

1 ADN

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión activa, para disponer de un posicionamiento claro en términos de universo de riesgo y de objetivo de rentabilidad, tratando al mismo tiempo de optimizar el perfil de riesgo y remuneración de la cartera.

EL OICVM SE COMPROMETE A RESPETAR LAS SIGUIENTES HORQUILLAS DE EXPOSICIÓN EN EL PATRIMONIO NETO:

- 1** hasta el 110% en títulos de deuda soberana, del sector público y privado, de emisores de la OCDE y de la zona euro, excepto los países emergentes, de categoría de inversión (investment grade) de acuerdo con el análisis de la sociedad gestora o el de las agencias de calificación.
La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y 0,5.
- 2** del 0% al 10% al riesgo de cambio de divisas distintas al euro.

Se podrá invertir en:

- títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario de categoría de inversión (investment grade);
- hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y en Fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- contratos financieros a plazo fijo u opcionales y títulos con derivados implícitos, utilizados con fines de cobertura y/o de exposición a los riesgos de tipos, de crédito y de cambio de divisas. El apalancamiento orientativo es del 150%.
- depósitos, empréstitos en efectivo, adquisiciones y cesiones

Las decisiones de gestión se refieren principalmente a:

- el grado de exposición al riesgo de tipos;
- la asignación geográfica;
- el grado de exposición al riesgo de crédito resultante de la asignación sectorial y de la selección de emisores;
- la selección de los instrumentos de inversión utilizados.

La volatilidad máxima del OICVM no se desviará más del 0,50% de la del índice €STR capitalizado.

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.



SALIM KHALIFA
Gestor

YANN ROLLAND
Gestor

CIFRAS CLAVE

30/09/2022

VALOR LÍQUIDATIVO (VL)
99 487,62 €

PATRIMONIO NETO DEL FONDO
676 196 033,99 €

Código ISIN
FR0014007LZ3 (IC)

CATEGORÍA AMF (DOC 2020-03) : 2

Los datos de rendimiento y volatilidad de la parte IC son demasiado recientes para incluirlos en este informe mensual. Se mostrarán una vez finalizado el primer año natural completo.

2 ORIENTACIÓN DE LA GESTIÓN

El objetivo de gestión del OICVM es obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el €STR capitalizado, durante el plazo de inversión recomendado. La composición del OICVM podrá desviarse considerablemente de la distribución del índice. En caso de tipos de interés particularmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del fondo podría bajar de manera estructural.

3 NOTAS ASG CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

DE LA CARTERA

	Nota ASG Fondos
	sobre 10
Nota global	6,2
Nota A (Ambiental)	6,4
Nota S (Social)	5,4
Nota G (Gobernanza)	6,5
Nota ES (Economía y Social)	5,3
Nota D (Compromiso)	6,5



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 medioambiental y social de los emisores que componen la cartera. La puntuación global obtenida sobre 5 pilares que sintetizan nuestro enfoque ASG lleva a posicionar la cartera por grado de implicación. El ejercicio de los derechos de voto y el diálogo con los emisores completan nuestro enfoque de inversor responsable.

ÁREA FINANZAS RESPONSABLES Y SOSTENIBLES

I. Delattre, E. Retif, T. Sence,
A. Rouanet, A. Mignot,
J. Marchal, E. Chrzanowski,
C. Zanella et V. Goussard

4 COMENTARIO DE GESTIÓN

En septiembre, la inflación se situó en el 10% en la zona euro. El BCE y la Fed subieron sus tipos en 75 p.b. Una recesión en la eurozona parece inevitable (especialmente en Alemania). Los diferenciales de crédito se continuaron ampliando, junto con los tipos swap, que siguieron progresando. El mercado anticipa una próxima subida de 75 p.b. por parte del BCE. Seguimos dando preferencia a los vencimientos cortos en la cartera.

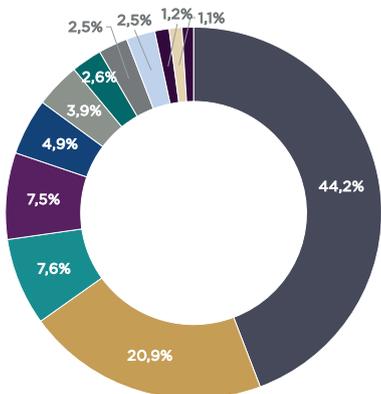




5 ANÁLISIS DE LA CARTERA

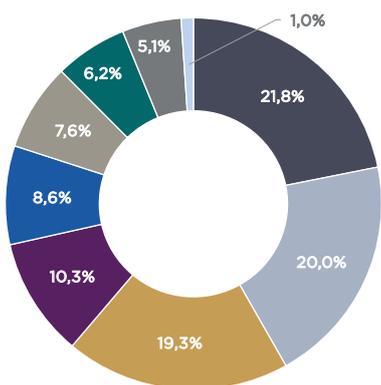
6 LA PALABRA FINANZAS RESPONSABLES

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



BANCO	44,2%
AUTOMÓVIL	20,9%
BIENES Y SERVICIOS INDUSTRIALES	7,6%
SERVICIOS FINANCIEROS	7,5%
ASISTENCIA SANITARIA	4,9%
INMOBILIARIO	3,9%
TECNOLOGÍAS	2,6%
SEGURO	2,5%
SERVICIOS FINANCIEROS	2,5%
DISTRIBUCIÓN	1,2%
TELECOMUNICACIONES	1,1%
PRODUCTOS Y CUIDADOS PARA EL HOGAR	1,0%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



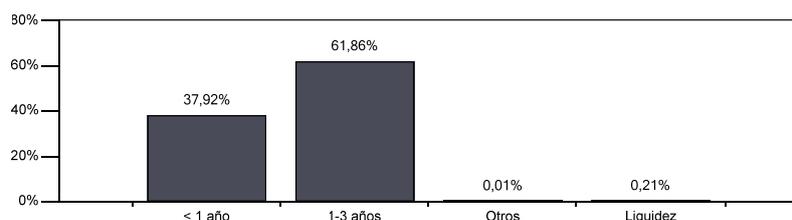
FRANCIA	21,8%
PAÍSES BAJOS	20,0%
REINO UNIDO	19,3%
AMÉRICA	10,3%
ALEMANIA	8,6%
SUECIA	6,2%
AUSTRALIA	6,2%
LUXEMBURGO	5,1%
ESPAÑA	1,0%

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	Sin rating	Otros
-	2,72%	45,77%	49,50%	-	-	2,01%

DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



Después de su 5.ª sesión, los 175 países participantes en la Asamblea de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente acordaron negociar de aquí a 2024 un tratado jurídicamente vinculante para poner fin a la contaminación por plástico. Según la OCDE, si no se toman medidas, se prevé que la producción de residuos plásticos se triplique en todo el mundo para 2060 (ya se ha duplicado en los últimos 20 años!), lo que comportaría que se más que tripliquen las cantidades acumuladas en entornos acuáticos (de 139 a 493 millones de toneladas). Los efectos nocivos de estos para la biodiversidad y los riesgos que representan para la salud son bien conocidos.

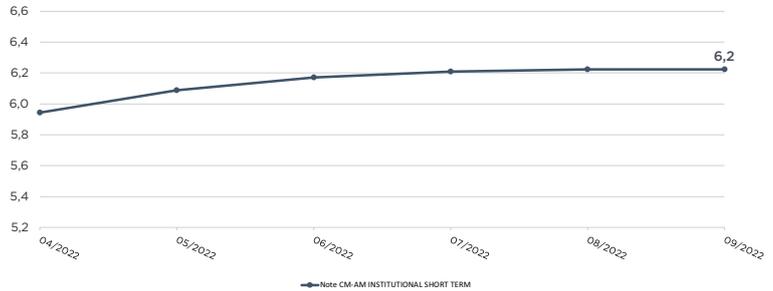
En su reciente informe «Perspectivas mundiales del plástico: escenarios de política a 2060», la OCDE identifica 3 grandes palancas para responder a esta problemática: 1) frenar la demanda de plástico, 2) aumentar su reciclaje y 3) mejorar su recolección. La institución estima que unas políticas resueltas a escala mundial permitirían prácticamente eliminar las emisiones al medio ambiente para 2060 a costa de una modesta reducción del 0,8% del PIB mundial. Sin embargo, se espera que el coste afecte de manera desproporcionada a los países en desarrollo, que necesitarán ayudas específicas. Además, sea cual sea el ritmo de reducción de los flujos de residuos plásticos hacia los entornos acuáticos, la eliminación de las cantidades existentes tendrá un coste. Este será mayor cuanto menos ambiciosa sea la acción internacional a favor de la reducción de los residuos plásticos.



7 EVOLUCIÓN DE LA PUNTUACIÓN

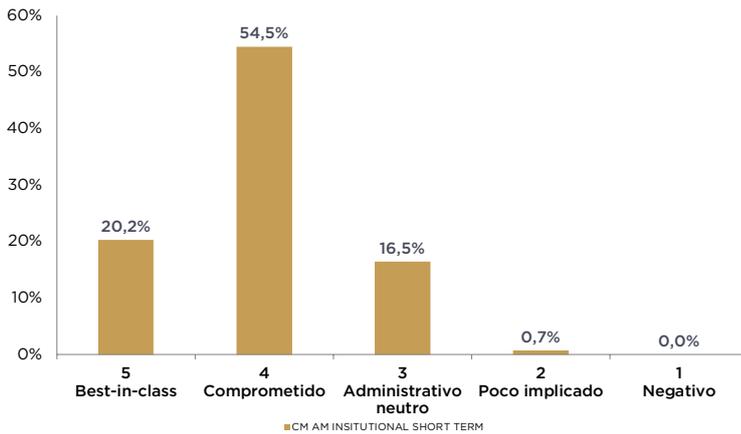
NOTAS SOBRE 10

TRAYECTORIA NOTA ASG
CRÉDIT MUTUEL
ASSET MANAGEMENT
GLOBAL



8 DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA*

POR GRADO DE IMPLICACIÓN EN EL PROCESO ASG



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 BEST-IN-CLASS**
Pertinencia real/Uno de los mejores en su categoría

* Universo en número de emisores

9 PRINCIPALES POSICIONES

TÍTULOS	PESO	SECTOR	CLASIFICACIÓN CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
1. MERCEDES BENZ AUS	4,9	AUTOMOCIÓN Y EQUIPAMIENTO	5
2. BFCM	4,8	BANCOS	4
3. TOYOTA MOTOR FIN	4,6	AUTOMOCIÓN Y EQUIPAMIENTO	4
4. GOLDMAN SACHS GRP	4,5	SERVICIOS FINANCIEROS	4
5. MITSUBISHI HC CAP	3,9	BANCOS	NR
6. NATWEST MARKETS	3,6	SERVICIOS FINANCIEROS	5
7. SOCIETE GENERALE	3,5	BANCOS	5
8. VOLVO TREASURY AB	3,3	BIENES Y SERVICIOS INDUSTRIALES	4
9. CREDIT SUISSE GBR	3,0	BANCOS	5
10. THERMO FISHER SCIE	2,9	SANIDAD	3

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

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

FONDOS DE RENTA FIJA EUROPEA

Resumen de gestión mensual en 30/09/2022



Indicador de referencia
€STR Capitalizado

Nº de registro CNMV : 1613

Código ISIN
IC : FR0014007LZ3

Categoría : Renta Fija Euro a muy corto plazo

Forma jurídica : SICAV de derecho francés

Apropiación de resultados
Capitalización y distribución

Plazo mínimo de inversión recomendado : Mas de 6 meses

Subordinado : No

Valoración : Diaria

Gestor(es)
Salim KHALIFA
Yann ROLLAND

Sociedad gestora
Crédit Mutuel Asset Management
4, rue Gaillon - 75002 Paris

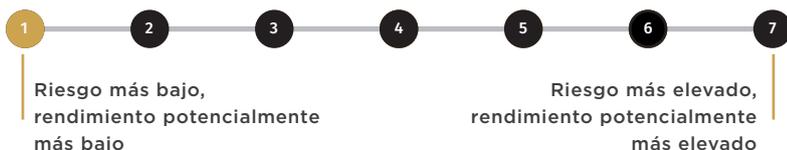
Depositario : BFCM

Custodio principal
BFCM
4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen
67000 Strasbourg

Fecha de creación de la participación :
18/02/2022

10 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 :	-
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables ¹ :	-
Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables ² :	-
Perdidas maximas 5 años acumulados ¹ :	-
Vencimiento medio ponderado hasta la fecha de vencimiento de los títulos ³ :	61,68
Duración de vida media ponderada hasta la fecha de vencimiento de los títulos ³ :	394,60
Sensibilidad global en el día del cálculo del VL:	0,16
Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo :	4,70%
Número de líneas de títulos en la cartera :	66

(1) Desde la fecha del último VL

(2) Tipo de inversión de referencia: Eonia capitalizado

(3) en días

SUSCRIPCIONES /REEMBOLSOS

Valores divididos en milésimas

Suscripción inicial mínima
1 acción

Suscripción posterior mínima
1 milésima de acción

Modalidades de suscripción y de reembolso :
antes de las 09:00 p.m. sobre valor liquidativo desconocido

Comisión de suscripción
Ninguna

Comisión de reembolso
Ninguna

COMISIONES DE GESTIÓN

Comisiones de gestión corrientes del último ejercicio : 0,05%

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

FONDOS DE RENTA FIJA EUROPEA



Resumen de gestión mensual en 30/09/2022



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

Queda prohibida la reproducción de este documento sin la autorización de Crédit Mutuel Asset Management.

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 INSTITUTIONAL SHORT TERM** está expuesto a los riesgos siguientes: riesgo de pérdida de capital, riesgo derivado de la gestión discrecional, riesgo de mercado de renta variable, riesgo derivado de la inversión en acciones de pequeña capitalización, riesgo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo derivado del impacto de técnicas como los productos derivados. 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 para el Inversor), el proceso de gestión y los folletos están disponibles en el sitio web creditmutuel-am.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