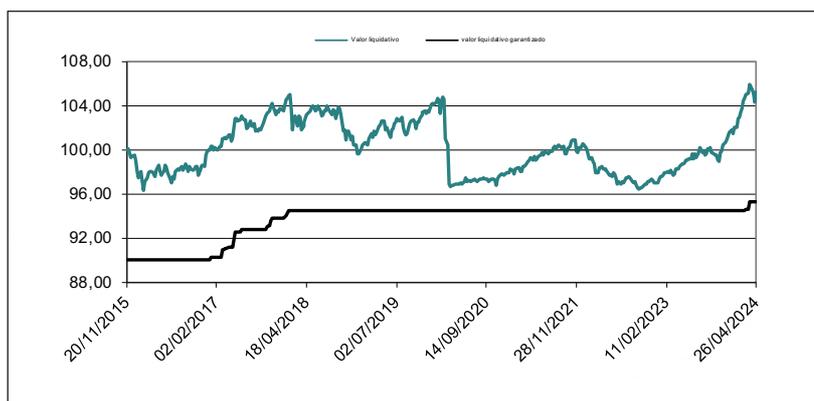


Valor liquidativo : 105,2800 €  
 Datos a: 26/04/2024  
 Patrimonio neto del fondo: 183 836 801,6400 €

## RENDIMIENTO (fuente interna y/o SIX)



(Acumulado)*	YTD**	3 meses*	6 meses*	1 año*	3 años*	5 años*	10 años*
OIC	3,39%	2,36%	6,39%	6,67%	6,26%	2,54%	-

	2023	2022	2021	2020	2019
OIC	4,93%	-3,46%	2,63%	-6,02%	4,55%

Rendimiento neto de gastos

El rendimiento pasado no constituye una indicación del rendimiento futuro

### Volatilidades históricas (base semanal)

(Acumulado)*	1 año	3 años	5 años
OIC	2,63%	2,19%	3,15%

\*Desde la fecha del último VL

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

## PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

### Activo de riesgo

CM-AM EURO EQUITIES	9,96%
CM-AM INDICIEL AMERIQUE 500	9,16%
CM-AM FRANCE	6,20%
CM-AM INDICIEL JAPON 225	4,60%
CM-AM EUROPE VALUE	3,74%
CM-AM EUROPE GROWTH	3,71%
CM-AM GLOBAL SELECTION ISR	2,09%
CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE	2,08%

### Activo de bajo riesgo

CM-AM MONEPLUS	11,63%
UNION +	11,63%
CM-AM CASH ISR	11,63%
CM-AM MONETAIRE CT	11,05%
CM-AM PEA SECURITE	8,73%
CM-AM MONE PREMIUM	3,34%
Liquidités	0,15%

## CARACTERÍSTICAS

Perfil de riesgo y de rendimiento

Menor riesgo, menor rendimiento → Mayor riesgo, mayor rendimiento



### Orientación de la gestión

Este OICVM, clasificado como «diversificado», tiene el siguiente objetivo de gestión:

- ofrecer una participación parcial en la evolución de dos categorías de activos, de riesgo y de bajo riesgo, a través de una cesta de OICVM y/o FIA gestionados activamente. Los activos de riesgo se invierten en los mercados de renta variable de cualquier zona geográfica, capitalización y sector, y los activos de bajo riesgo se invierten en instrumentos monetarios y/o de renta fija. La proporción de los activos de riesgo representará hasta el 50% del patrimonio del OICVM.
- garantizar una protección parcial del capital de hasta un 90% del valor liquidativo más alto alcanzado desde la creación del OICVM (excluyendo la comisión de suscripción). La protección es revisable de forma continua a cada valor liquidativo y únicamente al alza, en función de las rentabilidades del fondo. El valor liquidativo del fondo permanece en todo momento por encima o igual al 90% del valor liquidativo más alto alcanzado desde la creación del OICVM.

### Características de la OIC

Código ISIN:	FR0012993186	
Categoría:	Fondo protegido	
Forma jurídica:	Fondo de contrapartida (FCP) de derecho francés	
Categoría de participaciones:	Capitalización	
Plazo mínimo de inversión recomendado:	Superior a 3 años	
Subordinado:	non	
Valoración:	Semanal	Viernes
Gestor(es):	NGUYEN-THANH Rémy DEVANT Nicolas	
Sociedad gestora:	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT 4, rue Gaillon - 75002 Paris	
Web:	www.creditmutuel-am.eu	
Depositario:	BFCM	
Custodio principal:	BFCM 34, rue du Wacken 67913 Strasbourg Cedex 9	

Fecha de creación de la OIC: 20/11/2015

### Suscripciones/reembolsos

Títulos fraccionados en diezmilésimas	
Suscripción inicial mínima:	1 acción
Suscripción posterior mínima:	1 diezmilésima de participación
Modalidades de suscripción y de reembolso :	
los jueves, antes 18 h 00 por valor liquidativo desconocido	
Comisión de suscripción:	1,00% maximum
Comisión de reembolso:	Ninguna

### Comisiones de gestión

Comisiones de gestión:	0,58%
------------------------	-------

## COMENTARIO DE GESTIÓN

El fondo CM-AM Protective 90 respetó su estrategia de inversión y a 26 de Abril de 2024, tenía una exposición del 41,96% a activos de riesgo.

Puesto que el valor liquidativo alcanzó el 22 de marzo de 2024 un nivel de 105,93, el valor liquidativo mínimo garantizado es ahora de 95,337.

## ANÁLISIS DE LA CARTERA

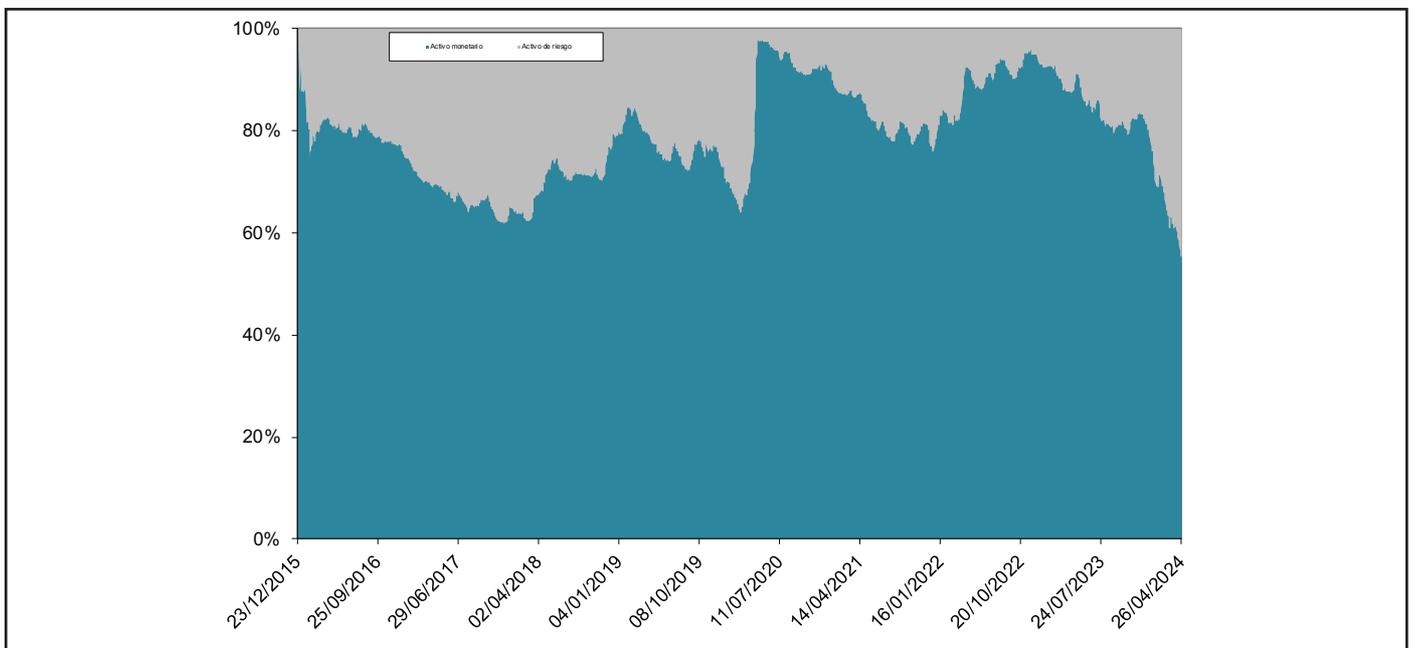
Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable*:	2,53%	Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:	0,00%
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables*:	0,80%	Número de líneas de títulos en la cartera:	14
Ratio de Sharpe** :	-		
Perdidas máximas 5 años acumulados:	-		

\*Desde la fecha del último VL

Fuente SIX

\*\*Tipo de inversión de referencia: Eonia capitalizado

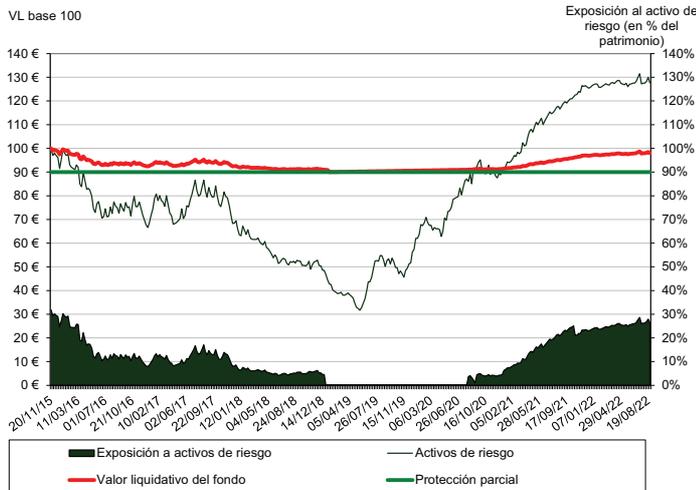
### Evolución de la asignación



La asignación del fondo está influida por la volatilidad de los activos de riesgo; la exposición a estos activos disminuye cuando su volatilidad es elevada.

## ■ ESCENARIOS DE RENTABILIDAD

### Escenario desfavorable



Al principio del periodo, la caída de la renta variable, que constituye la mayor parte de las inversiones de la subcartera denominada «de riesgo», provoca un descenso del valor liquidativo del fondo. Para protegerlo de una bajada demasiado fuerte, se reduce la subcartera denominada «de riesgo» en beneficio de la subcartera denominada «de bajo riesgo».

- Hacia finales de noviembre de 2018, la tendencia bajista se acentúa y lleva el valor liquidativo hacia el nivel de protección; como resultado, se reduce prácticamente a cero la exposición de la subcartera denominada «de riesgo».

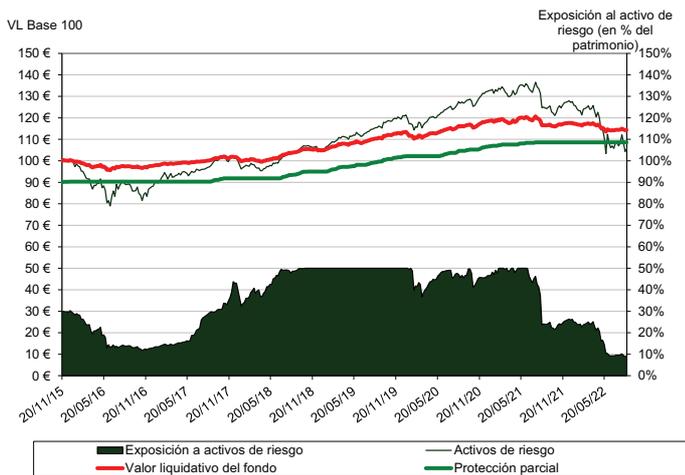
- El fuerte rebote de la renta variable iniciado a partir de junio de 2019 no beneficia al fondo, ya que su patrimonio está constituido casi exclusivamente por activos denominados «de bajo riesgo» con una rentabilidad próxima a la del mercado monetario. La inversión en activos monetarios del fondo representa una pérdida de oportunidad para el partícipe.

- El valor liquidativo protegido permanece en 90 €, puesto que ningún valor liquidativo supera los 100 € en este periodo hasta 2022.

El valor liquidativo del fondo a 26 de agosto de 2022 se sitúa en 94 € (-6,00%), es decir, una tasa de rentabilidad anual negativa del -0,91% (2), mientras que durante este periodo, los activos denominados «de riesgo» obtienen una rentabilidad del 22,65%, equivalente a una tasa de rentabilidad anual del 3,06%.

Este escenario pone de manifiesto que, como consecuencia de una drástica bajada de las cotizaciones de los activos denominados «de riesgo», el fondo se verá obligado a disminuir progresivamente su exposición a estos activos hasta la inversión total en activos monetarios. El inversor no podrá beneficiarse de una recuperación de los mercados.

### Escenario medio



Al principio del periodo, la doble caída de la renta variable, que constituye la mayor parte de las inversiones de la subcartera denominada «de riesgo», provoca un descenso del valor liquidativo del fondo. Para protegerlo de una bajada demasiado fuerte, se reduce la subcartera denominada «de riesgo» en beneficio de la subcartera denominada «de bajo riesgo».

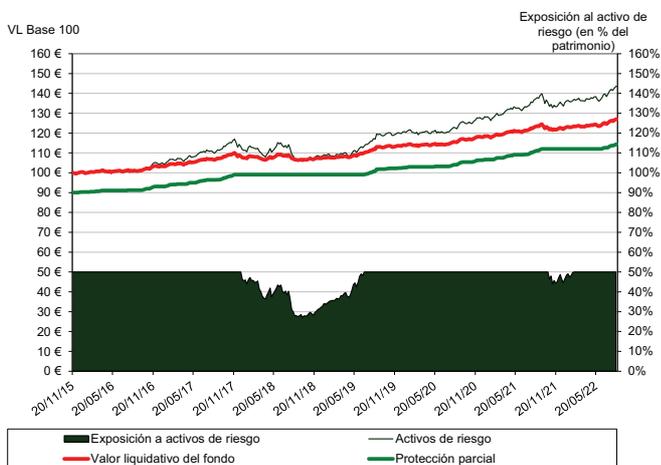
A partir de noviembre de 2016, el repunte de la renta variable contribuye a que el valor liquidativo se recupere parcialmente al alza, lo que permite reconstituir la subcartera denominada «de riesgo», que alcanza su nivel máximo del 50% (en octubre de 2018), hasta volver a registrar un marcado retroceso a partir de junio de 2021. El valor liquidativo protegido pasa de 90 € a 108,61 € durante este periodo, sin requerir un reajuste en el siguiente período.

La fase de caída de la renta variable iniciada en junio de 2021 hace retroceder el valor liquidativo. Al mismo tiempo, el fondo reduce su subcartera denominada «de riesgo», manteniendo una exposición de en torno al 10%.

El valor liquidativo del fondo a 26 de agosto de 2022 se sitúa en 114,50 € (+14,50%), es decir, una tasa de rentabilidad anual del 1,98% (2), mientras que durante este periodo, los activos denominados «de riesgo» obtienen una rentabilidad del 5,65%, equivalente a una tasa de rentabilidad anual del 0,81%.

Este escenario pone de manifiesto que el aumento del nivel garantizado durante la vida del producto ofrece una protección adicional del capital, pero genera una restricción de gestión adicional que puede limitar la exposición a los activos denominados «de riesgo»

### Escenario favorable



La subida casi continua de la renta variable, que constituye la mayor parte de las inversiones de la subcartera denominada «de riesgo», contribuye a que el valor liquidativo se recupere parcialmente al alza. Esta subida permite que la subcartera denominada «de riesgo» alcance su nivel máximo del 50%, con excepción de unos breves periodos de marcado descenso a finales de 2017 y finales de 2021.

El valor liquidativo protegido pasa de 90 € a 114,31 € durante este período hasta 2022. El valor liquidativo del fondo a 26 de agosto de 2022 se sitúa en 127,02 € (+27,02%), es decir, una tasa de rentabilidad anual del 3,60% (2), mientras que durante este periodo, los activos denominados «de riesgo» obtienen una rentabilidad del 43,58%, equivalente a una tasa de rentabilidad anual del 5,48%.

Este escenario pone de manifiesto que la gestión elegida implica generalmente un riesgo de poder participar solo parcialmente en la rentabilidad de los activos denominados «de riesgo».

Los DF (documentos de datos fundamentales) y los folletos se encuentran disponibles en la web ([www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)). El suscriptor debe recibir el DF antes de cada suscripción.

**Aviso:** la información que contiene este documento no constituye de ningún modo un asesoramiento de inversión; es una información que usted consulta bajo su entera responsabilidad. Invertir en un fondo puede presentar riesgos, y es posible que el inversor no recupere los importes invertidos. No dude en consultar a su asesor financiero. Este fondo no puede venderse en Estados Unidos de América, ni puede aconsejarse su compra en ese país, ni transmitirse de ninguna manera a ese país (incluidos sus territorios y posesiones), ni tampoco puede beneficiar directa o indirectamente a una "US Person", incluidas cualesquiera personas físicas o jurídicas que residan en Estados Unidos de América o que estén establecidas en ese país. Cualquier reproducción o utilización de este documento quedan formalmente prohibidas, salvo autorización expresa de Crédit Mutuel Asset Management.

