

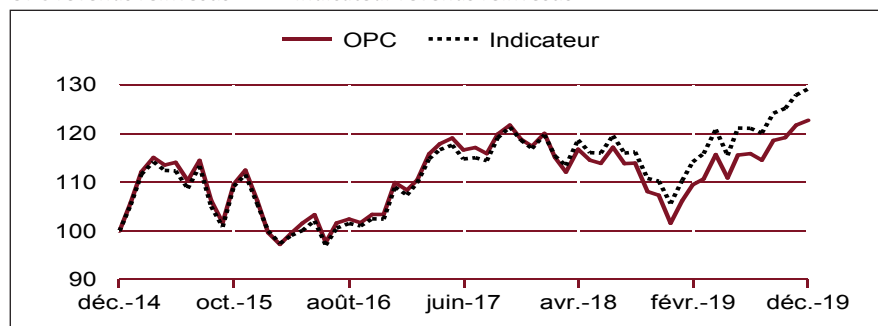


Politique de vote disponible sur le site internet.

Chiffres clés au :	31/12/2019
Valeur liquidative :	6,3415 €
Actif net :	55 703 676,61 €

PERFORMANCES (source interne et/ou SIX)

OPC revenus réinvestis Indicateur revenus réinvestis



(Période glissante)*	YTD**	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	20,85%	3,50%	6,16%	20,85%	11,63%	22,76%	48,75%
Indicateur	22,32%	4,04%	6,65%	22,32%	18,57%	29,23%	45,63%

	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	20,85%	-13,50%	6,79%	3,52%	6,23%
Indicateur	22,32%	-9,67%	7,32%	3,24%	5,57%

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	9,77%	10,15%	13,05%
Indicateur	9,92%	10,15%	12,96%

*Depuis la date de la dernière VL

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

STATISTIQUES

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant* :	2,21%	*Depuis la date de la dernière VL
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants* :	1,80%	
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants** :	0,36	**Taux de placement de référence : EONIA capitalisé
Perte maximum sur 5 ans glissants* :	-23,99%	
% cumul de titres émis par le groupe :	0,00%	
Nombre de lignes dans le portefeuille :	51	
Ecart de suivi ex-post sur un an glissant :	1,14%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES

Profil de risque et de rendement

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible À risque plus fort, rendement potentiellement plus fort



Risques importants non pris en compte par l'indicateur :

Risque de crédit

Orientation de gestion

Le compartiment nourricier « CM-CIC AVENIR DYNAMIQUE » a un objectif de gestion similaire à celui du FIA maître « ES DYNAMIQUE », diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence composite 80% EUROSTOXX 50 + 10% BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y + 10% EONIA Capitalisé, sur la durée de placement recommandée. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes réinvestis pour l'EUROSTOXX 50, coupons réinvestis pour le BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA. Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

Caractéristiques de l'OPC

Indicateur :	Eonia Capitalisé 10% + Euro Stoxx 50 NR 80% + Barclays Euro Aggregate 3-5 ans 10%
Code FCPE :	1438
Code AMF :	990000003359
Catégorie :	Fonds actions
Forme juridique :	FCPE de droit français
Durée minimum de placement conseillée :	Supérieure à 5 ans
Nourricier : oui	Maître : ES DYNAMIQUE
FCPE à compartiment :	non
Valorisation :	Quotidienne
Gérant(s) :	PERNOUD Christophe
Société de gestion :	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT 4, rue Gaillon - 75002 Paris
Site internet :	www.creditmutuel-am.eu
Dépositaire :	BFCM 4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen 67000 Strasbourg
Date de création de la part :	01/03/1989

Souscriptions/rachats

Modalités de souscription et de rachat :	
Pour plus d'information, se reporter à la Documentation d'Information Clé pour l'investisseur (DICI) et/ou au règlement de l'OPC.	
Frais d'entrée :	1,0%
Frais de sortie :	néant

Frais de gestion

Frais courants du dernier exercice : 1,06%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contre toute attente, 2019 s'achève sur des progressions significatives des indices. Les deux motifs d'inquiétude - le Brexit et la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine se sont nettement estompés. D'une part, la large victoire de B. Johnson aux élections ouvre la voie à une sortie de l'Union européenne que d'aucuns veulent croire apaisée (l'influence des jusqu'au-boutistes va diminuer). D'autre part, selon les termes de l'accord préliminaire signé entre les Etats-Unis et la Chine, les Américains n'appliqueront pas les droits de douane qui devaient porter sur 160 M\$ de produits chinois importés, les Chinois ayant consenti à augmenter leurs importations de produits américains.

Pour autant, l'accord américano-chinois ne comporte guère de détails et il semble que Pékin ait surtout réussi à s'offrir un répit à bon compte. Quant au Brexit, le plus dur - négocier un accord complet d'ici onze mois - reste à faire.

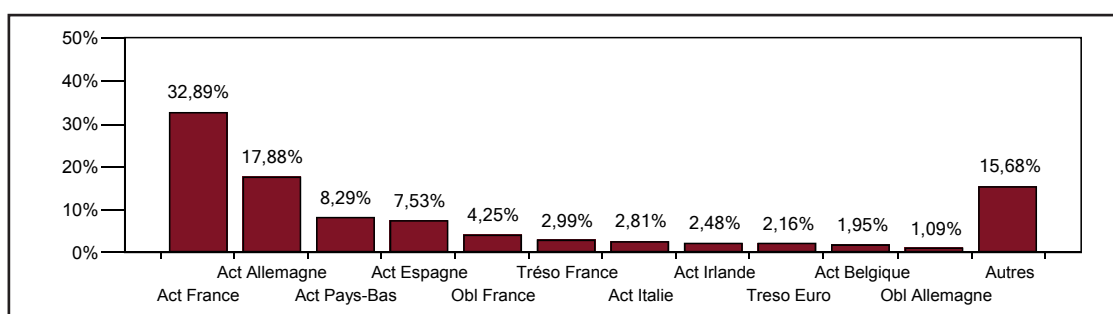
Nous avons diminué notre exposition sur le secteur agro-alimentaire (Danone et Unilever), dont le profil défensif offre aujourd'hui moins d'intérêt et, en contrepartie, augmenté la part des trackers EuroStoxx 50.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

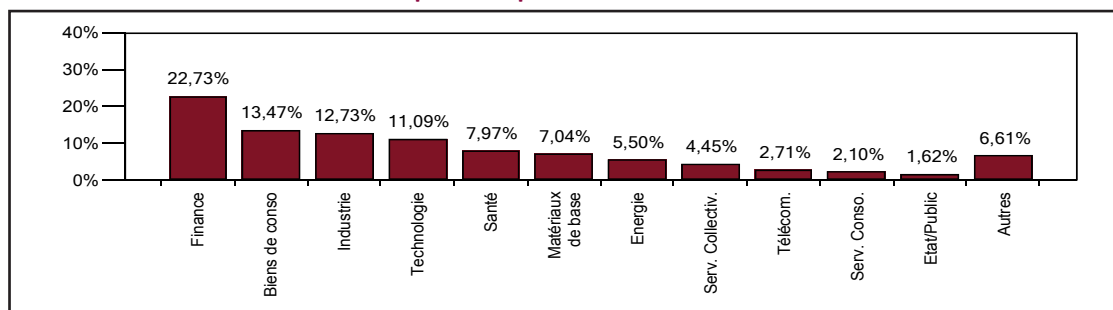
Principales lignes

TOTAL	4,44%
SANOFI	3,69%
ASML HOLDING	3,65%
SAP	3,42%
SIEMENS	3,04%
AXA	2,94%
AIR LIQUIDE	2,52%
LINDE PLC EO 0,001	2,43%
L'OREAL	2,41%
VINCI	2,34%

Répartition géographique



Répartition par secteur d'activité



Les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), les process de gestion et les prospectus sont disponibles sur le site internet (www.creditmutuel-am.eu). Le DICI 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.