

# CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024



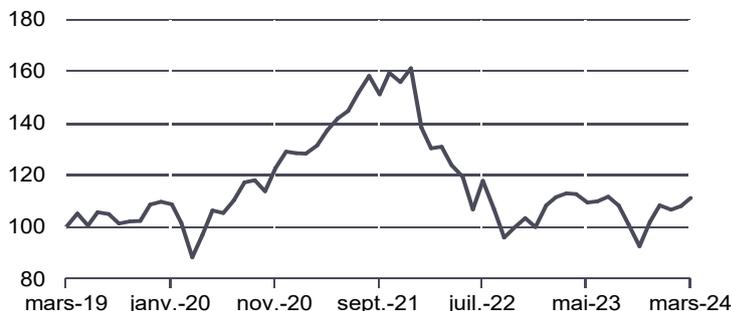
## ÉDITO

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.

## 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	2,59%	2,84%	2,59%	10,28%	-0,76%	-15,43%	11,09%	-

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	8,43%	-38,07%	24,95%	17,65%	25,49%

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
OPC	15,19%	18,97%	20,46%

\* Depuis la date de la dernière VL

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



MARIAUD  
Jean-Pierre  
Gérant

### CHIFFRES CLES AU

28/03/2024

#### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

109,92 €

#### ACTIF NET

247 652 777,37 €

#### Code ISIN

FR0013266624

Catégorie AMF (DOC 202-03):

2

## 2 ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à l'évolution du marché des actions européennes, 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.



POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

### 3 NOTES ESG CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	5,44
Note E (Environnement)	5,53
Note S (Social)	5,34
Note G (Gouvernance)	5,42

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.

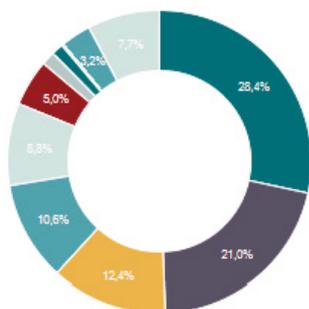
PÔLE FINANCE RESPONSABLE ET DURABLE

### 4 COMMENTAIRE DE GESTION

Nouveau mois de hausse des marchés européens tirés par les secteurs cycliques comme la banque, l'industrie ou encore la chimie. Les investisseurs restent attentifs aux commentaires des banques centrales alors que la Banque Nationale Suisse a été la première à baisser son taux directeur. Dans ce contexte, le Stoxx ex-UK small Net Return réalise une performance de +3,81% sur le mois alors que le fonds progresse de +2,91% portant sa performance depuis le début d'année à +2,80%. Les principaux contributeurs sur le mois sont Amplifon (+9,4%), Maire Tecnimont (+37,1%), Husqvarna (+11,4%), SEB (+8,4%) et Sixt (+6,7%). De l'autre côté du spectre, on retrouve Nexi (-13,3%), Sopra Steria (-5,2%), Carel (-4,9%), Medacta (-5,3%) et ALK-Abello (-3,5%). Durant le mois, nous avons renforcé nos positions en Maire Tecnimont suite au Capital Market Day offrant des perspectives séduisantes sur les prochaines années. Nous avons continué nos achats en Virbac et Schott Pharma. Par ailleurs, nous avons vendu nos positions en Pirelli suite à la belle performance depuis le début d'année. Nous avons sensiblement réduit les positions en Melexis, Ariston, Securitas et Barry Callebaut du fait d'un environnement moins porteur et d'incertitudes fortes sur les trimestres à venir.

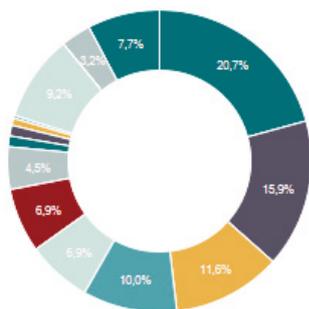
La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.

# 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



### RÉPARTITION SECTORIELLE

INDUSTRIE	28,39%
SOINS DE SANTÉ	20,99%
CONSUMMATION DISCRÉTIONNAIRE	12,37%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	10,64%
MATÉRIAUX	8,81%
CONSUMMATION DE BASE	4,97%
FINANCE	1,46%
ENERGIE	1,25%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	0,20%
OPCVM	3,22%
LIQUIDITÉS	7,69%



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

ITALIE	20,73%
FRANCE	15,86%
ALLEMAGNE	11,58%
SUÈDE	10,02%
ESPAGNE	6,90%
DANEMARK	6,87%
SUISSE	4,55%
PORTUGAL	1,15%
BELGIQUE	1,14%
PAYS-BAS	0,76%
FÉROÉ, ÎLES	0,31%
AUTRES	9,22%
OPCVM	3,22%
LIQUIDITÉS	7,69%

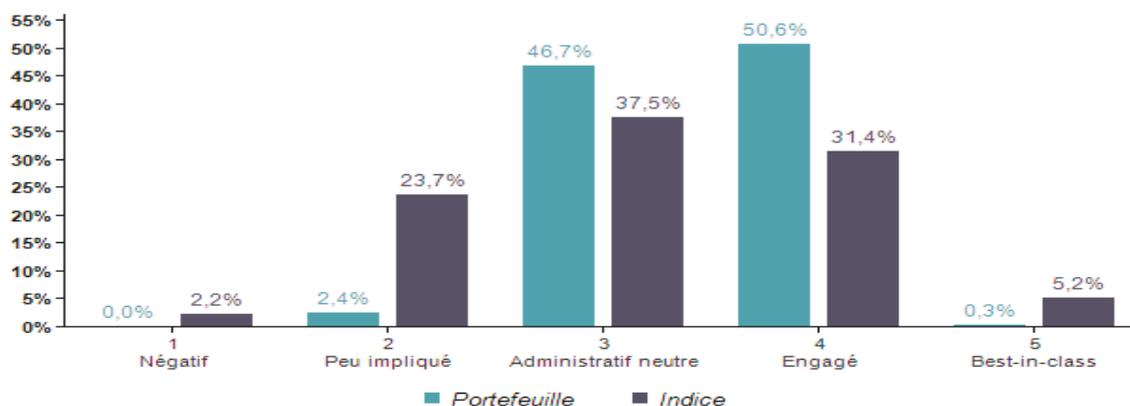
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

# 6 LE MOT DE LA FINANCE RESPONSABLE

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 DÉMARCHES ESG (en % de l'exposition actions)



### CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

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

\* Univers en nombre d'émetteurs



## 8 PRINCIPALES LIGNES

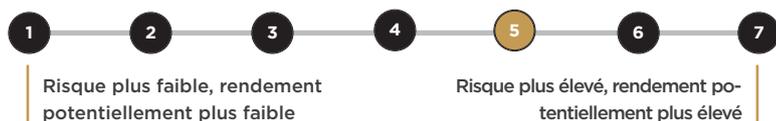
TITRES	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
KINGSPAN GROUP PLC	5,6%	Industrie	4
AMPLIFON SPA	5,1%	Soins de santé	3
REPLY SPA TORINO	4,0%	Technologies de l'information	3
SEB SA	3,6%	Consommation discrétionnaire	4
BIOMERIEUX	3,3%	Soins de santé	4
VIDRALA SA	3,3%	Matériaux	3
HUSQVARNA AB	3,1%	Industrie	4
SIXT SE	3,0%	Industrie	3
RATIONAL AG	2,8%	Industrie	4
STRAUMANN HOLDING AG WALDENBURG	2,7%	Soins de santé	3

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**

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

#### STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant <sup>1</sup> :	-0,05%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	0,54%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	0,05
Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	-44,29%
% cumul de titres émis par le groupe:	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:	57

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

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

**Code ISIN:**

FR0013266624

**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:**

MARIAUD Jean-Pierre

**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:**

18/09/2017

#### SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Titres fractionnés en milliardièmes

**Souscription initiale minimum:**

1 milliardième d'action

**Souscription ultérieure minimum:**

1 milliardième 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:**

1,91%



### 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.

Toute reproduction de ce document est formellement interdite, sauf autorisation de Crédit Mutuel Asset Management

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)."

## 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 ENTREPRENEURS EUROPE 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)