



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.



CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

VALOR LÍQUIDATIVO (VL)
1.816,17 €

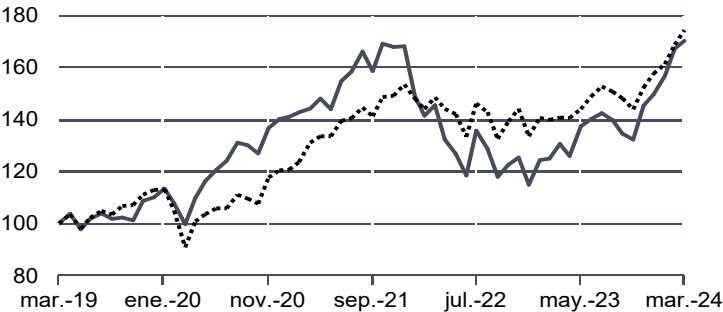
PATRIMONIO NETO DEL FONDO
429.906.707,62 €

Código ISIN
FR0013298346

CATEGORÍA AMF (DOC 2020-03): 2

1 RENTABILIDAD

OIC CON REINVERSIÓN DE GASTOS
Fuente interna y/o «SIX Financial Information France»



Indicador de comparación : MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

Table with 9 columns: ACUMULADO\*, Año en curso\*\*, 1 mes\*, 3 meses\*, 6 meses\*, 1 año\*, 3 años\*, 5 años\*, 10 años\*. Rows include OPC, Indicateur, and performance data for 2023, 2022, 2021, 2020, 2019.

OIC Rendimiento neto de gastos.
El rendimiento pasado no constituye una indicación del rendimiento futuro.

VOLATILIDADES HISTÓRICAS

Table with 4 columns: ACUMULADO\*, 1 año, 3 años, 5 años. Rows include OIC and Índice.

\* 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 se gestiona de manera activa y discrecional. Su objetivo de gestión es ofrecer un rendimiento vinculado a la evolución de las acciones internacionales que se beneficien, según el análisis de la sociedad gestora, de las transformaciones de la economía (digitalización, robotización). Esta forma de estrategia de gestión en la que el gestor dispone de libertad para asignar activos no requiere un indicador de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá equipararse con la de un índice para su comparación y apreciación a posteriori como el MSCI AC World Index. La asignación de activos y la rentabilidad podrán diferir de las de la composición del índice de referencia.

\*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.



POLÍTICA DE VOTO disponible en el sitio web

3 **NOTA ASG**  
**CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT**

|                     | Cartera de Nego-<br>cio<br>sobre 10 | Indicador de<br>comparación<br>sobre 10 |
|---------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|
| Note globale        | 5,86                                | 5,82                                    |
| Nota E (Ambiental)  | 5,86                                | 5,71                                    |
| Nota S (Social)     | 5,04                                | 5                                       |
| Nota G (Gobernanza) | 6,93                                | 6,91                                    |

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.

4 **COMENTARIO DE GESTIÓN**

El fondo de valores innovadores cerró el trimestre con un alza del 13,6%, lo que supone una ventaja del 3% sobre su índice de comparación a posteriori. Microsoft (+14,8%), Nvidia (+86%) y ARM (+74%), actores del despliegue de la inteligencia artificial, fueron las principales contribuciones. En marzo, el fondo se rezagó debido a la subida de los tipos reales y a los resultados decepcionantes de Accenture, Adobe y MongoDB. Los gestores reforzaron la posición en Nvidia, pero vendieron la de ARM debido a una valoración demasiado elevada. En su conferencia, Nvidia recordó los puntos fuertes del modelo: una plataforma integral (software-plataforma-hardware) que asegura un rendimiento de la inversión de la computación de alto rendimiento y unos modelos de IA sin igual. El sistema de chips multimatriz de Blackwell mejora el rendimiento de los modelos amplios de IA en 4 veces en el entrenamiento y 30 veces en la producción. Su ventaja tecnológica, su margen operativo del 65% y su capacidad para mantener un esfuerzo de I+D sostenido la distingue. MongoDB fue el principal lastre del mes (-19,9%), con un objetivo decepcionante de crecimiento del 14% de las ventas para 2025. Por último, nuestros actores asiáticos como SK Hynik (chips de memoria, Corea) se revalorizaron un 14,1%, al igual que Tencent (+9,6%), cuyos resultados revelaron unas fuertes tendencias en la publicidad, los pagos y una recuperación de los márgenes. Redujimos las posiciones en Accenture, Adobe, STM y AMD en beneficio de First Solar.

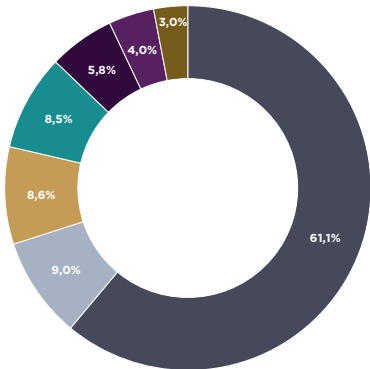
ÁREA FINANZAS  
RESPONSABLES Y  
SOSTENIBLES



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

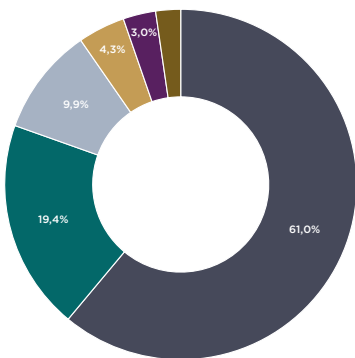


# 5 ANÁLISIS DE LA CARTERA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 61,1% |
| ASISTENCIA SANITARIA          | 9,0%  |
| CONSUMO DISCRECIONAL          | 8,6%  |
| SERVICIOS DE COMUNICACIÓN     | 8,5%  |
| INDUSTRIA                     | 5,8%  |
| FINANZAS                      | 4,0%  |
|                               | 3,0%  |



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

|                   |       |
|-------------------|-------|
| EMERICA DEL NORTE | 61,0% |
| EUROPA            | 19,4% |
| ASIA              | 9,9%  |
| JAPON             | 4,3%  |
| EFFECTIVO         | 3,0%  |
| AMÉRICA LATINA    | 2,3%  |

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

# 6 LA PALABRA FINAN- ZAS RESPONSABLES

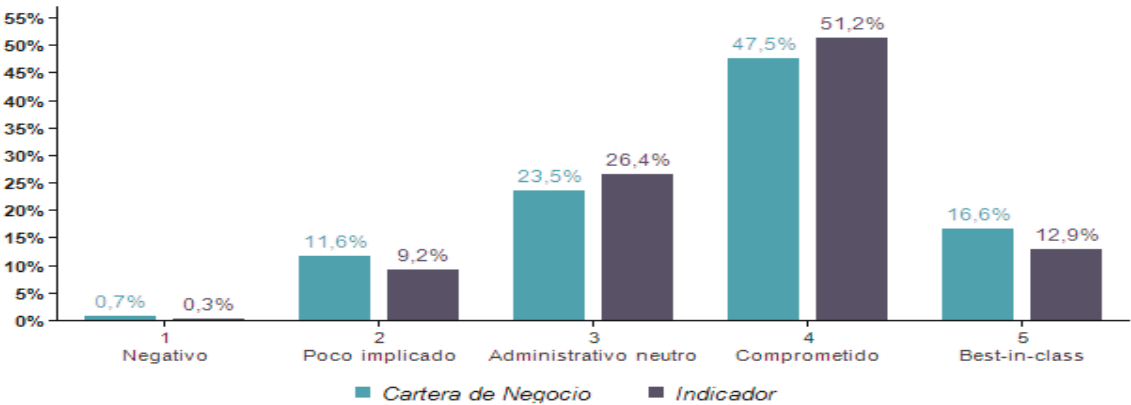
Tras 2 años de consultas, la Security and Exchange Commission estadounidense acaba de publicar sus reglas de divulgación de información sobre el clima. Mientras que el texto inicial preveía que se divulgaran las emisiones de gases de efecto invernadero de los 3 alcances, la versión final se limita a 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 | <b>NEGATIVO</b>              | Riesgo ASG elevado/Activos potencialmente congelados |
| 2 | <b>POCO IMPLICADO</b>        | Más indiferente que oponente                         |
| 3 | <b>ADMINISTRATIVO NEUTRO</b> | Conforme a su normativa sectorial                    |
| 4 | <b>COMPROMETIDO</b>          | Comprometido con la trayectoria                      |
| 5 | <b>MUY COMPROMETIDO</b>      | Pertinencia real/Uno de los mejores en su categoría  |

\*Universo en número de emisores



# 8 PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

| TÍTULOS                      | PESO | SECTOR                        | CLASIFICACIÓN CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT |
|------------------------------|------|-------------------------------|----------------------------------------------|
| MICROSOFT CORP               | 5,8% | TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 4                                            |
| NVIDIA CORP                  | 5,1% | TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 4                                            |
| MASTERCARD INC               | 4,0% | FINANZAS                      | 4                                            |
| SALESFORCE INC               | 3,1% | TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 4                                            |
| AMAZON COM INC               | 3,1% | CONSUMO DISCRECIONAL          | 3                                            |
| SERVICENOW INC               | 3,0% | TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 3                                            |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | 3,0% | TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 5                                            |
| ALPHABET INC                 | 2,9% | SERVICIOS DE COMUNICACIÓN     | 4                                            |
| INTUITIVE SURGICAL INC       | 2,8% | ASISTENCIA SANITARIA          | 3                                            |
| SYNOPSIS INC                 | 2,8% | TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 3                                            |

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> :  | 2,23%   |
| Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables <sup>1</sup> : | 3,66%   |
| Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables <sup>2</sup> :          | 0,61    |
| Perdidas maximas 5 años acumulados <sup>1</sup> :               | -36,18% |
| Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:          | 0,00%   |
| Número de líneas de títulos en la cartera:                      | 49      |

<sup>1</sup>Desde la fecha del último VL  
<sup>2</sup>Tipo de inversión de referencia: €STER capitalizado



**Código ISIN:**  
FR0013298346  
**Categoría:**  
Renta variable tematicos  
sectoriales Internacional  
**Forma jurídica:**  
SICAV de derecho francés  
**Apropiación de resultados:**  
Capitalización  
**Plazo mínimo de inversión recomendado:**  
Superior a 8 años  
**Subordinado:** no  
**Valoración:** Diaria  
**Gestor(es):**  
GRIFFE DE MALVAL Leslie  
COUSIN Rosaine  
**Sociedad gestora:**  
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT  
4, rue Gaillon - 75002 París, Francia  
**Depositario:** BFCM  
**Custodio principal:**  
BFCM  
4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen  
67000 Strasbourg  
**Fecha de creación de la participación:**  
12/01/2018

## SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS

Títulos fraccionados en diezmilésimas

**Suscripción inicial mínima:**  
1 diezmilésima de acción

**Suscripción posterior mínima:**  
1 diezmilésima 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:**  
1,20%

Porcentaje de las comisiones de renta-  
bilidad calculadas: Ninguna

Importe real de las comisiones de ren-  
tabilidad facturadas: 5,62 €



### 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.

**Queda prohibida la reproducción de este documento sin la autorización de Crédit Mutuel Asset Management.**

*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)."*

## 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 INNOVATION 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](https://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](https://www.creditmutuel-am.eu)