

# LCL Compensation Carbone Actions Monde - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

30/04/2022

ACTIONS INTERNATIONALES ■

## Données clés (Source : Amundi)

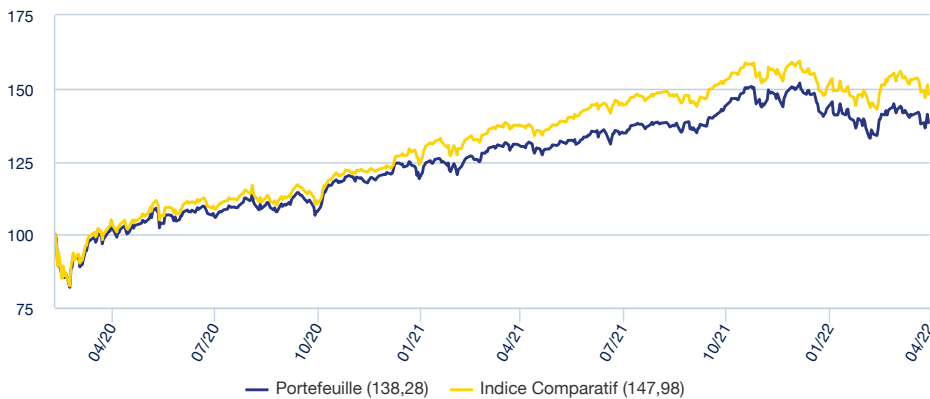
Valeur Liquidative (VL) : **138,28 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **29/04/2022**  
 Code ISIN : **FR0013466489**  
 Actif géré : **277,72 ( millions EUR )**  
 Devise de référence du compartiment : -  
 Devise de référence de la classe : **EUR**  
 Indice de référence : **Aucun**  
 Indice comparatif : **100.0% MSCI ACWI**

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à surperformer les marchés d'actions mondiaux sur le long terme (cinq ans) en investissant dans des sociétés s'engageant à limiter l'impact sur le changement climatique et/ou à limiter leur niveau d'émission de carbone. La société de gestion visera à diminuer l'empreinte carbone du FCP de 20 à 30% par rapport à l'indice MSCI ACWI représentatif de son univers d'investissement avant compensation.

## 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	31/03/2022	31/01/2022	30/04/2021	-	-	10/03/2020
<b>Portefeuille</b>	-7,54%	-2,36%	-4,26%	6,28%	-	-	38,28%
<b>Indice Comparatif</b>	-6,15%	-2,97%	-2,71%	7,90%	-	-	47,98%
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	-1,39%	0,61%	-1,55%	-1,62%	-	-	-9,70%

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

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Portefeuille</b>	23,36%	-	-	-	-
<b>Indice Comparatif</b>	27,54%	-	-	-	-
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	-4,18%	-	-	-	-

\* 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. (1) 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.

### 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 : **10/03/2020**  
 Date de création de la classe : **10/03/2020**  
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
 Enveloppe fiscale : **Eligible Planilion**  
 Eligible PEA : **Non**  
 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 : **1,45% ( prélevés 31/03/2021 )**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
 Commission de surperformance : **Oui**

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

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	10,53%	-	-
<b>Volatilité Indice comparatif</b>	10,36%	-	-
<b>TE Ex Post Indice comparatif</b>	3,25%	-	-

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.

## ACTIONS INTERNATIONALES



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Alexandre Blein

Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

"Vous pouvez courir, mais vous ne pouvez jamais vous cacher" de la Fed. Avril s'est avéré être le pire mois de l'année jusqu'à présent. Les marchés financiers ont continué à se débattre avec de nombreux vents contraires tels que l'inflation (qui a atteint son plus haut niveau depuis 40 ans aux États-Unis, à 8,5 %), les problèmes de chaîne d'approvisionnement avec l'entrée en vigueur de nouveaux confinements en Chine et la hausse des taux d'intérêt dans le monde. Le mois a commencé par des nouvelles hawkish dans les minutes de la Fed, alimentant les craintes de récession (tant dans l'UE qu'aux États-Unis), les hausses de taux arrivant simultanément au ralentissement de l'économie. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont atteint 2,9 % leur plus haut niveau depuis 2018 et les bunds allemands 0,9 %. L'aversion au risque a dominé au cours du mois.

L'inflation globale a poursuivi ses tendances à la hausse dans toutes les régions. En conséquence, la confiance des consommateurs s'est effondrée ; cependant, les enquêtes de confiance des entreprises ont fait preuve de résilience. Aux États-Unis, le taux de chômage a atteint 3,6 %, ce qui a accentué la pression sur le marché du travail. Les salaires ont augmenté de 0,4 % au cours du mois (+5,6 % sur un an). La croissance du PIB pour le premier trimestre a été négative aux États-Unis (-1,4 %) et inférieure aux prévisions mais positive dans la zone euro. Ces chiffres sont principalement dus aux contributions négatives des exportations nettes et des stocks, tandis que les ventes ont mieux résisté. Quant aux banques centrales, elles ont continué à être agressives dans leur objectif de réduire l'inflation et toutes transmettent le message d'un nouveau resserrement (de la Fed à la BCE) mais la Chine, en tant que nouvelle restriction Covid, a besoin d'une position accommodante.

En termes de performance, les actions mondiales ont baissé dans toutes les régions, à l'exception du Royaume-Uni qui est resté stable. Les actions européennes et les petites capitalisations mondiales ont surperformé, tandis que les actions américaines et latino-américaines ont été les plus à la traîne. Tous les secteurs ont terminé dans le rouge. Les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services aux consommateurs et de la technologie ont sous-performé. Les services de communication ont souffert de la chute massive de Netflix, tandis que les valeurs de consommation discrétionnaire ont souffert de la crainte que les chiffres élevés de l'inflation n'affectent les dépenses. Quant à la technologie, les taux d'intérêt plus élevés, dans le sillage du resserrement de la politique monétaire de la Fed, ont affecté les secteurs à durée longue. D'autre part, les biens de consommation de base ont été le refuge, suivis par l'énergie. Cette dernière bénéficie toujours des prix élevés du pétrole et du faible positionnement des investisseurs. Les services publics et les soins de santé ont également surperformé.

Les seules valeurs d'espoir ont été trouvées dans la saison des résultats, les bénéfices des entreprises restant sains. Les sociétés de l'indice S&P 500 ont jusqu'à présent fait état d'une croissance moyenne de +6,6 % des bénéfices du premier trimestre. Toutefois, les prévisions ont été au mieux réitérées et les révisions à la hausse ont été rares.

Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance de -2,36 % et le MSCI World ACWI une performance de -2,97 % en euros. La sélection des titres explique la surperformance, tandis que la contribution de l'allocation a été négative en raison de notre surpondération des technologies, de notre sous-pondération des biens de consommation de base et de l'énergie. Notre sous-exposition aux services de communication et à leur méga-capacité a été un facteur positif net ce mois-ci. Les secteurs de la santé, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie ont apporté une contribution positive. Dans le secteur pharmaceutique, nous avons bénéficié d'une bonne sélection de titres grâce à Daiichi (Japon), Sanofi (France) et AstraZeneca (Royaume-Uni). Compensant les résultats décevants d'Abbvie, notamment sur la vente de son principal produit. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, l'effet d'allocation a été positif en ne détenant pas Tesla (USA) et Amazon (USA) car ils ne font pas partie de notre univers d'investissement, le stock picking a aidé avec le rebond de TJX (USA) et Home Depot (USA). Enfin, les valeurs industrielles ont surperformé grâce aux bons résultats trimestriels de Waste Management (USA) ou Eaton (USA). Les valeurs françaises comme Saint Gobain ou Schneider ont regagné du terrain après avoir été touchées par les inquiétudes liées à l'élection présidentielle française. À l'inverse, les secteurs des technologies, des finances et des matériaux ont eu une contribution négative. Le secteur des technologies a été doublement sanctionné, en tant que secteur de longue durée touché par la hausse des taux d'intérêt et en tant que secteur cyclique, en raison des craintes d'un ralentissement de la croissance économique. Les semi-conducteurs ont été les principaux responsables de la contribution négative de Marvell (USA), tandis que dans le secteur des logiciels, des résultats inférieurs aux attentes ont touché Adobe (USA). Dans le secteur financier, State Street (USA) et Fifth Third Bancorp ont reculé suite à des résultats décevants. Les matériaux ont affiché des performances décevantes malgré le contexte favorable des matières premières. Dans le segment de la chimie, les résultats de Wacker Chemie (Allemagne) étaient bien annoncés et la bonne série de chiffres a été l'occasion de prises de bénéfices par les investisseurs. Du côté des mines, Anglo-American (Royaume-Uni) a parlé de problèmes de production dus à des questions de réglementation au Chili.

En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur les financières après les résultats de State Street et sur les pharmaceutiques AstraZeneca et Sanofi après la hausse récente. Nous avons réduit notre exposition à Reckitt Benckiser (UK). Nous continuons à renforcer notre position dans Neste Oyj.

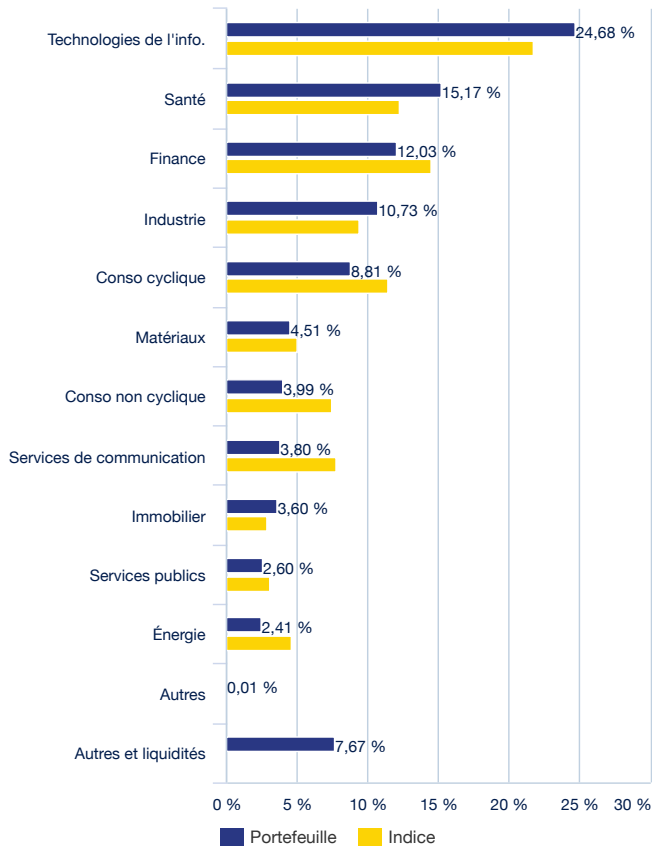
TJX Cos. s'engage à atteindre des émissions nettes de GES nulles dans ses activités d'ici 2040. L'entreprise utilisera également 100 % d'énergie renouvelable dans ses activités d'ici 2030. En ce qui concerne le recyclage, elle détournera 85 % de ses déchets opérationnels des décharges d'ici 2027 et fera en sorte que 100 % des emballages des produits développés en interne par son équipe de conception soient réutilisables, recyclables ou contiennent des matériaux durables d'ici 2030. Cela fait suite à l'engagement pris en juin 20 de viser une réduction absolue de 55 % des émissions de gaz à effet de serre provenant des opérations directes d'ici 2030, par rapport aux niveaux de 2017.

L'environnement actuel ne montre aucun signe d'amélioration en termes d'appétit pour le risque. Les publications du premier trimestre ont été bonnes et les révisions à la baisse très rares. Cependant, on ne peut ignorer les signaux d'alarme des banques centrales. La lutte contre l'inflation est une priorité et les hausses de taux d'intérêt dépendront des données. Les actions de durée longue et la croissance continueront de souffrir, tandis que la faible volatilité et la qualité devraient mieux s'en sortir. Le cash est roi dans notre portefeuille actuellement, car le positionnement des acteurs du marché reste prudent. Le risque de rachats massifs d'ETF est de plus en plus grand, la chute étant exacerbée par le fait que tout le monde possède les mêmes actions en raison de l'investissement passif.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

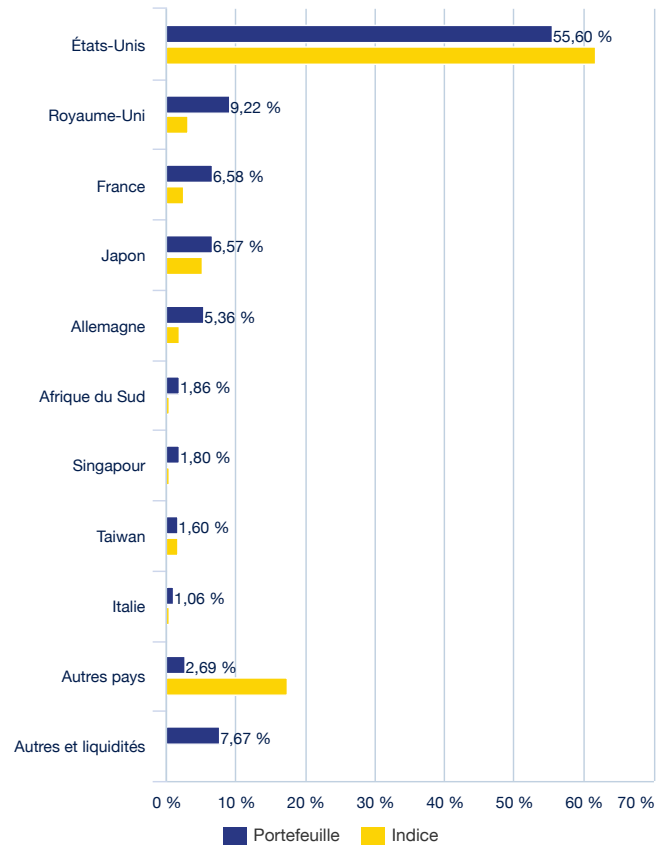
ACTIONS INTERNATIONALES ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi)



Hors prise en compte des produits dérivés.

Top 10 (% d'actif, source : Amundi)

Titre	Portefeuille (%)
MICROSOFT CORP	4,72%
APPLE INC	4,71%
ABBVIE INC	2,68%
ASTRAZENECA GBP	2,29%
SANOFI	2,06%
S&P GLOBAL INC	1,97%
ANGLO AMERICAN (GBP)	1,86%
PRINCIPAL FINL	1,81%
LINDE PLC	1,80%
MEDTRONIC PLC	1,79%

Count holdings	PTF	REF
	72	2937

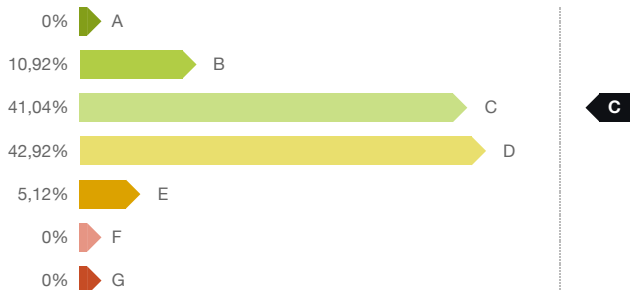
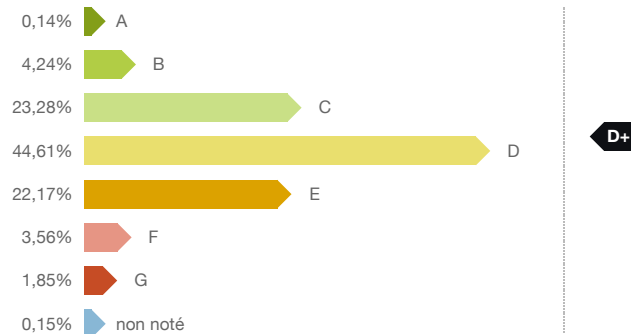
Avertissement

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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

## ACTIONS INTERNATIONALES ■

**Note ESG moyenne**

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

**Du portefeuille****De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

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

**Couverture de l'analyse ESG**

Nombre d'émetteurs	73
% 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.

**ACTIONS INTERNATIONALES**

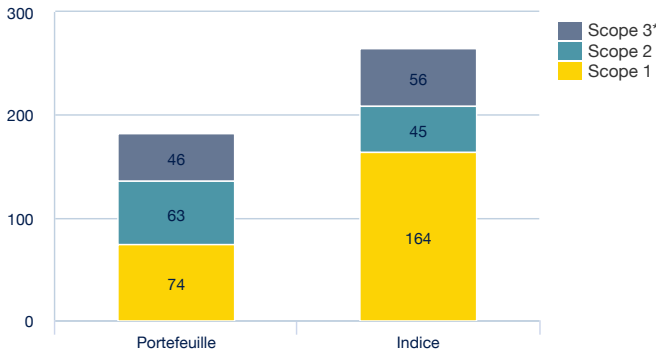
**Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance**

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 tCO2 / M€ (portefeuille/indice) : 183 / 266

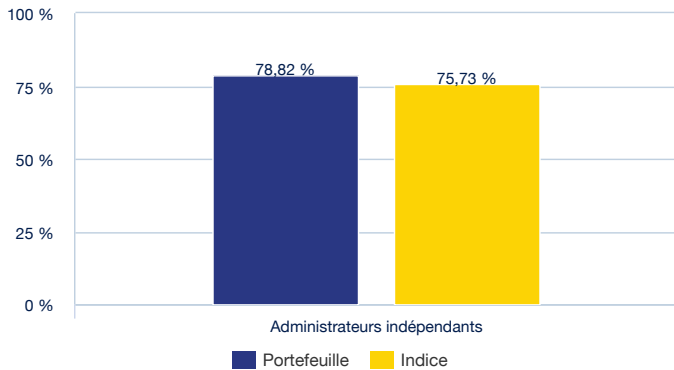


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).  
\* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 99,32% 98,95%

**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) : 98,96% 99,12%

**Sources et définitions**

**1. Indicateur Environnement / indicateur climat.** Intensité en émissions carbone (en tCO2 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 CO2, 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 CO2.

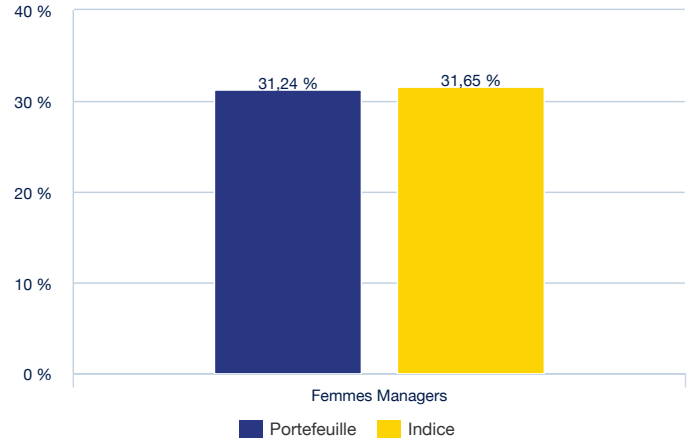
Définition des scopes :

- 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**

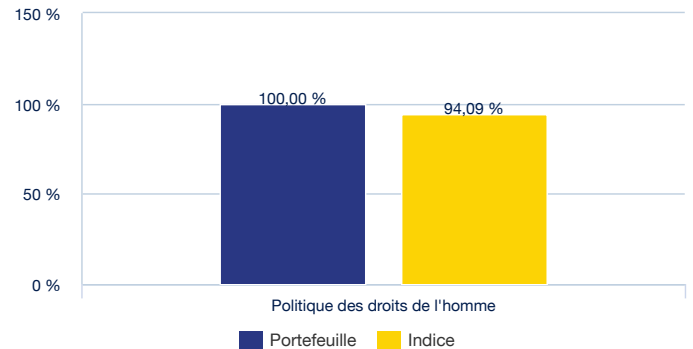


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 93,61% 82,72%

**Respect des droits Humains**

**Travail décent et liberté d'association**

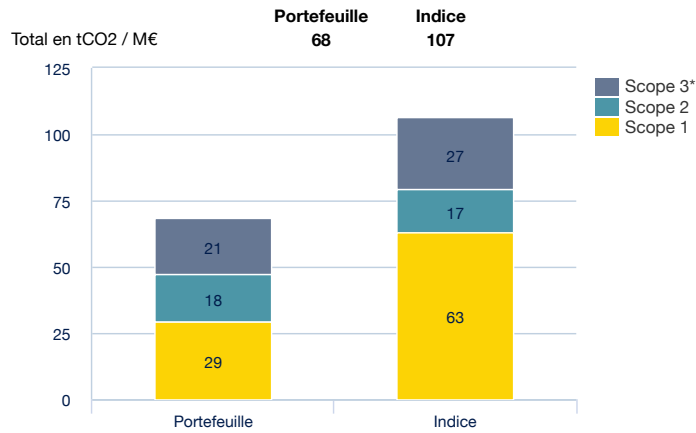


Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 100% 99,15%

## Empreinte Carbone du Portefeuille

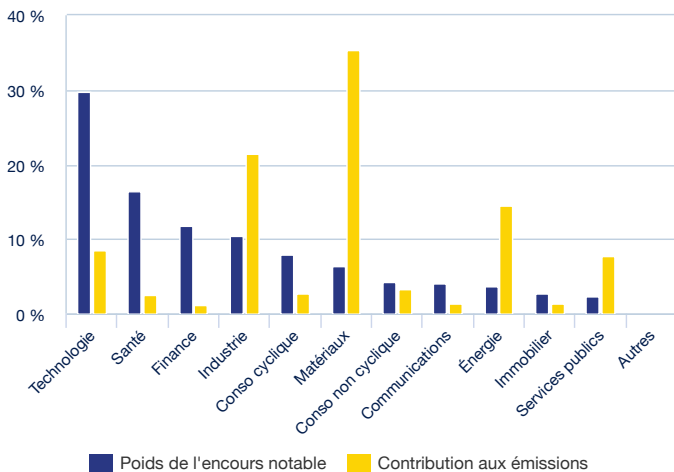
### Emissions carbone par million d'euros investis



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



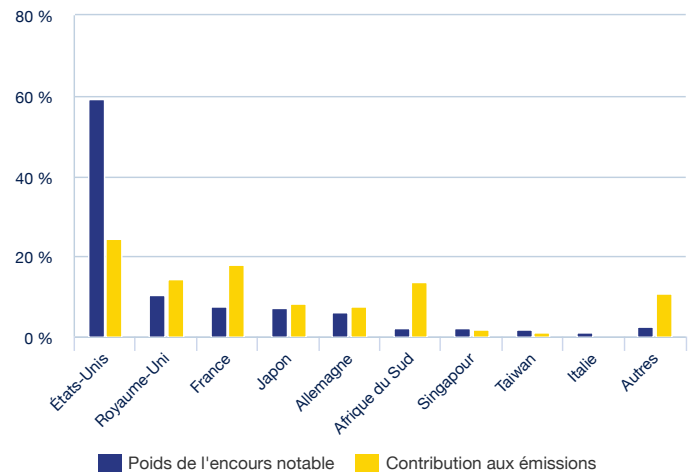
Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

### Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	89,37%	98,95%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,32%	98,95%

<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

### 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	73	2849
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 CO2, 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 CO2.

### 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.

## ACTIONS INTERNATIONALES ■

**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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.