

### CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 22/12/2016  
 Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois  
 Directive : UCITS IV  
 Classification AMF : -  
 Indice Reference : Aucun  
 Indice comparatif : 100.0% MSCI EMU  
 Eligible au PEA : Oui  
 Devise : EUR  
 Affectation des sommes distribuables :  
 Capitalisation  
 Code ISIN : LU1530901146  
 Code Bloomberg : CPESIEA LX  
 Durée minimum de placement recommandé :  
 > à 5 ans  
 Echelle de risque (selon DICI) :



### CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 126 085,84 ( EUR )  
 Actif géré : 68,68 ( millions EUR )  
 Derniers coupons versés : -

### ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT  
 Dépositaire / Valorisateur :  
 CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund  
 Administration Luxembourg

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure limite d'ordre : 14:00  
 VL d'exécution : J  
 Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :  
 J+2 / J+2  
 Minimum 1ère souscription : 100000 Euros  
 Minimum souscription suivante :  
 1 dix-millième part(s)/action(s)  
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :  
 5,00% / 0,00%  
 Frais de gestion annuels (max) : 0,70%  
 Frais administratifs annuels (max) : 0,30%  
 Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif d'investissement du fonds est de surperformer les marchés actions de la zone euro sur le long terme (5 ans minimum), en sélectionnant des actions d'entreprises de la zone euro engagées dans la lutte contre le changement climatique. Le processus d'investissement intègre également des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E, S et G – soit collectivement ESG).

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



A : Durant cette période, le Compartiment a été géré sur la base d'une politique d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

B : Depuis le début de cette période, le Compartiment applique la nouvelle politique d'investissement.

#### PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) <sup>1</sup>

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/10/2022	3 mois 31/08/2022	1 an 30/11/2021	3 ans 29/11/2019	5 ans 30/11/2017	Depuis le 22/12/2016
<b>Portefeuille</b>	<b>-8,83%</b>	<b>7,18%</b>	<b>7,37%</b>	<b>-3,76%</b>	<b>2,79%</b>	<b>2,51%</b>	<b>3,98%</b>
<b>Indice Comparatif</b>	<b>-9,20%</b>	<b>8,35%</b>	<b>9,55%</b>	<b>-4,72%</b>	<b>3,06%</b>	<b>4,03%</b>	<b>5,03%</b>
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>0,37%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>-2,18%</b>	<b>0,96%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-1,53%</b>	<b>-1,06%</b>

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

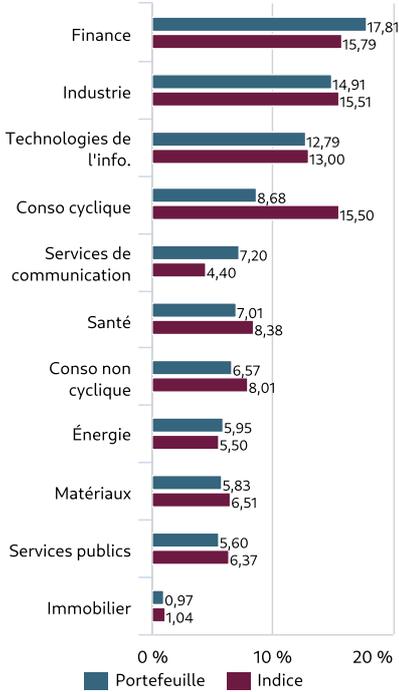
#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Portefeuille</b>	<b>19,81%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>23,19%</b>	<b>-14,65%</b>	<b>11,95%</b>
<b>Indice Comparatif</b>	<b>22,19%</b>	<b>-3,32%</b>	<b>26,05%</b>	<b>-10,57%</b>	<b>10,24%</b>
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	<b>-2,38%</b>	<b>1,18%</b>	<b>-2,86%</b>	<b>-4,08%</b>	<b>1,71%</b>

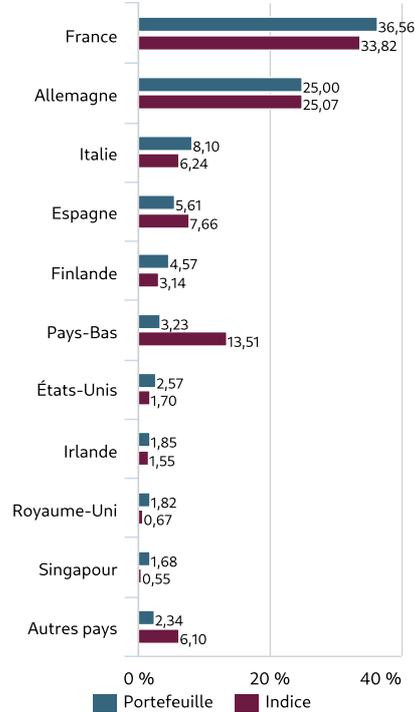
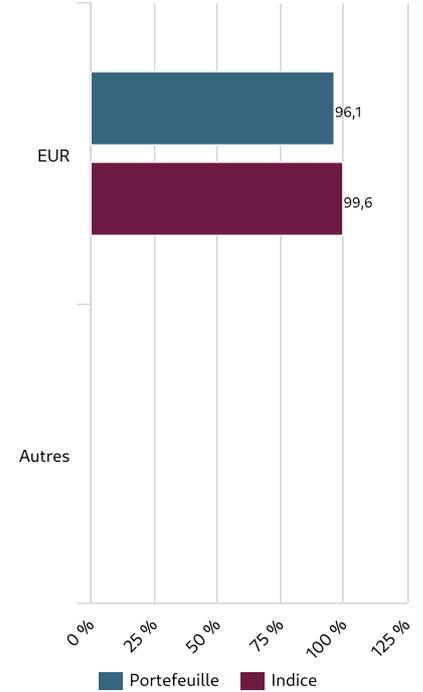
#### ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>19,78%</b>	<b>23,05%</b>	<b>19,69%</b>	<b>18,30%</b>
<b>Volatilité de l'indice comparatif</b>	<b>21,28%</b>	<b>23,23%</b>	<b>19,60%</b>	<b>18,18%</b>
<b>Ratio d'Information</b>	<b>0,25</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,41</b>	<b>-0,29</b>
<b>Tracking Error Ex Post Indice Comparatif</b>	<b>3,38%</b>	<b>4,01%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,44%</b>

Données annualisées

**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)**
**REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) \***


\* En pourcentage de l'actif

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)**

**EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi) \***


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

**RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)**

Cap. boursière moy. (Mds €)	
% Moyenne + Petite capitalisation	
% Grande capitalisation	
PER annuel anticipé	
Prix sur actif net	
Prix sur cashflow	
Taux de rendement (en %)	
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	64,43	91,98
% Moyenne + Petite capitalisation	37,14	29,41
% Grande capitalisation	62,86	70,59
PER annuel anticipé	11,05	11,94
Prix sur actif net	1,40	1,80
Prix sur cashflow	7,73	8,54
Taux de rendement (en %)	3,65	3,49
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	7,47	9,09
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	3,38	4,46

 Nombre d'émetteurs (hors liquidités)  
 Liquidités en % de l'actif

 54  
 4,82%

**PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)**

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	4,09%	-0,31%
SIEMENS AG-REG	Industrie	3,69%	1,39%
SANOFI	Santé	3,51%	1,24%
TOTALENERGIES SE PARIS	Énergie	3,47%	0,18%
NOKIA OYJ	Technologies de l'info.	3,30%	2,75%
ALLIANZ SE-REG	Finance	3,12%	1,22%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	2,70%	1,07%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Services de communication	2,66%	1,24%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,57%	0,87%
PERNOD RICARD	Conso non cyclique	2,50%	1,61%

Hors OPC

asset  
management

## Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Alexandre Blein

Gérant de portefeuille



Eric Labbé

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens clôturent le mois de novembre en hausse MSCI Europe (+6.8%). La dégradation des chiffres macro-économiques américains et le ralentissement de l'inflation ont ravivé l'espoir d'un ralentissement des hausses des taux de la FED. Les perspectives d'un allègement des mesures sanitaires chinoises dans l'optique d'une sortie de la politique zéro-Covid ont également favorisé l'optimisme des marchés.

Côté banques centrales, les membres de la BCE ont réaffirmé que l'objectif principal reste la lutte contre l'inflation. D'après les minutes de la BCE, elle devrait continuer à augmenter ses taux afin de ramener l'inflation vers l'objectif à moyen terme d'environ 2% malgré le risque de récession en zone euro. La BoE a relevé ses taux de +75bps à 3.0%. Cependant, elle a signalé un ralentissement des hausses des taux à venir. De son côté, la FED a relevé ses taux de +75 bps pour les porter entre 3.75% et 4.0%. Les minutes de la FED ont montré qu'une majorité des membres estiment qu'il sera « probablement bientôt » opportun de ralentir le rythme des hausses des taux.

Sur le plan économique, l'OCDE prévoit que le PIB mondial va croître de +3.1% en 2022 (vs +3.0% auparavant), à +2.2% en 2023 (en ligne avec la prévision précédente) et à +2.7% en 2024. En zone euro, C. Lagarde estime que le pic d'inflation n'était pas encore atteint. Pourtant, l'inflation a ralenti en zone euro à +10.0% yoy en novembre (vs +10.6% en octobre). En France, l'IPC s'est maintenu à +6.2% yoy en novembre (vs consensus à +6.1%) et en Allemagne, l'IPC a ralenti à +10.0% yoy en novembre (vs +10.4% en octobre). Au Royaume-Uni, l'IPC a atteint son plus haut niveau depuis 1982 à +11.1% yoy en octobre (vs +10.1% en septembre). Le gouvernement britannique prévoit une contraction de son PIB en 2023 de -1.4% (vs OCDE -0.4%) et s'attend à une inflation de +7.4% l'année prochaine.

En terme de performance sur les marchés financiers, le secteur de la technologie (+13.8%) a profité de la bonne performance des semi-conducteurs. Ces sociétés ont publié des résultats solides. De même, le secteur de la distribution (+13.3%) a surperformé suite aux perspectives d'un allègement de la politique zéro-Covid de la Chine et du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis qui peut laisser entrevoir un potentiel ralentissement des hausses des taux de la FED.

Le secteur de la santé (+3%) reste en retard ce mois-ci, suite à la contreperformance de Roche suite à l'échec de phase III de son médicament dans la maladie d'Alzheimer). Enfin le secteur des télécommunication (+0.4%) a été pénalisé par la performance de Vodafone (-9.6%) suite à un warning à l'issue de sa publication de résultats.

Sur le mois écoulé, le fonds affiche une performance de +7.18% et l'indice MSCI EMU +8.35% en Euro. La sous performance s'explique aussi bien par notre choix de valeurs principalement que par l'allocation sectorielle, en particulier notre sous pondération sur la Consommation cyclique. Ce dernier secteur ayant fortement rebondi ce mois-ci tiré par les valeurs exposées à la Chine et la potentielle réouverture du pays. Parmi les meilleurs contributeurs on retrouve les Industrielles, l'énergie et l'Immobilier. Le secteur des industrielles continue son rebond grâce à la publication de bons résultats trimestriels. On notera la bonne performance de Nordex dans l'éolien et de Siemens et Alstom sur le segment cycle long. Dans l'Energie, Neste (diesel renouvelable) rattrape la performance du mois dernier. A l'inverse, l'absence de valeurs exposées à au rebond potentiel de la Chine a pesé sur la performance relative avec Prosus (filiale de Tencent). De même, l'absence dans le segment des semi-conducteur de ASML coûte encore une fois près de 0.44% de performance relative. Enfin, les secteurs des Télécoms et de la Consommation non-cyclique ont servi de source de financement pour les secteurs plus cyclique en Novembre et sous performant.

En terme de mouvement au cours du mois, nous avons écarté notre position en Arkema et renforcé nos positions sur Prysmian, CNHI et monter ASM International.

Bien que nous approchions probablement du sommet de la politique monétaire, comme l'ont récemment suggéré la BoC, la BoE et la BCE, plus prudente, il semble prématuré pour la Fed d'assouplir les conditions financières, car l'inflation reste tout simplement trop élevée. Jerome Powell a souligné qu'avec la situation actuelle du marché du travail, la Fed adopte une vision à long terme. En outre, si la révision des bénéfices de 2022 est désormais moins importante, l'année prochaine a été plus largement revue à la baisse, mais ne permet toujours pas de concilier les attentes Top Down et Bottom-up. Tant que les attentes du marché n'auront pas atteint un plancher permettant de fixer une référence de valorisation, il sera difficile d'envisager un rebond durable du marché.

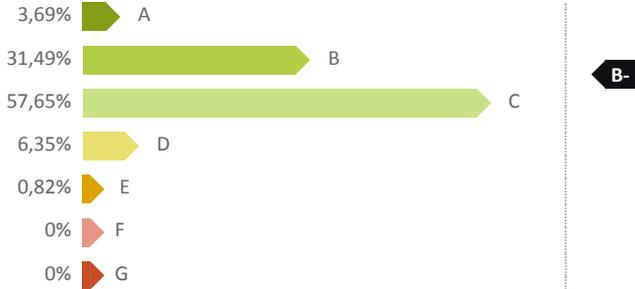
Nous pensons que nous restons dans un rallye de marché baissier, nous trouvons donc l'optimisme du marché excessif et maintenons nos positions prudentes.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**

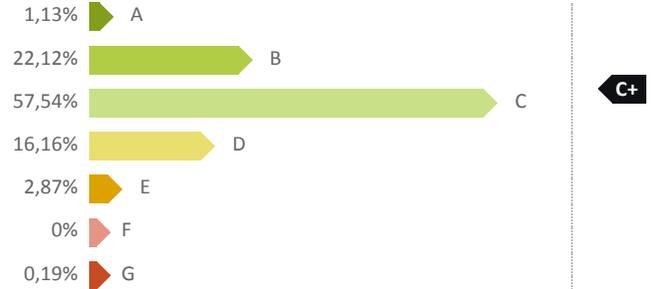
## Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

### Du portefeuille



### De l'indice de référence



## Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	B-	C+
Social	B-	C+
Gouvernance	C	C-
<b>Note Globale</b>	<b>B-</b>	<b>C+</b>

## Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	55
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	100%

<sup>2</sup>Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

## Label ISR



## Définitions et sources

### Investissement Responsable (IR)

L'IR 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'IR 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

Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...
- o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...
- o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.

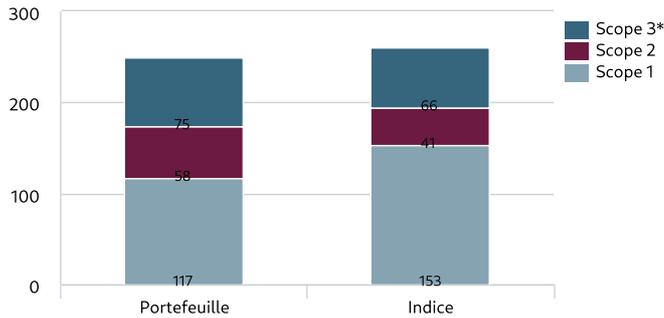
### Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

#### Environnement<sup>1</sup>

##### Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires

Total en tCO<sub>2</sub> / M€ (portefeuille/indice) : 249 / 260



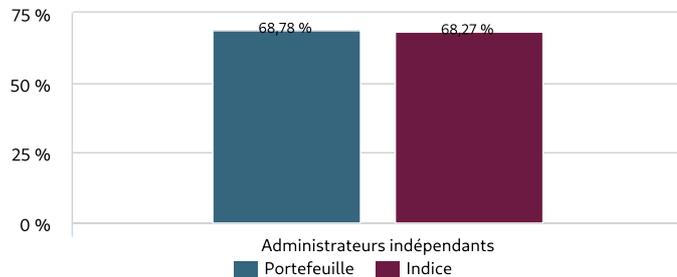
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

\* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 100% 100%

#### Gouvernance<sup>4</sup>

##### Indépendance du Conseil d'Administration



Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 97,13% 98,06%

#### Sources et définitions

**1. Indicateur Environnement / indicateur climat.** Intensité en émissions carbone (en tCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaire). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub>, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO<sub>2</sub>.

Définition des scopes :

- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

**2. Mixité des managers.** Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

**3. Indicateur Respect des Droits Humains.** Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

**4. Indépendance du Conseil d'Administration.** Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les Conseils d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.

#### Social<sup>2</sup>

##### Mixité des Managers

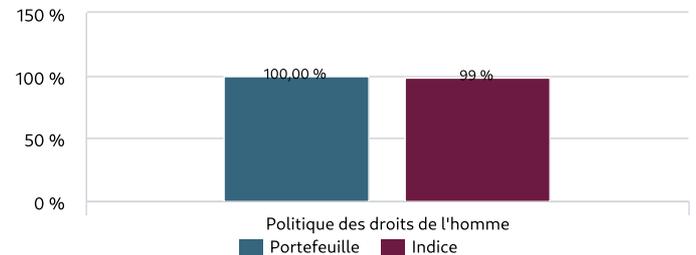


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 94,35% 91,82%

#### Respect des droits Humains

##### Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

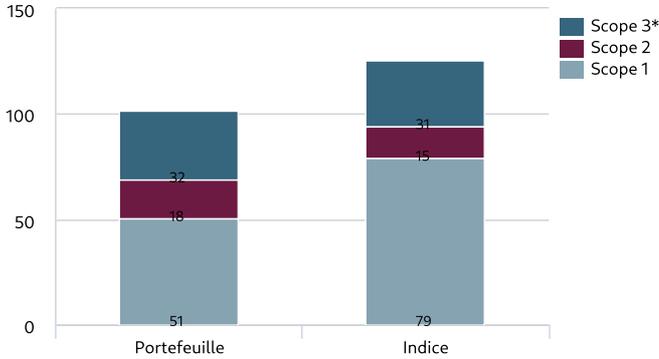
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 97,13% 98,06%

## Empreinte carbone du portefeuille

### Emissions carbone par million d'euros investis

Total en tCO<sub>2</sub> / M€

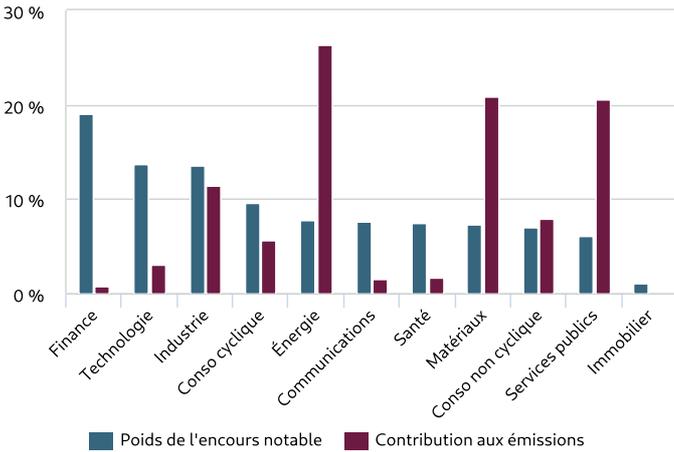
101



Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

\* fournisseurs de premier rang uniquement

### Contribution sectorielle aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

### Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	93,37%	100%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	100%	100%

<sup>1</sup> Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

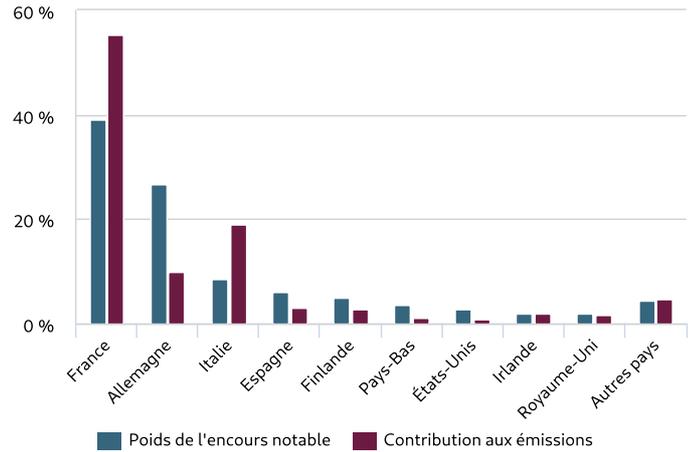
### Sources et définitions

Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub>, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO<sub>2</sub>.

#### Définition des scopes :

- **Scope 1** : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- **Scope 2** : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- **Scope 3** : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

### Contribution géographique aux émissions carbone

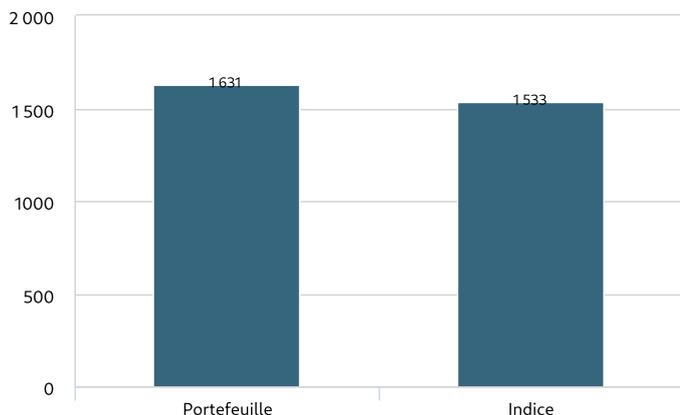


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

### Indicateurs du périmètre

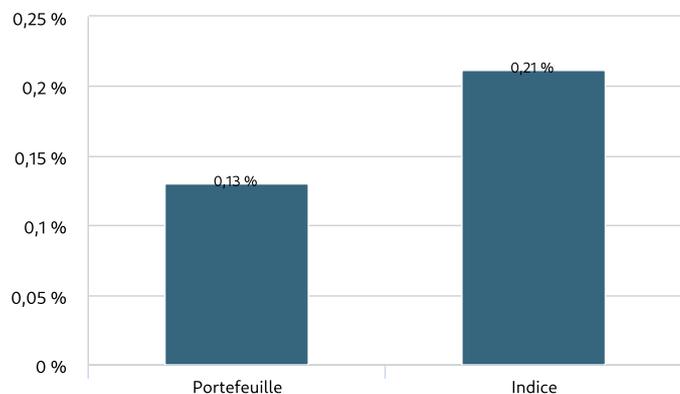
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	57	227

### Réserve carbone par million d'euros investis



Ce graphique mesure les réserves carbone du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il constitue un indicateur des émissions potentielles, résultant de la combustion des réserves fossiles, induites par l'investissement dans ce portefeuille.

### Exposition charbon



Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et du lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le poids de chaque titre en portefeuille.

### Principaux contributeurs carbone

	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO2 / M€	tCO2 / %
TOTALENERGIES SE	Énergie	3,53%	3,78%	14.27	14,08%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	2,68%	2,87%	10.44	10,30%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services publics	0,87%	0,93%	9.51	9,38%
ENI SPA	Énergie	1,21%	1,29%	9.13	9,01%
PRYSMIAN SPA	Industrie	1,44%	1,55%	5.32	5,25%
CIE DE SAINT-GOBAIN	Matériaux	1,08%	1,16%	5.13	5,06%
ENEL SPA	Services publics	1,35%	1,44%	4.74	4,68%
DANONE	Conso non cyclique	1,10%	1,18%	4.39	4,33%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Services publics	1,30%	1,39%	3.61	3,56%
CIE GENERALE DES ETBS MICHELIN	Conso cyclique	1,75%	1,87%	3.11	3,07%

### Sources et définitions

Les données réserves carbonées, expositions charbon et technologies vertes sont fournies par Trucost.

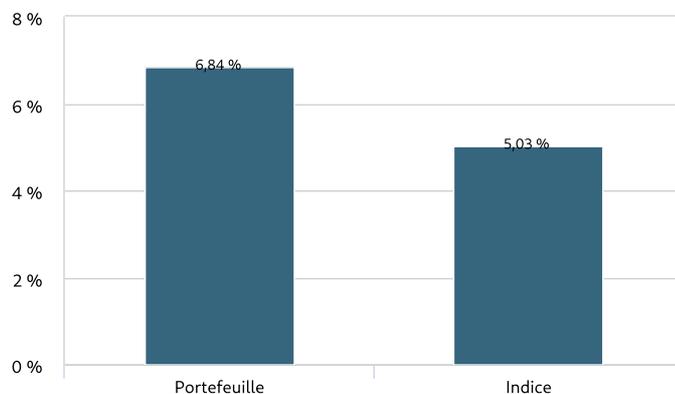
Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce type de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.

### Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés / Total)	4,74%	6,24%
Poids des émetteurs notés (Notés / Notables <sup>1</sup> )	5,07%	6,24%

<sup>1</sup> Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données de réserves carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

### Exposition aux technologies vertes



Part du chiffre d'affaires réalisée dans le développement des « technologies vertes » : Energies renouvelables, Biomasse, Efficacité énergétique, Services environnementaux, Gestion de l'eau, Gestion des déchets. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans les technologies vertes par le poids de chaque titre en portefeuille.