

## CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

**Date création :** 10/10/2024  
**Forme juridique :** SICAV de droit luxembourgeois  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** -  
**Indice Reference :**  
100% MSCI ACWI IMI ARTIFICIAL INTELLIGENCE  
SELECT ISSUER CAPPED NR Close  
**Eligible au PEA :** Non  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
Capitalisation  
**Code ISIN :** LU2860962559  
**Code Bloomberg :** CIAIAEA LX  
**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.

Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque.

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) :** 106,22 ( EUR )  
**Actif géré :** 96,22 ( 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 :**  
2,07%  
**Commission de surperformance :** Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif d'investissement est de surperformer l'Indice MSCI ACWI IMI Artificial Intelligence Select Issuer Capped sur une période à long terme (au moins cinq ans) en investissant dans des actions internationales qui contribuent au développement de l'intelligence artificielle ou en tirent parti, tout en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E, S et G) dans le processus d'investissement.

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

En vertu des nouvelles règles de l'ESMA, les fonds domiciliés dans l'UE ne sont pas autorisés à afficher des performances si le fonds a moins de 12 mois.

## ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

Données indisponibles : moins de 1 an d'historique

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

### REPARTITION SECTORIELLE

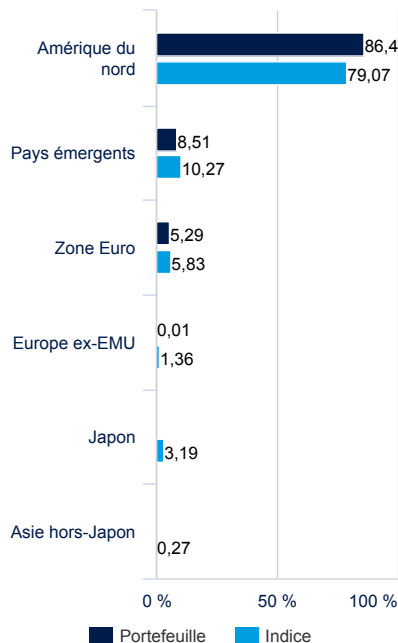
(Source : Groupe Amundi) \*



\* En pourcentage de l'actif

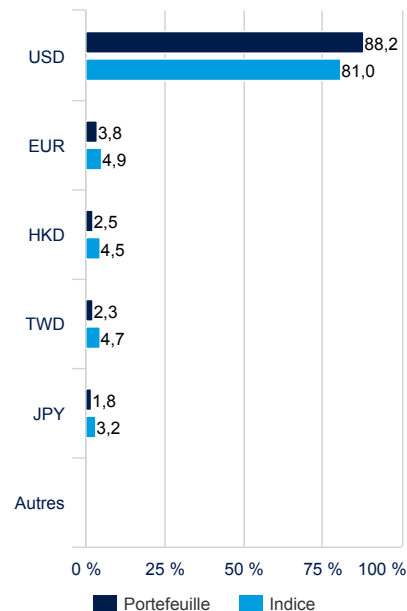
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



### EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) \*\*



\*\* En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

## RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	903,18	896,91
% Moyenne + Petite capitalisation	11,66	-
% Grande capitalisation	88,34	-
PER annuel anticipé	28,55	24,55
Prix sur actif net	8,50	6,46
Prix sur cashflow	25,49	22,01
Taux de rendement (en %)	0,54	0,70
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	18,81	17,88
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	13,81	12,78

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	54
Liquidités en % de l'actif	0,68%

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) \*

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
BROADCOM INC	Technologies de l'info.	6,58%	0,90%
AMAZON.COM INC	Conso Cyclique	6,53%	1,68%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Services de communication	6,26%	0,60%
NVIDIA CORP	Technologies de l'info.	5,34%	1,24%
ALPHABET INC CL A	Services de communication	5,32%	2,80%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'info.	4,71%	4,71%
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	4,07%	-0,53%
ORACLE CORP	Technologies de l'info.	3,90%	0,76%
NETFLIX INC	Services de communication	3,84%	-1,79%
SERVICENOW INC	Technologies de l'info.	2,54%	1,64%

\* Hors OPC

## EQUIPE DE GESTION

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Guillaume Uettwiller**

Gérant de portefeuille

**Wesley Lebeau**

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Commentaire de marché :

Après avoir atteint un nouveau record le 19 février, le S&P 500 (-1,4%) aura pourtant clôturé le mois dans le rouge. Sa mauvaise performance mensuelle et la dépréciation du dollar auront amené le MSCI World (EUR) en territoire négatif (-0,9%) : l'incertitude liée à la politique commerciale des Etats-Unis, un environnement économique morose et les performances des « *Sept Magnifiques* » ont pesé sur les indices américains. En Europe, les principaux indices actions ont en revanche poursuivi leur dynamique haussière entamée en décembre et bénéficié des espoirs croissants d'un cessez-le-feu en Ukraine (Stoxx Europe 600 : +3,3% ; Dax : +3,8% ; CAC 40 : +2,0%).

Aux Etats-Unis, la situation économique se détériore et les annonces de fortes hausses des tarifs douaniers par l'administration Trump suscitent des inquiétudes chez tous les agents économiques. La confiance des consommateurs s'est dégradée sur le mois (98,3 vs. 102,7 attendu), l'indice PMI des services s'est contracté en février (49,7 vs. un consensus à 53,0), les ventes au détail ont manqué les prévisions du consensus (-0,9% vs. -0,2%) alors que l'inflation regagnait en vigueur (IPC à 0,5% en janvier en rythme mensuel, contre des prévisions à 0,3%). Entraînés par la crainte d'une 'stagflation' et des effets récessifs qu'auraient une politique commerciale protectionniste trop agressive, le dollar s'est déprécié face aux autres devises (DXY : -1,04%) et les taux souverains ont reculé (-34pbps à 4,22% pour l'échéance à 10 ans), matérialisant les nouvelles marges de manœuvre de la Fed pour baisser ses taux directeurs plus tôt qu'escompté.

En plus d'être soutenues par une saison des résultats mieux orientée qu'Outre-Atlantique (72% de surprises positives sur les CA des entreprises du Stoxx 600 vs. 62% pour le S&P 500) et par les espoirs d'un cessez-le-feu rapide en Ukraine, les performances boursières sur le vieux continent s'expliquent également par des surprises économiques positives. En zone Euro, le PMI manufacturier dépasse les attentes du consensus (47,3 vs. 46,9), l'inflation s'établit en ligne avec les attentes (IPC et IPC core en ligne avec le consensus, à 2,5% et 2,7% en rythme annuel) et la confiance des consommateurs et des entreprises s'améliore sensiblement sur le mois (96,3 vs. un consensus à 96,0 et après 95,3). Enfin, la victoire de la CDU/CSU de Friedrich Merz aux élections fédérales allemandes et les perspectives de hausses des dépenses publiques sur des thématiques stratégiques (Rehaussement des budgets de défense ou plan d'investissement français pour l'IA) ont été accueillies favorablement par les marchés.

Côté secteurs, la consommation de base (+4,69%) bénéficie d'une bonne série de publications tandis que l'immobilier (2,91%) et les financières (+1,86%) profitent du recul des taux souverains américains. A l'inverse, la consommation discrétionnaire (-6,77%), les télécommunications (-5,16%) et les technologies de l'Information (-1,96%) ont lesté la performance de l'indice.

Commentaire AI :

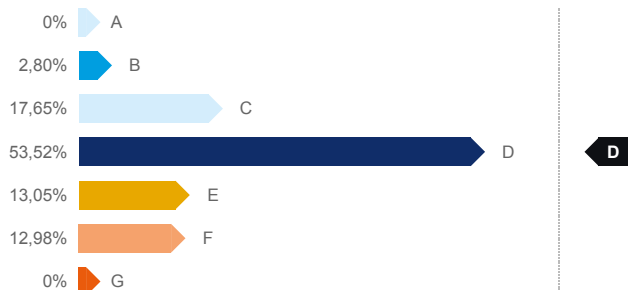
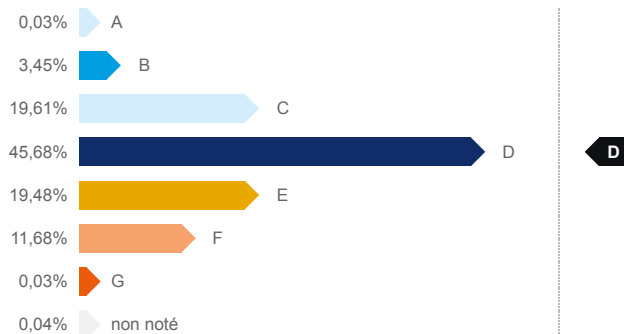
Sur le mois, les valeurs exposées aux dépenses d'investissement en IA ont été les plus mauvaises performances du marché, pénalisées par un changement de narration et un retournement du sentiment vers un positionnement plus prudent. La première jambe de baisse a été déclenchée par 1) les commentaires de Satya Nadella sur le risque de 'surconstruction' des infrastructures IA, 2) l'annulation par Microsoft de 200 MW de baux de centres de données IA et 3) la démonstration des capacités IA de la Chine. Si cela peut en effet nourrir le discours baissier selon lequel la construction actuelle d'infrastructures précède l'adoption effective de l'IA, notre analyse est plus nuancée : à mesure que la relation entre Microsoft et OpenAI évolue – et que Microsoft devient plus agnostique en matière de fournisseur de modèles –, l'entreprise réajuste sa stratégie IA, notamment entre les capacités de calculs liées à l'entraînement et à l'inférence. Microsoft a néanmoins réitéré son plan d'investissement de 80 milliards de dollars pour 2025. Concernant la Chine, comme nous l'écrivions en janvier, Deepseek est davantage une évolution qu'une révolution et devrait accélérer le déploiement de l'IA au sein des entreprises chinoises. Les indicateurs macroéconomiques ont ensuite entraîné la deuxième phase de baisse, avec un moral des consommateurs américains inférieur aux attentes, affecté par les craintes liées aux droits de douane et à une résurgence de l'inflation.

Au total, le marché boursier a lourdement corrigé, avec de nombreuses valeurs en baisse de plus de 15 % en février : Marvell Tech (-17 %), ARM Holdings (-14 %), Cadence Design Systems (-16 %)… Les résultats trimestriels ont également été un facteur clé, ressortant globalement en ligne avec les attentes (et pas au-dessus), constituant un vent contraire supplémentaire pour les actions. Parmi les entreprises utilisatrices de l'IA, The Trade Desk (-41 %) se distingue comme la plus mauvaise performance, ayant connu un rare cas de mauvaise exécution (premier trimestre de son histoire où TTD manque les attentes), mettant le cours de l'entreprise sous pression. Avec des prévisions désormais réajustées et une valorisation plus raisonnable, nous restons confiants dans les fondamentaux de la publicité programmatique. A l'inverse, Uber (+14 %) a affiché une croissance de 24 % de son CA « mobilité » et a rassuré sur la menace des robotaxis (lancement d'Uber avec Waymo à Austin en mars). Enfin, les facilitateurs de l'IA ont été la thématique la plus performante, avec Nutanix en hausse de 13 % après des résultats solides (forte croissance des utilisateurs bénéficiant clairement du remplacement de VMware).

En termes de mouvements, nous avons initié des positions sur des entreprises technologiques chinoises (Alibaba), alors que le cas d'investissement devient plus convaincant (stabilisation du e-commerce et réaccélération d'Alibaba grâce à l'adoption de l'IA). Nous avons profité de la correction pour renforcer nos positions sur nos valeurs préférées (Nvidia, CyberArk…) et avons allégé les valeurs ayant relativement surperformé (IBM, SAP).

**NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)**

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

**Du portefeuille****De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

	Portefeuille	Indice
Environnement	D	D
Social	D	D
Gouvernance	D	D
<b>Note Globale</b>	<b>D</b>	<b>D</b>

**Couverture de l'analyse ESG**

<b>Nombre d'émetteurs</b>	<b>56</b>
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	100%

<sup>2</sup>Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.**Définitions et sources****Investissement Responsable (IR)**

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

**Critères ESG**

Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, États ou collectivités :

- o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...
- o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...
- o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les plus mauvais.