

CM-AM OBLI ISR

Fonds Obligations thématiques

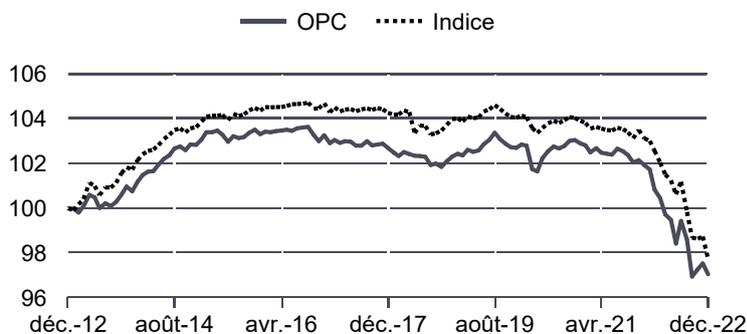
Synthèse mensuelle de gestion au 30 décembre 2022



1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



Indicateur de comparaison : FTSE MTS Eurozone Govt Bond 1-3 Y

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	-4,79%	-0,50%	0,10%	-1,39%	-4,79%	-5,52%	-5,51%	-2,96%
Indicateur	-5,14%	-0,86%	-0,87%	-2,62%	-5,14%	-5,99%	-6,18%	-2,18%

	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-4,79%	-0,95%	0,19%	0,39%	-0,38%
Indicateur	-5,14%	-0,72%	-0,18%	0,08%	-0,27%

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	2,25%	1,52%	1,27%	1,02%
Indicateur	2,63%	1,68%	1,42%	1,10%

ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Écart de suivi ex-post	1,66%	1,11%	0,92%	0,74%

* 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.



ALAIN MIGNOT
Gérant



ARNAUD GRIMOULT
Gérant

CHIFFRES CLÉS

au 30/12/2022

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

1 526,69 €

ACTIF NET

56 875 630,89 €

2 ORIENTATION DE GESTION

Cet OPCVM est géré en respectant un filtre qualitatif extra-financier selon la politique mise en œuvre par Crédit-Mutuel AM et dans le respect des exigences du label français ISR. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette des frais liée à l'évolution des marchés de taux de la zone euro, grâce à des signatures d'émetteurs publics et privés répondant aux critères de l'investissement socialement responsable, sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori tel que le FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y.

Notation Morningstar™
(données à n-1 mois)



*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





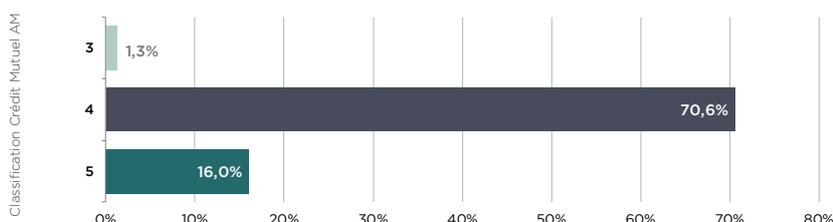
POLITIQUE DE VOTE
disponible sur le site
internet

3 NOTES ESG & CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

ACTIONS & OBLIGATIONS DE CRÉDIT

	Note ESG Fonds sur 10	Classification Crédit Mutuel Asset Management sur 5
Note globale	6,3	4
Note E (Environnement)	6,2	4
Note S (Social)	6,2	4
Note G (Gouvernance)	6,5	4
Note ES (Économie et Sociétal)	6,0	4
Note D (Engagement)	7,1	5

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSE DE NOTATION



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 **BEST-IN-CLASS** *Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie*

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. La notation globale obtenue sur 5 piliers synthétisant notre démarche ESG conduit à positionner le portefeuille par degré d'implication. L'exercice des droits de vote et le dialogue avec les émetteurs complètent notre approche d'investisseur responsable.

PÔLE FINANCE RESPONSABLE ET DURABLE

I. Delattre, E. Retif, T. Sence, A. Rouanet, A. Mignot, J. Marchal, E. Chrzanowski, C. Zarella et V. Goussard

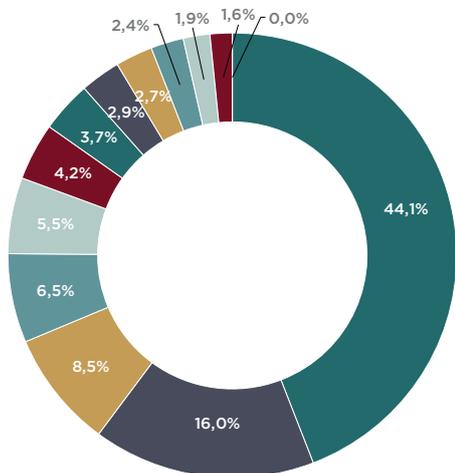
La référence à certaines valeurs ou instruments financiers ne constitue en aucune façon un conseil en investissement.

4 COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont poursuivi l'intégration du discours des banques centrales entraînant une forte poussée des taux souverains. Aux Etats-Unis, ceci provient surtout de la remontée des anticipations d'inflation, dans le sillage de la confirmation de la réouverture chinoise : aucun responsable de la FED n'envisage une baisse des taux directeurs en 2023 dans un contexte où la lutte contre l'inflation s'annonce longue. En Europe, le rebond des indices PMI et le discours toujours offensif des banquiers centraux, en faveur d'une politique monétaire très restrictive au vu des Etats continuant d'ajouter des mesures d'aide a porté le Bund et le 10 ans français à 2,56% et 3,1%. Suite à l'annonce des réductions d'achats BCE, les spreads semi-cœur et périphériques hors Portugal s'écartent contre Allemagne, contrairement aux spreads de Crédit, notamment financiers, qui poursuivent leur resserrement. En termes de gestion, nous avons maintenu un niveau de sensibilité réduit dans ce contexte et nous n'avons pas effectué d'opérations.

5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PARTIE ACTIONS



BANQUE	44,1%
BIENS ET SERV. INDUSTRIELS	16,0%
AUTOMOBILE, ÉQUIPEMENT	8,5%
PRODUITS MENAGERS ET SOINS	6,5%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	5,5%
TÉLÉCOMMUNICATIONS	4,2%
ALIMENTATION ET BOISSONS	3,7%
ASSURANCES	2,9%
IMMOBILIER	2,7%
TECHNOLOGIE	2,4%
SANTÉ	1,9%
SERVICES FINANCIERS	1,6%

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

6 LE MOT DE L'ISR

Climate Action 100 +, initiative d'engagement reconnue de 700 investisseurs sur le changement climatique, a fait part de constats mitigés dans l'évaluation des progrès des 159 principaux émetteurs mondiaux de gaz à effet de serre (GES).

Ceux-ci ont été évalués sur les 3 objectifs prédéfinis :

- La réduction des émissions de GES
- L'amélioration de la gouvernance climatique
- Le renforcement des informations financières liées au climat.

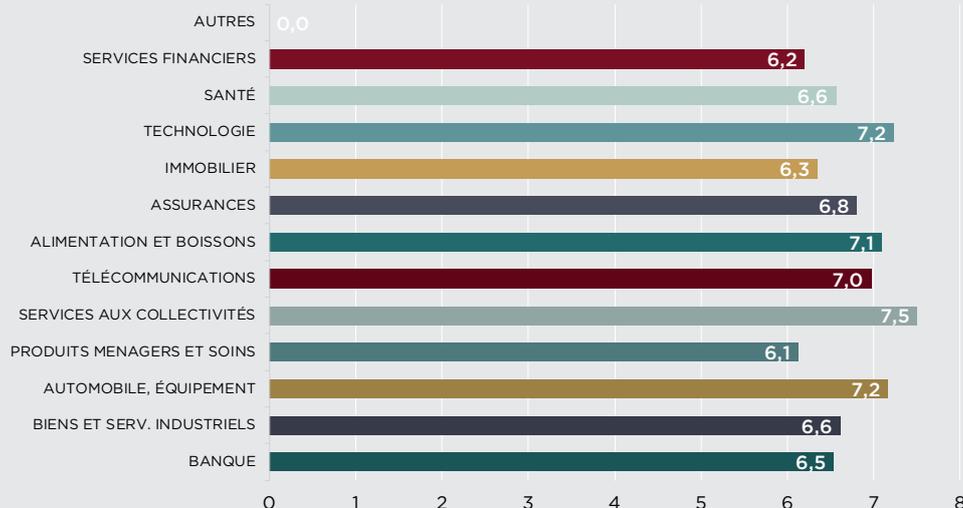
Alors que 75% des entreprises ciblées se sont engagées au zéro émission nette d'ici 2050, et que plus d'un tiers veut s'aligner sur une trajectoire de réchauffement climatique de 1,5° conformément à l'Accord de Paris (chiffres en constante augmentation), peu ont adopté une stratégie crédible de décarbonation. En effet, seules 20% ont fixé des objectifs à moyen terme alignés sur une trajectoire de 1,5° et couvrant l'ensemble des domaines, 19% seulement quantifient les éléments clé et 10% alignent leurs investissements sur l'objectif de réduction d'émissions.

La majorité des entreprises dans le service public d'électricité, l'automobile, le ciment, l'acier et l'aviation n'ont pas pris de mesures concrètes assez ambitieuses pour s'aligner sur l'Accord de Paris.

Enfin, les impacts financiers du risque climatique n'ont pas été intégrés dans les rapports, à 3 exceptions près.

Par ses évaluations semestrielles, Climate Action 100 + permet une sensibilisation des investisseurs et un outil pour leur dialogue avec les entreprises.

NOTE ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



En rapportant les émissions Carbone au chiffre d'affaires, l'intensité Carbone permet la comparaison de deux sociétés du même secteur.



CM-AM OBLI ISR

Fonds Obligations thématiques

Synthèse mensuelle de gestion au 30 décembre 2022



7 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

STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant ¹ :	-2,22%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants ² :	-4,42%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants ² :	-0,50
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-6,52%
Sensibilité globale au jour de calcul de la VL :	1,76
Fourchette de sensibilité AMF :	0 à 3
% cumul de titres émis par le groupe :	2,60%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	66

¹⁾ Depuis la dernière date de VL

²⁾ Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

8 PRINCIPALES LIGNES

LIBELLE	POIDS	CODE ISIN	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
1. ITALY	5,4%	IT0004953417	4
2. ITALY	4,5%	IT0005386245	4
3. FSSPA	4,0%	XS1639488771	4
4. IRISH REPUBLIC	3,9%	IE00B4TV0D44	4
5. FRANCE TRESOR BTF	3,6%	FR0010466938	4
6. BELGIQUE	3,6%	BE0000328378	4
7. SPAIN	3,5%	ES00000127G9	4
8. BELGIQUE	3,4%	BE0000334434	4
9. KRDTSLT FUR WIEDER	3,3%	DE000A3MP7J5	4
10. SPAIN	2,7%	ES00000124W3	4

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

Indicateur de comparaison :

FTSE MTS Eurozone Govt Bond 1-3 Y

Code ISIN (Part C) :

FR0010941328

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 2 ans

Nourricier : non

Valorisation : Hebdomadaire Vendredi

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 :

01/10/2010

SOUSCRIPTIONS/RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

Souscription initiale minimum :

1 part(s)

Souscription ultérieure minimum :

1 millième(s) de parts

Modalités de souscription et de rachat :

avant 09 h 00 survaleur liquidative inconnue

Frais d'entrée :

1,00% maximum

Frais de sortie :

néant

FRAIS DE GESTION

Frais courants du dernier exercice

0,40%

9 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, l'égalité homme-femme, la rémunération des dirigeants, la politique de protection des lanceurs d'alerte (Whistleblower Protection Policy) et le respect des droits humains.

	Portefeuille	Univers
Environnemental		
Empreinte carbone** Tonnes équivalent de CO2 par million investi	36,2	235,7
Taux de couverture	97,9%	83,7%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte (Whistleblower Protection Policy)	100,00%	88,8%
Taux de couverture	83,39%	70,0%
Ratio d'équité du CEO	NC	470,7
Taux de couverture	0,0%	1,7%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration (Board Gender Diversity)	39,0%	36,7%
Taux de couverture	96,9%	74,2%
Droits Humains		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains*	0	1
Taux de couverture	100%	100%

* 1^{er} 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 émissive 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.

** 2^{ème} indicateur de performance.

Les données des deux indicateurs de performance retenus ci-dessus ont pour objectif de surperformer celles de l'univers. Univers = Univers Obligataire Aggregate 90% Obligations Euro Aggregate, 10% Obligations à Haut Rendement.

Les données brutes des indicateurs ESG (E, S, G et DH) sont publiées une fois par an par les entreprises. Les calculs sont effectués à partir de la dernière donnée.

Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2020. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.

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 OBLI ISR 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 pour l'Investisseur), 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

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.