

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 Rosaine
Gestor

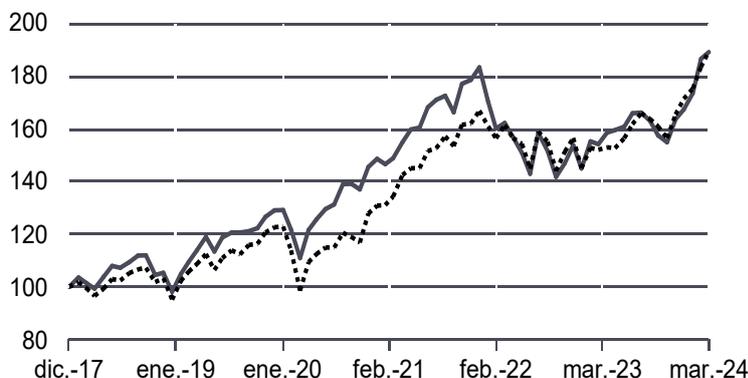


GRIFFÉ DE MALVAL Leslie
Gestor

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	12,98%	1,40%	12,98%	20,09%	19,24%	22,09%	65,98%	-
Índice	10,67%	3,35%	10,67%	17,77%	23,95%	33,15%	74,53%	-
	2023	2022	2021	2020	2019			
OIC	15,47%	-20,91%	23,29%	15,21%	31,56%			
Índice	18,06%	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%			

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	11,25%	13,96%	15,41%	-
Índice	9,86%	12,40%	15,82%	-

ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

ACUMULADO*	1 año	3 años	5 años	10 años
ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»	4,62%	5,91%	6,16%	-

* desde la fecha del último VL

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

CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

2.548,46 €

PATRIMONIO NETO DEL FONDO

926.401.533,19 €

Código ISIN

FR0013295615

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.

*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





POLÍTICA DE VOTO disponible en el sitio web

3 NOTA ASG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Nota ASG del Fondo sobre 10	MSIC AC World 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.

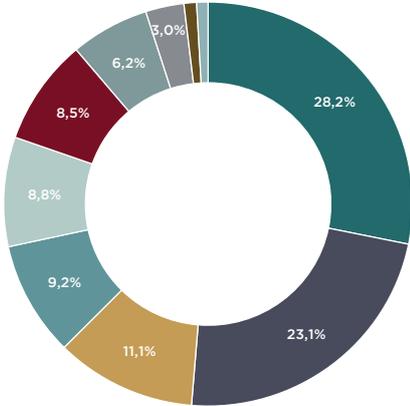


La referencia a determinados valores o instrumentos financieros no constituye en modo alguno un asesoramiento en materia de inversión.



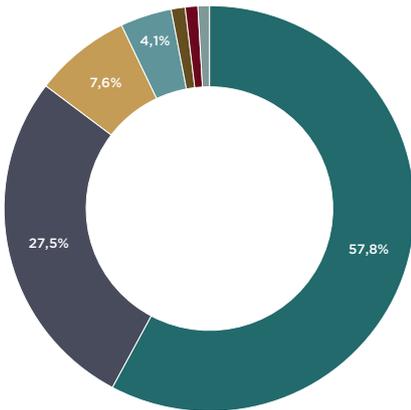
5 ANÁLISIS DE LA CARTERA

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.

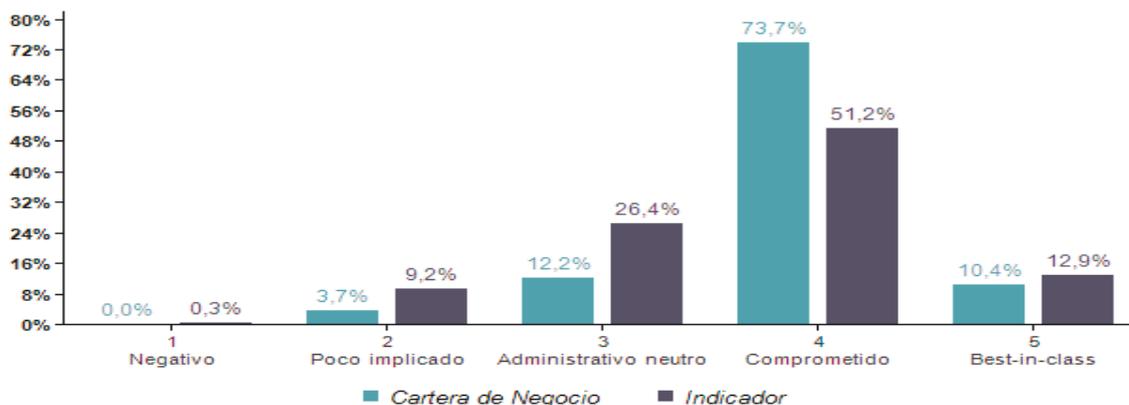
6 UNAS PALABRAS DE SRI

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

*Universo en número de emisores

8 PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

TÍTULOS	PESO	SECTOR	CLASIFICACIÓN CRÉDIT MUTUEL ASSET 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

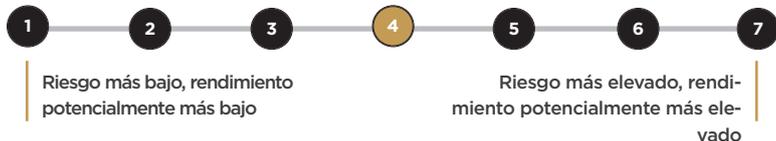
La referencia a determinados valores o instrumentos financieros no constituye en modo alguno un asesoramiento en materia de inversión.



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 ¹ :	1,89%
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables ¹ :	4,28%
Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables ² :	0,72
Perdidas máximas 5 años acumulados ¹ :	-27,22%
Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:	0,00%
Número de líneas de títulos en la cartera:	54

¹Desde la fecha del último VL

²Tipo de inversión de referencia: €STER capitalizado



Indicador de comparación :

MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

Código ISIN:

FR0013295615

Categoría:

Renta variable temáticos 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

Depositario:

BFCM

Custodio principal:

BFCM

4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen
67000 Strasbourg

Fecha de creación de la participación:

14/12/2017

SUSCRIPCIONES /REEMBOLSOS

Títulos fraccionados en diezmilésimas

Suscripción inicial mínima:

100 €

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:

1,21%



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
Nota E : Medioambiental		
Intensidad del carbono* (Alcance 1 + 2) Toneladas equivalentes de CO2 por millón de cifra de negocios	62,36	108,88
Tasa de cobertura	99,96%	97,30%
Nota S : Social		
Diferencia de remuneración entre hombres y mujeres	0,60%	6,30%
Tasa de cobertura	4,41%	7,19%
Política de denuncia de irregularidades		
Tasa de cobertura	99,60%	99,40%
Nota G : Gobernanza		
% de mujeres en el Consejo de Administración (Board Gender Diversity)	36,50%	35,10%
Tasa de cobertura	95,24%	90,41%
Nota DH : Derechos Humanos		
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.



REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 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

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.

