CM-AM EUROPE VALUE

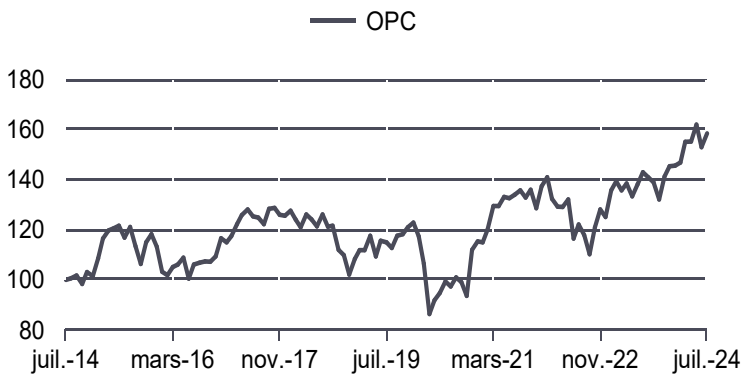
Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au **31/07/2024**

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	**9,07%**	**3,63%**	**2,11%**	**8,86%**	**10,88%**	**18,35%**	**37,89%**	**58,60%**

	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	**11,74%**	**16,26%**	**20,76%**	**18,84%**

** 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 Caroline
Gérant

CHIFFRES CLES AU

31/07/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)
RC : 4 073,08 €
RD : 2 450,06 €

ACTIF NET
547 510 661,28 €

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 ouvre 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 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.

Le Fonds est labellisé ISR

ISR

Crédit Mutuel Asset Management

CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au **31/07/2024**

POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

3 NOTES ESG

CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,75
Note E (Environnement)	6,77
Note S (Social)	6,61
Note G (Gouvernance)	6,96

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 publications ont mis en évidence un équilibre complexe entre les pressions macros et les dynamiques spécifiques à chaque secteur mais surtout soulignent les préoccupations persistantes concernant l'inflation, les risques géopolitiques et la consommation. Un mois de juin atone, qui laisse ressortir de fortes disparités entre les secteurs, les valeurs défensives ayant été davantage recherchées.Au sein du portefeuille, les secteurs de la Santé, des Financières et des Utilities sont les principaux contributeurs, tandis que la Consommation ressort en territoire négatif. Dans le détail, le fonds a profité des très bons résultats des laboratoires pharmaceutiques qui ont pour la plupart relevé leurs objectifs annuels : Fresenius (+19.1%), Roche (+15.9%), Sanofi (+6%) Novartis (+3.7%). Le secteur bancaire a également contribué favorablement, avec les banques du Sud qui continuent de surperformer : Unicredit (+9.7%), Caixa (+9%), Intesa (+8.1%). Du côté des détracteurs, nous retrouvons la Consommation Discrétionnaire, et plus particulièrement l'Automobile : Stellantis recule de plus de 16% après une publication décevante, ce qui conforte notre choix de poursuivre son allègement.Nous avons initié une position en National Grid, bien positionné pour bénéficier de la croissance de son réseau, avec une valorisation attractive. Alstom a également été intégré, la valorisation actuelle ne nous semble pas prendre en compte le bilan désormais assaini, la montée en puissance des contrats signés et les efforts sur les coûts

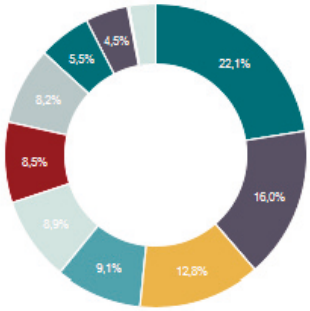
La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.

CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

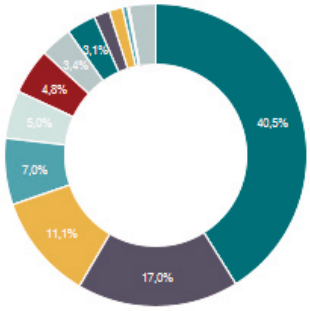
Synthèse mensuelle de gestion au **31/07/2024**

5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE

FINANCE	22,12%
INDUSTRIE	15,95%
SOINS DE SANTÉ	12,83%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	9,09%
MATÉRIAUX	8,87%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	8,48%
ENERGIE	8,16%
CONSOMMATION DE BASE	5,55%
SERVICES DE COMMUNICATION	4,49%
OPCVM	0,17%
LIQUIDITÉS	2,81%



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

FRANCE	40,52%
ALLEMAGNE	17,03%
ITALIE	11,14%
ESPAGNE	6,98%
ROYAUME-UNI	5,04%
PAYS-BAS	4,79%
BELGIQUE	3,37%
SUISSE	3,08%
IRLANDE	1,65%
AUTRICHE	1,42%
PORTUGAL	0,53%
OPCVM	0,17%
LIQUIDITÉS	2,81%

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

6 LE MOT DE L'ISR

La directive sur le devoir de vigilance européen (CSDDD), adoptée le 24 avril, a été publiée au journal officiel de l'UE le 5 juillet. Elle vise à contraindre progressivement les entreprises ayant des activités en Europe à mieux respecter les droits humains et environnementaux sur l'ensemble de leurs chaînes de valeur.
Or, selon le dernier rapport du World Benchmarking Alliance, publié le 2 juillet, la mise en conformité avec cette réglementation s'annonce longue. Sur un échantillon de 2 000 entreprises les plus importantes au niveau mondial (45% du PIB), 90 % ne sont même pas à mi-chemin de répondre aux attentes sociales fondamentales en matière de droits humains, de travail décent et de comportement éthique.

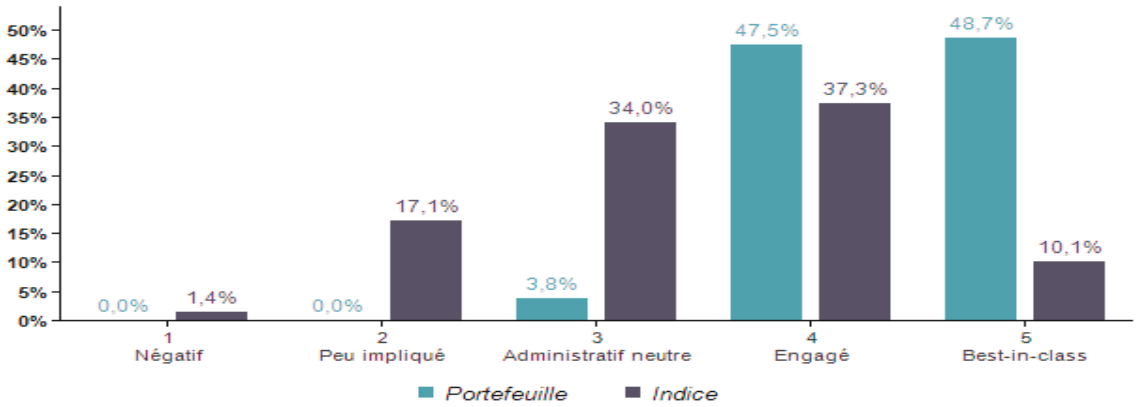
ISR

Crédit Mutuel Asset Management

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
SANOFI	4,6%	Soins de santé	5
TOTALENERGIES SE	3,6%	Energie	3
DEUTSCHE TELEKOM AG	3,5%	Services de communication	5
ELIS SA	3,4%	Industrie	4
ALLIANZ SE	3,2%	Finance	5
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	3,2%	Industrie	4
UNICREDIT SPA	3,1%	Finance	5
VINCI SA	2,9%	Industrie	4
AXA SA	2,8%	Finance	5
RENAULT SA	2,8%	Consommation discrétionnaire	5

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

CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au 31/07/2024

9 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

PROFIL DE RISQUE

1 — 2 — 3 — 4 — **5** — 6 — 7

Risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

Risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Risques importants non pris en compte par l'indicateur

STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant[1]:	**0,93%**
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants[1]:	**1,83%**
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants[2]:	**0,34**
Perte maximum sur 5 ans glissants[1]:	**-39,62%**
% cumul de titres émis par le groupe:	**0,00%**
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:	**57**

[1]*Depuis la dernière date de VL*

[2]Taux de placement de référence : €STER capitalisé

ISR

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 millionièmes

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%

Crédit Mutuel Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au **31/07/2024**

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
Environnemental		
Intensité carbone (Scope 1+2) Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires	139,56	123,05
Taux de couverture	98,48%	97,58%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	97,40%
Taux de couverture	95,82%	91,10%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration** (Board Gender Diversity)	42,60%	38,30%
Taux de couverture	95,82%	98,86%
DroitsHumains		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains*	0	1
Taux de couverture	98,31%	99,79%

* 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 énergivore 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.

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 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

Fonds géré par Crédit Mutuel Asset Management.

Crédit Mutuel Asset Management : 4, rue Gaillon 75002 Paris. Société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97 138. Société Anonyme au capital de 3 871 680 euros immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 388 555 021 Code APE 6630Z. TVA Intracommunautaire : FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management est une filiale du Groupe La Française, holding de la gestion d'actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

ISR

Crédit Mutuel Asset Management