

# CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

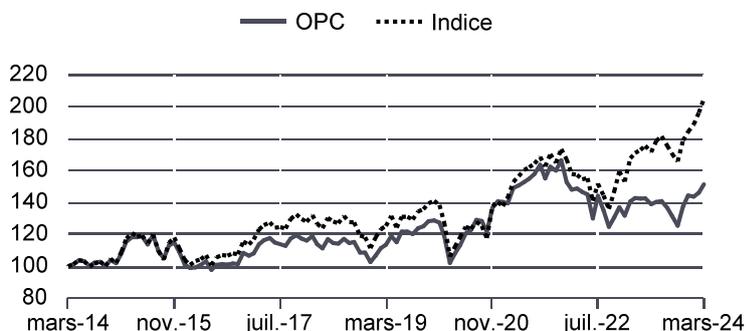
28/03/2024



## 1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



Indicateur de comparaison : Euro Stoxx Large NR

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	4,82%	3,59%	4,82%	15,03%	6,99%	1,47%	33,33%	51,40%
Indicateur	11,25%	4,48%	11,25%	20,22%	19,26%	34,06%	63,77%	105,06%
	2023	2022	2021	2020	2019			
OPC	9,64%	-20,89%	18,40%	9,19%	25,45%			
Indicateur	20,30%	-11,70%	23,82%	-0,62%	26,50%			

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	14,33%	15,93%	19,10%	16,82%
Indicateur	12,24%	15,96%	21,21%	18,70%

### ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
ÉCART DE SUIVI EX-POST	5,32%	6,39%	6,62%	5,18%

\* Depuis la date de la dernière VL

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

## 2 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,95
Note E (Environnement)	7,19
Note S (Social)	6,58
Note G (Gouvernance)	7,09

## 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.

Gérant

LAMY Caroline

M.DE MESTIER, E.VOGELSINGER

## CHIFFRES CLES AU

28/03/2024

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

12,40 €

### ACTIF NET

239 906 472,38 €

### Code ISIN

FR0000444366

### ÉLIGIBLE PEA

### Notation Climetrics™



Notation - Source : Climetrics Tous droits réservés.

Les définitions et méthodologies sont disponibles sur notre site internet : <https://www.creditmutuel-am.eu>



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



Crédit Mutuel Asset Management

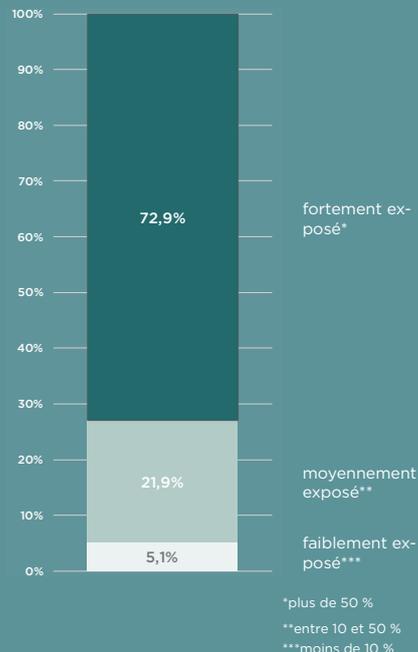


### 3 COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions continuent leur ascension grâce au rebond des secteurs les plus-values de la cote (banques, énergie) ce mois-ci. La thématique du fonds est ainsi pénalisée par l'absence d'exposition à ces secteurs et sous-performe légèrement le marché. La surexposition au secteur de l'Industrie aura toutefois été favorable sur la période, notamment grâce au rebond du côté des moyennes capitalisations (SPIE +13,1% ; Signify +15,3% ; Tomra +17,9%). Le secteur des Matériaux contribue de son côté positivement, porté par le segment de la chimie (Air Liquide, SIKA) et celui des ingrédients (Symrise, Corbion). Enfin du côté des détracteurs, les technologies de l'information marquent le pas, avec une sous-performance de CAPGEMINI (-5,1%) et Dassault Systems (-5%). In fine, les quatre piliers du fonds contribuent favorablement en mars, et plus particulièrement "Villes & Mobilité" (Stellantis, Knorr-Bremse) et "Vivre Mieux" (Novo, Bureau Veritas). Nous avons opéré quelques mouvements sur les Services aux collectivités. Depuis le début de l'année les prix de l'électricité sont faibles, particulièrement dans le sud de l'Europe, notamment en raison des températures plus clémentes pour la période. De ce fait, nous avons coupé notre position en SOLARIA, qui est davantage exposée à l'Ibérie et au marché spot. Nous avons initié NEOEN, qui a une exposition géographique et technologique plus diversifiée et est davantage exposée à des contrats de long terme. Côté réseaux, nous avons soldé NATIONAL GRID pour initier E. ON qui va bénéficier d'un plan d'investissements massif à un rendement attractif.

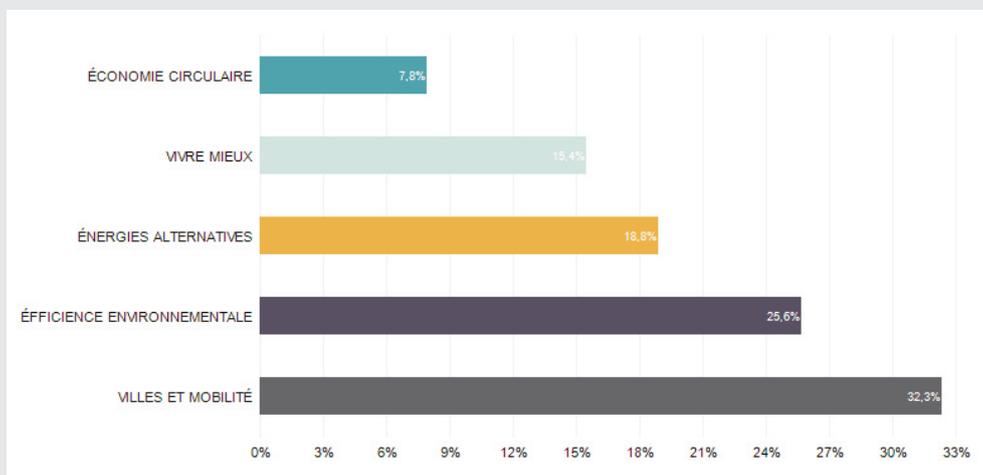
### 4 EXPOSITION DE L'ACTIVITÉ DES ENTREPRISES AUX THÉMATIQUES

EN % DE L'EXPOSITION ACTIONS



L'analyse thématique consiste à évaluer, pour chacun des titres en portefeuille, la part de son activité répondant à un ou plusieurs piliers (en % des ventes, du résultat opérationnel, de la R&D, des investissements). Pour obtenir cette information, les sources pourront varier : société (rapports publics, sites internet), recherche externe (broker, fournisseurs de données), autres sources externes (presse).

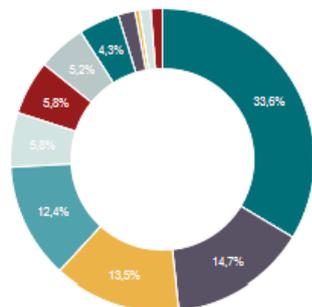
### 5 EXPOSITION DU PORTEFEUILLE AUX 5 PILIERS



Le fonds réunit la compétence d'une équipe de gestion pour sélectionner des investissements engagés, de long terme, dans une approche écocitoyenne pour une performance durable.

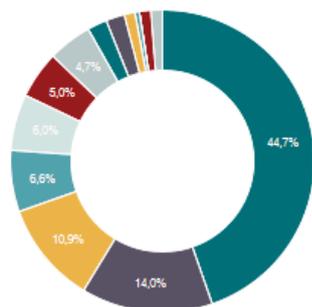
Responsable de la Gestion Actions Europe

## 6 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



### RÉPARTITION SECTORIELLE

INDUSTRIE	33,62%
MATÉRIAUX	14,65%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	13,52%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	12,37%
CONSUMMATION DISCRÉTIONNAIRE	5,82%
FINANCE	5,81%
SOINS DE SANTÉ	5,15%
SERVICES DE COMMUNICATION	4,33%
CONSUMMATION DE BASE	1,80%
ENERGIE	0,48%
OPCVM	1,20%
LIQUIDITÉS	1,24%



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE

FRANCE	44,70%
ALLEMAGNE	13,97%
PAYS-BAS	10,90%
ITALIE	6,57%
SUISSE	6,01%
IRLANDE	5,04%
DANEMARK	4,69%
PORTUGAL	2,08%
ESPAGNE	1,99%
NORVÈGE	1,14%
FINLANDE	0,48%
OPCVM	1,20%
LIQUIDITÉS	1,24%

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

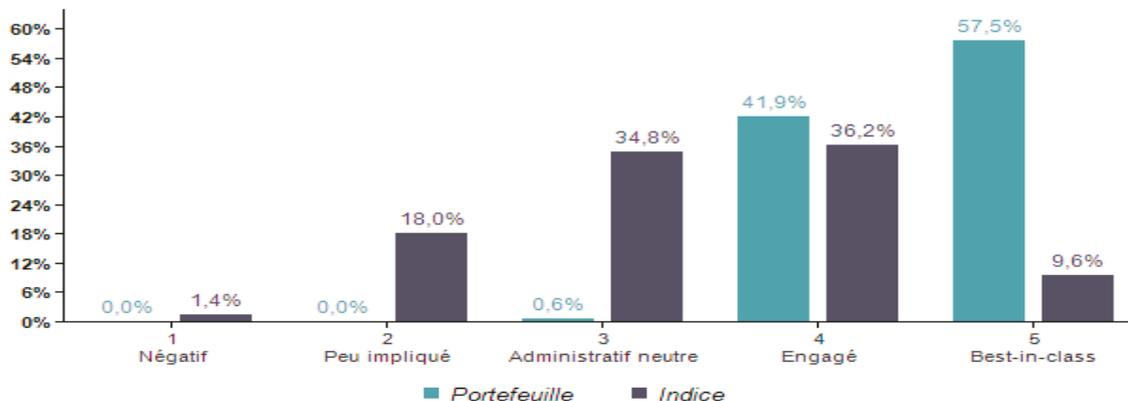
## 7 LE MOT DE L'ISR

Au terme de 2 ans de consultation, la Security and Exchange Commission vient de publier ses règles de reporting sur le climat. Alors que le texte initial prévoyait une publication des émissions de gaz à effets de serre sur les 3 scopes, la version finale se limite aux 2 premiers, soit en moyenne seulement 25% des émissions d'une société selon les récentes estimations du Carbon Disclosure Project. Par ailleurs, cette communication n'est désormais plus requise que pour les plus grandes entreprises qui estiment ce risque matériel pour elles ; les sociétés de croissance et les sociétés de tailles limitées ne sont pas concernées. Bien que déjà peu contraignante, cette réglementation est déjà contestée par pas moins de 10 Etats et pourrait donc ne jamais s'appliquer.



## 8 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE\*

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



### CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>1 NÉGATIF</b>              | <i>Risque ESG élevé/Actifs potentiellement gelés</i>                 |
| <b>2 PEU IMPLIQUÉ</b>         | <i>Plus indifférent qu'opposant</i>                                  |
| <b>3 ADMINISTRATIF NEUTRE</b> | <i>Administratif neutre conforme à sa réglementation sectorielle</i> |
| <b>4 ENGAGÉ</b>               | <i>Engagé dans la trajectoire</i>                                    |
| <b>5 TRÈS ENGAGÉ</b>          | <i>Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie</i>          |

\* répartition en somme pondérée du poids dans le portefeuille et de l'indice et non en nombre de titre.

## 9

### TOP 10

TITRES	POIDS	PILIER OBJECTIF ENVIRONNEMENT	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
SPIE SA	4,98%	VILLES ET MOBILITÉ	5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,91%	EFFICIENCE ENVIRONNEMENTALE	5
SIEMENS AG	3,83%	EFFICIENCE ENVIRONNEMENTALE	5
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	3,65%	VILLES ET MOBILITÉ	4
AXA SA	3,57%	VILLES ET MOBILITÉ	5
STELLANTIS NV	3,43%	VILLES ET MOBILITÉ	4
PRYSMIAN SPA	3,39%	Energies Alternatives	5
DASSAULT SYSTEMES	3,25%	EFFICIENCE ENVIRONNEMENTALE	4
ENEL SPA	3,18%	ÉNERGIES ALTERNATIVES	5
SIKA AG	3,16%	VILLES ET MOBILITÉ	4

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



# 10 FOCUS DE LA GESTION

Bureau Veritas

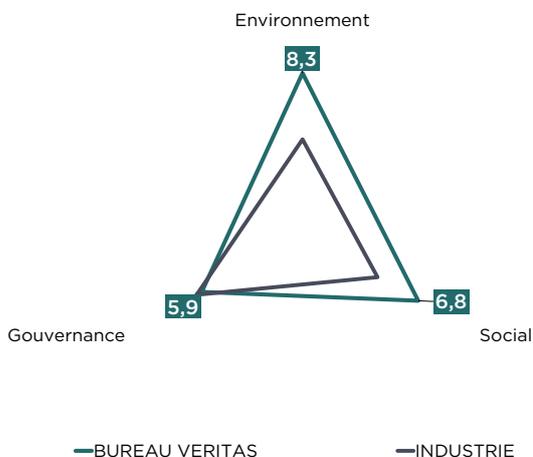
Bureau Veritas est une société française spécialisée sur le marché des Tests, Inspections et Certifications (TICs). Ce marché est estimé à 300Mds€, dont 45-50% externalisés par les entreprises ou gouvernements, soit près de 150Mds€ de marché adressable pour BV. La société est géographiquement diversifiée, avec 35% de son CA 2023 en provenance d'Europe, 28% d'Asie Pacifique et 28% du continent américain (18% en Amérique du Nord). Le groupe est leader ou dans le top 3 des acteurs sur les ¾ de son portefeuille et a pour objectif de renforcer sa présence auprès des grandes entreprises tout en gardant son expertise et exécution locale.

Dans le secteur des bâtiments et infrastructures (30% du CA 2023) et de l'Industrie (21%), Bureau Veritas assure la conformité et la durabilité des actifs immobiliers, industriels ou infrastructures publiques en évaluant la sécurité et la performance des installations en service ainsi que la qualité de l'air et de l'eau en leur sein. Sur ces secteurs, BV vérifie la sécurité et l'intégrité des actifs tout au long de leur cycle de vie, et évalue la conformité aux normes QHSE. Sur les marchés agroalimentaires et des matières premières (21% du CA), Bureau Veritas contrôle la composition, la quantité et la qualité des produits tout au long de la chaîne de valeur, et vérifie la conformité des importations. Les autres activités du groupe concernent les tests de qualité et de sécurité des biens de consommation pour 12% du CA (textiles, jouets, appareils électroniques...) ainsi que l'optimisation de leur processus de fabrication. Enfin, la division Certification (8% du CA) bénéficie du développement des services liés à la durabilité dont le CA devrait tripler au sein de la division à horizon 2028 : par exemple l'attribution de labels, vérification d'émissions de GES, audits des risques ESG dans les chaînes d'approvisionnement... La réglementation pousse les entreprises à une plus grande transparence et demande l'assurance de tiers indépendants.

L'activité de Bureau Veritas est tirée par plusieurs tendances long terme :

- La reconfiguration des chaînes d'approvisionnement : la tendance à la relocalisation ou au déplacement des chaînes d'approvisionnement dans un pays plus proche (le Mexique pour les Etats-Unis par exemple) entraîne un besoin croissant de vérifications des normes sur les nouvelles constructions.
- L'urbanisation : 65% de la population sera urbaine en 2040 (57% en 2022), et le développement associé d'infrastructures complexes et actifs immobiliers nécessitera des capacités de tests de conformité croissantes.
- La connectivité et la digitalisation : la valeur économique englobée par l'IoT (Internet of Things) est estimée à 12.6bn\$ d'ici 2030. Bureau Veritas se positionne sur les tendances d'interconnexion et interopérabilité qui génèrent de la demande de tests et de vérifications de données et de systèmes.

Ces tendances structurelles et les évolutions réglementaires de plus en plus strictes, accompagnées de gains de part de marché de Bureau Veritas sur ses marchés principaux et couplées à des acquisitions ciblées confèrent au groupe un profil moins cyclique qu'auparavant et soutiennent les ambitions 2028 du management de croissance du chiffre d'affaires entre 7 et 9% (high-single digit).



### AVIS THEMATIQUE :

La durabilité et la transition énergétique ont été au cœur de la présentation de la nouvelle stratégie de croissance à moyen terme présentée par Bureau Veritas en mars 2024. Deux moteurs de croissance future ont particulièrement été mis en avant :

- Les services de transition : aide à la détermination et l'implémentation des stratégies écologiques, sociales et gouvernementales des entreprises, aide au reporting et à la communication ESG. Bureau Veritas apporte ses expertises sectorielles multiples couplée à une connaissance précise des réglementations en vigueur (CSRD, SBTi) et parfois spécifiques à chaque géographie. La société accompagne le déploiement opérationnel des solutions d'audit de chaîne d'approvisionnement et des outils de suivi de données. Le groupe estime que la dépense liée à l'ESG des sociétés va connaître un taux de croissance annuel moyen de 17% par an jusque 2028.

- la transition énergétique et la décarbonation : selon Bureau Veritas, les investissements dans les sources d'énergie bas carbone devraient connaître un taux de croissance annuel moyen de 15% à horizon 2030. La société accompagne le développement d'actifs, produits et énergies plus vertes en aidant à la construction et la maintenance de nombreux projets intégrés : développement de parcs éoliens offshore ou de projets d'énergie solaire par exemple (contrôle qualité, certifications). Les mégatendances associées à la croissance future nécessitent des expertises nouvelles et parfois rares de la part des collaborateurs : la stratégie du groupe consiste à développer les compétences techniques en interne en misant sur la formation (création de hubs d'excellence technique, formations à la durabilité, réplication de savoir-faire), et à procéder à des acquisitions ciblées apportant des talents spécifiques. La digitalisation impose aussi d'adapter les systèmes avec une meilleure intégration des technologies et données communes : le groupe ambitionne par exemple une amélioration de la productivité de 10 à 15% sur 3 ans liée à un nouveau système opérationnel pour la division Certifications.

### AVIS ISR :

La stratégie de développement durable en interne de Bureau Veritas est centrée sur trois axes : l'environnement de travail (capital social et humain), la protection de l'environnement (capital naturel) et les meilleures pratiques d'affaires (gouvernance). Au sein de chaque axe, le groupe communique son index de durabilité se rapportant aux ODD (Objectif de Développement Durable des Nations Unies) concernés, et fournit des ambitions chiffrées à 2028 pour l'amélioration des indicateurs contribuant à cet index : par exemple, le taux de féminisation des postes de direction doit atteindre 36% en 2025 (29% en 2023). Les objectifs de baisse d'émissions de GES sont en ligne avec la trajectoire récemment validée par SBTi : les émissions scope 1 et 2 de CO2 doivent passer de 149kt par an en 2023 à 107kt en 2028. Enfin, l'objectif de nombre d'heures de formation par employé est fixé à 40h par an en 2028 (36.1 en 2023), ce qui illustre les ambitions du groupe sur le développement de compétences. Le rapport de durabilité 2023 sera publié selon les exigences de la CSRD avec une année d'avance. La structure de rémunération du top management reste inchangée avec 30% du variable court terme dépendant de l'atteinte d'objectifs non financiers. Notre système de notation interne qualifie la société de « très engagée » et sa note globale ressort à 7.0, contre 5.1 pour son secteur.

	SOCIAL	ENVIRONNEMENT	GOVERNANCE
BUREAU VERITAS	6,8	8,3	5,9
INDUSTRIE	4,4	4,9	6,2

# CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au

28/03/2024



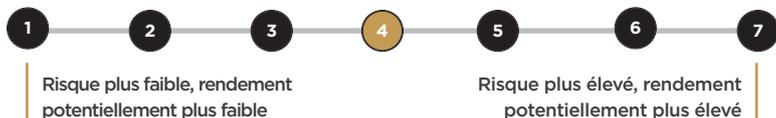
Indicateur de comparaison :

Euro Stoxx Large NR

# 11

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



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

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

### STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur un 1 an glissant <sup>1</sup> :	0,49%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	1,75%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	0,25
Perte maximum sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	-32,15%

% cumul de titres émis par le groupe:	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:	50

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

<sup>2</sup>Taux de placement de référence : €STER capitalisé



La source de l'Euro Stoxx Large NR et des données qu'il comprend est STOXX Limited (STOXX). STOXX ne participe en aucune façon à la création des informations déclarées, ne fournit aucune garantie et décline toute responsabilité (du fait d'une négligence ou autre) quant aux informations déclarées, y compris et sans aucune réserve, en ce qui concerne leur exactitude, adéquation, justesse, exhaustivité, à-propos et pertinence à toutes fins particulières, ou en relation avec toute erreur, omission ou interruption affectant l'/le Euro Stoxx Large Ret Eur ou ses données. Toute distribution ou autre diffusion d'informations ayant trait à STOXX est strictement interdite.

**Code ISIN:**

FR0000444366

**Catégorie:**

Actions thématiques sectorielles Europe

**Forme juridique:**

SICAV de droit français

**Affectation des résultats:**

Capitalisation

**Durée minimum de placement conseillée:**

Supérieure à 5 ans

**Nourricier:**

non

**Valorisation:**

Quotidienne

**Gérants:**

LAMY Caroline

M.DE MESTIER, E.VOGELSINGER

**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:**

16/06/2000

### SOUSCRIPTIONS / RACHATS

**Titres fractionnés en millièmes**

**Souscription initiale minimum:**

1 millième d'action

**Souscription ultérieure minimum:**

1 millième d'action

**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:**

1,90%

# ISR

**Crédit Mutuel**  
Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

# 12 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
<b>Environnemental</b>		
Intensité carbone Scope 1+2 (tCO2/M€CA)	121,28	119,21
Taux de couverture	98,18%	96,73%
<b>Sociétal</b>		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	96,80%
Taux de couverture	97,20%	91,79%
<b>Gouvernance</b>		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration** (Board Gender Diversity)	43,30%	38,70%
Taux de couverture	97,12%	96,20%
<b>Droits Humains</b>		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains*	0	1
Taux de couverture	98,79%	100,00%

\* 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 SUSTAINABLE PLANET 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](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.

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.**