

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au

29/02/2024

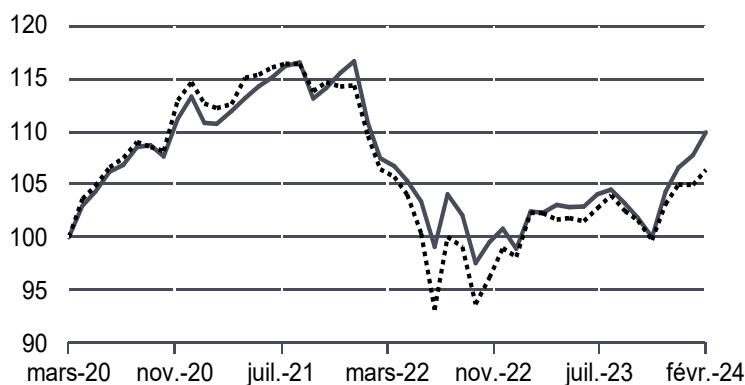


1

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	3,16%	2,01%	5,40%	6,52%	7,45%	-0,72%	-	-
Indicateur	1,34%	1,37%	3,17%	3,80%	4,01%	-5,20%	-	-
	2023	2022	2021	2020	2019			
OPC	7,74%	-15,22%	2,97%	-	-			
Indicateur	6,97%	-14,20%	-0,25%	-	-			

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	5,74%	6,61%	-	-
Indicateur	5,34%	7,23%	-	-

ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
ÉCART DE SUIVI EX-POST	1,70%	2,62%	-	-

* 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

29/02/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

33,01 €

ACTIF NET

110 737 539,15 €

Code ISIN

FR0013481082

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)	6,39
Note S (Social)	6,31
Note G (Gouvernance)	6,64

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

En zone euro, les hausses de prix continuent de ralentir, mais l'inflexion est modeste. Le constat est identique aux États-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 interrogent 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 qui ne veulent pas prendre le risque de baisser les taux trop tôt sans garantie que l'inflation soit sous contrôle et bien en route vers la cible de 2%. Au total, le 10 ans allemand se tend de 25bp à 2.41% dans un fort mouvement d'aplatissement des courbes et de réduction des spreads pays et crédit. Les marchés d'actions ont poursuivi leur bonne performance au mois de février, notamment portés par les bonnes publications de l'année 2023 et les sociétés de qualité bénéficiant d'un fort momentum. Dans ce contexte, le fonds accroît sa surperformance depuis le début de l'année porté par les belles performances de Safran u Schneider. Le fonds termine le mois avec un delta à 38 vs 37.

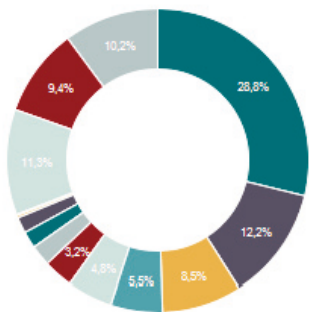


La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.



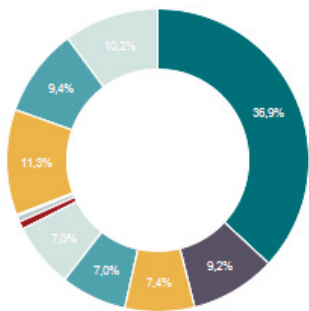
5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE



INDUSTRIE	28,81%
FINANCE	12,16%
CONSUMATION DISCRÉTIONNAIRE	8,52%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	5,53%
SERVICES DE COMMUNICATION	4,85%
SOINS DE SANTÉ	3,16%
CONSOMMATION DE BASE	2,22%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	1,79%
IMMOBILIER	1,71%
ENERGIE	0,26%
MATÉRIAUX	0,12%
SOUVERAIN	11,27%
OPCVM	9,44%
LIQUIDITÉS	10,16%
NON NOTÉ	0,00%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



FRANCE	36,91%
PAYS-BAS	9,16%
ALLEMAGNE	7,43%
ITALIE	7,04%
ESPAGNE	6,98%
ROYAUME-UNI	0,82%
ÉTATS-UNIS	0,63%
DANEMARK	0,10%
IRLANDE	0,06%
SOUVERAIN	11,27%
OPCVM	9,44%
LIQUIDITÉS	10,16%
AUTRES	0,00%

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.

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NOTATION LONG TERME

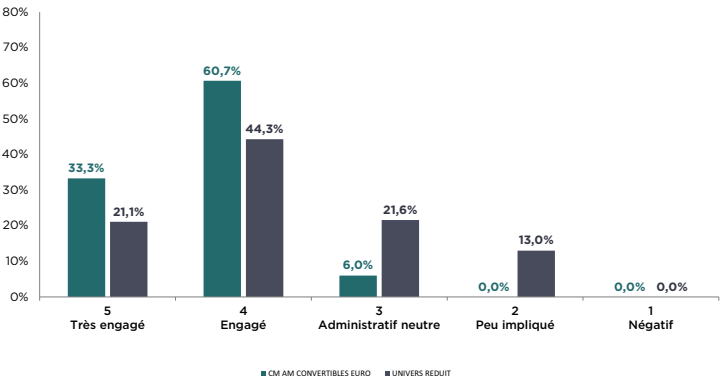
AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
	11,29%	13,49%	32,89%	13,80%	2,54%	25,99%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Actions	Taux	Liquidités
6,57%	83,26%	10,17%



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	7,7%	Industrie	4
ACCOR SA	5,5%	Consommation discrétionnaire	5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,3%	Industrie	4
CM-AM DOLLAR CASH	4,5%		5
RHEINMETALL AG	3,9%	Industrie	3
ELIS SA	3,7%	Industrie	4
STMICROELECTRONICS NV	3,6%	Technologies de l'information	3
PRYSMIAN SPA	3,0%	Industrie	4
WORLDLINE	2,5%	Finance	4
CM-AM HIGH YIELD 2026	2,4%		4

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

29/02/2024



Indicateur de référence :

Refinitive convertible bond eu (C)

Code ISIN:

FR0013481082

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:

06/03/2020

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: 1,30%

Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants¹: -

Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants²: -

Perte maximum sur 5 ans glissants¹: -

Sensibilité globale au jour de calcul de la VL: 2,18

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

Nombre de lignes de titres dans le portefeuille: 87

¹Depuis la dernière date de VL

²Taux de placement de référence : €STER capitalisé



SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

Souscription initiale minimum:

1 action

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:

0,62%

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	47,68	69,94
Taux de couverture	96,08%	78,39%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	99,50%
Taux de couverture	94,13%	77,84%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity)	43,70%	42,10%
Taux de couverture	92,1%	79,2%
Droits Humains		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains	0	0
Taux de couverture	89,49%	84,81%

* 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.