

CM-AM GREEN BONDS

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29 février 2024

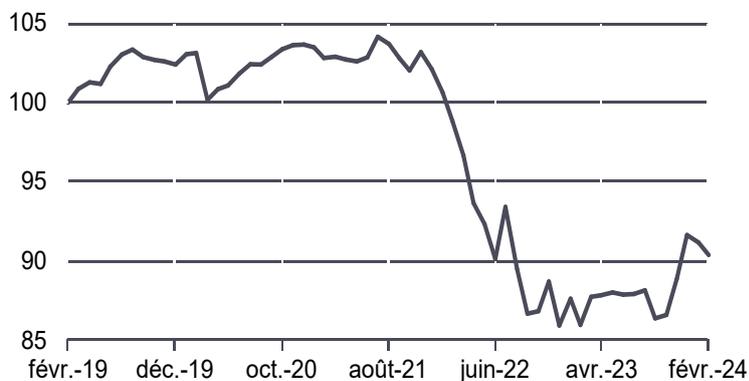


1

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	-1,38%	-0,85%	1,69%	2,53%	5,15%	-12,12%	-9,64%	-

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	6,67%	-15,88%	-1,49%	1,22%	3,04%

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
OPC	5,30%	5,42%	4,40%

* Depuis la date de la dernière VL

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

CHIFFRES CLÉS

au 29/02/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

89 140,76 €

ACTIF NET

54 900 750,28 €



ALAIN MIGNOT
Gérant



ARNAUD GRIMOULT
Gérant

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 œuvre par CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT et dans le respect des exigences du label GREENFIN. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution du marché des obligations vertes (« green bonds ») sur la durée de placement recommandée.

CM-AM GREEN BONDS

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29 février 2024

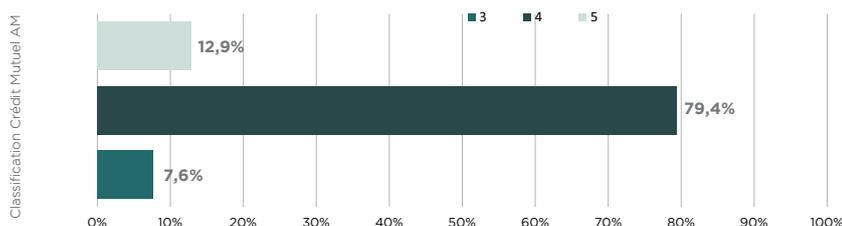


3 NOTES ESG & CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS

	Note ESG Fonds sur 10	Classification Crédit Mutuel Asset Management sur 5
Note globale	6,3	6,0
Note E (Environnement)	5,7	5,7
Note S (Social)	6,6	6,1
Note G (Gouvernance)	6,8	6,3

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSE DE NOTATION
(hors liquidité)



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 |



POLITIQUE DE VOTE
disponible sur le site
internet

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 taux souverains américains ont poursuivi leur hausse ce mois-ci à la suite de la publication de l'inflation et de l'indice des prix à la production de janvier. Loin de rassurer les investisseurs, les statistiques économiques américaines et les déclarations des membres de la Fed et de la BCE repoussent l'idée d'une baisse rapide des taux directeurs. Le marché n'anticipe désormais plus que trois baisses de taux directeurs de la Fed cette année, à partir de juin. En zone euro, dans une moindre mesure, les taux ont également connu une hausse, mais cela n'empêche pas le spread souverain à 10 ans entre l'Italie et l'Allemagne de passer sous le seuil de 150 points de base (bps) et de terminer le mois à 142 bps. On note un fort mouvement d'aplatissement de la courbe avec une pente 2-10Y qui passe de -25bps à -48bps. Alors que les spreads de crédit n'ont évolué que dans un sens, les derniers jours du mois ont été plus mitigés avec la reprise des flux primaires.

Extra financier: Les obligations vertes bénéficient d'un statut particulier dans l'ensemble du spectre des véhicules d'investissement.

S'il s'agit d'instruments de dette comme les autres, avec les caractéristiques des obligations classiques (maturité, coupon...), elles proposent également des éléments différenciants qu'il convient d'examiner:

- L'usage des fonds qui s'exprime par le fléchage des fonds vers des projets spécifiques à bénéfices environnementaux
- Le reporting de ces projets qui consiste à mesurer leurs impacts sur l'environnement ou le climat

Quelles sont les limites de ces 2 éléments ?

- D'abord la définition d'un projet à bénéfices environnementaux: comment qualifier ce qui est vert et ce qui ne l'est pas ? Le référentiel de notre label Greenfin répond à cette question en détaillant toutes les activités acceptées. La Taxonomie Européenne pourrait succéder à ce référentiel, ce qui uniformiserait l'analyse.

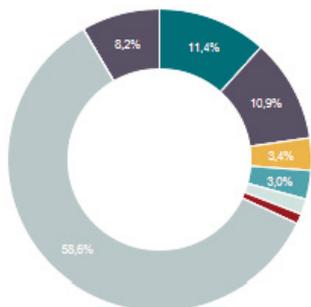
- La standardisation encore limitée de la quantification de l'impact

Aujourd'hui, chaque émetteur d'obligation verte produit sa propre évaluation. Celle-ci présente souvent des mesures comparables mais aucune standardisation n'existe encore. Ces 2 axes d'amélioration pourraient amener un meilleur développement de ces instruments verts mais aussi permettre aux autres obligations dites "à usage de fonds" de se développer (Social Bonds, Sustainable Bonds...).

5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

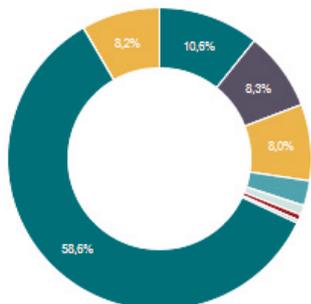
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

RÉPARTITION SECTORIELLE



SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	11,43%
FINANCE	10,89%
INDUSTRIE	3,41%
IMMOBILIER	3,04%
MATÉRIAUX	1,64%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	1,05%
SOUVERAIN	58,64%
LIQUIDITÉS	8,22%

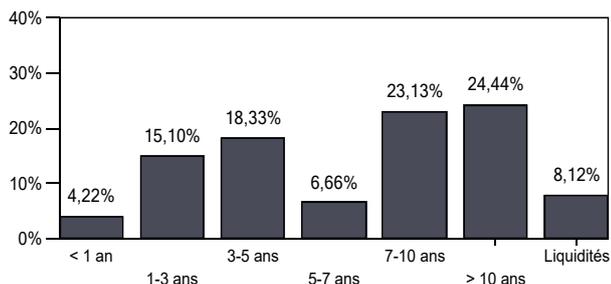
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



FRANCE	10,56%
PAYS-BAS	8,30%
ESPAGNE	8,03%
ROYAUME-UNI	2,64%
ALLEMAGNE	1,02%
FINLANDE	0,59%
DANEMARK	0,33%
SOUVERAIN	58,64%
LIQUIDITÉS	8,22%



RÉPARTITION PAR MATURITÉS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NOTATION LONG TERME

AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
11,28%	41,25%	16,24%	23,02%			8,21%

6 OBLIGATIONS VERTES EN DETAIL

DÉFINITION

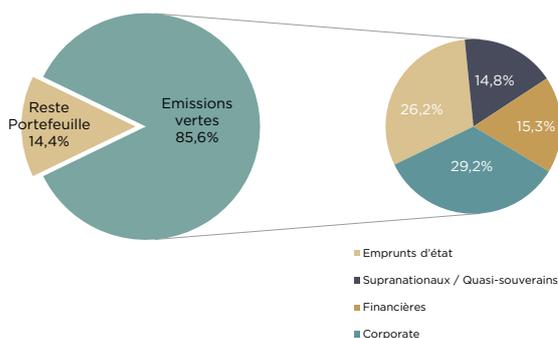
Une obligation « verte » (en anglais « Green Bond ») est une émission obligataire que lance une entreprise, une organisation internationale, une collectivité locale ou un État sur les marchés financiers pour financer un projet ou une activité à bénéfice environnemental tels que l'adaptation au changement climatique, la gestion durable de l'eau, la gestion durable des ressources naturelles et la conservation de la biodiversité. Elle est qualifiée comme telle par son émetteur qui doit, après son émission, mettre en place des rapports d'activité permettant de suivre la mise en place de ces projets.

L'obligation verte émise est analysée selon les 4 piliers : l'existence d'un projet vert, le process d'évaluation et de sélection des projets «verts», la gestion du produit de l'émission obligataire et le reporting régulier. Ces caractéristiques définies respectent le guide de bonnes pratiques à l'émission d'un Green Bond tel que défini par les GBP (Green Bond Principles).

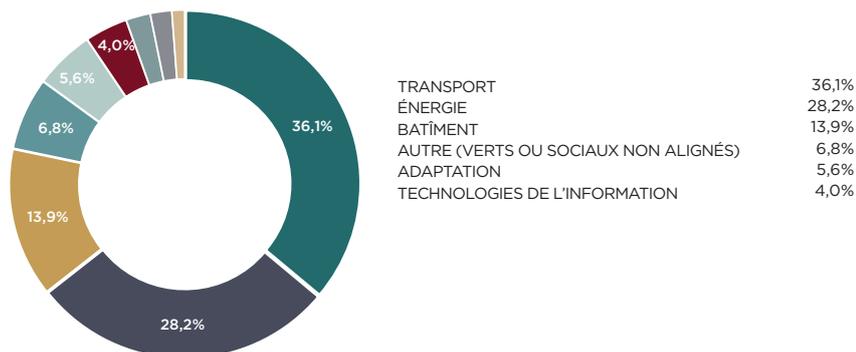
SUIVI DES PROJETS DU PORTEFEUILLE

- Poids des obligations vertes : % d'investissement en obligations vertes et répartition par type d'actifs
- Répartition du portefeuille par type de projet financé selon les catégories du label TEE
- Note « verte » du portefeuille : sur une échelle de 1 à 4 (1 : peu vert, à 4 : très vert)

POIDS DES OBLIGATIONS VERTES



REPARTITION DES PROJETS DES OBLIGATIONS VERTES



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

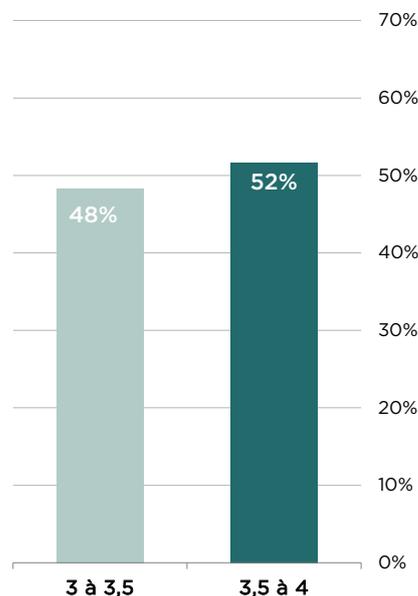
CM-AM Green Bonds est investi a minima à 85 % en Obligations Vertes. La stratégie de gestion consiste, principalement, à établir un univers de valeurs ciblées grâce à un processus extra-financier complété d'une analyse financière. Le gérant procédera d'abord à une analyse extra-financière portant à la fois sur l'émetteur à hauteur de 30 % de la note globale et de l'émission à hauteur de 70 % de la note globale. Ne seront retenus dans l'univers d'investissement que les titres ayant une note finale (émetteur et émission) supérieure ou égale à 50/100. A partir de cet univers, la gestion procède ensuite à une analyse financière classique.

PÔLE FINANCE RESPONSABLE ET DURABLE



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

NOTES DES OBLIGATIONS VERTES DANS LE PORTEFEUILLE



CM-AM GREEN BONDS

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29 février 2024



7 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



STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant*	0,97%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants*	-2,19%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants** :	-0,34
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-18,30%
Sensibilité globale au jour de calcul de la VL :	5,73
Fourchette de sensibilité AMF :	0 à 10
% cumul de titres émis par le groupe :	2,20%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	39

* Depuis la dernière date de VL

** Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

Code ISIN (Part C) :

FR0013246550

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 3 ans

Nourricier : non

Valorisation : Quotidienne

Gérants :

MIGNOT Alain
GRIMOULT Arnaud

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 :

08/06/2017

8 PRINCIPALES LIGNES

LIBELLÉ	POIDS	ISIN	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
ROYAUME DE BELGIQUE	6,9%	BE0000346552	4
IRISH REPUBLIC	6,5%	IE00BFZRQ242	4
EUROPEAN UNION	6,2%	EU000A3K4C42	4
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	4,9%	NL0013552060	4
KINGDOM OF SPAIN	4,8%	ES0000012J07	4
REPUBLIQUE FRANCAISE	3,8%	FR001400AQH0	4
REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS	3,4%	FR0013264488	3
ALLIANDER NV	3,3%	XS1400167133	4
ICADE	3,0%	FR0013281755	4
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	2,9%	XS2545206166	4

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

SOUSCRIPTIONS/RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

Souscription initiale minimum :

1 part

Souscription ultérieure minimum :

1 millième d'action

Modalités de souscription et de rachat :

avant 09 h 00 sur valeur liquidative inconnue

Frais d'entrée :

1,00% maximum

Frais de sortie :

néant

FRAIS DE GESTION

Frais courants du dernier exercice :

0,20%

CM-AM GREEN BONDS

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 29 février 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 GREEN BONDS 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 bénéficiaire 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

