

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024

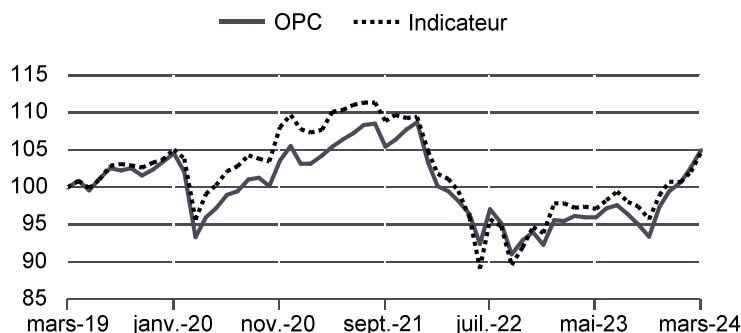


1

PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



Indicateur de référence : Refinitive convertible bond eu (C)

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	5,51%	2,23%	5,51%	10,37%	9,11%	0,67%	4,98%	-4,96%
Indicateur	3,90%	2,53%	3,90%	7,37%	7,29%	-3,12%	4,35%	16,41%
	2023	2022	2021	2020	2019			
OPC	7,77%	-15,11%	3,02%	2,51%	7,71%			
Indicateur	6,97%	-14,20%	-0,25%	6,03%	7,60%			

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	5,34%	6,47%	7,24%	-
Indicateur	5,11%	7,11%	7,09%	-

ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
ÉCART DE SUIVI EX-POST	1,92%	2,62%	2,69%	-

* 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.



DUC Louis-Bertrand

Gérant



DELHAY Jean-Louis

Gérant

CHIFFRES CLES AU

28/03/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

10,54 €

ACTIF NET

114 236 135,06 €

Code ISIN

FR0013384617

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 la recherche d'une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence REFINITIV CONVERTIBLE EUROPE, sur la durée de placement recommandée. La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons réinvestis.

*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



POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,44
Note E (Environnement)	6,38
Note S (Social)	6,3
Note G (Gouvernance)	6,66

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

Le mois de mars fut à l'image de ce début d'année : les marchés d'actions ont poursuivi leurs bonnes performances avec une volatilité limitée et les Banques centrales (FED et BCE) annonce un statu quo sur leur taux de refinancement. Elles commencent presque à préparer les esprits des investisseurs sur le retard de la prochaine baisse grâce aux bons résultats micro-économiques et surtout aux bonnes données macroéconomiques américaines. Dans cet environnement risk-on les spreads de crédit ont continué de se resserrer, sauf celui de la France vs l'Allemagne à cause de son déficit budgétaire à 5,5% du PIB pour 2023. En matière de gestion, nous avons diminué le delta du fonds : le fonds termine le mois avec un delta à 39,8 vs 40 pour l'indice.

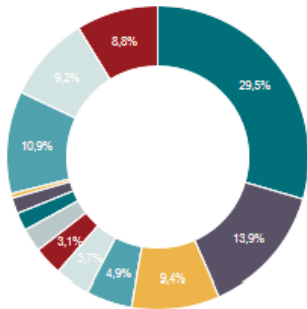


La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.



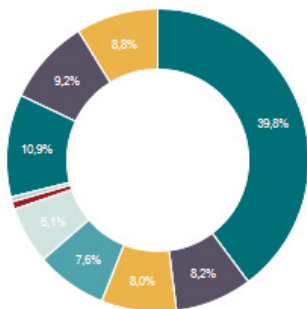
5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE



INDUSTRIE	29,49%
FINANCE	13,89%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	9,40%
SERVICES DE COMMUNICATION	4,89%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	3,74%
SOINS DE SANTÉ	3,06%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	2,52%
CONSOMMATION DE BASE	1,92%
IMMOBILIER	1,70%
ENERGIE	0,48%
SOUVERAIN	10,93%
OPCVM	9,20%
LIQUIDITÉS	8,78%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



FRANCE	39,78%
PAYS-BAS	8,24%
ESPAGNE	8,00%
ALLEMAGNE	7,63%
ITALIE	6,11%
ROYAUME-UNI	0,80%
ÉTATS-UNIS	0,52%
SOUVERAIN	10,93%
OPCVM	9,20%
LIQUIDITÉS	8,78%

6 LE MOT DE L'ISR

Au terme de 2 ans de consultation, la Secu-
rity and Exchange Commission vient de pu-
blier ses règles de reporting sur le climat.
Alors que le texte initial prévoyait une pu-
blication des émissions de gaz à effets de
serre sur les 3 scopes, la version finale se li-
mite aux 2 premiers, soit en moyenne seu-
lement 25% des émissions d'une société
selon les récentes estimations du Carbon
Disclosure Project. Par ailleurs, cette com-
munication n'est désormais plus requise que
pour les plus grandes entreprises qui esti-
ment ce risque matériel pour elles ; les so-
ciétés de croissance et les sociétés de tailles
limitées ne sont pas concernées. Bien que
déjà peu contraignante, cette réglementa-
tion est déjà contestée par pas moins de 10
Etats et pourrait donc ne jamais s'appliquer.

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NOTATION LONG TERME

AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
	10,94%	13,83%	33,47%	13,85%	2,82%	25,09%

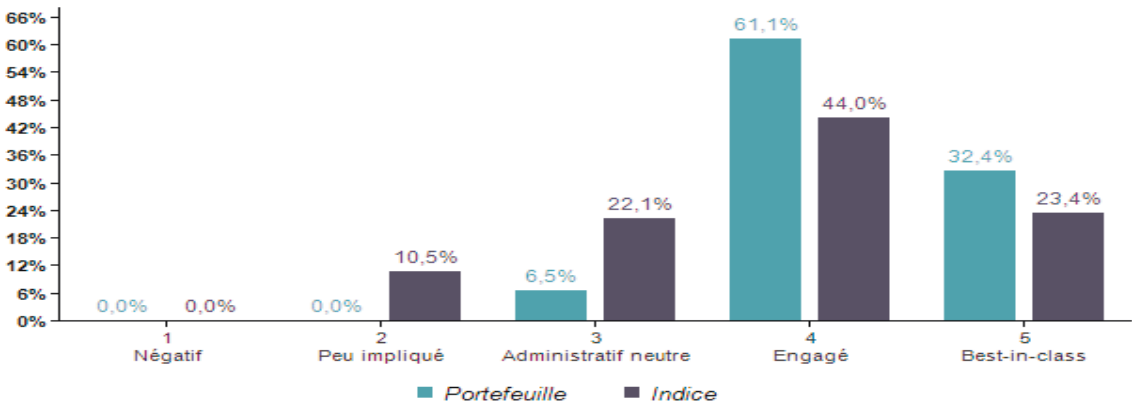
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Actions	Taux	Liquidités
7,29%	83,92%	8,77%



7 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE*

PAR DEGRÉ D'IMPLICATION DANS LA DÉMARCHE ESG
(en % de l'exposition actions)



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 |

* Univers en nombre d'émetteurs

8 PRINCIPALES LIGNES

TITRES	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
SAFRAN	7,9%	Industrie	4
ACCOR SA	5,5%	Consommation discrétionnaire	4
RHEINMETALL AG	4,5%	Industrie	4
CM-AM DOLLAR CASH	4,4%		4
ELIS SA	3,7%	Industrie	4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,3%	Industrie	5
SPIE SA	3,1%	Industrie	5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,7%	Industrie	5
AMADEUS IT GROUP SA	2,5%	Consommation discrétionnaire	4
WORLDLINE	2,4%	Finance	5

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

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024



Indicateur de référence :

Refinitive convertible bond eu (C)

Code ISIN:

FR0013384617

Catégorie:

Obligations convertibles

Forme juridique:

SICAV de droit français

Affectation des résultats:

Capitalisation

Durée minimum de placement conseillée:

Supérieure à 5 ans

Nourricier: non

Valorisation:

Quotidienne

Gérants:

DUC Louis-Bertrand

DELHAY Jean-Louis

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:

28/05/2019

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

Jusqu'à la valeur liquidative du 28 mai 2019, le Fonds CM-AM CONVERTIBLES EURO était géré par Milleis Investissements

STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant¹: 1,90%

Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants¹: 0,69%

Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants²: 0,21

Perte maximum sur 5 ans glissants¹: -17,57%

Sensibilité globale au jour de calcul de la VL: 2,40

% cumul de titres émis par le groupe: 0,00%

Nombre de lignes de titres dans le portefeuille: 78

¹Depuis la dernière date de VL

²Taux de placement de référence : €STER capitalisé



SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

Souscription initiale minimum:

10 000 actions

Souscription ultérieure minimum:

1 millième d'actions

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:

0,52%

Pourcentage des commissions de surperformance calculées: néant

Montant réel des commissions de surperformance facturées: 0,00 €

ISR

Crédit Mutuel
Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

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	Univers
Environnemental		
Empreinte carbone** (Scope 1+2) Tonnes équivalent de CO2 par million investi	48,08	91,51
Taux de couverture	96,87%	81,86%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	99,50%
Taux de couverture	94,91%	78,82%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity)	43,90%	42,20%
Taux de couverture	92,9%	80,2%
Droits Humains		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains	0	0
Taux de couverture	89,91%	86,62%

* 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 CONVERTIBLES EURO 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 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

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.