CM-AM **EUROPE VALUE**

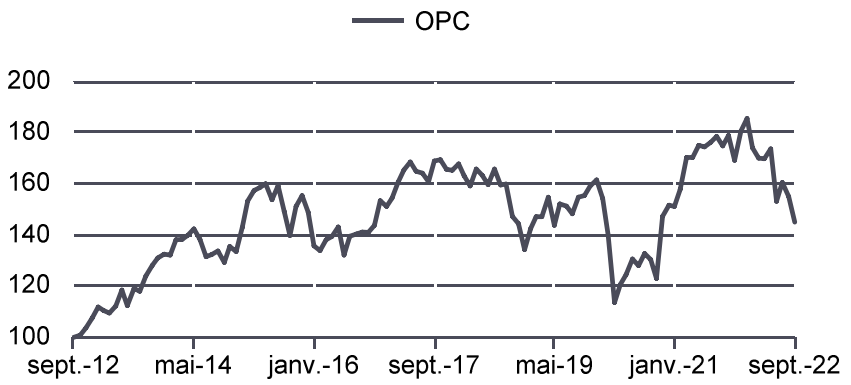
Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion **au 30/09/2022**

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	**-19,76%**	**-6,47%**	**-5,30%**	**-14,71%**	**-17,04%**	**-6,29%**	**-14,16%**	**45,10%**

	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	**19,14%**	**-6,11%**	**20,28%**	**-18,73%**	**7,76%**

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	**20,88%**	**25,16%**	**21,41%**	**18,70%**

ÉCART DE SUIVI EX-POST

La stratégie de gestion du fonds CM-AM Europe Value pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence.

** 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.

MARIE DE MESTIER
Gérante

CAROLINE LAMY
Gérante

CHIFFRES CLÉS AU 30/09/2022

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)
RC : 2 831,46 €
RD : 1 761,67 €

ACTIF NET
248 673 649,07 €

Dernier dividende le :
17/06/2021 : 73,70 €

ISIN :
FR0000991770 (RC)
FR0000991788 (RD)

Notation Morningstar™
(données à n-1 mois)

★★

Notation - Source : Morninstar, Inc.
Tous droits réservés.
Les définitions et méthodologies sont disponibles sur notre site internet :
https://www.creditmutuel-am.eu

2 ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. 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.

Le fonds est labellisé ISR

ISR

Crédit Mutuel Asset Management

CM-AM EUROPE VALUE

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion **au 30/09/2022**

3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

DU PORTEFEUILLE

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,5
Note E (Environnement)	6,8
Note S (Social)	6,2
Note G (Gouvernance)	6,2
Note ES (Économie & Sociétal)	6,1
Note D (Engagement)	7,4

*

POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

Le modèle d'analyse ESG propriétaire de Crédit Mutuel AM permet d'évaluer au travers d'un outil les risques et opportunités sur les transitions environnementale et sociale des émetteurs constituant le portefeuille. La notation globale obtenue sur 5 piliers synthétisant notre démarche ESG conduit à positionner le portefeuille par degré d'implication. L'exercice des droits de vote et le dialogue avec les émetteurs complètent notre approche d'investisseur responsable.

PÔLE FINANCE RESPONSABLE ET DURABLE

I. Delattre, E. Retif, T. Sence,
A. Rouanet, A. Mignot,
J. Marchal, E. Chrzanowski,
C. Zanella et V. Goussard

4 COMMENTAIRE DE GESTION

Performance négative des marchés au cours du mois de septembre, pour le second mois consécutif. Les marchés sont pénalisés par la détérioration de l'environnement macro-économique et géopolitique. Les craintes d'un ralentissement de l'activité économique se sont intensifiées après la hausse des taux de plusieurs Banques Centrales (hausse de +75bps de la FED et de +50 bps de la BoE) et la révision en baisse des prévisions de croissance mondiale par l'OCDE. Nous avons réduit notre exposition Actions, et plus particulièrement les cycliques (Arkema, Deutsche Post, Arcelor). Nous avons également finalisé les ventes en Wacker, Kion et Scor, et initié une position en Thales, qui bénéficie de solides perspectives de croissance dans la défense ainsi que dans le civil.

Parmi les meilleurs contributeurs, Roche (+4,5%) a tenu sa journée investisseurs, l'occasion de passer en revue les développements en cours, tandis que Vinci (-9,8%) est le principal détracteur, pénalisé par le contexte de taux.
Compte tenu des publications trimestrielles qui approchent et des anticipations de croissance de résultats qui doivent se réduire, nous restons prudents dans cette nouvelle période de marché. Nous avons ainsi remonté notre position en trésorerie.

ISR

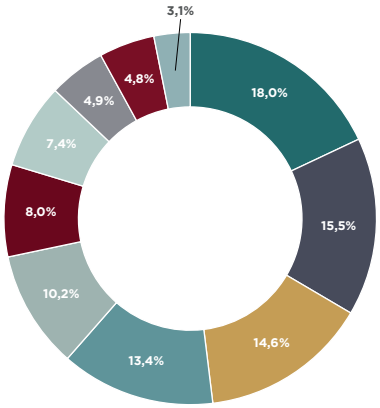
Crédit Mutuel Asset Management

CM-AM **EUROPE VALUE**

Fonds Actions Europe

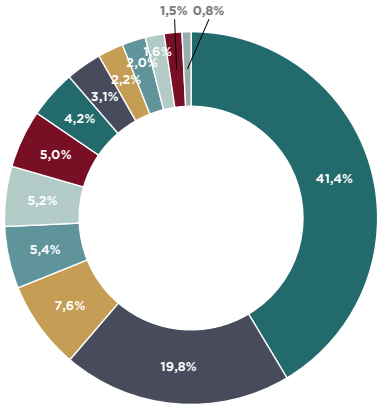
Synthèse mensuelle de gestion **au 30/09/2022**

5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE

INDUSTRIE	18,0%
FINANCE	15,5%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	14,6%
ÉNERGIE	13,4%
SOINS DE SANTÉ	10,2%
MATÉRIAUX	8,0%
SERVICES DE COMMUNICATION	7,4%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	4,9%
CONSOMMATION DE BASE	4,8%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	3,1%



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

FRANCE	41,4%
ALLEMAGNE	19,8%
PAYS-BAS	7,6%
ESPAGNE	5,4%
ITALIE	5,2%
ROYAUME-UNI	5,0%
SUISSE	4,2%
PORTUGAL	3,1%
IRLANDE	2,2%
LUXEMBOURG	2,0%
AUTRICHE	1,6%
BELGIQUE	1,5%
SUÈDE	0,8%

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

6 LE MOT DE L'ISR

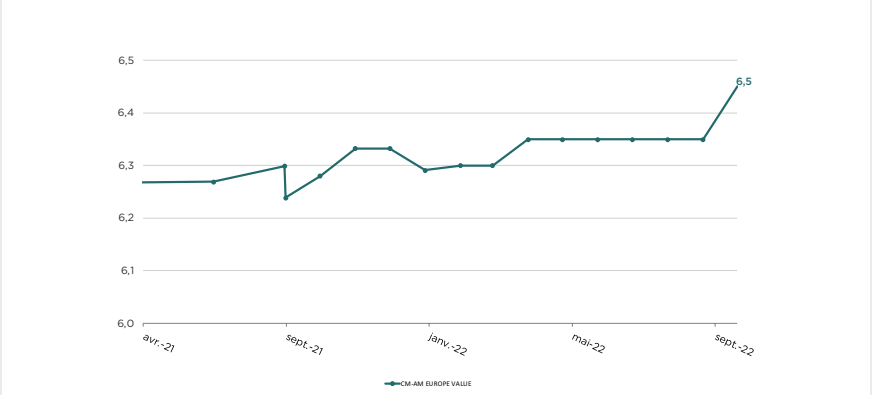
Au terme de sa 5ème session, les 175 pays participants à l'Assemblée des Nations Unies pour l'environnement ont convenu de négocier, d'ici à 2024, un traité, juridiquement contraignant, permettant de mettre fin à la pollution plastique. Selon l'OCDE, à défaut d'action, la production de déchets plastiques devrait tripler dans le monde d'ici 2060 (elle a déjà doublé au cours des 20 dernières années !) entrainant un plus que triplement des stocks accumulés dans les environnements aquatiques (ceux-ci passant de 139Mt à 493Mt). Les effets délétères de ces derniers pour la biodiversité et les risques qu'ils représentent pour la santé sont connus.

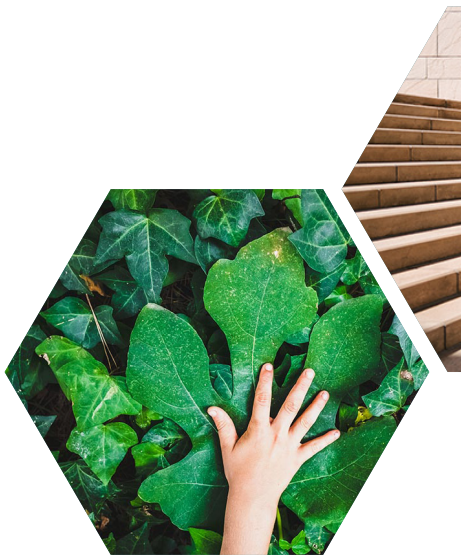
Dans son récent rapport « Les Perspectives mondiales des plastiques : scénarios d'action à l'horizon 2060 », l'OCDE identifie 3 grands leviers pour répondre à cette problématique : 1) limiter la demande de plastique, 2) augmenter son recyclage et 3) améliorer sa collecte. L'institution estime qu'une action résolue au niveau mondial permettrait de quasi éliminer les rejets dans l'environnement à horizon 2060 au prix d'une baisse, modeste, de 0,8% du PIB mondial. Le coût devrait toutefois peser disproportionnellement sur les pays en développement qui auront donc besoin d'aides spécifiques. Par ailleurs, que quel que soit le rythme de réduction des flux de déchets plastiques vers les environnements aquatiques, l'élimination des stocks aura un coût. Moins l'action internationale en faveur de la réduction des déchets plastiques sera ambitieuse, plus celui-ci sera conséquent.

7 ÉVOLUTION DE LA NOTATION

NOTES SUR 10

TRAJECTOIRE NOTE ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT





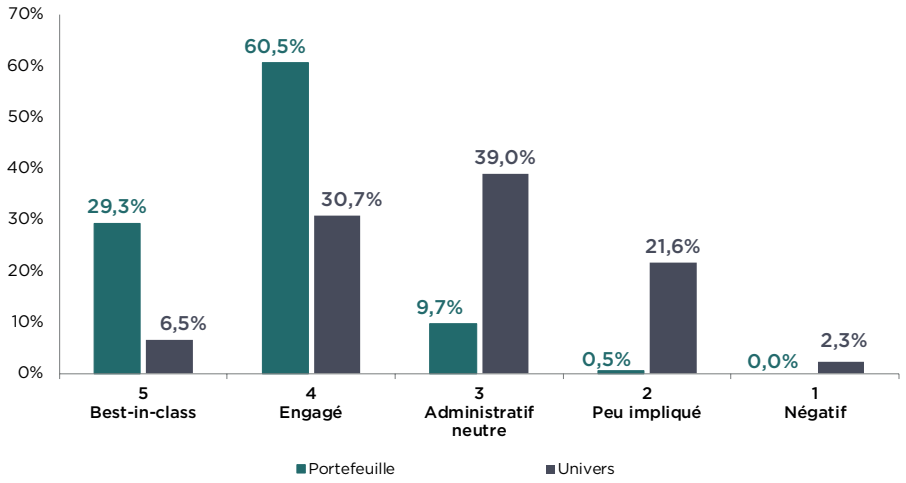
ISR

Crédit Mutuel Asset Management

8 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***	*Conforme à sa réglementation sectorielle*
4	***ENGAGÉ***	*Engagé dans la trajectoire*
5	***BEST-IN-CLASS***	*Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie*

* répartition en somme pondérée du poids dans le portefeuille et de l'indice et non en nombre de titre.

9 TOP 10 ACTIONS

LIBELLE	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
DEUTSCHE TELEKOM AG	3,7%	Services de communication	5
BP PLC	3,7%	Energie	4
BNP PARIBAS	3,6%	Finance	4
STELLANTIS NV	3,2%	Consommation discrétionnaire	5
VINCI SA	3,2%	Industrie	4
NOVARTIS AG	3,1%	Soins de santé	4
TOTALENERGIES SE	3,0%	Energie	3
SANOFI	2,8%	Soins de santé	4
SAP SE	2,6%	Technologies de l'information	4
ALLIANZ SE	2,6%	Finance	4

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 30/09/2022**

10 **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
Risque de crédit, impact des techniques telles que les produits dérivés

STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant[1] :	**-0,84%**
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants[1] :	**-0,68%**
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants[2] :	**-0,12**
Perte maximum sur 5 ans glissants :	**-42,51%**
% cumul de titres émis par le groupe :	**0,00%**
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	**56**

(1) *Depuis la dernière date de VL*

(2) *Taux de placement de référence : EONIA capitalisé*

ISR

Crédit Mutuel Asset Management

Code ISIN
RC : FR0000991770
RD : FR0000991788

Catégorie : Actions thématiques sectorielles Europe

Forme juridique
SICAV de droit français

Affectation des résultats
Distribution

Durée minimum de placement conseillée : Supérieure à 5 ans

Nourricier : Non

Valorisation : Quotidienne

Gérants :
Marie DE MESTIER
Caroline LAMY

Société de Gestion
Crédit 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%

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

CM-AM **EUROPE VALUE**

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion **au 30/09/2022**

11

FOCUS ISR

INDICATEURS **ESG**

Mise à jour trimestrielle - Les calculs sont effectués à partir de la dernière donnée disponible.

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, l'égalité homme-femme, la politique de lanceur d'alerte et le respect des droits humains.

	Portefeuille	Univers
Environnemental		
Intensité carbone (direct et indirect)[1] Tonnes équivalent de CO_2 par million investi	**344,7**	**328,4**
Taux de couverture	*100%*	*94,2%*
Sociétal		
Politique de lanceur d'alerte	**95,0%**	**73,0%**
Taux de couverture	*98,1%*	*84,4%*
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity)	**40,4%**	**34,5%**
Taux de couverture	*97,5%*	*84,3%*
Droits Humains		
Nombres de controverses *rouges* relatives aux droits humains**	**0**	**2**
Taux de couverture	*100%*	*100%*

* 1er indicateur de performance.
** 2ème 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.

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 sont effectués à partir de la dernière donnée.

[1] *Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2020. (Données au 31/12/2020) Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.*

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 de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés. 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 DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), 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, résidantes ou établies aux États-Unis.

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

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

ISR

Crédit Mutuel Asset Management