

# CM-AM PERSPECTIVE ACTIONS EUROPE B

Fonds Actions Europe

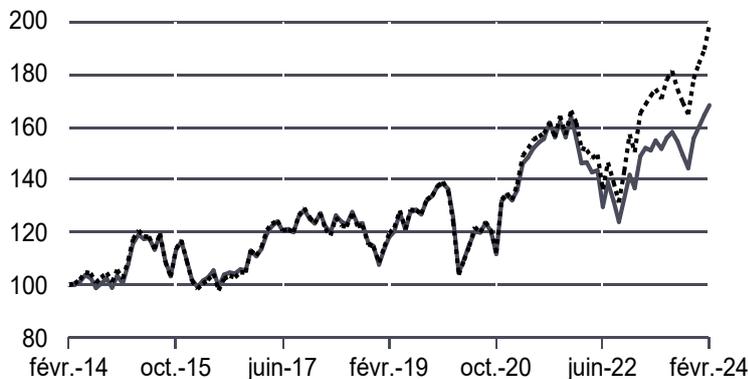
Synthèse mensuelle de gestion au 29 février 2024



## 1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



Indicateur de référence : Euro Stoxx 50 NR

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	5,28%	2,27%	8,10%	8,95%	10,69%	23,73%	42,36%	68,27%
Indicateur	8,12%	5,04%	11,59%	14,09%	18,03%	43,84%	66,20%	98,81%
	2023	2022	2021	2020	2019			
OPC	16,87%	-16,61%	22,22%	-3,16%	28,54%			
Indicateur	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%			

Performances nettes de frais.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### VOLATILITÉS HISTORIQUES

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	13,34%	15,63%	20,17%	19,56%
Indicateur	14,35%	16,55%	21,43%	20,24%

### ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Écart de suivi ex-post	2,98%	3,19%	3,05%	2,42%

\* Depuis la date de la dernière VL

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

## ÉDITO

L'Europe a été précurseur dans la mise en place de règles environnementales, sociales et de gouvernance. Désormais, au-delà de l'engagement actionnarial, l'extra-financier devient un outil de sélectivité mais surtout d'amélioration des pratiques sociales, de gouvernances et d'empreinte environnementale.



**CHRISTOPHE PERNOÙ**  
Gérant



**ALAIN BORDEREAU**  
Gérant

## CHIFFRES CLÉS

au 29 février 2024

**VALEUR LIQUIDATIVE (VL)**

160,0591 €

**ACTIF NET**

34 705 164,46 €

**Code FCPE** : 1807

**Code AMF** : 990000093709

## 2 ORIENTATION DE GESTION

Le compartiment nourricier CM-AM PERSPECTIVE ACTIONS EUROPE B a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître CM-AM EURO EQUITIES, part « RC », à savoir la recherche d'une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence Euro Stoxx 50, diminué des frais de gestion réels sur la durée de placement recommandée, en respectant un filtre qualitatif extra-financier selon la politique mise en oeuvre par Crédit Mutuel Asset Management et dans le respect des exigences du label français ISR. Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

**Le fonds est labellisé ISR**



**POLITIQUE DE VOTE**  
disponible sur le site  
internet

Le modèle d'analyse ESG propriétaire de Crédit Mutuel Asset Management permet d'évaluer au travers d'un outil les risques et opportunités sur les transitions environnementales et sociales des émetteurs constituant le portefeuille. L'analyse des émetteurs couvre 5 grands piliers que sont l'environnement, le social, le sociétal, la gouvernance et l'engagement de l'entreprise pour la démarche socialement responsable. Une notation est ensuite calculée sur 3 volets (environnement, social et gouvernance), ce qui permet de positionner le portefeuille en matière ESG. L'exercice des droits de vote et le dialogue avec les émetteurs complètent notre approche d'investisseur responsable.

**PÔLE FINANCE  
RESPONSABLE ET  
DURABLE**

## 3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
<b>Note globale</b>	<b>6,7</b>
<b>Note E (Environnement)</b>	<b>7,1</b>
<b>Note S (Social)</b>	<b>6,4</b>
<b>Note G (Gouvernance)</b>	<b>6,8</b>

## 4 COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché européen clôture le mois de février en hausse dans le sillage de bonnes publications de résultats. Du côté des banques centrales, C. Lagarde a indiqué que les signes de ralentissement de la croissance des salaires, observé au quatrième trimestre dans la zone euro sont encourageants mais pas encore suffisants pour donner à la BCE la certitude que l'inflation retournera à sa cible.

Au sein du portefeuille les industrielles ont surpris positivement, le secteur est l'un des principaux contributeurs à la performance. Le secteur de l'automobile et plus généralement, le secteur de la consommation discrétionnaire affiche de bons résultats sur le mois.

Dans le détails les valeurs qui ont le plus contribué à la performance du fonds sont STELLANTIS (+17.76%), ainsi que SCHNEIDER ELECTRIC (+14.71%) qui rassure sur ses perspectives de croissance en 2024, tant au niveau des marges que de des ventes, soutenues par une forte demande en data center (21% des commandes) et en infrastructures (leader en moyenne tension).

En troisième position, SMURFIT KAPPA GP (+14.12%) a su démontrer sa résilience au cours des derniers cycles grâce au recentrage sur les activités les plus rentables (cf. fermetures de petites usines à coûts élevés) et sa stratégie de M&A. Le groupe bénéficie d'une meilleure visibilité jusqu'à la fin du semestre.

En revanche, le fonds sous performe sur le mois, pénalisé par Edenred qui recule de -17.4% après à un dépôt de plainte en Italie. Toutefois, notre rencontre avec le management nous a rassurés sur leur rigueur dans la prise en compte du dossier. Enfin, nous étions sous investis sur le secteur automobile qui a surperformé sur le mois.

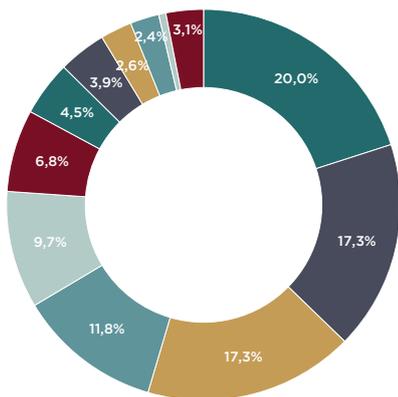
Pendant le mois nous avons initié des positions en Unilever, ainsi que Unicredit et Caixabank et réduit notre exposition en BNP. Nous avons également renforcé notre pondération dans l'Industrie en RHEINMETALL ORD.

Le fonds affiche une performance de +2.20 % et son indice 4.93 %.



La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.

## 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

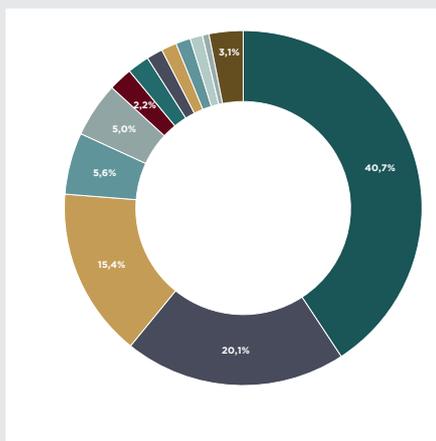


### RÉPARTITION SECTORIELLE

INDUSTRIE	20,0%
FINANCE	17,3%
MÉDIA & TECHNOLOGIES	17,3%
CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE	11,8%
SANTÉ	9,7%
CONSOMMATION DE BASE	6,8%
ÉNERGIE	4,5%
COMMUNICATION	3,9%
MATERIAUX	2,6%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	2,4%
OPCVM	0,6%
LIQUIDITES	3,1%

## 6 LE MOT DE L'ISR

Le processus législatif européen en cours depuis 2021 visant à aboutir à une directive sur le devoir de vigilance des entreprises en matière de droits humains et environnementaux a connu un coup d'arrêt brutal et pourrait ne jamais reprendre. En effet, son vote a été reporté sine die suite aux réserves exprimées par certains Etats membres, laissant craindre l'absence de la majorité nécessaire à son approbation. Or, les travaux législatifs seront suspendus en avril pour ne reprendre qu'après les élections européennes de juin alors même que l'on anticipe un paysage européen post élection peu favorable à cette directive, ce qui pourrait mener à un abandon complet du projet.



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

FRANCE	40,7%
ALLEMAGNE	20,1%
PAYS-BAS	15,4%
ESPAGNE	5,6%
ITALIE	5,0%
DANEMARK	2,2%
SUISSE	2,0%
FINLANDE	1,5%
PORTUGAL	1,4%
IRLANDE	1,3%
ROYAUME UNI	1,1%
SOUVERAIN	0,0%
OPCVM	0,6%
LIQUIDITES	3,1%

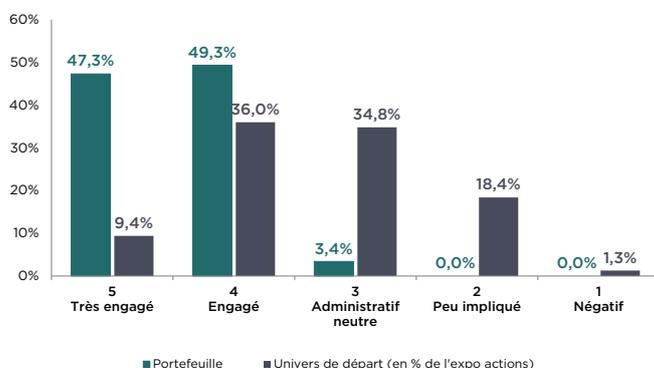
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.



## 7 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE\*

PAR DEGRÉ D'IMPLICATION DANS LA DÉMARCHE ESG

(en % de l'exposition actions)



### CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

- 1 **NÉGATIF** *Risque ESG élevé/Actifs potentiellement gelés*
- 2 **PEU IMPLIQUÉ** *Plus indifférent qu'opposant*
- 3 **ADMINISTRATIF NEUTRE** *Administratif neutre conforme à sa réglementation sectorielle*
- 4 **ENGAGÉ** *Engagé dans la trajectoire*
- 5 **TRÈS ENGAGÉ** *Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie*

\* Univers en nombre d'émetteurs

## 8 TOP 10 ACTIONS

TITRES	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
ASML HOLDING NV	7,3%	Technologies de l'information	5
SAP SE	6,4%	Technologies de l'information	4
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	5,6%	Consommation discrétionnaire	4
AXA SA	4,2%	Finance	5
SIEMENS AG	3,7%	Industrie	5
VINCI SA	3,1%	Industrie	4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,1%	Industrie	5
SANOFI	3,0%	Soins de santé	5
AIRBUS SE	2,9%	Industrie	5
L OREAL SA	2,5%	Consommation de base	5

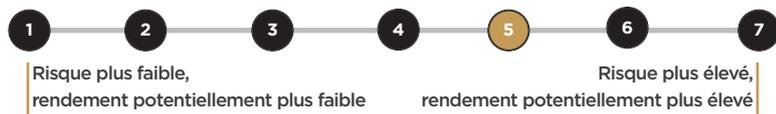
La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement. Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.



# 9

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



**Risques importants non pris en compte par l'indicateur :**

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

### STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant <sup>1</sup> :	<b>0,80%</b>
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	<b>2,10%</b>
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	<b>0,39</b>
Perte maximum sur 5 ans glissants :	<b>-37,61%</b>
% cumul de titres émis par le groupe :	<b>0,00%</b>
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	<b>64</b>

<sup>1)</sup> Depuis la dernière date de VL

<sup>2)</sup> Taux de placement de référence : EONIA capitalisé



**Indicateur de référence :**

Euro Stoxx 50 NR

**Code FCPE :**

1807

**Code AMF :**

990000093709

**Catégorie :** Actions Europe

**Forme juridique :**

FCPE de droit français

**Affectation des résultats :**

Capitalisation

**Durée minimum de placement conseillée :**

Supérieure à 5 ans

**Nourricier :** oui

**Maître :** CM-AM EURO EQUITIES

**Valorisation :** Quotidienne

**Gérants :**

VION Alexandre

BORDEREAU Alain

**Société de Gestion :**

CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

4, rue Gaillon - 75002 Paris

**Dépositaire :** BFCM

**Conservateur principal :**

BFCM

4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen

67000 Strasbourg

**Date de création de la part :**

09/02/2007

### SOUSCRIPTIONS/RACHATS

Pour plus d'information, se reporter à la Documentation d'Information Clé (DIC) et/ou au règlement de l'OPC.

**Frais d'entrée :**

0,5% maximum

**Frais de sortie :**

néant

### FRAIS DE GESTION

**Frais courants du dernier exercice :**

0,62%

# 10 FOCUS ISR

## INDICATEURS ESG

La philosophie des fonds labellisés ISR chez Crédit Mutuel Asset Management s'appuie sur le suivi d'indicateurs liés aux principaux objectifs ESG tels que la limitation des émissions carbone, l'égalité homme-femme, la rémunération des dirigeants et le respect des droits humains.



	Portefeuille	Univers
<b>Environnemental</b>		
Intensité carbone (Scope 1+2)* Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires	25,44	121,17
Taux de couverture	99,99%	93,48%
<b>Sociétal</b>		
Politique de protection des lanceurs d'alerte (Whistleblower Protection Policy)	100,00%	96,90%
Taux de couverture	99,98%	91,51%
<b>Gouvernance</b>		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity)	43,70%	38,70%
Taux de couverture	98,91%	96,13%
<b>Droits Humains</b>		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains**	0	1
Taux de couverture	99,39%	100,00%

\* 1<sup>er</sup> indicateur de performance.

\*\* 2<sup>ème</sup> indicateur de performance.

La gestion du fonds s'appliquera à surveiller l'intensité carbone du fonds dans le temps.

Les données des deux indicateurs de performance retenus ci-dessus ont pour objectif de surperformer celles de l'univers.

Les données brutes des indicateurs ESG (E, S, G et DH) sont publiées une fois par an par les entreprises. les calculs sont effectués à partir de la dernière donnée disponible.

**S'agissant d'un OPC nourricier, les indicateurs publiés sont ceux de l'OPC maître.**

## AVERTISSEMENT

Investir dans un fonds peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. Toute personne souhaitant investir doit se rapprocher de son conseiller financier qui l'aidera à évaluer les solutions d'investissement en adéquation avec ses objectifs, sa connaissance et son expérience des marchés financiers, son patrimoine et sa sensibilité au risque ; il lui présentera également les risques potentiels. Le fonds est exposé aux risques suivants : risque de crédit, risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document, qu'il s'agisse de la référence à certaines valeurs ou instruments financiers, ou à des fonds en gestion collective ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment. Les DIC (Document d'Information Clé), le processus de gestion et les prospectus sont disponibles sur le site internet [creditmutuel-am.eu](http://creditmutuel-am.eu) et peuvent être communiqués sur simple demande. Les fonds gérés par Crédit Mutuel Asset Management ne peuvent être ni vendus, ni conseillés à l'achat, ni transférés, par quelque moyen que ce soit, aux États-Unis d'Amérique (y compris ses territoires et possessions), ni bénéficier directement ou indirectement à toutes « US Person », y compris toutes personnes, physiques ou morales, résidentes ou établies aux États-Unis. Toute reproduction de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.

[WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU](http://WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU)

L'indice (EURO STOXX 50 NR), ainsi que ses marques déposées, sont la propriété intellectuelle de STOXX Limited, Zurich, Suisse (STOXX), Deutsche Börse Group ou de leurs concédants, et sont utilisés sous licence. STOXX, le Groupe Deutsche Börse ou leurs concédants, partenaires de recherches ou fournisseurs de données ne font la promotion, ne distribuent, ni ne soutiennent en aucune façon le fonds (CM-AM PERSPECTIVE ACTIONS EUROPE B), et ne fournissent aucune garantie, et déclinent à ce titre toute responsabilité (du fait d'une négligence ou autre), quant à toute erreur, omission ou interruption générale ou spécifique affectant l'indice ou ses données.

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).

## Fonds géré par Crédit Mutuel Asset Management.

Crédit Mutuel Asset Management, société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97-138, Société Anonyme au capital de 3 871 680 € dont le siège social est 4, rue Gaillon 75002 Paris, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 388 555 021. Crédit Mutuel Asset Management est une entité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

