

# CM-AM OBLI CORPO ISR

Fonds Obligations Europe

Synthèse mensuelle de gestion au 28 mars 2024



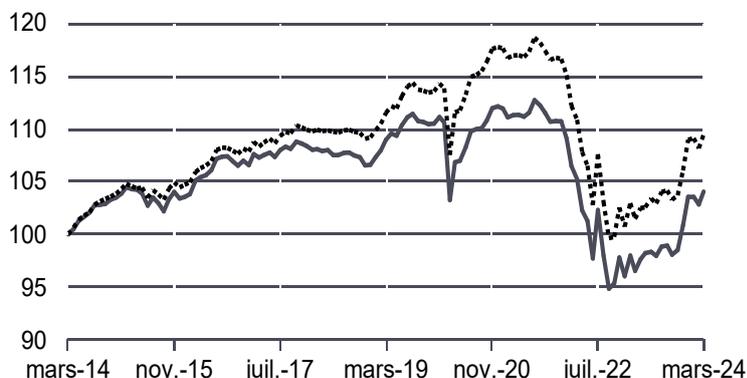
## 1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



REPUBLIQUE FRANCAISE



## CHIFFRES CLÉS

au 28/03/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

RC : 120,57 €

RD : 23,99 €

ACTIF NET

211 203 788,20 €

Dernier dividende le 09/02/2024 : 0,33 €



JEAN-SEBASTIEN  
POQUET



OLIVIER  
SAYAC

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	0,48%	1,16%	0,48%	6,09%	6,57%	-6,54%	-4,52%	4,04%
Indicateur	0,47%	1,22%	0,47%	6,01%	6,82%	-6,41%	-1,82%	9,49%

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	7,84%	-13,29%	-1,26%	1,48%	3,67%
Indicateur	8,19%	-13,65%	-0,97%	3,72%	4,00%

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	3,98%	4,88%	4,65%	3,47%
Indicateur	3,98%	4,98%	4,57%	3,75%

### ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Écart de suivi ex-post	0,94%	0,57%	0,62%	0,97%

\* Depuis la date de la dernière VL

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

## 2 ORIENTATION DE GESTION

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de valoriser le portefeuille en recherchant la rentabilité, sur la durée minimale de placement recommandée, tout en répondant aux critères de l'investissement socialement responsable. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs 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 Barclays Capital Euro Aggregate Corporate. L'allocation d'actifs et la performance peuvent être différentes de celles de la composition de l'indicateur de comparaison.

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](http://www.creditmutuel-am.eu). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le fonds est labellisé ISR

# ISR

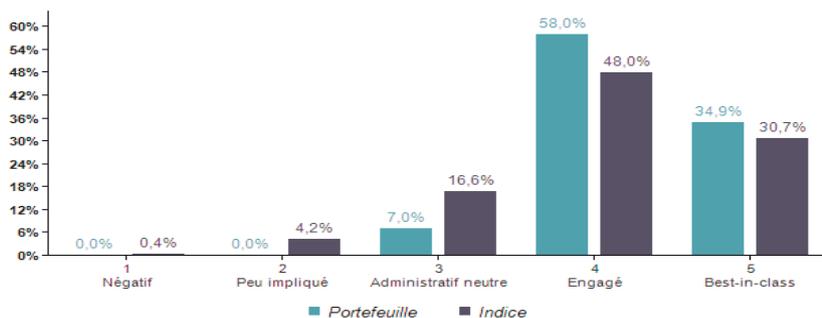
Crédit Mutuel  
Asset Management

### 3 NOTES ESG & CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10	Classification Crédit Mutuel Asset Management sur 5
Note globale	6,58	4
Note E (Environnement)	6,46	4
Note S (Social)	6,2	4
Note G (Gouvernance)	6,94	4

#### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSE DE NOTATION

(hors liquidités)



#### 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*

### 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. La volatilité reste toutefois marquée avec respectivement 25 et 20 bps d'écart entre le point haut et le point bas du taux à 10 ans américain 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. Pareillement, la Banque centrale européenne a laissé inchangée sa politique monétaire. Le crédit continue de performer dans ce contexte à l'instar des autres actifs risqués. En termes de gestion, la composition du portefeuille a fait l'objet d'ajustements relatifs à son indice, dans le maintien des axes d'allocation : neutralité en sensibilité taux, sous-exposition sur corporates cycliques, neutralité sur corporates défensifs, surexposition sur banques. L'empreinte carbone est maintenue au niveau cible de 50% en dessous de l'indice. Nous avons participé aux émissions primaires Plastic Omnium et hybride Tennet.

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

# CM-AM OBLI CORPO ISR

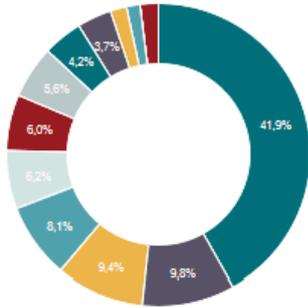
Fonds Obligations Europe

Synthèse mensuelle de gestion au 28 mars 2024



## 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

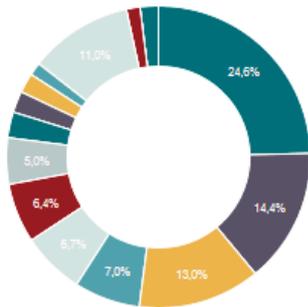
### RÉPARTITION SECTORIELLE



FINANCE	41,86%
CONSUMMATION DISCRÉTIONNAIRE	9,85%
INDUSTRIE	9,39%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	8,05%
CONSUMMATION DE BASE	6,24%
SERVICES DE COMMUNICATION	5,98%
SOINS DE SANTÉ	5,63%
IMMOBILIER	4,21%
MATÉRIAUX	3,66%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	1,73%
SOUVERAIN	1,45%
LIQUIDITÉS	1,95%

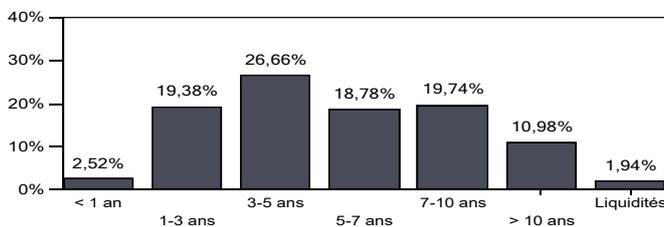
Le portefeuille du fonds est susceptible de modification à tout moment.

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



FRANCE	24,61%
PAYS-BAS	14,40%
ÉTATS-UNIS	13,00%
ROYAUME-UNI	7,04%
ITALIE	6,68%
ALLEMAGNE	6,36%
ESPAGNE	4,96%
LUXEMBOURG	2,75%
IRLANDE	2,28%
BELGIQUE	2,11%
DANEMARK	1,39%
AUTRES	11,02%
SOUVERAIN	1,45%
LIQUIDITÉS	1,95%

### Répartition par maturité



### Répartition du portefeuille par Notation Long Terme

AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
	1,44%	30,28%	55,44%	10,90%		1,94%

## 6 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.

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



# CM-AM OBLI CORPO ISR

## Fonds Obligations Europe

Synthèse mensuelle de gestion au 28 mars 2024



## 7 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### PROFIL DE RISQUE



Risques importants non pris en compte par l'indicateur :  
Impact des techniques telles que les produits dérivés

### STATISTIQUES

Source interne

Ratio rendement/risque sur 1 an glissant <sup>1</sup> :	1,80%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	-0,97%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	-0,09
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-16,89%
Sensibilité globale au jour de calcul de la VL :	4,57
% cumul de titres émis par le groupe :	1,50%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	238

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

<sup>(2)</sup> Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

**Indicateur de comparaison :**  
Bloomberg euragg cprte tr idx (C)

**Code ISIN :**  
RC : FR0010947002  
RD : FR0014002BR2

**Catégorie :** Obligations euro moyen terme

**Forme juridique :**  
FCP de droit français

**Affectation des résultats :**  
Capitalisation et Distribution

**Durée minimum de placement conseillée :**  
Supérieure à 3 ans

**Nourricier :** non

**Valorisation :** Quotidienne

**Gérants :**  
POQUET Jean-Sébastien  
SAYAC Olivier

**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 :**

RC : 05/11/2010

### SOUSCRIPTIONS/RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

**Souscription initiale minimum :**  
1 millième(s) de parts

**Souscription ultérieure minimum :**  
1 millième(s) de parts

**Modalités de souscription et de rachat :**  
avant 10 h 00 sur valeur liquidative inconnue

**Frais d'entrée :**  
1,00% maximum

**Frais de sortie :**  
néant

### FRAIS DE GESTION

**Frais courants du dernier exercice :**  
0,40%

## 8 PRINCIPALES LIGNES

LIBELLE	POIDS	CODE ISIN	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
BANCO SANTANDER SA	0,8%	XS2575952424	5
CARREFOUR BANQUE	0,7%	FR001400HQMS	4
NATWEST MARKETS PLC	0,7%	XS2576255249	5
COOPERATIEVE RABOBANK UA	0,7%	XS2550081454	4
BNP PARIBAS	0,7%	FR0013398070	4
THE GOLDMAN SACHS GROUP INC (NY)	0,7%	XS1458408561	4
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	0,7%	FR0013408960	4
SOCIETE GENERALE	0,6%	FR0013410818	5
CITIGROUP INC	0,6%	XS1980064833	4
UBS GROUP INC	0,6%	CH1236363391	5

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

### 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
<b>Environnemental</b>		
Empreinte carbone* (Scope 1+2) Tonnes équivalent de CO2 par million investi	32,89	88,03
Taux de couverture	98,25%	86,91%
<b>Sociétal</b>		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	99,40%
Taux de couverture	92,39%	80,96%
<b>Gouvernance</b>		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration** (Board Gender Diversity)	41,70%	40,50%
Taux de couverture	82,28%	72,41%
<b>Droits Humains</b>		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains	0	1
Taux de couverture	100,00%	91,72%

\* 1<sup>er</sup> 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.

\*\* 2<sup>ème</sup> indicateur de performance.

Les données des deux indicateurs de performance retenus ci-dessus ont pour objectif de surperformer celles de l'indice. Univers = Univers Obligataire Aggregate 65% Obligations Euro Aggregate, 15% Obligations à Haut Rendement, 20% Obligations Convertibles.

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.

## 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 CORPO ISR est exposé aux risques suivants: risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque spécifique lié à l'utilisation des instruments de titrisation, Risque de marché actions, Risque lié aux obligations convertibles, risque d'investissement sur les marchés émergents, risque de change, risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, risque en matière de durabilité, risque de contrepartie, risque juridique, risque opérationnel. 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](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. Toute reproduction de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.

[WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU](http://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.