

# CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024

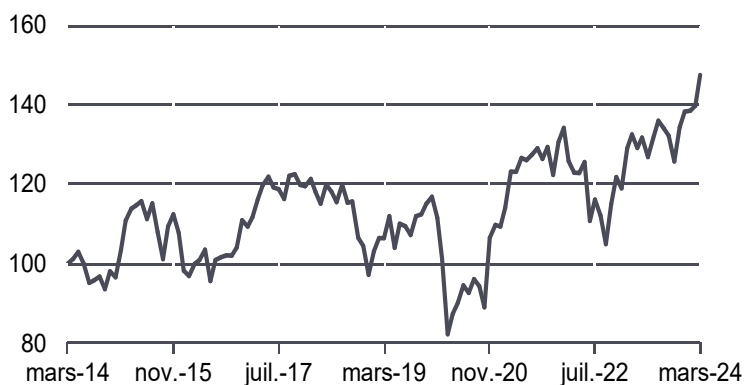


# 1

## PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



| PÉRIODE GLISSANTE* | YTD**  | 1 mois* | 3 mois* | 6 mois* | 1 an*  | 3 ans* | 5 ans* | 10 ans* |
|--------------------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| OPC                | 6,72%  | 5,59%   | 6,72%   | 11,65%  | 14,27% | 19,83% | 38,71% | 47,62%  |
|                    | 2023   | 2022    | 2021    | 2020    | 2019   |        |        |         |
| OPC                | 16,26% | -8,97%  | 19,14%  | -6,11%  | 20,28% |        |        |         |

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                       | 11,32% | 15,97% | 20,77% | 18,71% |

\* 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.



DE MESTIER  
Marie

Gérant



LAMY Car-  
oline

Gérant

## CHIFFRES CLES AU

28/03/2024

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

RC : 3 985,62 €

RD : 2 397,45 €

### ACTIF NET

557 680 754,52 €

Dernier dividende le 29/08/2023 : 74,90 €

### Code ISIN

RC : FR0000991770

RD : FR0000991788

## ÉLIGIBLE PEA

# 2

## ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire en respectant un filtre qualitatif extra-financier selon la politique mise en œuvre par Crédit Mutuel Asset Management et dans le respect des exigences du label français ISR. Il n'est pas géré en référence à un indice. Cet OPCVM a pour objectif de valoriser le portefeuille grâce à une gestion sélective de valeurs jugées sous-évaluées, sur la durée de placement recommandée.

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](http://www.creditmutuel-am.eu). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# ISR

Crédit Mutuel  
Asset Management

Le Fonds est labellisé ISR



POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

## 3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

|                        | Note ESG<br>Fonds<br>sur 10 |
|------------------------|-----------------------------|
| Note globale           | 6,76                        |
| Note E (Environnement) | 6,77                        |
| Note S (Social)        | 6,66                        |
| Note G (Gouvernance)   | 6,94                        |

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



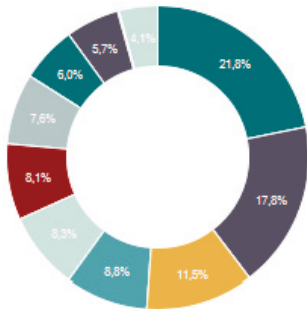
## 4 COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions continuent leurs ascensions portées ce mois-ci par le rebond des secteurs les plus-values, tels que le retail, les banques, l'énergie et la chimie. Chaque jour est l'occasion d'atteindre des records, mais laisse également peu de place pour une quelconque déception. Au sein du portefeuille, le secteur financier affiche la meilleure contribution, et plus particulièrement les banques du Sud : Banco Santander (+17,6%), Caixabank (+17,1%), Intesa (+14,5%) et Unicredit (+13,8%). Le secteur bénéficie de la poursuite du momentum cyclique, nourri notamment par des indicateurs PMI qui se redressent en Europe. Au sein de la Consommation, le fonds profite pleinement de la poursuite du rallye automobile. Stellantis et Renault progressent respectivement de +24,5% et +26,8% sur le trimestre. Le secteur des Matériaux regagne l'intérêt des investisseurs, après avoir été délaissé pendant plusieurs trimestres. Aussi, BASF progresse de +12,4% et Evonik de +7,4% en mars. Enfin, le secteur de l'Energie est porté par les prix du pétrole. Technip Energies, récemment initié, est en hausse de +16,3%. La moins bonne contribution revient à Siemens (-3,3%), que nous avons légèrement réduit après un message de prudence sur la reprise chinoise. Nous continuons d'apprécier la valeur mais restons prudents en amont de la publication. Du côté des mouvements, nous avons renforcé le secteur financier en initiant une position en NN et Julius Baer, et repondéré Banco Santander et Caixa. Nous avons en revanche pris nos bénéfices en ING et Pluxee.

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

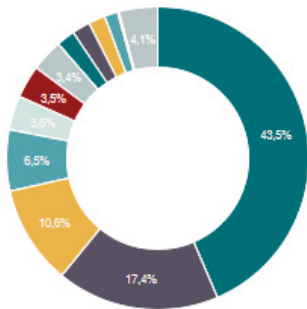


## 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



### RÉPARTITION SECTORIELLE

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| FINANCE                     | 21,81% |
| INDUSTRIE                   | 17,83% |
| CONSUMATION DISCRÉTIONNAIRE | 11,51% |
| MATÉRIAUX                   | 8,84%  |
| SOINS DE SANTÉ              | 8,26%  |
| ENERGIE                     | 8,12%  |
| SERVICES AUX COLLECTIVITÉS  | 7,58%  |
| CONSUMATION DE BASE         | 6,01%  |
| SERVICES DE COMMUNICATION   | 5,72%  |
| OPCVM                       | 0,17%  |
| LIQUIDITÉS                  | 4,13%  |



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

|             |        |
|-------------|--------|
| FRANCE      | 43,54% |
| ALLEMAGNE   | 17,38% |
| ITALIE      | 10,59% |
| PAYS-BAS    | 6,51%  |
| BELGIQUE    | 3,65%  |
| ESPAGNE     | 3,48%  |
| ROYAUME-UNI | 3,44%  |
| SUISSE      | 1,97%  |
| AUTRICHE    | 1,92%  |
| IRLANDE     | 1,79%  |
| PORTUGAL    | 1,43%  |
| OPCVM       | 0,17%  |
| LIQUIDITÉS  | 4,13%  |

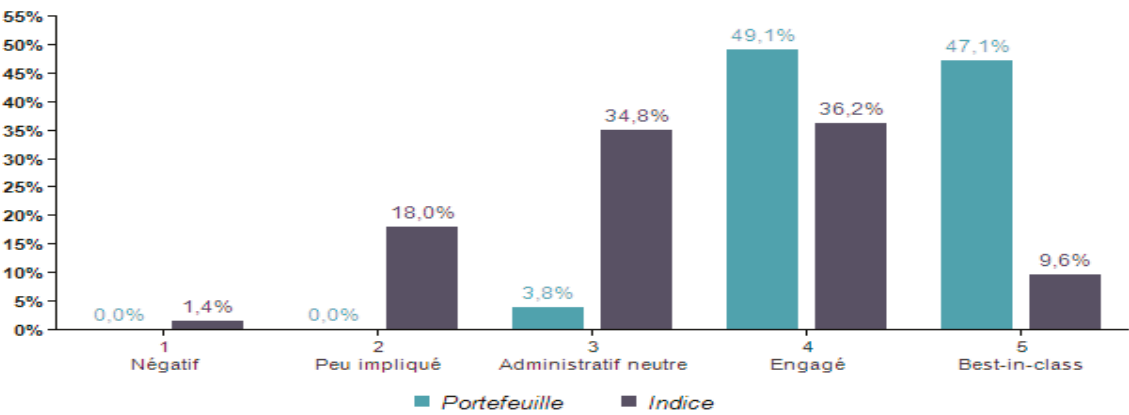
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

## 6 LE MOT DE L'ISR

Au terme de 2 ans de consultation, la Security and Exchange Commission vient de publier ses règles de reporting sur le climat. Alors que le texte initial prévoyait une publication des émissions de gaz à effets de serre sur les 3 scopes, la version finale se limite aux 2 premiers, soit en moyenne seulement 25% des émissions d'une société selon les récentes estimations du Carbon Disclosure Project. Par ailleurs, cette communication n'est désormais plus requise que pour les plus grandes entreprises qui estiment ce risque matériel pour elles ; les sociétés de croissance et les sociétés de tailles limitées ne sont pas concernées. Bien que déjà peu contraignante, cette réglementation est déjà contestée par pas moins de 10 Etats et pourrait donc ne jamais s'appliquer.



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 PRINCIPALES LIGNES

| LIBELLE             | POIDS | SECTEUR                      | CLASSIFICATION<br>CRÉDIT MUTUEL<br>ASSET<br>MANAGEMENT |
|---------------------|-------|------------------------------|--------------------------------------------------------|
| TOTALENERGIES SE    | 3,7%  | Energie                      | 3                                                      |
| VINCI SA            | 3,6%  | Industrie                    | 4                                                      |
| ELIS SA             | 3,5%  | Industrie                    | 4                                                      |
| STELLANTIS NV       | 3,5%  | Consommation discrétionnaire | 4                                                      |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | 3,4%  | Services de communication    | 5                                                      |
| AXA SA              | 3,3%  | Finance                      | 5                                                      |
| ALLIANZ SE          | 3,3%  | Finance                      | 5                                                      |
| RENAULT SA          | 3,1%  | Consommation discrétionnaire | 4                                                      |
| SANOFI              | 3,0%  | Soins de santé               | 5                                                      |
| SIEMENS AG          | 2,9%  | Industrie                    | 5                                                      |

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



## 9

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

## PROFIL DE RISQUE



Risques importants non pris en compte par l'indicateur

## STATISTIQUES

Source interne

|                                                            |         |
|------------------------------------------------------------|---------|
| Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant <sup>1</sup> : | 1,43%   |
| Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :  | 1,86%   |
| Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :         | 0,35    |
| Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :           | -39,62% |
| % cumul de titres émis par le groupe:                      | 0,00%   |
| Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:           | 53      |

<sup>1</sup>Depuis la dernière date de VL<sup>2</sup>Taux de placement de référence : €STER capitalisé

## Code ISIN:

RC : FR0000991770

RD : FR0000991788

## Catégorie:

Actions thématiques  
sectorielles Europe

## Forme juridique:

SICAV de droit français

## Affectation des résultats:

Capitalisation et Distribution

## Durée minimum de placement conseillée:

Supérieure à 5 ans

## Nourricier:

non

## Valorisation:

Quotidienne

## Gérants:

DE MESTIER Marie

LAMY Caroline

## 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:

RC : 07/03/1986

RD : 21/02/2003

## SOUSCRIPTIONS / RACHATS

## Titres fractionnés en millionnièmes

## Souscription initiale minimum:

1 millionième d'action

## Souscription ultérieure minimum:

1 millionième d'action

## Modalités de souscription et de rachat:

avant 12 h 00 sur

valeur liquidative inconnue

## Frais d'entrée:

2,00% maximum

## Frais de sortie:

néant

## FRAIS DE GESTION

## Frais courants du dernier exercice:

1,50%



# 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 (intensité), l'égalité homme-femme, la politique de protection des lanceur d'alerte, la rémunération des dirigeants et le respect des droits humains.



|                                                                                             | Portefeuille | Univers |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------|
| <strong>Environnemental</strong>                                                            |              |         |
| Intensité carbone (Scope 1+2)<br>Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires | 118,08       | 119,21  |
| Taux de couverture                                                                          | 100,00%      | 96,73%  |
| <strong>Sociétal</strong>                                                                   |              |         |
| Politique de protection des lanceurs d'alerte                                               | 100,00%      | 96,80%  |
| Taux de couverture                                                                          | 97,40%       | 91,79%  |
| <strong>Gouvernance</strong>                                                                |              |         |
| % de femmes au sein du Conseil d'Administration**<br>(Board Gender Diversity)               | 41,50%       | 38,70%  |
| Taux de couverture                                                                          | 97,39%       | 96,20%  |
| <strong>Droits Humains</strong>                                                             |              |         |
| Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains*                                 | 0            | 1       |
| Taux de couverture                                                                          | 99,82%       | 100,00% |

\* 1er indicateur de performance.

Le fonds investit dans des sociétés dont l'activité permet de réduire l'empreinte environnementale humaine, ie des acteurs permettant la transition vers une économie moins émissive et vers plus d'énergie renouvelables. Dans cette approche, l'intensité carbone peut être importante. La gestion du fonds s'appliquera à réduire cette intensité dans le temps.

\*\* 2ème indicateur de performance.

Les données de l'indicateur de performance retenu 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 ont été réalisés à partir de la dernière donnée disponible.

### 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 CM-AM EUROPE VALUE est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de marché actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque d'investissement sur les marchés émergents, risque de change, risque lié aux obligations convertibles, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, risque de liquidité, risque en matière de durabilité. 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'Informations Clés), 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.

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

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.

