

CM-AM OBLIGATIONS ISR

Fonds Obligations thématiques

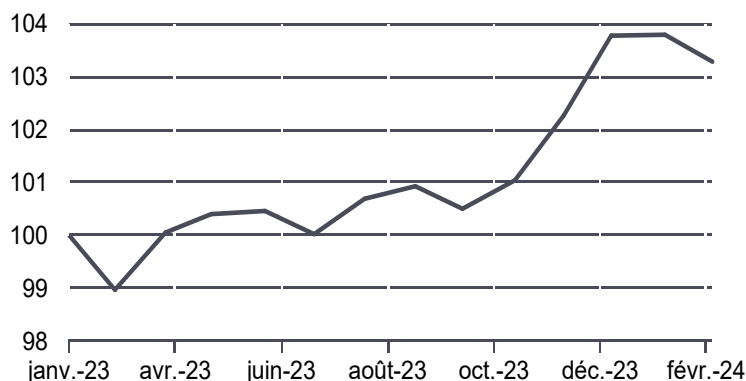
Synthèse mensuelle de gestion au 29/02/2024



1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	-0,47%	-0,49%	1,00%	2,33%	4,36%	-	-	-

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	-	-	-	-	-

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	2,53%	-	-	-

* 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.



ALAIN MIGNOT
Gérant



ARNAUD GRIMOULT
Gérant

CHIFFRES CLÉS au 29/02/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

1 582,27 €

ACTIF NET

116 738 521,85 €

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 CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT et dans le respect des exigences du label français ISR. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion de valoriser le portefeuille, en recherchant la rentabilité sur la durée minimale de placement recommandée, tout en répondant aux critères de l'investissement socialement responsable. Il est classé : Obligations et/ou titres de créances libellés en euro.

*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

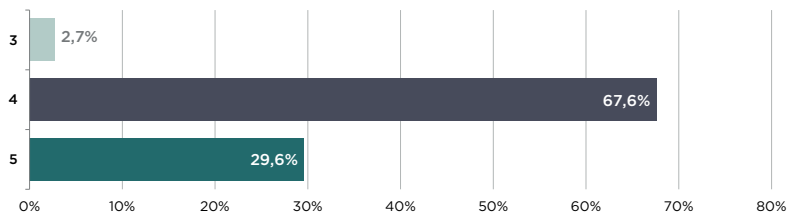


3 NOTES ESG & CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

ACTIONS & OBLIGATIONS DE CRÉDIT

	Note ESG Fonds sur 10	Classification Crédit Mutuel Asset Management sur 5
Note globale	6,5	6,1
Note E (Environnement)	6,31	5,69
Note S (Social)	6,49	6,26
Note G (Gouvernance)	6,64	6,45

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSE DE NOTATION



CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

- 1 **NÉGATIF** Risque ESG élevé/Actifs potentiellement gelés
- 2 **PEU IMPLIQUÉ** Plus indifférent qu'opposant
- 3 **ADMINISTRATIF NEUTRE** Administratif neutre conforme à sa réglementation sectorielle
- 4 **ENGAGÉ** Engagé dans la trajectoire
- 5 **TRÈS ENGAGÉ** Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie

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

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

4 COMMENTAIRE DE GESTION

Les données euros ont montré que si les hausses de prix continuent de ralentir, l'inflexion reste très modeste pour la partie sous-jacente car les services dont les prix ont augmenté plus tardivement prennent du temps à freiner, étant donné qu'ils sont soutenus par les augmentations de salaires. Idem aux Etats-Unis où l'inflation PCE de janvier fait preuve d'une résilience encore incompatible avec un assouplissement rapide de la politique monétaire en raison des prix des services qui ralentissent trop lentement. Parallèlement, la force des données US interroge sur le caractère réellement restrictif de la politique monétaire et les PMI euro montrent des signes de force dans une économie faible. Ainsi, les anticipations de baisses de taux n'ont cessé d'être repoussées aux US comme en ZE avec les sorties défavorables d'un certain nombre de banquiers centraux. Au total, le 10 ans allemand se tend de 25 bp à 2.41% dans un fort mouvement d'aplatissement des courbes et de réduction des spreads pays et crédit. En termes de gestion, nous avons maintenu un niveau de sensibilité réduit dans ce contexte. Nous avons acheté des émetteurs bancaires sur la zone 5/6 ans qui offrent des primes attractives : La Banque Postale 2029, Rabobank 2030, BNG 2031, Mercedes 2028, AB Inbev 2028

CM-AM OBLIGATIONS ISR

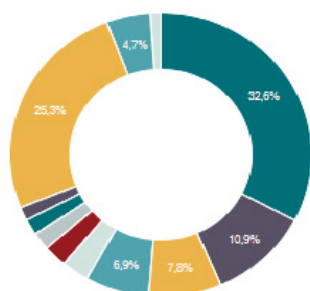
Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29/02/2024



5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

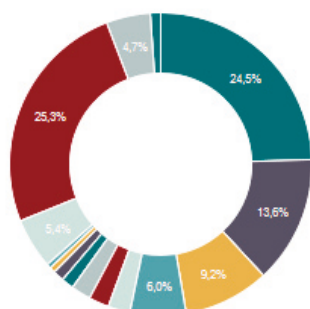
RÉPARTITION SECTORIELLE



FINANCE	32,63%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	10,86%
INDUSTRIE	7,76%
CONSOMMATION DE BASE	6,88%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	2,93%
SOINS DE SANTÉ	2,51%
SERVICES DE COMMUNICATION	1,97%
IMMOBILIER	1,85%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	1,51%
SOUVERAIN	25,25%
OPCVM	4,73%
LIQUIDITÉS	1,11%
NON NOTÉ	0,00%

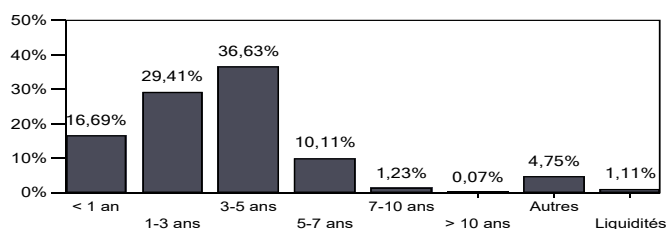
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



FRANCE	24,51%
PAYS-BAS	13,60%
ALLEMAGNE	9,18%
ESPAGNE	5,98%
FINLANDE	2,36%
BELGIQUE	2,15%
SUÈDE	2,12%
ÉTATS-UNIS	1,32%
LUXEMBOURG	1,17%
IRLANDE	0,62%
DANEMARK	0,48%
AUTRES	5,41%
SOUVERAIN	25,25%
OPCVM	4,73%
LIQUIDITÉS	1,11%
AUTRES	0,00%

Répartition par maturité



Répartition du portefeuille par Notation Long Terme

AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
7,05%	12,50%	25,22%	49,39%			5,84%

6 LE MOT DE L'ISR

Le processus législatif européen en cours depuis 2021 visant à aboutir à une directive sur le devoir de vigilance des entreprises en matière de droits humains et environnementaux a connu un coup d'arrêt brutal et pourrait ne jamais reprendre. En effet, son vote a été reporté sine die suite aux réserves exprimées par certains Etats membres, laissant craindre l'absence de la majorité nécessaire à son approbation. Or, les travaux législatifs seront suspendus en avril pour ne reprendre qu'après les élections européennes de juin alors même que l'on anticipe un paysage européen post élection peu favorable à cette directive, ce qui pourrait mener à un abandon complet du projet.

En rapportant les émissions Carbone au chiffre d'affaires, l'intensité Carbone permet la comparaison de deux sociétés du même secteur.



CM-AM OBLIGATIONS ISR

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29/02/2024



7 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

PROFIL DE RISQUE



Risques importants non pris en compte par l'indicateur :
Risque de crédit

STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant ¹ :	1,73%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants ² :	-
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants ² :	-
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-
Sensibilité globale au jour de calcul de la VL :	2,56
Fourchette de sensibilité AMF :	1 à 5
% cumul de titres émis par le groupe :	2,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	159

⁽¹⁾ Depuis la dernière date de VL

⁽²⁾ Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

8 PRINCIPALES LIGNES

EMETTEUR	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
CM-AM CASH ISR	4,7%		4
FERROVIE DELLO STATO SOCIETA DI TRASPOR	3,2%	Autres	4
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	2,3%	Autres	4
KINGDOM OF SPAIN	2,3%	Autres	4
ITALIAN REPUBLIC	2,2%	Autres	4
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2,0%	Autres	4
BNP PARIBAS	2,0%	Finance	4
IRISH REPUBLIC	1,8%	Autres	4
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	1,6%	Autres	4
EUROPEAN UNION	1,3%	Autres	4

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

Code ISIN (Part C) :

FR001400ENU2

Catégorie : Obligations thématiques

Forme juridique :

FCP de droit français relevant de la directive 2009/65/CE

Affectation des résultats :

Capitalisation

Durée minimum de placement conseillée :

Supérieure à 2 ans

Nourricier : non

Valorisation : Quotidienne

Gérants :

GRIMOULT Arnaud
MIGNOT Alain

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 :

27/01/2023

SOUSCRIPTIONS/RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

Souscription initiale minimum :

1 millième(s)

Souscription ultérieure minimum :

1 millième(s)

Modalités de souscription et de rachat :

avant 3 h 00 surveleur liquidative inconnue

Frais d'entrée :

1,00% maximum

Frais de sortie :

néant

FRAIS DE GESTION

Frais courants du dernier exercice

0,40%

ISR

Crédit Mutuel
Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

CM-AM OBLIGATIONS ISR

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29/02/2024

9

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, l'égalité homme-femme, la rémunération des dirigeants, la politique de protection des lanceurs d'alerte (Whistleblower Protection Policy) et le respect des droits humains.



	Portefeuille	Univers
Environnemental		
Empreinte carbone (Scope 1 + 2) ** Tonnes équivalent de CO2 par million investi	14,58	84,94
Taux de couverture	97,56%	77,62%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte (Whistleblower Protection Policy)	100,00%	98,90%
Taux de couverture	88,98%	74,42%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration (Board Gender Diversity)	41,00%	41,00%
Taux de couverture	74,74%	64,81%
Droits Humains		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains*	0	1
Taux de couverture	95,22%	92,33%

* 1^{er} 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 émissive 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.

** 2^{ème} indicateur de performance.

Les données des deux indicateurs de performance retenus ci-dessus ont pour objectif de surperformer celles de l'univers. Univers = Univers Obligataire Aggregate 90% Obligations Euro Aggregate, 10% Obligations à Haut Rendement.

Les données brutes des indicateurs ESG (E, S, G et DH) sont publiées une fois par an par les entreprises. Les calculs sont effectués 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 OBLIGATIONS ISR 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 de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés. 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'Information Clé), 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. Toute reproduction de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.

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.

ISR

Crédit Mutuel
Asset Management

