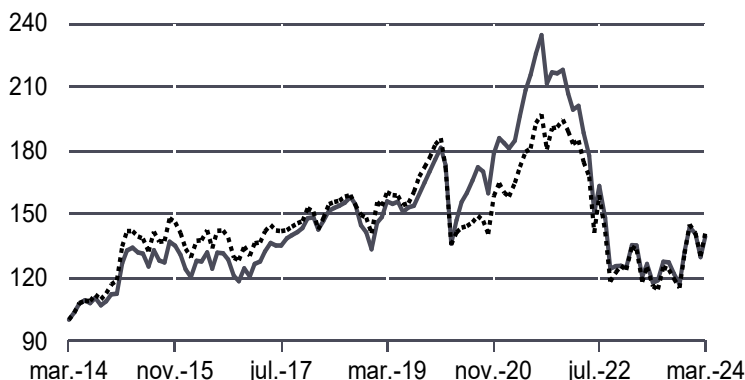


1

RENTABILIDAD

OIC CON REINVERSIÓN DE GASTOS

Fuente interna y/o «SIX Financial Information France»



Indicador de comparación :

FTSE EPRA Europe Index

ACUMULADO*	Año en curso**	1 mes*	3 meses*	6 meses*	1 año*	3 años*	5 años*	10 años*
OIC	-3,07%	7,50%	-3,07%	14,45%	15,93%	-24,55%	-10,61%	39,35%
Índice	-2,65%	8,63%	-2,65%	18,36%	19,71%	-14,24%	-11,92%	41,20%

	2023	2022	2021	2020	2019
OIC	15,47%	-42,92%	17,32%	5,78%	31,86%
Índice	17,44%	-36,55%	18,31%	-9,98%	29,69%

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	22,40%	21,04%	22,61%	19,13%
Índice	23,44%	22,83%	24,05%	20,12%

ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

ACUMULADO*	1 año	3 años	5 años	10 años
ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»	3,69%	5,72%	6,76%	5,43%

* desde la fecha del último VL

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

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.



PEURON
Charlotte
Gestor



VOGELSINGER Eric
Gestor

CIFRAS CLAVE A

28/03/2024

VALOR LÍQUIDATIVO (VL)

RC : 117,67 €

RD : 82,10 €

PATRIMONIO NETO DEL FONDO

72.985.107,96 €

Último dividendo, de 21/08/2023 : 3,66 €

Código ISIN

RC : FR0010444992

RD : FR0000984221

2

ORIENTACIÓN DE LA GESTIÓN

Este OICVM, que es un compartimento de SICAV, tiene como objetivo superar la evolución del mercado inmobiliario y del suelo europeo cotizado, gracias a una gestión selectiva de los valores inmobiliarios y del suelo de la Unión Europea, durante el plazo de inversión recomendado. Esta forma de estrategia de gestión en la que el gestor dispone de libertad para asignar activos no requiere un indicador de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá equipararse con la de un indicador de comparación y de apreciación a posteriori: FTSE EPRA (European Public Real Estate Association) Europe Index. 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	6,31
Nota E (Ambiental)	5,79
Nota S (Social)	5,6
Nota G (Gobernanza)	7,2

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

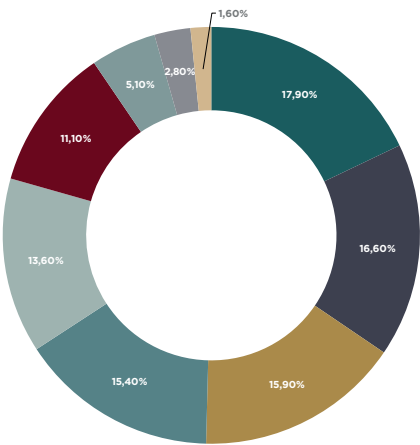
Tras un inicio de año difícil, el sector inmobiliario cotizado repuntó durante el mes de marzo. En efecto, las expectativas de recortes de tipos repuntaron, lo que impulsó al sector. Además, las empresas inmobiliarias publicaron unos resultados financieros conformes a las expectativas. Fue el caso, en particular, de Eurocommercial Properties, que registró un crecimiento orgánico de los ingresos del +9,7%, una tasa de desocupación históricamente baja del 1,5% y una caída de los valores de los activos del 2,2% para todo el año 2023. Las empresas prosiguen su desarrollo, como British Land, que ha constituido una empresa conjunta con Royal London Asset Mgmt para el proyecto Triton (antigua sede social de Meta). Reforzamos las posiciones en Vinci y Unibail por su potencial de valoración. Iniciamos una posición en Covivio, convencidos por la estrategia que ha puesto en marcha y habida cuenta de su baja valoración. Como contrapartida, continuamos reduciendo nuestras ponderaciones en Vonovia e Icade.



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

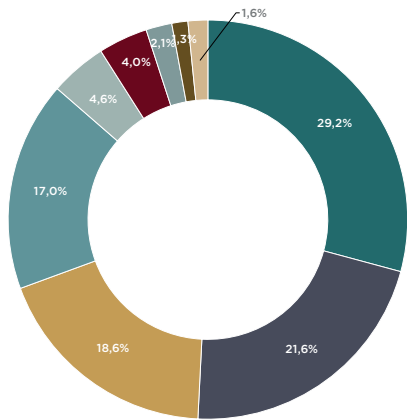


5 ANÁLISIS DE LA CARTERA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

RESIDENTIEL	17,9%
NICHE	16,6%
CENTRES COMMERCIAUX	15,9%
LOGISTIQUE	15,4%
DIVERSIFIÉES	13,6%
BUREAUX	11,1%
PROMOTION	5,1%
CONSTRUCTION - INFRASTRUCTURES	2,8%
LIQUIDITÉS	1,6%



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

FRANCE	29,2%
ROYAUME-UNI	21,6%
BENELUX	18,6%
ALLEMAGNE	17,0%
ESPAGNE	4,6%
SCANDINAVIE	4,0%
SUISSE	2,1%
AUTRES	1,3%
LIQUIDITÉS	1,6%

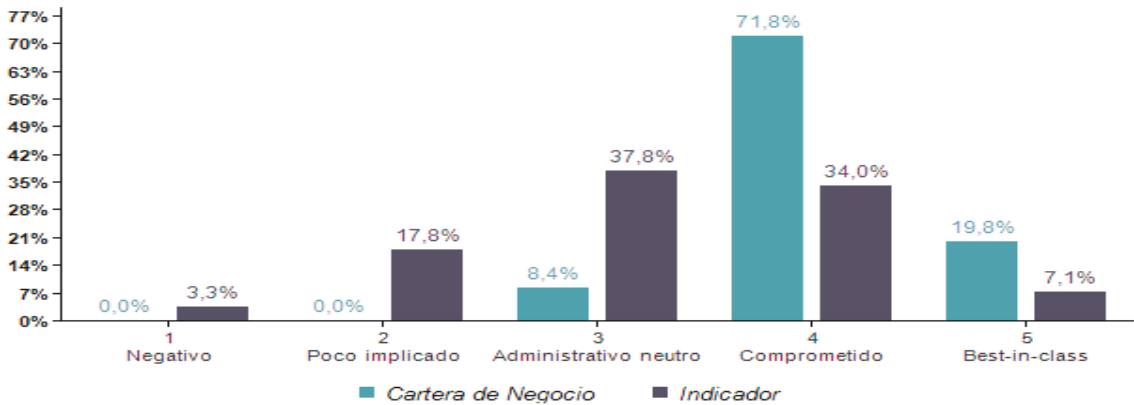
6 UNAS PALABRAS DE SRI

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.



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

Table with 4 columns: TÍTULOS, PESO, SECTOR, and CLASIFICACIÓN CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT. It lists the top 10 positions in the portfolio, all of which are in the Real Estate sector.

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



Indicador de comparación :
FTSE EPRA Europe Index

9 CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

PERFIL DE RIESGO



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

ESTADÍSTICAS

Fuente interna

Ratio rendimiento/riesgo sobre un año renovable ¹ :	0,91%
Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables ¹ :	-0,47%
Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables ² :	-0,08
Perdidas maximas 5 años acumulados ¹ :	-52,07%

Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo:	0,00%
Número de líneas de títulos en la cartera:	37

¹Desde la fecha del último VL

²Tipo de inversión de referencia: €STER capitalizado



Código ISIN:

RC : FR0010444992

RD : FR0000984221

Categoría:

Renta Variable Europea

Forma jurídica:

SICAV de derecho francés

Apropiación de resultados:

Capitalización y distribución

Plazo mínimo de inversión recomendado:

Superior a 5 años

Subordinad

no

Valoración:

Diaria

Gestor(es):

PEURON Charlotte

VOGELSINGER Eric

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:

17/05/2002

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:

1,50%



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		
Intensidad del carbono* (Alcance 1 + 2 + primeros terceros indirectos)	33,17	226,12
Tasa de cobertura	100,00%	93,78%
Nota S : Social		
Política de denuncia de irregularidades	94,80%	92,30%
Tasa de cobertura	92,96%	75,52%
Nota G : Gobernanza		
% de mujeres en el Consejo de Administración (Board Gender Diversity)	42,70%	37,60%
Tasa de cobertura	100,00%	93,78%
Nota DH : Derechos Humanos		
Número de controversias rojas sobre derechos humanos**	33,40%	30,20%
Tasa de cobertura	92,96%	75,52%

* 1er indicador de rendimiento.

** 2º indicador de rendimiento.

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 PIERRE 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.

