



INVERSIÓN TEMÁTICA

BENEFICIARSE DE OPORTUNIDADES
DE CRECIMIENTO A LARGO PLAZO

NUESTRA FILOSOFÍA

LA RENTABILIDAD DE LA INNOVACIÓN

En un mundo **cada vez más complejo, conectado y en constante cambio**, en que unas innovaciones tecnológicas sin precedentes alteran el valor, nuestro enfoque temático presenta una alternativa a las estrategias tradicionales al tratar de captar fuentes de crecimiento y de rentabilidad a través de unas verdaderas tendencias a largo plazo con el fin de ofrecer soluciones sostenibles a nuestros clientes. **La globalización del comercio, las innovaciones tecnológicas, las tendencias demográficas y los desafíos del cambio climático...** El mundo está cambiando y con él, todo su ecosistema.

En CPR AM, seguimos las megatendencias que impulsan el mundo y las consideramos como oportunidades de inversión que hay que aprovechar. **Citamos, entre otras, el envejecimiento de la población, el bienestar y nuevos estilos de vida, la educación y la acción climática.**



ÍNDICE

Introducción	p. 3
Inversión temática en CPR AM	p. 4
Nuestro enfoque de la inversión responsable	p. 6
Envejecimiento de la población	p. 8
Disrupción	p. 10
El desafío alimenticio global	p. 12
Bienestar y estilos de vida	p. 14
Educación	p. 16
Acción climática	p. 18
Mega tendencias	p. 20
Nuestros temas financieros	p. 22
El equipo de Renta Variable Temática Global	p. 24
¿Quiénes somos?	p. 28
Fuentes y créditos	p. 30

INVERSIÓN TEMÁTICA



Vafa Ahmadi, CIIA

Director de Renta Variable
Temática Global

La inversión temática trata de identificar tendencias estructurales que puedan generar crecimiento a largo plazo, para ofrecer unas soluciones de inversión sólidas y resistentes sean cuales sean las condiciones y acontecimientos económicos. En un contexto de turbulencias del mercado, la inversión temática destaca como una alternativa a los riesgos cíclicos.

El mercado de renta variable se ha ido polarizando entre las estrategias pasivas (fondos indexados y fondos cotizados o ETF) y las estrategias activas basadas en unas mayores convicciones. Al desviarse de un índice de referencia que impone unas restricciones, los fondos temáticos están ganando terreno como inversión de base dentro de una cartera al aportar una fuente de alfa adicional.



Nos comprometemos,
en el diseño de nuestras
estrategias temáticas,
a evitar modas pasajeras

Vafa Ahmadi, Director
de Renta Variable Temática Global



Estelle Ménard, CIIA

Directora adjunta de Renta
Variable Temática Global

INVERSIÓN TEMÁTICA: ¿A QUIÉN SE DIRIGE?

La inversión temática es adecuada para inversores:

- con un horizonte de inversión a largo plazo y que acepten un nivel de riesgo elevado
- que deseen beneficiarse de un rendimiento más elevado que el de los mercados de renta variable a largo plazo, aceptando al mismo tiempo periodos de rentabilidad inferior debido a las fluctuaciones temporales del mercado
- que deseen diversificar sus carteras.

La inversión temática puede comportar que se excluyan del universo de inversión algunos sectores que no están relacionados con un tema determinado. Por consiguiente, es probable que genere unos diferenciales de rentabilidad sustanciales respecto a un índice de mercado.

BENEFICIARSE DE OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO A LARGO PLAZO



El universo de inversión debe dar al gestor bastante margen como para resistir en distintas fases del mercado

Estelle Ménard, Directora adjunta de Renta Variable Temática Global

NUESTRO ENFOQUE

Nuestro enfoque único e innovador consiste en favorecer temas cuyas variables fundamentales no se centran en un único sector. Una definición amplia del universo de inversión favorece la diversificación y reduce el riesgo sectorial. Impulsada por las convicciones de nuestros gestores, la construcción de la cartera puede adaptarse a los ciclos económicos y los regímenes de mercado.

NUESTRO ENFOQUE DE LA INVERSIÓN RESPONSABLE

¿DE QUÉ SE TRATA?

Para gestionar el dinero de sus clientes de la mejor manera y ofrecerles la mejor relación rentabilidad/riesgo, **CPR AM trabaja para incorporar componentes ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en sus estrategias de gestión, especialmente en sus estrategias temáticas.** Algunos temas de inversión están involucrados en múltiples Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG)* establecidos por las Naciones Unidas y, por lo tanto, son particularmente propicios para la adopción de un enfoque sostenible.

Nos beneficiamos del equipo de análisis y del sistema ESG de referencia del Grupo Amundi para crear una metodología específica para CPR AM, aplicables a múltiples clases de activos (crédito, bonos convertibles, multifactoriales y temáticos).

“**Nuestra gama de inversión responsable continuará creciendo a medida que vayamos identificando los temas de inversión del mañana.**”

¿POR QUÉ?

Los criterios ESG se basan en el principio de que las compañías no operan en vano: la situación de los recursos naturales, el bienestar de los empleados o incluso el respeto de los derechos de los accionistas son también factores necesarios para el éxito de sus actividades.

En otras palabras, **ESG proporciona a nuestros equipos de gestión un complemento al estricto análisis financiero** mediante la identificación de compañías **bien posicionadas** en el ámbito extrafinanciero y también de compañías que, a la inversa, se involucran en actuaciones incompatibles con el desarrollo sostenible y, por lo tanto, están expuestos a riesgos operacionales y reputacionales.

Con una rentabilidad idéntica, **los criterios ESG ofrece muchas ventajas para los inversores**, entre las que se incluyen una mejor gestión de riesgos y un mayor grado de transparencia, así como la capacidad de añadir sentido y responsabilidad a sus inversiones.



* Los 17 criterios ASG forman parte de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y sintetizan los problemas que los Estados y las empresas están llamados a resolver.

CRITERIOS ASG 2.0

¿CÓMO?

Nuestro enfoque se basa en el principio de **exclusión**, que aplicamos a nuestro universo de inversión en un proceso de análisis con dos etapas:



1.

Las calificaciones de ESG se tienen en cuenta para penalizar a las compañías con peores prácticas, no sólo en función de su calificación ESG global, sino también en función de las calificaciones correspondientes a criterios ESG específicos.



2.

El análisis de controversia nos permite excluir a compañías en riesgo reputacional inminente.

Nuestro enfoque de desarrollo sostenible también se basa en mediciones de impacto SDGs (consumo de agua, emisiones de CO₂, etc.), que ofrecen transparencia adicional y hacen que la inversión sea más concreta.





ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN



El envejecimiento de la población es un tema de inversión no cíclico y permanente que permite aprovechar el fuerte potencial de crecimiento de la economía de la tercera edad.

¿POR QUÉ EL ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN?

En el siglo XX se produjo una gran revolución: **la transición demográfica**. La tasa de mortalidad infantil cayó fuertemente y la esperanza de vida mundial al nacer aumentó en 35 años en solo un siglo, mientras que la tasa de fertilidad se redujo en casi un 50% por mujer entre 1952 y 2000.

Si seguimos la tendencia demográfica actual, es de esperar que la población de 65 años o más, que hoy asciende a 900 millones de personas, aumente a 1.400 millones en los próximos diez años y a 2.100 millones en 2050.

Muchos países desarrollados se enfrentarán a este fenómeno en los próximos años o décadas. En los países emergentes, la población envejecerá a un ritmo mucho más rápido que el que ha habido en los países desarrollados. Para 2050, el 80% de la población anciana se encontrará en países emergentes, de los que China será el primero que se enfrentará al "reto del envejecimiento", ya que su población jubilada escalará del 10% al 25% en los próximos 15 años.

La economía de la tercera edad: una oportunidad manifiesta impulsada por el envejecimiento inexorable de la población mundial

1,6 hijos por mujer europea entre 2010 y 2015

+19 años

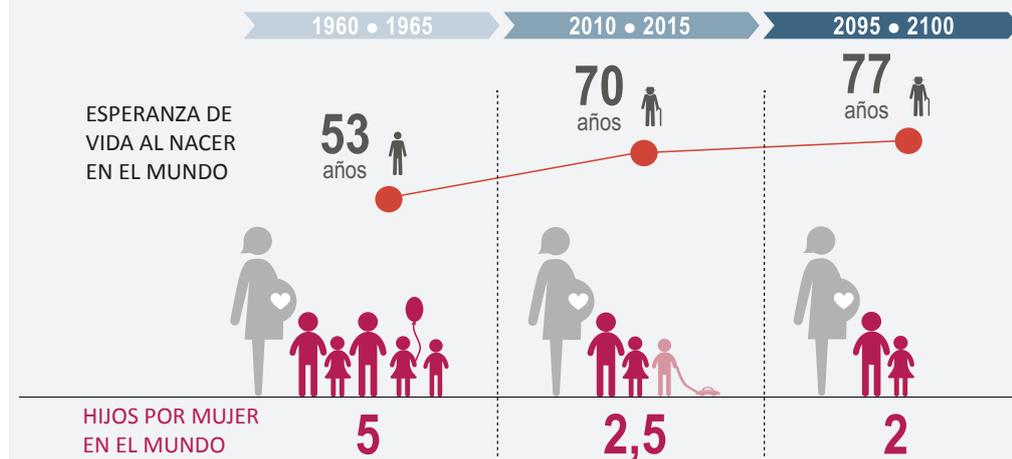
de esperanza de vida en África a finales de siglo

Los países con una fecundidad inferior al nivel de reemplazo representan el

46%

de la población mundial

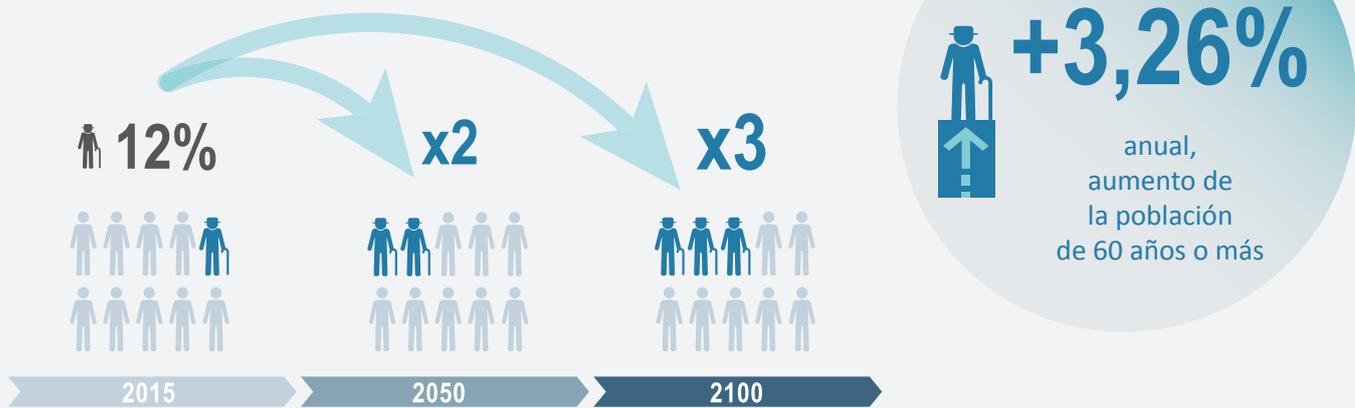
Natalidad y esperanza de vida en el mundo



LA ECONOMÍA DE LA TERCERA EDAD: OPORTUNIDADES DE ORO

Evolución de la población mayor en el mundo

PROPORCIÓN DE LA POBLACIÓN MUNDIAL
DE 60 AÑOS O MÁS



Economía de la tercera edad

7 billones \$
en 2015



3.ª mayor economía
del mundo

Universo de inversión



NUESTRO ENFOQUE

En las economías desarrolladas, el mayor poder adquisitivo suele ser en el momento de jubilación. Por consiguiente, hemos construido un universo de inversión a través de la perspectiva del consumo de los mayores, teniendo en cuenta dos subsegmentos distintos de esta población:

- **quienes acaban de jubilarse** tienen un poder adquisitivo relativamente alto; se preocupan de su patrimonio y también de su bienestar.
- **La gente anciana** tiene necesidades más orientadas hacia el cuidado y la dependencia.

Estos segmentos nos permiten beneficiarnos de numerosos sectores distintos expuestos a esta población. Luego obtenemos un universo de inversión bien diversificado que incluye más de 600 acciones distribuidas en ocho sectores.

El universo que creamos presenta unas ventajas considerables y significativas comparado con los mercados financieros en general:

- Mayor crecimiento tanto por ventas como ingresos;
- Un universo de inversión más fuerte en cuanto a tendencias a la baja de desaceleración de los beneficios y tendencias al alza de aceleración.

Para integrar el universo de inversión, una parte considerable de los ingresos de la empresa tiene que depender del envejecimiento de la población.



DISRUPCIÓN



La **disrupción** como tema de inversión se orienta a seleccionar las empresas identificadas como “**disruptivas**” por su capacidad de transformar su mercado, sea cual sea su sector.

¿POR QUÉ LA DISRUPCIÓN?

La disrupción puede resumirse como algo que altera la situación. Los negocios disruptivos desafían el orden establecido al transformar un mercado existente o crear uno nuevo. Para conseguirlo, ofrecen **productos o servicios más baratos, rápidos, convenientes...** que son finalmente aceptados por el consumidor.

Históricamente, la disrupción era una tendencia intangible, un fenómeno a largo plazo cuyos cambios se producían a lo largo de un siglo y que, por consiguiente, no eran percibidos por la misma generación. En la historia se han vivido muchos ejemplos de innovaciones intrínsecamente disruptivas, como el arado, la imprenta, la penicilina, la bombilla, el avión, la televisión, etc.

Las últimas innovaciones importantes, como Internet, los objetos conectados, la robótica, la conducción autónoma y la impresión en 3D, tienen en común que han proliferado a una velocidad sin precedentes y transformado profundamente nuestro modo de vivir, consumir y trabajar.

Aunque tal vez la innovación tecnológica sea la principal fuerza motor detrás de esta aceleración, esta también responde a una combinación de otros factores: la globalización del comercio, los cambios demográficos y el reto climático.



50%

de los pacientes con enfermedades crónicas dependerán de asistentes médicos virtuales en 2022



Un fenómeno en aceleración

TIEMPO HASTA ALCANZAR 50 MILLONES DE USUARIOS



Invertir en los grandes cambios que están redefiniendo los estilos de vida, los hábitos de consumo, las prácticas laborales, la comunicación y los procesos productivos

INVERTIR HOY EN EL MUNDO DEL MAÑANA



50%

de los nuevos coches vendidos en todo el mundo serán en parte autónomos en 2030

DISPOSITIVOS CONECTADOS POR PERSONA



2003
0,08



2010
1,84

Población mundial
6.300 millones
Dispositivos conectados
500 millones

Población mundial
6.800 millones
Dispositivos conectados
12.500 millones



2015
3,47



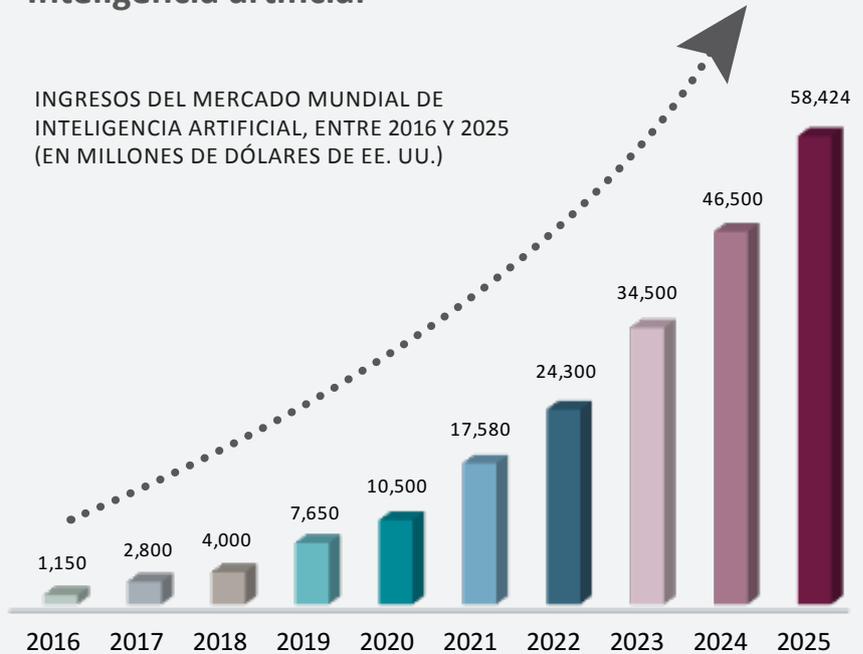
2020
6,58

Población mundial
7.200 millones
Dispositivos conectados
25.000 millones

Población mundial
7.600 millones
Dispositivos conectados
50.000 millones

Inteligencia artificial

INGRESOS DEL MERCADO MUNDIAL DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, ENTRE 2016 Y 2025 (EN MILLONES DE DÓLARES DE EE. UU.)



NUESTRO ENFOQUE

Puesto que la disrupción se produce en todos los sectores de la economía, nuestro universo de inversión adopta un amplio enfoque multisectorial para sacar partido de todo el ecosistema y enorme potencial de crecimiento de este tema.

Resumimos el fenómeno en cuatro dimensiones:

- **Economía digital:** conecta a las personas, permite compartir conocimientos, ahorrar tiempo y reducir gastos;
- **Industria 4.0:** fabricación y distribución eficientes, conectadas e inteligentes;
- **Salud y ciencias de la vida:** mejor investigación médica para una calidad y esperanza de vida mayores;
- **Tierra:** se refiere a la regeneración de recursos naturales y la producción de energía renovable así como la eficiencia energética.

Para que nuestro universo de inversión sea exhaustivo y aporte más diversificación a nuestra cartera, se compone de unas 600 acciones que incluyen tanto a «actores puros» de este tema como empresas que reaccionan adaptando sus modelos de negocio a una nueva configuración del mercado.





EL DESAFÍO ALIMENTICIO GLOBAL



Este tema se extiende a lo largo de toda la cadena de valor de los alimentos y se apoya en criterios ESG para contribuir al reto de alimentar al mundo de una forma sostenible.

¿POR QUÉ EL DESAFÍO ALIMENTICIO GLOBAL?

El crecimiento de la población mundial, la expansión de las ciudades y el aumento de las rentas están provocando un doble efecto sobre la demanda de alimentos: **cuantitativamente, un aumento del consumo y cualitativamente, una evolución de los hábitos alimentarios.**

Para 2050, habrá más de 9.000 millones de personas que alimentar en el mundo con unos mejores estándares de vida, con un consumo al alza y de mejor calidad. La demanda de alimentos es particularmente fuerte en los países en desarrollo, donde el consumo llega a superar al crecimiento de la población.

Alimentar a una población mundial en aumento en un contexto de escasez de recursos y de cambio climático representa un reto importante, ya que requiere aumentar la disponibilidad de alimentos y, al mismo tiempo, invertir y prevenir la degradación de los recursos. Será necesario aumentar la eficiencia, mediante una optimización de los recursos y de los esfuerzos realizados en la gestión de residuos.

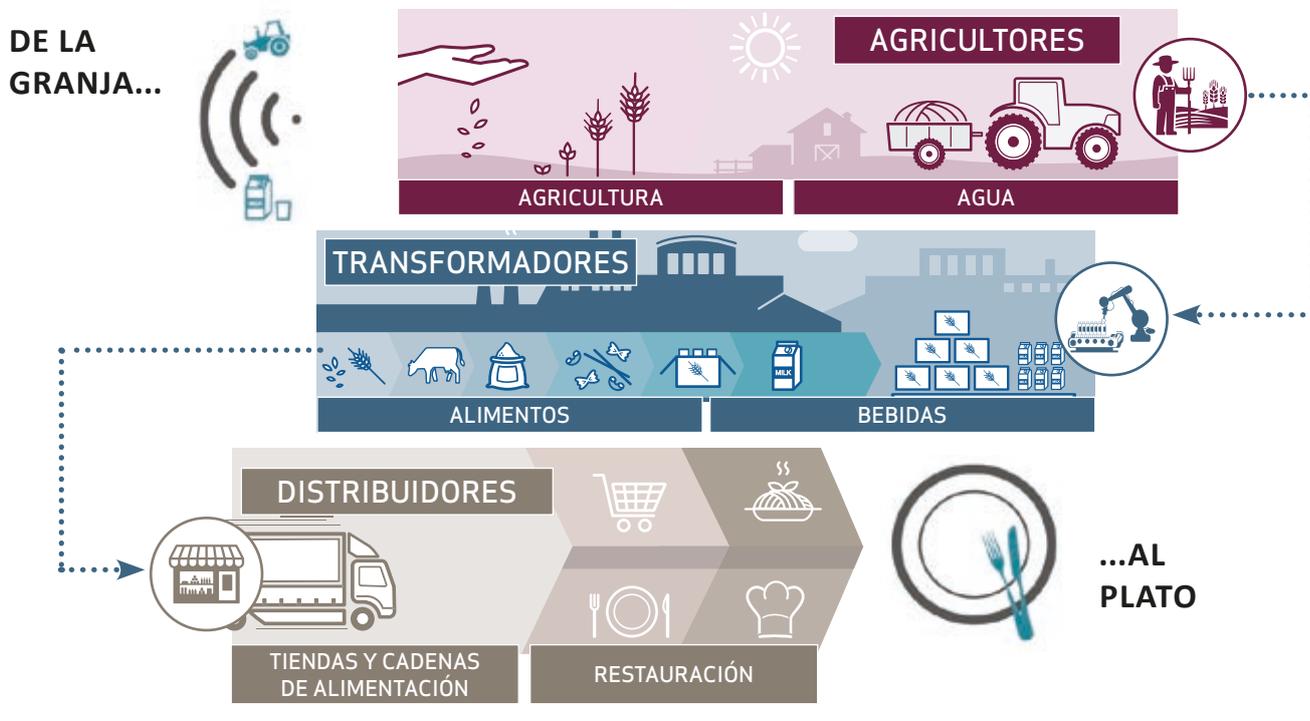
A medida que aumenta la demanda de alimentos, los hábitos alimentarios evolucionan. Las clases medias emergentes de los países en desarrollo están ansiosas por superar sus deficiencias nutricionales y diversificar su dieta. Los consumidores de todo el mundo tienen expectativas cada vez mayores y buscan comodidad y flexibilidad sin sacrificar calidad ni nutrición. Si bien la indulgencia sigue siendo un componente clave del consumo de alimentos, las consideraciones sanitarias y éticas están ganando terreno temas a considerar por parte de los consumidores.

Garantizar la producción suficiente y sostenible y el suministro de alimentos



DE LA GRANJA AL PLATO DE FORMA SOSTENIBLE

Invertir a lo largo de toda la cadena de valor alimenticia



NUESTRO ENFOQUE

No invertimos directamente en materias primas sino en valores de renta variable.

El universo de inversión de aproximadamente 600 valores abarca **todos los eslabones de la cadena de valor de los alimentos, que comprende seis ámbitos distintos: Agricultura, Agua, Alimentos, Bebidas, Distribución de Alimentos y Restauración.** Esta cobertura multisectorial nos permite exponer nuestras inversiones a todas las tendencias estructurales que afectan a la industria alimentaria.

Nuestro enfoque sostenible, que se basa en calificaciones globales ESG y en criterios específicos, así como en datos de controversia, se **complementa con mediciones de impacto** con el objetivo de minimizar el consumo de carbono y agua y mantener un índice alto de reciclado de residuos.

Si desea más información en relación al enfoque sostenible, consulte la introducción.





BIENESTAR Y ESTILOS DE VIDA



El tema de bienestar y estilos de vida se basa en tendencias actuales que están remodelando los estilos de vida y el consiguiente potencial de crecimiento relacionado con ellas.

¿POR QUÉ BIENESTAR Y ESTILOS DE VIDA?

Los nuevos estilos de vida que surgen están cada vez más orientados hacia la realización personal a través del consumo por placer.

- **Creación de riqueza mundial**

Los gastos relacionados con el bienestar se están acelerando gracias a la creación de riqueza mundial, que se prevé que alcance 334 billones de euros en 2021. El crecimiento económico ha contribuido a un mayor consumo de todas las generaciones y clases sociales. Además de esta tendencia subyacente, el consumo está experimentando unos cambios profundos que pueden generar un potencial de crecimiento considerable.

- **La búsqueda de experiencias**

La demanda está cambiando de objetos materiales a experiencias de la vida real, que ayudarán a conformar una identidad, crear recuerdos para siempre y reforzar vínculos con otras personas. Como ejemplo de ello, la proporción que los consumidores estadounidenses gastan en experiencias vitales y eventos ha aumentado un 70% desde 1987.

- **La influencia de la digitalización**

Con más de 3.000 millones de usuarios de Internet en todo el mundo, la digitalización es otro importante motor de los cambios en los estilos de vida. El comercio electrónico aumenta a un ritmo sostenido. Las redes sociales permiten compartir fácilmente y hacer crecer con rapidez los nuevos estilos de vida. Muchas marcas han llevado la digitalización a sus estrategias de marketing, ofreciendo productos y servicios que conectan al consumidor con la marca.

Además, estos cambios potentes se benefician de un catalizador clave: la generación de los Millenials. Nacida después de 1980, está impulsando el mercado con una serie de valores, prioridades y expectativas diferenciadas, moldeadas por el mundo cada vez más conectado y en rápido cambio en el que han crecido. La generación Millennial ya representa una parte sustancial del consumo discrecional y es probable que se convierta en la generación con el mayor gasto de la historia.

A medida que los miembros de esta generación llegan a la edad adulta, adquieren más poder adquisitivo y obligan a las empresas a replantearse sus modelos de negocio y estrategias de marketing.

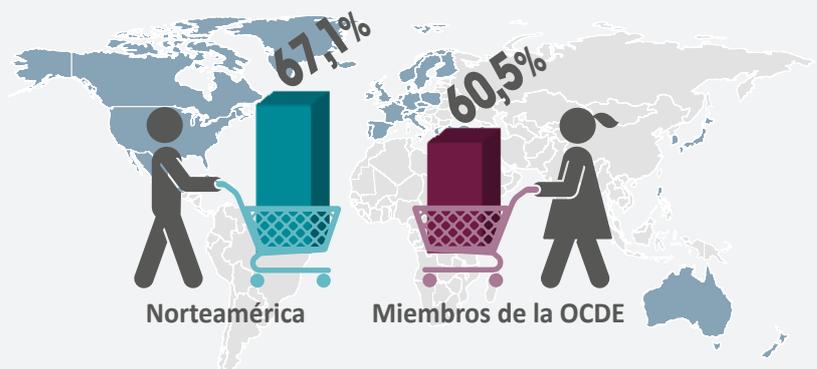
Satisfacción de las crecientes aspiraciones humanas del s. XXI de placer y realización personal

Gasto anual de los consumidores del milenio en EE. UU.

1,3 billones \$



% DEL CONSUMO EN EL PIB DE LOS MIEMBROS DE LA OCDE Y NORTEAMÉRICA

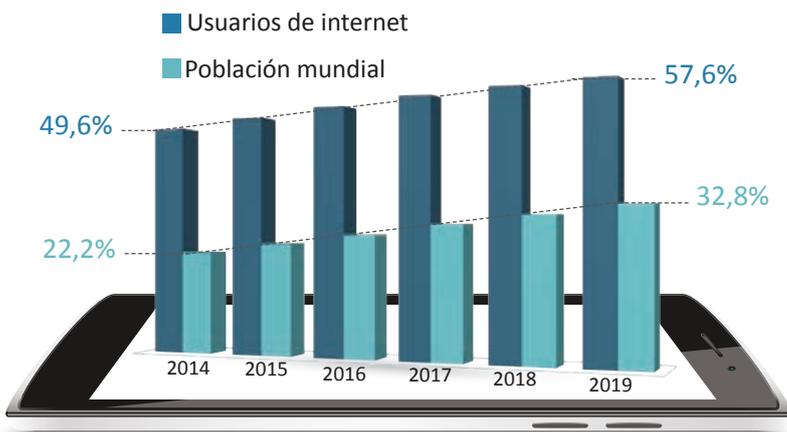


ASPIRAR A UNA VIDA MEJOR



Comprador digital

PENETRACIÓN DE LOS COMPRADORES DIGITALES EN TODO EL MUNDO DE 2014 A 2019



Desde 1987, la proporción del gasto de consumo estadounidense relacionado con experiencias vitales ha aumentado un 70%

NUESTRO ENFOQUE

Nuestro enfoque se basa en la obra del psicólogo estadounidense Abraham Maslow, que muestra que las tres “necesidades emocionales” relacionadas con el bienestar son especialmente importantes para la motivación personal.

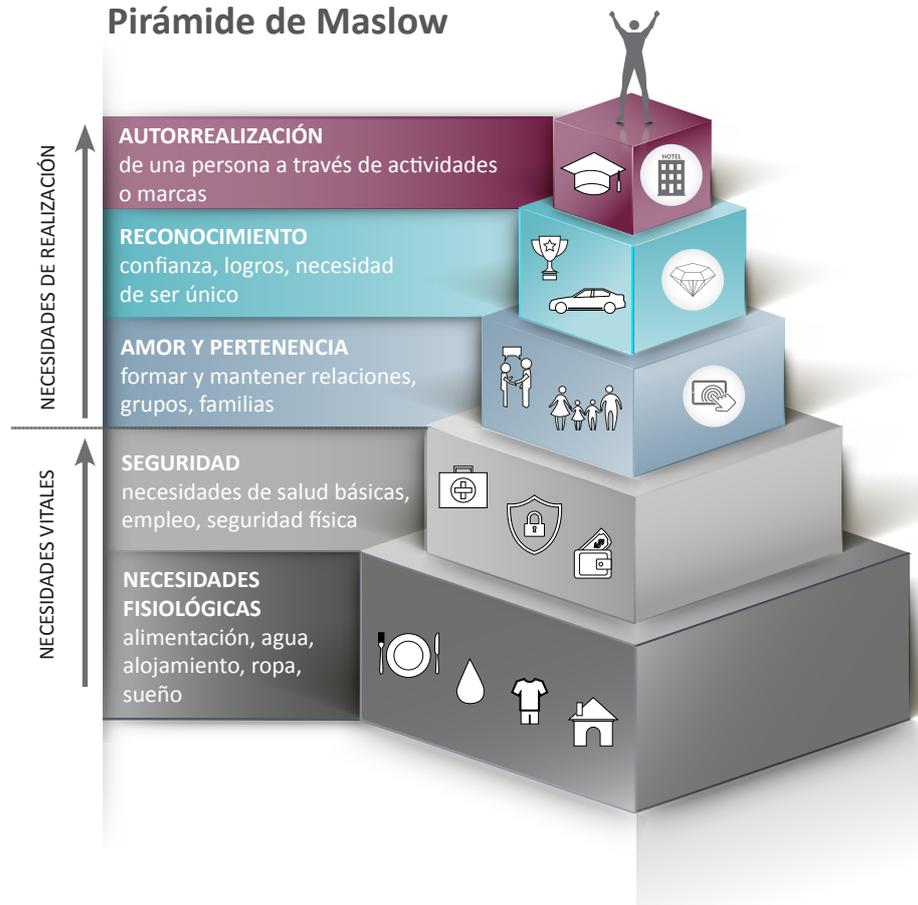
La necesidad de **pertenecer** a una comunidad, por ejemplo, puede verse satisfecha a través de las redes sociales. Los artículos de lujo implican diferenciación y prestigio social, lo que contribuye a satisfacer la necesidad de **reconocimiento**. En cuanto a la necesidad de **autorrealización**, puede conseguirse a través de nuevas experiencias como las de viajes y aventura.

Invertimos en empresas que venden productos u ofrecen servicios que aumentan el bienestar mediante la satisfacción de una de estas tres necesidades.

Nuestro universo está compuesto de unos 400 valores y abarca ocho sectores relacionados con el bienestar: **automóvil, gestión patrimonial, economía digital, turismo, ocio, bienestar, lujo, deporte y textil**.

Se trata de un potente universo de inversión en cuanto a ventas y beneficios. Las empresas relacionadas con el tema de bienestar y estilo de vida presentan unas elevadas tasas de crecimiento gracias a su capacidad de innovar o diferenciarse.

Pirámide de Maslow





EDUCACIÓN



La educación es un tema que nos acompaña a lo largo de toda nuestra vida. Como condición y motor de un crecimiento sostenible, la educación será una tema central en siglo XXI.

¿POR QUÉ EDUCACIÓN?

La educación es uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG) de las Naciones Unidas.

Una educación de calidad y accesible para todos es la base del desarrollo humano y económico y contribuirá a la eliminación de la pobreza y la desigualdad. **La educación no sólo es beneficiosa para la sociedad, sino también para cada individuo y para las compañías.** Con una perspectiva profesional ampliada y un potencial de ingresos mayor, la educación promueve el bienestar personal y el desarrollo en general. Por lo tanto, además de ser por sí misma un SDG también contribuye a lograr otros SDG.

La educación, impulsada por algunas de las tendencias más poderosas de nuestro tiempo, representa un prometedor potencial de crecimiento. El crecimiento demográfico y la están dando lugar a un gran aumento del número de estudiantes, especialmente en China y la India. Habrá que realizar importantes inversiones en todo el mundo, y la mayoría de los países recurren cada vez más a centros privados de educación. Además, los profundos cambios en el mercado laboral causados por las innovaciones tecnológicas están obligando a un replanteamiento de programas y métodos educativos, así como a desarrollar fuentes de educación continua.

1 USD

invertido en educación

=

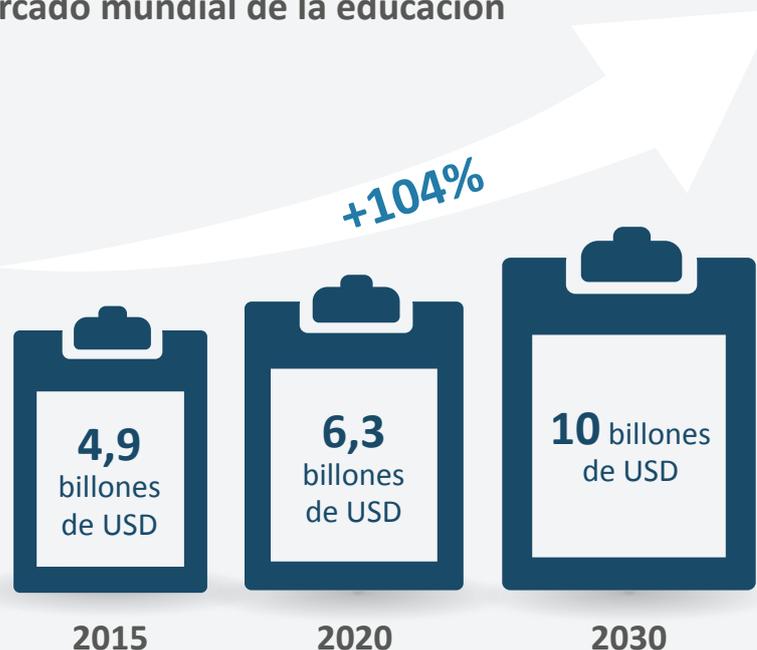
10 USD

de rentabilidad económica



Solamente el 2% del mercado mundial de la educación (valorado en cinco billones de USD) es digital

Mercado mundial de la educación



LA ECUACIÓN PERFECTA PARA AUNAR LA RENTABILIDAD POTENCIAL CON LA RESPONSABILIDAD

Un ecosistema completo que engloba la totalidad la vida educativa



En 2030, el **70%**

de los jóvenes universitarios serán ciudadanos de países del G20 no pertenecientes a la OCDE

NUESTRO ENFOQUE

El universo de inversión de aproximadamente 150 valores se apoya en tres pilares para crear un enfoque integral del ecosistema educativo. El pilar central, “centros educativos”, incluye todos los sectores de acceso a la educación y al mercado laboral: educación infantil, educación primaria y secundaria / formación superior / desarrollo profesional y aprendizaje a lo largo de toda la vida.

Los otros dos pilares, relacionados, son “Contenido y Herramientas Educativas” (editores de contenidos académicos / tecnología educativa) y “Servicios Educativos” (transporte, cafeterías y material escolar / alojamiento).

Nuestro enfoque sostenible se basa en calificaciones ESG globales y en criterios específicos, así como en datos de controversia.

Si desea más información en relación al enfoque sostenible, consulte la introducción.

Invertir en educación es lo mejor que puede hacer el mundo para mejorar su propio futuro

(ONU)

OBJETIVO:

Garantizar la educación de calidad para todos y fomentar la formación a lo largo de toda la vida.





ACCIÓN CLIMÁTICA



Con nuestro futuro entre sus manos, la acción climática constituye hoy en día una prioridad inapelable. El inversor tiene un papel importante que desempeñar en esta tarea, codo con codo con los Estados, las ONG, las empresas y los ciudadanos.

¿POR QUÉ ACCIÓN CLIMÁTICA?

La temperatura del planeta está aumentando a una velocidad sin precedentes. La NASA informa que desde 2001, el planeta ha sufrido 16 de los 17 años más calurosos registrados desde finales del siglo XIX.

Una inversión de estos cambios ya iniciados está ya fuera de nuestro alcance; por lo tanto, el desafío ambiental actual es mitigar estos cambios a través de una política de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) a fin de mantener un mundo más caluroso pero aún sostenible, sin consecuencias perjudiciales adicionales para la vida humana y la biodiversidad.

Aunque la urgencia de la acción climática ha desencadenado una respuesta de la comunidad internacional, cuyo mayor logro hasta ahora ha sido el Acuerdo de París, son las compañías, que son el origen de la mayor parte de las emisiones de gases de efecto invernadero, las que deben liderar la lucha contra el calentamiento global.

Las consecuencias del cambio climático en 2100

Olas de calor: el 75% de la población mundial podría sufrir olas de calor letales.

Los fenómenos climáticos extremos serán más frecuentes e intensos.

Calentamiento de los océanos: la temperatura promedio de los océanos en los cien metros más cercanos a la superficie podría incrementarse 2°C.

Aumento del nivel del mar: el nivel promedio de los mares del planeta podría aumentar 82 cm.



Glaciares: podría desaparecer el 85% del volumen total de los glaciares mundiales

Ártico: un Océano Ártico sin apenas hielo podría darse antes de mediados de siglo.



INVIERTA EN SU FUTURO, ACTÚE EN DEFENSA DEL PLANETA

Porque todos tenemos que contribuir a esta tarea

COBERTURA DE TÍTULOS DE RENTA
VARIABLE MUNDIAL TODOS
LOS SECTORES Y TODOS LOS PAÍSES

Sin exclusiones con el fin de respaldar la voluntad de reforma de los emisores más contaminantes

**AFRONTAR
TODOS LOS
RIESGOS LIGADOS
AL CLIMA:**
por el planeta
y por los
inversores

CON UN OBJETIVO DE
SOSTENIBILIDAD TRIPLE

Puntuación CDP
y objetivos con
base científica

Puntuación
ASG

Controversias

**No apoyar hoy la acción
climática equivale
a traspasar nuestra
responsabilidad a
nuestros descendientes**

NUESTRO ENFOQUE

Si bien **todos tenemos la responsabilidad de actuar contra el cambio climático**, nosotros, como gestora de activos, tenemos la capacidad de apoyar y guiar a las compañías comprometidas con un proceso de transición ambiental además de la responsabilidad de reducir el riesgo climático de nuestras inversiones para nuestros clientes. Es por ello que hemos establecido una alianza con la ONG CDP, pionera en la publicación de los datos de emisión carbono de las compañías.

El método utilizado para definir el universo de inversión, que comprende aproximadamente 700 valores, es diferente al aplicado en otras estrategias y consiste en excluir a los sectores que no están expuestos a este tema. Se incluyen **todos los sectores y todos los países** con el fin de incluir a las empresas comprometidas con un enfoque limitador del impacto climático y de alentar a las que más contaminan a reformar radicalmente sus actividades.

Nuestro enfoque sostenible, que se basa en calificaciones ESG globales y en criterios específicos, así como en datos de controversia, así como en la incorporación de un nivel de exclusión adicional basado en la calificación ESG.

Si desea más información en relación al enfoque sostenible, consulte la introducción.



MEGA TENDENCIAS



Las megatendencias son el origen de todos los demás temas que se han presentado hasta ahora en este folleto, impulsores de crecimiento para capturar el alfa temático.

¿POR QUÉ MEGA TENDENCIAS?

Una megatendencia es una fuerza motriz del desarrollo de la actividad humana que trae cambios profundos y a largo plazo en las sociedades en las que tiene lugar. La historia no es estática, sino que está llena de cambios. La centralización administrativa, la huida del campo, la expansión del trabajo asalariado, son algunos ejemplos bien documentados de las tendencias profundas que han dado origen a nuestro mundo de hoy en día.

Mientras que una retrospectiva histórica de las megatendencias pasadas puede ayudarnos a lograr una mejor comprensión de nuestro presente, la identificación de las megatendencias actuales nos permite anticipar cómo será nuestro futuro. **Los cambios demográficos, sociales y económicos, los avances tecnológicos y los retos medioambientales de nuestro tiempo se están extendiendo a un ritmo sin precedentes.** Dado que requieren adaptaciones en todos los sectores y de todos los miembros de la sociedad (gobiernos, compañías, individuos), señalan dónde tendrá lugar la creación de valor en un futuro próximo.

El estudio de las megatendencias contemporáneas se vincula así con el futuro más previsible, un futuro que puede modelarse sobre la base de cifras estimadas. Por ejemplo, el crecimiento de la población mundial, la aparición de nuevas potencias económicas, el desarrollo de la inteligencia artificial y la escasez de recursos se encuentran entre las megatendencias notables cuyo impacto para el futuro ya puede cuantificarse.

En 2015, la población mundial consumió recursos que equivalen a

1,6 planetas Tierra.



Se prevé que esta cifra aumente hasta

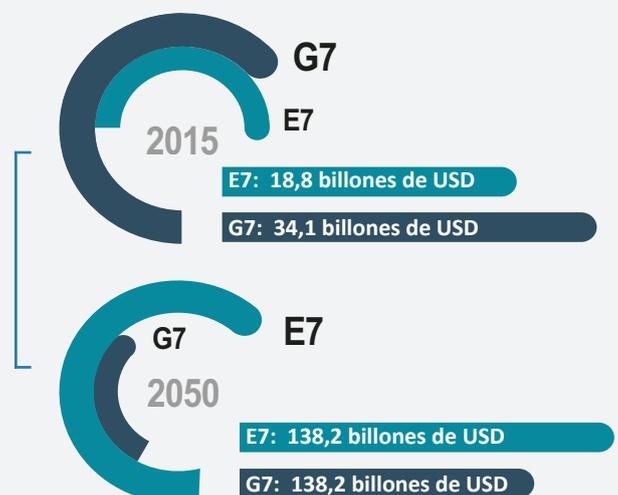
2 planetas Tierra en 2030.



PIB de los países del G7 y del E7 (en USD)

G7: Estados Unidos, Japón, Alemania, Reino Unido, Francia, Italia y Canadá

E7: China, la India, Brasil, Rusia, Indonesia, México y Turquía



2016

EL PREPARARSE PARA EL MAÑANA COMIENZA HOY

La incertidumbre es lo propio del futuro pero este se enraíza en nuestro presente

El **90%** DE LOS DATOS MUNDIALES

se ha producido en estos dos últimos años

x10

El volumen de información digital sedecuplica cada cinco años

Las personas de entre **16 y 34** años representarán casi el **34%** de la población activa estadounidense en 2024

CUATRO MEGA TENDENCIAS



NUESTRO ENFOQUE

Para aprovechar el potencial de estas megatendencias, las hemos convertido en palancas de inversión. La proximidad con los equipos de gestión, que nos permite obtener información continua y transparente sobre cada una de las estrategias subyacentes, junto con la creación de herramientas específicas y una larga experiencia en inversión temática, han contribuido a establecer un **proceso dinámico de asignación de temáticas**.

De este modo, la gestión de la temática de las megatendencias intenta captar los motores de crecimiento a largo plazo relacionados con los distintos temas en nuestra cartera, buscando al mismo tiempo potenciar o, al menos, preservar la rentabilidad global a corto y medio plazo.

Este enfoque de la inversión temática a través de una asignación dinámica se basa en las convicciones que construimos durante un comité de expertos mensual, así como en los escenarios macroeconómicos internos. **Estas convicciones se ajustan posteriormente al riesgo asociado a cada uno de los temas para determinar sus respectivas ponderaciones en la asignación final.**

NUESTROS TEMAS FINANCIEROS



LOS TEMAS LIGADOS A LAS EMPRESAS

La gama temática de CPR AM se caracteriza por la diversidad de sus estrategias para satisfacer las múltiples necesidades de los inversores. Además de las estrategias temáticas y sectoriales vinculadas a las tendencias subyacentes, también cuenta con temas multisectoriales que están expuestos a diferentes estrategias que las compañías pueden utilizar para optimizar el uso de su capital. Estas opciones persiguen dos objetivos principales: remunerar a los accionistas (mediante dividendos y recompra de acciones) o invertir en el crecimiento futuro (mediante inversiones y crecimiento externo).

Nuestra gama intersectorial está diseñada para promover el uso del capital: dividida en dos grandes temas, Altos Dividendos y Situaciones Especiales, permite beneficiarse de la asignación de capital elegida por la dirección de la compañía en función del objetivo que persigue.

Estos dos temas, que se gestionan en un universo de inversión europeo, son complementarios:

- Los dividendos elevados afectan a las compañías que distribuyen su tesorería en forma de dividendos.
- Las situaciones especiales afectan a las compañías que utilizan su tesorería para transformarse o para buscar el crecimiento externo.

**Dividendos elevados, un enfoque sencillo:
Seleccionar empresas que disfruten de una rentabilidad
del dividendo elevada**



SIN OLVIDAR LA BÚSQUEDA DE CRECIMIENTO

EL TEMA DE LOS DIVIDENDOS ELEVADOS

Los dividendos se distribuyen para remunerar el riesgo de capital y mantener la lealtad de los accionistas. Instrumento de comunicación y diplomacia, el dividendo aprobado en la junta general de accionistas representa una parte variable del beneficio obtenido. Dado que suponen una señal sobre la estabilidad financiera y la salud de la compañía, son menos volátiles que los propios resultados de los que derivan.

Invertimos en empresas con altas “tasas de dividendo”, es decir, relación dividendo-precio. Nuestro enfoque se basa en un análisis de la solidez de la estructura financiera, que garantiza una distribución sostenible de los dividendos sin empobrecer a la compañía. A diferencia de las estrategias pasivas (ETFs y fondos indexados), no se trata de posicionarnos en **compañías que pagaron dividendos el año anterior, sino en aquellas que pagarán dividendos el próximo año.**

El asignar a reservas los beneficios no distribuidos garantiza la sostenibilidad de las actividades de la empresa. Esto es lo que necesitan las empresas que están llevando a cabo una reestructuración.

EL TEMA DE LAS SITUACIONES ESPECIALES

En un contexto de crecimiento sostenido pero que limita las opciones de crecimiento, las compañías pueden verse obligadas a someterse a operaciones de reestructuración financiera (fusiones/adquisiciones) para aumentar su volumen de negocios y sus beneficios, por una parte, o a llevar a cabo operaciones de reestructuración económica (reducción de la deuda, programas de reducción de costes, reorientación del perfil de actividad, desinversión de empresas, etc.) con el fin de mantener sus márgenes o revertir su situación, por otra.

Invertimos en compañías cuya valoración puede aumentar como resultado de una reestructuración en curso o futura de sus actividades. Nuestro enfoque se basa en un universo de inversión muy dinámico, y las compañías pueden participar sucesivamente en cualquiera de los dos subtemas de inversión para beneficiarse de oportunidades a lo largo de todo el ciclo del mercado.

Estos dos temas siguen el empleo del capital y son complementarios



Situaciones especiales: dos estrategias para atravesar todos los ciclos de mercado



EL EQUIPO DE RENTA VARIABLE TEMÁTICA GLOBAL



Vafa Ahmadi es en la actualidad Director de Renta Variable Temática Global y es responsable del tema del Envejecimiento de la Población desde su lanzamiento en 2009. Se incorporó a CPR AM en 2006 en el puesto de Director de Inversiones Directas del equipo Global Balanced. Comenzó su carrera profesional en 1997 en la sociedad BNP Gestion en el puesto de gestor de carteras de Renta Variable Francesa. En 1998 se incorporó a Deutsche Asset Management en el puesto de gestor de carteras de Renta Variable Europea y en 2004 pasó a ocupar el puesto de Director de Gestión Institucional en la sociedad Aurel Leven.

Tiene un título de posgrado en Finanzas por la universidad Paris I – Panthéon-Sorbonne, ha recibido la certificación CIIA y es también miembro de esta asociación.



Estelle Ménard es Directora adjunta de Renta Variable Temática global de CPR AM desde la creación del equipo en 2015. Es responsable de la gestión del tema de Situaciones especiales desde 2002 y es corresponsable de la gestión del tema de Disrupción desde su lanzamiento en 2016. En 1997 inició su carrera profesional en Crédit Agricole Asset Management en el puesto de gestora de cartera de Renta Variable Europea y en 2012 se incorporó al equipo de Renta Variable Mundial de Amundi.

Tiene un título de posgrado en Banca y Finanzas por la universidad de Bordeaux IV, ha recibido la certificación CIIA y es miembro de esta asociación.



Alexandre Blein se incorporó al equipo de Renta Variable Temática de CPR AM en septiembre de 2018. En la actualidad es corresponsable de la gestión del tema Mega tendencias y del tema de Acción climática desde su lanzamiento en 2018. En 1998 comenzó su carrera profesional en BFT JM en el puesto de analista financiero. En 2000 se incorporó por primera vez a CPR AM en el puesto de gestor de carteras del equipo de Renta Variable Europea. En 2002, pasó a trabajar en el equipo de Renta Variable Norteamericana de CAAM. En 2010, se incorporó de nuevo a Amundi, esta vez en el equipo de Renta Variable Internacional de la filial londinense.

Tiene un título de posgrado en Banca y Finanzas por la universidad Lyon II y posee una maestría en Ingeniería Financiera por la ESCEM (École Supérieure de Commerce et de Management). Ha recibido la certificación CIIA y es miembro de esta asociación.

CENTRO DE COMPETENCIAS



Yasmine de Bray se incorporó al equipo de Renta Variable Temática de CPR AM en septiembre de 2018, en el puesto de gestora de carteras. Es corresponsable de la gestión del tema de Educación desde su lanzamiento en 2018. Comenzó su carrera profesional como analista en Goldman Sachs Asset Management y posteriormente trabajó en el servicio de inversores de Moody's y en Fortis Investment Management. En Amundi empezó en el puesto de analista de renta variable de bancos y aseguradoras.

Tiene un título de posgrado en Finanzas por la HEC Business School y ha recibido la certificación CFA.



Arnaud du Plessis se incorporó a CPR AM en 2015 en el momento de la creación del equipo de Renta Variable Mundial. Es responsable de la gestión del tema de Minas de oro desde 2010 y corresponsable de la gestión del tema de Recursos mundiales desde 2014 y del tema de Acción climática desde su lanzamiento en 2018. Comenzó su carrera profesional en la sociedad Patrick Wargny en 1988, como operador de opciones primero y más tarde en la venta de derivados. En 1989 se incorporó a Crédit Lyonnais Asset Management, donde ocupó los puestos de gestor de negociación de derivados y gestor de carteras de Renta Variable Europea. En 2002 pasó a trabajar en Natixis Asset Management, en el puesto de Director de Renta Variable Cíclica responsable de los sectores de metales preciosos, materiales básicos y energía. En 2010 se incorporó a Amundi en el puesto de gestor *senior* de carteras, especializado en minería de oro y metales preciosos.

Es titulado del Institut Supérieur de Gestion, posee la certificación CIIA y es también miembro de esta asociación.



Eric Labbé se incorporó al equipo de Renta Variable Temática en 2018 en el puesto de gestor *senior* de carteras. Es responsable de la gestión del tema de Dividendos elevados desde 2002 y también interviene en la gestión de los temas de Envejecimiento de la Población y de Situaciones especiales. Comenzó su carrera profesional en 1992 en Crédit Lyonnais, como responsable de la negociación de títulos de renta fija, y pasó posteriormente al departamento de inspección general (1995-1996). Más tarde, en 1996 y 1997, realizó esta misma labor en Caisse Nationale du Crédit Agricole (CNCA). En 1997, se incorporó a Crédit Agricole Asset Management en el puesto de gestor de carteras responsable de productos estructurados y asignación de activos. En 2001, pasó a ocupar el puesto de gestor de carteras en el ámbito cuantitativo.

Tiene una maestría en Banca y Finanzas por la universidad Paris II Panthéon-Assas y ha recibido la certificación CFA.

EL EQUIPO DE RENTA VARIABLE TEMÁTICA GLOBAL



Wesley Lebeau se incorporó a CPR AM en 2016 en el puesto de gestor *senior* de carteras del equipo de Renta Variable Temática. Es corresponsable de la gestión del tema de Disrupción desde su lanzamiento en 2016. En 2005 comenzó su carrera profesional en Amundi en el puesto de asistente de gestión de Renta Variable Mundial. En 2013 se incorporó al equipo de Renta Variable Mundial de la filial londinense de Amundi y se especializó en los sectores de la tecnología y los medios de comunicación.

Posee una maestría en Análisis Financiero Internacional por la École Supérieure des Affaires de Lille.



Anne Le Borgne se incorporó a CPR AM en 2015 en el momento de la creación del equipo de Renta Variable Mundial. Es responsable de la gestión de los temas de Bienestar y Lujo desde 2007 y corresponsable de la gestión del tema de El desafío alimenticio global desde su lanzamiento en 2017. Comenzó su carrera profesional en Sanofi en 1992 como auditora interna y entre 1995 y 1998 ocupó el puesto de gestora de relaciones con inversores. En 1999 se incorporó a Amundi en el puesto de analista financiero de los sectores de la salud y la alimentación.

Tiene un título de posgrado en Finanzas por la universidad Paris IX – Dauphine, ha recibido la certificación CIIA y es también miembro de esta asociación.



Jean-Dominique Seta se incorporó a CPR AM en 2017 en el puesto de gestor *senior* de carteras y participa en la gestión del tema del Envejecimiento de la Población. Comenzó su carrera profesional en 1989 en Crédit Lyonnais Asset Management, primero como analista financiero y más tarde como gestor de carteras, con la especialidad de Renta Variable Norteamericana. En 2001, se incorporó a ADI – Alternative Investments en el puesto de gestor de carteras de Norteamérica y en 2005 empezó a trabajar en Dexia Asset Management. En 2008 se incorporó a Banque Postale Asset Management en el puesto de Director General de Renta Variable Norteamericana.

Tiene un MBA en Finanzas, Inversión y Banca por la universidad de Wisconsin (Estados Unidos) y ha recibido también la certificación CFA.

CENTRO DE COMPETENCIAS



Stéphane Soussan se incorporó a CPR AM en 2015 en el momento de la creación del equipo de Renta Variable Temática. Es responsable de la gestión del tema de Agricultura desde 2013 y corresponsable de la gestión de los temas de Recursos mundiales y El desafío alimenticio global desde 2014 y 2017 respectivamente. En 1996 comenzó su carrera profesional en Sinopia Asset Management en el puesto de asistente de gestión de inversiones. En 1998 se incorporó a Oddo en el puesto de analista de ventas de los sectores del petróleo y de los metales y en 2001 empezó a trabajar en BNP Paribas. En 2008 se incorporó al equipo de Recursos naturales de Amundi en el puesto de gestor de carteras especializado en el sector de la energía.

Es titulado de la ESSEC Business School y tiene un título de posgrado en Finanzas por Sciences Po Paris. También ha recibido la certificación CIIA y es miembro de esta asociación.



Laurence Taliercio se incorporó al equipo de Renta Variable Temática en 2018 en el puesto de gestora *senior* de carteras, donde se ocupa de la gestión de los temas relacionados con el sector inmobiliario cotizado.

Comenzó su carrera profesional en 1987 en Crédit Lyonnais Asset Management, donde ocupó sucesivamente los puestos de asistente de gestión de carteras de renta variable francesa, gestora de carteras de renta variable de la zona euro y gestora de carteras de renta variable europea. En 2004 comenzó a trabajar en Crédit Agricole Asset Management como responsable del sector inmobiliario cotizado, y tras su incorporación a Amundi desempeña esta misma labor.

Tiene una maestría en Economía por la universidad de Burdeos, ha recibido la certificación CIIA y es también miembro de esta asociación.



Guillaume Uettwiller se incorporó a CPR AM en 2016. Es corresponsable de gestión del tema de Educación desde su lanzamiento en 2018 e interviene también en la gestión del tema de Envejecimiento de la Población. Comenzó su carrera profesional en Société Générale Gestion en el puesto de asistente de gestión de carteras discretionales multiactivos y más tarde se incorporó al equipo de Renta Variable Europea de pequeña y mediana capitalización de Amundi.

Tiene un título de posgrado en Finanzas por la IESEG School of Management.

CPR AM, LA RENTABILIDAD DE LA INNOVACIÓN

+25

AÑOS DE EXPERIENCIA EN FRANCIA Y EN EL EXTRANJERO

+100

EMPLEADOS

+43.000

MILLONES DE EUROS EN ACTIVOS GESTIONADOS

+25.000

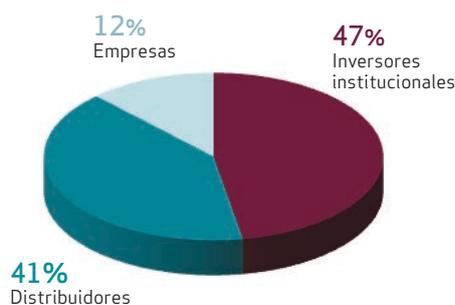
MILLONES DE EUROS EN 7 AÑOS

+37

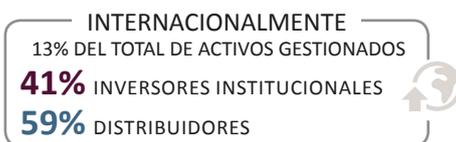
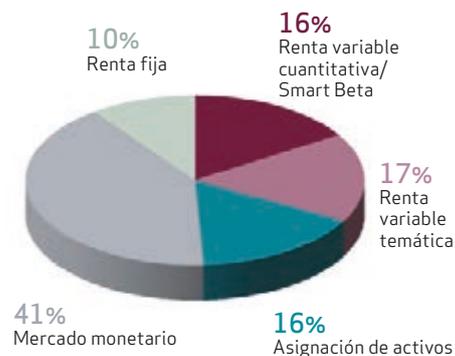
ENTIDADES EN TODO EL MUNDO EN EL GRUPO AMUNDI

CPR Asset Management ofrece una amplia gama de servicios de gestión de inversión a clientes institucionales e inversores particulares a nivel mundial. Se apoya en los conocimientos y competencias de sus expertos equipos con el fin de generar unos resultados sólidos a largo plazo, y emplea un estilo de gestión basado en convicciones. Los puntos fuertes de CRM AM, filial de Amundi participada al 100%, son su configuración y su perfil únicos, que aúnan la capacidad de respuesta y accesibilidad de una sociedad de dimensión humana con la solidez financiera y las capacidades operativas de un gran grupo. A 31 de diciembre de 2018, CPR Asset Management administraba activos por un valor superior a los 47.000 millones de euros.

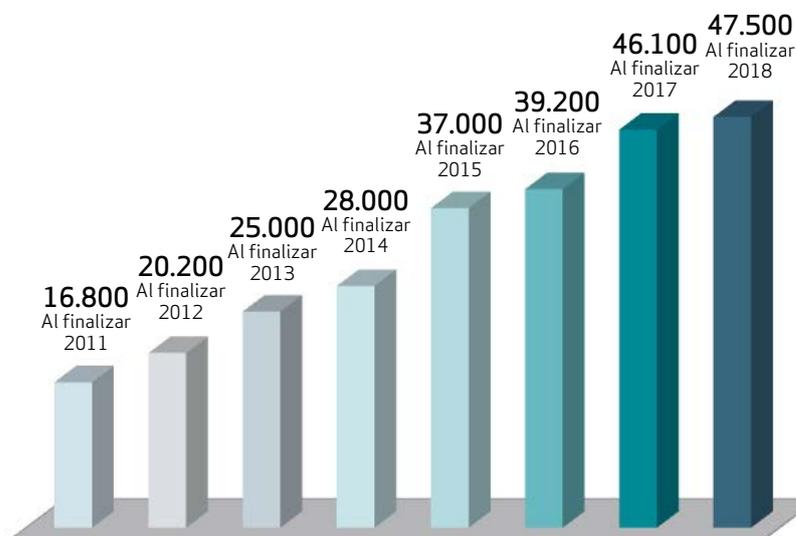
COMPOSICIÓN POR PERFIL DEL CLIENTE



COMPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVOS



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE ACTIVOS GESTIONADOS (EN MILLONES DE EUROS)



Cifras a 31 de diciembre de 2018

NUESTRAS COMPETENCIAS

EN RENTA VARIABLE TEMÁTICA GLOBAL

CPR AM es el centro de competencias temáticas del Grupo Amundi. Gracias a esta filial exclusivamente dedicada a este ámbito, el Grupo sobresale como uno de los principales actores en este área.

ESTA CONSOLIDACIÓN HA SUPUESTO:

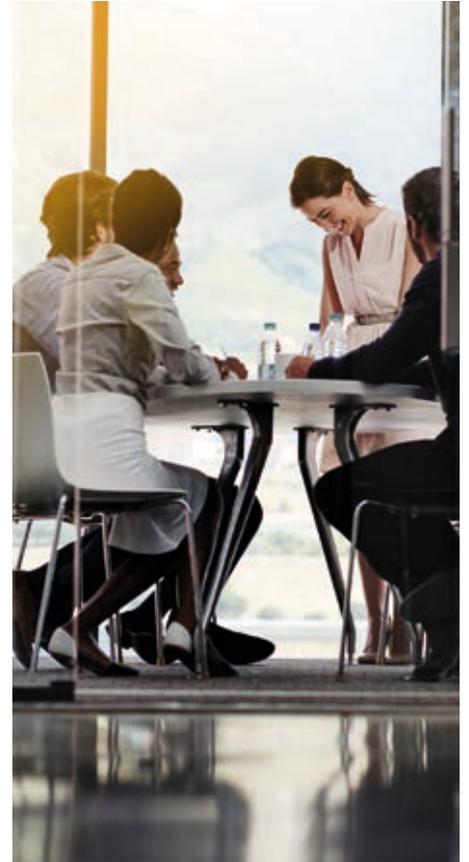
- Acceder a más recursos e ideas, así como a más información, con el fin de analizar cuáles son los elementos que realmente conforman un tema de inversión.
- Los gestores desempeñan un papel transversal dentro de las distintas estrategias del equipo.
- La solidez de la plataforma temática de CRM AM facilita la propagación de ideas y el intercambio de las mejores prácticas.

CPR Asset Management,
una *boutique* innovadora
respaldada por una de las
gestoras de activos más
renombradas del mundo

NUESTROS GESTORES TIENEN ACCESO A UNA PLATAFORMA DE COMPETENCIAS VERSÁTIL

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS DE CPR AM

Formado por siete ingenieros financieros (de los cuales dos se dedican a la renta variable) que ayudan a los gestores de carteras en la concepción de procesos, herramientas y soluciones de inversión.



+4.500

MILLONES DE EUROS DE ACTIVOS
GESTIONADOS DE RENTA
VARIABLE TEMÁTICA

+15

AÑOS DE TRAYECTORIA
DEMOSTRADA

9

PROFESIONALES DE INVERSIÓN
CON UNA GRAN EXPERIENCIA

FUENTES Y CRÉDITOS

ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN, PÁGINAS 8 Y 9

- Naciones Unidas, Perspectivas de la Población Mundial, revisiones de 2015 (páginas 8, 9)
- Comisión Europea, Growing the European Silver Economy [Crecimiento de la economía de la tercera edad], 2015 (página 9)

DISRUPCIÓN, PÁGINAS 10 Y 11

- Gartner, Maverick Research : Endangered! How Technology Will Cause Extinction of the Primary Care Tier of Medicine [¡En peligro!: Cómo la tecnología provocará la extinción del sector de atención primaria médica], 2016 (página 10)
- McKinsey Global Institute, Automotive revolution – Perspective towards 2030 [Revolución del automóvil: perspectivas para 2030], 2016 (página 11)
- PwC, Five Megatrends and Their Implications for Global Defense & Security [Cinco megatendencias y sus implicaciones para la defensa y seguridad mundiales], 2016 (página 11)
- Tractica, Artificial Intelligence Market Forecasts [Previsiones del mercado de inteligencia artificial], 2017 (página 11)

EL DESAFÍO ALIMENTICIO GLOBAL, PÁGINAS 12 Y 13

- FAO, The State of the World's land and water resources for food and agriculture [FAO, El estado de los recursos de tierras y aguas del mundo para la alimentación y la agricultura], 2011 (página 12)
- Naciones Unidas, World Water Development Report 4, Managing Water under Uncertainty and Risk, [Informe sobre el desarrollo mundial del agua 4, Gestión del agua en condiciones de incertidumbre y riesgo], 2012 (página 13)
- Technavio, Global Health & Wellness Market, 2016-2020, 2015 (página 13)

BIENESTAR Y ESTILOS DE VIDA, PÁGINAS 14 Y 15

- Crédit Suisse, Global Wealth Report 2016 [Informe sobre la riqueza mundial 2016], (página 14)
- Eventbrite/Harris Interactive, Millennials: fueling the Experience Economy [Generación del milenio: impulso de la economía de las experiencias], 2014 (páginas 14 y 15)
- We Are Social, Digital in 2017: Global Overview [Digital en 2017: resumen global], (página 14)
- Archivos de datos de las cuentas nacionales del Banco Mundial y de datos de las cuentas nacionales de la OCDE, gasto de consumo final de los hogares (página 14)
- Statistica (www.statistica.com), Cifras clave de comercio electrónico (página 15)
- Abraham Maslow, A Theory of Human Motivation [Una teoría de la motivación humana], 1943 (página 15)

EDUCACIÓN, PÁGINAS 16 Y 17

- Naciones Unidas (página 16)
- Global Silicon, Citi Research (página 16)
- Global Silicon Valley, Citi Research & HoloniQ para las estimaciones de 2030 (página 16)
- OCDE (página 17)

ACCIÓN CLIMÁTICA, PÁGINAS 18 Y 19

- Nature Climate Change, “Global risk of deadly heat” [Riesgo mundial de calor letal], 2017 (página 18)
- Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático, “Climate Change 2014: Synthesis Report” [Cambio climático 2014: informe de síntesis], (página 18)
- Agencia Europea de Medio Ambiente, “The European environment – state and outlook 2015” [El Medio Ambiente europeo, situación y perspectivas 2015], (página 18)

MEGA TENDENCIAS, PÁGINAS 20 Y 21

- PwC, Five Megatrends and Their Implications for Global Defense & Security [Cinco mega tendencias y sus implicaciones para la defensa y seguridad mundiales], 2016 (página 20)
- Global Footprint Network (página 20)
- Bureau of Labor Statistics, Labor force projections to 2024, [Estimaciones de población activa hasta 2024], Diciembre de 2015 (página 21)
- KPMG, Big Data : The BIG factor driving competitive advantage, [Big Data: el GRAN factor que impulsa la ventaja competitiva], 2015 (página 21)

DISEÑO Y CONCEPTO- Karine Matteotti - Marketing y comunicación CPR AM

Esta información tiene carácter promocional y no contractual, su distribución está destinada al público en general y no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni una recomendación u oferta contractual. Esta publicación no está destinada a residentes o ciudadanos de Estados Unidos o "Personas estadounidenses", según se definen en el Reglamento S de la Comisión del Mercado de Valores (SEC) estadounidense con arreglo a la Ley de Valores (Securities Act) de EE. UU. de 1933.

La inversión en renta variable temática comporta el riesgo de pérdida (parcial o total) del capital invertido. Para más información, visite el sitio web www.cpr-am.com.

La información facilitada se considera correcta en el mes de enero de 2019. La información y análisis incluidos en el presente documento se basan en fuentes que CPR AM considera fiables. No obstante, CPR AM no garantiza que toda la información sea veraz, completa o esté actualizada en todo momento. Podrá ser modificada, eliminada o complementada sin previo aviso. Dicha información es necesariamente parcial e incompleta y no podrá considerarse que tenga valor contractual alguno. Queda prohibida la reproducción o distribución a terceros, total o parcial, de esta publicación sin el previo consentimiento de CPR AM.

CPR Asset Management, sociedad anónima con un capital de 53.445.705 euros – Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF con el n.º GP 01-056 – 90, boulevard Pasteur, 75015 París – Francia – 399 392 141 RCS París.

Amundi
ASSET MANAGEMENT



CPR ASSET MANAGEMENT, sociedad anónima con un capital de 53.445.705 euros –
Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF con el n.º GP 01-056 –
90 boulevard Pasteur, 75015 París – Francia – 399 392 141 RCS París.



La marca de
responsabilidad
forestal