

Chiffres clés au :	<b>29/11/2024</b>
Valeur liquidative (VL) :	32,36 €
Actif net :	778 021 684,31 €

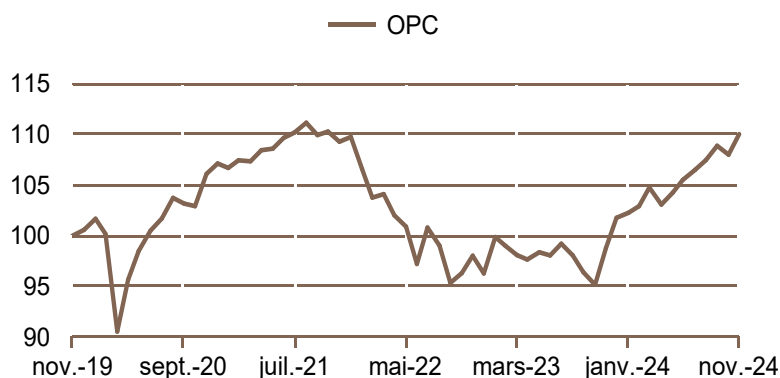
Notation Morningstar™\*  
(données à n-1 mois)



\*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.

## PERFORMANCES (source interne et/ou SIX)

OPC revenus réinvestis



(Période glissante)*	YTD**	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	8,16%	2,37%	5,54%	11,43%	0,68%	10,07%	20,30%

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	5,72%	-12,33%	2,44%	6,56%	4,49%

Performances nettes de frais

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Volatilités historiques (base hebdo)

(Période glissante)*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	5,24%	5,56%	7,33%

\*Depuis la date de la dernière VL

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

## STATISTIQUES

Ratio rendement/risque sur un 1 glissant* :	2,23%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants* :	1,37%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants** :	0,33
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-16,86%

% cumul de titres émis par le groupe :	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	67

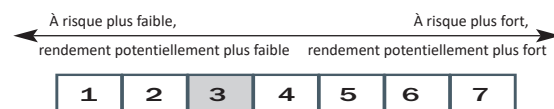
(source interne)

\*Depuis la date de la dernière VL

\*\*Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

## CARACTÉRISTIQUES

Profil de risque et de rendement



Risques importants non pris en compte par l'indicateur

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

Orientation de gestion

Cet 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, sur une durée de placement recommandée supérieure de 5 ans, en s'exposant aux marchés d'actions internationales, aux obligations et autres titres de créances internationaux par le biais d'investissements en titres vifs ou via des parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.

### Caractéristiques de l'OPC

Code ISIN :	<b>FR0010259424</b>
Catégorie :	Flexible mixte
Forme juridique :	FCP de droit français
Affectation des résultats :	Capitalisation
Durée minimum de placement conseillée :	Supérieure à 5 ans
Nourricier :	non
Maître :	Quotidienne
Valorisation :	
Gérant(s) :	DANINOS Hugues CASTEL Pierre
Société de gestion :	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT 4, rue Gaillon - 75002 Paris
Site internet :	<a href="http://www.creditmutuel-am.eu">www.creditmutuel-am.eu</a>
Dépositaire :	BFCM
Conservateur principal :	BFCM 4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen 67000 Strasbourg
Date de création de la part :	26/06/1995

Le process de gestion est disponible sur le site internet

### Souscriptions/rachats

Titres fractionnés en millièmes	
Souscription initiale minimum : 1 millième	
Souscription ultérieure minimum : 1 millième	
Modalités de souscription et de rachat :	
avant 10 h 00 sur valeur liquidative inconnue	
Frais d'entrée :	2,00% maximum
Frais de sortie :	néant

### Frais de gestion

Frais courants du dernier exercice: 1,54%

## COMMENTAIRE DE GESTION

**ALLOCATION** : Le mois de novembre a été marqué par la nouvelle élection de Donald Trump à la Maison-Blanche. Dès janvier, il pourrait commencer à appliquer ses promesses de campagne, jugées inflationnistes : réductions massives d'impôts, relèvement des tarifs douaniers et durcissement drastique sur l'immigration. Laissant la part belle à la dérégulation et à l'assouplissement fiscal, les actifs risqués applaudissent.

D'autre part, la Fed a baissé ses taux pour la deuxième fois consécutive, amenant le taux directeur à 4,75 %. Cette décision a été influencée par l'inflation globale qui semble se stabiliser et par le rapport sur l'emploi qui atteste d'une stabilisation des emplois et du chômage. Au total, la situation est solide aux États-Unis, en net contraste du marasme économique et politique de l'Europe.

Nous avons modifié notre allocation pour tenir compte de ce nouveau contexte, en réduisant le poids des actions européennes et émergentes, et en augmentant notre exposition au dollar.

**ACTIONS** : Sur les marchés, s'est mis en place le « Trump trade », avec une surperformance notable des actions américaines, principalement les secteurs qui seront soutenus par la nouvelle administration, une hausse du dollar, et une défiance vis-à-vis des économies qui seront touchées par la hausse des barrières douanières, Chine et Europe principalement. Sur l'Europe, nous avons profité de la hausse des grandes valeurs technologiques, comme SAP ou ASML, alors que les petites et moyennes capitalisations souffrent du contexte politique incertain.

Nous avons réduit notre exposition aux pays émergents, principalement la Chine, en attendant une éventuelle réponse à l'augmentation des droits de douane. Nous avons également vendu des actions européennes, face au manque de visibilité politique.

**TAUX** : Dans la zone euro, la situation se dégrade. L'inflation globale a augmenté à 2,3 %, tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 2,7 %. Les indicateurs d'activité PMI sont ressortis inférieurs aux attentes sur un plus bas en dix mois. Le déclin touche les services et l'industrie, tant en France qu'en Allemagne. La confiance des consommateurs a également souffert. Ce ralentissement est survenu sur fond d'incertitudes politiques. En France, les débats sur le budget étaient au point mort, et le risque d'une motion de censure a augmenté à mesure que le débat progressait. L'Allemagne a fait face à des défis similaires, avec l'effondrement de la coalition centriste, conduisant à des élections anticipées en février prochain. Au total, les taux ont nettement baissé en Europe, et nous continuons d'en profiter sur notre poche obligataire. Nous conservons une sensibilité élevée, à 2,95 en fin de mois.

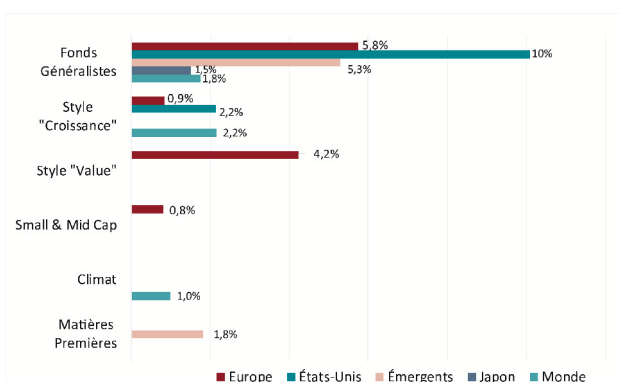
**STRATÉGIES DE DIVERSIFICATION** : En deux mois, l'euro/dollar est passé de 1,12 à 1,05. Cette appréciation du dollar s'explique par le programme pro-américain de Trump. Nous avons réduit nos couvertures pour être plus exposés à la devise américaine.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### Principales lignes

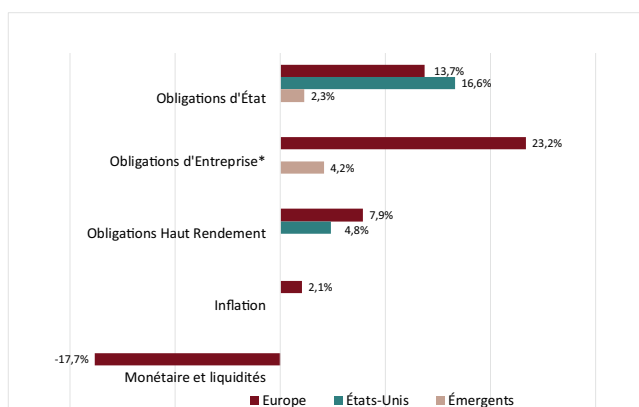
CM-AM CONVICTIONS USA (IC)	5,95%
CM-AM OBLI SOUVERAINS (RC)	3,83%
CM-AM OBLI FLEXIBLE (RC)	3,81%
LAZ.CRED.FI SRI PVC EUR FCP 3D	3,58%
ED.ROTH.FIN.BDS NC EUR SI.3DEC	3,56%
LA FRANCAIS.SUB DEBT(C)FCP5DEC	3,42%
CM-AM CONVERTIBLES EUROPE (IC)	3,14%
CM-AM EUROPE VALUE (RC)	2,45%
CM-AM OBLI LONG TERME (RC)	2,43%
SKY HG USSDRHY AHC	2,40%

### Décomposition poche actions



**Exposition nette actions = 37,5%**

### Décomposition poche obligataire



\*Obligations d'Entreprise = Obligations Aggregate + Crédit + Obligations Convertibles

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).

Les DIC (Document d'Informations Clés), les process de gestion et les prospectus sont disponibles sur le site internet ([www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)). Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription.

**Avertissement** : Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement et leur consultation est effectuée sous votre entière responsabilité. Investir dans un OPC peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. Si vous souhaitez investir, un conseiller financier pourra vous aider à évaluer les solutions d'investissement en adéquation avec vos objectifs, votre connaissance et votre expérience des marchés financiers, votre patrimoine et votre sensibilité au risque et vous présentera également les risques potentiels. Cet OPC ne peut être offert, vendu, commercialisé ou transféré aux États-Unis (y compris ses territoires en possessions), ni bénéficier directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person. Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.