

03 Octobre 2019

## CPR GLOBAL SILVER AGE

Code ISIN : LU1291158233 Société de Gestion : CPR AM

Un Fond de convictions sur les valeurs du vieillissement de la population

## GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg  
03 88 24 22 42  
contact@galilee-fund-advisor.com



## CONTEXTE DE LA DÉCISION

Dans un contexte où le vieillissement de la population des pays développés est de plus en plus prégnant, la « Silver Economy », ou ce que l'on appelle plus communément, le « marché des séniors », représente une part de plus en plus importante dans l'économie mondiale. Le Japon est depuis longtemps confronté à cette problématique avec un taux de natalité de 1,4 enfants par femme, loin du taux de renouvellement de 2,1. D'autres pays, même émergents, comme la Chine par exemple commencent également à être confrontés à cette problématique.



## LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Les performances du fonds sont conformes à celles de sa catégorie mais nous pouvons toutefois noter une forte résistance de ce dernier en 2018, année difficile sur les marchés actions mondiaux. Au niveau du risque, il s'agit d'un fonds de SRRI 5/7 donc relativement conservateur pour un fonds actions, mais qui peut tout de même avoir des drawdowns importants ou de la sous-performance notamment lorsque le secteur de la santé est en retrait car il y est fortement exposé (Equipements de santé 22%, Pharmacie 17%).



## LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La gestion du fonds est effectuée par 4 gérants. Le fonds gère actuellement 690 M EUR. Dans la sélection des titres, le gérant principal insiste sur la diversité et la flexibilité du fonds dans le choix des valeurs et des secteurs. Il indique que le fonds est « capable d'évoluer favorablement quelles que soient les conditions de marché » étant donné la pluralité des secteurs qui composent le portefeuille. Ils s'appuient sur un modèle d'évaluation propriétaire développé en interne appelé PMS, fondé sur des critères boursiers (valorisation, croissance, momentum, qualité) ainsi que sur un modèle externe, le modèle HOLT développé par Crédit Suisse pour vérifier la valeur économique long terme des sociétés sélectionnées. L'approche nous a paru intéressante car elle cherche à conserver la pureté de la thématique du vieillissement de la population, et que les gérants s'attachent réellement à trouver des titres dont l'exposition du chiffre d'affaires aux dépenses des séniors est véritablement significative.



## MOTIVATION DE LA DÉCISION

Dans le contexte évoqué précédemment, CPR Global Silver Age incarne une solution plutôt attrayante pour un investisseur désireux de s'exposer à cette thématique incontournable dans les années à venir. La présence du fonds sur l'ensemble du spectre de la Silver Economy, de la Dépendance jusqu'à la Medical Technology nous porte à croire qu'il est bien positionné pour capter la performance du secteur.

## Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



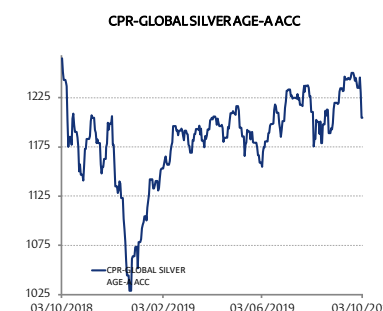
**GALILÉE**  
FUND ADVISOR

Acheter

## Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 1204,8  
Actif en millions : 683,22  
Devise : EUR  
Précédente décision : -

## Graphique récent (1 an)



## Performances récentes (%)

YTD	14,61
2018	-7,30
2017	6,47
2016	-1,87
2015	
2014	

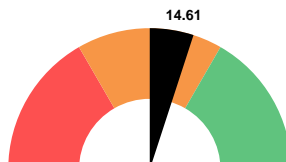
## Volatilité et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	15,78
Volatilité 3 ans annualisée	11,36
Sharpe Ratio 1 an	-0,05
Sharpe Ratio 3 ans	0,60
Sharpe Ratio 5 ans	



## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 14,61



Performance 2018
- 7,30



Performance 2017
+ 6,47



Performance 2016
- 1,87



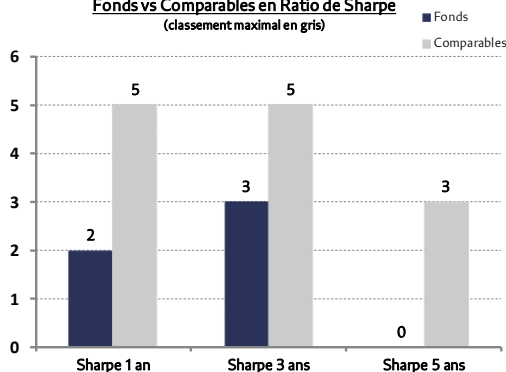
# GALILÉE

## FUND ADVISOR

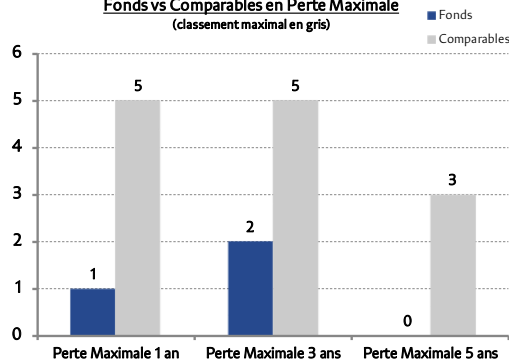


## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

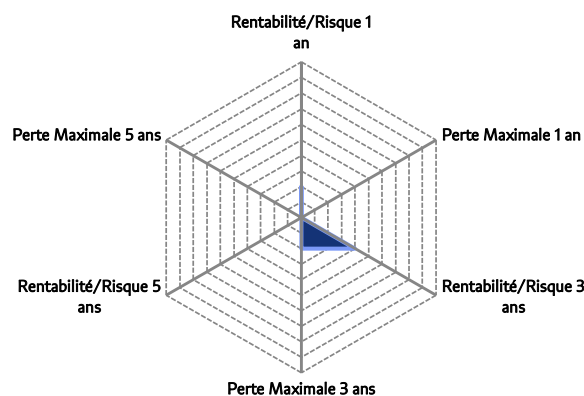
Fonds vs Comparables en Ratio de Sharpe  
(classement maximal en gris)



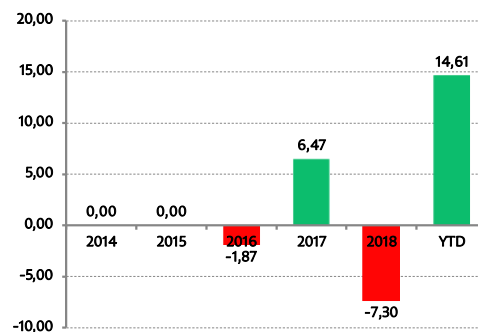
Fonds vs Comparables en Perte Maximale  
(classement maximal en gris)



## Radars de classement



## Performances historiques (%)



## Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

## Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre