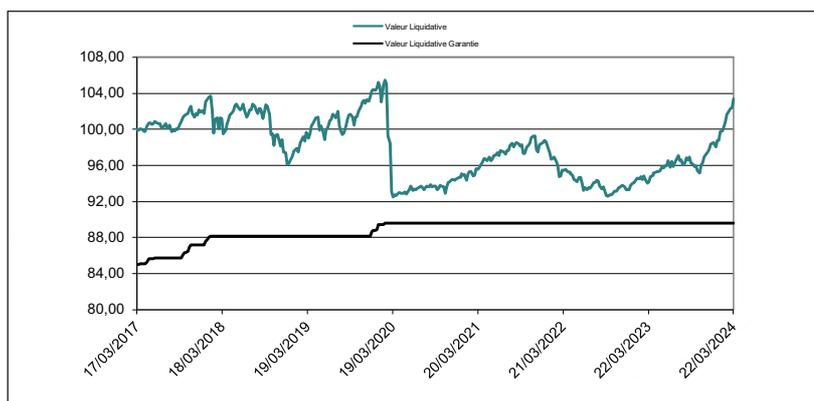


Valeur liquidative (VL) : 103,4000 €  
 Au : 22/03/2024  
 Actif net : 55 318 601,1200 €

## PERFORMANCES



(Période glissante)*	YTD**	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	4,92%	5,03%	7,43%	9,77%	8,05%	3,94%	-

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	5,63%	-5,55%	4,36%	-9,36%	8,51%

Performances nettes de frais

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Volatilités historiques

(Période glissante)*	1 an	3 ans	5 ans
OPC (base hebdo.)	3,14%	3,07%	4,91%

\*Depuis la date de la dernière VL

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

Source SIX

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

### Actif risqué

CM-AM EURO EQUITIES	14,39%
CM-AM INDICIEL AMERIQUE 500	13,22%
CM-AM FRANCE	8,99%
CM-AM INDICIEL JAPON 225	6,62%
CM-AM EUROPE GROWTH	5,40%
CM-AM EUROPE VALUE	5,39%
CM-AM GLOBAL SELECTION ISR	3,02%
CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE	2,97%

### Actif non risqué

CM-AM MONEPLUS	9,10%
UNION +	8,80%
CM-AM CASH ISR	8,80%
CM-AM MONETAIRE CT	8,40%
CM-AM PEA SECURITE	4,80%
Liquidités	-0,36%

## CARACTÉRISTIQUES

Profil de risque et de rendement

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus fort, rendement potentiellement plus fort

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### Orientation de gestion

L'objectif de gestion du fonds est de faire profiter partiellement du potentiel de croissance des marchés actions de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations et de tous secteurs, grâce à la gestion active de deux catégories d'actifs, à travers un panier de fonds : les actifs dits « risqués » et les actifs dits « à risque faible ». La part des actifs dits « risqués » représentera jusqu'à 60% de l'actif du fonds. Le fonds assure chaque semaine une protection à hauteur de 85% de la plus haute valeur liquidative (hors commission de souscription et frais inhérents au support de détention) enregistrée depuis la création du fonds.

### Caractéristiques de l'OPC

Code ISIN :	FR0013238276	
Catégorie :	Fonds à coussin	
Forme juridique :	FCP	
Affectation des résultats :	Capitalisation	
Durée minimum de placement conseillée :	Supérieure à 4 ans	
Nourricier :	non	
Valorisation :	Hebdomadaire	Vendredi
Gérant(s) :	NGUYEN-THANH Rémy DEVANT Nicolas	
Société de gestion :	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	
Site internet :	4, rue Gaillon - 75002 Paris www.creditmutuel-am.eu	
Dépositaire :	BFCM	
Conservateur principal :	BFCM	
	34, rue du Wacken 67913 Strasbourg Cedex 9	
Date de création de l'OPC :	17/03/2017	

### Souscriptions/rachats

Titres fractionnés en millièmes	
Souscription initiale minimum :	1 part
Souscription ultérieure minimum :	1 millième de part
Modalités de souscription et de rachat :	
le jeudi, avant 18 h 00 sur valeur liquidative inconnue	
Commissions de souscription :	1,00% maximum
Commissions de rachat :	Néant

### Frais de gestion

Frais courants du dernier exercice : 0,63%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds CM-AM Protective 85 respecte sa stratégie d'investissement et s'expose en actifs risqués le 22 mars 2024 à un niveau de 60,28%.

La valeur liquidative ayant atteint le 14 février 2020 un niveau de 105,44, la valeur liquidative minimale garantie est désormais de 89,6239.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

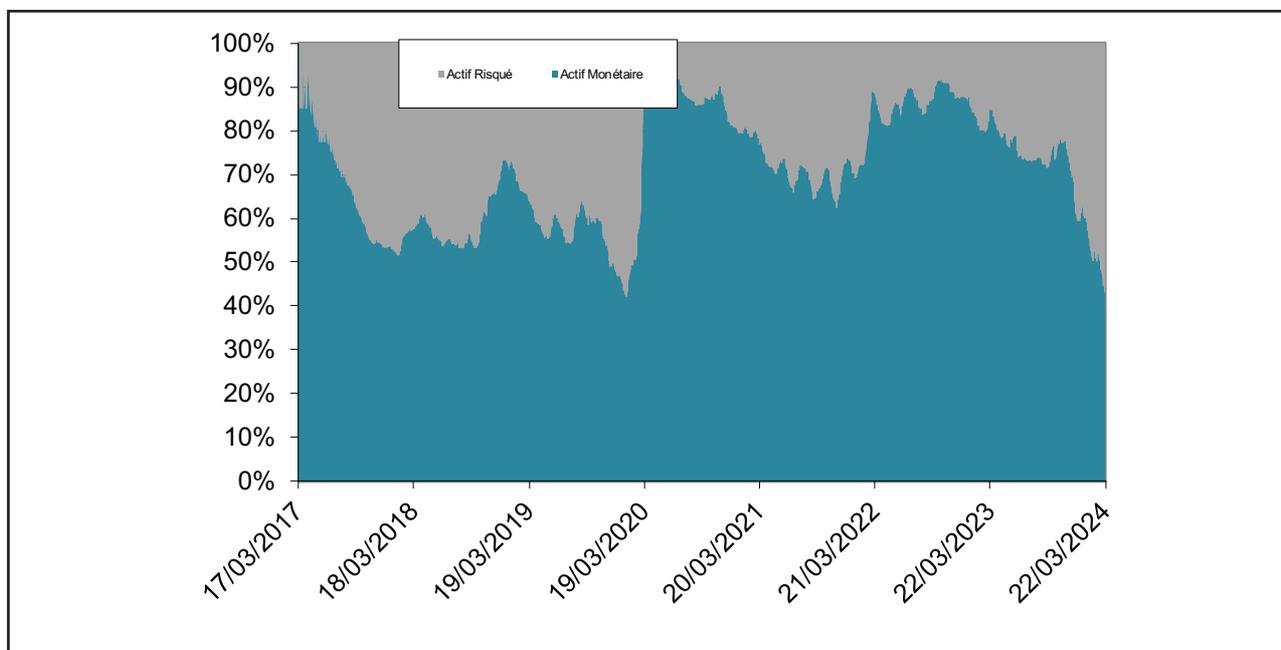
Ratio rendement/risque sur un an glissant* :	3,10%	% cumul de titres émis par le groupe :	0,00%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants* :	0,80%	Nombre de lignes dans le portefeuille :	13
Ratio de Sharpe** :	-		
Perte maximum :	-		

\*Depuis la date de la dernière VL

Source SIX

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

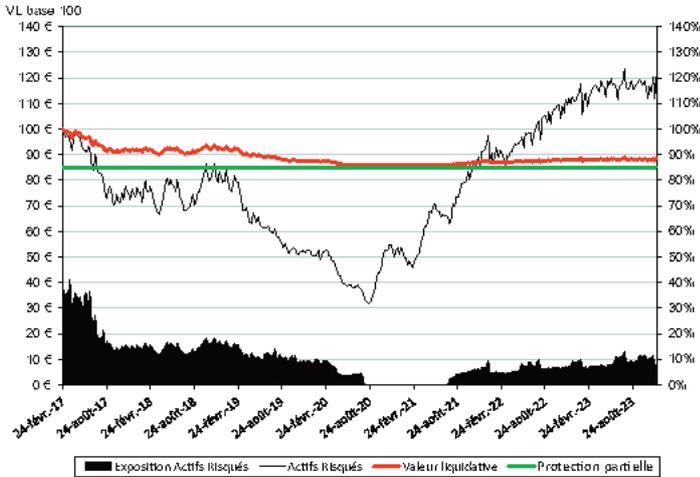
### Évolution de l'allocation



L'allocation du fonds est influencée par la volatilité des actifs risqués, l'exposition à ces actifs étant moindre lorsque leur volatilité est élevée.

## SCENARIOS DE PERFORMANCE

### Scénario défavorable



En début de période, la baisse des actions qui constituent l'essentiel des investissements de la poche dite « risquée » entraîne la baisse de la valeur liquidative du fonds. Afin de préserver celle-ci d'une trop forte baisse, la poche dite « risquée » est réduite au profit de la poche dite « à risque faible ».

Vers la fin février 2020, la phase de baisse s'accroît et ramène la valeur liquidative vers son niveau protégé, ce qui a pour effet de réduire quasiment à zéro l'exposition de la poche dite « risquée ».

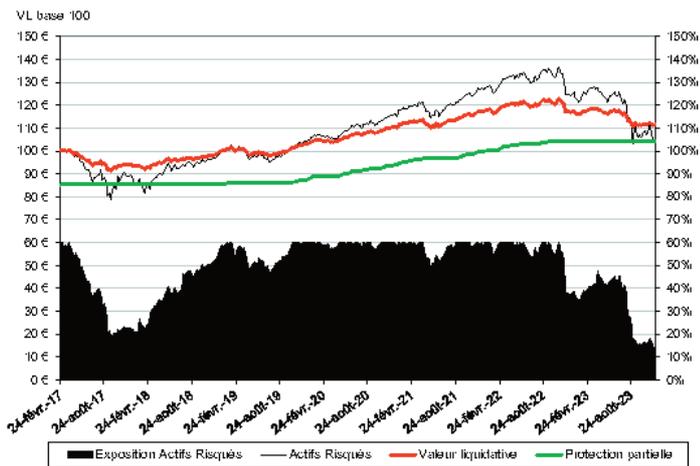
Le fort rebond des actions entamé à partir de octobre 2020 ne profite pas au fonds, les actifs de celui-ci étant constitués quasi-exclusivement d'actifs dits « à risque faible ». La monétisation du fonds constitue une perte d'opportunité pour le porteur.

La valeur liquidative protégée reste à 85€, aucune valeur liquidative n'ayant dépassé les 100 € sur cette période allant jusqu'en 2023.

La valeur liquidative du fonds au 01 décembre 2023 est égale à 88,37 € (-11,63 %), soit un taux de rendement annuel négatif de -1,80 %, alors que sur cette période, les actifs dits « risqués » réalisent une performance de 22,65 %, soit un taux de rendement annuel de 3,06 %.

Ce scénario met en évidence que suite à une baisse conséquente du cours de l'actif dit « risqué », le fonds se trouvera dans l'obligation de diminuer progressivement son exposition à cet actif jusqu'à monétisation totale. L'investisseur ne pourra pas profiter d'une reprise des marchés.

### Scénario médian



En début de période, la double baisse des actions qui constituent l'essentiel des investissements de la poche dite « risquée » entraîne la baisse de la valeur liquidative du fonds. Afin de préserver celle-ci d'une trop forte baisse, la poche dite « risquée » est réduite au profit de la poche dite « à risque faible ».

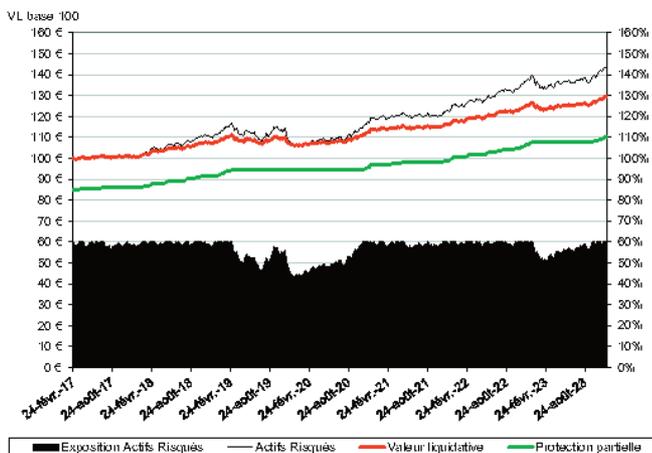
A partir de février 2018, le rebond des actions permet à la valeur liquidative de repartir partiellement à la hausse, ce qui permet à la poche dite « risquée » de se reconstituer et d'attendre son niveau maximum de 60 % (en janvier 2020), jusqu'à la chute visible à partir de novembre 2022. La valeur liquidative protégée passe de 85 € à 104,42 € sur cette période, sans être remise en cause dans la période suivante.

La phase de baisse des actions entamée en novembre 2022 fait reculer la valeur liquidative. Parallèlement, le fonds réduit sa poche dite « risquée », en maintenant une exposition de l'ordre de 10 %.

La valeur liquidative du fonds au 01 décembre 2023 est égale à 111,43 € (+ 11,43 %), soit un taux de rendement annuel de 1,6 %, alors que sur cette période, les actifs dits « risqués » réalisent une performance de 5,65 %, soit un taux de rendement annuel de 0,82 %.

Ce scénario met en évidence que le rehaussement du niveau garanti en cours de vie, offre une protection supplémentaire du capital, mais génère une contrainte de gestion supplémentaire pouvant limiter l'exposition aux actifs dits « risqués ».

### Scénario favorable



La hausse quasi continue des actions qui constituent l'essentiel des investissements de la poche dite « risquée » permet à la valeur liquidative de repartir partiellement à la hausse. Cette hausse permet à la poche dite « risquée » d'atteindre son niveau maximum de 60 %, à l'exception des courtes périodes de baisse visibles courant 2019, 2020 et début 2023.

La valeur liquidative protégée passe de 85 € à 109,97 € sur cette période allant jusqu'en 2023.

La valeur liquidative du fonds au 01 décembre 2023 est égale à 129,37 € (+ 29,37 %), soit un taux de rendement annuel de 3,88 %, alors que sur cette période, les actifs dits « risqués » réalisent une performance de 43,58 %, soit un taux de rendement annuel de 5,49 %.

Ce scénario met en évidence que la gestion retenue induit généralement un risque de ne participer que partiellement, et non totalement, à la performance des actifs dits « risqués ».

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'Information Clé), 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 Etats-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.

