

# CM-AM EUROPE GROWTH

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

29/02/2024



## 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	4,82%	2,50%	7,66%	5,90%	8,63%	12,32%	42,80%	92,25%

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	12,53%	-22,73%	23,26%	7,62%	30,22%

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	13,07%	16,10%	17,72%	16,61%

\* 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.



LAMY Caroline  
Gérant



DELSERT Elisabeth  
Gérant

## CHIFFRES CLES AU

29/02/2024

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

8 509,03 €

### ACTIF NET

2 345 201 644,30 €

### Code ISIN

FR0010037341

## ÉLIGIBLE PEA

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.

## 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 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.

# 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	6,47
Note E (Environnement)	6,76
Note S (Social)	6,17
Note G (Gouvernance)	6,54

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



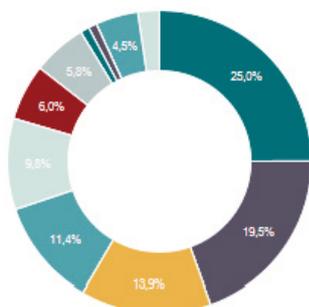
## 4 COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés semblent focalisés sur les effets positifs de la baisse des taux et fonction de l'issue des élections américaines. Le secteur de la santé contribue positivement avec notamment les rebonds de Coloplast (+14,79%) ou Gerresheimer (+14,23%). Côté consommation, la combinaison des publications annuelles et d'un scénario de contexte macro-économique stabilisé permet au secteur du luxe de rebondir, avec notamment Hermes (+18,34%) ou Ferrari (+20,45%), dont la force de la marque est ici saluée, avec une capacité à passer des hausses de prix complètement absorbées. A noter sur le mois le rebond de 31,42% de Tomra, qui bénéficie d'un contexte réglementaire plus favorable et une publication résultats annuels rassurante. L'histoire long terme de ce fabricant de solutions de tri et de collecte reste convaincante et nous avons conservé le titre. Au cours du mois, nous avons rencontré le management d'Edenred qui nous a rassuré sur l'enquête en cours en Italie, sur des contrats publics datant de 2019. Les perspectives 2024 sont solides et nous confortent dans le cas d'investissement de long terme. Les valeurs de croissance sélectionnées dans le fonds se positionnent sur des tendances de long terme, idéalement avec une récurrence forte et une capacité à auto-financier l'innovation et leur croissance future.



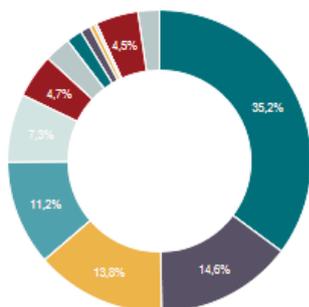
La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.

## 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



### RÉPARTITION SECTORIELLE

SOINS DE SANTÉ	24,96%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	19,54%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	13,86%
INDUSTRIE	11,41%
MATÉRIAUX	9,75%
FINANCE	5,99%
CONSOMMATION DE BASE	5,76%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	0,94%
SERVICES DE COMMUNICATION	0,89%
SOUVERAIN	0,00%
OPCVM	4,53%
LIQUIDITÉS	2,29%
NON NOTÉ	0,00%



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

FRANCE	35,16%
ALLEMAGNE	14,60%
PAYS-BAS	13,84%
SUISSE	11,21%
DANEMARK	7,32%
ITALIE	4,69%
ESPAGNE	2,79%
ROYAUME-UNI	1,67%
IRLANDE	1,07%
NORVÈGE	0,52%
BELGIQUE	0,25%
SOUVERAIN	0,00%
OPCVM	4,53%
LIQUIDITÉS	2,29%
AUTRES	0,00%

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

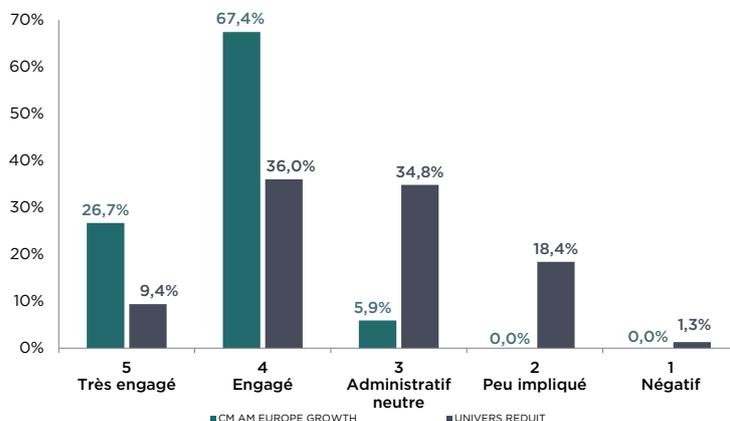
## 6 LE MOT DE L'ISR

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.



## 7 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE\*

PAR DEGRÉ D'IMPLICATION DANS LA DÉMARCHE ESG  
(en % de l'exposition actions)



### CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

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

\* 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	5,8%	Technologies de l'information	4
NOVO NORDISK AS	5,3%	Soins de santé	4
ESSILORLUXOTTICA SA	4,2%	Soins de santé	4
CM-AM CASH ISR	4,1%		4
DASSAULT SYSTEMES	3,9%	Technologies de l'information	4
AIR LIQUIDE SA	3,8%	Matériaux	4
EDENRED SA	3,0%	Finance	4
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2,9%	Consommation discrétionnaire	4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,9%	Industrie	5

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

# CM-AM EUROPE GROWTH

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

29/02/2024



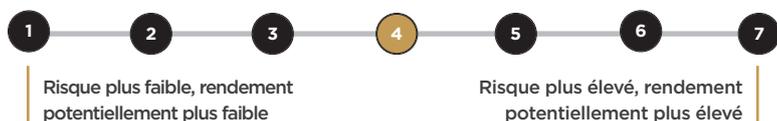
Code ISIN:

FR0010037341

# 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> :	<b>0,66%</b>
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	<b>2,42%</b>
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	<b>0,45</b>
Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	<b>-30,06%</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 : ESTER 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:**

05/04/1996

### SOUSCRIPTIONS / RACHATS

**Titres fractionnés en millièmes**

**Souscription initiale minimum:**

1 millième d'action

**Souscription ultérieure minimum:**

1 millième 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.



REPUBLIQUE FRANÇAISE

	Portefeuille	Univers
<b>Environnemental</b>		
Intensité carbone (Scope 1 + 2)* Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires	69,47	121,17
Taux de couverture	99,85%	93,48%
<b>Sociétal</b>		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	96,90%
Taux de couverture	99,71%	91,51%
<b>Gouvernance</b>		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration (Board Gender Diversity)	42,10%	38,70%
Taux de couverture	98,72%	96,13%
<b>Droits Humains</b>		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains**	0	1
Taux de couverture	95,36%	99,92%

\* 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 bénéficiaire 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.