

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT



Fonds Actions Europe

SYNTHÈSE MENSUELLE DE GESTION
29 juillet 2022



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



ORIENTATION DE GESTION

Ce fonds a pour objectif de gestion de rechercher une performance supérieure à l'évolution des marchés actions de la zone euro sur la durée de placement recommandée, grâce à une gestion sélective de titres émis par des sociétés s'attachant à respecter des critères de développement durable et de responsabilité sociale. 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 Euro Stoxx Large (Net return).

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

Fonds Actions Europe

Synthèse mensuelle de gestion au 29/07/2022



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.



M. De Mestier, C. Lamy
E. Vogelsinger, A. Bossard

CHIFFRES CLÉS AU 29/07/2022

VALEUR LIQUIDATIVE (VL)
11,81 €

ACTIF NET
458 024 595,00 €

ISIN : FR0000444366 (RC)

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 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

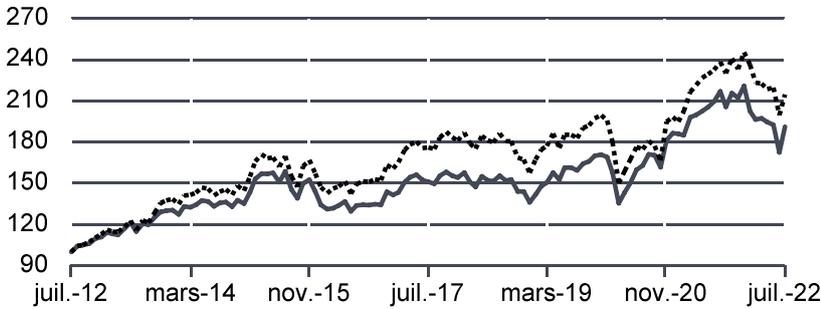
1 PERFORMANCES

OPC REVENUS RÉINVESTIS

Source interne et/ou SIX



REPUBLIQUE FRANÇAISE



— CM-AM Objectif Environnement Euro Stoxx Large Net Return
Indicateur de comparaison depuis le 09/11/2020

PÉRIODE GLISSANTE*	YTD**	1 mois*	3 mois*	6 mois*	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
OPC	-13,42%	10,89%	-1,75%	-5,60%	-8,66%	18,46%	26,58%	91,10%
Indicateur	-12,54%	7,60%	-1,79%	-9,19%	-7,66%	15,81%	21,85%	114,53%
	2021	2020	2019	2018	2017			
OPC	18,40%	9,19%	25,45%	-11,66%	7,21%			
Indicateur	23,82%	-0,62%	26,50%	-12,85%	10,81%			

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	17,93%	21,01%	17,92%	16,42%
Indicateur	19,66%	24,27%	20,59%	18,61%

ÉCART DE SUIVI EX-POST

EN ANNÉE(S) GLISSANTE(S)*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Écart de suivi ex-post	7,84%	7,18%	5,84%	4,70%

* 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	6,5
Note E (Environnement)	7,0
Note S (Social)	6,0
Note G (Gouvernance)	6,5
Note ES (Économie & Sociétal)	5,7
Note D (Engagement)	7,1



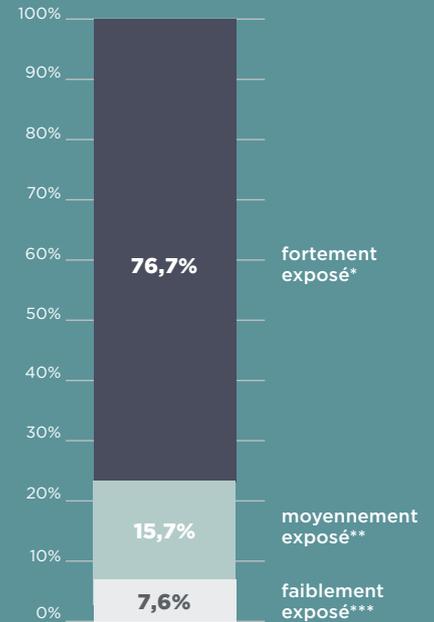


3 COMMENTAIRE DE GESTION

Afin de renforcer certaines convictions, nous avons décidé de vendre certaines valeurs qui nous semblaient présenter peu de catalystes et dont la valorisation était justifiée. Nous avons vendu nos positions dans Stora Enso, Vonovia, Siemens Energy et IREN. Vonovia subit l'endettement très élevé du groupe. Siemens Energy est positionné sur les turbines à gaz, qui vont subir un intérêt de moins en moins grand dans le futur. Enfin, IREN nous semblait pleinement valorisé sur son segment de multi-utility italienne. En contrepartie, nous avons renforcé nos convictions dans Veolia (qui souffre de son exposition marginale aux pays de l'Est), Knorr-Bremse (qui profitera de la normalisation de la situation sanitaire chinoise) et Sandvik (qui se restructure et affiche des marges structurellement élevées). Nous avons renforcé la position avant les résultats, qui ont permis d'afficher une croissance importante de la marge de ses produits renouvelables. Le prix de ses matières premières a baissé, alors que le prix du diesel a augmenté. Par ailleurs, la société va voir arriver sa nouvelle usine en 2023, sur un produit dont les marges pourraient également être très fortes. Nous avons également profité de la volatilité du marché pour initier une position en Symrise, leader dans la fabrication d'arôme et de saveur pour la nutrition animale et humaine mais aussi pour la cosmétique. Du côté des publications, on notera les bonnes performances opérationnelles de Schneider et Nexans qui ont toutes deux revu leurs perspectives en hausse.

4 EXPOSITION DE L'ACTIVITÉ DES ENTREPRISES AUX THÉMATIQUES

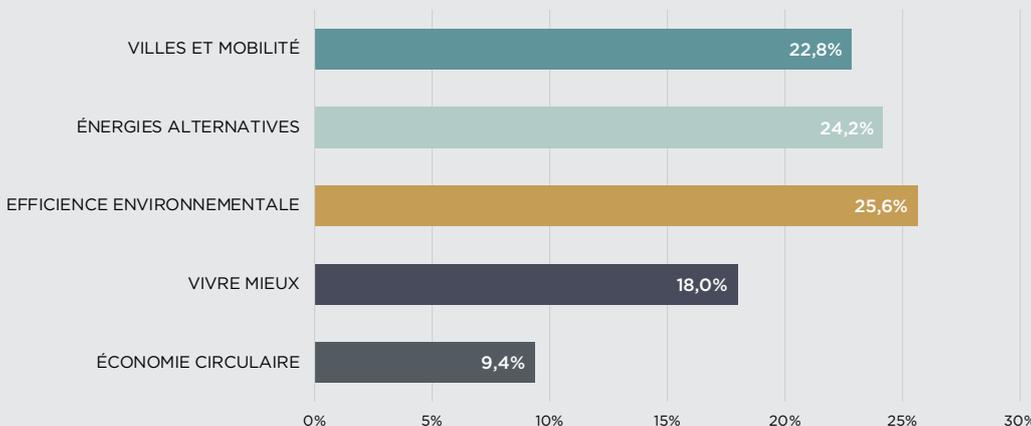
EN % DE L'EXPOSITION ACTIONS



* plus de 50 %
 ** entre 10 et 50 %
 *** moins de 10 %

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



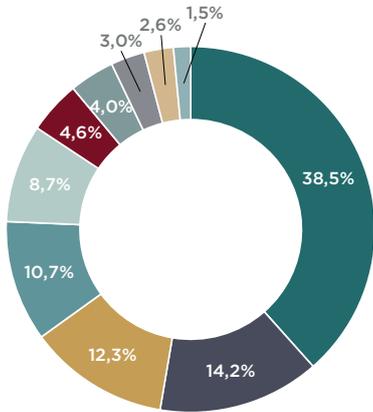
Le fonds réunit la compétence d'une équipe de gestion pour sélectionner des investissements engagés, de long terme, dans une approche écocitoyenne pour une performance durable.



CAROLINE LAMY
 Responsable de la Gestion Actions Europe

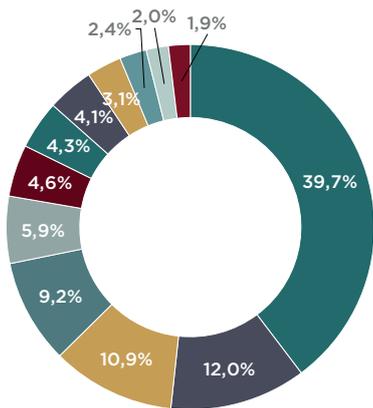


6 ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE

INDUSTRIE	38,5%
MATÉRIAUX	14,2%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	12,3%
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	10,7%
ÉNERGIE	8,7%
SOINS DE SANTÉ	4,6%
CONSOMMATION DE BASE	4,0%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	3,0%
SERVICES DE COMMUNICATION	2,6%
FINANCE	1,5%



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

FRANCE	39,7%
ALLEMAGNE	12,0%
PAYS-BAS	10,9%
ESPAGNE	9,2%
SUISSE	5,9%
IRLANDE	4,6%
FINLANDE	4,3%
SUÈDE	4,1%
PORTUGAL	3,1%
NORVÈGE	2,4%
ITALIE	2,0%
DANEMARK	1,9%

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

8 ÉVOLUTION DE LA NOTATION

NOTES SUR 10

TRAJECTOIRE NOTE GLOBALE ESG CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT



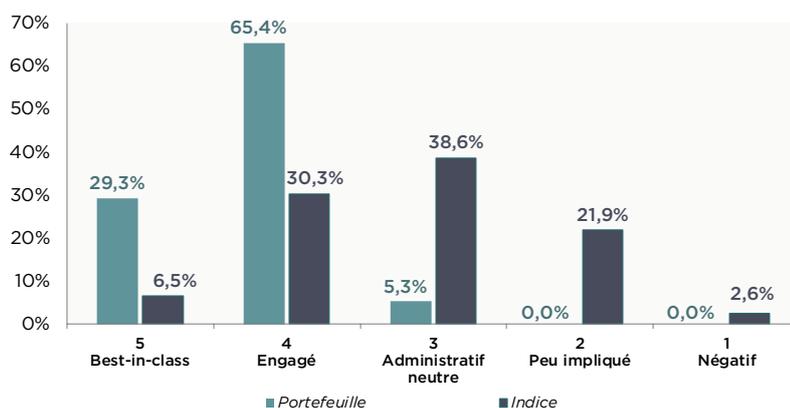
7 LE MOT DE L'ISR

L'Allemagne, qui importe 35 % de son gaz de Russie (vs ≈50% en 2021), a déclenché, le 23 juin dernier, le seuil d'alerte 2 de son plan d'urgence du gaz (risque de déficit). Ceci fait suite à la baisse drastique de 60 % des livraisons de gaz russe via Nord Stream 1 depuis mi-juin, à la forte hausse des prix du gaz (x3 par rapport à l'année dernière) et au risque accru d'une nouvelle baisse d'approvisionnement (opérations de maintenance du 11 au 21/07). A ce stade, ceux sont encore les utilities allemands qui supportent le coût et le risque (cf. profit warning d'Uniper) puisque les utilisateurs continuent de recevoir du gaz au détriment de l'entrée en réserve, actuellement remplie à 58% (niveau équivalent à celui de 2021). L'alerte 2 permettrait toutefois à l'Etat de modifier la loi énergétique, avec la possibilité 1/ de répercuter plus facilement les hausses de coûts supportés par les utilities aux ménages et entreprises (ce qui nourrirait l'inflation mais éviterait un risque systémique causé par leur faillite), 2/ d'augmenter « temporairement » la capacité de production des centrales au charbon mis en réserve pour minimiser la consommation de gaz (pas de nouveaux investissements, objectif d'agir dans le cadre des quotas d'émission de CO2 fixés dans l'UE mais peu de visibilité à ce stade). Le modèle allemand, considéré comme un « pionnier » en termes de transition énergétique en Europe (objectifs 2030 de 80 % d'énergies renouvelables dans la consommation d'électricité et de réduction des émissions GES de 65 % vs 1990), pourrait être temporairement affecté par cette mesure (alors que les énergies renouvelables représentaient 47,1% de la production d'électricité au 1T2022, +7% vs le 1T2021 et le charbon 31,5%, +8,6% vs le 1T2021). Pour éviter un déficit cet hiver, l'objectif serait d'atteindre un remplissage des réserves à 90% début novembre, ce qui semble de moins en moins atteignable (rythme de remplissage divisé par 2), d'autant que la visibilité est faible concernant les variables d'offre et de demande (température). Le 3e et dernier seuil d'alerte pourrait donc être enclenché en novembre (marché en déficit) et permettrait au régulateur de déterminer l'allocation (définir les utilisateurs prioritaires) et la tarification du gaz (mécanisme de partage des charges pour couvrir les coûts supplémentaires liés à l'approvisionnement des fournisseurs manquants). L'impact sur le climat (investissements soutenus dans le gaz, recours au charbon) et les entreprises (hausse des coûts, déficit d'approvisionnement, perte de compétitivité, baisse de la demande) est encore difficilement mesurable, les plus exposés se trouvant dans les secteurs de l'automobile, de la chimie et de l'acier.

■ Portefeuille
■ Euro Stoxx Large



9 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE* PAR DEGRÉ D'IMPLICATION DANS LA DÉMARCHE ESG (en % de l'exposition actions)



CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL AM

- 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*

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



10 TOP 10

TITRES	POIDS	PILIER OBJECTIF ENVIRONNEMENT	CLASSIFICATION CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,2%	INDUSTRIE	5
KONINKLIJKE DSM NV	4,0%	MATÉRIAUX	4
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLI	3,9%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	5
NESTE CORPORATION	3,8%	ÉNERGIE	4
SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE SA	3,0%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	4
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	3,0%	INDUSTRIE	4
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,7%	SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	5
LEGRAND SA	2,4%	INDUSTRIE	4
NEXANS SA	2,3%	INDUSTRIE	4
SIEMENS AG	2,3%	INDUSTRIE	5

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



11 FOCUS DE LA GESTION

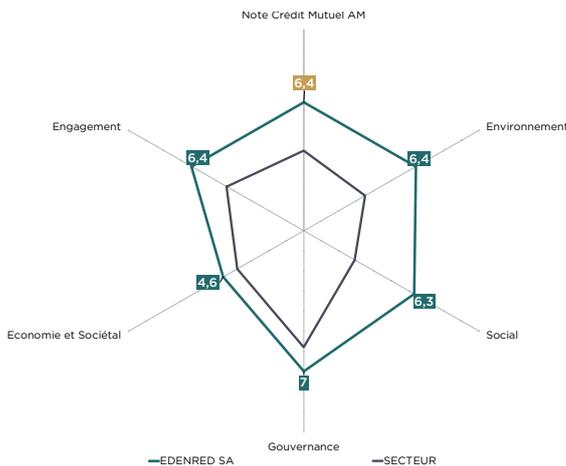
EDENRED : FACE À L'INFLATION, DES SOLUTIONS POUR REGAGNER DU POUVOIR D'ACHAT

Edenred est une société française qui propose une plateforme digitale B2B2C de paiements et de services à destination des entreprises et de leurs employés. La société est spécialisée dans les solutions d'avantages aux salariés : paiements fléchés à usages dédiés à l'alimentation (tickets restaurant), à la motivation (cartes cadeaux), ainsi que des solutions de mobilité professionnelles (maintenance, péage, parking, paiements multi-énergies). Edenred offre également des services complémentaires aux entreprises et services publics tels que des services de paiement B2B ou la gestion de programmes sociaux publics. Le groupe est présent dans 45 pays et sa plateforme compte plus de 50 millions d'utilisateurs, 900 000 entreprises, connectés à 2 millions de commerçants partenaires.

Edenred est leader sur un marché en croissance structurelle, tiré par l'augmentation de la pénétration des solutions digitales de paiements, tant sur la restauration que sur les offres de mobilité, et bénéficiaire du travail hybride. L'offre permet aux entreprises d'améliorer le pouvoir d'achat des salariés à moindre coût (fiscalité favorable et subventions par l'entreprise) leurs employés en leur apportant des avantages défiscalisés à utiliser au quotidien : pour lutter contre l'inflation, la valeur faciale du montant exonéré des tickets restaurants a par exemple été revue à la hausse récemment en France. Au total, ce sont potentiellement 5000 euros d'avantages directs qui sont disponibles sur la plateforme d'Edenred, permettant de motiver les salariés.

En période macroéconomique incertaine, la société affiche un profil défensif : en effet, Edenred est exposée positivement à l'inflation via ses divisions Avantages Sociaux (inflation alimentaire) et Flotte et Mobilité (augmentation du prix du pétrole). La société profite également d'un environnement de taux d'intérêts favorable, qui augmentent ses revenus financiers en provenance du flottant. Enfin, Edenred bénéficie de son exposition au réal brésilien (Amérique Latine : 28% du chiffre d'affaires 2021), qui s'est apprécié de près de 20% par rapport à l'euro depuis le début de l'année.

NOTATION INTERNE /10



AVIS THÉMATIQUE

L'utilisation des solutions d'Edenred a un impact direct et quantifiable sur le pouvoir d'achat des employés en aidant au financement des dépenses quotidiennes, tout en limitant la pression salariale pour l'entreprise. Le bien-être des utilisateurs est privilégié, la plateforme participant par exemple à la promotion d'une alimentation saine et variée, ou permettant de proposer des cartes cadeaux lors de périodes festives. Pour les entreprises et l'administration, Edenred assure traçabilité, fiabilité et sécurité pour les montants alloués, qui seront dépensés pour l'usage prévu. Pour les commerçants partenaires, Edenred permet une exposition à un plus grand nombre de clients potentiels : en France par exemple, le titre restaurant est le mécanisme digital le plus avantageux en matière d'apport d'affaires et de coûts pour les restaurateurs (selon Roland Berger, 2021). De plus, Edenred développe des solutions technologiques qui améliorent sans cesse l'expérience de paiement omnicanal et la facilité d'utilisation des avantages fournis ; tout en faisant de la cybersécurité et la protection des données une priorité.

AVIS ISR

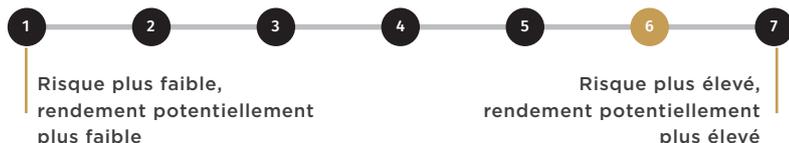
Edenred fournit des indicateurs d'évolution de ses engagements ESG et présente des objectifs concrets à horizon 2030 dans son programme RSE « Ideal » axé sur trois piliers : « people », « planet » et « progress ». Parmi les engagements principaux, l'entreprise vise en 2030 40% de femmes à des fonctions exécutives (34% en 2021) ; 52% de réduction des émissions de gaz à effet de serre par rapport à 2013 (-46% atteints en 2021) ; et 85% de commerçants et d'utilisateurs sensibilisés à l'alimentation équilibrée et au gaspillage alimentaire (57% en 2021). Edenred est donc bien avancée dans la mise en place des mesures pour atteindre ces objectifs. De plus, l'Assemblée Générale de 2021 a approuvé une résolution conditionnant pour 25% la réalisation des plans d'attribution gratuite d'actions à l'atteinte de ces objectifs sur trois exercices sociaux consécutifs. Notre système de notation interne qualifie la société « d'engagée » et sa note globale ressort à 6,4/10, contre 4 pour son secteur.

	NOTE CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	SOCIAL	ENVIRONNEMENT	ÉCONOMIE & SOCIÉTAL	GOVERNANCE	ENGAGEMENT
EDENRED SA	6,4	6,3	6,4	4,6	7	6,4
SECTEUR	4,0	2,9	3,5	3,8	5,8	4,4



12 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 glissant* :	-0,48%
Ratio rendement/risque sur 5 ans glissants* :	1,46%
Ratio de Sharpe sur 5 ans glissants** :	0,26
Perte maximum sur 5 ans glissants :	-32,15%
% cumul de titres émis par le groupe :	0,00%
Nombre de lignes de titres dans le portefeuille :	55

* Depuis la dernière date de VL
** Taux de placement de référence : EONIA 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'Euro Stoxx Large NR ou ses données. Toute distribution ou autre diffusion d'informations ayant trait à STOXX est strictement interdite.

Indicateur de comparaison

Euro Stoxx Large NR

Code ISIN (RC)

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 :

Caroline LAMY, Marie DE MESTIER, Eric VOGELSINGER, Alexis BOSSARD

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

16/06/2000

SOUSCRIPTIONS/RACHATS

Titres fractionnés en millièmes

Souscription initiale minimum

1 millième de part

Souscription ultérieure minimum

1 millième de part

Modalités de souscription

et de rachat :
avant 12 h 00 sur la valeur liquidative inconnue

Frais d'entrée

2,00% maximum

Frais de sortie

néant

FRAIS DE GESTION

Frais courants du dernier exercice

1,90%

13 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 politique de lanceur d'alerte et le respect des droits humains.



	Portefeuille	Univers
Environnemental		
Intensité carbone (direct et indirect) ¹ <small>Tonnes équivalent de CO₂ par million investi</small>	286,9	321,6
Taux de couverture	99,7%	94,4%
Sociétal		
Politique de lanceur d'alerte	89,0%	73,0%
Taux de couverture	91,9%	84,5%
Gouvernance		
% de femmes au sein du Conseil d'Administration* <small>(Board Gender Diversity)</small>	39,5%	34,5%
Taux de couverture	96,5%	84,4%
Droits Humains		
Nombres de controverses rouges relatives aux droits humains**	0	2
Taux de couverture	100%	100%

¹ 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^{er} indicateur de performance.

** 2^{ème} 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. 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 Objectif Environnement 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 DICl (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 bénéficiaire directement ou indirectement à toutes « US Person », y compris toutes personnes, physiques ou morales, résidentes ou établies aux États-Unis.

WWW.CREDITMUTUEL-AM.EU



REPUBLIQUE FRANÇAISE

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