CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

LU2036816820

RENTA VARIABLE 31/10/2026

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 : LU2036816820
Código Bloomberg : CPRMAEA LX
Duración mínima de la inversión : 5 años

Indicador de Riesgo *(Fuente: Fund Admin)*

1	2	3	**4**	5	6	7

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 : 109,00 (EUR)
Activos : 167,38 (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 :
1,95%
Comisión de rentabilidad : Sí

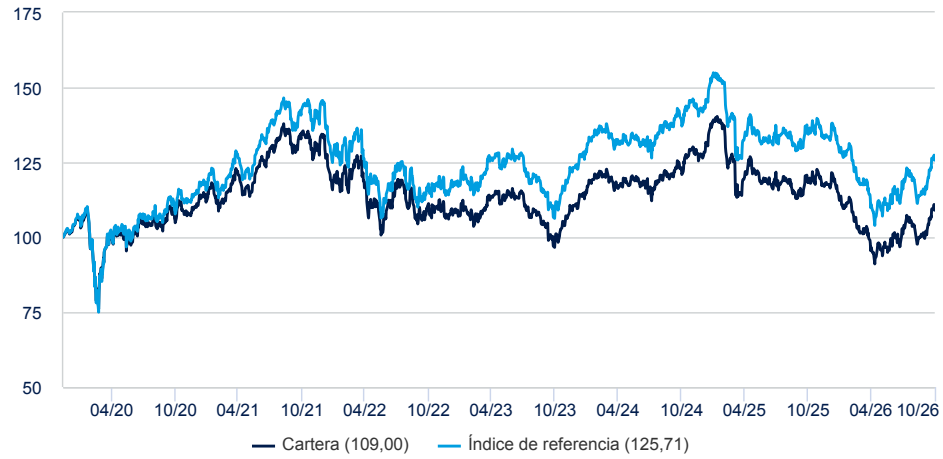
Todos los detalles están disponibles en la documentación jurídica

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)* [1]

Desde el	Desde el 31/12/2025	1 mes 30/09/2026	3 meses 31/07/2026	1 año 31/10/2025	3 años 31/10/2023	3 años 29/10/2021	Desde el 12/12/2019
Cartera	-6,87%	8,59%	7,88%	-7,78%	3,41%	-4,15%	1,26%
Índice	-5,35%	9,54%	8,35%	-6,42%	5,06%	-2,45%	3,38%
Diferencia	-1,52%	-0,95%	-0,47%	-1,36%	-1,66%	-1,69%	-2,12%

[1] Los datos superiores a un año son anualizados.

RENTABILIDAD NETA POR ANO NATURAL *(Fuente: Fund Admin)* [2]

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Cartera	-7,57%	14,07%	3,53%	-19,47%	19,71%	9,96%	-	-	-	-
Índice	-6,41%	14,49%	7,59%	-20,11%	24,62%	14,05%	-	-	-	-
Diferencia	-1,16%	-0,42%	-4,06%	0,64%	-4,91%	-4,09%	-	-	-	-

[2] 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 *
Volatilidad de la cartera	17,71%	15,60%	16,90%	17,67%
Volatilidad del índice	18,01%	15,63%	17,12%	18,15%
Ratio de información	-0,43	-0,55	-0,56	-0,84
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	2,30%	2,37%	2,53%	2,45%

* Datos anualizados

Material dirigido únicamente a inversores «profesionales».
CPR Asset Management S.A., sociedad anónima con un capital de 61 461 945 €, Inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 399 392 141 – Sociedad de gestión de inversiones autorizada por la AMF con el número GP01-056.
91-93, Bld Pasteur 75015 París (Francia) - +33 53 15 70 00)
www.cpram.com

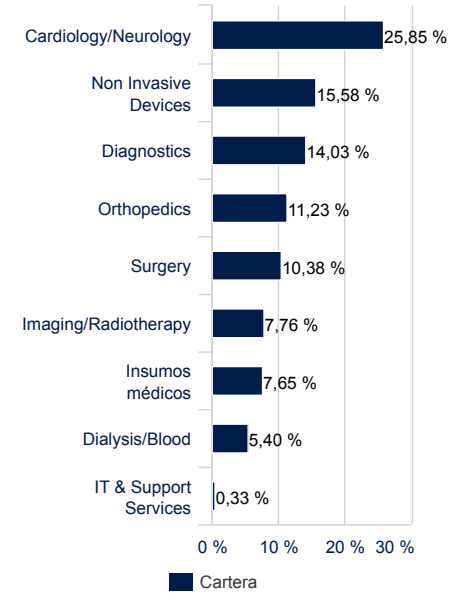
CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

RENTA VARIABLE

31/10/2026

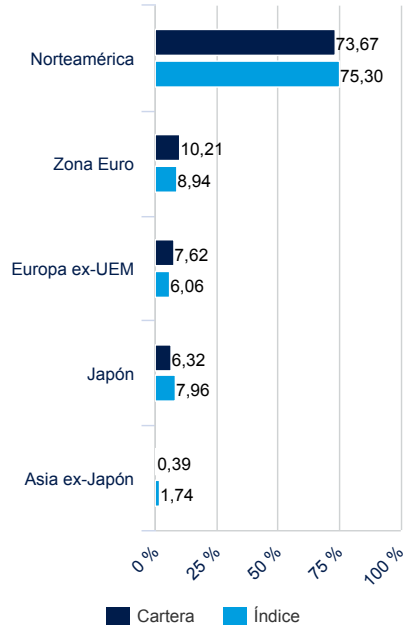
Composición de la cartera *(Fuente : Grupo Amundi)*

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

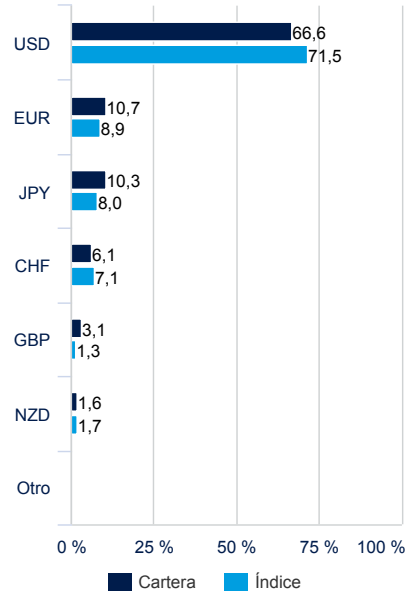


* En porcentaje del activo

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)

	Portfolio	Benchmark
Cap. de merc. media (Bn €)	69,79	976,12
% Mediana + Pequena capitalizacion	59,10	29,70
% Grande capitalizacion	40,90	70,30
Por periodo de 12 meses adelante	20,90	15,77
Precio en libros	3,58	3,61
Precio en flujo de tesorería	19,00	14,66
Rentabilidad de los dividendos	1,43	1,64
Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2)	14,46	17,69
Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)	7,79	14,42

Total emisores (excl activos liquido)	**44**
Activos líquidos en porcentaje del activo	**1,62%**

PRINCIPALES LÍNEAS
*(Fuente : Grupo Amundi) **

	Sector	Peso	Diferencia/Cartera
STRYKER CORPORATION	Salud	9,05%	0,39%
INTUITIVE SURGICAL INC	Salud	8,35%	-0,58%
ABBOTT LABORATORIES	Salud	8,35%	-0,28%
MEDTRONIC PLC	Salud	8,32%	-0,86%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Salud	5,12%	0,52%
DEXCOM INC	Salud	4,08%	0,67%
ESSILORLUXOTTICA	Salud	3,72%	-0,63%
HOYA CORP	Salud	3,54%	-0,89%
ALCON INC - CHF	Salud	3,26%	-0,57%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Salud	3,25%	0,89%

* Excl. fondos mutuos

Material dirigido únicamente a inversores «profesionales».
CPR Asset Management S.A., sociedad anónima con un capital de 61 461 945 €, Inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 399 392 141 – Sociedad de gestión de inversiones autorizada por la AMF con el número GP01-056.
91-93, Bld Pasteur 75015 París (Francia) - +33 53 15 70 00)
www.cpram.com

CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

RENTA VARIABLE

31/10/2026

EQUIPO DE INVERSION



Nicolas Picard

Gestor de cartera



Eric Labbé

Gestor de cartera

Comentario de gestión

En octubre, Edwards Lifesciences obtuvo la aprobación de la FDA para su sistema PASCAL Precision en la reparación percutánea de la válvula tricúspide. El grupo se convierte así en el único actor en Estados Unidos que ofrece tanto la reparación como el reemplazo por catéter de las válvulas mitral y tricúspide. Los datos del estudio pivotal CLASP II TR, presentados a principios de noviembre, respaldan esta decisión: al año, el 80 % de los pacientes tratados presentaban una fuga como máximo moderada, frente al 30 % con tratamiento médico solo, con una clara mejora de la calidad de vida. Esta aprobación refuerza la división mitral y tricúspide, principal motor de crecimiento del grupo más allá del TAVR. Sus ventas aumentaron un 47 % en el segundo trimestre y la dirección apunta a 2.000 millones de dólares en 2030. Sin embargo, la competencia de TriClip, de Abbott, y las condiciones de reembolso de Medicare determinarán el ritmo de adopción.

En el mes de octubre, la cartera avanzó un 8,77 % antes de comisiones en un entorno muy favorable para los valores de tecnologías médicas. No obstante, el fondo subperformó en 76 puntos básicos a su índice de referencia, el MSCI World Health Care Equipment & Supplies 10/40, que subió un 9,54 %.
El rendimiento absoluto sigue siendo ampliamente positivo y diversificado, y la subperformance relativa proviene principalmente de la asignación sectorial. El primer efecto negativo proviene de la infraponderación de los dispositivos no invasivos, que representan en promedio el 15,60 % de la cartera, frente al 23,62 % en el índice. Este segmento avanzó un 13,50 % en el benchmark, lo que genera un efecto de asignación desfavorable de 32 puntos básicos. El fondo estuvo especialmente menos expuesto a varios valores con fuerte subida, entre los que destacan Essilor Luxottica (+26%), Sonova, Hoya y Alcon. La publicación de Essilor Luxottica confirmó la solidez de su actividad, con un crecimiento trimestral del 7,2 % a tipos de cambio constantes, un avance de alrededor del 6,5 % en el negocio principal y un aumento del 20 % en wearables. En audiología, Sonova se benefició de un entorno favorable para los lanzamientos premium, mientras que Demant elevó sus previsiones anuales tras un fuerte crecimiento y ganancias de cuota de mercado. La subexposición global del fondo a este segmento dinámico este mes penalizó así el rendimiento relativo.
El segmento Dialysis/Blood también produjo un efecto de asignación negativo de 29 puntos básicos. La cartera estaba sobreponderada en un 5,88 %, frente al 3,69 % del índice, mientras que el rendimiento del segmento en el benchmark fue de -2,97 %. Sin embargo, esta asignación desfavorable fue ampliamente compensada por la selección de valores dentro de la cartera, especialmente por Insulet. La sobreponderación de cardiología-neurología restó 7 puntos básicos en la asignación. La selección en dispositivos no invasivos generó 31 puntos básicos, compensando casi por completo el efecto negativo de la infraponderación del segmento. Sonova avanzó un 16,43 % y contribuyó con 0,31 puntos. Los resultados del congreso EUHA fueron favorables para las nuevas plataformas auditivas, especialmente EON, en un mercado impulsado por la premiumización, la miniaturización y las funcionalidades que integran inteligencia artificial.
En el segmento Dialysis/Blood, la selección añade 25 puntos básicos, principalmente gracias a Insulet, que subió un 16,73 % y está ausente en el índice de referencia. Las perspectivas de penetración de las bombas de insulina siguen siendo favorables, incluso en la diabetes tipo 2, a pesar de una competencia creciente entre Insulet, Tandem, Medtronic y Beta Bionics.
En suministros médicos, ConvaTec, fuera del índice, avanzó un 15,57 % y explica 13 puntos básicos de selección. STERIS subió un 10,04 % y contribuyó con 0,29 puntos, en un contexto marcado por el anuncio de la adquisición de Xodus Medical por 2.100 millones de dólares, destinada a reforzar su cartera de productos quirúrgicos especializados.
La cirugía también aportó 4 puntos básicos de selección. Coloplast avanzó un 15,44 %, mientras que Intuitive Surgical, primera posición del segmento, ganó un 8,10 % y contribuyó con 0,78 puntos al rendimiento. Intuitive Surgical publicó una cifra de negocios y un beneficio superiores a las expectativas, con un avance de alrededor del 15 % en los procedimientos mundiales y 546 sistemas instalados. Sin embargo, el mercado permaneció atento a la ralentización relativa de los procedimientos estadounidenses y al efecto futuro del programa Extended Use sobre el ingreso por procedimiento.
En cardiología-neurología, varias posiciones fuera del índice crearon valor: AtriCure subió un 10,89 %, Axogen un 19,83 %, SI-BONE un 14,90 % e iRhythm un 10,44 %. Axogen publicó especialmente un crecimiento trimestral del 26,2 %, con un fuerte avance de la actividad Breast y una mejora de la rentabilidad. Sin embargo, otros valores dentro de este mismo segmento impactaron el rendimiento relativo. Así, la mayor contribución negativa proviene de Alphatec, posición fuera del índice, que retrocedió un 30,59 %. La empresa redujo sus previsiones anuales a pesar de un aumento en los volúmenes de procedimientos, debido a una disminución en la tasa de vinculación de productos biológicos, una ralentización del mercado toracolumbar y restricciones internacionales de suministro. La infraponderación de Medtronic, al 7,46 % frente al 9,02 % en el índice, costó 25 puntos básicos de selección, ya que el valor avanzó un 13,84 %. Por el contrario, la baja exposición a Boston Scientific fue favorable en 13 puntos básicos. El valor retrocedió un 2,14 % tras una reducción significativa de sus previsiones, relacionada con el ciberataque de agosto, la pérdida de cuota de mercado en electrofisiología, la debilidad de WATCHMAN, las presiones tarifarias chinas y varios retrasos en el pipeline. La dirección presentó 2027 como un punto bajo antes de una recuperación esperada a partir de 2028.
Por último, la selección en imagen-radioterapia restó 13 puntos básicos. La cartera generó un 13,87 % en este segmento, frente al 15,63 % del índice. El principal efecto proviene de la infraponderación de GE HealthCare, al 1,83 % frente al 3,58 %, mientras que el valor avanzó un 19,23 %. Esta subexposición costó 6 puntos básicos. GE HealthCare publicó un crecimiento orgánico del 6,2 %, elevó su guidance y confirmó la recuperación de Patient Care Solutions así como la prioridad otorgada a la imagen en los presupuestos hospitalarios.

Abordamos los próximos trimestres con una convicción reforzada en la MedTech. El sector se beneficia de potentes motores estructurales: envejecimiento demográfico, aumento de las enfermedades crónicas, recuperación de procedimientos, innovación tecnológica y búsqueda permanente de eficiencia por parte de los sistemas de salud. Los ciclos de innovación siguen siendo especialmente dinámicos en cirugía robótica, structural heart, diabetes, imagen, ayudas auditivas y diagnóstico de precisión. Esta dinámica ya se refleja en los resultados operativos: crecimiento sostenido de los procedimientos en Intuitive Surgical, rebote de la imagen en GE HealthCare, avance de los dispositivos para diabetes y ganancias de cuota en audiología. La multiplicación de adquisiciones y asociaciones confirma también el valor estratégico de las plataformas tecnológicas diferenciadas.
Estados Unidos debería seguir siendo el principal motor de esta trayectoria. A pesar de un entorno presupuestario exigente, el 72 % de los hospitales encuestados prevé aumentar sus inversiones en los próximos doce meses, en un 7,4 % de media, con la imagen diagnóstica y la cirugía robótica como primeras prioridades. La posible ampliación de las indicaciones y del reembolso abre además nuevos mercados: medición continua de glucosa en diabéticos no insulinodependientes, TAVR en la estenosis aórtica moderada, denervación renal, estimulación de las vías aéreas e implantes personalizados. La adopción creciente de la inteligencia artificial debería finalmente mejorar tanto la productividad hospitalaria como el valor clínico de los equipos.
A corto plazo, la demanda sigue siendo heterogénea e impone una selección necesaria, especialmente frente a las presiones tarifarias en China, las tensiones en ciertos procedimientos electivos y los riesgos de ejecución industrial. Pero esta dispersión constituye precisamente una fuente de oportunidades para una gestión activa. Tras varios años de normalización, los fundamentales se refuerzan mientras que las valoraciones siguen, para parte del sector, por debajo de sus medias históricas. Así, estimamos que la MedTech entra en una fase más favorable, impulsada por la aceleración de la innovación, la visibilidad de los volúmenes y un entorno estadounidense siempre propicio a la adopción de tecnologías que mejoran los resultados clínicos y la eficiencia de la atención.

CPR INVEST - MEDTECH - A EUR - ACC

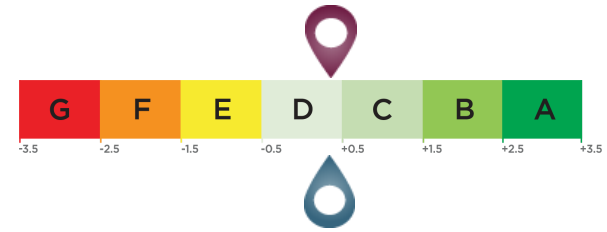
RENTA VARIABLE

31/10/2026

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: 0,34

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: 0,32

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]	97,69%	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).

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 Òrgano 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[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[1] 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.
[2] Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.
[3] Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).
[4] 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.