

CARACTERISTICA (Fuente : Grupo Amundi)

Fecha de creación del compartimento : 10/10/2024
Forma jurídica : SICAV Luxemburguesa
Norma europea : UCITS IV
AMF clasificación : -
Indice 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 : 114,11 (EUR)
Activos : 203,02 (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 :
 2,00%
Comisión de rentabilidad : Sí

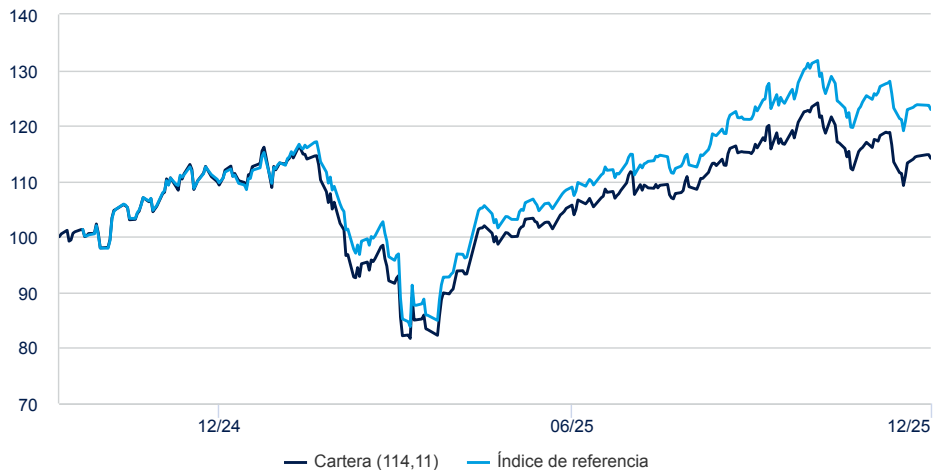
Todos los detalles están disponibles en la documentación jurídica

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 28/11/2025	3 meses 30/09/2025	1 año 31/12/2024	3 años -	3 años -	Desde el 10/10/2024
Cartera	4,40%	-2,47%	-0,74%	4,40%	-	-	11,38%
Índice	12,02%	-1,99%	1,41%	12,02%	-	-	18,21%
Diferencia	-7,61%	-0,48%	-2,15%	-7,61%	-	-	-6,83%

¹ Los datos superiores a un año son anualizados.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Cartera	4,40%	-	-	-	-
Índice	12,02%	-	-	-	-
Diferencia	-7,61%	-	-	-	-

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.

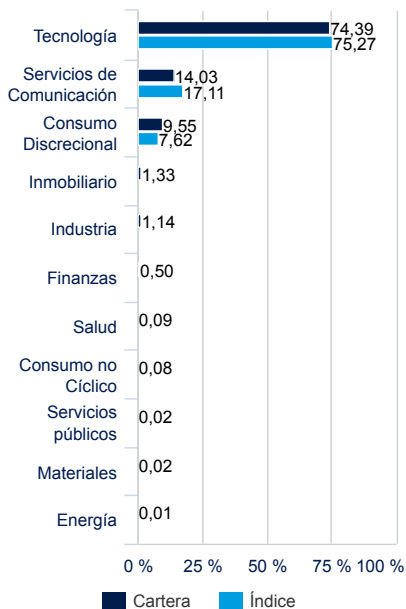
ANALISIS DEL RIESGO (Fuente : Fund Admin) ^{*}

	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento [*]
Volatilidad de la cartera	24,18%	-	-	23,49%
Volatilidad del índice	23,76%	-	-	22,97%
Ratio de información	-2,16	-	-	-1,99
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	3,97%	-	-	3,74%

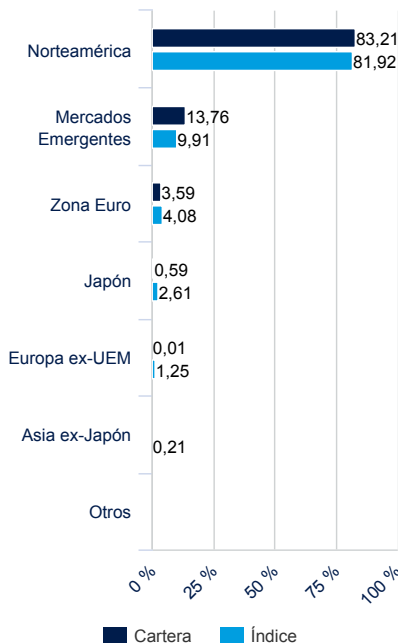
^{*} Datos anualizados

Composición de la cartera (Fuente : Grupo Amundi)

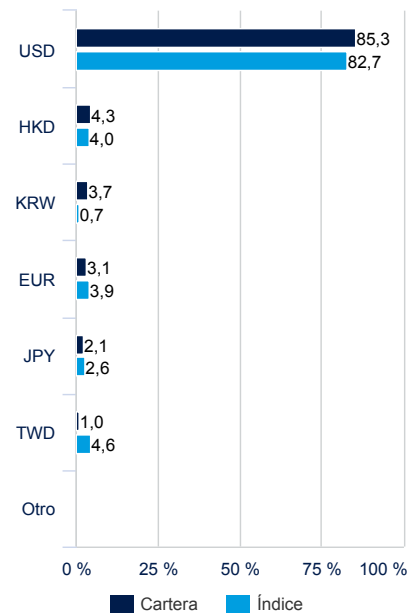
DESGLOSE POR SECTOR ECONÓMICO (Fuente : Grupo Amundi) *



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 €)	1 085,10	1 104,66
% Mediana + Pequeña capitalización	12,25	-
% Grande capitalización	87,75	-
Por periodo de 12 meses adelante	27,43	25,63
Precio en libros	8,27	7,29
Precio en flujo de tesorería	25,87	23,32
Rentabilidad de los dividendos	0,45	0,60
Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2)	23,99	21,73
Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)	19,80	18,02

Total emisores (excl activos liquido)	58
Activos líquidos en porcentaje del activo	0,60%

PRINCIPALES LÍNEAS

(Fuente : Grupo Amundi) *

	Sector	Peso	Diferencia/Cartera
NVIDIA CORP	Tecnología	7,36%	2,40%
BROADCOM INC	Tecnología	6,23%	1,18%
ALPHABET INC CL A	Servicios de Comunicación	5,57%	2,53%
AMAZON.COM INC	Consumo Discrecional	5,53%	0,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Tecnología	4,89%	4,89%
ADVANCED MICRO DEVICES	Tecnología	4,44%	0,94%
ORACLE CORP	Tecnología	4,07%	1,06%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de Comunicación	3,94%	-1,66%
MICROSOFT CORP	Tecnología	3,73%	-1,15%
ARISTA NETWORKS INC	Tecnología	3,50%	2,08%

* Excl. fondos mutuos

EQUIPO DE INVERSION

**Guillaume Uettwiller**

Gestor de cartera

**Wesley Lebeau**

Gestor de cartera

Comentario de gestión

2025 fue (una vez más) un año muy bueno para los mercados bursátiles mundiales, que registraron, en la mayoría de las regiones, un crecimiento de dos dígitos en moneda local. Paralelamente a las bajadas de tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales, la desregulación y una evolución radical de la innovación gracias a la IA, el mercado se vio impulsado por los sólidos resultados empresariales. Entre bastidores, ocurrieron muchas cosas y, entre los temas del año, los aranceles impuestos por la administración estadounidense al resto del mundo desencadenaron una violenta corrección, seguida solo unos meses después por una recuperación. La IA fue otro tema importante, ya que las impresionantes cifras de gasto en inversión hicieron subir las acciones de los sectores de infraestructuras y tecnología, reforzando de nuevo la concentración del mercado en unos pocos nombres. En Europa, Alemania prevé abandonar su disciplina presupuestaria para invertir, y el conflicto ucraniano sigue sin resolverse.

En términos de rendimiento sectorial, los valores cíclicos superaron al mercado, con materiales, servicios financieros e industriales mostrando todos rendimientos positivos. En el otro extremo del espectro, los sectores sensibles a los tipos de interés tuvieron un rendimiento inferior, con servicios públicos, inmobiliario y servicios de comunicación todos a la baja. Los sectores defensivos también tuvieron un rendimiento inferior.

Durante el mes, el fondo tuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia. Si bien las infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial contribuyeron positivamente al rendimiento relativo, el fondo sufrió por las contribuciones negativas dentro de los segmentos de usuarios de IA y facilitadores tecnológicos. En el ámbito de infraestructuras, los valores relacionados con la memoria registraron un rendimiento sólido, impulsados por los resultados de Micron muy por encima de las expectativas del consenso y que auguran un 2026 aún más favorable, en un contexto de persistentes escaseces. En este contexto, Samsung Electronics y SK Hynix avanzaron respectivamente un 21 % y un 24 % (en euros). Por el contrario, Broadcom retrocedió cerca de un 15 % en el mes tras la publicación de sus resultados. Si bien esta comunicación financiera no aportó elementos fundamentalmente nuevos para la trayectoria de crecimiento a partir de 2027, las estimaciones del consenso fueron revisadas al alza para 2026. ARM (-20 %) fue el principal contribuyente negativo del segmento, penalizado por un cambio de narrativa en torno a OpenAI (pérdida percibida de liderazgo tecnológico) así como por una rebaja de recomendación por parte de un bróker.

Entre los facilitadores, diciembre estuvo marcado por movimientos significativos. MongoDB avanzó un 25 %, apoyado por una clara reaceleración de la solución Atlas y perspectivas para el cuarto trimestre superiores a las expectativas, comenzando finalmente a materializarse los efectos positivos de la IA. Por el contrario, DataDog (-16 %) borró todas sus ganancias de noviembre, ya que los inversores volvieron a centrarse en el riesgo de concentración de OpenAI dentro de sus ingresos provenientes de empresas «AI natives». Snowflake (-13 %) también corrigió parte de su rendimiento anual, tras una publicación considerada más moderada, con una sorpresa positiva en la facturación inferior a su media histórica. Los valores de ciberseguridad experimentaron un cambio de dinámica: Palo Alto (-4 %), CrowdStrike (-9 %) y Zscaler (-11 %), con perspectivas consideradas más prudentes de lo anticipado por el mercado. Por último, los usuarios de IA volvieron a lastrar el rendimiento del fondo este mes. Si bien algunos valores rezagados repuntaron (HubSpot +8 %, Booking +8 %), el rendimiento relativo se vio penalizado por posiciones infraponderadas en Adobe, Salesforce y Palantir.

En términos de asignación, hemos reducido nuestra posición en Alphabet y reinvertido el capital liberado en fabricantes de equipos de semiconductores así como en diseñadores de chips (AMD, Nvidia).

Al cierre de 2025, parece que finalmente superamos el debate filosófico en torno a la inteligencia artificial general (AGI) para entrar en una era más pragmática, la de la «IA agéntica». En este nuevo paradigma, las empresas buscan ante todo ganancias de productividad y ahorros de costes, reemplazando tareas complejas y repetitivas —tanto en procesos industriales como cognitivos— gracias a los avances significativos en ventanas de contexto, seguridad y fiabilidad de los sistemas. Más que la mejora bruta de la inteligencia de los modelos, el reto central pasa ahora a ser la orquestación: la capacidad de combinar modelos y herramientas dentro de sistemas integrados para crear flujos de trabajo robustos y fiables.

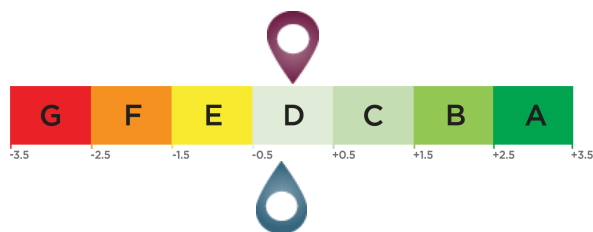
De cara a 2026, el principal factor de riesgo reside en una desaceleración sistémica de la capacidad de despliegue de infraestructuras, mientras la inversión total en IA supera el umbral simbólico del billón de dólares. Los proyectos de construcción de centros de datos sufren retrasos crecientes, no por falta de capital, sino debido a una saturación aguda de las redes eléctricas y a demoras en las obras. Paralelamente, el sector se enfrenta al riesgo del «freno TSMC»: aunque se espera que el fabricante taiwanés aumente agresivamente su gasto de capital hasta un nivel cercano a los 50.000 millones de dólares, la oferta inmediata de 'wafers' sigue siendo un cuello de botella crítico, ya que el gasto de capital de TSMC solo ha crecido un 10 % desde 2022. Esta rigidez de la oferta, combinada con una escasez mundial de memoria, obliga incluso a líderes de mercado como NVIDIA a racionalizar su producción, lo que constituye un riesgo importante a vigilar.

En un contexto de cadenas de suministro que muestran signos de tensión, los inversores seguirán cuestionándose sobre la creciente brecha entre inversiones en infraestructuras que se cuentan por billones de dólares y unos ingresos de la IA aún limitados a unas decenas de miles de millones. Sin embargo, observamos una aceleración de los esfuerzos de las empresas por adoptar la IA y extraer de ella ganancias de productividad; los modelos de uso gratuito deberían ir desapareciendo progresivamente en favor de una mayor monetización. En este sentido, las empresas «AI natives» muestran trayectorias de crecimiento más rápidas que nunca, algunas startups pasando de cero a 100 millones de dólares de ingresos recurrentes anuales en menos de tres años —o incluso en menos de doce meses en algunos casos. En 2026, varias de ellas deberían superar el umbral de los mil millones de dólares.

Sin duda, las frustraciones ligadas a la implementación y la lentitud en la adopción seguirán coexistiendo con una demanda estructuralmente sostenida el próximo año. Sin embargo, la multiplicación de señales positivas —avances en investigación, aparición de nuevos laboratorios, mejora de la eficiencia del hardware, entre otros— refuerza nuestro optimismo respecto a la trayectoria de la IA y su potencial para transformar profundamente la economía.

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 100% MSCI ACWI IMI ARTIFICIAL INTELLIGENCE SELECT ISSUER CAPPED

Puntuación de la cartera: -0,02

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,15

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 Amundi⁴, 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 ²	99,84%	99,62%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	99,48%	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).

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. © 2025 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.