

CARACTERÍSTICA (Fuente : Grupo Amundi)

Fecha de creación del compartimento : 22/12/2016
Forma jurídica : SICAV Luxemburguesa
Norma europea : UCITS IV
AMF clasificación : -
Índice Reference : 100% MSCI WORLD
Eligible para el PEA : No
Moneda : USD
Asignación de los resultados : Participaciones de Capitalización
Código ISIN : LU1530899498
Código Bloomberg : CPGDAUA LX
Duración mínima de la inversión : 5 años

Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



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 : 2 437,87 (USD)
Activos : 3 101,35 (millones USD)
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 : 2,30%
Comisión de rentabilidad : Sí

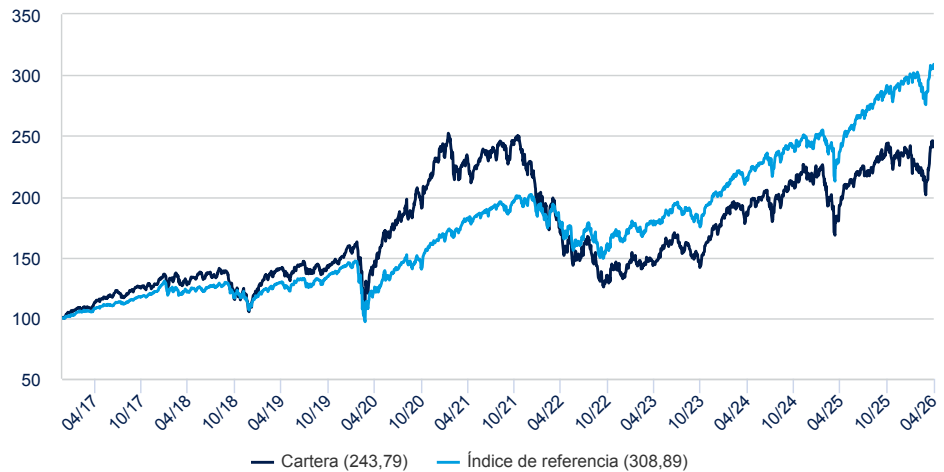
Todos los detalles están disponibles en la documentación jurídica

ESTRATEGIA DE INVERSION (Fuente : Grupo Amundi)

El objetivo de gestión del subfondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de los mercados internacionales de renta variable durante un horizonte superior a cinco años, mediante la inversión en acciones de sociedades que establecen o se benefician, total o parcialmente, de modelos económicos disruptivos. Para ello, el subfondo selecciona títulos relacionados con la disrupción en todos los países (incluidos los emergentes) y en todos los sectores económicos sin limitación en cuanto a un índice de referencia.

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD (Fuente: Fund Admin)

VARIACION (BASE 100) (Fuente: Fund Admin)



RENTABILIDAD NETA (Fuente: Fund Admin) *

Desde el	Desde el 31/12/2025	1 mes 31/03/2026	3 meses 30/01/2026	1 año 30/04/2025	3 años 28/04/2023	3 años 30/04/2021	Desde el 22/12/2016
Cartera	4,58%	16,93%	3,84%	25,74%	18,59%	1,36%	9,99%
Índice	5,68%	9,59%	3,36%	29,16%	19,64%	11,28%	12,81%
Diferencia	-1,09%	7,34%	0,48%	-3,41%	-1,05%	-9,93%	-2,82%

* Los datos superiores a un año son anualizados.

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Cartera	9,60%	20,83%	30,67%	-41,05%	-1,10%	53,46%	34,94%	-12,47%	27,68%	-
Índice	21,09%	18,67%	23,79%	-18,14%	21,82%	15,90%	27,67%	-8,71%	22,40%	-
Diferencia	-11,50%	2,15%	6,88%	-22,91%	-22,92%	37,56%	7,27%	-3,76%	5,28%	-

* 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.

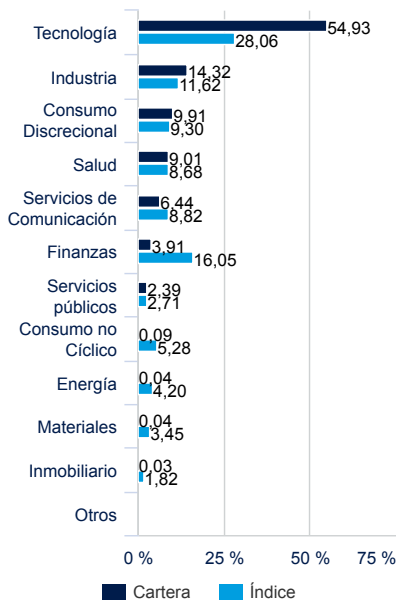
ANÁLISIS DEL RIESGO (Fuente: Fund Admin) *

	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento *
Volatilidad de la cartera	19,14%	19,54%	21,98%	22,15%
Volatilidad del índice	11,28%	12,46%	14,55%	16,01%
Ratio de información	-0,28	-0,14	-0,88	-0,28
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	11,28%	9,98%	10,34%	9,96%

* Datos anualizados

Composición de la cartera (Fuente : Grupo Amundi)

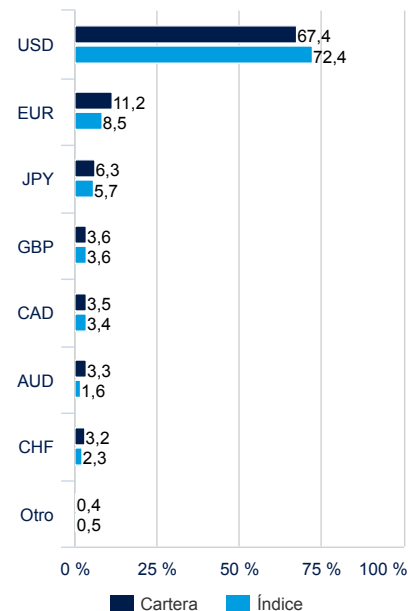
DESGLOSE POR SECTOR ECONÓMICO (Fuente : Grupo Amundi) *



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 €)	993,39	929,56
% Mediana + Pequeña capitalización	18,60	25,48
% Grande capitalización	81,40	74,52
Por periodo de 12 meses adelante	25,44	19,12
Precio en libros	7,15	3,85
Precio en flujo de tesorería	24,16	16,68
Rentabilidad de los dividendos	0,47	1,57
Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2)	23,51	15,00
Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)	18,19	10,50

Total emisores (excl activos liquido)	66
Activos líquidos en porcentaje del activo	0,35%

PRINCIPALES LÍNEAS

(Fuente : Grupo Amundi) *

	Sector	Peso	Diferencia/Cartera
NVIDIA CORP	Tecnología	6,45%	0,54%
AMAZON.COM INC	Consumo Discrecional	5,42%	2,48%
ALPHABET INC CL A	Servicios de Comunicación	4,98%	2,62%
BROADCOM INC	Tecnología	4,19%	2,06%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Tecnología	3,92%	3,92%
ARISTA NETWORKS INC	Tecnología	2,93%	2,72%
MICROSOFT CORP	Tecnología	2,79%	-0,69%
SCHNEIDER ELECT SE	Industria	2,60%	2,39%
HITACHI LTD	Industria	2,50%	2,33%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Tecnología	2,39%	2,29%

* Excl. fondos mutuos

EQUIPO DE INVERSION

**Guillaume Uettwiller**

Gestor de cartera

**Alexandre Blein**

Gestor de cartera

Comentario de gestión

¿Qué hay de nuevo en el universo «disruptivo»?1. IA: nueva ola de modelos & *Mythos*

El mes de abril fue testigo del ciclo de lanzamientos de IA más intenso en la memoria reciente: OpenAI desplegó GPT-5.5, Google publicó Gemma 4 —un modelo completamente open source, con una velocidad de inferencia triplicada— y Meta lanzó el primer modelo proveniente de sus nuevos *Superintelligence Labs*. El hecho más estructural fue que DeepSeek confirmó que su modelo V4 se basa en el chip 950PR de Huawei para la inferencia, y no en componentes de Nvidia —la primera señal concreta y temprana de la bifurcación de hardware que ya está en marcha en la infraestructura global de IA.

Enfoque: Claude Mythos — el modelo demasiado peligroso para su disponibilidad pública

El 7 de abril, Anthropic anunció Claude Mythos Preview, un modelo generalista cuyas capacidades en ciberseguridad fueron descritas, en un borrador de blog filtrado por error, como «muy por delante de cualquier otro modelo de IA» —provocando un breve movimiento de venta en los valores de ciberseguridad. En lugar de un lanzamiento comercial, el acceso se limitó a unas cuarenta organizaciones, entre ellas AWS, Apple, Microsoft y CrowdStrike, en el marco de una iniciativa de divulgación de vulnerabilidades llamada *Project Glasswing*. En las pruebas, Mythos identificó de manera autónoma miles de fallas *zero-day* hasta entonces desconocidas en grandes sistemas operativos y navegadores, incluida una vulnerabilidad latente de 27 años en OpenBSD. El AI Security Institute británico confirmó una tasa de éxito del 73 % en ejercicios de ciberseguridad de nivel experto —un nivel que ningún modelo anterior había alcanzado. Anthropic estima que capacidades comparables se difundirán en los laboratorios competidores en un plazo de seis a dieciocho meses.

2. Hyperscalers: el superciclo de inversión en infraestructuras

Alphabet, Microsoft, Meta y Amazon indicaron colectivamente más de 685 mil millones de dólares en capex de infraestructura de IA en 2026 —casi el doble que el año anterior y el mayor despliegue anual de capital en la historia del sector tecnológico. Alphabet se destacó en la ejecución, con ingresos de Google Cloud en alza del 63 % interanual; la actividad de IA de Microsoft alcanzó un ritmo anualizado de 37 mil millones de dólares (+123 %); AWS registró su crecimiento más rápido en quince trimestres, con +28 %. El mercado se dividió respecto a los plazos de retorno de la inversión: Meta cedió alrededor del 6 % tras elevar su rango de capex a 125–145 mil millones de dólares, mientras que Alphabet avanzó, impulsado por señales tangibles de monetización en la nube. Conclusión común: el gasto en infraestructura de IA constituye ahora un compromiso estructural inscrito en los balances, y ya no una apuesta cíclica.

3. Tesla: de fabricante de automóviles a plataforma de IA y robótica

En la publicación del T1 2026, el 22 de abril, Tesla elevó sus previsiones de capex 2026 a más de 25 mil millones de dólares —tres veces su gasto de 2025— para financiar su infraestructura de IA, un sitio de diseño de chips en Austin, así como el aumento de producción del Cybercab y Optimus. Los últimos Model S y Model X saldrán de la fábrica de Fremont a principios de mayo, poniendo fin a catorce años de producción; el sitio será completamente reconfigurado para fabricar el robot humanoide Optimus, con un objetivo de producción en volumen fijado para finales de julio de 2026. Una segunda línea Optimus en la Gigafactory Texas está diseñada para alcanzar a largo plazo una capacidad de diez millones de unidades por año. Tesla operará con un free cash flow negativo el resto del año —compresión asumida de los rendimientos a corto plazo a cambio de posicionarse en el transporte y la robótica nativamente diseñados para la IA.

4. Economía Espacial - Artemis II - primera misión tripulada a la Luna en 53 años

El 1 de abril, la NASA lanzó Artemis II —primera misión tripulada cerca de la Luna desde el Apolo 17 en 1972. La tripulación de cuatro personas recorrió 252 756 millas desde la Tierra, estableciendo un nuevo récord de distancia en vuelo espacial tripulado, antes de amerizar en el Pacífico el 10 de abril. La misión valida los sistemas de exploración lejana necesarios para Artemis III, el alunizaje tripulado previsto para 2028, y refuerza sustancialmente los Acuerdos Artemis, que ahora cuentan con 61 signatarios. Para los inversores, este éxito acelera la aparición de una economía espacial downstream que abarca la extracción de recursos lunares, los centros de datos orbitales y el posicionamiento soberano en un dominio llamado a estructurar la competencia estratégica de los próximos cincuenta años.

Comentario de gestión:

El mes de abril de 2026 estuvo marcado por un alto el fuego entre Estados Unidos e Irán, anunciado por Donald Trump el 7 de abril. Esto provocó un repunte global de los mercados de activos de riesgo. Si bien el alto el fuego fue respetado en general por los beligerantes, la situación no mejoró en el estrecho de Ormuz ya que Estados Unidos implementó su propio bloqueo marítimo además del impuesto por Irán. En consecuencia, los precios del petróleo y el gas, que habían bajado tras el alto el fuego, volvieron a subir a finales de mes.

En la zona euro, la inflación volvió a acelerarse en abril, a +3 %, debido al aumento de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente se desaceleró al 2,2 %. En Estados Unidos también, la inflación se aceleró debido al aumento de los precios en las gasolineras, alcanzando el 3,3 % en marzo, su nivel más alto desde abril de 2024. Los indicadores de actividad decepcionaron en general a ambos lados del Atlántico, con el PMI compuesto de la zona euro cayendo de nuevo en zona de contracción en abril (48,6) y el PIB estadounidense situándose en 2 % trimestral anualizado en el T1. En Japón, se observa un claro retroceso de las encuestas tras el conflicto en Irán, pero el impacto en la inflación sigue siendo por ahora limitado. Con un crecimiento del 5 % en el T1, las autoridades chinas confirmaron el buen inicio de año de la economía china, aunque esta sigue siendo frágil y muy desequilibrada.

Varios grandes bancos centrales celebraron su comité de política monetaria y ninguno decidió modificar su política de tasas. Por parte de la Fed, se trató de la última conferencia de prensa de Jerome Powell, dado que el proceso de confirmación de Kevin Warsh se desbloqueó durante el mes. El FOMC mantuvo su sesgo acomodaticio, pero ahora más miembros apoyan una postura más neutral debido a la aceleración de la inflación. Por parte del BCE, Christine Lagarde indicó que los miembros del Consejo de Gobierno debatieron una posible subida de tasas, pero prefirieron esperar a tener más indicadores, y en particular indicadores que respalden la aparición de efectos de segunda ronda, antes de tomar tal decisión. El BoJ también anunció que quiere tomarse su tiempo para seguir ajustando su política de tasas.

Comentario de gestión

En los mercados de acciones, el repunte fue espectacular. El sector tecnológico impulsó los índices al alza. El S&P 500 terminó el mes de abril con una subida del 10,4 % y alcanzando un nuevo máximo histórico. El alza fue aún mayor para el Nikkei y para el MSCI Emerging Markets, con +16,1 % y +14,5 % respectivamente. En cambio, los mercados europeos tuvieron un rendimiento inferior, con el Eurostoxx 600 subiendo solo un 4,8 %. Los rendimientos de los bonos siguieron en general la evolución de los precios del petróleo, bajando tras el anuncio del alto el fuego y luego subiendo de nuevo en la segunda parte del mes. Al final, las tasas a 10 años estadounidenses y alemanas terminaron el mes de abril aproximadamente donde lo empezaron, en 4,39 % y 3 %. En Japón, las tasas largas aumentaron ligeramente, con la tasa a 10 años terminando el mes en 2,47 %. En Europa, los diferenciales de crédito se redujeron durante el mes, volviendo cerca de los niveles previos a la guerra en Irán. El precio del oro terminó el mes prácticamente sin cambios.

Durante el mes, el Fondo superó claramente a su índice de referencia. El sentimiento de mercado mejoró a medida que las tensiones geopolíticas en Oriente Medio se apaciguaron, con el presidente Trump declarando unilateralmente la victoria a pesar de las persistentes perturbaciones en torno al estrecho de Ormuz. A medida que los riesgos extremos a corto plazo disminuían, los mercados se centraron de nuevo en los fundamentales, en particular en la solidez del ciclo de inversión en IA. Las señales de una monetización acelerada, tanto entre los actores «nativos IA» como entre los grandes proveedores de cloud, reforzaron la confianza en la sostenibilidad de la demanda de infraestructuras de IA. En este sentido, OpenAI y Anthropic se acercan ahora a unos 60 mil millones de USD de ARR acumulados, con Anthropic acelerando y reduciendo la brecha —un indicador importante que respalda la tesis de una demanda de inferencia en expansión más allá de una sola plataforma. Los semiconductores retomaron el liderazgo, impulsados por un aumento sostenido de todo el segmento.

Al final del mes, los hyperscalers publicaron sus resultados trimestrales, destacando una inflexión significativa en el crecimiento de las carteras de pedidos de la nube (ahora superiores a 1 billón de USD) y una continuación de la aceleración de las inversiones en centros de datos dedicados a la IA, con la demanda superando continuamente a la oferta. Las indicaciones de capex y los comentarios prospectivos resultaron superiores tanto al consenso como a nuestras expectativas. Las estimaciones de mercado ahora integran capex de los hyperscalers de unos 800 mil millones de USD en 2026 y más de 1 billón de USD en 2027, lo que equivale a adelantar en aproximadamente un año la trayectoria implícita en nuestras hipótesis internas.

En este contexto, nuestra exposición «Big Data» dentro del tema Economía digital contribuyó a más del 50 % del rendimiento, tanto en términos absolutos como relativos. AMD (+72 %) fue un contribuyente significativo, ya que las expectativas de demanda de procesadores (CPU) mejoraron, y la IA «agéntica» aparece como un motor de crecimiento adicional; la dirección indicó explícitamente que la relación CPU/GPU podría evolucionar progresivamente de aproximadamente 1:4 a 1:1. Las posiciones relacionadas con la memoria también contribuyeron fuertemente, con Micron (+50 %) y SK Hynix (+60 %) beneficiándose del auge de la tesis de un «superciclo»: las restricciones de oferta y una demanda resiliente sostienen una dinámica positiva de precios (ASP). Además, las empresas de redes (Arista Networks, Credo) y los semiconductores avanzados (Broadcom) en la cartera mostraron desempeños notables en el mes. En el marketing digital, Alphabet (+31 %) publicó un trimestre sólido (Search +19 %, Google Cloud +63 %), reforzando nuestra convicción de que su integración vertical constituye una ventaja estructural frente a otras plataformas cloud. En el comercio online, Amazon (+25 %) también fue revalorizado tras registrar el mayor crecimiento de AWS en casi cuatro años, destacando además un apalancamiento operativo vinculado a la mejora de la eficiencia de los costes de servicio.

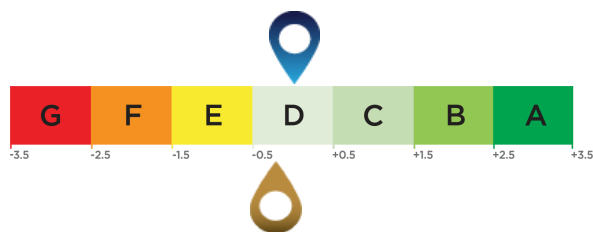
Dentro del tema Industria 4.0, el mismo entusiasmo por las empresas expuestas a los data centers apoyó los resultados. Infineon (+50 %) se benefició de una mayor confianza en sus perspectivas de ventas relacionadas con la IA, así como de comentarios constructivos de sus pares del sector analógico sobre una recuperación más amplia de la actividad industrial, con primeros signos de mejora en el sector automotriz. Eaton y Schneider avanzaron cada uno alrededor del 18 %.

También observamos, en todos los segmentos, una mayor dispersión dentro del software, con los inversores diferenciando más claramente las empresas percibidas como beneficiarias de la IA de aquellas consideradas más vulnerables. Los valores de ciberseguridad estuvieron entre los mejores desempeños del mes, y Unity avanzó un 18 %.

Por el contrario, el sector Salud tuvo un rendimiento claramente inferior a pesar de unos fundamentales globalmente sólidos. Intuitive Surgical (-2 %) publicó resultados muy superiores a las expectativas, impulsados por un despliegue más rápido de lo previsto de los sistemas Da Vinci 5 y un mayor uso, sin beneficiarse plenamente del movimiento «risk-on» del mercado. Boston Scientific (-9 %) adoptó un tono más prudente en sus perspectivas anuales, lo que lastró la acción.

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 100% MSCI WORLD

Puntuación de la cartera: 0,02

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,22

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	99,87%	99,85%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	99,35%	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 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.

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.