

# CM-AM EUROPE GROWTH

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024



## 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.



**LAMY Caroline**  
Gerant



**DELSERT Elisabeth**  
Gerant

## CHIFFRES CLES AU

28/03/2024

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

2 261 717,68 €

### ACTIF NET

2 420 147 887,18 €

### Code ISIN

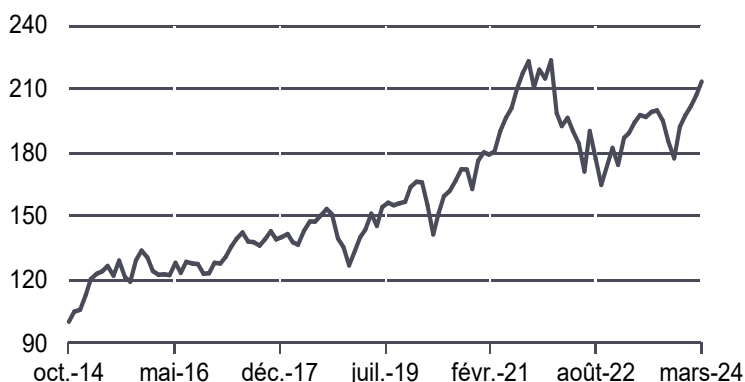
FR0012008738

## ÉLIGIBLE PEA

## 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                | 8,20% | 3,10%   | 8,20%   | 15,28%  | 9,89% | 12,33% | 48,85% | -       |

|     | 2023   | 2022    | 2021   | 2020  | 2019   |
|-----|--------|---------|--------|-------|--------|
| OPC | 13,37% | -22,15% | 24,18% | 8,43% | 31,20% |

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                       | 12,66% | 15,89% | 17,65% | -      |

\* Depuis la date de la dernière VL

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

## 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 oeuvre 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 gestion de valoriser le portefeuille grâce à une approche dite de « stock-picking » en sélectionnant des entreprises respectant des critères de développement durable et de responsabilité sociale et répondant à un profil de croissance profitable tel que déterminé par la société de gestion, sur la durée de placement recommandée.

\*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           | 6,49                        |
| Note E (Environnement) | 6,79                        |
| Note S (Social)        | 6,19                        |
| Note G (Gouvernance)   | 6,55                        |

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

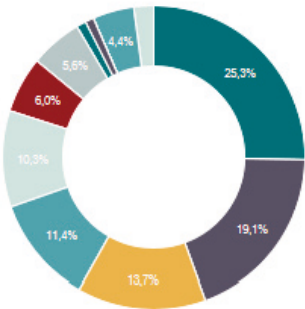
Encore un mois qui clôture dans le vert ! C'est même le 5e mois consécutif de hausse en Europe. Pour le fonds, les cycliques de croissance ont performé sur le mois, notamment Symrise (+17,33%) qui rassure lors de sa publication de résultats annuels sur ses perspectives ou Airbus (+11,63%), qui continue de bénéficier d'une bonne dynamique de commandes. Du côté de la santé, Lonza progresse de 14,48%, après l'annonce du rachat d'une des installations mondiales les plus significatives dans le domaine de la fabrication de produits biologiques. Dans le sillage de cette opération, la direction a revu en hausse ses perspectives 2024-2028. Nous attendions la nomination du nouveau CEO pour renforcer le titre. Dans le domaine des prothèses auditives, Amplifon progresse de 9,42% et annonce son nouveau plan de développement durable avec des objectifs pour 2026 et au-delà, avec notamment des tests auditifs complets gratuits, pouvant générer des économies de plus de 600MEUR pour les clients sur la période 2024-2026. Enfin, NovoNordisk, qui progresse de 26,24% depuis le début de l'année, a été écartelée sur le mois. Du côté des détracteurs, on retrouve des valeurs technologiques, à la fois côtés logiciels ou semi-conducteurs, et marginalement des sociétés de consommation.



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

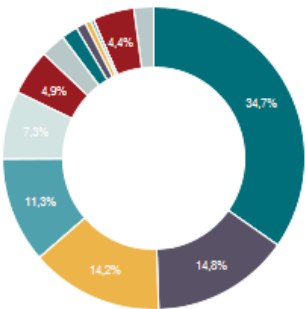


5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| SOINS DE SANTÉ                | 25,28% |
| TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION | 19,15% |
| CONSUMMATION DISCRÉTIONNAIRE  | 13,74% |
| INDUSTRIE                     | 11,45% |
| MATÉRIAUX                     | 10,28% |
| FINANCE                       | 5,99%  |
| CONSOMMATION DE BASE          | 5,58%  |
| SERVICES AUX COLLECTIVITÉS    | 1,02%  |
| SERVICES DE COMMUNICATION     | 0,92%  |
| OPCVM                         | 4,41%  |
| LIQUIDITÉS                    | 2,13%  |



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

|             |        |
|-------------|--------|
| FRANCE      | 34,70% |
| ALLEMAGNE   | 14,77% |
| PAYS-BAS    | 14,15% |
| SUISSE      | 11,27% |
| DANEMARK    | 7,27%  |
| ITALIE      | 4,88%  |
| ESPAGNE     | 2,66%  |
| ROYAUME-UNI | 1,73%  |
| IRLANDE     | 1,05%  |
| NORVÈGE     | 0,60%  |
| BELGIQUE    | 0,36%  |
| OPCVM       | 4,41%  |
| LIQUIDITÉS  | 2,13%  |

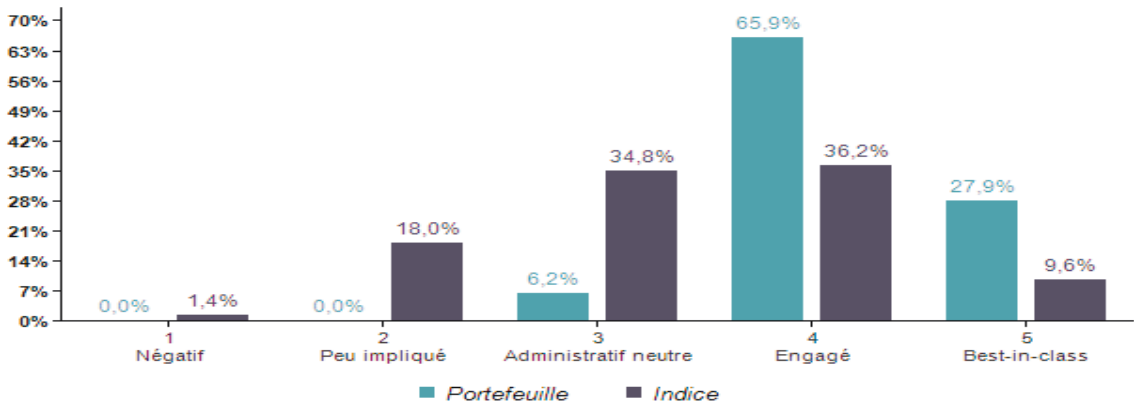
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

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

| TITRES                              | POIDS | SECTEUR                       | CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT |
|-------------------------------------|-------|-------------------------------|-----------------------------------------------|
| ASML HOLDING NV                     | 6,0%  | Technologies de l'information | 5                                             |
| SAP SE                              | 5,9%  | Technologies de l'information | 4                                             |
| NOVO NORDISK AS                     | 5,3%  | Soins de santé                | 4                                             |
| ESSILORLUXOTTICA SA                 | 4,1%  | Soins de santé                | 4                                             |
| CM-AM CASH ISR                      | 4,0%  |                               | 4                                             |
| AIR LIQUIDE SA                      | 3,8%  | Matériaux                     | 4                                             |
| DASSAULT SYSTEMES                   | 3,6%  | Technologies de l'information | 4                                             |
| EDENRED SA                          | 3,1%  | Finance                       | 4                                             |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | 2,8%  | Industrie                     | 5                                             |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 2,8%  | Consommation discrétionnaire  | 4                                             |

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



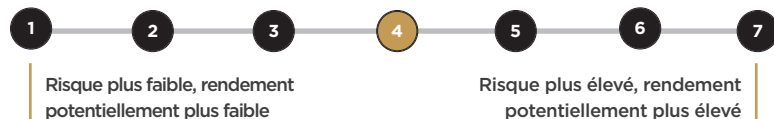
**Code ISIN:**

FR0012008738

## 9

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



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

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

### STATISTIQUES

Source interne

|                                                            |         |
|------------------------------------------------------------|---------|
| Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant <sup>1</sup> : | 0,95%   |
| Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :  | 2,77%   |
| Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :         | 0,50    |
| Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :           | -30,02% |
| Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:           | 64      |

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

<sup>2</sup>Taux de placement de référence : €STER capitalisé



### 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:

LAMY Caroline

DELSERT Elisabeth

### 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:

10/10/2014

### SOUSCRIPTIONS / RACHATS

#### Titres fractionnés en millièmes

#### 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:

0,75%

# 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.



|                                                                                                | Portefeuille | Univers |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------|
| <b>Environnemental</b>                                                                         |              |         |
| Intensité carbone (Scope 1 + 2)*<br>Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires | 69,96        | 119,21  |
| Taux de couverture                                                                             | 99,85%       | 96,73%  |
| <b>Sociétal</b>                                                                                |              |         |
| Politique de protection des lanceurs d'alerte                                                  | 100,00%      | 96,80%  |
| Taux de couverture                                                                             | 99,83%       | 91,79%  |
| <b>Gouvernance</b>                                                                             |              |         |
| % de femmes au sein du Conseil d'Administration<br>(Board Gender Diversity)                    | 42,00%       | 38,70%  |
| Taux de couverture                                                                             | 98,71%       | 96,20%  |
| <b>Droits Humains</b>                                                                          |              |         |
| Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains**                                   | 0            | 1       |
| Taux de couverture                                                                             | 95,49%       | 100,00% |

\* 1er indicateur de performance.

\*\* 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 GROWTH 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.