

Chiffres clés au :	28/03/2024
Valeur liquidative (VL) :	30,81 €
Actif net :	797 684 546,05 €

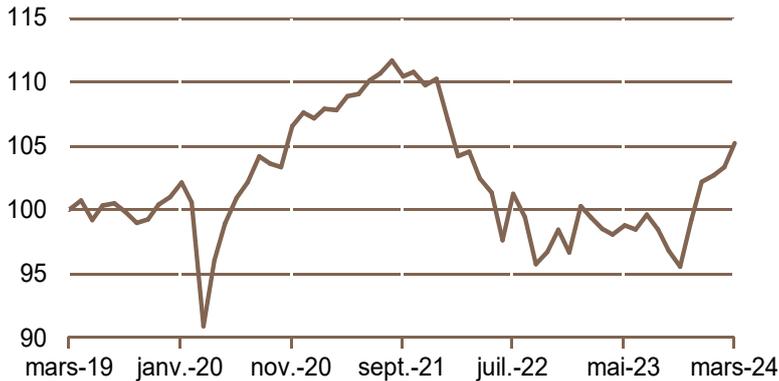
Notation Morningstar™*
(données à n-1 mois)



*Notation - Source - Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les définitions et méthodologies sont disponibles sur notre site internet : www.creditmutuel-am.eu. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES (source interne et/ou SIX)

OPC revenus réinvestis



(Période glissante)*	YTD**	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	2,97%	2,97%	8,72%	6,83%	-2,41%	5,23%	19,60%

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	5,72%	-12,33%	2,44%	6,56%	4,49%

Performances nettes de frais

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Volatilités historiques (base hebdo)

(Période glissante)*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	4,86%	5,22%	7,11%

*Depuis la date de la dernière VL

**YTD : performance depuis la dernière VL de l'année n-1

STATISTIQUES

Ratio rendement/risque sur un 1 glissant* :	1,58%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants* :	0,74%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants** :	0,22
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-16,86%
% cumul de titres émis par le groupe :	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	66

(source interne)

*Depuis la date de la dernière VL

**Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

CARACTÉRISTIQUES

Profil de risque et de rendement

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus fort, rendement potentiellement plus fort



Risques importants non pris en compte par l'indicateur

Risque de contrepartie, impact des techniques telles que les produits dérivés

Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion, la recherche d'une performance nette des frais, sur une durée de placement recommandée supérieure de 5 ans, en s'exposant aux marchés d'actions internationales, aux obligations et autres titres de créances internationaux par le biais d'investissements en titres vifs ou via des parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.

Caractéristiques de l'OPC

Code ISIN :	FR0010259424
Catégorie :	Flexible mixte
Forme juridique :	FCP de droit français
Affectation des résultats :	Capitalisation
Durée minimum de placement conseillée :	Supérieure à 5 ans
Nourricier :	non
Maître :	Quotidienne
Valorisation :	
Gérant(s) :	DANINOS Hugues CASTEL Pierre
Société de gestion :	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT 4, rue Gaillon - 75002 Paris
Site internet :	www.creditmutuel-am.eu
Dépositaire :	BFCM
Conservateur principal :	BFCM 4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen 67000 Strasbourg
Date de création de la part :	26/06/1995

Le process de gestion est disponible sur le site internet

Souscriptions/rachats

Titres fractionnés en millièmes	
Souscription initiale minimum : 1 millième	
Souscription ultérieure minimum : 1 millième	
Modalités de souscription et de rachat :	
avant 10 h 00 sur valeur liquidative inconnue	
Frais d'entrée :	2,00% maximum
Frais de sortie :	néant

Frais de gestion

Frais courants du dernier exercice: 1,54%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens clôturent un 5e mois de performance positive d'affilée. Dans la zone euro, la BCE a de nouveau revu à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance. En termes de données d'activité, les PMI ont présenté un tableau encourageant avec l'indice composite en hausse à 49,9, soutenu par la hausse de l'activité de services. Aux États-Unis, l'activité reste dynamique et les créations d'emploi sont élevées dans tous les secteurs. Dans ce contexte, nous sommes restés constructifs sur les actions, et nous avons privilégié les taux européens par rapport aux taux US. Sur le mois, nos fonds « value » ont fait mieux que les fonds « croissance ». La BCE et la FED ont toutes deux maintenu leurs taux inchangés. Des chiffres de croissance et d'inflation plus forts que prévu font monter les taux longs, mais le portage et la réduction des spreads permettent toujours d'obtenir des performances positives sur notre poche obligataire. Après de longues semaines de spéculation sur les marchés japonais, la Banque du Japon a relevé son taux directeur dans la fourchette 0 % à 0,1 %. Malheureusement, ce changement n'a pas eu l'effet escompté sur le yen, nous conservons nos positions pour le moment. Nos investissements sur les mines aurifères ont très largement contribué sur le mois.

ALLOCATION : Les marchés européens clôturent un 5e mois de performance positive d'affilée, avec des hausses supérieures à 3 % pour tous les indices. Le S&P 500 réalise son meilleur premier trimestre depuis 2019, porté par l'IA et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la FED. Dans la zone euro, la BCE a de nouveau revu à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance. Le PIB est désormais attendu à +0,6 % cette année et l'inflation à +2,3 %. Les données pour le mois de février ont confirmé la désinflation (à 2,5 %). En termes de données d'activité, les PMI* ont présenté un tableau encourageant avec l'indice composite en hausse à 49,9, soutenu par la hausse de l'activité de services. Cependant, les données concrètes continuent d'être faibles, principalement la production industrielle de la zone euro ou les ventes au détail allemandes. Aux États-Unis, l'activité reste dynamique et les créations d'emploi sont élevées dans tous les secteurs. En conséquence, les chiffres d'inflation sont supérieurs aux attentes. Dans ce contexte, nous sommes restés constructifs sur les actions, et nous avons privilégié les taux européens par rapport aux taux US.

ACTIONS : Les marchés d'actions ont poursuivi leur mouvement de hausse régulière. La volatilité est exceptionnellement basse, malgré les tensions géopolitiques et les incertitudes en matière de politique monétaire. Les multiples de valorisation actuels sont élevés et exigent des relèvements de bpa** pour que les ratios reviennent dans des zones plus raisonnables (notamment aux États-Unis). À ces niveaux de cours, il n'y a que peu de place pour la déception, d'autant que la saison des résultats pour l'année 2023 a constitué un cru « moyen » avec seulement 71 % des entreprises US qui ont battu les attentes de bénéfices, et 50 % en Europe. Sur le mois, nos fonds « value » ont fait mieux que les fonds « croissance », principalement grâce à la bonne tenue du secteur bancaire. Nous conservons une allocation équilibrée entre les deux thématiques.

TAUX : Du côté des Banques centrales, la BCE et la FED ont toutes deux maintenu leurs taux inchangés. Les discours sont similaires pour Mme Lagarde et M. Powell : les futures décisions des Banques centrales seront basées sur les indicateurs économiques. Ils affirment à l'heure actuelle ne pas être assez confiants quant à l'évolution de ces indicateurs pour baisser les taux. Des chiffres de croissance et d'inflation plus forts que prévu font monter les taux longs, mais le portage et la réduction des spreads permettent toujours d'obtenir des performances positives sur notre poche obligataire.

STRATÉGIES DE DIVERSIFICATION : Après de longues semaines de spéculation sur les marchés japonais, la Banque du Japon a relevé son taux directeur dans la fourchette 0 % à 0,1 %. Malheureusement, ce changement n'a pas eu l'effet escompté sur le yen, nous conservons nos positions pour le moment. Nos investissements sur les mines aurifères ont très largement contribué sur le mois. En effet, l'or a connu une hausse assez exceptionnelle, de l'ordre de 13 %.

*PMI : Les indices PMI® (Purchasing Managers' Index®) sont établis à partir d'enquêtes mensuelles réalisées auprès d'entreprises soigneusement sélectionnées dans les principales économies et fournissent des indications avancées sur l'état du secteur privé.

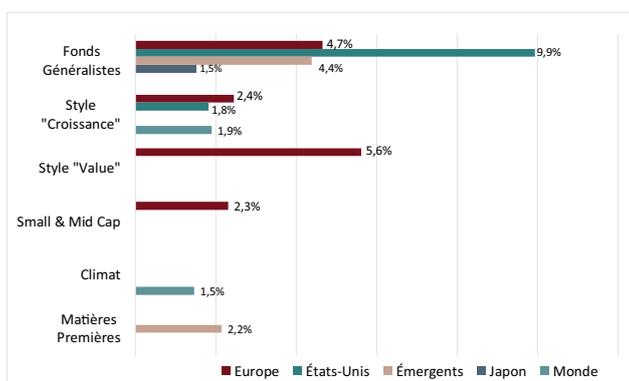
** Bénéfice par action (BPA) Le bénéfice par action d'une entreprise est égal à son bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Principales lignes

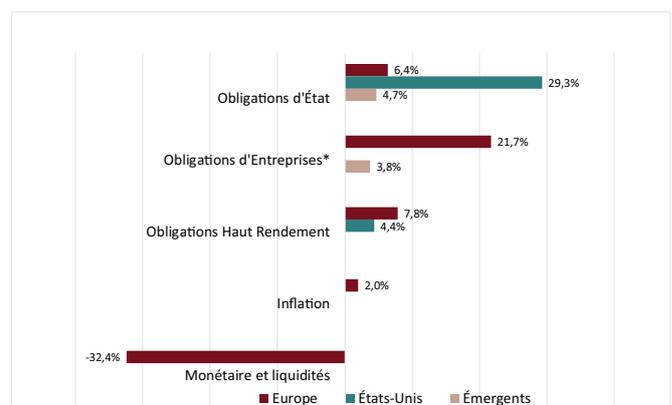
CM-AM CONVICTIONS USA (IC)	4,91%
CM-AM OBLI SOUVERAINS (RC)	3,66%
CM-AM OBLI FLEXIBLE (RC)	3,62%
ED.ROTH.FIN.BDS NC EUR SI.3DEC	3,51%
CM-AM CONVERTIBLES EURO (IC)	3,50%
LAZ.CRED.FI SRI PVC EUR FCP 3D	3,50%
LA FRANCAIS.SUB DEBT(C)FCP5DEC	3,20%
CM-AM EUROPE VALUE (RC)	2,83%
CM-AM OBLI LONG TERME (RC)	2,31%
ISHS CHINA CNY BOND UCITS ETF	2,24%

Décomposition poche actions



Exposition nette actions = 38,2%

Décomposition poche obligataire



*Obligations d'Entreprise = Obligations Aggregate + Crédit + Obligations Convertibles

Article 8 : Cet OPCVM promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR).

Les DIC (Document d'Informations Clés), les process de gestion et les prospectus sont disponibles sur le site internet (www.creditmutuel-am.eu). Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription.

Avertissement : Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPC peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. Si vous souhaitez investir, un conseiller financier pourra vous aider à évaluer les solutions d'investissement en adéquation avec vos objectifs, votre connaissance et votre expérience des marchés financiers, votre patrimoine et votre sensibilité au risque et vous présentera également les risques potentiels. Cet OPC ne peut être offert, vendu, commercialisé ou transféré aux États-Unis (y compris ses territoires en possessions), ni bénéficier directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.