

CARACTERÍSTICA (Fuente : Grupo Amundi)

Fecha de creación del compartimento : 10/10/2024
Forma jurídica : SICAV Luxemburguesa
Norma europea : UCITS IV
AMF clasificación : -
Índice Reference :
 100% MSCI ACWI IMI ARTIFICIAL INTELLIGENCE
 SELECT ISSUER CAPPED NR Close
Eligible para el PEA : No
Moneda : EUR
Asignación de los resultados :
 Participaciones de Capitalización
Código ISIN : LU2860962559
Código Bloomberg : CIAIAEA LX
Duración mínima de la inversión : 5 años

Indicador de Riesgo (Fuente : Fund Admin)



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 : 123,37 (EUR)
Activos : 237,77 (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 :**
 2,00%
Comisión de rentabilidad : Sí

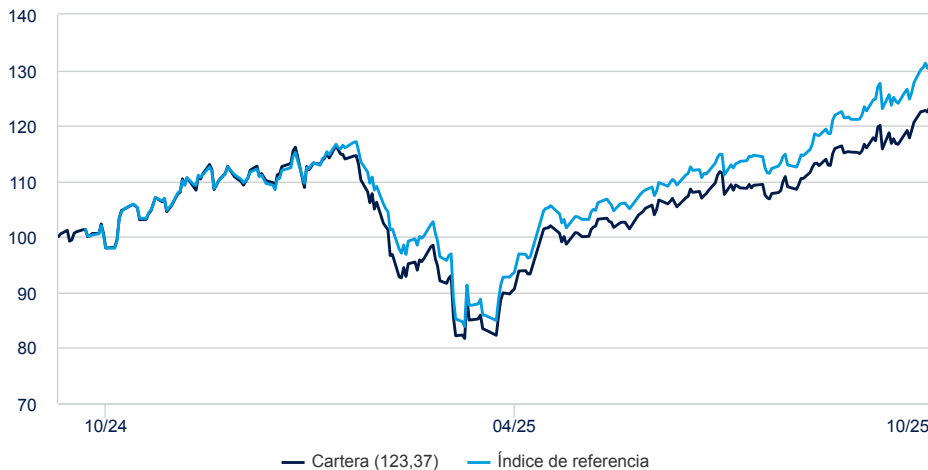
Todos los detalles están disponibles en la documentación jurídica

ESTRATEGIA DE INVERSION (Fuente : Grupo Amundi)

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del MSCI ACWI IMI Artificial Intelligence Select Issuer Capped Index a largo plazo (un mínimo de cinco años) invirtiendo en valores de renta variable internacionales que contribuyan al desarrollo de la inteligencia artificial o se benefician de él, al tiempo que se integran los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (E, S y G) 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 31/12/2024	1 mes 30/09/2025	3 meses 31/07/2025	1 año 31/10/2024	3 años -	3 años -	Desde el 10/10/2024
Cartera	12,87%	7,32%	10,64%	25,91%	-	-	21,97%
Índice	19,58%	8,26%	14,26%	33,93%	-	-	29,12%
Diferencia	-6,71%	-0,95%	-3,62%	-8,02%	-	-	-7,15%

¹ Los datos superiores a un año son anualizados.

RENTABILIDAD NETA POR AÑO NATURAL (Fuente : Fund Admin) ²

	2024	2023	2022	2021	2020
Cartera	-	-	-	-	-
Índice	-	-	-	-	-
Diferencia	-	-	-	-	-

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	24,17%	-	-	23,65%
Volatilidad del índice	23,70%	-	-	23,21%
Ratio de información	-2,14	-	-	-1,93
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	3,84%	-	-	3,80%

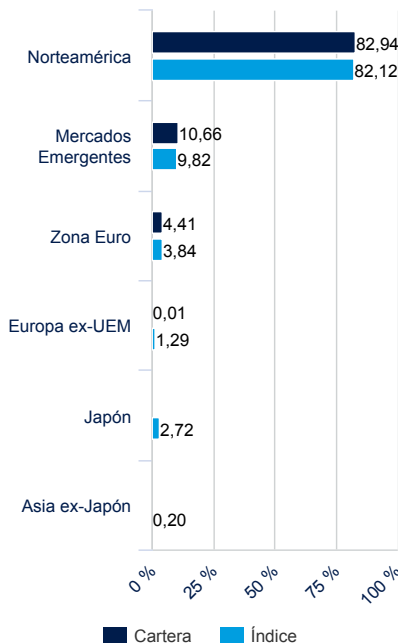
^{*} Datos anualizados

Composición de la cartera (Fuente : Grupo Amundi)

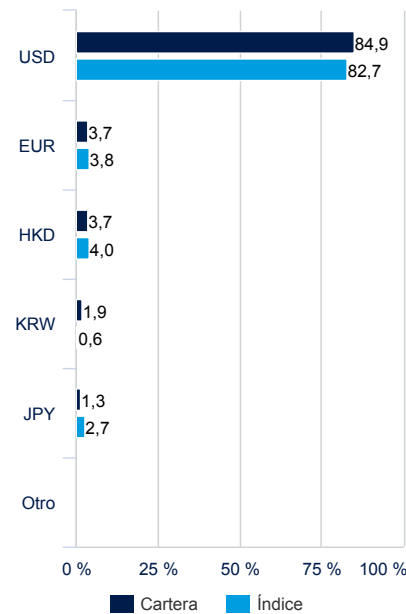
DESGLOSE POR SECTOR ECONÓMICO (Fuente : Grupo Amundi) *



DESGLOSE POR ZONA GEOGRÁFICA (Fuente : Grupo Amundi)



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



* En porcentaje del activo

** En porcentaje del activo - con cobertura de cambio

Ratios de análisis

(Fuente : Grupo Amundi)

	Portfolio	Benchmark
Cap. de merc. media (Bn €)	1 170,81	1 195,77
% Mediana + Pequeña capitalización	11,74	-
% Grande capitalización	88,26	-
Por periodo de 12 meses adelante	30,57	28,44
Precio en libros	8,76	7,88
Precio en flujo de tesorería	27,20	25,52
Rentabilidad de los dividendos	0,48	0,58
Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2)	20,94	21,43
Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)	16,70	16,80

Total emisores (excl activos liquido)	59
Activos líquidos en porcentaje del activo	3,21%

PRINCIPALES LÍNEAS

(Fuente : Grupo Amundi) *

	Sector	Peso	Diferencia/Cartera
ALPHABET INC CL A	Servicios de Comunicación	7,22%	3,61%
AMAZON.COM INC	Consumo Discrecional	5,33%	0,66%
NVIDIA CORP	Tecnología	5,24%	-0,64%
MICROSOFT CORP	Tecnología	5,20%	0,79%
BROADCOM INC	Tecnología	4,88%	-1,34%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Tecnología	4,00%	4,00%
ORACLE CORP	Tecnología	3,85%	0,18%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de Comunicación	3,67%	-0,30%
APPLE INC	Tecnología	3,06%	-2,04%
NETFLIX INC USD	Servicios de Comunicación	3,05%	-0,61%

* Excl. fondos mutuos

EQUIPO DE INVERSION

**Vafa Ahmadi**

Head of thematic management

**Guillaume Uettwiller**

Gestor de cartera

**Wesley Lebeau**

Gestor de cartera

Comentario de gestión

Octubre estuvo marcado por un importante estancamiento político en Estados Unidos, con un cierre prolongado del gobierno debido a la falta de acuerdo sobre el presupuesto de 2026 entre demócratas y republicanos. Este estancamiento, que paraliza parcialmente la administración, pesa sobre la confianza de los actores económicos y políticos. La volatilidad experimentó picos temporales, con el VIX alcanzando su nivel más alto desde el pasado abril en 29,0 antes de retroceder a 17,4. El oro subió a principios de mes, alcanzando un máximo de 4.380 dólares por onza, antes de retroceder a 4.000 tras una desescalada de las tensiones entre Estados Unidos y China.

A pesar de estas incertidumbres, los mercados de renta variable mostraron resiliencia. El S&P 500 subió un 3,4%, apoyado por sólidos resultados en los sectores tecnológico y financiero y por una reducción de aranceles entre China y Estados Unidos. El Nasdaq superó con una ganancia del 5,8%, impulsado por el renovado entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. En Europa, el CAC 40 ganó un 2,9%, beneficiándose especialmente de los sectores automotriz y de lujo, estimulados por señales de recuperación de la demanda china. El DAX, por su parte, se mantuvo plano en +0,3%, lastrado por la persistente debilidad de los exportadores industriales.

En Estados Unidos, a pesar de la falta de datos económicos debido al cierre, la Reserva Federal recortó las tasas en 25 puntos básicos, situando el rango objetivo en 3,75-4,00%. La incertidumbre política, el renovado conflicto comercial con China y la fragilidad de algunos bancos regionales pesaron sobre la actividad. El informe ADP reveló una disminución de 32.000 empleos en septiembre, mientras que las encuestas ISM manufacturera (49,1) y de servicios (50,0) mostraron una marcada desaceleración. La confianza del consumidor también se deterioró, alcanzando su nivel más bajo desde el "Día de la Liberación". La inflación general aumentó ligeramente a 3,0% (desde 2,9%), mientras que la inflación subyacente cayó a 3,0% (desde 3,1%), reflejando un impacto moderado de los aranceles, compensado por la relajación de los alquileres y los precios automotrices.

En la zona euro, el PIB del tercer trimestre creció un 0,2%, confirmando la recuperación anticipada por los indicadores adelantados. El PMI compuesto subió a 52,2 en octubre, su nivel más alto desde el primer trimestre de 2024. La confianza del consumidor también se fortaleció. La inflación se situó en 2,2% en septiembre y, en línea con las expectativas, el BCE mantuvo sin cambios su tasa de depósito en 2,0%.

Durante el mes, el fondo tuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia pero entregó una significativa rentabilidad absoluta. Una vez más, OpenAI estuvo en el centro de este movimiento, rompiendo todos los precedentes con una valoración privada reportada de 500 mil millones de dólares y una serie de acuerdos masivos y a largo plazo con los mayores fabricantes de chips y proveedores de la nube del mundo. La empresa se convirtió esencialmente en una utilidad de infraestructura en el lapso de un mes, comprometiéndose a gastar más de un billón de dólares en hardware y capacidad de la nube durante la próxima década. Los contratos principales con AMD, NVIDIA, Broadcom e incluso un acuerdo no exclusivo con Amazon Web Services subrayaron la necesidad de recursos informáticos sin precedentes para construir y entrenar la próxima generación de IA. Esta fiebre de gasto, junto con el lanzamiento de un SDK de Apps de ChatGPT enfocado en desarrolladores, señala la transformación de OpenAI en una plataforma universal que busca poseer el sistema operativo de la propia IA. La magnitud del dinero involucrado ha intensificado inevitablemente el debate sobre la burbuja de la IA, ya que los críticos cuestionan cómo la startup generará los ingresos necesarios para justificar asignaciones de capital tan enormes. Sin embargo, la actividad del mes solidificó una verdad: la carrera por el dominio de la IA es ahora una carrera por el poder físico, medido en gigavatios de computación y cientos de miles de millones de dólares.

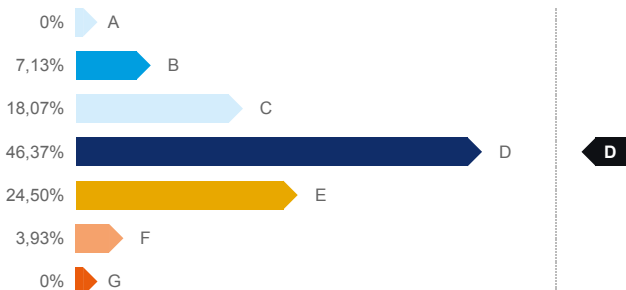
En relación con el índice de referencia, la mayor parte del rendimiento inferior provino de la selección de acciones en TI, y específicamente dentro de semiconductores (infraponderación). Los anuncios sucesivos de acuerdos de 6GW/10GW con AMD/Broadcom para aceleradores de IA impulsaron todo el segmento de infraestructura de IA al alza. AMD, que fue la verdadera sorpresa, vio subir su precio de acción un 58%, mientras que Broadcom saltó un 12%. Las empresas de memoria continuaron subiendo ya que los inversores esperan una escasez de memoria de varios años como resultado de los fuertes compromisos de IA. SK Hynix subió un 58% y Samsung un 26%. Por el contrario, los resultados de las empresas de analógicos (sobreponderadas) fueron más suaves de lo esperado, ya que el entorno macroeconómico no cumplió las expectativas y el volumen de automóviles fue decepcionante. En particular, NXP (-8%) y Analog Devices (-4%) tuvieron un rendimiento inferior. Como era de esperar en este tipo de mercados, cualquier diversificación fuera de la infraestructura fue perjudicial para el rendimiento relativo. Por lo tanto, los sectores industriales, financieros e inmobiliarios fueron ligeros detractores, con pocos o ningún cambio fundamental. Dentro de salud, cabe destacar el importante repunte de Intuitive Surgical (+19%) tras los resultados trimestrales. El fuerte volumen de procedimientos y el mejor número de ventas trimestrales para el robot DaVinci V impulsaron el rendimiento en todas las métricas financieras. Finalmente, Alphabet (+16%) sorprendió positivamente en sus resultados del tercer trimestre. Los ingresos por búsquedas estuvieron muy por encima de las expectativas y los ingresos de Google Cloud aumentaron un 34% impulsados por la demanda de IA.

En cuanto a movimientos, no realizamos cambios significativos este mes.

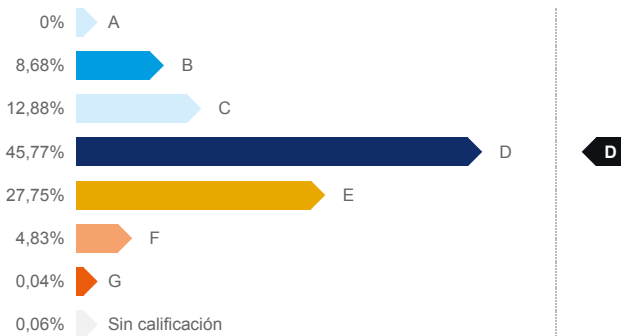
Calificación ESG general

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Cartera



Índice de referencia



Clasificación por componente E, S y G

	Cartera	Benchmark
Medio ambiente	D	D
Social	D	D
Gobernanza	D	D
Calificación general	D	D

Clasificación por componente E, S y G

Número de emisores	62
% de la cartera clasificada ESG ²	100%

²Valores en circulación con arreglo a los criterios ESG, excluidos los activos cash. El filtro adicional sobre controversias ESG permite cubrir el 100% de los valores del universo y de la cartera.

Definiciones y fuentes

Inversión responsable (IR)

El ISR traduce los objetivos del desarrollo sostenible en las decisiones de inversiones añadiendo los criterios Medioambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) además de los criterios financieros tradicionales.

Criterios ESG

Los criterios extra financieros se utilizan para evaluar las prácticas medioambientales, sociales y de gobernanza de compañías, estados o autoridades locales:

- o "E" de Medio Ambiente: consumo de energía y emisiones de gases de efecto invernadero, gestión del agua y de los residuos, etc.
- o "S" de Social: derechos humanos, salud y seguridad, etc.
- o "G" de Gobernanza: independencia del consejo de administración, respeto de los derechos de los accionistas, etc.

Las calificaciones del Grupo Amundi van de A a G, siendo A la más alta y G la más baja.