

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fondos de Renta Fija 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.



DUC Louis-Bertrand

Gestor



DELHAY Jean-Louis

Gestor

CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

RC : 16,05 €

RD : 28,37 €

PATRIMONIO NETO DEL FONDO

114.236.135,06 €

Código ISIN

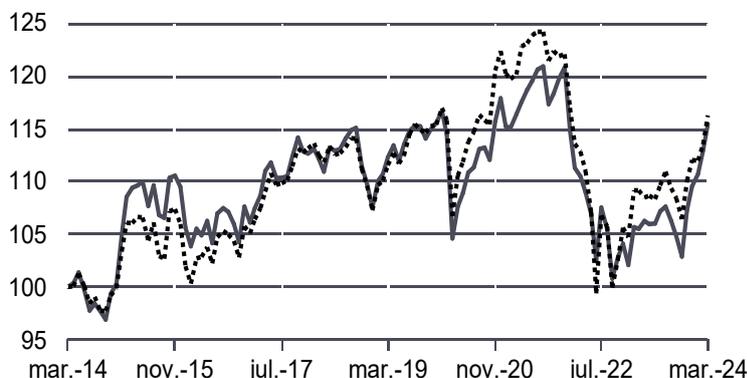
RC : FR0013384591

RD : FR0013481074

1 RENTABILIDAD

OIC CON REINVERSIÓN DE GASTOS

Fuente interna y/o «SIX Financial Information France»



Índice de referencia : Refinitive convertible bond eu (C)

ACUMULADO*	Año en curso**	1 mes*	3 meses*	6 meses*	1 año*	3 años*	5 años*	10 años*
OIC	5,38%	2,23%	5,38%	10,16%	8,67%	-0,80%	2,82%	15,47%
Índice	3,90%	2,53%	3,90%	7,37%	7,29%	-3,12%	4,35%	16,41%
	2023	2022	2021	2020	2019			
OIC	7,33%	-15,54%	2,50%	1,99%	7,49%			
Índice	6,97%	-14,20%	-0,25%	6,03%	7,60%			

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	5,36%	6,46%	7,20%	-
Índice	5,11%	7,11%	7,09%	-

ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

ACUMULADO*	1 año	3 años	5 años	10 años
ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»	1,87%	2,62%	2,68%	-

* 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. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad anual neta de gastos superior a la de su índice de referencia, el REFINITIV CONVERTIBLE EUROPE, 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 cupones 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	6,44
Nota E (Ambiental)	6,38
Nota S (Social)	6,3
Nota G (Gobernanza)	6,66

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

El mes de marzo se pareció al comienzo de este año: los mercados de renta variable continuaron su buen comportamiento con una volatilidad limitada y los bancos centrales (Fed y BCE) anunciaron que mantenían estables sus tipos de refinanciación. Casi comenzaron a mentalizar a los inversores sobre el retraso de la próxima bajada de tipos gracias a los buenos resultados microeconómicos y, sobre todo, a los buenos datos macroeconómicos estadounidenses. En este entorno de disposición al riesgo, los diferenciales de crédito siguieron estrechándose, salvo el de Francia frente a Alemania, debido a su déficit presupuestario del 5,5% del PIB en 2023. En cuanto a la gestión, disminuimos la delta del fondo: el fondo terminó el mes con un delta de 39,8 frente a 40 del índice.



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

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fondos de Renta Fija Internacional

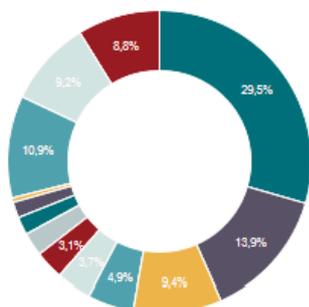
Resumen de gestión mensual en

28/03/2024



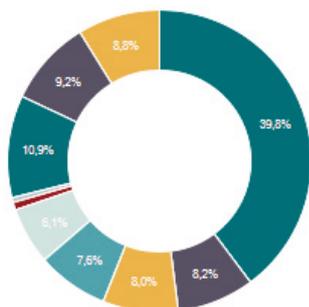
5 ANÁLISIS DE LA CARTERA

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



INDUSTRIA	29,49%
FINANCIEROS	13,89%
CONSUMO DISCRECIONAL	9,40%
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN	4,89%
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN	3,74%
ASISTENCIA SANITARIA	3,06%
UTILITIES	2,52%
CONSUMO BÁSICO	1,92%
INMOBILIARIO	1,70%
ENERGIA	0,48%
SOBERANO	10,93%
OICVM	9,20%
LIQUIDEZ	8,78%
NÃO NOTA	0,00%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



FRANCIA	39,78%
PAÍSES BAJOS (LOS)	8,24%
ESPAÑA	8,00%
ALEMANIA	7,63%
ITALIA	6,11%
REINO UNIDO DE GRAN BRETAÑA	0,80%
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (LOS)	0,52%
SOBERANO	10,93%
OICVM	9,20%
LIQUIDEZ	8,78%
OTROS	0,00%

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.

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

Distribución de la cartera por calificación crediticia a largo plazo

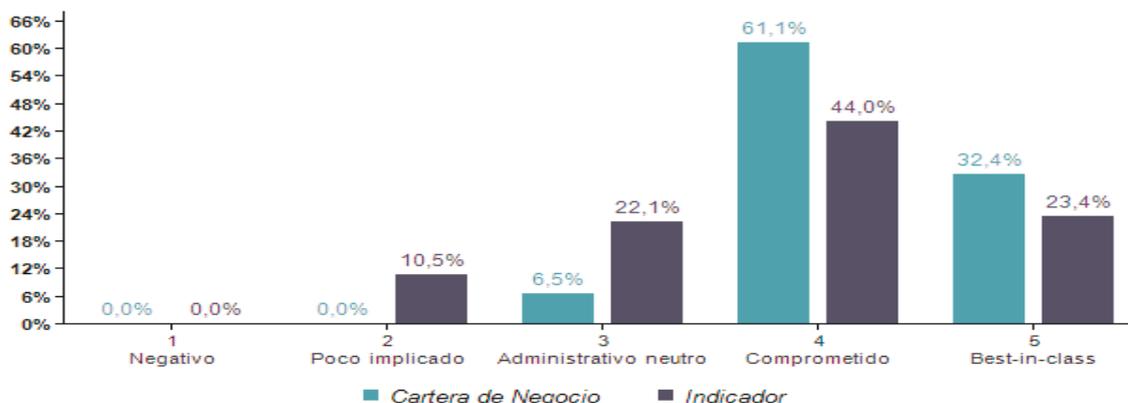
AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Otros
	10,94%	13,83%	33,47%	13,85%	2,82%	25,09%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Acciones	Bonos	Liquidez
7,29%	83,92%	8,77%

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
SAFRAN	7,9%	INDUSTRIA	4
ACCOR SA	5,5%	CONSUMO DISCRECIONAL	4
RHEINMETALL AG	4,5%	INDUSTRIA	4
CM-AM DOLLAR CASH	4,4%		4
ELIS SA	3,7%	INDUSTRIA	4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,3%	INDUSTRIA	5
SPIE SA	3,1%	INDUSTRIA	5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,7%	INDUSTRIA	5
AMADEUS IT GROUP SA	2,5%	CONSUMO DISCRECIONAL	4
WORLDLINE	2,4%	FINANZAS	5

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

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fondos de Renta Fija Internacional

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 contraparte, Impacto de técnicas como las de derivados

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

ESTADÍSTICAS

Fuente interna

Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable ¹ :	1,81%
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables ¹ :	0,39%
Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables ² :	0,15
Perdidas máximas 5 años acumulados ¹ :	-17,89%

Sensibilidad global en el día del cálculo del VL:	2,40
Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:	0,00%

Número de líneas de títulos en la cartera:	78
--	----

¹Desde la fecha del último VL

²Tipo de inversión de referencia: €STER capitalizado



Índice de referencia :
Refinitive convertible bond eu (C)

Código ISIN:

RC : FRO013384591
RD : FRO013481074

Categoría:

Renta fija convertible

Forma jurídica:

SICAV de derecho francés

Apropiación de resultados:

Capitalización y distribución

Plazo mínimo de inversión recomendado:

Superior a 5 años

Subordinación:

no

Valoración:

Diaria

Gestor(es):

DUC Louis-Bertrand
DELHAY Jean-Louis

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:

RC : 28/05/2019
RD : 06/03/2020

SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS

Títulos fraccionados en millonésimas

Suscripción inicial mínima:

1 millonésima de acción

Suscripción posterior mínima:

1 millonésima 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:

1,02%

Porcentaje de las comisiones de rentabilidad calculadas: Ninguna

Importe real de las comisiones de rentabilidad facturadas: 0,00 €

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
Nota E : Medioambiental		
Huella de carbono** (Scope 1+2)	48,08	91,51
Toneladas de CO2 eq Directas y primer tercio indirectos		
Tasa de cobertura	96,87%	81,86%
Nota S : Social		
Política de denuncia de irregularidades	100,00%	99,50%
Tasa de cobertura	94,91%	78,82%
Nota G : Gobernanza		
% de mujeres en el Consejo de Administración* (Board Gender Diversity)	43,90%	42,20%
Tasa de cobertura	92,94%	80,23%
Nota DH : Derechos Humanos		
Número de controversias rojas sobre derechos humanos	0	0
Tasa de cobertura	89,91%	86,62%



* 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 CONVERTIBLES 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 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.