

# CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE



Fonds Actions Monde

SYNTHÈSE MENSUELLE DE GESTION

28 mars 2024



## ÉDITO

Réchauffement climatique, énergies renouvelables, véhicules électriques... L'actualité de ces derniers mois est révélatrice de l'avancée du changement climatique et de l'importance de la transition énergétique. Nous devons changer nos habitudes si nous voulons continuer à profiter de la planète et de ses ressources. Cet enjeu nécessite une implication de toutes les parties prenantes: entreprises, États, citoyens. Il est crucial, que chacun apporte sa pierre à l'édifice, à son niveau et s'assure de mettre en place les meilleures pratiques. La finance a un rôle majeur à jouer en orientant les investissements vers les sociétés les plus engagées dans la thématique. Labellisé GreenFin par le ministère de la Transition écologique, le fonds Global Climate Change veut participer au financement de la transition énergétique. Notre ambition est d'accompagner les entreprises les mieux positionnées mais aussi celles qui apportent des solutions innovantes.

Le fonds investit sur des sociétés leaders sur les tendances de croissance verte suivantes : (i) mobilité durable, (ii) énergies renouvelables et efficacité énergétique, (iii) préservation des écosystèmes ou (iv) encore acteurs du changement contribuant activement à décarboner leur industrie.

Engagée, l'équipe de gestion du fonds s'appuie sur un processus d'analyse fondamentale approfondi, combiné à une analyse extra financière propriétaire. Les gérants ont une approche d'investissement de long terme visant à accompagner la transition énergétique sur les décennies à venir. Cette thématique de long terme est porteuse d'opportunités d'investissement à impact.

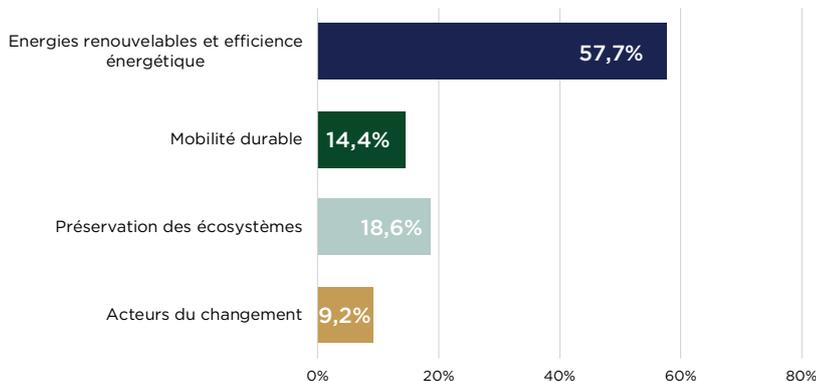
Crédit  Mutuel  
Asset Management



# 1 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT  
DÉFINIES PAR CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

EN % DU PORTEFEUILLE ACTIONS



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

# ÉQUIPE DE GESTION



Leslie Griffe de Malval, Hajar Yousfi

# CHIFFRES CLÉS

au 28/03/2024

**VALEUR LIQUIDATIVE (VL)**

89 045,60 €

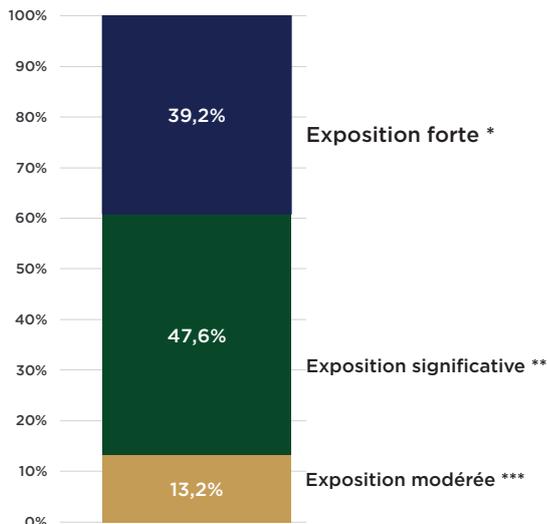
**ACTIF NET**

77 036 320,13 €

# 2 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

SELON LE POURCENTAGE DE CHIFFRE D'AFFAIRES RÉALISÉ DANS AU MOINS UN DOMAINE DES 8 ÉCO-ACTIVITÉS DU LABEL GREENFIN

(en % du portefeuille actions)



\* 50% à 100% du chiffre d'affaires en Eco-activités

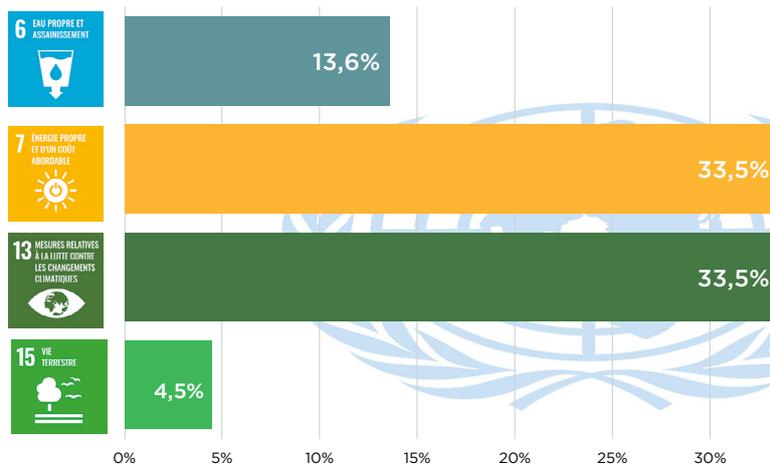
\*\* 0% à 50% du chiffre d'affaires en Eco-activités

\*\*\* 0% à 10% en chiffre d'affaires en Eco-activités

# 3 PRINCIPAUX OBJECTIFS

DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ONU CIBLÉS PAR LES INVESTISSEURS DU FONDS

(en % du portefeuille actions)



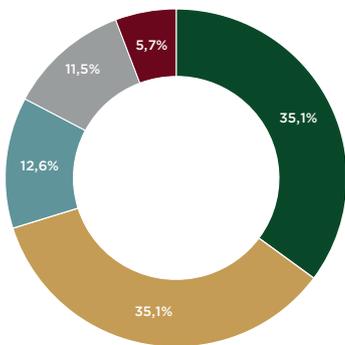
Source ISS Oekom : Représente l'exposition du portefeuille aux sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaire en lien avec l'objectif de développement durables. Une société peut apparaître dans 2 ODD ou plus, la somme est donc supérieure à 100%.



### 4 COMMENTAIRE DE GESTION

Des marchés actions à leurs plus hauts niveaux historiques ! La frénésie s'étend au-delà du marché US, l'Europe et le Japon sont entrés dans la fête. Le S&P 500 a dépassé son plus haut de 5000 points, +5,2% sur le mois, le Nasdaq +6,1%, le Stoxx 600 +1,8% et le Nikkei +7,9% ou encore le Kospi +5,8%. Cette bonne tendance n'a pas été remise en cause malgré une inflation plus élevée qu'attendu. Ce rallye est d'autant plus intéressant qu'il se fait en parallèle à des taux en hausse (4,25% soit +34bps en un mois) et à un décalage des attentes de baisse des taux par le marché : 3 à 4 baisses à compter de juin. Ce contexte n'est pas sans impact sur les performances sectorielles. Les utilities, télécoms, boissons et alimentation ou encore immobiliers sont pénalisés. À l'inverse, les secteurs ayant démontré une bonne résilience lors des publications de résultats (gestion des coûts et génération FCF) ont surperformé : automobile, industrielle, technologie. Le fonds génère une performance positive de +5,2% sur le mois, surperformant son indice de comparaison le MSCI AC World (EUR dividendes réinvestis) en hausse de +4,7%. Parmi les détracteurs à la performance, nous retrouvons en premier lieu les valeurs sensibles aux taux ou ayant déçu sur les résultats : Sunrun (solaire, US) -16,9% suite à une publication légèrement décevante, EDPR (renouvelables, Portugal) -16,3% en raison de craintes sur la baisse du prix de l'électricité en Europe et enfin Dassault Systems (logiciels, France) -10,5% aussi pénalisé par une publication mal perçue par le marché. Au rang des meilleurs contributeurs à la performance, nous retrouvons les sociétés ayant positivement surpris par la solidité de leurs résultats : Nvidia (technologie, US) +28,6%, Hyundai Motors (Auto, Corée) +28,7% ou encore Nextracker (solaire, US) +24,2%. La gestion de l'eau reste aussi une thématique porteuse pour le fonds, notamment aux US : Xylem +13% et Veralto +12,7% démontrent l'importance et la position unique de ces sociétés dans la circularité et la préservation de l'eau. Les performances sont données en devises locales.

### 6 BILAN CARBONE



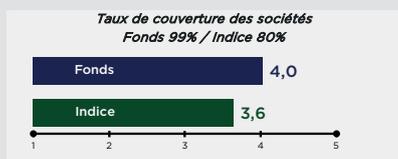
#### RÉPARTITION PAR SCORING CARBONE (% du portefeuille actions)

- SCORE 5
- SCORE 4
- NON NOTÉE
- SCORE 3
- SCORE 2

Selon le modèle de « scoring carbone » propre à Crédit Mutuel Asset Management développé par le pôle d'analyse Finance Responsable et Durable, chaque société est notée de 1 à 5 (5 étant la meilleure note) basée sur ses émissions de gaz à effet de serre (GES) par million d'euros de chiffre d'affaires sauf pour les producteurs d'électricité par émissions de GES par GWh. La société est positionnée par rapport à un secteur établi selon la classification sectorielle GICS « Industry Groups » de 2ième niveau afin de la comparer avec ses concurrentes de manière pertinente.

#### MOYENNE PONDÉRÉE DU SCORING CARBONE

des sociétés du fonds vs. MSCI All Country World



SOURCE : Crédit Mutuel Asset Management

#### INTENSITE CARBONE EN TONNES DE CO2/M€ DE CHIFFRE D'AFFAIRES

scope 1 + 2 + premier tiers indirects\*



SOURCE : Trucost, Crédit Mutuel Asset Management

### 5 SCÉNARIO D'ALIGNEMENT 2C°

(% des entreprises ayant un scénario respectant la trajectoire 2C° de l'accord de Paris après de Science Based Target)

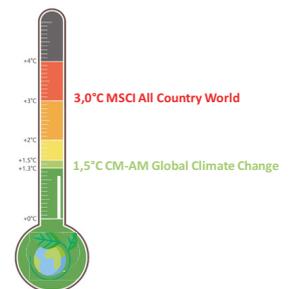


SOURCE : SBTi



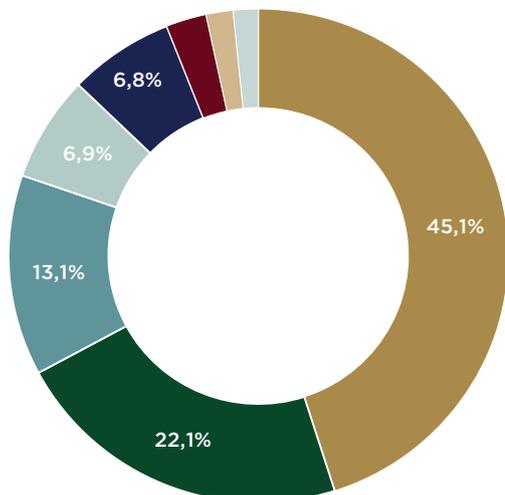
### Mesure de température du fonds

Un fonds aligné avec l'accord de Paris



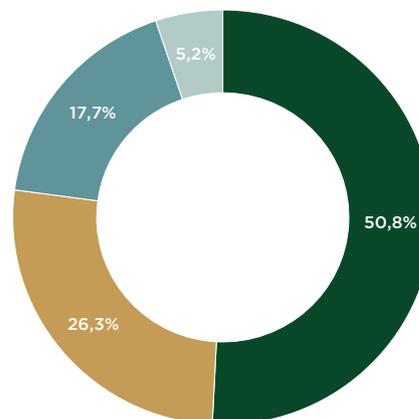
\* Emissions directes (Scope 1 et Scope 2 = liées à la fabrication du produit) et des émissions indirectes de premier niveau (Scope 3 = émissions émises par les fournisseurs de premier tiers).

## 7 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE GICS

INDUSTRIE	45,1%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	22,1%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	13,1%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	6,9%
MATÉRIAUX	6,8%
SOINS DE SANTÉ	2,6%
IMMOBILIER	1,7%
SERVICES DE COMMUNICATION	1,6%



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

AMÉRIQUE DU NORD	50,8%
EUROPE	26,3%
ASIE	17,7%
AMÉRIQUE LATINE	5,2%

## 8 TOP 10

TITRES	POIDS	THÉMATIQUE	PAYS	CA ÉCO-ACTIVITÉS
XYLEM	6,2%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	US	●●
NVIDIA	3,9%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	US	●●●
SCHNEIDER ELECTRIC	3,5%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	FR	●●●
KURITA WATER INDUSTRIES	3,4%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	JN	●●
VINCI	3,3%	Mobilité durable	FR	●●
MICROSOFT	3,2%	Préservation des écosystèmes	US	●●
CIA SANEAMENTO BA.ADR/2	3,1%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	BZ	●●
CADENCE DESIGN SYS DL-,01	3,0%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	US	●●
FIRST SOLAR	3,0%	Préservation des écosystèmes	US	●●●
REPUBLIC SERVIC. DL-,01	2,9%	Energies renouvelables et efficacité énergétique	US	●

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



●●● 50% à 100% du chiffre d'affaires en Eco-activités  
 ●● 10% à 50% du chiffre d'affaires en Eco-activités  
 ● 0% à 10% en chiffre d'affaires en Eco-activités

# CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

## Fonds Actions Monde

Synthèse mensuelle de gestion au 28 mars 2024



## 9 FOCUS DE LA GESTION

Hitachi

HITACHI  
Inspire the Next

Dans le monde de la technologie et de l'industrie, la société japonaise Hitachi s'impose comme un acteur majeur, grâce à sa diversification stratégique et son engagement en faveur de l'innovation. Cette multinationale opère dans une myriade de secteurs, de l'électronique à l'ingénierie, en passant par l'énergie, la santé et l'industrie automobile, ce qui lui confère une solide résilience.

Le positionnement stratégique de Hitachi repose sur plusieurs piliers clés :

- Technologie de pointe et innovation : Hitachi se distingue par son expertise alimentée par des investissements massifs en recherche et développement (-2,8% du CA). L'entreprise est reconnue pour sa capacité à innover dans des domaines tels que l'Internet des objets (IoT), l'analyse de données et l'intelligence artificielle (IA).

- Engagement envers la durabilité : Hitachi s'est positionnée en tant qu'acteur clé de la transition vers un avenir plus durable. L'entreprise développe des solutions énergétiques propres et des infrastructures intelligentes. Le groupe est #1 mondial dans les réseaux électriques et #3 dans le transport ferroviaire.

- Présence mondiale : Avec une présence dans plus de 100 pays, Hitachi bénéficie d'une envergure internationale, lui permettant de servir un large éventail de marchés et de client. Cependant, l'histoire de Hitachi n'est pas sans nuages. Sa diversification, bien qu'un atout, peut également entraîner une complexité organisationnelle, rendant parfois la coordination entre ses nombreuses divisions et filiales complexe.

De plus, l'entreprise fait face à une concurrence intense de la part d'autres géants mondiaux dans chacun de ses secteurs d'activité, ce qui peut exercer une pression sur ses marges et sa rentabilité. Pour rester compétitive sur le marché mondial, Hitachi a entrepris une transformation significative « One Hitachi ». Cela comprend la consolidation et la réorganisation de ses activités pour améliorer son efficacité opérationnelle. L'accent est également mis sur les technologies numériques telles que l'Internet des objets, l'analyse de données et l'intelligence artificielle, qui constituent le cœur de sa stratégie de croissance. La plateforme LUMADA est au cœur de cette transformation.

La stratégie GX-DX (green & digital) devrait être un vent arrière solide pour le groupe. Ainsi, après la phase de restructuration vient la phase de croissance : le chiffre d'affaire est attendu +7-9%, l'Ebit +17% en CAGR 3ans et une expansion de marges de 70-100bps.

Hitachi entre dans notre thématique « Energies renouvelables et efficacité énergétique », elle réalise 22,4% de son chiffre d'affaire dans les activités vertes selon la définition du label Greenfin.

**Indicateur de comparaison :**

MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

**Code ISIN :**

FR0014000YR8

**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 :**

YOUSFI Hajar

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

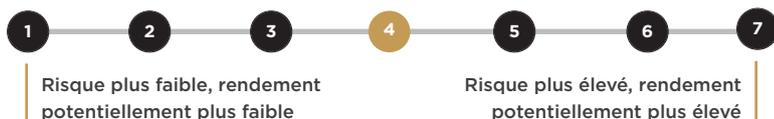
67000 Strasbourg

**Date de création de la part :**

21/06/2021

## 10 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



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

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

### SOUSCRIPTIONS/RACHATS

**Titres fractionnés en millièmes**

**Modalités de souscription et de rachat :** avant 12 h 00 sur la valeur liquidative inconnue

**Souscription initiale minimum :**

1 part

**Souscription ultérieure minimum :**

1 millième de parts

**Frais d'entrée :**

2,00% maximum

**Frais de sortie :**

néant

### FRAIS DE GESTION

**Frais courants du dernier exercice :**

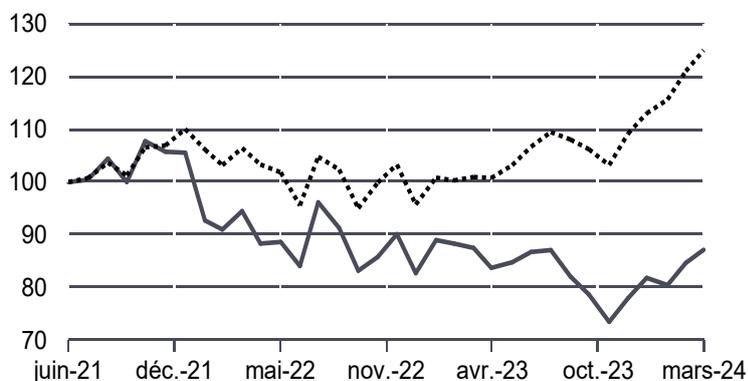
0,56%

Source interne

# 11 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



Indicateur de comparaison : MSCI ALL COUNTRY WORLD NTR

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	6,48%	2,96%	6,48%	10,79%	-0,40%	-	-	-
Indicateur	10,67%	3,35%	10,67%	17,77%	23,95%	-	-	-

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	-1,04%	-21,68%	-	-	-
Indicateur	18,06%	-13,01%	-	-	-

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	14,82%	-	-	-
Indicateur	9,86%	-	-	-

\* Depuis la date de la dernière VL

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

### STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant <sup>1</sup> :	0,11%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	-
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	-
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-

% cumul de titres émis par le groupe :	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	46

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

<sup>(2)</sup> Taux de placement de référence : Eonia capitalisé

### LABEL GREENFIN

Créé par le Ministère de la transition écologique et solidaire, le label Greenfin garantit la qualité verte des fonds d'investissement et s'adresse aux acteurs financiers qui agissent au service du bien commun grâce à des pratiques transparentes et durables. Le label a la particularité d'exclure les fonds qui investissent dans des entreprises opérant dans le secteur nucléaire et les énergies fossiles. L'audit de labellisation des fonds est assuré par des organismes tiers indépendants. Ils instruisent, sur la base du cahier des charges du label, les dossiers de candidature des fonds à la labellisation transmis par les sociétés de gestion. Le label définit des éco-activités qui entrent dans le champ de la transition énergétique.

Source : Greenfin

### SCORING CARBONE

Cette notation est établie par le pôle extra financier de Crédit Mutuel Asset Management à partir des données quantitatives et qualitatives fournies par un prestataire tiers Trucost. Ainsi, pour chaque société, le pôle extra financier :

- établit un score carbone. Ce score carbone - établi sur une échelle de 1 à 5, 5 étant la meilleure note - compare l'intensité carbone de la société à celle de son secteur d'activité à un instant T.
- complète son approche par l'étude de la dynamique de l'intensité carbone de la société. Cet indicateur reflète par l'ajout d'un signe de tendance mesure l'évolution de l'intensité carbone de la société sur trois ans par rapport à son secteur d'activité.

La combinaison de ces deux éléments permet de restreindre l'univers initial d'au moins 20% et d'éliminer les sociétés les moins bien évaluées.

### CHIFFRE D'AFFAIRES ÉCO-ACTIVITÉS

Le référentiel du label Greenfin liste 8 catégories d'activités entrant dans le champ de la transition énergétique et écologique et de la lutte contre le changement climatique («éco-activités») et éligibles au financement du fonds candidat :

ÉNERGIE	BÂTIMENTS	GESTION DES DÉCHETS ET CONTRÔLE DE LA POLLUTION	INDUSTRIE
Transport propre	Technologies de l'information et de la communication	Agriculture et forêts	Adaptation au changement climatique

Une part majoritaire est réservée à ces activités dans la répartition du fonds candidat. Le référentiel définit les règles de répartition du fonds entre ses différentes poches d'investissement. Les catégories d'émetteurs I, II et III sont définies en fonction du poids des éco-activités dans leur chiffre d'affaires. Le fonds doit respecter la répartition suivante selon le label Greenfin : a minima de 20% de sociétés réalisant plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans des éco-activités au maximum 25% de sociétés réalisant entre 0% et 10% de leur chiffre d'affaires dans des éco-activités, le solde étant composé de sociétés réalisant entre 10% et 50% de leur chiffre d'affaires dans des éco-activités et également de créances et d'instruments du marché monétaire pour un montant maximum de 10% pour ces deux dernières catégories.

Source : Greenfin

# GLOSSAIRE 12

### EMPREINTE CARBONE

Elle se définit comme la mesure des émissions de carbone générées indirectement par les divers modes de gestion financière. Pour calculer cette empreinte carbone (carbon footprint en anglais), nous mesurons les émissions de carbone d'un portefeuille actions en fonction des émissions que génèrent les entreprises détenues dans ce portefeuille et du nombre d'actions. Concrètement, quand un investisseur détient des actions de compagnies pétrolières ou finance des centrales à charbon, il émet plus de gaz à effet de serre que s'il investit dans des entreprises aux activités vertes. L'intérêt de ces empreintes carbone est de faire prendre conscience aux investisseurs du poids qu'ont leurs choix de placements dans l'orientation de l'économie et, donc, de leur rôle clef pour "décarboner" l'économie et se tourner vers les entreprises les plus vertueuses dans ce domaine.

Source : Novethic

### OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE - ODD

Les Objectifs de développement durable (ODD) (en anglais : Sustainable Development Goals, ou SDGs) sont 17 objectifs mondiaux que les États s'engagent à atteindre au cours des 15 prochaines années (2015-2030). Les ODDs ont pour objectif de réaliser 3 accomplissements ambitieux d'ici 2030 : mettre fin à l'extrême pauvreté, lutter contre les inégalités et l'injustice et enfin régler le problème du changement climatique.

### NEUTRALITÉ CARBONE

Le principe de neutralité carbone repose sur le constat qu'une tonne de gaz à effet de serre (GES) émise dans l'atmosphère a rigoureusement le même impact sur le climat, quelle que soit la localisation de l'émetteur ou la façon dont cette émission s'effectue. De la même manière, la réduction des émissions de GES a le même impact, quel que soit le lieu où elle se produit. On peut donc "compenser" les émissions, d'où le terme « compensation carbone », le plus généralement en finançant des projets réduisant un volume d'émissions équivalent. Le CO2 est un gaz miscible dans l'atmosphère donc, si on émet une certaine quantité de ce gaz à un endroit précis, il peut être compensé si l'on enlève une quantité égale de ce même gaz ailleurs : c'est le principe de neutralité carbone.

Source : Novethic

### SCÉNARIO D'ALIGNEMENT

L'accord de Paris définit un cadre mondial visant à éviter un changement climatique dangereux en limitant le réchauffement de la planète à un niveau nettement inférieur à 2 °C et en poursuivant les efforts pour le limiter à 1,5 °C. Il vise également à renforcer la capacité des pays à faire face aux conséquences du changement climatique et à les soutenir dans leurs efforts.

Source : Commission Européenne

### SCIENCE BASED TARGETS SBTi

Lancée en juin 2015, l'initiative Science Based Targets (SBTi) vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) en cohérence avec les préconisations scientifiques. Il s'agit de promouvoir des stratégies alignées sur le niveau de décarbonisation requis pour maintenir l'augmentation des températures mondiales en deçà de 2°C, voire en deçà de 1,5°C, par rapport aux températures préindustrielles, conformément aux recommandations du groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et à l'Accord de Paris sur le Climat.

Source : Global compact

### INTENSITÉ CARBONE

L'intensité carbone de l'électricité est une mesure de la quantité d'émissions de carbone (CO2 éq) produite par kilowattheure d'électricité consommée. Il s'agit des tonnes de CO2e par millions d'euros de chiffre d'affaires générés par le portefeuille. Cette mesure prend en compte la taille des entreprises en portefeuille (par la valeur d'entreprise et le chiffre d'affaires) et est donc plus pertinente de l'efficacité opérationnelle.

# CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

## Fonds Actions Monde

Synthèse mensuelle de gestion au 28 mars 2024



### 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.

Toute reproduction de ce document est formellement interdite, sauf autorisation de Crédit Mutuel Asset Management.

Article 9 : Ce fonds est significativement engagé dans les critères ESG



## 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 CLIMATE CHANGE** 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 DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), 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. Toute reproduction de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.

[WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU](http://WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU)