

# CM-AM CONVICTIONS EURO

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.



**DELHAY Jean-Louis**  
Gestor



**MENARD Jean-Luc**  
Gestor

## CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

### VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

40,53 €

### PATRIMONIO NETO DEL FONDO

889.003.208,62 €

### Código ISIN

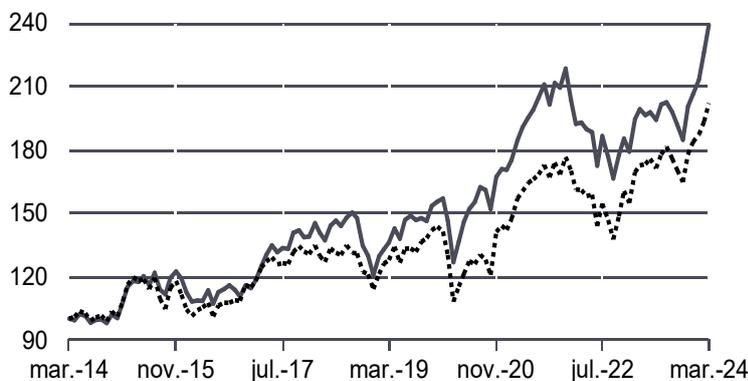
FR0013384971

PUEDA OPTAR AL  
PLAN DE AHORRO  
EN ACCIONES

## 1 RENTABILIDAD

OIC CON REINVERSIÓN DE GASTOS

Fuente interna y/o «SIX Financial Information France»



Índice de referencia : Euro Stoxx Net Return

ACUMULADO*	Año en curso**	1 mes*	3 meses*	6 meses*	1 año*	3 años*	5 años*	10 años*
OIC	15,93%	5,66%	15,93%	24,67%	21,78%	29,74%	75,84%	139,40%
Índice	10,03%	4,52%	10,03%	18,60%	16,65%	28,82%	58,28%	102,20%

	2023	2022	2021	2020	2019
OIC	15,19%	-18,04%	27,91%	9,91%	28,99%
Índice	18,55%	-12,31%	22,67%	0,25%	26,11%

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	12,15%	15,32%	18,42%	17,21%
Índice	12,61%	15,57%	20,23%	18,40%

### ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

ACUMULADO*	1 año	3 años	5 años	10 años
ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»	2,88%	3,83%	6,42%	6,08%

\* 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, aplicando un filtro cualitativo extrafinanciero conforme a la política adoptada por Crédit Mutuel Asset Management y conforme a los requisitos del sello francés ISR. Tiene como objetivo de gestión la búsqueda de una rentabilidad anual neta de gastos superior a la de su índice de referencia, el EURO STOXX Net Return, durante el horizonte de inversión recomendado. La composición del OICVM podrá desviarse significativamente de la distribución del indicador. El índice se tiene en consideración según el precio de cierre y se expresa en euros con 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





POLÍTICA DE VOTO disponible en el sitio web

### 3 NOTA ASG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Nota ASG del Fondo sobre 10
Nota global	6,64
Nota E (Ambiental)	6,81
Nota S (Social)	6,42
Nota G (Gobernanza)	6,78

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

Los mercados de renta variable continuaron su buen comportamiento durante el mes de marzo, con una volatilidad limitada. Los bancos centrales decidieron mantener estables los tipos de referencia, pero el sector financiero se mostró especialmente sólido debido al aplazamiento de las expectativas sobre la primera bajada de los tipos. Entre nuestras principales convicciones destacamos, por ejemplo, UniCredit (+13,8%), Intesa Sanpaolo (+14,5%) o CaixaBank (+17,1%). Scor avanzó un 13,8% tras publicar un ratio combinado para el cuarto trimestre superior a las expectativas. Entre las mejores rentabilidades de nuestras principales convicciones, también figuraron firmas del sector aeronáutico como Safran (+8,4%), Airbus (+11,6%) y Rolls Royce (+15,7% en libras esterlinas) o Thalès (+15,3%) tras unos buenos resultados. Novo Nordisk (+8,3% en DKK) comunicó unos resultados alentadores sobre la fase I de su píldora diaria contra la obesidad. Por último, el mes de marzo estuvo marcado por el repunte de las materias primas como el petróleo y, por tanto, de las compañías petroleras integradas, en las que el fondo no tiene ninguna posición.



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

# CM-AM CONVICTIONS EURO

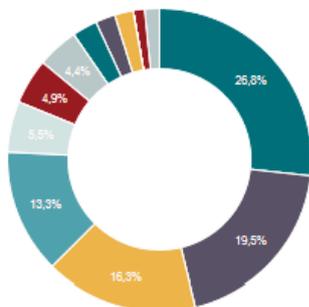
Fondos de Renta Variable Europea

Resumen de gestión mensual en

28/03/2024

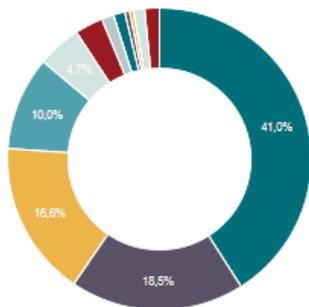


## 5 ANÁLISIS DE LA CARTERA



### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

INDUSTRIA	26,75%
FINANCIEROS	19,47%
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN	16,26%
CONSUMO DISCRECIONAL	13,28%
MATERIALES	5,46%
ASISTENCIA SANITARIA	4,86%
UTILITIES	4,41%
CONSUMO BÁSICO	2,66%
ENERGIA	2,10%
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN	1,98%
INMOBILIARIO	0,01%
SOBERANO	0,00%
OICVM	1,20%
LIQUIDEZ	1,58%
NÃO NOTA	0,00%



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

FRANCIA	40,99%
ALEMANIA	18,54%
PAÍSES BAJOS (LOS)	16,58%
ITALIA	10,04%
ESPAÑA	4,67%
IRLANDA	2,99%
REINO UNIDO DE GRAN BRETAÑA	1,30%
DINAMARCA	1,22%
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (LOS)	0,50%
SUIZA	0,41%
SOBERANO	0,00%
OICVM	1,20%
LIQUIDEZ	1,58%
OTROS	0,00%

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

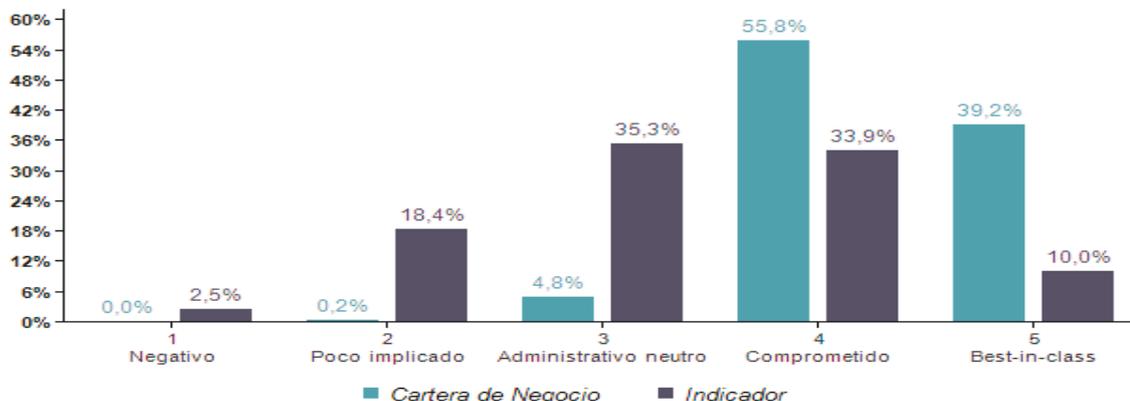
## 6 UNAS PALABRAS DE SRI

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 divulgarán 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

- |                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>1 NEGATIVO</b>              | Riesgo ASG elevado/Activos potencialmente congelados |
| <b>2 POCO IMPLICADO</b>        | Más indiferente que oponente                         |
| <b>3 ADMINISTRATIVO NEUTRO</b> | Conforme a su normativa sectorial                    |
| <b>4 COMPROMETIDO</b>          | Comprometido con la trayectoria                      |
| <b>5 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
SAP SE	7,0%	Tecnologías de la información	4
ASML HOLDING NV	6,7%	Tecnologías de la información	5
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	4,1%	Consumo discrecional	4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,1%	Industria	5
SAFRAN	3,5%	Industria	4
AIRBUS SE	3,1%	Industria	5
INTESA SANPAOLO SPA	2,6%	Finanzas	5
AXA SA	2,5%	Finanzas	5
ALLIANZ SE	2,5%	Finanzas	5
RHEINMETALL AG	2,5%	Industria	4

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

# CM-AM CONVICTIONS EURO

Fondos de Renta Variable Europea

Resumen de gestión mensual en

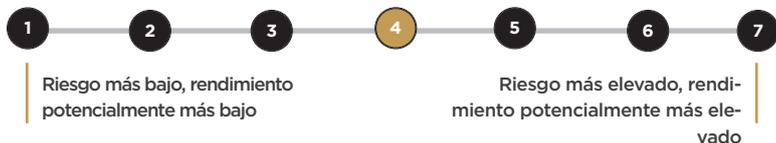
28/03/2024



# 9

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

### PERFIL DE RIESGO



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

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

Hasta el valor liquidativo del 28 de mayo de 2019, el fondo CM-AM CONVICTIONS EURO lo gestionaba Milleis Investissements

### ESTADÍSTICAS

Fuente interna

Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable <sup>1</sup> :	1,97%
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables <sup>1</sup> :	4,12%
Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables <sup>2</sup> :	0,68
Perdidas máximas 5 años acumulados <sup>1</sup> :	-34,15%

Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:	0,00%
Número de líneas de títulos en la cartera:	101

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

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



STOXX Limited (STOXX) es el origen de Euro Stoxx Net Return 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.

Índice de referencia :  
Euro Stoxx Net Return

Código ISIN:  
FR0013384971

Categoría:  
Renta Variable Euro

Forma jurídica:

SICAV de derecho francés

Apropiación de resultados:  
Capitalización

Plazo mínimo de inversión recomendado:  
Superior a 5 años

Subordinación no

Valoración: Diaria

Gestor(es):  
DELHAY Jean-Louis  
MENARD Jean-Luc

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:  
28/05/2019

### SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS

Títulos fraccionados en milésimas

Suscripción inicial mínima:  
1 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:

1,21%

Porcentaje de las comisiones de rentabilidad calculadas:

Ninguna

Importe real de las comisiones de rentabilidad facturadas:

0,00 €

# ISR

Crédit Mutuel  
Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

# 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	Universo
<b>Nota E : Medioambiental</b>		
Intensidad del carbono (Scope 1+2)**	104,70	127,35
Toneladas equivalentes de CO2 por millón de cifra de negocios		
Tasa de cobertura	99,97%	95,08%
<b>Nota S : Social</b>		
Política de denuncia de irregularidades	100,00%	95,00%
Tasa de cobertura	99,97%	81,60%
<b>Nota G : Gobernanza</b>		
% de mujeres en el Consejo de Administración* (Board Gender Diversity)	43,20%	38,90%
Tasa de cobertura	99,93%	94,01%
<b>Nota DH : Derechos Humanos</b>		
Número de controversias rojas sobre derechos humanos	0	0
Tasa de cobertura	98,78%	99,89%

\* 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 CONVICTIONS EURO 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.