

# CM-AM SMALL & MIDCAP 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.



**MENARD Jean-Luc**  
Gestor



**DELHAY Jean-Louis**  
Gestor

## CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

### VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

28,23 €

### PATRIMONIO NETO DEL FONDO

116.092.886,99 €

### Código ISIN

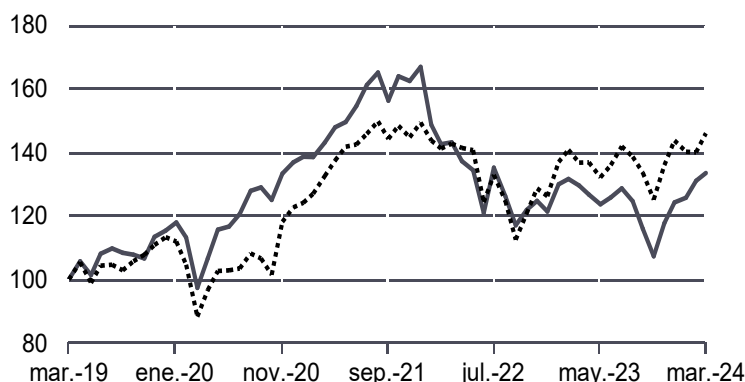
FR0013385002

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 Small

| ACUMULADO* | Año en curso** | 1 mes*  | 3 meses* | 6 meses* | 1 año* | 3 años* | 5 años* | 10 años* |
|------------|----------------|---------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|
| OIC        | 7,54%          | 1,91%   | 7,54%    | 15,22%   | 3,10%  | -6,65%  | 33,60%  | 110,67%  |
| Índice     | 1,62%          | 4,29%   | 1,62%    | 9,33%    | 6,84%  | 10,21%  | 46,13%  | 84,98%   |
|            | 2023           | 2022    | 2021     | 2020     | 2019   |         |         |          |
| OIC        | 2,30%          | -27,31% | 22,02%   | 18,61%   | 33,72% |         |         |          |
| Índice     | 13,88%         | -15,50% | 21,76%   | 8,28%    | 26,17% |         |         |          |

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        | 15,70% | 17,53% | 19,14% | 17,63%  |
| Índice     | 14,68% | 16,24% | 19,08% | 17,40%  |

### ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

| ACUMULADO*                     | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
|--------------------------------|-------|--------|--------|---------|
| ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST» | 6,82% | 7,94%  | 9,65%  | 8,16%   |

\* 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 Small Net Return, durante el horizonte de inversión recomendado. La composición del OICVM podrá desviarse significativamente de la distribución del índice.

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.

ISR

Crédit Mutuel  
Asset Management

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                 | 5,95 |
| Nota E (Ambiental)          | 5,87 |
| Nota S (Social)             | 5,8  |
| Nota G (Gobernanza)         | 6,21 |

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.

ÁREA FINANZAS RESPONSABLES Y SOSTENIBLES



4 **COMENTARIO DE GESTIÓN**

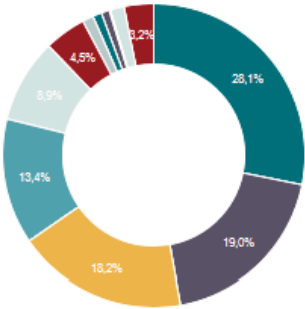
Los mercados de renta variable continuaron su buen comportamiento durante el mes de marzo, con una volatilidad limitada. Los bancos centrales decidieron mantener estables los tipos de referencia, pero el sector bancario se mostró especialmente sólido debido al aplazamiento de las expectativas sobre la primera bajada de los tipos. En este contexto, el avance del fondo fue más limitado. Algunas posiciones importantes del fondo con buenas rentabilidades en las semanas anteriores cayeron en el periodo, como BE Semiconductor Industries (-15,1%), Brunello Cucinelli (-4,5%) o GTT (-3,2%). En cambio, los valores financieros como Bankinter (+17,4%) y FinecoBank (+8,6%) tuvieron un buen comportamiento. Entre las mejores rentabilidades de las principales convicciones, figuraron valores industriales como Spie (+13,1%), Krones (+7,4%), MTU Aero Engines (+5,8%) y GEA Group (+5,2%). El consumo discrecional también destacó, especialmente SEB (+8,4%), Accor (+8,0%) y Moncler (+3,8%). En los sectores más defensivos, también destacamos el buen comportamiento de algunas de nuestras convicciones en el sector de salud, como Amplifon (+9,4%) y Sartorius Stedim (+3,9%).



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

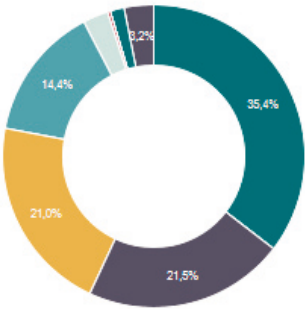


## 5 ANÁLISIS DE LA CARTERA



### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| INDUSTRIA                     | 28,15% |
| TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 19,01% |
| CONSUMO DISCRECIONAL          | 18,22% |
| ASISTENCIA SANITARIA          | 13,44% |
| FINANCIEROS                   | 8,94%  |
| ENERGIA                       | 4,46%  |
| SERVICIOS DE COMUNICACIÓN     | 1,18%  |
| MATERIALES                    | 0,96%  |
| UTILITIES                     | 0,85%  |
| CONSUMO BÁSICO                | 0,12%  |
| SOBERANO                      | 0,00%  |
| OICVM                         | 1,50%  |
| LIQUIDEZ                      | 3,16%  |
| NÃO NOTA                      | 0,00%  |



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

|                    |        |
|--------------------|--------|
| FRANCIA            | 35,44% |
| ALEMANIA           | 21,50% |
| ITALIA             | 21,01% |
| PAÍSES BAJOS (LOS) | 14,39% |
| ESPAÑA             | 2,70%  |
| IRLANDA            | 0,29%  |
| SOBERANO           | 0,00%  |
| OICVM              | 1,50%  |
| LIQUIDEZ           | 3,16%  |
| OTROS              | 0,00%  |

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

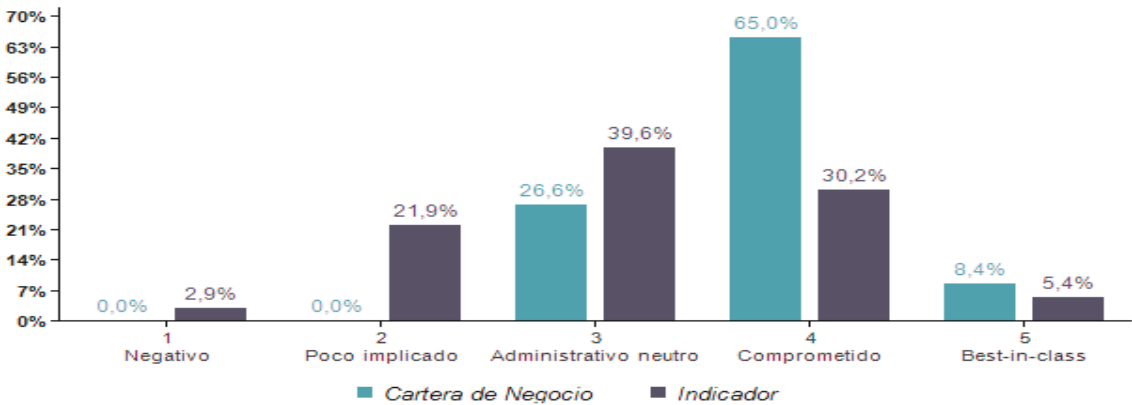
## 6 UNAS PALABRAS DE SRI

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

\*Universo en número de emisores

8 PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

| TÍTULOS                        | PESO | SECTOR                        | CLASIFICACIÓN<br>CRÉDIT MUTUEL<br>ASSET MANAGEMENT |
|--------------------------------|------|-------------------------------|----------------------------------------------------|
| ASM INTERNATIONAL NV           | 7,0% | Tecnologías de la información | 4                                                  |
| ALTEN                          | 5,4% | Tecnologías de la información | 3                                                  |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA         | 4,6% | Consumo discrecional          | 3                                                  |
| SPIE SA                        | 4,6% | Industria                     | 5                                                  |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH       | 4,0% | Asistencia sanitaria          | 4                                                  |
| AMPLIFON SPA                   | 3,7% | Asistencia sanitaria          | 3                                                  |
| MONCLER SPA                    | 3,6% | Consumo discrecional          | 4                                                  |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV | 3,5% | Tecnologías de la información | 4                                                  |
| ELIS SA                        | 3,4% | Industria                     | 4                                                  |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ      | 3,3% | Energía                       | 3                                                  |

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

# CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Fondos de Renta Variable Europea

Resumen de gestión mensual en

28/03/2024



Índice de referencia :

Euro Stoxx Small

# 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 SMALL & MIDCAP EURO lo gestionaba Milleis Investissements

### ESTADÍSTICAS

Fuente interna

|                                                                 |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable <sup>1</sup> :  | 0,31%   |
| Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables <sup>1</sup> : | 1,76%   |
| Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables <sup>2</sup> :          | 0,34    |
| Perdidas máximas 5 años acumulados <sup>1</sup> :               | -37,44% |

|                                                        |       |
|--------------------------------------------------------|-------|
| Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo: | 0,00% |
| Número de líneas de títulos en la cartera:             | 52    |

<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 Small 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:

FR0013385002

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):

MENARD Jean-Luc

DELHAY Jean-Louis

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:

1,20%

Porcentaje de las comisiones de rentabilidad calculadas:

Ninguna

Importe real de las comisiones de rentabilidad facturadas:

0,00 €

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

# ISR

**Crédit Mutuel**  
Asset Management

# 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)**<br>Toneladas equivalentes de CO2 por millón de cifra de negocios | 43,66              | 124,32   |
| Tasa de cobertura                                                                                     | 99,95%             | 94,23%   |
| <b>Nota S : Social</b>                                                                                |                    |          |
| Política de denuncia de irregularidades                                                               | 100,00%            | 93,90%   |
| Tasa de cobertura                                                                                     | 99,94%             | 78,21%   |
| <b>Nota G : Gobernanza</b>                                                                            |                    |          |
| % de mujeres en el Consejo de Administración*<br>(Board Gender Diversity)                             | 44,40%             | 38,50%   |
| Tasa de cobertura                                                                                     | 96,58%             | 93,33%   |
| <b>Nota DH : Derechos Humanos</b>                                                                     |                    |          |
| Número de controversias rojas sobre derechos humanos                                                  | 0                  | 0        |
| Tasa de cobertura                                                                                     | 98,45%             | 100,00%  |

\* 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 SMALL & MIDCAP 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.

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.