

# CM-AM CONVICTIONS EURO

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

30/12/2022



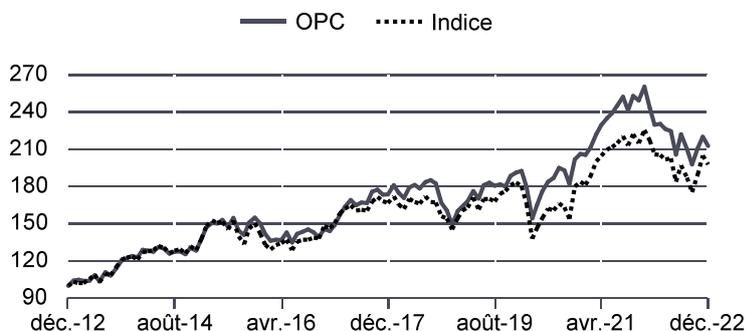
## 1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



REPUBLIQUE FRANÇAISE



Indicateur de référence : Euro Stoxx Net Return

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	-18,34%	-3,43%	7,55%	3,42%	-18,34%	11,21%	22,53%	112,15%
Indicateur	-12,31%	-3,47%	12,67%	7,67%	-12,31%	7,84%	18,70%	97,83%

	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-18,34%	26,23%	7,89%	28,16%	-14,03%
Indicateur	-12,31%	22,67%	0,25%	26,11%	-12,72%

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	18,43%	21,98%	19,18%	17,07%
Indicateur	20,03%	24,31%	20,58%	18,21%

### ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
ÉCART DE SUIVI EX-POST	4,04%	6,45%	6,08%	5,46%

\* 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.



DELHAY Jean-Louis  
Gérant



MENARD Jean-Luc  
Gérant

## CHIFFRES CLES AU

30/12/2022

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

24,80 €

### ACTIF NET

642 720 358,46 €

### Code ISIN

FR0013384963

## ÉLIGIBLE PEA

## 2 ORIENTATION DE GESTION

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire en respectant un filtre qualitatif extra-financier selon la politique mise en œuvre par Crédit Mutuel Asset Management et dans le respect des exigences du label français ISR. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence EURO STOXX Net Return sur la durée de placement recommandée. La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

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



## 3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,5
Note E (Environnement)	7,0
Note S (Social)	6,0
Note G (Gouvernance)	6,3
Note ES (Économie et Sociétal)	5,8
Note D (Engagement)	7,0

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. 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

Malgré la consolidation opérée en décembre ( 3,4%), l'indice a relativement bien résisté dans une année de tous les dangers. La dernière semaine de 2022, a démarré par une bonne nouvelle : la Chine va abandonner les restrictions aux voyages à compter du 8 janvier 2023, à quelques jours des célébrations de l'année du lapin, période faste pour les déplacements et la consommation. Cette perspective favorable a fait place aux préoccupations dominantes du moment : l'inflation, en particulier des matières premières et de l'énergie dont la Chine est gourmande, le resserrement monétaire des banques centrales pour freiner la hausse des prix, et par conséquent, le risque de ralentissement. Le rendement des emprunts à 10 ans a ainsi flirté avec les 4 % aux Etats-Unis et les 3 % en France, pénalisant d'abord les valeurs de croissance. Sur le mois, CM-AM Convictions Euro affiche une performance en ligne avec celle de son indice de référence. Parmi les meilleures performances au sein de nos principales positions, nous retrouvons certaines sociétés en retard comme SANOFI (+4%), SPIE (+3%) ou des valeurs financières comme BANK OF IRELAND (+14%), AIB (+16%) et KBC (+14%). En revanche, nos positions sur certaines sociétés de croissance ont pesé, avec des replis marqués pour des entreprises comme GTT (-15%), EUROAPI (-19%) et WORLDLINE (-19%).



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

# CM-AM CONVICTIONS EURO

Fonds Actions Europe

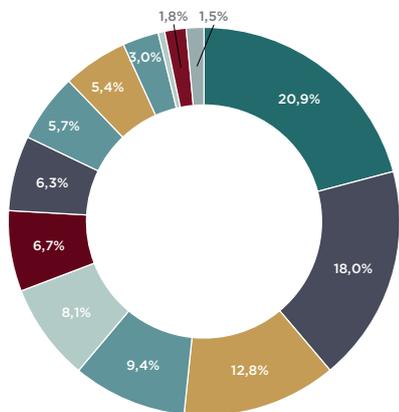
Synthèse mensuelle de gestion au

30/12/2022



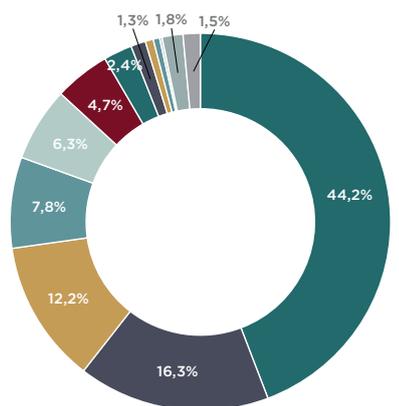
## 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION SECTORIELLE



FINANCE	20,9%
INDUSTRIE	18,0%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	12,8%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	9,4%
SOINS DE SANTÉ	8,1%
CONSOMMATION DE BASE	6,7%
ÉNERGIE	6,3%
MATÉRIAUX	5,7%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	5,4%
SERVICES DE COMMUNICATION	3,0%
IMMOBILIER	0,5%
OPCVM	1,8%
LIQUIDITÉS	1,5%

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



FRANCE	44,2%
ALLEMAGNE	16,3%
PAYS-BAS	12,2%
ESPAGNE	7,8%
IRLANDE	6,3%
ITALIE	4,7%
ROYAUME-UNI	2,4%
SUISSE	1,3%
BELGIQUE	0,7%
LUXEMBOURG	0,5%
FINLANDE	0,2%
OPCVM	1,8%
LIQUIDITÉS	1,5%

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

## 6 LE MOT DE L'ISR

Climate Action 100 +, initiative d'engagement reconnue de 700 investisseurs sur le changement climatique, a fait part de constats mitigés dans l'évaluation des progrès des 159 principaux émetteurs mondiaux de gaz à effet de serre (GES).

Ceux-ci ont été évalués sur les 3 objectifs prédéfinis :

- La réduction des émissions de GES
- L'amélioration de la gouvernance climatique
- Le renforcement des informations financières liées au climat.

Alors que 75% des entreprises ciblées se sont engagées au zéro émission nette d'ici 2050, et que plus d'un tiers veut s'aligner sur une trajectoire de réchauffement climatique de 1,5° conformément à l'Accord de Paris (chiffres en constante augmentation), peu ont adopté une stratégie crédible de décarbonation. En effet, seules 20% ont fixé des objectifs à moyen terme alignés sur une trajectoire de 1,5° et couvrant l'ensemble des domaines, 19% seulement quantifient les éléments clé et 10% alignent leurs investissements sur l'objectif de réduction d'émissions.

La majorité des entreprises dans le service public d'électricité, l'automobile, le ciment, l'acier et l'aviation n'ont pas pris de mesures concrètes assez ambitieuses pour s'aligner sur l'Accord de Paris.

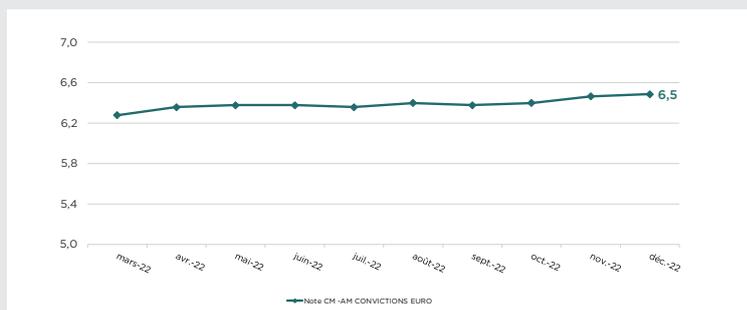
Enfin, les impacts financiers du risque climatique n'ont pas été intégrés dans les rapports, à 3 exceptions près. Par ses évaluations semestrielles, Climate Action 100 + permet une sensibilisation des investisseurs et un outil pour leur dialogue avec les entreprises.

## 7 ÉVOLUTION DE LA NOTATION

NOTES SUR 10

TRAJECTOIRE NOTE ESG

CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

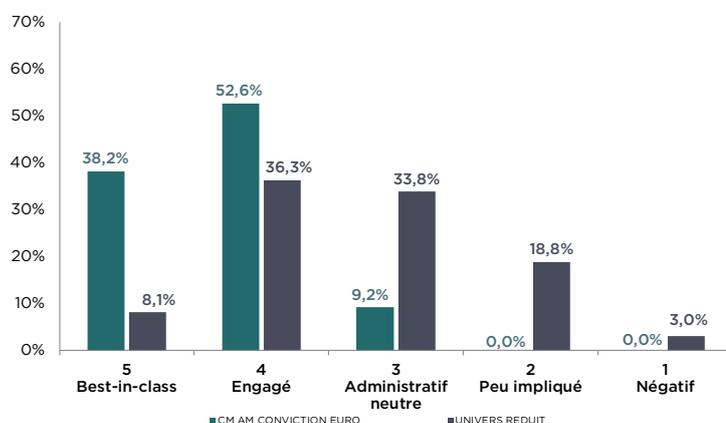


ISR

Credit 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

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| <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 BEST-IN-CLASS</b>        | <i>Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie</i>          |

\* Univers en nombre d'émetteurs

## 9 PRINCIPALES LIGNES

TITRES	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
ASML HOLDING NV	4,4%	Technologies de l'information	5
LVMH MOET HENNESSY LOUI	4,2%	Consommation discrétionnaire	4
SANOFI	4,0%	Soins de santé	5
LINDE PLC	3,0%	Matériaux	5
BNP PARIBAS	2,8%	Finance	4
DEUTSCHE TELEKOM AG	2,5%	Services de communication	5
TOTALENERGIES SE	2,3%	Energie	4
BANK OF IRELAND GROUP PL	2,3%	Finance	4
ALLIANZ SE	2,1%	Finance	4
SAP SE	2,1%	Technologies de l'information	4

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

# CM-AM CONVICTIONS EURO

Fonds Actions Europe

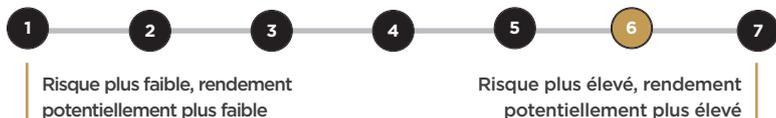
Synthèse mensuelle de gestion au

30/12/2022



## 10 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



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

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

Jusqu'à la valeur liquidative du 28 mai 2019, le Fonds CM-AM CONVICTIONS EURO était géré par Milleis Investissements

### STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant <sup>1</sup> :	-1,00%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	1,19%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	0,25
Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	-34,65%

% cumul de titres émis par le groupe:	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:	117

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

<sup>2</sup>Taux de placement de référence : ESTER capitalisé

#### Indicateur de référence :

Euro Stoxx Net Return

#### Code ISIN:

FR0013384963

#### Catégorie:

Actions Euro

#### Forme juridique:

SICAV de droit français

#### Affectation des résultats:

Capitalisation

#### Durée minimum de placement conseillée:

Supérieure à 5 ans

#### Nourricier:

non

#### Valorisation:

Quotidienne

#### Gérants:

DELHAY Jean-Louis

MENARD Jean-Luc

#### 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:

28/05/2019

### 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:

2,19%

Pourcentage des commissions de surperformance calculées:

néant

Montant réel des commissions de surperformance facturées:

0,00 €

ISR

Crédit Mutuel  
Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

# 11 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
<b>Environnemental</b>		
Intensité carbone (direct et indirect)** Tonnes équivalent de CO2 par million investi	230,6	297,4
Taux de couverture	98%	93%
<b>Sociétal</b>		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	95%	80%
Taux de couverture	91%	80%
Ratio d'équité du CEO	0	0
Taux de couverture	0%	0%
<b>Gouvernance</b>		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity)	38,8%	34,8%
Taux de couverture	94%	80%
<b>Droits Humains</b>		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains	0	1
Taux de couverture	100%	100%



\* 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 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.

## 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 CONVICTIONS EURO 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 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, résidentes ou établies aux États-Unis.

[WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU](http://WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU)

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.

**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.**