

SG ERS CPR Actions Transition Climat ISR - E

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 102,29 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 28/03/2024

Actif géré : 328,07 (millions EUR)

Code ISIN : QS0002905931

Indice de référence : Aucun

Nom du fonds maître : CPR Invest - Climate Action

Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement consiste à surperformer les marchés d'actions mondiaux sur le long terme (au minimum cinq ans) en investissant dans des actions internationales de sociétés s'engageant à limiter l'impact sur le changement climatique, tout en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E, S et G – soit collectivement ESG) au processus d'investissement.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



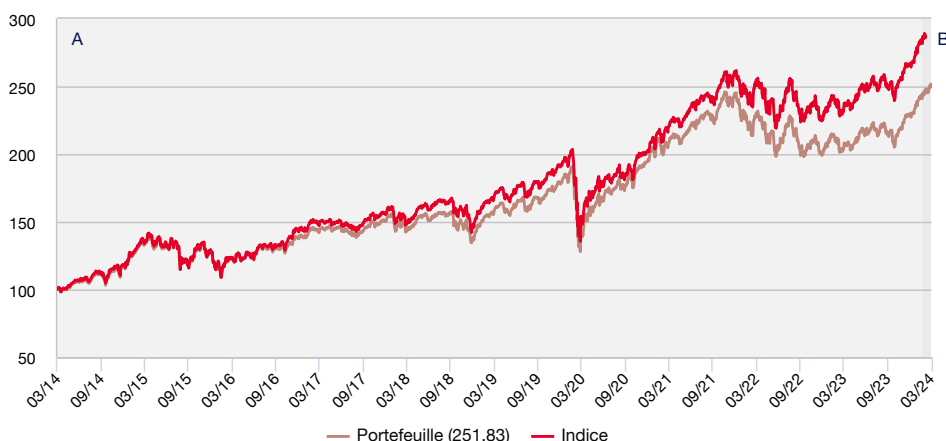
Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



A : Durant cette période, le FCPE est mis en nourricier

B : A compter du 26 février 2024, le FCPE change de fonds maître

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014
Portefeuille	9,66%	2,98%	9,66%	21,00%	20,20%	59,44%	150,73%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	14,85%	-17,89%	24,15%	10,36%	28,64%	-7,94%	9,22%	6,66%	10,36%	17,25%
Indice	18,34%	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%	-4,85%	8,89%	11,09%	8,76%	18,61%
Ecart	-3,49%	-4,88%	-3,39%	3,71%	-0,29%	-3,09%	0,33%	-4,44%	1,60%	-1,37%

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (†) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	9,86%	12,91%	16,48%
Ratio de sharpe	2,06	0,40	0,57

* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

Baisse maximale	-63,79%
Délai de recouvrement (jours)	2 144
Moins bon mois	10/1987
Moins bonne performance	-23,30%
Meilleur mois	02/1982
Meilleure performance	16,42%

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Nombre de lignes	76	2 841

ACTION ■

Commentaire de gestion

Il ne s'agit pas simplement d'un autre mois de hausse pour les marchés actions, la plupart des grands indices étant dans le vert. En fait, le premier trimestre 2024 s'est avéré être la meilleure performance trimestrielle depuis cinq ans pour les actions mondiales, portées par les espoirs d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine, l'enthousiasme à l'égard de l'IA, ainsi que les baisses de taux anticipées par les banques centrales. Le fameux scénario "Boucles d'or" se poursuit. Le mouvement de hausse peut sembler modeste par rapport au mois précédent, mais le rallye axé sur la technologie s'est progressivement étendu à d'autres secteurs et régions, comme nous l'avons écrit le mois dernier. Le marché a bien digéré des baisses de taux moins agressives, non seulement en raison de la résilience des consommateurs, mais aussi en raison de la solidité des bénéfices. Même si les valorisations ne sont plus aussi bon marché qu'elles l'étaient, les entreprises semblent bien exécuter leurs objectifs.

Sur le plan macroéconomique, le discours du président Powel a été accommodant, arguant que les données récentes ne modifiaient pas fondamentalement l'histoire de la désinflation. Il a également revu à la hausse le PIB américain ainsi que ses prévisions d'inflation. D'autres banques centrales ont également renforcé l'idée que des baisses de taux sont à prévoir. Le vote de la BoE a été "dovish" et les commentaires de M. Bailey à la fin du mois dernier ont indiqué que des baisses de taux pourraient être envisagées lors des prochaines réunions. Les commentaires de la BCE indiquent qu'une réduction des taux est probable en juin. La BCE a revu à la baisse ses prévisions de PIB de -0,2 % à +0,6 % et d'inflation à +2,3 %. Cependant, le changement historique est venu du Japon, la Banque du Japon a finalement abandonné sa politique de taux d'intérêt négatifs et a augmenté ses taux de +0,1 % pour la première fois depuis 2007.

En termes de performances sectorielles, même si les semi-conducteurs continuent de surperformer (+8%, avec Nvidia +14%), le rallye a été mené par des secteurs cycliques précédemment à la traîne et des secteurs sensibles aux taux tels que l'énergie, les matériaux et les services publics. Tout en affichant un rendement positif, les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et de la technologie ont sous-performé en mars.

Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance de +2,95% et le MSCI World ACWI de +3,29% en euros. L'allocation sectorielle explique la majeure partie de la sous-performance, du fait de notre sous-pondération dans le secteur de l'énergie, qui a été le secteur le plus performant ce mois-ci. La sélection de titres est restée globalement stable en termes de contribution. Parmi les contributeurs positifs, dans le secteur financier, BNPP (France) a récupéré sa sous-performance du mois dernier, Intesa San Paolo (Italie) a lancé un rachat d'actions de 1,7 milliard d'euros, et Mizuho (Japon) a bénéficié de la décision de la Banque du Japon. Dans le secteur de la santé, AstraZeneca (Royaume-Uni) et Novo Nordisk (Danemark) ont tous deux publié des résultats encourageants concernant leurs médicaments en développement. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Toyota (Japon) a continué à surperformer bien que moins que Renault et Tesla (USA), qui ne fait pas partie de notre univers d'investissement, a fortement sous-performé ce mois-ci en raison de la baisse des ventes de véhicules électriques et de la concurrence chinoise. A l'inverse, les détracteurs à la performance sont venus de la technologie dans le segment des logiciels. Accenture (USA) a lancé un avertissement sur ses bénéfices pour 2024, avec une visibilité réduite pour cette année et un ralentissement des dépenses clients. Palo Alto (USA) et ServiceNow (USA) ont également sous-performé ce mois-ci. Enfin, dans le secteur de la consommation de base, Reckitt Benckiser (UK) a publié des résultats médiocres et l'action a chuté après qu'un juge américain a condamné Reckitt à payer 60 millions de dollars dans une affaire d'entérocologie nécosante sur un bébé ayant reçu du lait maternisé Enfamil de Reckitt.

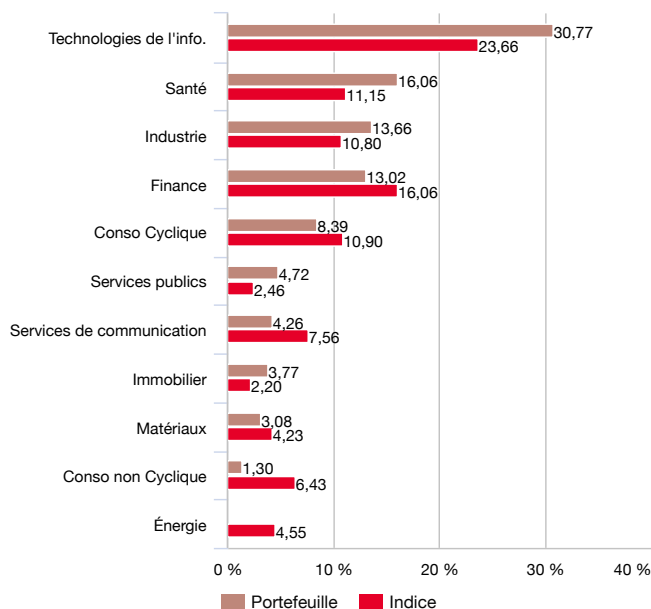
En ce qui concerne les mouvements, nous avons vendu notre position dans Reckitt Benckiser (Royaume-Uni) et Delta Electronics (Taiwan). Nous avons pris des bénéfices sur les valeurs industrielles suite à l'avertissement discret de Siemens (Allemagne) sur sa division Digital Industry en Chine. Nous avons pris des bénéfices sur Schneider (France) et Waste Management (USA). Nous avons également réduit notre position dans Home Depot. D'un autre côté, nous avons acheté Coca Cola HBC et Broadcom (USA) et augmenté notre poids dans Synopsys (USA) et Lundin mining (Canada).

Contrairement à ce que nous pensions le mois dernier, les marchés n'ont pas réagi à un nombre plus faible de réductions de taux ni à des taux potentiellement plus élevés pour des périodes plus longues, le comité de politique monétaire de la Fed s'étant montré plus dovish que prévu. Néanmoins, ce que nous avons écrit reste valable : Valorisés pour la perfection est la première chose qui nous vient à l'esprit lorsque nous regardons un nouveau mois de forte performance du marché. Au niveau microéconomique, l'efficacité opérationnelle reste au centre des préoccupations en 2024, les premiers résultats trimestriels et les réunions de pré-clôture débiteront en avril. Ils devront tenir leurs promesses et rassurer sur les marges et le flux de trésorerie disponible, car à ces niveaux de marché, il n'y a guère de place pour la déception.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE

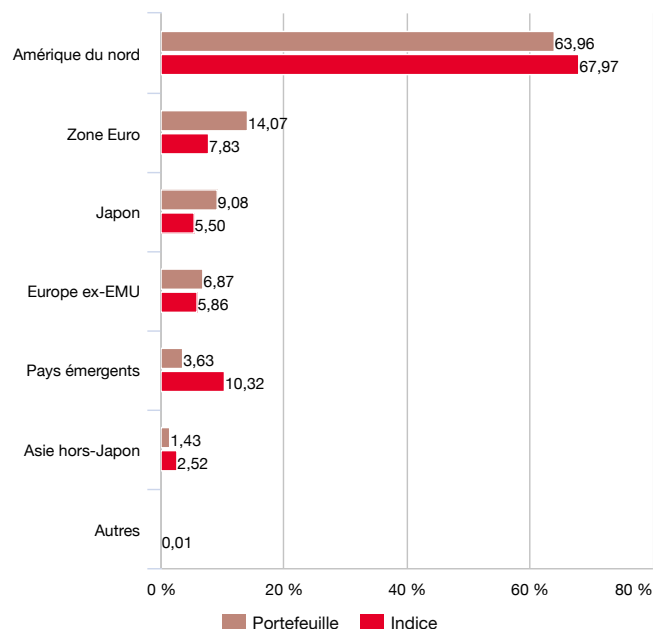
(Source : Groupe Amundi) *



* En pourcentage de l'actif

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)

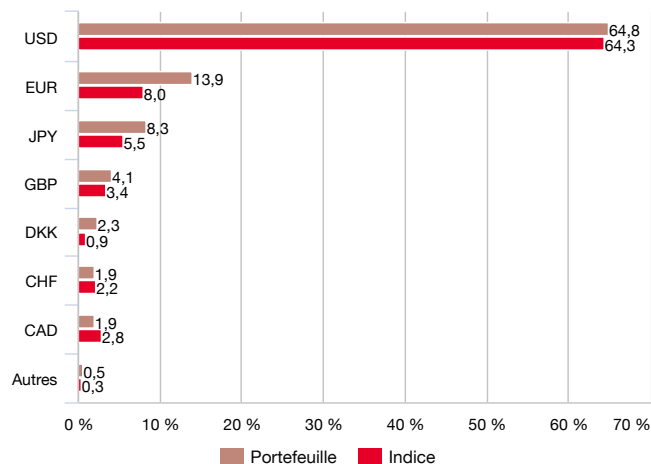


ACTION ■

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	69
Liquidités en % de l'actif	0,60%

EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) **



** En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	474,69	486,82
% Moyenne + Petite capitalisation	20,72	28,73
% Grande capitalisation	79,28	71,27
PER annuel anticipé	19,05	17,84
Prix sur actif net	3,14	3,00
Prix sur cashflow	14,46	14,01
Taux de rendement (en %)	1,88	1,93
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	13,26	14,67
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	8,15	8,01

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
MICROSOFT CORP	Technologies de l'info.	5,46%	1,35%
NVIDIA CORP	Technologies de l'info.	4,66%	1,57%
APPLE INC	Technologies de l'info.	3,24%	-0,26%
ABBVIE INC	Santé	2,99%	2,55%
MASTERCARD INC-CL A	Finance	2,81%	2,25%
MERCK & CO. INC.	Santé	2,74%	2,27%
S&P GLOBAL INC	Finance	2,65%	2,46%
HOME DEPOT INC	Conso Cyclique	2,48%	1,95%
TJX COMPANIES INC	Conso Cyclique	2,40%	2,24%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Santé	2,26%	2,12%

* Hors OPC

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	FCPE
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création de la classe	16/12/1983
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Frais de gestion directs annuels maximum	0,60% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais courants	0,76% (Estimés) - 26/02/2024
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Classification AMF	FCPE Actions internationales
Code AMF	990000090329
Nom du fonds maître	CPR Invest - Climate Action

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Société Générale Gestion. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Epargne Salariale sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des Fonds d'Epargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Epargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

ACTION ■

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).

« S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).

« G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

ISR selon Amundi

Echelle de notation de A (meilleure note) à G (moins bonne note)

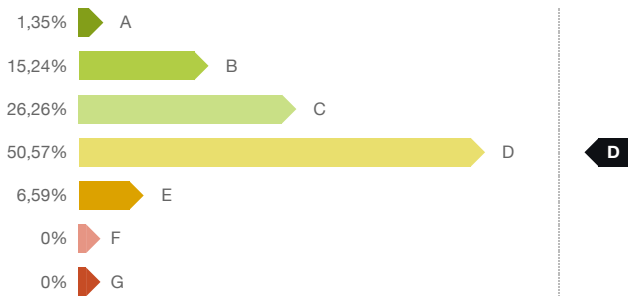


Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G¹
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure ou égale à C
- 3-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation de l'indice de référence/univers d'investissement
- 4-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille²

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²

Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C
Social	D
Gouvernance	D
Note Globale	D

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	70
% du portefeuille noté ESG ²	100%

¹ En cas de la dégradation de la notation d'un émetteur en E, F ou G, le gérant dispose d'un délai de 3 mois pour vendre le titre. Une tolérance est autorisée pour les fonds buy and hold

² Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs.