

# CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fondos de Renta Fija Internacional

Resumen de gestión mensual en

29/02/2024



## 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

29/02/2024

**VALOR LÍQUIDATIVO (VL)**  
33,01 €

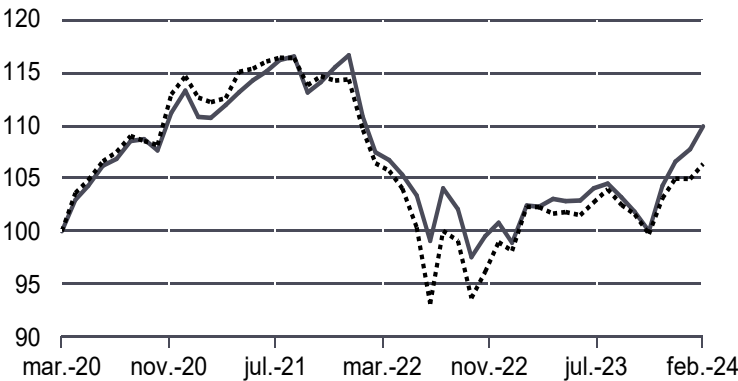
**PATRIMONIO NETO DEL FONDO**  
110.737.539,15 €

**Código ISIN**  
FR0013481082

## 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        | 3,16%          | 2,01%   | 5,40%    | 6,52%    | 7,45%  | -0,72%  | -       | -        |
| Índice     | 1,34%          | 1,37%   | 3,17%    | 3,80%    | 4,01%  | -5,20%  | -       | -        |
|            | 2023           | 2022    | 2021     | 2020     | 2019   |         |         |          |
| OIC        | 7,74%          | -15,22% | 2,97%    | -        | -      |         |         |          |
| Índice     | 6,97%          | -14,20% | -0,25%   | -        | -      |         |         |          |

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        | 5,74% | 6,61%  | -      | -       |
| Índice     | 5,34% | 7,23%  | -      | -       |

### ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST»

| ACUMULADO*                     | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
|--------------------------------|-------|--------|--------|---------|
| ERROR DE SEGUIMIENTO «EX POST» | 1,98% | 2,62%  | -      | -       |

\* 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.

\*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<br>sobre 10 |
|---------------------|--------------------------------|
| Nota global         | 6,44                           |
| Nota E (Ambiental)  | 6,39                           |
| Nota S (Social)     | 6,31                           |
| Nota G (Gobernanza) | 6,64                           |

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

En la zona euro, las subidas de precios siguieron ralentizándose, pero la inflexión se mantuvo moderada. Lo mismo se observó en Estados Unidos, donde el dato de inflación PCE de enero todavía resultó demasiado fuerte para que se flexibilice pronto la política monetaria, debido a una ralentización muy lenta de los precios de los servicios. Al mismo tiempo, la solidez de la economía estadounidense cuestiona el carácter realmente restrictivo de la política monetaria, y los PMI de la zona euro mostraron indicios de fortaleza en una economía débil. Así, las previsiones de recortes de tipos se fueron aplazando tanto en EE. UU. como en la zona euro, con las declaraciones desfavorables de algunos responsables de los bancos centrales, que no quieren correr el riesgo de bajar los tipos demasiado pronto sin garantías de que la inflación esté controlada y bien encaminada hacia el objetivo del 2%. En total, el bono alemán a 10 años repuntó en 25 p.b. hasta el 2,41%, con un fuerte movimiento de aplanamiento de las curvas y una reducción de los diferenciales de los países. Los mercados de renta variable continuaron su buen comportamiento el mes de febrero, impulsados principalmente por las buenas publicaciones del año 2023, y las empresas de calidad se beneficiaron de un fuerte impulso. En este contexto, el fondo amplió su ventaja de rentabilidad desde principios de año, impulsado por el buen comportamiento de Safran o Schneider. El fondo cerró el mes con un delta de 38 frente a 37.



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

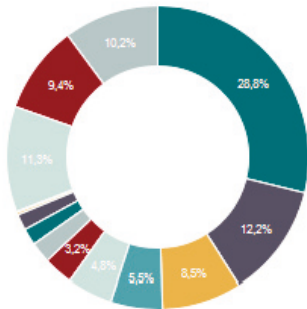
Resumen de gestión mensual en

29/02/2024



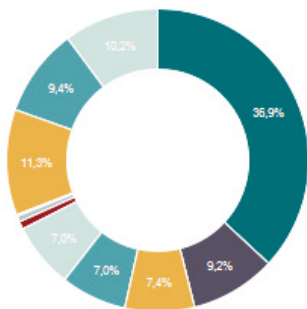
## 5 ANÁLISIS DE LA CARTERA

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| INDUSTRIA                     | 28,81% |
| FINANCIEROS                   | 12,16% |
| CONSUMO DISCRECIONAL          | 8,52%  |
| TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN | 5,53%  |
| SERVICIOS DE COMUNICACIÓN     | 4,85%  |
| ASISTENCIA SANITARIA          | 3,16%  |
| CONSUMO BÁSICO                | 2,22%  |
| UTILITIES                     | 1,79%  |
| INMOBILIARIO                  | 1,71%  |
| ENERGIA                       | 0,26%  |
| MATERIALES                    | 0,12%  |
| SOBERANO                      | 11,27% |
| OICVM                         | 9,44%  |
| LIQUIDEZ                      | 10,16% |

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| FRANCIA                         | 36,91% |
| PAÍSES BAJOS (LOS)              | 9,16%  |
| ALEMANIA                        | 7,43%  |
| ITALIA                          | 7,04%  |
| ESPAÑA                          | 6,98%  |
| REINO UNIDO DE GRAN BRETAÑA     | 0,82%  |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (LOS) | 0,63%  |
| DINAMARCA                       | 0,10%  |
| IRLANDA                         | 0,06%  |
| SOBERANO                        | 11,27% |
| OICVM                           | 9,44%  |
| LIQUIDEZ                        | 10,16% |

## 6 UNAS PALABRAS DE SRI

El proceso legislativo europeo en curso desde 2021 para llegar a una directiva sobre el deber de que las empresas velen por el respeto de los derechos humanos y el medio ambiente ha quedado abruptamente bloqueado y es posible que no se reanude nunca. En efecto, su voto se ha aplazado de manera indefinida a raíz de las reservas expresadas por algunos Estados miembros, lo que hace temer que no se alcance la mayoría necesaria para su aprobación. Los trabajos legislativos se suspenderán en abril para no reanudarse hasta después de las elecciones europeas de junio, pero se anticipa que el panorama europeo posterior a las elecciones sea poco favorable a esta directiva, lo que podría llevar a un abandono completo del proyecto.

La cartera del fondo podrá modificarse en cualquier momento.

### Distribución de la cartera por calificación crediticia a largo plazo

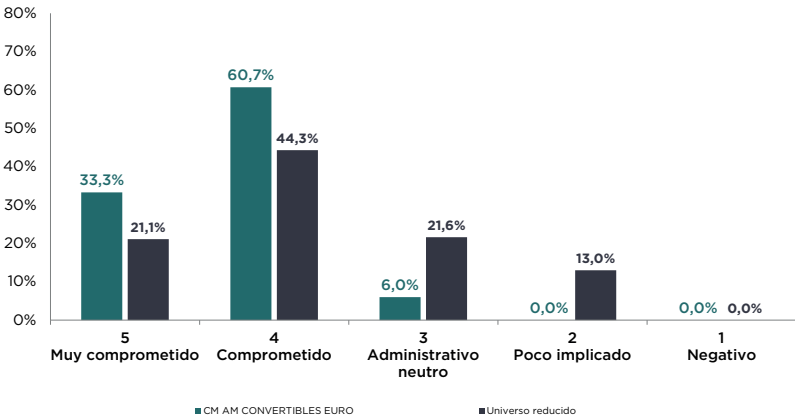
| AAA | AA     | A      | BBB    | Non Invest. Grade | NR    | Otros  |
|-----|--------|--------|--------|-------------------|-------|--------|
|     | 11,29% | 13,49% | 32,89% | 13,80%            | 2,54% | 25,99% |

### DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

| Acciones | Bonos  | Liquidez |
|----------|--------|----------|
| 6,57%    | 83,26% | 10,17%   |



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<br>MANAGEMENT |
|-----------------------|------|------------------------------|-------------------------------------------------------|
| SAFRAN                | 7,7% | INDUSTRIA                    | 4                                                     |
| ACCOR SA              | 5,5% | CONSUMO DISCRECIONAL         | 5                                                     |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 5,3% | INDUSTRIA                    | 4                                                     |
| CM-AM DOLLAR CASH     | 4,5% |                              | 5                                                     |
| RHEINMETALL AG        | 3,9% | INDUSTRIA                    | 3                                                     |
| ELIS SA               | 3,7% | INDUSTRIA                    | 4                                                     |
| STMICROELECTRONICS NV | 3,6% | TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN | 3                                                     |
| PRYSMIAN SPA          | 3,0% | INDUSTRIA                    | 4                                                     |
| WORLDLINE             | 2,5% | FINANZAS                     | 4                                                     |
| CM-AM HIGH YIELD 2026 | 2,4% |                              | 4                                                     |

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

29/02/2024



**Índice de referencia :**

Refinitive convertible bond eu (C)

**Código ISIN:**

FR0013481082

**Categoría:**

Renta fija convertible

**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):**

DUC Louis-Bertrand

DELHAY Jean-Louis

**Sociedad gestora:**

CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT  
4, rue Gaillon - 75002 Paris, Francia

**Depositorio:**

BFCM

**Custodio principal:**

BFCM

4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen  
67000 Strasbourg

**Fecha de creación de la participación:**

06/03/2020

# 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<sup>1</sup>: 1,30%

Ratio rendimiento/riesgo sobre 5 años renovables<sup>1</sup>: -

Ratio de Sharpe sobre 5 años renovables<sup>2</sup>: -

Perdidas máximas 5 años acumulados<sup>1</sup>: -

Sensibilidad global en el día del cálculo del VL: 2,18

Porcentaje acumulado de títulos emitidos por el grupo: 0,00%

Número de líneas de títulos en la cartera: 87

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

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



### 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:**

0,62%

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>                                         |                    |          |
| Huella de carbono** (Scope 1+2)                                        | 47,68              | 69,94    |
| Toneladas de CO2 eq Directas y primer tercio indirectos                |                    |          |
| Tasa de cobertura                                                      | 96,08%             | 78,39%   |
| <b>Nota S : Social</b>                                                 |                    |          |
| Política de denuncia de irregularidades                                | 100,00%            | 99,50%   |
| Tasa de cobertura                                                      | 94,13%             | 77,84%   |
| <b>Nota G : Gobernanza</b>                                             |                    |          |
| % de mujeres en el Consejo de Administración* (Board Gender Diversity) | 43,70%             | 42,10%   |
| Tasa de cobertura                                                      | 92,12%             | 79,16%   |
| <b>Nota DH : Derechos Humanos</b>                                      |                    |          |
| Número de controversias rojas sobre derechos humanos                   | 0                  | 0        |
| Tasa de cobertura                                                      | 89,49%             | 84,81%   |

\* 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](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.

