CM-AM CONVERTIBLES EUROPE

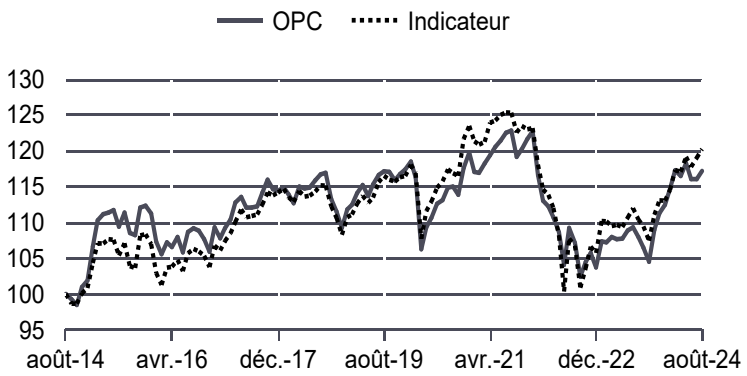
Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au **30/08/2024**

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	**5,32%**	**1,01%**	**-0,93%**	**2,17%**	**8,60%**	**-4,58%**	**0,06%**	**17,25%**
Indicateur	**6,36%**	**1,02%**	**0,92%**	**4,96%**	**8,94%**	**-4,06%**	**3,21%**	**20,30%**

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	**7,33%**	**-15,54%**	**2,50%**	**1,99%**	**7,49%**
Indicateur	**6,97%**	**-14,20%**	**-0,25%**	**6,03%**	**7,60%**

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	**5,36%**	**6,55%**	**7,30%**	**-**
Indicateur	**4,48%**	**6,99%**	**7,12%**	**-**

ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
ÉCART DE SUIVI EX-POST	**2,35%**	**2,66%**	**2,73%**	**-**

** 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

30/08/2024

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)
RC : 16,04 €
RD : 27,98 €

ACTIF NET
111 811 616,18 €

Dernier dividende le 20/08/2024 : 0,37 €

Code ISIN
RC : FR0013384591
RD : FR0013481074

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 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.

Crédit Mutuel
Asset Management

CM-AM CONVERTIBLES EUROPE

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au **30/08/2024**

POLITIQUE DE VOTE disponible sur le site internet

3 NOTES ESG

CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,67
Note E (Environnement)	6,75
Note S (Social)	6,42
Note G (Gouvernance)	6,8

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

Le mois d'aout n'a pas menti à sa réputation de mois volatil. L'effet ciseaux entre la BoJ qui a commencé à monter ses taux et la FED qui a fait comprendre au marché que sa première baisse aurait lieu au mois de septembre a provoqué un débouclement massif des positions de Yen Carry-trade sur les derniers jours de juillet et du début aout. Ce mouvement risk-off fort (-12% sur le Nikkei en un jour !) a emporté également les actions européennes en début de mois pour se ressaisir et faire un excellent mois. Le mois d'aout est aussi le mois traditionnel du symposium de Jackson Hole (réunion des grands banquiers centraux du monde) ou leurs discours sont aussi scrutés que lors d'un FOMC. A cette occasion Jérôme Powell a conforté l'idée d'une première baisse des taux en septembre sans en préciser le montant, provoquant un peu de volatilité à chaque publication de chiffres macro-économiques en particulier ceux portant sur l'inflation et le chômage. Nous avons profité du trou d'air du début de mois pour renforcer les dossiers que nous apprécions, comme par exemple Schneider Electric.

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

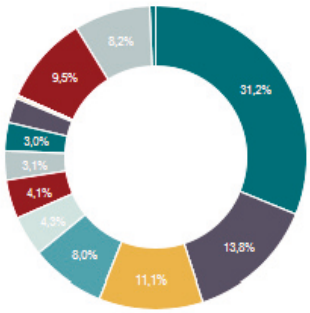
CM-AM CONVERTIBLES EUROPE

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au **30/08/2024**

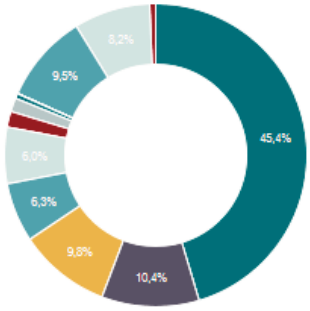
5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE



INDUSTRIE	31,17%
FINANCE	13,79%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	11,12%
SERVICES DE COMMUNICATION	8,00%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	4,31%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	4,14%
SOINS DE SANTÉ	3,12%
IMMOBILIER	3,01%
CONSOMMATION DE BASE	2,67%
MATÉRIAUX	0,24%
ENERGIE	0,11%
OPCVM	9,52%
LIQUIDITÉS	8,16%
NON NOTÉ	0,64%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



FRANCE	45,37%
ESPAGNE	10,41%
ALLEMAGNE	9,85%
PAYS-BAS	6,34%
ITALIE	6,01%
ÉTATS-UNIS	1,68%
ROYAUME-UNI	1,47%
BELGIQUE	0,51%
IRLANDE	0,04%
OPCVM	9,52%
LIQUIDITÉS	8,16%
NON NOTÉ	0,64%

6 LE MOT DE L'ISR

La World Benchmarking Alliance a récemment publié une étude analysant les politiques et pratiques de 800 entreprises en matière de biodiversité. L'étude révèle que seulement 5% d'entre elles ont réalisé une évaluation de leurs impacts sur la biodiversité tandis que moins de 1% ont une connaissance précise de la dépendance de leurs activités à la nature. Il reste à espérer que l'Accord de Kunming-Montréal adopté en 2022 et fixant le plan stratégique international pour la biodiversité puisse servir de catalyseur pour avancer sur le sujet : à fin août, environ un tiers des pays avaient soumis des objectifs nationaux et une quinzaine d'entre eux des plans d'action en faveur de la biodiversité.

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
		19,26%	36,45%	11,85%	2,56%	29,88%

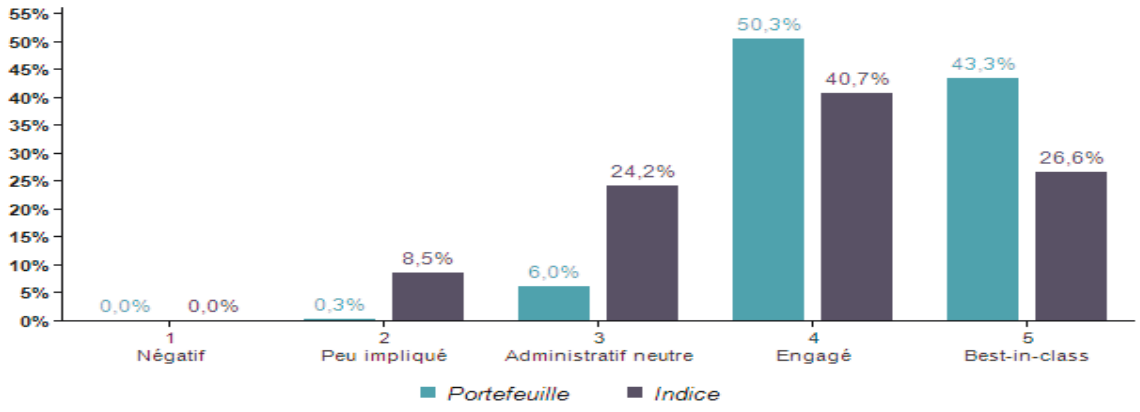
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Actions	Taux	Liquidités
12,40%	79,47%	8,12%

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	8,2%	Industrie	4
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,9%	Industrie	5
ACCOR SA	4,6%	Consommation discrétionnaire	4
CM-AM DOLLAR CASH	4,5%		5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,7%	Industrie	3
SPIE SA	2,9%	Industrie	4
WENDEL	2,8%	Finance	3
ELIS SA	2,8%	Industrie	4
WORLDLINE	2,6%	Finance	4
CM-AM HIGH YIELD 2026	2,4%	0,0%	4

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

CM-AM CONVERTIBLES EUROPE

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au 30/08/2024

9 CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

PROFIL DE RISQUE

1 — 2 — 3 — 4 — 5 — 6 — 7

Risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

Risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Risques importants non pris en compte par l'indicateur
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 glissant[1]:	**1,62%**
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants[1]:	**0,01%**
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants[2]:	**0,07**
Perte maximum sur 5 ans glissants[1]:	**-17,89%**
Sensibilité globale au jour de calcul de la VL:	**2,24**
% cumul de titres émis par le groupe:	**0,00%**
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille:	**95**

[1]*Depuis la dernière date de VL*

[2]Taux de placement de référence : €STER capitalisé

Indicateur de référence :
Refinitive convertible bond eu (C)

Code ISIN:
RC : FR0013384591
RD : FR0013481074

Catégorie:
Obligations convertibles

Forme juridique:
SICAV de droit français

Affectation des résultats:
Capitalisation et Distribution

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:
RC : 28/05/2019
RD : 06/03/2020

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Titres fractionnés en millionièmes

Souscription initiale minimum:
1 millionièmes d'actions

Souscription ultérieure minimum:
1 millionièmes 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:
1,06%

Pourcentage des commissions de surperformance calculées: néant

Montant réel des commissions de surperformance facturées: 0,00 €

Crédit Mutuel Asset Management

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU

CM-AM CONVERTIBLES EUROPE

Fonds Obligations Internationales

Synthèse mensuelle de gestion au **30/08/2024**

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 lanceur 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	45,41	77,96
Taux de couverture	95,92%	91,15%
Sociétal		
Politique de protection des lanceurs d'alerte	100,00%	99,30%
Taux de couverture	93,66%	88,06%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* (Board Gender Diversity)	45,40%	43,10%
Taux de couverture	92,4%	91,6%
DroitsHumains		
Nombre de controverses rouges relatives aux droits humains	0	0
Taux de couverture	88,94%	92,74%

* 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.

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)."

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 EUROPE 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

Fonds géré par Crédit Mutuel Asset Management.

Crédit Mutuel Asset Management : 4, rue Gaillon 75002 Paris. Société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97 138. Société Anonyme au capital de 3 871 680 euros immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 388 555 021 Code APE 6630Z. TVA Intracommunautaire : FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management est une filiale du Groupe La Française, holding de la gestion d'actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Crédit Mutuel Asset Management