

# CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fonds Obligations Convertibles

Synthèse mensuelle de gestion au 30/09/2022



## 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.



**LOUIS-BERTRAND DUC**  
Gérant



**JEAN-LOUIS DELHAY**  
Gérant

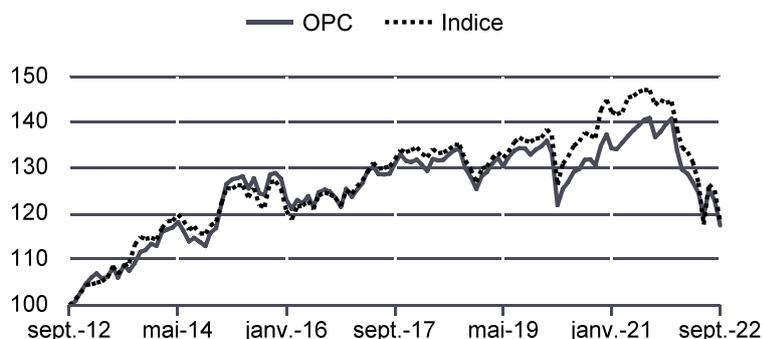
## 1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



REPUBLIQUE FRANCAISE



Indicateur de comparaison : Exane ECI-Euro

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	-16,61%	-4,44%	-1,62%	-8,79%	-14,10%	-12,55%	-10,31%	17,83%
Indicateur	-18,13%	-5,49%	0,55%	-11,43%	-17,71%	-13,01%	-10,33%	18,34%
	2021	2020	2019	2018	2017			
OPC	2,50%	1,99%	7,49%	-4,53%	4,68%			
Indicateur	-0,25%	6,03%	7,60%	-5,18%	6,99%			

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	7,79%	8,33%	7,23%	-
Indicateur	8,98%	8,21%	7,05%	-

### ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Écart de suivi ex-post	3,43%	2,85%	2,52%	-

\* Depuis la date de la dernière VL

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

Jusqu'à la valeur liquidative du 28 mai 2019, le Fonds CM-AM CONVERTIBLES EURO était géré par Milleis Investissements.

## CHIFFRES CLÉS

AU

30/09/2022

### VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

RC : 14,01 €

RD : 24,77€

### ACTIF NET

140 012 636,89 €

### Code ISIN

FR0013384591 (RC)

FR0013481074 (RD)

### Notation Morningstar™

(données à n-1 mois)



Notation - Source : Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

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

Le fonds est labellisé ISR

## 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 œuvre 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 EXANE ECI 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.



### 3 NOTES ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT DU PORTEFEUILLE

	Note ESG Fonds sur 10
Note globale	6,1
Note E (Environnement)	6,1
Note S (Social)	5,9
Note G (Gouvernance)	6,0
Note ES (Économie & Sociétal)	5,4
Note D (Engagement)	7,0



POLITIQUE DE VOTE  
disponible sur le site  
internet

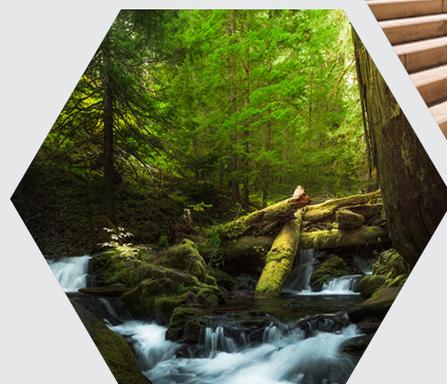
Le modèle d'analyse ESG propriétaire de Crédit Mutuel AM permet d'évaluer au travers d'un outil les risques et opportunités sur les transitions environnementale et sociale des émetteurs constituant le portefeuille. La notation globale obtenue sur 5 piliers synthétisant notre démarche ESG conduit à positionner 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. Zanella et V. Goussard

### 4 COMMENTAIRE DE GESTION

Avec les taux réels qui remontent de toutes parts du globe, aucune classe d'actif n'est épargnée. Les banques centrales, qui sont complètement « behind the curve » (et la BCE est encore plus que les autres), sont obligées de remonter fortement leur taux d'intérêts (100bp pour la RiskBank, 75bp pour la BoE, BCE, FED, SNB 50bp pour la NorGes Bank...). Rajoutons à cela l'absence de rebond économique en Chine et l'incertitude politique européenne (Élections Italiennes, aller-retour sur le budget UK, et surtout la crise énergétique qui s'annonce en Europe sans vraie décision sur une désindexation du prix de l'énergie sur le coût marginal du gaz. Tous ces ingrédients ont fortement pesé sur les actifs risk-on (actions et crédits) mais même les taux d'états, plutôt risk-off ont connu un bel emballement avec le 10 ans allemand qui a dépassé 2,35% et le 10 ans US à 4,17%, leur plus haut depuis 2011. Dans ce contexte, à part le monétaire, il n'y a pas de contributions positives durant ce mois. Les actions retrouvent leur plus bas annuels et leur taux font de nouveaux plus haut. On termine le mois avec un delta à 28% vs 29 pour son Benchmark.



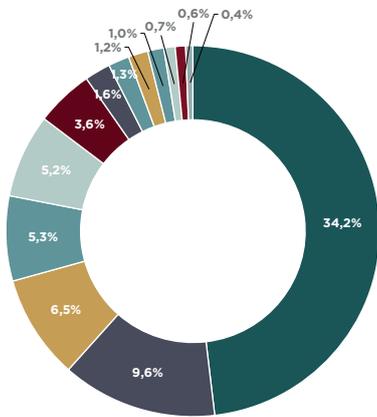
# CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fonds Obligations Convertibles

Synthèse mensuelle de gestion au 30/09/2022

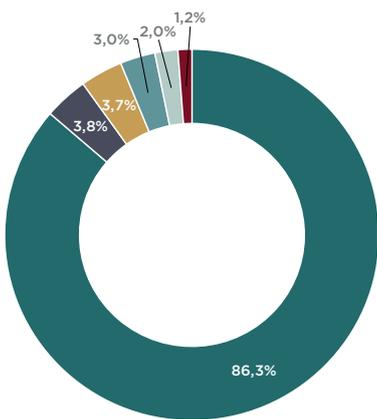


## 5 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



### RÉPARTITION SECTORIELLE

INDUSTRIE	34,2%
TECHNOLOGIE	9,6%
IMMOBILIER	6,5%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	5,3%
DISTRIBUTION	5,2%
SERVICES DE COMMUNICATION	3,6%
VOYAGE & LOISIRS	5,3%
PÉTROLE & GAZ	6,5%
SOINS DE SANTÉ	9,6%
PRODUITS MÉNAGERS	0,7%
AUTOMOBILE	1,2%
ALIMENTATION	1,0%
BATIMENT	0,6%



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

FRANCE	86,3%
SUISSE	3,8%
ESPAGNE	3,7%
ALLEMAGNE	3,0%
AMÉRIQUE NORD	2,0%
USA	1,2%

### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NOTATION LONG TERME

AAA	AA	A	BBB	Non Invest. Grade	NR	Autres
-	6,44%	7,11%	48,05%	12,04%	0,06%	26,30%

## 6 LE MOT DE L'ISR

Au terme de sa 5ème session, les 175 pays participants à l'Assemblée des Nations Unies pour l'environnement ont convenu de négocier, d'ici à 2024, un traité, juridiquement contraignant, permettant de mettre fin à la pollution plastique. Selon l'OCDE, à défaut d'action, la production de déchets plastiques devrait tripler dans le monde d'ici 2060 (elle a déjà doublé au cours des 20 dernières années !) entraînant un plus que triplement des stocks accumulés dans les environnements aquatiques (ceux-ci passant de 139Mt à 493Mt). Les effets délétères de ces derniers pour la biodiversité et les risques qu'ils représentent pour la santé sont connus.

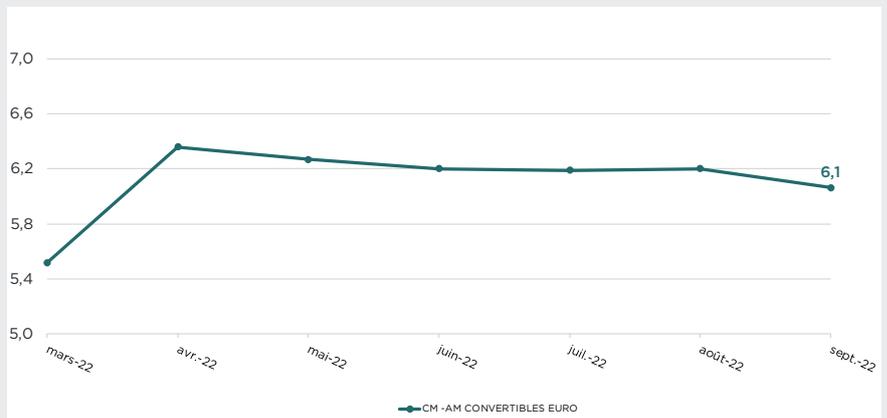
Dans son récent rapport « Les Perspectives mondiales des plastiques : scénarios d'action à l'horizon 2060 », l'OCDE identifie 3 grands leviers pour répondre à cette problématique : 1) limiter la demande de plastique, 2) augmenter son recyclage et 3) améliorer sa collecte. L'institution estime qu'une action résolue au niveau mondial permettrait de quasi éliminer les rejets dans l'environnement à horizon 2060 au prix d'une baisse, modeste, de 0,8% du PIB mondial. Le coût devrait toutefois peser disproportionnellement sur les pays en développement qui auront donc besoin d'aides spécifiques. Par ailleurs, que quel que soit le rythme de réduction des flux de déchets plastiques vers les environnements aquatiques, l'élimination des stocks aura un coût. Moins l'action internationale en faveur de la réduction des déchets plastiques sera ambitieuse, plus celui-ci sera conséquent.

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

## 7 ÉVOLUTION DE LA NOTATION

NOTES SUR 10

TRAJECTOIRE NOTE ESG  
CRÉDIT MUTUEL  
ASSET MANAGEMENT

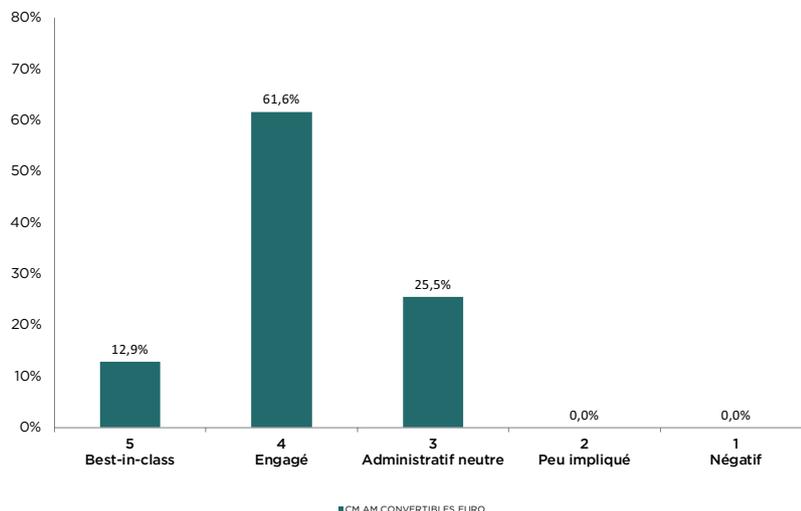


## 8

### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE\*

PAR DEGRÉ D'IMPLICATION DANS LA DÉMARCHÉ 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** *Conforme à sa réglementation sectorielle*
- 4 **ENGAGÉ** *Engagé dans la trajectoire*
- 5 **BEST-IN-CLASS** *Pertinence réelle/Un des meilleurs dans sa catégorie*

\* Univers en nombre d'émetteurs



## 9

### PRINCIPALES LIGNES

TITRES	POIDS	SECTEUR	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
WORLDLINE	6,5%	Industrie	4
DEUTSCHE POST AG	6,0%	Industrie	4
SCHNEIDER ELECTRIC	5,7%	Industrie	5
AMADEUS IT GROUP	5,1%	Technologie	3
SAFRAN	5,0%	Industrie	3
CARREFOUR	4,1%	Distribution	4
STMICROELECTRONICS	3,5%	Technologie	5
EDENRED SA	3,3%	Industrie	4
PRYSMIAN SPA	3,0%	Industrie	4
LATINO ITALY S.P.A	2,7%	Industrie	4

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

# CM-AM CONVERTIBLES EURO

Fonds Obligations Convertibles

Synthèse mensuelle de gestion au 30/09/2022



## Indicateur de comparaison

Exane ECI-Euro

## Code ISIN

RC : FRO013384591

RD : FRO013481074

**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 :

Louis-Bertrand DUC

Jean-Louis DELHAY

## Société de Gestion

Crédit Mutuel Asset Management

4, rue Gaillon - 75002 Paris

**Dépositaire :** BFCM

## Conservateur principal

BFCM

4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen

67000 Strasbourg

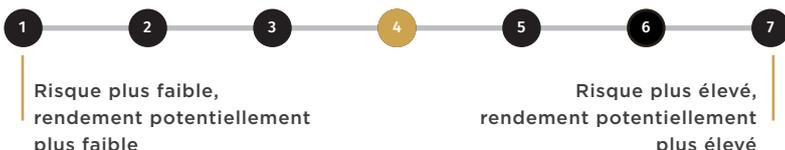
## Date de création de la part

RC : 28/05/2019

RD : 06/03/2020

# 10 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> :	<b>-1,82%</b>
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants <sup>1</sup> :	<b>-1,44%</b>
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants <sup>2</sup> :	<b>-0,23</b>
Perte maximum sur 5 ans glissants :	<b>-17,89%</b>
Sensibilité globale au jour de calcul de la VL :	<b>2,54</b>
% cumul de titres émis par le groupe :	<b>0,00%</b>
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	<b>55</b>

(1) Depuis la dernière date de VL

(2) Taux de placement de référence : EONIA capitalisé

## SOUSCRIPTIONS/RACHATS

**Titres fractionnés** en millièmes

### Souscription initiale minimum

1 part

### Souscription ultérieure minimum

1 millième de part

### 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

1,00%

# 11 FOCUS ISR

## INDICATEURS ESG

Mise à jour trimestrielle - Les calculs sont effectués à partir de la dernière donnée disponible.

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 et le respect des droits humains.



	Portefeuille	Univers
<b>Environnemental</b>		
Empreinte carbone* <sup>1</sup> Tonnes équivalent de CO <sub>2</sub> par million investi	84,4	181,7
Taux de couverture	97,9%	94,3%
<b>Sociétal</b>		
Ratio d'équité (CEO Pay Gap)	282	-
Taux de couverture	0,9%	-
<b>Gouvernance</b>		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration** (Board Gender Diversity)	40,5%	36,0%
Taux de couverture	91,7%	81,1%
<b>Droits Humains</b>		
Nombres de controverses rouges relatives aux droits humains	0	3
Taux de couverture	100%	100%

<sup>1</sup> Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2020. (Données au 31/12/2020) 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.

\* 1<sup>er</sup> indicateur de performance.

\*\* 2<sup>ème</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.

Les données de l'indicateur de performance retenu ci-dessus ont pour objectif de surperformer celles de l'univers (Univers Convertibles : 80% Obligations Convertibles, 20% Obligations Convertibles Echangeables). 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 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 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](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.

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



REPUBLIQUE FRANCAISE

## 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.

Toute reproduction de ce document est formellement interdite, sauf autorisation de Crédit Mutuel Asset Management