

# LCL Compensation Carbone Actions Euro - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/10/2022

ACTION ■

## Données clés (Source : Amundi)

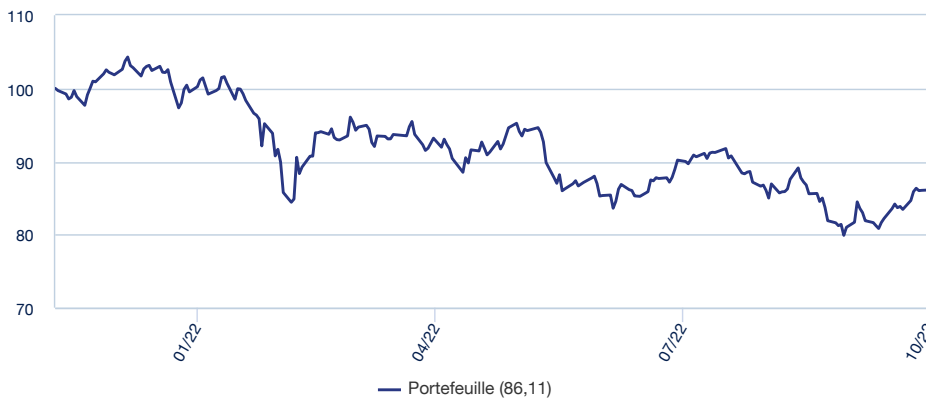
Valeur Liquidative (VL) : **86,11 (EUR)**  
Date de VL et d'actif géré : **31/10/2022**  
Code ISIN : **FR0014005BV7**  
Actif géré : **19,27 (millions EUR)**  
Devise de référence du compartiment : **EUR**  
Devise de référence de la classe : **EUR**  
Indice de référence : **Aucun**

## Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement consiste à surperformer les marchés de la zone euro sur le long terme (au moins 5 ans) en investissant dans des actions de sociétés de la zone euro s'engageant à limiter l'impact sur le changement climatique, tout en intégrant les critères Environnementaux, Sociaux et de gouvernance (E, S et G soit collectivement ESG) au processus d'investissement

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

### Evolution de la performance (base 100) \* (Source : Fund Admin)



### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	30/09/2022	29/07/2022	-	-	-	09/12/2021
<b>Portefeuille</b>	-15,45%	6,31%	-4,52%	-	-	-	-13,89%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Portefeuille</b>	-	-	-	-	-

### Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▼ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

### Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
Date de création du compartiment/OPC : **09/12/2021**  
Date de création de la classe : **09/12/2021**  
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
Enveloppe fiscale : **Eligible au PEA**  
Eligible PEA : **Oui**  
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
Souscription minimum: 1ère / suivantes :  
**1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)**  
Frais d'entrée (maximum) : **5,00%**  
Frais courants : **1,91% (Estimés 09/12/2021)**  
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
Commission de surperformance : **Oui**

## Commentaire de gestion

Les marchés européens clôturent le mois en hausse MSCI Europe (+6.2%) porté par un rebond qui s'est opéré à partir du milieu du mois. Il s'agit de la plus forte hausse mensuelle du Stoxx 600 depuis le mois de juillet cette année. Les marchés ont profité des signes d'un ralentissement économique pouvant amener les banques centrales à ralentir le rythme des hausses des taux, notamment de la FED.

Côté banques centrales, la BCE a de nouveau relevé ses 3 taux directeurs de +75bps à 2.0% pour le taux de refinancement et 1.5% pour le taux de dépôt tout en précisant que le rythme des hausses des taux futurs dépendrait des chiffres macro-économiques. La BoE a mis un terme à son intervention sur le marché obligataire à la date prévue (14 octobre). Cette dernière devra décider de l'ampleur de la prochaine hausse des taux lors de sa réunion du 3 novembre sans connaître le plan fiscal du gouvernement britannique (dont l'annonce a été décalée au 17 novembre vs 31 octobre initialement prévu). Certains responsables de la FED ont commencé à signaler leur désir à la fois de ralentir bientôt le rythme des augmentations et de cesser d'augmenter les taux au début de l'année prochaine.

Sur le plan économique, le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale pour 2023 à +2.7% (vs +2.9% en juillet). En zone euro, l'activité économique a ralenti par rapport au trimestre précédent. Le PIB T3 a progressé de +2.1% yoy (vs +4.1% au T2) et +0.2% en QoQ. En France, le PIB T3 a augmenté de seulement +1.0% yoy (vs 4.2% au T2). L'inflation est repartie à la hausse en octobre avec une inflation en zone euro de +10.7% yoy (vs +10.0% en septembre). En Allemagne et en France, l'IPC a augmenté, respectivement, de +6.2% yoy (vs +5.6% en septembre) et de +10.4% yoy (vs +10.0% en septembre). Aux Etats-Unis, le PIB a augmenté de +2.6% en rythme annualisé au T3 (vs -0.6% au T2) et l'inflation a ralenti à +8.2% yoy en septembre (vs +8.3% en août). Cependant, le PMI composite a baissé à 47.3 en octobre (vs 49.5 en septembre) et les demandes d'allocations au chômage ont augmenté à 220K lors de la semaine du 22 octobre (vs 193K lors de la semaine du 25 septembre).

Sur le plan sectoriel, meilleure performance du secteur de la Consommation Discrétionnaire et des Hôtels/Loisirs en particulier (+16.3%) porté par de bons résultats T3 et des perspectives rassurantes pour 2022 dans un contexte de reprise de voyage dès le début de l'été. Le secteur de l'énergie (+10.9%) a profité d'une remontée du cours du pétrole (Brent +7.8%, WTI +8.2%) suite à l'annonce d'une baisse de la production de pétrole brut de -2m bps par l'OPEP+ (soit le double de ce que le consensus attendait). Les résultats T3 des sociétés du secteur ont démontré un environnement opérationnel très favorable, avec des résultats records, et retour à l'actionnaire important. Sous-performance du segment Staples : Les produits alimentaires et boissons (+1.1%) et les produits à la consommation courante (+2.0%) dans un contexte de hausse des taux (10 ans US +22bps à 4.04% sur le mois, 10 ans Allemand +4bps à 2.14%). Les résultats T3 pourtant supérieurs aux attentes des spiritueux n'ont pas suffi à convaincre le marché.

Sur le mois écoulé, le fonds affiche une performance de +6.31% et l'indice MSCI EMU +7.92% en Euro. La sous performance s'explique par notre choix de valeurs principalement. Parmi les meilleurs contributeurs on retrouve la Consommation Discrétionnaire tiré par les bons résultats dont Michelin, Accor et Kering. De même, nos positions dans les Télécoms ont bénéficié de Deutsche Telekom tiré par les bons résultats de sa filiale américaines. Enfin, dans les industrielles le rebond a été important au regard des faibles attentes sur le secteur. Ainsi, Alstom, Nordex et CNH Industrials ont contribué positivement. A l'inverse, notre exposition au semi-conducteur nous a coûté, ainsi que l'absence de la valeur ASML de notre univers d'investissements. A l'image des valeurs américaines, les semi-conducteurs ont souffert ce mois-ci avec STMicro en portefeuille. Dans la Consommation non courante, l'exposition à la Chine mais aussi le coût de l'inflation ont pesé sur les résultats de Pernod Ricard, Remy Cointreau et Kerry Group. Enfin, les valeurs exposées au complexe industriel allemand, fortement affecté par la crise énergétique, a annoncé des résultats plus que mitigés à l'image de BASF, Symrise et DSM.

En terme de mouvement au cours du mois, nous avons vendu notre position en Adidas qui en l'absence de reprise en Chine manque de catalyistes alors que leurs stocks sont en forte augmentation. Nous avons diminué notre exposition aux semi-conducteurs au travers de STMicro. Nous avons, cependant, initié une position dans les équipementiers dont les carnets de commandes sont forts et visibles avec ASM International.

La Banque centrale européenne a averti ce mois-ci les plus grandes banques de la zone euro qu'elle imposerait des exigences de fonds propres plus élevées à celles qui n'agiraient pas sur les risques climatiques et environnementaux. Il a défini les principales attentes pour les deux prochaines années – par exemple, que les banques devraient lier la rémunération des dirigeants à l'action climatique et cesser de financer des clients qui tirent plus d'un quart de leur énergie du charbon. Mais, peut-être plus surprenant, ses recommandations se sont également concentrées sur la réduction des risques liés à la nature pour les bilans des banques – tels que la déforestation, l'élévation du niveau de la mer, les sécheresses, le manque d'ensoleillement et même la possibilité d'espèces envahissantes et la perte de faune et de flore. C'est un grand signe que les banques centrales s'engagent de plus en plus sur les défis de la biodiversité dans une grande partie du monde des affaires et de la politique. Et, il semble que la Banque de France – l'une des banques centrales nationales les plus puissantes du système de la zone euro – joue un rôle important sur ce front.

La saison des résultats n'est pas encore terminée, mais comme au trimestre précédent, les publications de résultats n'ont pas été aussi mauvaises que prévu. Le troisième trimestre n'a donc pas été le catalyseur espéré pour faire converger les prévisions de résultats des modèles macroéconomiques prévoyant un fort ralentissement et le consensus beaucoup plus optimiste des analystes. De plus, du point de vue des volumes, la capitulation ne semble pas avoir vraiment commencé. Pourtant, depuis le début de la hausse des taux, 5 " bulles " se sont déjà fortement dégonflées : après les crypto-monnaies, les SPAC, l'immobilier, les sociétés technologiques non rentables, c'est maintenant le tour des FAANG. Les publications décevantes de ces dernières ont ramené leur valorisation presque à des niveaux "pré-Covid".

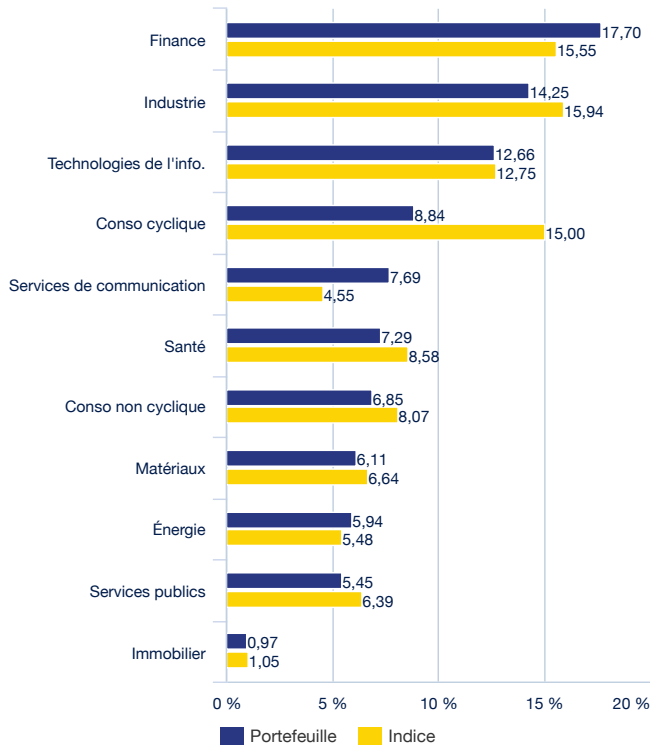
Bien que nous approchions probablement du sommet de la politique monétaire, comme l'ont récemment suggéré la BoC, la BoE et la BCE, plus prudente, il semble prématuré que la Fed assouplisse les conditions financières, car l'inflation reste tout simplement trop élevée.

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

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

## ACTION ■

## REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) \*



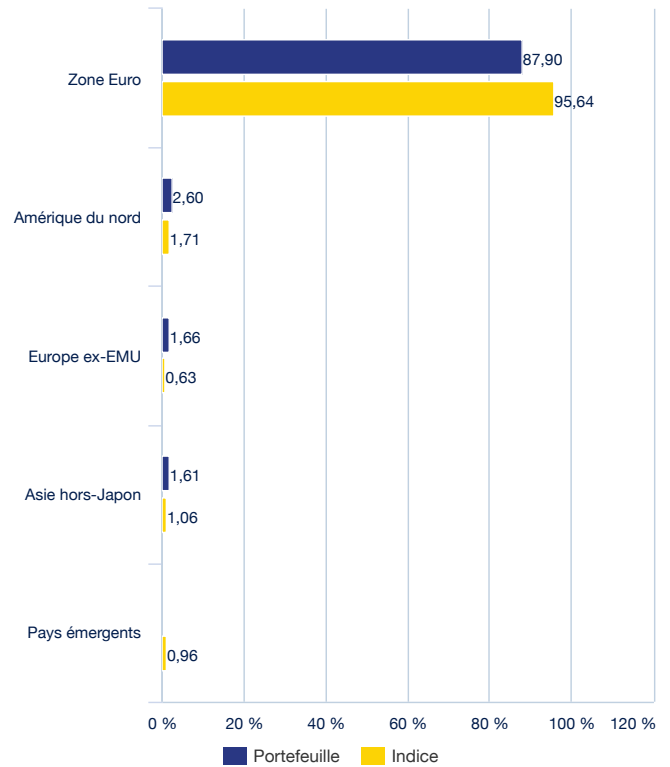
\* En pourcentage de l'actif

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

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
LVMH MOET HENNESSY	Conso cyclique	4,08%	-0,29%
SANOFI	Santé	3,70%	1,32%
TOTALENERGIES SE PARIS	Énergie	3,47%	0,19%
NOKIA OYJ	Technologies de l'info.	3,47%	2,88%
SIEMENS AG-REG	Industrie	3,33%	1,27%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Services de communication	3,10%	1,58%
ALLIANZ SE-REG	Finance	2,96%	1,17%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	2,80%	1,11%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	2,60%	0,89%
PERNOD RICARD	Conso non cyclique	2,53%	1,64%

Hors OPC

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



Holding Number

Portefeuille  
63

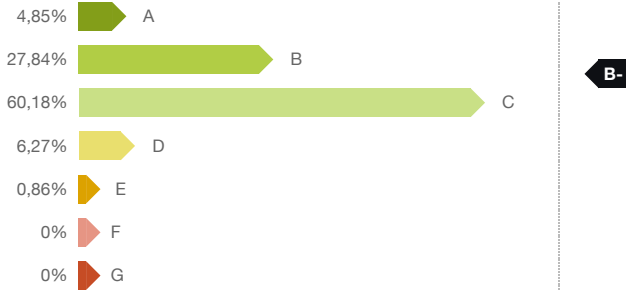
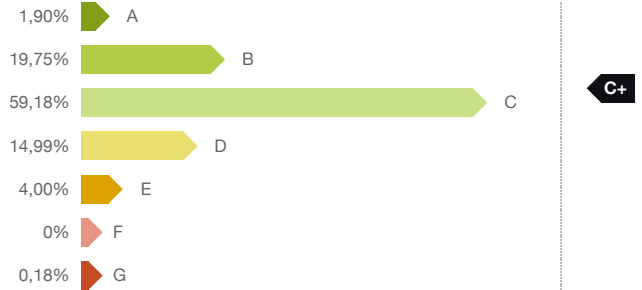
## Avertissement

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, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC 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 OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. 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 ■

**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.**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.

**ACTION** ■

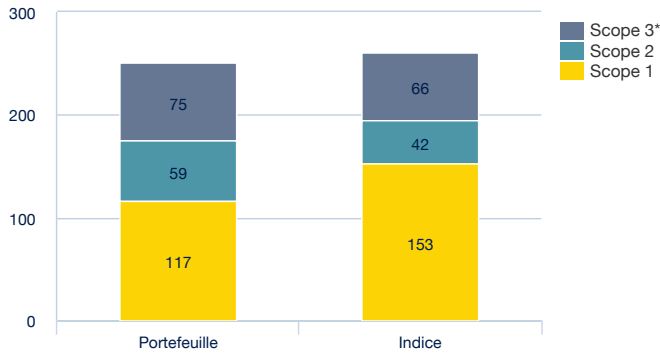
**Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance**

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. 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.

**Environnement<sup>1</sup>**

**Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires**

Total en tCO<sub>2</sub> / M€ (portefeuille/indice) : 251 / 261

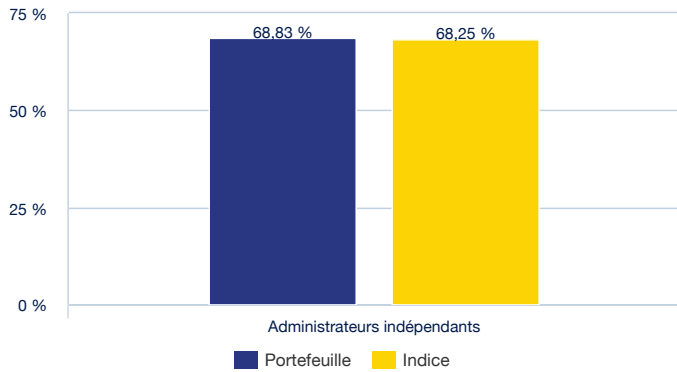


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).  
\* fournisseurs de premier rang uniquement

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

**Gouvernance**

**Indépendance du Conseil d'Administration**



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

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 97,04% 98,03%

**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.

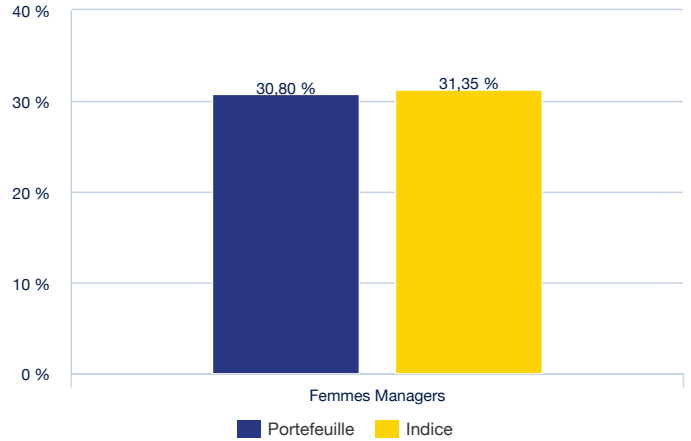
- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- 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.

**Social<sup>2</sup>**

**Mixité des Managers**

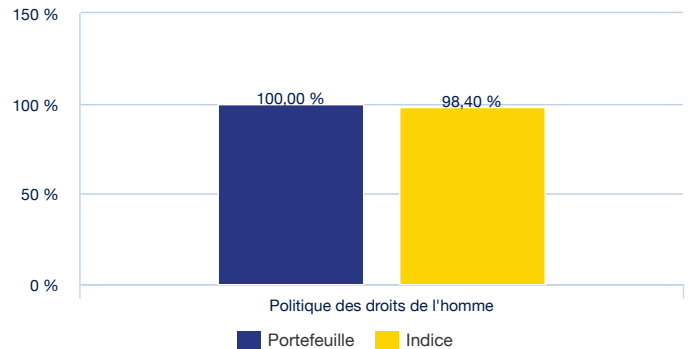


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 94,63% 91,89%

**Respect des droits Humains**

**Travail décent et liberté d'association**

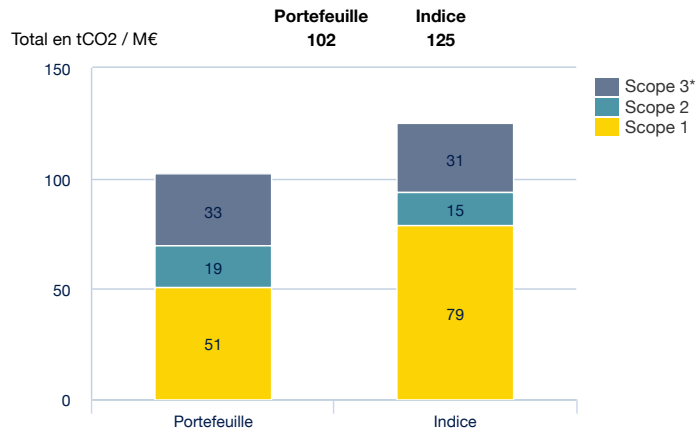


Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 97,04% 98,03%

## Empreinte Carbone du Portefeuille

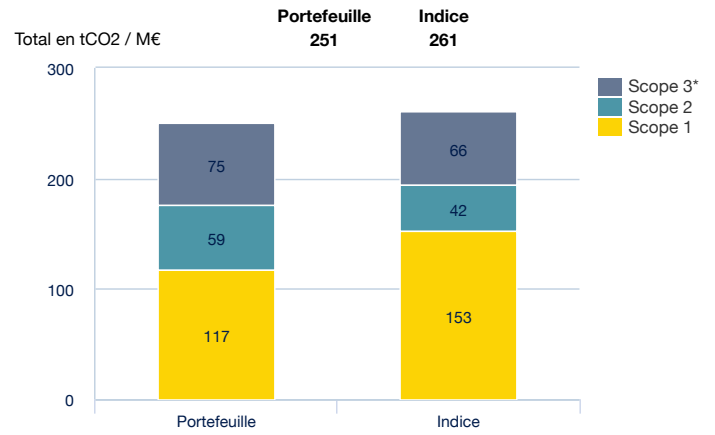
### Emissions carbone par million d'euros investis



Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

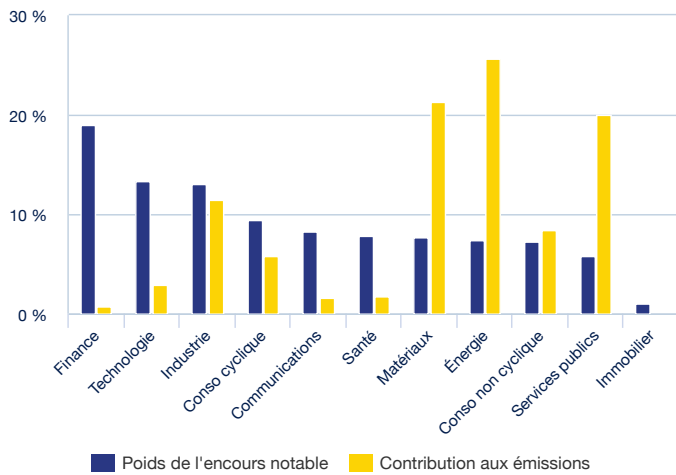
\* fournisseurs de premier rang uniquement

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



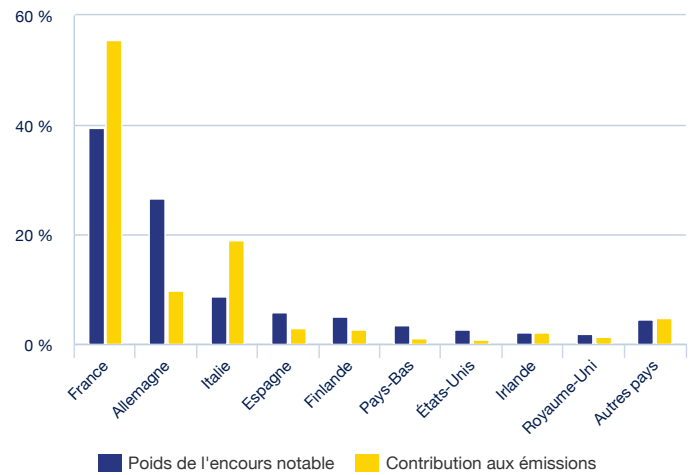
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

### Contribution sectorielle aux émissions carbone



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

### Contribution géographique aux émissions carbone



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

### Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	93,82%	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

### Indicateurs du périmètre

	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	57	228
Green bond issuer number	-	-
Poids des Green bonds	-	-

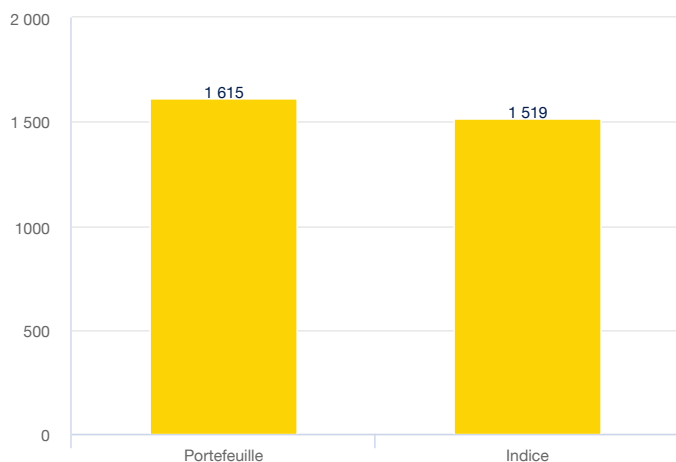
## Sources et définitions

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.

### Réserves carbone par million d'euros investis



Ce graphique mesure les réserves carbone du portefeuille en tonnes de CO<sub>2</sub> 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.

## Sources et définitions

Les données réserves carbone sont fournies par Trucost.

Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbone 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 types 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)	4,71%	6,19%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables <sup>1</sup> )	5,02%	6,19%

<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

## 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, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC 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 OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. 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.