

# CM-AM GLOBAL LEADERS

Fonds Actions Monde

Synthèse mensuelle de gestion au

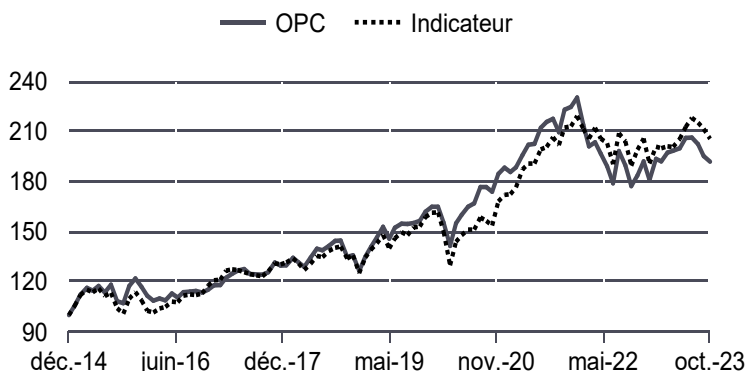
31/10/2023



## 1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



Indicateur de comparaison :

MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

## 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.



**COUSIN Rosaine**  
Gérant



**GRIFFE DE MALVAL Leslie**  
Gérant

## CHIFFRES CLES AU

31/10/2023

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

1 992,02 €

### ACTIF NET

777 845 799,29 €

### Code ISIN

FR0012287381

| PÉRIODE GLISSANTE* | YTD** | 1 mois* | 3 mois* | 6 mois* | 1 an* | 3 ans* | 5 ans* | 10 ans* |
|--------------------|-------|---------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| OPC                | 6,16% | -1,69%  | -6,94%  | -3,27%  | 4,55% | 10,43% | 42,33% | -       |
| Indicateur         | 7,78% | -2,85%  | -5,72%  | 2,43%   | 3,33% | 33,81% | 53,71% | -       |

|            | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| OPC        | -21,54% | 22,31% | 14,29% | 30,51% | -2,67% |
| Indicateur | -13,01% | 27,54% | 6,65%  | 28,93% | -4,85% |

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                       | 11,91% | 14,66% | 15,71% | -      |
| Indicateur                | 11,47% | 13,55% | 16,31% | -      |

### ÉCART DE SUIVI EX-POST

| EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)* | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|
| ÉCART DE SUIVI EX-POST    | 4,25% | 5,60% | 5,81% | -      |

\* Depuis la date de la dernière VL

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

## 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 oeuvre par Crédit Mutuel Asset Management et dans le respect des exigences du label français ISR. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des actions mondiales en investissant dans des sociétés internationales dont le leadership repose sur la puissance de la marque ou du modèle d'entreprise s'attachant à respecter des critères de développement durable et de responsabilité sociale, source de création de valeur pour l'actionnaire, 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





POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

## 3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

|                        | Note ESG<br>Portefeuille<br>sur 10 | MSCI AC World<br>sur 10 |
|------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Note globale           | 6,1                                | 5,8                     |
| Note E (Environnement) | 6,4                                | 5,6                     |
| Note S (Social)        | 5,3                                | 4,9                     |
| Note G (Gouvernance)   | 6,8                                | 6,9                     |

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

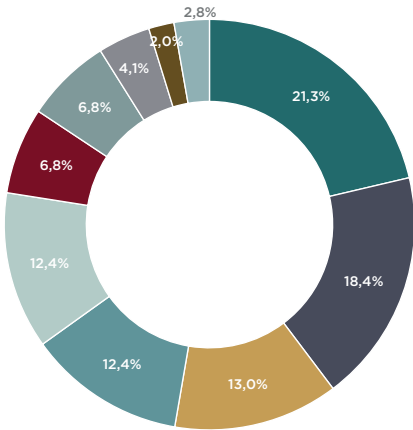
Halloween suivi bientôt de Thanksgiving. L'embrasement du conflit israélo-palestinien provoque nombreuses inquiétudes et nouvelle flambée du pétrole. Le 10 ans américain franchit les 5% et l'indice Monde perd 3%. Votre fonds de marques leaders surperforme aidé par des résultats positifs de sociétés. LVMH (ventes en hausse de 9% contre +11% attendu) et Moncler déçoivent mais Hermès (ventes en hausse de 15.6%) et Ferrari impressionnent. La désirabilité de ces marques confère à ces sociétés un avantage prix soutenable tandis que leur valorisation redevient plus attractive. Dans la technologie, les résultats de Microsoft (ventes d'Azur en hausse de 28%), Amazon (profitabilité de e-commerce 2X plus élevée qu'attendu) rassurent. Sur Alphabet (résultats en teinte) et Apple (inquiétude sur la croissance en amont des résultats du T3) nous avons réduit les positions afin de rééquilibrer le portefeuille sur des titres sur lesquels nous identifions un potentiel boursier plus important. La gestion augmente Nestlé et Pernod Ricard. Les résultats sont bons et les valorisations intègrent l'effet négatif des inquiétudes sur la santé financière et physique du consommateur (réduction des calories induite par les traitements anti-obésité trading down) exposition à la Chine et impact négatif des taux d'intérêts sur les valorisations. La thématique du fonds n'a pas été épargnée par les mouvements de marché, notamment du côté des technologies médicales qui continuent de souffrir de la phase de normalisation post covid et de la pression sur le marché chinois de la campagne anticorruption qui décale les décisions d'investissement. Du côté des détracteurs à la performance, nous retrouvons ainsi Sartorius (-21,9%), Lonza (-25,1%), Sanofi (-15,6%). Le marché n'aimant pas les mauvaises nouvelles, il le fait véritablement ressentir, avec des mouvements particulièrement violents. Edenred (-15,3%) en a connu les frais après avoir été pointé du doigt sur des commissions trop élevées de ses titres restaurant. La bonne publication de ses résultats n'aura pas été suffisant pour compenser la baisse. Du côté des contributeurs, Novsys (-12,7%), Danone (+7,4%) et Symrise (+6,5%) rassurent lors de leur publication. La fin de la période de déstockage semble très proche.



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

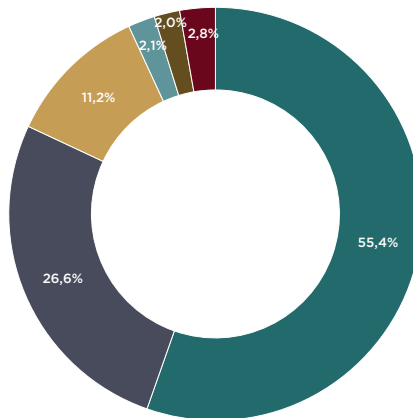
### 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

#### RÉPARTITION SECTORIELLE



|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| CONSUMMATION DISCRÉTIONNAIRE  | 21,3% |
| TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION | 18,4% |
| SANTÉ                         | 13,0% |
| FINANCE                       | 12,4% |
| CONSOMMATION COURANTE         | 12,4% |
| INDUSTRIE                     | 6,8%  |
| COMMUNICATION                 | 6,8%  |
| MATÉRIAUX                     | 4,1%  |
| LIQUIDITÉS                    | 2,0%  |
| AUTRES                        | 2,8%  |

#### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



|                  |       |
|------------------|-------|
| AMÉRIQUE DU NORD | 55,4% |
| EUROPE           | 26,6% |
| ASIE             | 11,2% |
| JAPON            | 2,1%  |
| LIQUIDITÉS       | 2,0%  |
| AUTRES           | 2,8%  |

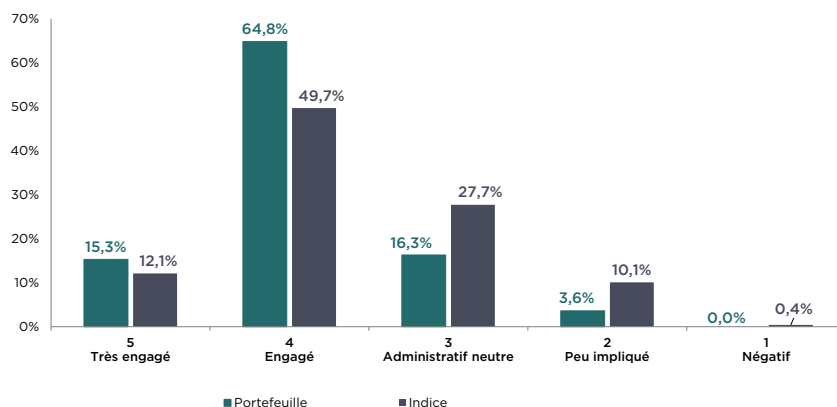
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

### 6 LE MOT DE L'ISR

L'industrie du chocolat fait face à de nombreux défis pour lutter contre la déforestation massive en Afrique de l'ouest, principale zone exportatrice de fèves de cacao. Sur les 2 millions de tonnes de cacao produites annuellement en Côte d'Ivoire, entre 20% et 30% seraient cultivées illégalement dans des zones protégées, contribuant à la disparition de près de 90% du couvert forestier ivoirien sur les vingt dernières années (environ 2 millions d'hectares). Avec l'adoption d'une nouvelle loi européenne interdisant l'importation de produits issus de la déforestation, les industriels devraient être contraints de renforcer leurs dispositifs de traçabilité dès 2024 sous peine de lourdes amendes.



## 7 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 TRÈS ENGAGÉ</b>          | <i>Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie</i>          |

\* Univers en nombre d'émetteurs

## 8 PRINCIPALES LIGNES

| TITRES                              | POIDS | SECTEUR                       | CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT |
|-------------------------------------|-------|-------------------------------|---|
| MICROSOFT CORP                      | 6,3%  | Technologies de l'information | 4   |
| LINDE PLC                           | 4,2%  | Matériaux                     | 5   |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 4,1%  | Consommation discrétionnaire  | 4   |
| L OREAL SA                          | 3,7%  | Consommation de base          | 5   |
| VISA INC                            | 3,7%  |                               | 4   |
| UNITEDHEALTH GROUP INC              | 3,4%  | Soins de santé                | 3   |
| ALPHABET INC                        | 3,2%  | Services de communication     | 4   |
| AMAZON COM INC                      | 3,1%  |                               | 3   |
| ELI LILLY AND CO                    | 3,0%  | Soins de santé                | 4   |
| FERRARI NV                          | 2,8%  | Consommation discrétionnaire  | 4   |

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



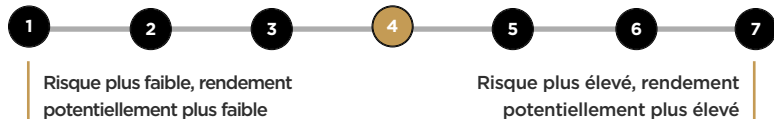
Indicateur de comparaison :

MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

# 9

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



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

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

**Code ISIN:**

FR0012287381

**Catégorie:**

Actions thématiques sectorielles Monde

**Forme juridique:**

SICAV de droit français

**Affectation des résultats:**

Capitalisation

**Durée minimum de placement conseillée:**

Supérieure à 5 ans

**Nourricier:**

non

**Valorisation:**

Quotidienne

**Gérants:**

COUSIN Rosaine

GRIFFE DE MALVAL Leslie

**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:**

12/12/2014

### STATISTIQUES

Source interne

|  |                |
|--|----------------|
| Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant <sup>1</sup> : | <b>0,38%</b>   |
| Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :  | <b>2,70%</b>   |
| Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :         | <b>0,50</b>    |
| Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :           | <b>-27,26%</b> |
| <br>   |                |
| % cumul de titres émis par le groupe:                      | <b>0,00%</b>   |
| <br>   |                |
| Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:           | <b>59</b>      |

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

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



### SOUSCRIPTIONS / RACHATS

**Titres fractionnés en millièmes**

**Souscription initiale minimum:**

1 millièmes 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:**

2,01%

# 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 lanceurs d'alerte, la rémunération des dirigeants et le respect des droits humains.



|  | Portefeuille | MSCI AC World |
|--|--------------|---------------|
| <b>Environnemental</b>   |              |               |
| Intensité carbone* (Scope 1 + 2)<br>Tonnes équivalent de CO2 par million de Chiffre d'Affaires | 100,60       | 155,11        |
| Taux de couverture   | 99,78%       | 97,12%        |
| <b>Sociétal</b>  |              |               |
| Ecart de rémunération hommes femmes  | 0,5%         | 4,3%          |
| Taux de couverture   | 5,27%        | 6,49%         |
| Politique de protection des lanceurs d'alerte  | 99,00%       | 98,90%        |
| Taux de couverture   | 99,17%       | 96,94%        |
| <b>Gouvernance</b>   |              |               |
| % de femmes au sein du Conseil d'Administration<br>(Board Gender Diversity)                    | 36,10%       | 34,00%        |
| Taux de couverture   | 97,20%       | 91,38%        |
| <b>Droits Humains</b>  |              |               |
| Nombres de controverses rouges relatives aux droits humains**                                  | 0            | 9             |
| Taux de couverture   | 97,17%       | 97,67%        |



\* 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.

## 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 GLOBAL LEADERS 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](http://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)

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)."

### 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.