du 19 août sont pourtant solides : croissance organique de 7,8 % au semestre et 8,5 % au deuxième trimestre, marge EBIT cœur de 26,9 % à taux constants, flux de trésorerie disponible en hausse de 49 % à 169 MCHF, et confirmation d'un objectif relevé d'expansion de marge de 140 à 170 pb. Le marché a retenu trois éléments négatifs : un impact tarifaire de 60 pb sur la marge brute, un effet de change attendu de 80 à 100 pb sur la marge EBIT, et la transition à la direction générale, Christopher Norbye devant succéder à Guillaume Daniellot d'ici la fin de l'année. La directrice financière a par ailleurs qualifié l'amélioration de marge d'exécution plus rapide plutôt que de changement structurel, ce qui a été lu comme une mise en garde implicite sur la répétabilité. Au sein de la chirurgie, **Intuitive Surgical (+5,6 %)** est le premier contributeur en performance absolue du fonds, avec +44 pb, grâce à un poids de 7,75 %. Le titre s'est stabilisé après une correction de plus de 30 % depuis le début de l'année, soutenu par la publication de mi-juillet — croissance des procédures de 16 % au niveau mondial, chiffre d'affaires en hausse de 19 %, avec 61 % de croissance sur le port unique et 36 % sur lon — et, en août, par l'élargissement des indications cardiaques du da Vinci 5, chiffré à environ 160 000 procédures annuelles supplémentaires potentielles. Coloplast (+6,8 %) et PROCEPT BioRobotics (+12,8 %) complètent la contribution. Sur PROCEPT, la lecture doit rester nuancée : le rebond intervient depuis une base très déprimée. La publication du 4 août affichait une croissance de 19 % à 94,5 M USD et un record de placements HYDROS, avec confirmation des objectifs annuels. Signalons enfin la belle performance de DexCom (+8,1 %), surpondéré à 5,01 % contre 3,80 %, est le deuxième contributeur absolu du fonds avec +39 pb. Les résultats du 30 juillet ont dépassé les attentes — chiffre d'affaires de 1,31 Md USD, en hausse de 13,1 %, BPA ajusté de 0,70 USD contre 0,61 attendu — avec une marge brute en progression de 400 pb à 64,1 %. Le déploiement du G7 15 jours reste en ligne pour convertir environ la moitié de la base américaine d'ici fin 2026, et les résultats de l'étude randomisée CONNECT ont été soumis à CMS en vue d'une extension de couverture aux diabétiques de type 2 non insulino-traités, attendue mi-2027.

Les publications du deuxième trimestre ont, dans leur immense majorité, dépassé les attentes. Stryker, Becton Dickinson, DexCom, Insulet, Enovis, AtriCure, Axogen, RadNet, NeoGenomics : tous ont battu le consensus, plusieurs ont relevé leurs objectifs, et plusieurs ont malgré tout reculé en Bourse. Le marché ne conteste pas la croissance — il refuse de la payer. Cet écart entre exécution et valorisation est précisément ce qui crée le point d'entrée. Trois éléments le rendent inhabituellement asymétrique aujourd'hui. D'abord, l'accélération n'est pas un vague espoir mais une donnée de guidance : Smith & Nephew passe de 2,3 % à 5,0-5,5 % de croissance au second semestre, Enovis d'une marge EBITDA de 17 % à 20 %, Olympus attend la reprise de ses expéditions suspendues, Stryker sort de sa cyberattaque avec un carnet de commandes record et aucune annulation. Par ailleurs, les moteurs de long terme ne dépendent d'aucun cycle : vieillissement démographique, extensions de remboursement qui élargissent mécaniquement les marchés adressables — code CMS de niveau 3 pour la réparation nerveuse, couverture du glucose en continu pour le diabète de type 2, nouvelles mesures de qualité en chirurgie cardiaque — et une vague d'innovation qui touche simultanément la robotique, la PFA, l'imagerie augmentée par l'IA et la biosurveillance. Reste une unique verrou, l'enquête Section 232, dont la résolution est attendue et dont la levée constituerait le catalyseur de re-rating le plus évident du secteur.

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 élevée (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 Sustainability 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.