

CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024

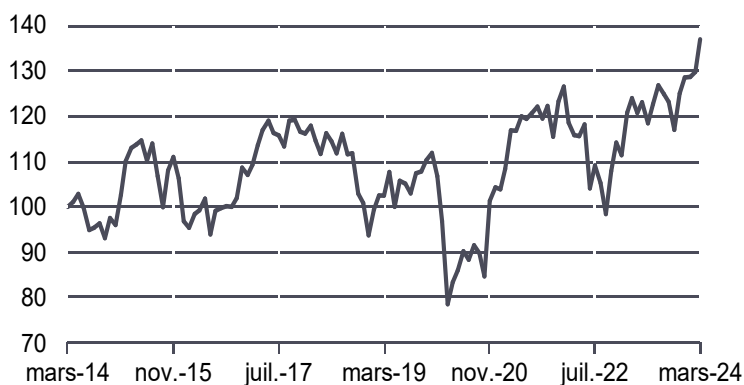


1

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	6,53%	5,53%	6,53%	11,23%	13,43%	17,17%	33,63%	37,00%

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	15,39%	-9,65%	18,26%	-6,80%	19,39%

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)

186,37 €

ACTIF NET

557 680 754,52 €

Code ISIN

FR0010699736

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. 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 Fonds 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



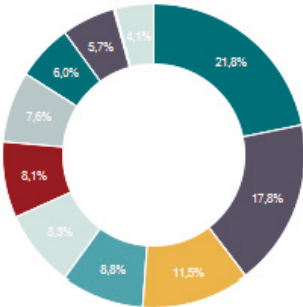
4 COMMENTAIRE DE GESTION

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.

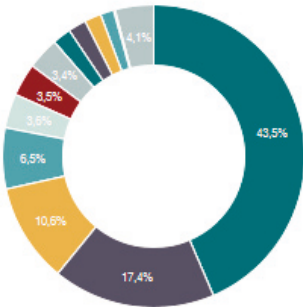


5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE

FINANCE	21,81%
INDUSTRIE	17,83%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	11,51%
MATÉRIAUX	8,84%
SOINS DE SANTÉ	8,26%
ENERGIE	8,12%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	7,58%
CONSOMMATION 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.

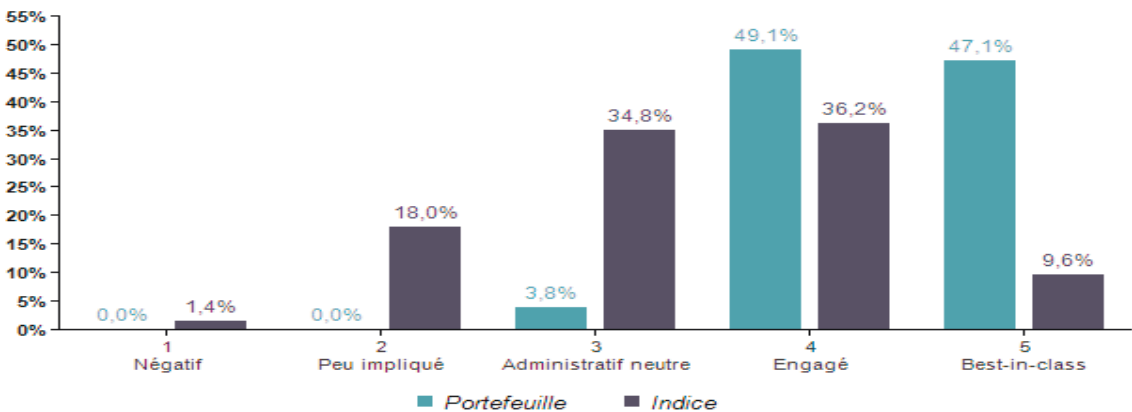
6 LE MOT DE L'ISR

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 CRÉDIT MUTUEL ASSET 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 ¹ :	1,35%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants ¹ :	1,62%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants ² :	0,31
Perte maximum sur 5 ans glissants ¹ :	-39,72%

% cumul de titres émis par le groupe: 0,00%

Nombre de lignes de titres dans le portefeuille: 53

¹Depuis la dernière date de VL²Taux de placement de référence : €STER capitalisé

Code ISIN:

FR0010699736

Catégorie:

Actions thématiques
sectorielles Europe

Forme juridique:

SICAV de droit français

Affectation des résultats:

Capitalisation

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:

15/12/2008

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

DEC1

Souscription initiale minimum:

1 action

Souscription ultérieure minimum:

1 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:

2,25%

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 lanceurs d'alerte, la rémunération des dirigeants et le respect des droits humains.



REPUBLIQUE FRANÇAISE

	Portefeuille	Univers
Environnemental		
Intensité carbone (Scope 1+2) Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires	118,08	119,21
Taux de couverture	100,00%	96,73%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	96,80%
Taux de couverture	97,40%	91,79%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration** (Board Gender Diversity)	41,50%	38,70%
Taux de couverture	97,39%	96,20%
Droits Humains		
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 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

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.