

# CM-AM GLOBAL LEADERS

Fondos de Renta Variable Internacional

Resumen de gestión mensual en

28/03/2024



## EDITORIAL

Europa ha sido pionera en la adopción de unas normas medioambientales, sociales y de gobernanza. A partir de ahora, aparte del diálogo con los accionistas, los criterios extrafinancieros se convierten en una herramienta de selección y, sobre todo, de mejora de las prácticas sociales, de la gobernanza y de la huella medioambiental.



**COUSIN Rosaline**  
Gestor



**GRIFFÉ DE MALVAL Leslie**  
Gestor

## CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

### VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

2.424,97 €

### PATRIMONIO NETO DEL FONDO

926.401.533,19 €

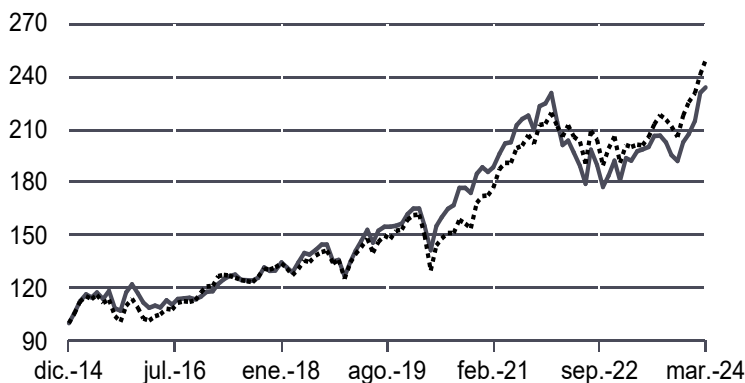
### Código ISIN

FR0012287381

## 1 RENTABILIDAD

OIC CON REINVERSIÓN DE GASTOS

Fuente interna y/o «SIX Financial Information France»



Indicador de comparación :

MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

| ACUMULADO* | Año en curso** | 1 mes*       | 3 meses*      | 6 meses*      | 1 año*        | 3 años*       | 5 años*       | 10 años* |
|------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| OIC        | <b>12,78%</b>  | <b>1,35%</b> | <b>12,78%</b> | <b>19,68%</b> | <b>18,37%</b> | <b>19,27%</b> | <b>59,57%</b> | -        |
| Índice     | <b>10,67%</b>  | <b>3,35%</b> | <b>10,67%</b> | <b>17,77%</b> | <b>23,95%</b> | <b>33,15%</b> | <b>74,53%</b> | -        |

|        | 2023          | 2022           | 2021          | 2020          | 2019          |
|--------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| OIC    | <b>14,59%</b> | <b>-21,54%</b> | <b>22,31%</b> | <b>14,29%</b> | <b>30,51%</b> |
| Índice | <b>18,06%</b> | <b>-13,01%</b> | <b>27,54%</b> | <b>6,65%</b>  | <b>28,93%</b> |

OIC Rendimiento neto de gastos.

El rendimiento pasado no constituye una indicación del rendimiento futuro.

### VOLATILIDADES HISTÓRICAS

| ACUMULADO* | 1 año         | 3 años        | 5 años        | 10 años |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------|
| OIC        | <b>11,25%</b> | <b>13,96%</b> | <b>15,41%</b> | -       |
| Índice     | <b>9,86%</b>  | <b>12,40%</b> | <b>15,82%</b> | -       |

### ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

| ACUMULADO*                     | 1 año        | 3 años       | 5 años       | 10 años |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST» | <b>4,62%</b> | <b>5,91%</b> | <b>6,15%</b> | -       |

\* desde la fecha del último VL

\*\* YTD : año en curso: rendimiento desde el último VL del año n-1

## 2 ORIENTACIÓN DE LA GESTIÓN

Este OICVM tiene como objetivo de gestión una búsqueda de una rentabilidad superior al de las acciones mundiales, invirtiendo en sociedades internacionales cuyo liderazgo se basa en la potencia de la marca o del modelo de empresa, fuente de creación de valor para el accionista, en la duración de inversión recomendada. No hay un índice de referencia. No obstante, a título puramente indicativo y para establecer comparaciones a posteriori, se podrá hacer referencia al índice MSCI AC World Index. Ese índice se indica según su cotización al cierre, y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

Rating Morningstar™  
(datos a n-1 mes)



\*Calificación - Fuente - Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Las definiciones y metodologías se encuentran disponibles en la web <http://morningstar.com>. El rendimiento pasado no presupone el rendimiento futuro.

El fondo dispone de la certificación ISR



**Crédit Mutuel**  
Asset Management



POLÍTICA DE VOTO disponible  
en el sitio web

### 3 NOTA ASG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

|                     | Nota ASG<br>del Fondo<br>sobre 10 | MSIC AC World<br>sobre 10 |
|---------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| Nota global         | 6,15                              | 5,82                      |
| Nota E (Ambiental)  | 6,45                              | 5,71                      |
| Nota S (Social)     | 5,45                              | 5                         |
| Nota G (Gobernanza) | 6,72                              | 6,1                       |

El modelo de análisis ASG propio de Crédit Mutuel Asset Management permite evaluar mediante una herramienta los riesgos y oportunidades de las transiciones medioambientales y sociales de los emisores que componen la cartera. El análisis de los emisores abarca 5 grandes pilares: el medio ambiental, el social, el laboral, el de gobernanza y el compromiso de la empresa con un enfoque socialmente responsable. A continuación, se calcula una calificación para 3 aspectos (medio ambiente, social y gobernanza), que permite posicionar la cartera en materia ASG. El ejercicio de los derechos de voto y el diálogo con los emisores completan nuestro enfoque de inversor responsable.

ÁREA FINANZAS RESPONSABLES  
Y SOSTENIBLES



### 4 COMENTARIO DE GESTIÓN

Movimiento táctico. Tras dos meses de alza gracias a los buenos resultados de las empresas y el esperado giro de la Fed, la situación se complicó en marzo. Los buenos datos económicos, las tensiones geopolíticas y la escalada de las materias primas impulsaron los tipos reales estadounidenses hasta máximos. El fondo de marcas líderes se benefició de la contribución positiva de sus marcas de lujo y tecnología. El poder de fijación de precios de Hermès y de Nvidia (> 20% en los chips de última generación) se mantiene en 2024. En marzo, la gestión redujo la exposición: recogimos beneficios en LVMH y Ferrari y redujimos las posiciones en las marcas líderes que presentan una dinámica demasiado débil a 6 meses (Nike, Adobe, United Health y Zoetis). Esto permitió comprar dos marcas en recuperación que tienen un catalizador de su valor bien identificado: Disney y GE. Las cifras de GE Aerospace, que se ha deshecho de sus otras actividades, son impresionantes: con una base instalada de 40.000 motores civiles (es decir, 3 de cada 4) y militares (20.000) y una cuota creciente de sus servicios y sistemas integrados, el fabricante de motores ofrece una mejor visibilidad de sus flujos de tesorería. En cuanto a Disney, el apaciguamiento de su consejo de administración, la elevada afluencia a sus parques y la reestructuración de sus plataformas de TV deberían permitirle aumentar sus flujos de tesorería en más de un 35% en 2024. Esto queda por ejecutar.

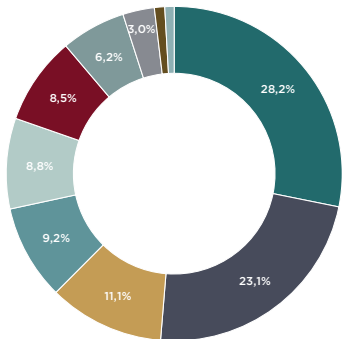


La referencia a determinados valores o instrumentos financieros no constituye en modo alguno un asesoramiento en materia de inversión.



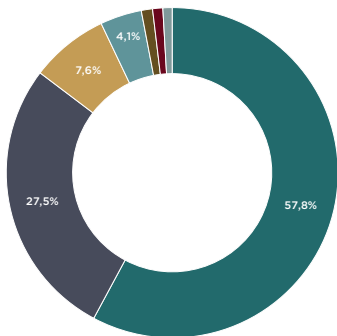
## 5 ANÁLISIS DE LA CARTERA

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| CONSUMO DISCRECIONAL           | 28,2% |
| TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN  | 23,1% |
| INDUSTRIAL                     | 11,1% |
| SALUD                          | 9,2%  |
| FINANZAS                       | 8,8%  |
| PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD | 8,5%  |
| SERVICIOS DE COMUNICACIÓN      | 6,2%  |
| MATERIALES                     | 3,0%  |
| LIQUIDEZ                       | 1,0%  |
| OTROS                          | 0,9%  |

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



|                   |       |
|-------------------|-------|
| AMÉRICA DEL NORTE | 57,8% |
| EUROPA            | 27,5% |
| ASIA              | 7,6%  |
| JAPÓN             | 4,1%  |
| AMÉRICA LATINA    | 1,1%  |
| EFECTIVO          | 1,0%  |
| OTROS             | 0,9%  |

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

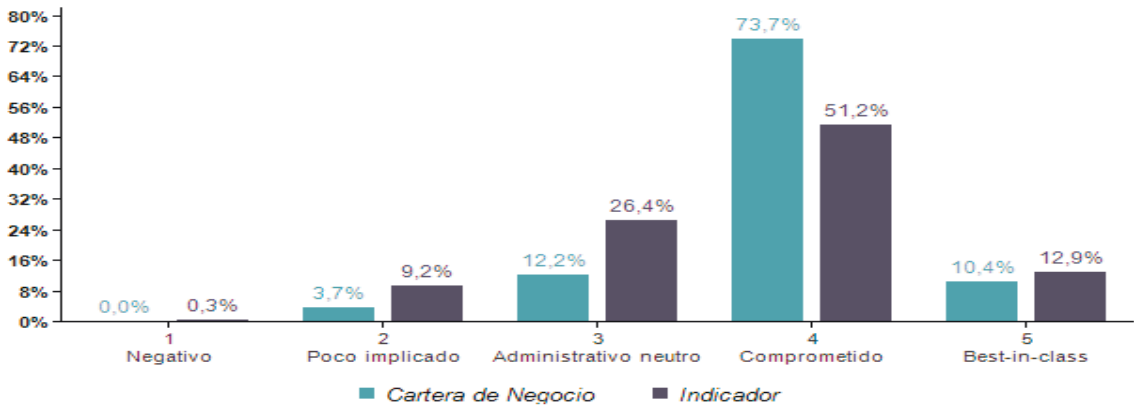
## 6 UNAS PALABRAS DE SRI

Tras 2 años de consultas, la Security and Exchange Commission estadounidense acaba de publicar sus reglas de divulgación de información sobre el clima. Mientras que el texto inicial preveía que se divulgaran las emisiones de gases de efecto invernadero de los 3 alcances, la versión final se limita a los 2 primeros, es decir, de media solo el 25% de las emisiones de una empresa, según estimaciones recientes del Carbon Disclosure Project. Por otra parte, ahora solo deberán presentar esta comunicación las empresas más grandes que consideran este riesgo material para ellas; no afectará a las empresas en crecimiento y las de tamaño limitado. A pesar de que es poco restrictiva, esta normativa ya está siendo impugnada por nada menos que 10 Estados y, por lo tanto, es posible que no llegue a aplicarse nunca.





7 DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA\*  
POR GRADO DE IMPLICACIÓN EN EL PROCESO ASG  
(en % de la exposición a renta variable)



CLASIFICACIÓN DE CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

- |                         |                                                      |
|-------------------------|------------------------------------------------------|
| 1 NEGATIVO              | Riesgo ASG elevado/Activos potencialmente congelados |
| 2 POCO IMPLICADO        | Más indiferente que oponente                         |
| 3 ADMINISTRATIVO NEUTRO | Conforme a su normativa sectorial                    |
| 4 COMPROMETIDO          | Comprometido con la trayectoria                      |
| 5 MUY COMPROMETIDO      | Pertinencia real/Uno de los mejores en su categoría  |

\*Universo en número de emisores

8 PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

| TÍTULOS                             | PESO | SECTOR                        | CLASIFICACIÓN<br>CRÉDIT MUTUEL<br>ASSET<br>MANAGEMENT |
|-------------------------------------|------|-------------------------------|-------------------------------------------------------|
| MICROSOFT CORP                      | 6,5% | Tecnologías de la información | 4                                                     |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 4,5% | Consumo discrecional          | 4                                                     |
| NVIDIA CORP                         | 4,3% | Tecnologías de la información | 4                                                     |
| VISA INC                            | 3,9% | Finanzas                      | 4                                                     |
| AMAZON COM INC                      | 3,9% | Consumo discrecional          | 3                                                     |
| FERRARI NV                          | 3,2% | Consumo discrecional          | 4                                                     |
| L OREAL SA                          | 3,2% | Consumo básico                | 5                                                     |
| ELI LILLY AND CO                    | 3,1% | Asistencia sanitaria          | 4                                                     |
| LINDE PLC                           | 3,0% | Materiales                    | 4                                                     |
| HILTON INC                          | 3,0% | Consumo discrecional          | 4                                                     |

La referencia a determinados valores o instrumentos financieros no constituye en modo alguno un asesoramiento en materia de inversión.



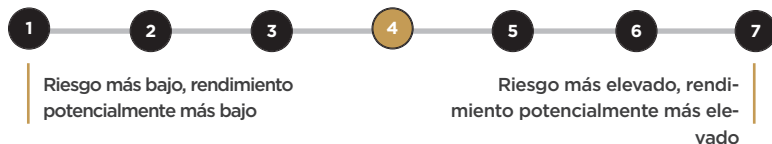
**Indicador de comparación :**

MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

# 9

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

### PERFIL DE RIESGO



**Riesgos importantes que el indicador no tiene en cuenta**

Riesgo de crédito, riesgo de contraparte, Impacto de técnicas como las de derivados

### ESTADÍSTICAS

Fuente interna

|                                                                 |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable <sup>1</sup> :  | 1,81%   |
| Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables <sup>1</sup> : | 3,87%   |
| Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables <sup>2</sup> :          | 0,67    |
| Perdidas maximas 5 años acumulados <sup>1</sup> :               | -27,26% |

|                                                        |       |
|--------------------------------------------------------|-------|
| Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo: | 0,00% |
|--------------------------------------------------------|-------|

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Número de líneas de títulos en la cartera: | 54 |
|--------------------------------------------|----|

<sup>1</sup>Desde la fecha del último VL

<sup>2</sup>Tipo de inversión de referencia: €STER capitalizado



**Código ISIN:**

FR0012287381

**Categoría:**

Renta variable tematicos sectoriales Internacional

**Forma jurídica:**

SICAV de derecho francés

**Apropiación de resultados:**

Capitalización

**Plazo mínimo de inversión recomendado:**

Superior a 5 años

**Subordinado:**

no

**Valoración:**

Diaria

**Gestor(es):**

COUSIN Rosaine

GRIFFE DE MALVAL Leslie

**Sociedad gestora:**

CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT  
4, rue Gaillon - 75002 Paris, Francia

**Depositorio:**

BFCM

**Custodio principal:**

BFCM

4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen  
67000 Strasbourg

**Fecha de creación de la participación:**

12/12/2014

### SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS

**Títulos fraccionados en millonésimas**

**Suscripción inicial mínima:**

1 millonésima de acción

**Suscripción posterior mínima:**

1 millonésima de acción

**Modalidades de suscripción y de reembolso:**

antes de 12 h 00 sobre  
valor liquidativo desconocido

**Comisión de suscripción:**

2,00% máxima

**Comisión de reembolso:**

Ninguna

### COMISIONES DE GESTIÓN

**Comisiones de gestión corrientes del último ejercicio:**

2,01%

# 10 FOCUS ISR

## INDICADORES ASG

La filosofía de los fondos con el sello ISR de Crédit Mutuel Asset Management se basa en el seguimiento de unos indicadores vinculados a los principales objetivos ASG, como la limitación de las emisiones de carbono (intensidad), la política de denuncia de irregularidades, la igualdad de género, la remuneración de los directivos y el respeto de los derechos humanos.



|                                                                                                          | Cartera de Negocio | MSCI AC World |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>Nota E : Medioambiental</b>                                                                           |                    |               |
| Intensidad del carbono* (Alcance 1 + 2)<br>Toneladas equivalentes de CO2 por millón de cifra de negocios | 62,36              | 108,88        |
| Tasa de cobertura                                                                                        | 99,96%             | 97,30%        |
| <b>Nota S : Social</b>                                                                                   |                    |               |
| Diferencia de remuneración entre hombres y mujeres                                                       | 0,60%              | 6,30%         |
| Tasa de cobertura                                                                                        | 4,41%              | 7,19%         |
| Política de denuncia de irregularidades                                                                  | 99,60%             | 99,40%        |
| Tasa de cobertura                                                                                        | 99,34%             | 96,95%        |
| <b>Nota G : Gobernanza</b>                                                                               |                    |               |
| % de mujeres en el Consejo de Administración<br>(Board Gender Diversity)                                 | 36,50%             | 35,10%        |
| Tasa de cobertura                                                                                        | 95,24%             | 90,41%        |
| <b>Nota DH : Derechos Humanos</b>                                                                        |                    |               |
| Número de controversias rojas sobre derechos humanos**                                                   | 0                  | 10            |
| Tasa de cobertura                                                                                        | 99,09%             | 97,41%        |

\* 1er indicador de rendimiento.

El fondo invierte en empresas cuya actividad permite reducir la huella medioambiental humana, es decir actores que permiten la transición hacia una economía que consume menos energía y hacia más energías renovables. Con este enfoque, la intensidad de carbono es importante. La gestión del fondo tratará de reducir esta intensidad en el tiempo.

\*\* 2º indicador de rendimiento.

El objetivo de los datos de los dos indicadores de rendimiento recogidos más arriba es superar los del universo monetario. Las empresas publican los datos brutos de los indicadores ASG (A, S, G y DH) una vez al año. Los cálculos se han realizado a partir del último dato disponible.

## ADVERTENCIA

Invertir en un fondo puede conllevar riesgos, y el inversor podría no recuperar los importes invertidos. Cualquier persona que desee invertir debe contactar a su asesor financiero que le ayudará a valorar las soluciones de inversión en consonancia con sus objetivos, su conocimiento y experiencia de los mercados financieros, su patrimonio y su sensibilidad al riesgo; también le presentará los riesgos potenciales. El fondo CM-AM GLOBAL LEADERS está expuesto a los riesgos siguientes: riesgo de pérdida de capital, riesgo de gestión discrecional, riesgo de mercado de renta variable, riesgo de inversión en valores de pequeña capitalización, riesgo de inversión en mercados emergentes, riesgo de divisas, riesgo de bonos convertibles, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo de inversión en valores especulativos (high yield), riesgo de impacto de técnicas como los derivados, riesgo de liquidez, riesgo de sostenibilidad. Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. La información contenida en este documento, ya se trate de la referencia a determinados valores o instrumentos financieros o a fondos de gestión colectiva, no constituye en modo alguno un asesoramiento en materia de inversión y su consulta se realiza bajo su entera responsabilidad. La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento. Los DFI (Documento de Datos Fundamentales), el proceso de gestión y los folletos están disponibles en el sitio web [creditmutuelam.eu](http://creditmutuelam.eu) y pueden comunicarse a simple solicitud. Los fondos gestionados por Crédit Mutuel Asset Management no pueden venderse, aconsejarse para su compra, ni transferirse, por ningún medio, a los Estados Unidos de América (incluidos sus territorios y posesiones), ni beneficiar directa o indirectamente a ninguna «US Person», incluyendo las personas, físicas o jurídicas, residentes o establecidas en Estados Unidos.

[WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU](http://WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU)

*Artículo 8: "Este OICVM promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)."*

## Fondo gestionado por Crédit Mutuel Asset Management.

Crédit Mutuel Asset Management, sociedad gestora de activos autorizada por la AMF con el número GP 97-138, Sociedad Anónima con un capital de 3.871.680 € con domicilio social en 4, rue Gaillon 75002 París, Francia, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 388 555 021. Crédit Mutuel Asset Management es una entidad de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.