

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Fondos de Renta Variable Europea

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.

Gestor

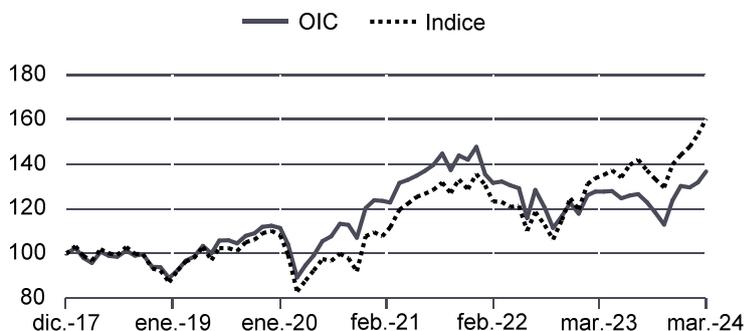
LAMY Caroline

M.DE MESTIER, E.VOGELSINGER

1 RENTABILIDAD

OIC CON REINVERSIÓN DE GASTOS

Fuente interna y/o «SIX Financial Information France»



Indicador de comparación :

Euro Stoxx Large NR

CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

13,03 €

PATRIMONIO NETO DEL FONDO

239.906.472,38 €

Código ISIN

FR0013280195

PUEDA OPTAR AL PLAN DE AHORRO EN ACCIONES

Puntuación Climetrics™



Puntuación - Fuente: Climetrics Todos los derechos reservados.

Las definiciones y metodologías están disponibles en nuestra página web: <https://www.creditmutuel-am.eu>



POLÍTICA DE VOTO disponible en el sitio web

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 ambiente, 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.

ACUMULADO*	Año en curso**	1 mes*	3 meses*	6 meses*	1 año*	3 años*	5 años*	10 años*
OIC	5,00%	3,66%	5,00%	15,41%	7,77%	3,91%	38,76%	-
Índice	11,25%	4,48%	11,25%	20,22%	19,26%	34,06%	63,77%	-
	2023	2022	2021	2020	2019			
OIC	10,51%	-20,24%	19,32%	10,07%	26,27%			
Índice	20,30%	-11,70%	23,82%	-0,62%	26,50%			

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	14,33%	15,92%	19,07%	-
Índice	12,24%	15,96%	21,21%	-

ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

ACUMULADO*	1 año	3 años	5 años	10 años
ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»	5,32%	6,41%	6,66%	-

* desde la fecha del último VL

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

2 NOTA ASG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Nota ASG del Fondo sobre 10
Nota global	6,95
Nota E (Ambiental)	7,19
Nota S (Social)	6,58
Nota G (Gobernanza)	7,09



Crédit Mutuel Asset Management

ÁREA FINANZAS RESPONSABLES Y SOSTENIBLES

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Fondos de Renta Variable Europea

Resumen de gestión mensual en

28/03/2024

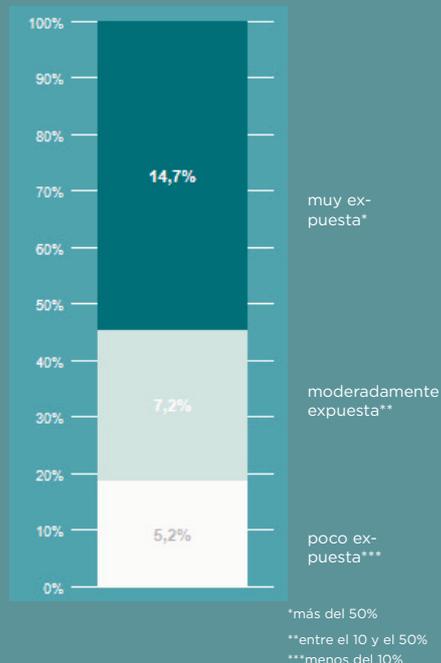


3 COMENTARIO DE GESTIÓN

Los mercados de renta variable continuaron su ascenso gracias al repunte de los sectores más «value» del mercado (banca, energía) este mes. Así, la temática del fondo se vio penalizada por la falta de exposición a estos sectores y rindió ligeramente menos que el mercado. No obstante, la sobreponderación en el sector industrial fue favorable durante el periodo, sobre todo gracias al repunte de los valores de mediana capitalización (SPIE +13,1%; Signify +15,3%; Tomra +17,9%). Por su parte, el sector de materiales tuvo una contribución positiva, impulsado por el segmento químico (Air Liquide, SIKA) y el de ingredientes (Symrise, Corbion). Por último, en cuanto a los detractores, las tecnologías de la información se ralentizaron, con una rentabilidad inferior de CAPGEMINI (-5,1%) y Dassault Systems (-5%). En definitiva, los cuatro pilares del fondo contribuyeron favorablemente en marzo, y más concretamente los de «Ciudades y Movilidad» (Stellantis, Knorr-Bremse) y «Vivir mejor» (Novo, Bureau Veritas). Realizamos algunos movimientos en el sector de servicios públicos. Desde principios de año, los precios de la electricidad son bajos, especialmente en el sur de Europa, sobre todo debido a las temperaturas más clementes durante el periodo. Por ello, recortamos nuestra posición en SOLARIA, que está más expuesta a la Península Ibérica y al mercado al contado. Iniciamos una posición en NEOEN, que tiene una exposición geográfica y tecnológica más diversificada y está más expuesta a contratos a largo plazo. En cuanto a las redes, liquidamos la posición en NATIONAL GRID para iniciar una en E. ON, que se beneficiará de un plan de inversiones masivo con un rendimiento atractivo.

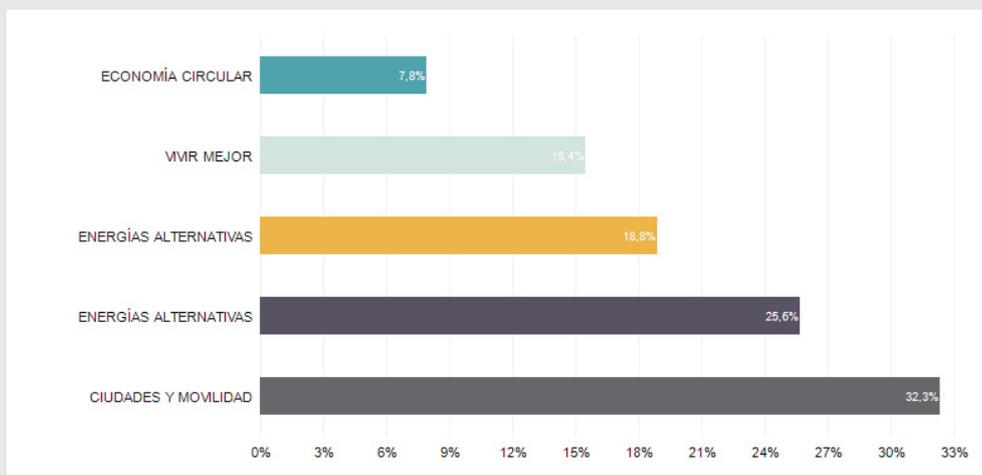
4 EXPOSICIÓN DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL A LAS TEMÁTICAS

EN % DE LA EXPOSICIÓN A RENTA VARIABLE



El análisis temático consiste en valorar, para cada uno de los títulos en cartera, la parte de su actividad que responde a uno o varios pilares (en % de las ventas, del resultado de explotación, de la I+D, de las inversiones, etc.). Para obtener esta información, las fuentes podrán variar: sociedad (informes públicos, sitios web), investigación externa (broker, proveedores de datos), otras fuentes externas (prensa).

5 EXPOSICIÓN DE LA CARTERA A LOS 5 PILARES



El fondo reúne las competencias de un equipo de gestión para seleccionar las inversiones comprometidas, a largo plazo, en un enfoque ecociudadano para una rentabilidad duradera.

Responsable de la Gestión Acciones Europa

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

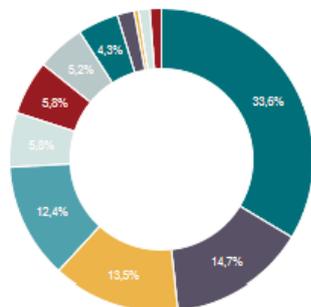
Fondos de Renta Variable Europea

Resumen de gestión mensual en

28/03/2024

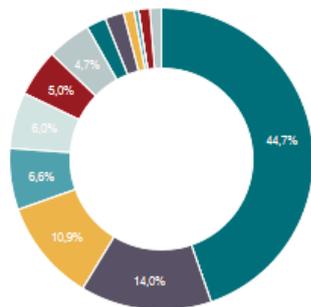


6 ANÁLISIS DE LA CARTERA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

INDUSTRIA	33,62%
MATERIALES	14,65%
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN	13,52%
UTILITIES	12,37%
CONSUMO DISCRECIONAL	5,82%
FINANCIEROS	5,81%
ASISTENCIA SANITARIA	5,15%
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN	4,33%
CONSUMO BÁSICO	1,80%
ENERGIA	0,48%
SOBERANO	0,00%
OICVM	1,20%
LIQUIDEZ	1,24%
NÃO NOTA	0,00%



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

FRANCIA	44,70%
ALEMANIA	13,97%
PAÍSES BAJOS (LOS)	10,90%
ITALIA	6,57%
SUIZA	6,01%
IRLANDA	5,04%
DINAMARCA	4,69%
PORTUGAL	2,08%
ESPAÑA	1,99%
NORUEGA	1,14%
FINLANDIA	0,48%
SOBERANO	0,00%
OICVM	1,20%
LIQUIDEZ	1,24%
OTROS	0,00%

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

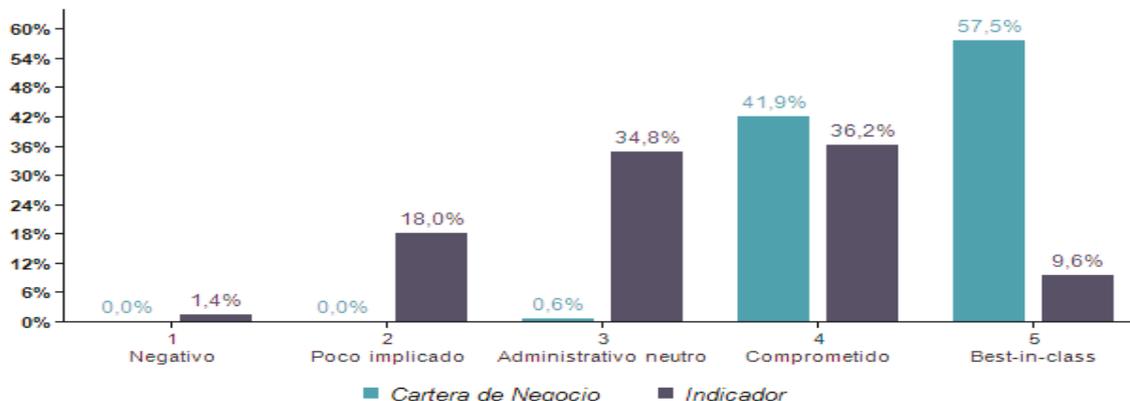
7 UNAS PALABRAS DE SRI

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.



8 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> |

*distribución en suma ponderada del peso en la cartera y del índice y no en número de títulos.

9

10 ACCIONES PRINCIPALES

TÍTULOS	PESO	PILAR OBJETIVO MEDIO AMBIENTE	CLASIFICACIÓN CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
SPIE SA	5,0%	CIUDADES Y MOVILIDAD	5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,9%	EFICIENCIA MEDIOAMBIENTAL	5
SIEMENS AG	3,8%	EFICIENCIA MEDIOAMBIENTAL	5
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	3,6%	CIUDADES Y MOVILIDAD	4
AXA SA	3,6%	CIUDADES Y MOVILIDAD	5
STELLANTIS NV	3,4%	CIUDADES Y MOVILIDAD	4
PRYSMIAN SPA	3,4%	ENERGÍAS ALTERNATIVAS	5
DASSAULT SYSTEMES	3,2%	EFICIENCIA MEDIOAMBIENTAL	4
ENEL SPA	3,2%	ENERGÍAS ALTERNATIVAS	5
SIKA AG	3,2%	CIUDADES Y MOVILIDAD	4

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



10 ENFOQUE DE LA GESTIÓN

BUREAU VERITAS

Bureau Veritas es una empresa francesa especializada en el mercado de pruebas, inspecciones y certificaciones. Este mercado se estima en 300.000 millones de euros, de los cuales entre un 45 y un 50% son externalizados por las empresas o gobiernos, es decir, un mercado potencial para BV de unos 150.000 millones de euros. La empresa está geográficamente diversificada, con un 35% de su cifra de negocios de 2023 procedente de Europa, un 28% de Asia Pacífico y un 28% del continente americano (18% en Norteamérica). El grupo es líder o uno de los 3 primeros actores en las tres cuartas partes de su cartera y tiene como objetivo reforzar su presencia ante las grandes empresas, manteniendo al mismo tiempo su experiencia y ejecución local.

En el sector de edificios e infraestructuras (30% de la cifra de negocios en 2023) y en el de la industria (21%) Bureau Veritas garantiza la conformidad y la sostenibilidad de los bienes inmuebles, industriales o infraestructuras públicas evaluando la seguridad y el rendimiento de las instalaciones en servicio, así como la calidad del aire y del agua en su interior. En estos sectores, BV verifica la seguridad y la integridad de los activos a lo largo de todo su ciclo de vida y evalúa la conformidad con las normas de calidad, higiene, seguridad y medio ambiente. En los mercados agroalimentarios y de materias primas (21% de la cifra de negocios), Bureau Veritas controla la composición, la cantidad y la calidad de los productos a lo largo de toda la cadena de valor y verifica la conformidad de las importaciones. Las demás actividades del grupo abarcan pruebas de calidad y de seguridad de productos de consumo, con un 12% de la cifra de negocios (textiles, juguetes, aparatos electrónicos, etc.), así como la optimización de su proceso de fabricación. Por último, la división de Certificación (8% de la cifra de negocios) se beneficia del desarrollo de los servicios vinculados a la sostenibilidad, cuya cifra de negocio debería triplicarse en el seno de la división de aquí a 2028; por ejemplo, la atribución de etiquetas, verificación de emisiones de GEI, auditorías de los riesgos ASG en las cadenas de suministro, etc. La reglamentación impulsa a las empresas a una mayor transparencia y requiere la verificación de terceros independientes.

La actividad de Bureau Veritas está impulsada por varias tendencias a largo plazo: La reconfiguración de las cadenas de suministro: la tendencia a la relocalización o el desplazamiento de las cadenas de suministro a un país más cercano (por ejemplo, México para los Estados Unidos) implica una creciente necesidad de verificaciones de las normas sobre nuevas construcciones.

La urbanización: el 65% de la población será urbana en 2040 (el 57% en 2022), y el consiguiente desarrollo de infraestructuras complejas y activos inmobiliarios requerirá una capacidad cada vez mayor de pruebas de conformidad.

La conectividad y la digitalización: el valor económico que engloba el IdC (Internet de las Cosas) se estima en 12.600 millones de dólares de aquí a 2030. Bureau Veritas se posiciona en las tendencias de interconexión e interoperabilidad que generan demanda de pruebas y verificaciones de datos y sistemas. Estas tendencias estructurales y los cambios normativos cada vez más estrictos, junto con los aumentos de cuota de mercado de Bureau Veritas en sus mercados principales y unas adquisiciones selectivas, confieren al grupo un perfil menos cíclico que antes y respaldan las ambiciones de la dirección para 2028 de un crecimiento de la cifra de negocios de entre el 7% y el 9%.

DICTAMEN TEMÁTICO:

En su presentación de marzo de 2024, la sostenibilidad y la transición energética ocuparon un lugar central en la nueva estrategia de crecimiento a medio plazo de Bureau Veritas. Se destacaron en particular dos motores de crecimiento futuro:

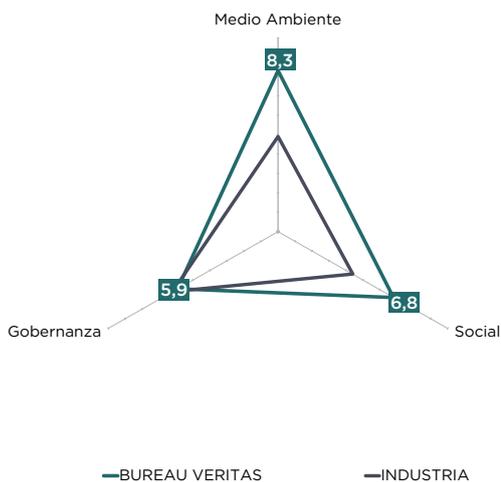
- Servicios de transición: ayuda a la determinación y la implementación de estrategias ecológicas, sociales y de gobernanza de las empresas, ayuda a la divulgación de información y a la comunicación en materia ASG. Bureau Veritas aporta sus múltiples conocimientos sectoriales junto con un conocimiento preciso de las normativas vigentes (directiva CSRD, iniciativa SBTi) y a veces específicas de cada zona geográfica. La empresa apoya el despliegue operativo de soluciones de auditoría de la cadena de suministro y de herramientas de seguimiento de datos. El grupo estima que el gasto vinculado a los criterios ASG de las empresas experimentará una tasa media de crecimiento del 17% anual hasta 2028.

- La transición energética y la descarbonización: según Bureau Veritas, las inversiones en fuentes de energía bajas en carbono deberían registrar una tasa media de crecimiento anual del 15% para 2030. La empresa apoya el desarrollo de activos, productos y energías más verdes ayudando a la construcción y el mantenimiento de numerosos proyectos integrados: desarrollo de parques eólicos en alta mar o de proyectos de energía solar, por ejemplo (control de calidad, certificaciones).

Las megatendencias asociadas al crecimiento futuro requieren unos conocimientos nuevos y a veces difíciles de encontrar del personal: la estrategia del grupo consiste en desarrollar las competencias técnicas en interno apostando por la formación (creación de centros de excelencia técnica, formaciones en materia de sostenibilidad, replicación de competencias), y proceder a adquisiciones selectivas que aporten unos talentos específicos. La digitalización también exige adaptar los sistemas, con una mejor integración de las tecnologías y los datos comunes: el grupo aspira, por ejemplo, a mejorar la productividad del 10 al 15% en 3 años gracias a un nuevo sistema operativo para la división de Certificaciones.

DICTAMEN ISR:

La estrategia de desarrollo sostenible interna de Bureau Veritas se centra en tres ejes: el entorno laboral (capital social y humano), la protección del medio ambiente (capital natural) y las buenas prácticas empresariales (gobernanza). Dentro de cada eje, el grupo comunica su índice de sostenibilidad en relación con los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas) correspondientes, y proporciona unos objetivos cuantificados para 2028 para mejorar los indicadores que contribuyen a este índice: por ejemplo, para 2025, el índice de mujeres en cargos directivos debe alcanzar el 36% (29% en 2023). Los objetivos de reducción de las emisiones de GEI están en línea con la trayectoria recientemente validada por SBTi: las emisiones de alcance 1 y 2 de CO2 deberían pasar de 149.000 t anuales en 2023 a 107.000 t en 2028. Por último, el objetivo de número de horas de formación por empleado se ha fijado en 40 horas anuales para 2028 (36,1 en 2023), lo que pone de manifiesto las ambiciones del grupo en materia de desarrollo de competencias. El informe de sostenibilidad de 2023 se publicará de acuerdo con los requisitos de la CSRD con un año de antelación. La estructura de remuneración de la alta dirección permanece intacta, en la que un 30% de la remuneración variable a corto plazo depende de la consecución de unos objetivos no financieros. Nuestro sistema de evaluación interno califica a la empresa de «muy comprometida» y su calificación global asciende a 7,0 frente a 5,1 de su sector.



	SOCIAL	MEDIOAMBIENTAL	GOBERNANZA
BUREAU VERITAS	6,8	8,3	5,9
INDUSTRIA	4,4	4,9	6,2

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Fondos de Renta Variable Europea

Resumen de gestión mensual en

28/03/2024



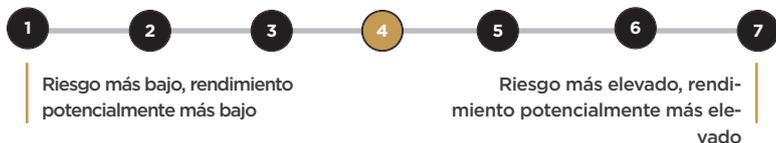
Indicador de comparación :

Euro Stoxx Large NR

11

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

PERFIL DE RIESGO



Riesgos importantes que el indicador no tiene en cuenta
Riesgo de crédito, Impacto de técnicas como las de derivados

ESTADÍSTICAS

Fuente interna

Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable ¹ :	0,54%
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables ¹ :	2,03%
Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables ² :	0,29
Perdidas máximas 5 años acumulados ¹ :	-32,14%

Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:	0,00%
Número de líneas de títulos en la cartera:	50

¹Desde la fecha del último VL

²Tipo de inversión de referencia: €STER capitalizado



STOXX Limited (STOXX) es el origen de Euro Stoxx Large NR y de los datos incluidos en él. STOXX no ha estado involucrado en forma alguna en la creación de ningún informe y excluye cualquier garantía o responsabilidad sobre su contenido (ya sea por negligencia o por cualquier otra causa) lo que incluye, y sin limitaciones, su fiabilidad, adecuación, precisión, exhaustividad, puntualidad o conveniencia- correspondiente a cualquier información incluida en un informe o relacionada con cualquier error, omisión o interrupción en el Euro Stoxx Large Ret Eur o sus datos. Se prohíbe la publicación o difusión de cualquier información de este tipo relativa a STOXX.

Código ISIN:

FR0013280195

Categoría:

Renta variable temáticos sectoriales Europea

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):

LAMY Caroline

M.DE MESTIER, E.VOGELSINGER

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:

05/12/2017

SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS

Títulos fraccionados en milésimas

Suscripción inicial mínima:

1 milésima de acción

Suscripción posterior mínima:

1 milésima 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:

1,10%

12 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	Universo
Nota E : Medioambiental		
Intensidad de carbono de alcance 1+2 (tCO2/M€Umsatz)	121,28	119,21
Tasa de cobertura	98,18%	96,73%
Nota S : Social		
Política de denuncia de irregularidades	100,00%	96,80%
Tasa de cobertura	97,20%	91,79%
Nota G : Gobernanza		
% de mujeres en el Consejo de Administración** (Board Gender Diversity)	43,30%	38,70%
Tasa de cobertura	97,12%	96,20%
Nota DH : Derechos Humanos		
Número de controversias rojas sobre derechos humanos*	0	1
Tasa de cobertura	98,8%	100,0%

* 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 SUSTAINABLE PLANET 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.

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.

