# CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE

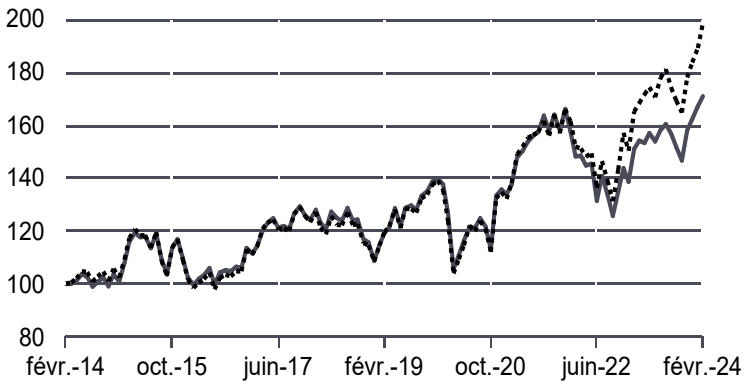
**Fonds Actions Europe**

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 | **5,31%** | **2,28%** | **8,15%** | **9,05%** | **10,88%** | **24,26%** | **43,49%** | **71,04%** |
| Indicateur | **8,12%** | **5,04%** | **11,59%** | **14,09%** | **18,03%** | **43,84%** | **66,20%** | **98,81%** |

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| OPC | **17,06%** | **-16,52%** | **22,43%** | **-2,96%** | **28,71%** |
| 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 | **13,33%** | **15,62%** | **20,17%** | **19,55%** |
| 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 | **2,99%** | **3,19%** | **3,05%** | **2,43%** |

** 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 PERNOUD**
Gérant



**ALAIN BORDEREAU**
Gérant

## CHIFFRES CLÉS au 29 février 2024

**VALEUR LIQUIDATIVE (VL)**
18,5134 €

**ACTIF NET**
7 552 506,73 €

**Code FCPE :** 390164
**Code AMF :** 990000072219

## 2 ORIENTATION DE GESTION

Le compartiment nourricier CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « CM-AM EURO EQUITIES », part « RC », diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir la recherche d'une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence Euro Stoxx 50, 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 FCPE nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. Indicateur de référence : EURO STOXX 50. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

**Le fonds est labellisé ISR**

ISR

Crédit Mutuel Asset Management

# CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE

**Fonds Actions Europe**

Synthèse mensuelle de gestion **au 29 février 2024**

## 3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

| | Note ESG Fonds sur 10 |
|---|---|
| **Note globale** | **6,7** |
| **Note E (Environnement)** | **7,1** |
| **Note S (Social)** | **6,4** |
| **Note G (Gouvernance)** | **6,8** |

**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**

## 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.

ISR

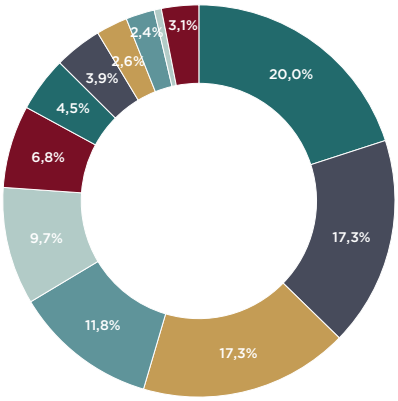
Crédit Mutuel Asset Management

# CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE

**Fonds Actions Europe**

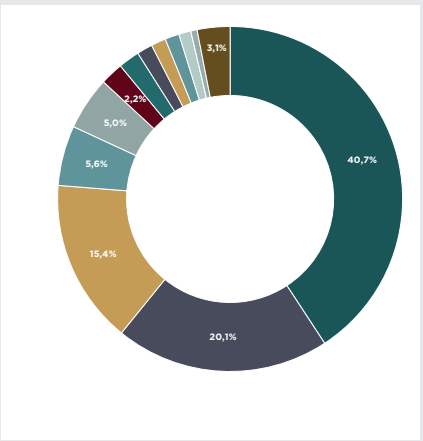
Synthèse mensuelle de gestion **au 29 février 2024**

## 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% |




### 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.

## 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.



ISR

Crédit Mutuel Asset Management

# CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE

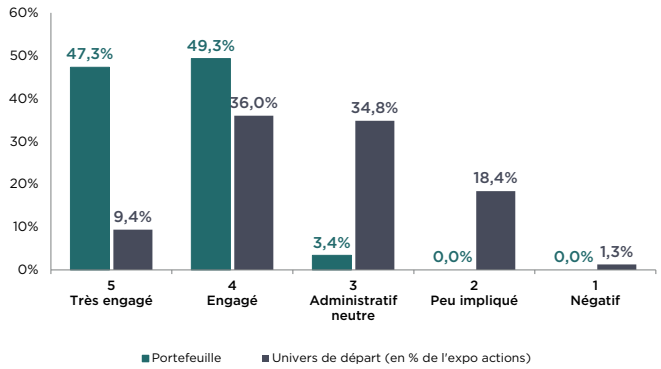
**Fonds Actions Europe**

Synthèse mensuelle de gestion **au 29 février 2024**

## 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.

# CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE

**Fonds Actions Europe**

Synthèse mensuelle de gestion **au 29 février 2024**

## 9 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE

1 — 2 — 3 — 4 — **5** — 6 — 7

Risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

Risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

**Risques importants non pris en compte par l'indicateur :**
Impact des techniques telles que les produits dérivés

### STATISTIQUES

*Source interne*

| | |
|---|---|
| Ratio rendement/risque sur 1 an glissant[1] : | **0,82%** |
| Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants[1] : | **2,16%** |
| Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants[2] : | **0,40** |
| Perte maximum sur 5 ans glissants : | **-37,60%** |
| % cumul de titres émis par le groupe : | **0,00%** |
| Nombre de lignes de titres dans le portefeuille : | **64** |

*(1) Depuis la dernière date de VL*

*(2) Taux de placement de référence : EONIA capitalisé*



**Indicateur de référence :**
Euro Stoxx 50 NR

**Code FCPE :**
390164

**Code AMF :**
990000072219

**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 :**
LAMY Caroline
M.DE MESTIER, E.VOGELSINGER

**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 :**
09/04/1999

### 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 :**
1,0% maximum

**Frais de sortie :**
néant

### FRAIS DE GESTION

**Frais courants du dernier exercice :**
0,45%

ISR

Crédit Mutuel Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

# CM-AM EPARGNE ACTIONS EUROPE

**Fonds Actions Europe**

Synthèse mensuelle de gestion **au 29 février 2024**

## 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 |
|---|---|---|
| **Environnemental** | | |
| 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% |
| **Sociétal** | | |
| Politique de protection des lanceurs d'alerte (Whistleblower Protection Policy) | 100,00% | 96,90% |
| Taux de couverture | 99,98% | 91,51% |
| **Gouvernance** | | |
| % de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity) | 43,70% | 38,70% |
| Taux de couverture | 98,91% | 96,13% |
| **Droits Humains** | | |
| Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains** | 0 | 1 |
| Taux de couverture | 99,39% | 100,00% |

* 1er indicateur de performance.

** 2ème 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 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, résidantes 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**

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 EPARGNE ACTIONS EUROPE), 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.

ISR

Crédit Mutuel Asset Management