

CARACTERISTICA (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 : 2 245,72 (USD)
Activos : 2 988,30 (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

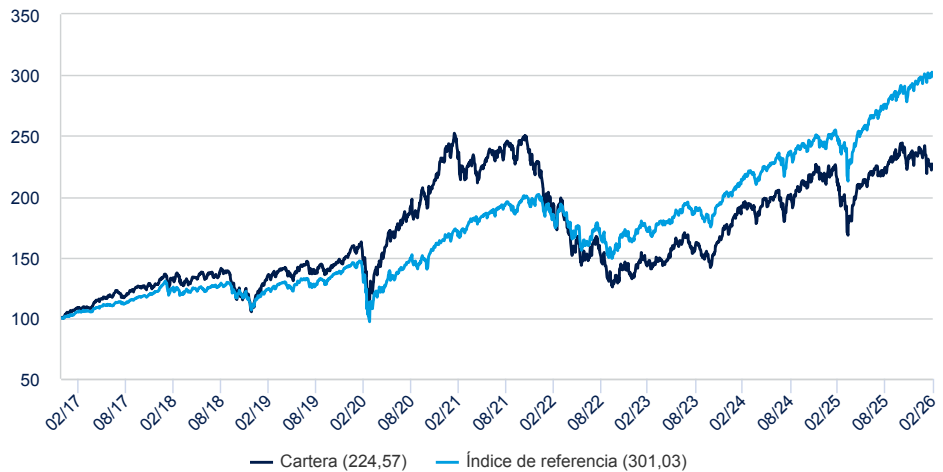
Todos los detalles están disponibles en la documentación jurídica

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.

ANALISIS DE LA RENTABILIDAD (Fuente: Fund Admin)

VARIACION (BASE 100) (Fuente: Fund Admin)



Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde el
	31/12/2025	30/01/2026	28/11/2025	28/02/2025	28/02/2023	26/02/2021	-	22/12/201
Desde el								
Cartera	-3,66%	-4,34%	-3,98%	6,19%	55,72%	-2,87%	-	124,57%
Índice	2,99%	0,73%	3,82%	21,33%	75,31%	79,91%	-	201,03%
Diferencia	-6,65%	-5,08%	-7,80%	-15,14%	-19,59%	-82,78%	-	-76,45%

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

	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%	-

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.

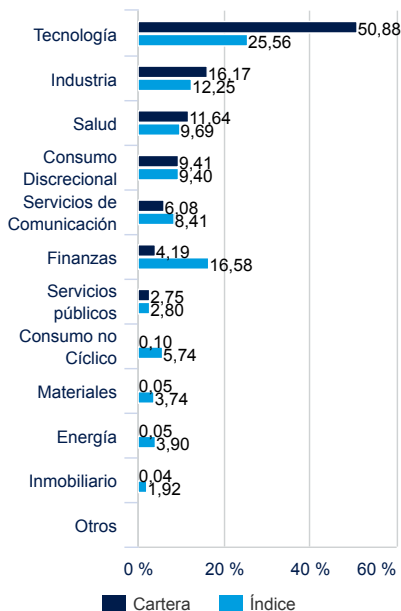
ANALISIS DEL RIESGO (Fuente: Fund Admin) *

	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento *
Volatilidad de la cartera	20,27%	18,87%	21,90%	22,12%
Volatilidad del índice	12,62%	12,09%	14,46%	16,03%
Ratio de información	-1,39	-0,50	-1,17	-0,36
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	10,90%	9,60%	10,40%	9,88%

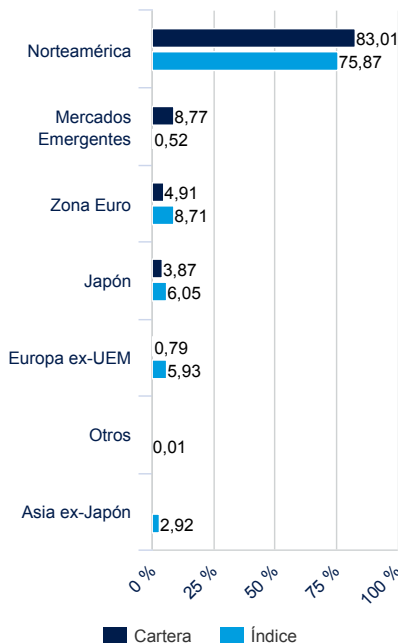
* Datos anualizados

Composición de la cartera (Fuente : Grupo Amundi)

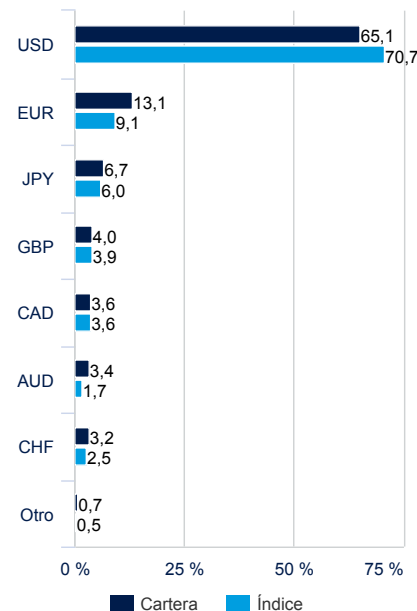
DESGLOSE POR SECTOR ECONÓMICO (Fuente : Grupo Amundi) *



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)

Cap. de merc. media (Bn €)	781,59	773,10
% Mediana + Pequeña capitalización	21,61	24,55
% Grande capitalización	78,39	75,45
Por periodo de 12 meses adelante	26,21	19,86
Precio en libros	6,82	3,79
Precio en flujo de tesorería	24,19	16,74
Rentabilidad de los dividendos	0,52	1,60
Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2)	22,05	15,12
Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)	16,25	9,57

	Portfolio	Benchmark
Cap. de merc. media (Bn €)	781,59	773,10
% Mediana + Pequeña capitalización	21,61	24,55
% Grande capitalización	78,39	75,45
Por periodo de 12 meses adelante	26,21	19,86
Precio en libros	6,82	3,79
Precio en flujo de tesorería	24,19	16,74
Rentabilidad de los dividendos	0,52	1,60
Incremento anualizado del beneficio por acción (n/n+2)	22,05	15,12
Incremento anualizado del beneficio (n/n+2)	16,25	9,57

Total emisores (excl activos líquido)	64
Activos líquidos en porcentaje del activo	0,68%

PRINCIPALES LÍNEAS

(Fuente : Grupo Amundi) *

	Sector	Peso	Diferencia/Cartera
NVIDIA CORP	Tecnología	6,05%	0,79%
AMAZON.COM INC	Consumo Discrecional	4,94%	2,60%
ALPHABET INC CLA	Servicios de Comunicación	4,60%	2,51%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SPADR	Tecnología	3,94%	3,94%
BROADCOM INC	Tecnología	3,58%	1,89%
SCHNEIDER ELECT SE	Industria	2,82%	2,61%
HITACHI LTD	Industria	2,80%	2,63%
MICROSOFT CORP	Tecnología	2,78%	-0,54%
INTUITIVE SURGICAL INC	Salud	2,76%	2,55%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Salud	2,67%	2,54%

* Excl. fondos mutuos

EQUIPO DE INVERSION

**Wesley Lebeau**

Gestor de cartera

**Guillaume Uettwiller**

Gestor de cartera

Comentario de gestión

Febrero estuvo marcado por una fuerte divergencia regional y una rotación sectorial centrada en temas relacionados con la IA, tensiones geopolíticas y datos macroeconómicos de EE. UU. que superaron las expectativas: el EuroStoxx 50 subió un 2,18% en el mes, superando los 6.200 puntos por primera vez y mostrando una ganancia acumulada en el año del 5,99% frente al +0,49% del S&P 500, que cayó un 1,4% en febrero, mientras que el Nasdaq retrocedió algo más del 3% presionado por la incertidumbre sobre la rentabilidad de las inversiones masivas en IA. En Asia, el desempeño superior es claro, con el Nikkei subiendo un 16,7% en el año y el Kospi aumentando un 26,15% en el mes ($\approx +48\%$ en el año), lo que ilustra un reposicionamiento de flujos hacia la región.

En el ámbito macroeconómico, el inesperado aumento del IPP de EE. UU. en enero (+0,5% vs. +0,3% esperado, y subyacente +0,8% vs. +0,3% esperado) redujo la probabilidad de un recorte rápido de tasas e incrementó la posibilidad de que la Fed mantenga su política en marzo, mientras que el rendimiento del bono estadounidense a 10 años se mantiene cerca de sus mínimos de finales de 2025. La volatilidad también es visible en activos no correlacionados, con el Bitcoin cayendo por debajo de los 66.000 USD (capitalización de mercado $\sim 2,25$ billones de USD) y el oro continuando su escalada hasta los 5.200 USD por onza, mientras que el Brent ha vuelto a máximos de seis meses en medio de tensiones entre EE. UU. e Irán — un shock petrolero del 10% podría añadir potencialmente entre +0,4 y 0,6 puntos porcentuales a la inflación en economías avanzadas y restar alrededor de 0,1–0,2% al PIB.

Las tecnológicas sufrieron a pesar de los anuncios de inversiones colosales (Google, Microsoft, Meta, Amazon > 630.000 millones de USD en conjunto) y una recaudación récord anunciada por OpenAI (110.000 millones de USD); incluso resultados sólidos como los de Nvidia no fueron suficientes para revertir la tendencia, con la acción cediendo varios puntos porcentuales en la negociación posterior a resultados. Al mismo tiempo, ventas masivas e indiscriminadas golpearon los sectores de software, gestión patrimonial y logística ante hipótesis de disrupción (por ejemplo, Insurify, Altruist, Algorhythm) e informes alarmistas sobre el impacto de la IA en el empleo de cuello blanco.

En cuanto a fundamentales, las revisiones de BPA para 2025/2026 en Europa siguen siendo en general positivas (Stoxx 600 BPA 2025 EUR 35,6 +2,0% interanual, BPA 2026 EUR 39,3 +10,4%; EuroStoxx 50 BPA 2025 EUR 334 +6% interanual, BPA 2026 EUR 364 +9,2%), pero el mercado de crédito privado y ciertos actores alternativos (reducción de posiciones en Blue Owl, un impago en MFS) aconsejan cautela, como subrayaron los comentarios de Jamie Dimon sobre un posible deterioro del ciclo crediticio.

Principales novedades del mundo Disruptivo este mes:

El CEO de OpenAI, Sam Altman, anunció que la compañía llegó a un acuerdo que permite al Departamento de Defensa utilizar sus modelos de IA en la red clasificada del departamento, señalando que el acuerdo incluye prohibiciones sobre la vigilancia masiva doméstica y exige responsabilidad humana para el uso de la fuerza, con salvaguardas técnicas e ingenieros de OpenAI desplegados para garantizar una operación segura. La medida sigue a un enfrentamiento público entre el Pentágono y Anthropic, cuyo CEO Dario Amodei afirmó que la empresa se opone a ciertos usos restringidos de la IA que podrían socavar los valores democráticos, aunque negó una negativa general a apoyar operaciones militares. Más de 60 empleados de OpenAI y 300 de Google respaldaron la postura de Anthropic en una carta abierta, y tras el colapso de las negociaciones, la administración Trump criticó a Anthropic, ordenó a las agencias federales eliminar progresivamente sus productos, y el Secretario de Defensa Pete Hegseth calificó a Anthropic como un riesgo para la cadena de suministro y prohibió a los contratistas militares tratar con ella; Anthropic afirma no haber recibido notificación directa y desafiará legalmente cualquier designación. Altman dijo que OpenAI pidió al Departamento de Defensa extender los mismos términos a otras empresas de IA y enfatizó la preferencia por acuerdos negociados en lugar de acciones legales o gubernamentales.

El fondo tuvo un desempeño inferior en febrero, ya que el mercado giró hacia una postura defensiva en medio de preocupaciones sobre el crecimiento y tensiones geopolíticas. Los mercados fueron extremadamente dinámicos, especialmente en el sector tecnológico: el Nasdaq bajó en cuatro de las cinco semanas y terminó febrero con una caída de aproximadamente el 2,5%, impulsado por una corrección de alrededor del 8% en las grandes tecnológicas. Nvidia, Microsoft, Google, Meta y Amazon retrocedieron entre un 6% y un 13%.

La dimensión de economía digital fue el principal factor negativo para el rendimiento, mientras que la dimensión Tierra contribuyó positivamente. Dentro de la economía digital, las tensiones en torno a las grandes tecnológicas afectaron negativamente nuestro tema de eCommerce. Las posiciones relacionadas con el consumidor—Alibaba, Amazon y Shopify—restaron, impulsadas por temores de desaceleración del consumo, desintermediación impulsada por IA y la necesidad de mayores inversiones.

Nuestra exposición a software dentro del tema Cloud se vio notablemente afectada por Unity, Snowflake y JFrog. El 3 de febrero, el sector experimentó su mayor caída diaria desde la venta masiva impulsada por aranceles de abril, después de que Anthropic lanzara una nueva herramienta de automatización de IA, aumentando los temores de que la IA pueda disrupir a las empresas de software tradicionales y alimentando la narrativa del "SaaSPOcalypse". JFrog fue especialmente golpeada, cayendo más del 23% tras el anuncio de Claude Code Security; esta reacción parece desproporcionada dado que el negocio de JFrog se centra en almacenar, gestionar y asegurar binarios —no código fuente— y está más vinculado a las pruebas de seguridad de aplicaciones estáticas.

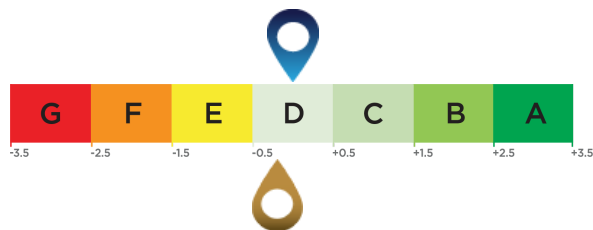
En el lado positivo, el impulso en nuestra exposición a semiconductores dentro del tema Big Data se mantuvo fuerte, liderado por TSMC, Lumentum y KLA.

La contribución de la dimensión Tierra estuvo impulsada por la electrificación industrial y el impulso de los centros de datos. El desempeño superior de Modine estuvo respaldado por resultados excepcionales del tercer trimestre fiscal 2026 que superaron significativamente las expectativas: la división de soluciones climáticas registró un crecimiento de ingresos de 130 millones de dólares por parte de clientes de centros de datos, las ventas de tecnología HVAC aumentaron un 48% y se esperaba que los ingresos de centros de datos crecieran más del 70% interanual.

Durante el mes, rotamos parte de nuestra exposición a semiconductores desde chips analógicos y acciones de equipos de semiconductores hacia memoria. Aumentamos selectivamente la exposición a nombres de software que fueron injustificadamente castigados por la narrativa del "SaaSPOcalypse".

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 100% MSCI WORLD

 Puntuación de la cartera: 0,00

 Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,21

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.