

CM-AM GREEN BONDS

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 28 mars 2024

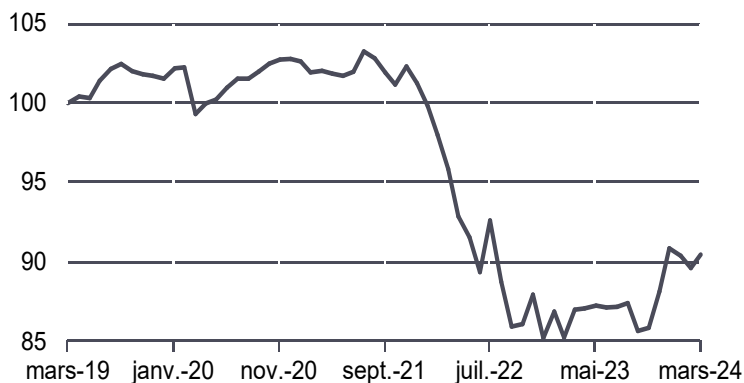


1

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	-0,45%	0,94%	-0,45%	5,63%	3,99%	-11,37%	-9,57%	-

	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	5,03%	5,48%	4,44%

* Depuis la date de la dernière VL

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

CHIFFRES CLÉS

au 28/03/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

89 975,29 €

ACTIF NET

55 425 005,30 €



ALAIN MIGNOT
Gérant



ARNAUD GRIMOULT
Gérant

2

ORIENTATION DE GESTION

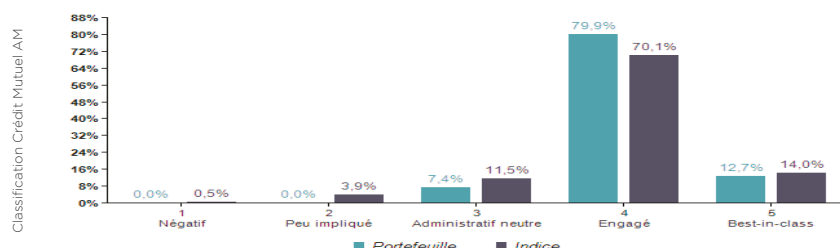
Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire en respectant un filtre qualitatif extra-financier selon la politique mise en œuvre par CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT et dans le respect des exigences du label GREENFIN. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution du marché des obligations vertes (« green bonds ») sur la durée de placement recommandée.

3 NOTES ESG & CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS

	Note ESG Fonds sur 10	Classification Crédit Mutuel Asset Management sur 5
Note globale	6,31	4
Note E (Environnement)	5,69	4
Note S (Social)	6,69	4
Note G (Gouvernance)	6,78	4

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

Le mois de mars s'achève par un statu quo pour les taux souverains de part et d'autre de l'Atlantique. L'apparente stabilité des taux ne doit toutefois pas masquer une volatilité marquée avec respectivement 25 bps et 20 bps d'écart entre le point haut et le point bas pour le 10 ans étatsunien et allemand. Lors de sa réunion du 20 mars, la Réserve fédérale américaine a maintenu, pour la 5e fois consécutive, ses taux directeurs inchangés, au plus haut niveau depuis 23 ans. Toutefois, les membres de la Fed envisagent toujours 3 baisses de taux d'ici la fin de l'année. Pareillement, la Banque centrale européenne a laissé inchangé sa politique monétaire. La surprise est venue de la Banque nationale suisse, qui a devancé ses pairs avec une 1ère baisse de taux de 0,25 %, au regard de « l'atténuation de la pression inflationniste ». L'écart de taux entre l'Italie et l'Allemagne a continué son resserrement tandis que celui entre la France et l'Allemagne sous-performe après l'annonce d'un déficit plus élevé qu'attendu à 5,5 % du PIB en 2023. La publication par l'INSEE arrive plutôt au mauvais moment alors que les agences de notation doivent réévaluer le rating de la France dans le 2 prochains mois. Les actifs risqués comme le crédit continuent de performer.

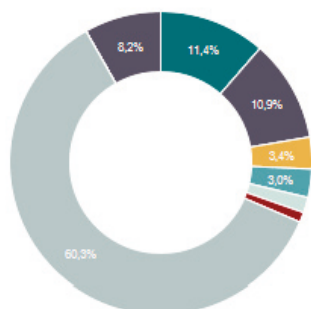
Extra financier : Deux nouveaux Souverains sont venus émettre des Obligations Vertes ces dernières semaines: l'Islande et la Roumanie ont émis pour respectivement 750 Mns euros et 2 Mds euros de Green Bonds. Les projets financés sont très diversifiés à l'image des Obligations Vertes des grands pays émetteurs comme la France et l'Allemagne: Transport, Bâtiments verts, Energies renouvelables mais aussi prévention de la pollution, agriculture...

La Japon a également vendu deux obligations 5 et 10 ans dans le cadre de son Climate Transition Bond Framework dont l'objectif est la réduction de l'empreinte carbone du pays de 46% en 2030, comparé à 2013 l'alignement au "Net Zero Emissions" en 2050.

5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

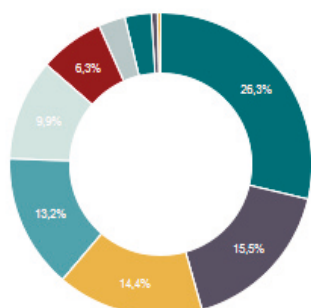
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

RÉPARTITION SECTORIELLE



SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	11,38%
FINANCE	10,92%
INDUSTRIE	3,40%
IMMOBILIER	3,04%
MATÉRIAUX	1,65%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	1,06%
SOUVERAIN	60,34%
OPCVM	0,00%
LIQUIDITÉS	8,23%
NON NOTÉ	0,00%

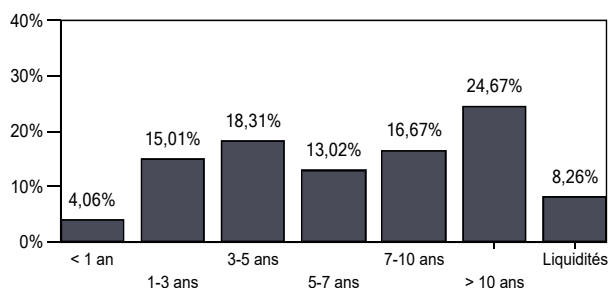
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



FRANCE	26,34%
ESPAGNE	15,51%
PAYS-BAS	14,36%
BELGIQUE	13,17%
ALLEMAGNE	9,91%
IRLANDE	6,35%
ROYAUME-UNI	2,62%
PHILIPPINES	2,61%
FINLANDE	0,59%
DANEMARK	0,33%



RÉPARTITION PAR MATURITÉS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NOTATION LONG TERME

AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
11,30%	41,19%	16,22%	23,06%			8,23%

6 OBLIGATIONS VERTES EN DETAIL

DÉFINITION

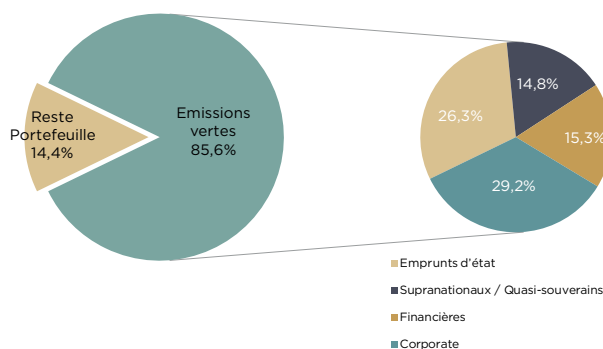
Une obligation « verte » (en anglais « Green Bond ») est une émission obligataire que lance une entreprise, une organisation internationale, une collectivité locale ou un État sur les marchés financiers pour financer un projet ou une activité à bénéfice environnemental tels que l'adaptation au changement 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).

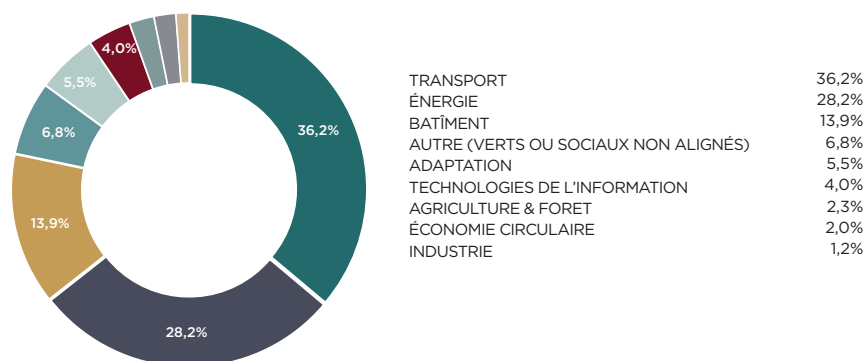
SUIVI DES PROJETS DU PORTEFEUILLE

- 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

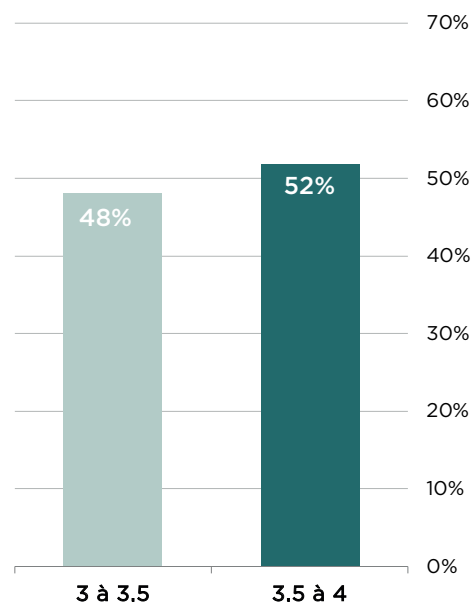
CM-AM Green Bonds est investi a minima à 85 % en Obligations Vertes. La stratégie de gestion consiste, principalement, à établir un univers de valeurs ciblées grâce à un processus extra-financier complété d'une analyse financière. Le gérant procédera d'abord à une analyse extra-financière portant à la 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 28 mars 2024



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

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*	0,88%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants*	-2,16%
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 :	5,71
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

8 PRINCIPALES LIGNES

LIBELLÉ	POIDS	ISIN	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
ROYAUME DE BELGIQUE	6,9%	BE0000346552	4
IRISH REPUBLIC	6,3%	IE00BFZRQ242	4
EUROPEAN UNION	6,2%	EU000A3K4C42	4
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	5,0%	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 action

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 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 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 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

