

**CARACTERISTICA** (Fuente : Grupo Amundi)

**Fecha de creación del compartimento** : 12/12/2019  
**Forma jurídica** : SICAV Luxemburguesa  
**Norma europea** : UCITS IV  
**AMF clasificación** : -  
**Indice Reference** :  
100% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40  
**Eligible para el PEA** : No  
**Moneda** : EUR  
**Asignación de los resultados** :  
Participaciones de Capitalización  
**Código ISIN** : LU2036817711  
**Código Bloomberg** : CPRMREA LX  
**Duración mínima de la inversión** : 5 años

**Indicador de Riesgo** (Fuente: Fund Admin)



Riesgo más bajo

Riesgo más alto

El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 5 años.  
El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

**DATOS CLAVE** (Fuente : Grupo Amundi)

**Valor liquidativo** : 104,66 ( EUR )  
**Activos** : 157,02 ( millones EUR )  
**Últimos cupones** : -

**ACTORES CLAVE** (Fuente : Grupo Amundi)

**Sociedad gestora** : CPR ASSET MANAGEMENT  
**Custodio / Subdelegación financiera** :  
CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund Administration Luxembourg

**FUNCIONAMIENTO** (Fuente : Grupo Amundi)

**Valoración** : Diaria  
**Hora límite para las órdenes** : 14:00  
**Fecha límite para las órdenes** : D  
**Fecha valor suscripción / Fecha valor compra** : D+2 / D+2  
**Importe mínimo de la primera suscripción** :  
1 diez-milésima parte (s) /action (s)  
**Importe mínimo de las suscripciones posteriores** :  
1 diez-milésima parte (s) /action (s)  
**Gastos de entrada (máximo) / Gastos de salida** :  
5,00% / 0,00%  
**Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento** :  
1,28%  
**Comisión de rentabilidad** : Sí

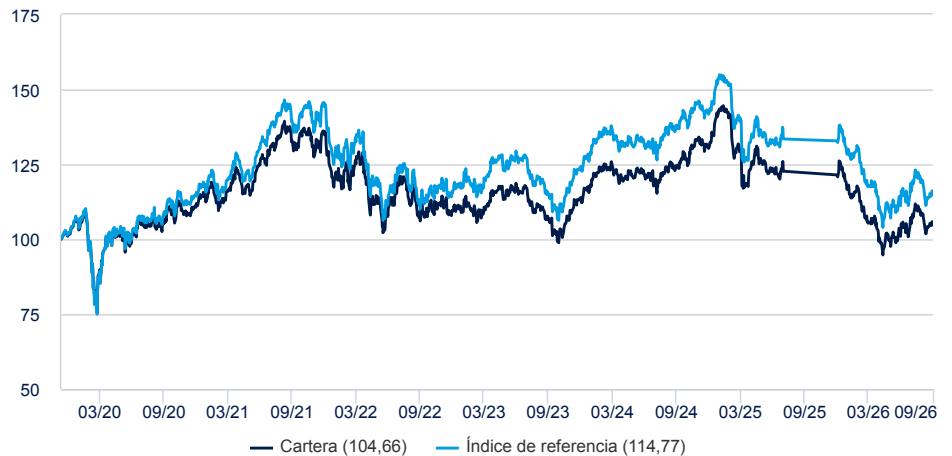
Todos los detalles están disponibles en la documentación jurídica

**ESTRATEGIA DE INVERSION** (Fuente : Grupo Amundi)

El objetivo de inversión es superar a los mercados mundiales de renta variable a largo plazo (un mínimo de cinco años) mediante la inversión en renta variable internacional de empresas que formen parte del ecosistema de las tecnologías médicas, al mismo tiempo que se integran los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (E, S y G, o, en conjunto, ESG, por sus siglas en inglés) en el proceso de inversión.

**ANALISIS DE LA RENTABILIDAD** (Fuente: Fund Admin)

**VARIACION (BASE 100)** (Fuente: Fund Admin)



**RENTABILIDAD NETA** (Fuente: Fund Admin) \*

| Desde el          | Desde el 31/12/2025 | 1 mes 31/08/2026 | 3 meses 30/06/2026 | 1 año 30/09/2025 | 3 años 29/09/2023 | 3 años 30/09/2021 | Desde el 12/12/2019 |
|-------------------|---------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Cartera</b>    | -13,82%             | -3,61%           | 3,66%              | -11,14%          | -0,69%            | -4,62%            | 0,67%               |
| <b>Índice</b>     | -13,59%             | -4,12%           | 3,24%              | -11,65%          | -0,06%            | -3,77%            | 2,04%               |
| <b>Diferencia</b> | -0,24%              | 0,51%            | 0,42%              | 0,51%            | -0,63%            | -0,84%            | -1,37%              |

\* Los datos superiores a un año son anualizados.

**RENTABILIDAD NETA POR AÑO NATURAL** (Fuente: Fund Admin) \*

|                   | 2025  | 2024   | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|-------------------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|------|------|------|------|
| <b>Cartera</b>    | 3,31% | 14,83% | 4,21%  | -19,12% | 20,48% | 10,71% | -    | -    | -    | -    |
| <b>Índice</b>     | 1,84% | 14,49% | 7,59%  | -20,11% | 24,62% | 14,05% | -    | -    | -    | -    |
| <b>Diferencia</b> | 1,47% | 0,34%  | -3,38% | 1,00%   | -4,14% | -3,34% | -    | -    | -    | -    |

\* La rentabilidad pasada no es constante y no constituye un indicador fiable de la rentabilidad futura. Las inversiones son sensibles a las fluctuaciones del mercado y pueden variar al alza como a la baja.

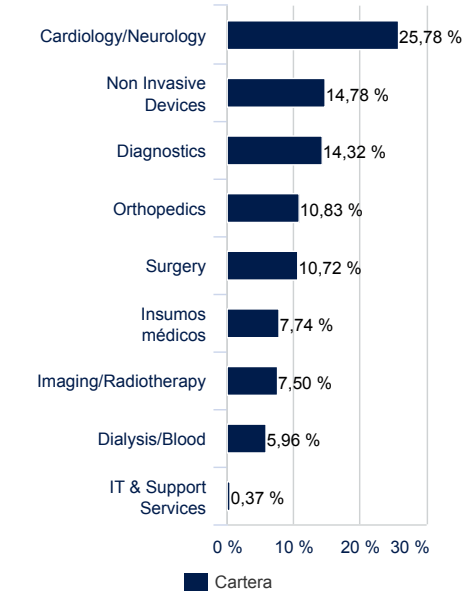
**ANALISIS DEL RIESGO** (Fuente: Fund Admin) \*

|                                          | 1 año  | 3 años | 5 años | Desde el lanzamiento * |
|------------------------------------------|--------|--------|--------|------------------------|
| <b>Volatilidad de la cartera</b>         | 17,63% | 15,68% | 16,71% | 17,62%                 |
| <b>Volatilidad del índice</b>            | 17,89% | 15,78% | 16,96% | 18,12%                 |
| <b>Ratio de información</b>              | 0,29   | -0,25  | -0,32  | -0,55                  |
| <b>Tracking Error Ex Post Valeur PTF</b> | 2,07%  | 2,31%  | 2,49%  | 2,42%                  |

\* Datos anualizados

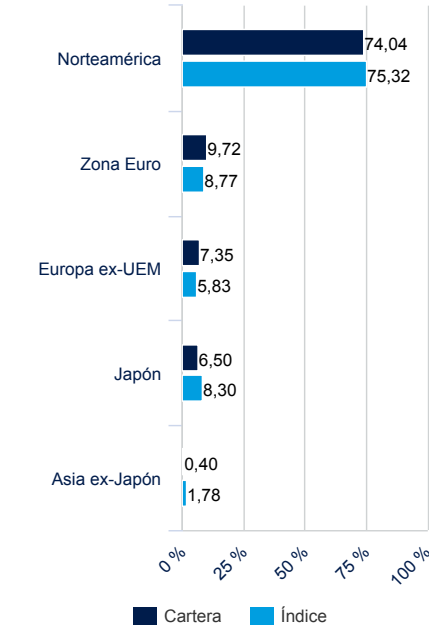
Composición de la cartera (Fuente : Grupo Amundi)

DESGLOSE POR SECTOR ECONÓMICO (Fuente : Grupo Amundi) \*

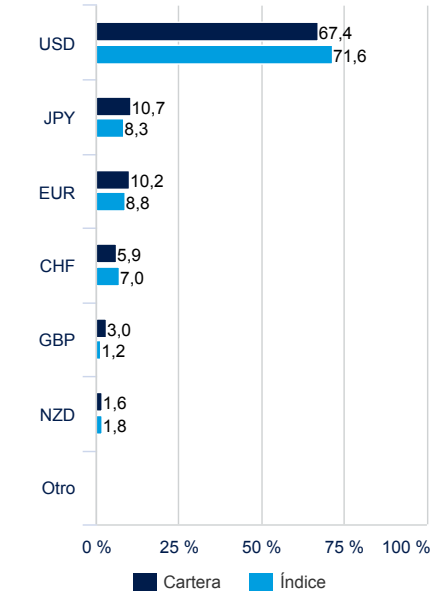


\* En porcentaje del activo

DESGLOSE POR ZONA GEOGRÁFICA (Fuente : Grupo Amundi)



DESGLOSE POR MONEDA (CON COBERTURA DE CAMBIO) (Fuente : Grupo Amundi) \*\*



\*\* En porcentaje del activo - con cobertura de cambio

Ratios de análisis (Fuente : Grupo Amundi)

|                                                        |
|--------------------------------------------------------|
| Cap. de merc. media (Bn €)                             |
| % Mediana + Pequeña capitalizacion                     |
| % Grande capitalizacion                                |
| Por periodo de 12 meses adelante                       |
| Precio en libros                                       |
| Precio en flujo de tesorería                           |
| Rentabilidad de los dividendos                         |
| Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2) |
| Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)            |

| Portfolio | Benchmark |
|-----------|-----------|
| 61,53     | 946,27    |
| 60,72     | 29,08     |
| 39,28     | 70,92     |
| 19,43     | 16,31     |
| 3,27      | 3,65      |
| 17,42     | 15,03     |
| 1,39      | 1,62      |
| 14,12     | 18,55     |
| 8,16      | 13,95     |

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Total emisores (excl activos liquido)     | 44    |
| Activos líquidos en porcentaje del activo | 1,48% |

PRINCIPALES LÍNEAS (Fuente : Grupo Amundi) \*

|                           | Sector | Peso  | Diferencia/Cartera |
|---------------------------|--------|-------|--------------------|
| INTUITIVE SURGICAL INC    | Salud  | 8,78% | -0,35%             |
| STRYKER CORPORATION       | Salud  | 8,66% | 0,41%              |
| ABBOTT LABORATORIES       | Salud  | 8,62% | -0,26%             |
| MEDTRONIC PLC             | Salud  | 7,00% | -1,81%             |
| EDWARDS LIFESCIENCES CORP | Salud  | 5,11% | 0,53%              |
| DEXCOM INC                | Salud  | 4,73% | 0,79%              |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP    | Salud  | 4,35% | 0,11%              |
| HOYA CORP                 | Salud  | 3,39% | -1,04%             |
| ESSILORLUXOTTICA          | Salud  | 3,29% | -1,04%             |
| ALCON INC - CHF           | Salud  | 3,19% | -0,56%             |

\* Excl. fondos mutuos

## EQUIPO DE INVERSION

**Nicolas Picard**

Gestor de cartera

**Eric Labbé**

Gestor de cartera

## Comentario de gestión

Danaher presentó el 7 de octubre su primer laboratorio autónomo dirigido por inteligencia artificial, cuyo aumento de capacidad se espera para principios de 2027. Instalado en Abcam, la plataforma tiene como objetivo el descubrimiento de anticuerpos y reactivos de afinidad según un ciclo continuo de «diseñar-fabricar-probar-aprender». Modelos de IA proponen moléculas, la robótica las produce y prueba, y cada resultado vuelve a entrenar el modelo para el siguiente diseño. Los objetivos anunciados son ambiciosos: un descubrimiento hasta ocho veces más rápido y una capacidad de producción anual de reactivos multiplicada por diez, pasando de unas pocas decenas a varios cientos. Estas cifras siguen siendo metas de diseño por validar; el interés del anuncio radica sobre todo en su arquitectura. El laboratorio reúne las tecnologías de cinco filiales del grupo (Beckman Coulter Life Sciences, Cytiva, Genedata, IDT y Molecular Devices), orquestadas por la start-up Automata, en la que Danaher invirtió en enero. Danaher enmarca este proyecto en un programa más amplio de instrumentos «inteligentes», controlables por software y que generan datos directamente explotables por la IA. Para un proveedor de herramientas de investigación, vender flujos de trabajo integrados en lugar de equipos aislados es una palanca de diferenciación frente a Thermo Fisher o Agilent. También es una forma de reforzar la proporción de ingresos recurrentes ligados a consumibles y software. A más largo plazo, la automatización de la investigación inicial podría convertirse en un factor estructurante de la demanda de equipos de laboratorio, y Danaher se posiciona para captar ese valor.

En septiembre, CPR Invest – MedTech retrocedió un 3,5 % en euros, frente a una caída del 4,07 % de su índice de referencia, el MSCI World Health Care Equipment & Supplies 10/40, lo que supone una sobreperformance de 56 puntos básicos. En un entorno nuevamente desfavorable para los valores de crecimiento, el fondo amortiguó parte de la caída del mercado. El rendimiento relativo proviene casi exclusivamente de la selección de valores, positiva en 45 puntos básicos, mientras que el efecto de asignación sectorial se mantuvo prácticamente neutro.

El mes estuvo marcado por un repunte de las tensiones sobre los tipos de interés, en un contexto de endurecimiento monetario tanto en Estados Unidos como en Europa, aumento del precio del petróleo y subida de los rendimientos de los bonos estadounidenses. Este entorno pesó sobre los múltiplos de valoración de las empresas de crecimiento, a las que pertenece una gran parte del universo de tecnologías médicas. A estos factores macroeconómicos se sumaron varias noticias propias del sector: Stryker informó de restricciones de suministro más duraderas de lo previsto y de una demanda aún débil en prótesis de cadera, Boston Scientific anunció un ciberataque que perturbó sus actividades de producción y envío, mientras que Cooper Companies publicó perspectivas inferiores a las esperadas. Estos anuncios provocaron una fuerte dispersión de los rendimientos, con un claro retroceso de la Ortopedia, mientras que la Cirugía se benefició del avance de Intuitive Surgical.

En este contexto, la selección realizada en Cardiología y Neurología constituye el principal motor de la sobreperformance, con una contribución cercana a 46 puntos básicos. AtriCure, una posición de convicción ausente en el índice, se apreció un 18,9 % y aporta por sí sola cerca de 40 puntos básicos. El valor continuó beneficiándose de su dinámica comercial y de la mejora de sus perspectivas anuales tras la publicación del segundo trimestre. Otras posiciones especializadas, entre ellas Alphatec, también apoyaron el rendimiento relativo. El Diagnóstico contribuye por su parte con 36 puntos básicos, gracias principalmente a Thermo Fisher, que subió un 11,9 %, así como a Danaher. Estas dos empresas se beneficiaron del buen comportamiento de las herramientas destinadas a las ciencias de la vida y ofrecieron una diversificación favorable frente a las dificultades encontradas por varios fabricantes de dispositivos médicos.

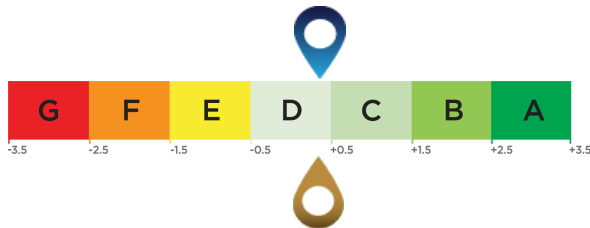
La ausencia de Cooper Companies, que perdió un 17,5 % tras unas perspectivas decepcionantes y el abandono del proyecto de venta de CooperSurgical, aportó 20 puntos básicos. La no tenencia de Zimmer Biomet, penalizada por la debilidad general del segmento ortopédico, así como las infraponderaciones de ResMed y EssilorLuxottica también fueron favorables. Por el contrario, el principal detractor fue la infraponderación de Intuitive Surgical, cuya subida del 10,3 % costó 18 puntos básicos al fondo. La posición fuera del índice Enovis, en baja del 24,0 %, la infraponderación de Medtronic y la sobreponderación de Insulet también pesaron. Stryker finalmente contribuyó negativamente, ya que su ligera sobreponderación amplificó el efecto de su retroceso mensual del 12,8 %.

El sector estadounidense de tecnologías médicas afronta 2027 en una configuración más favorable, tras varios años de bajo rendimiento relativo y desaceleración del crecimiento. En 2026, debería tener un rendimiento inferior al S&P 500 por séptima vez en ocho años, penalizado por la concentración de la subida bursátil en torno a la inteligencia artificial, pero también por las preocupaciones sobre la normalización pospandemia, los tratamientos GLP-1, las restricciones presupuestarias hospitalarias y varias dificultades propias de las empresas. Esta desconfianza ha llevado la valoración media de las grandes capitalizaciones a unas 16 veces los beneficios esperados, su nivel más bajo en diez años, y a su mayor descuento relativo frente al S&P 500 desde la burbuja tecnológica. Sin embargo, esta debilidad parece excesiva en vista de unos fundamentales aún sólidos. El crecimiento orgánico de los ingresos de las grandes capitalizaciones debería alcanzar el 5,6 % en 2026, un ritmo conforme a su media histórica de veinte años. El principal problema reside menos en el nivel de crecimiento que en su desaceleración desde el pico del 8,5 % registrado en 2023. Vientos en contra específicos — reinicio de la actividad de Nutrición en Abbott, ciberataque en Stryker, dificultades de Boston Scientific en electrofisiología y con Watchman — también han reforzado la percepción de un deterioro generalizado. El escenario central para 2027 se basa en una estabilización, o incluso una ligera reacceleración, del crecimiento orgánico hacia el 6 %, gracias a bases de comparación más fáciles, a la atenuación de ciertos obstáculos puntuales y a la contribución de nuevos productos. La innovación constituye el principal apoyo estructural. Las aprobaciones regulatorias estadounidenses se aceleran, con 24 nuevas autorizaciones PMA ya obtenidas en 2026 y un plazo medio de aprobación reducido a 284 días. La electrofisiología, las válvulas transcathéter, la cirugía robótica, la diabetes, la neuromodulación y las enfermedades vasculares siguen ofreciendo motores sostenibles. Varios lanzamientos y resultados clínicos podrían apoyar el sentimiento en 2027.

**Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)**

Calificación de criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza. Puede encontrar información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad en <https://about.amundi.com/legal-documentation>

**Universo de inversión ESG:** 100% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40



 Puntuación de la cartera: 0,35

 Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>: 0,32

**Métricas ESG****Criterios ESG**

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

**Calificación ESG**

**Calificación relativa a los criterios ESG del emisor:** cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

**Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera:** tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

**Generalización de los criterios ESG de Amundi**

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi<sup>4</sup>, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

**Cobertura ESG (Fuente: Amundi) \***

|                                                              | Cartera | Universo de inversión ESG |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------------------------|
| Porcentaje con una calificación ESG de Amundi <sup>2</sup>   | 99,41%  | 98,46%                    |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup> | 99,26%  | 100,00%                   |

\* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

<sup>1</sup> El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

**Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)**

La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2026 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).