

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 30/11/2021
 Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : -
 Indice Reference : Aucun
 Indice comparatif : 100% MSCI ACWI
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : LU2389406054
 Code Bloomberg : -
 Durée minimum de placement recommandé : 5 ans
 Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 98,65 (EUR)
 Actif géré : 860,69 (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) : 0,75%
 Frais administratifs annuels (max) : 0,20%
 Commission de surperformance : Oui

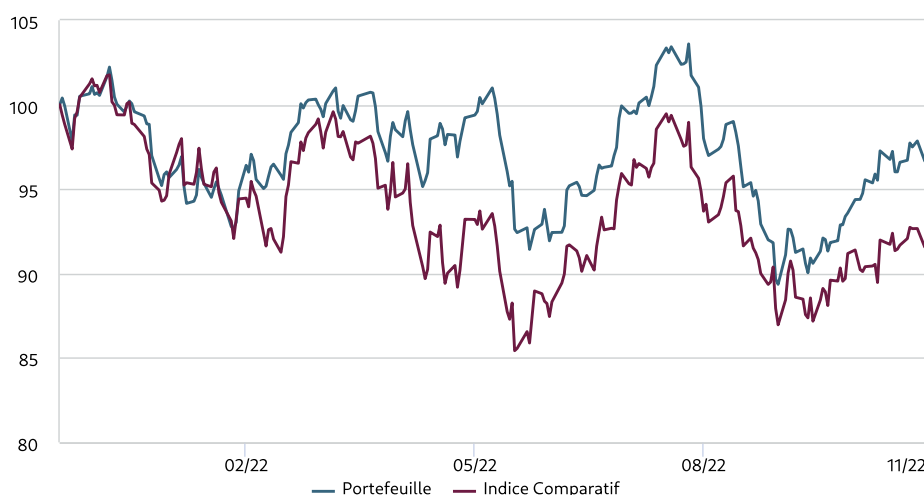
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

L'objectif du compartiment consiste à surperformer les marchés d'actions mondiaux sur le long terme (au minimum cinq ans) en investissant dans des actions internationales de sociétés actives dans toute partie de l'économie de l'hydrogène. Le processus d'investissement intègre une approche durable à travers des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Le Compartiment suit l'Article 9 du Règlement sur la publication d'informations relatives aux investissements durables.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

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



PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

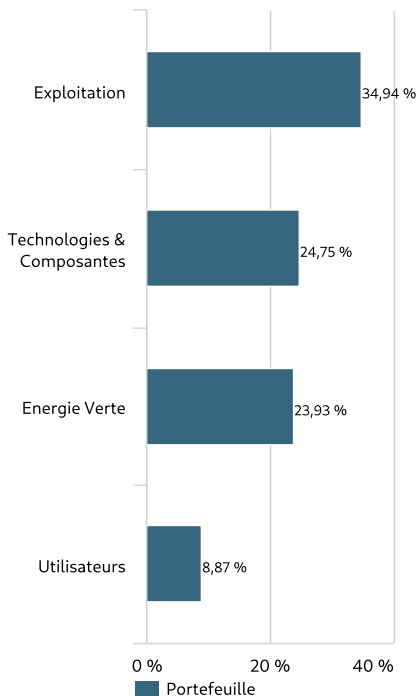
	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	-	-	-	-	-
Indice Comparatif	-	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	-	-	-	-	-

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

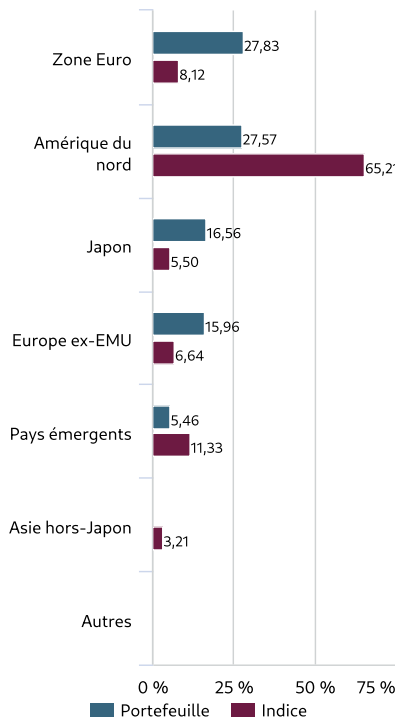
Données indisponibles : moins de 1 an d'historique

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

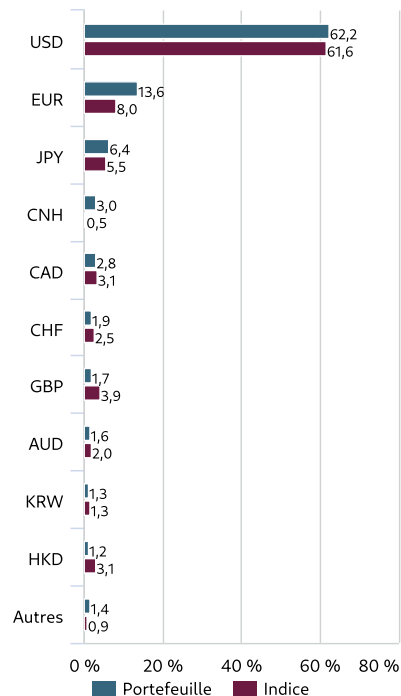
REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) *



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE (Source : Groupe Amundi) *



* En pourcentage de l'actif

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

RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

Cap. boursière moy. (Mds €)	41,75	283,05
% Moyenne + Petite capitalisation	73,07	27,28
% Grande capitalisation	26,93	72,72
PER annuel anticipé	11,80	15,02
Prix sur actif net	1,55	2,53
Prix sur cashflow	6,38	11,23
Taux de rendement (en %)	3,76	2,31
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	5,92	10,96
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,45	6,30

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	41,75	283,05
% Moyenne + Petite capitalisation	73,07	27,28
% Grande capitalisation	26,93	72,72
PER annuel anticipé	11,80	15,02
Prix sur actif net	1,55	2,53
Prix sur cashflow	6,38	11,23
Taux de rendement (en %)	3,76	2,31
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	5,92	10,96
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	7,45	6,30

Nombre d'émetteurs (hors liquidités) **72**
Liquidités en % de l'actif **5,43%**

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
AIR PRODUCTS & CHEMI	Matériaux	3,57%	3,46%
LINDE PLC	Matériaux	3,37%	3,08%
MITSUI & CO	Industrie	2,95%	2,88%
CUMMINS INC	Industrie	2,58%	2,52%
OBAYASHI CORP	Industrie	2,47%	2,47%
EMERSON ELECTRIC	Industrie	2,44%	2,34%
NUTRIEN LTD	Matériaux	2,41%	2,33%
CHEMOURS CO	Matériaux	2,39%	2,39%
MICHELIN (CGDE)	Conso cyclique	2,30%	2,27%
ENI SPA	Énergie	2,26%	2,20%

Hors OPC



asset
management

Equipe de gestion



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Alexandre Cornu

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont de nouveau été poussés à la hausse ce mois-ci, après que la Réserve fédérale américaine a indiqué que le rythme de ses hausses de taux d'intérêt pourrait diminuer à l'avenir. Cependant, elle a augmenté son Fed Fund de +75bps et est restée convaincue de la nécessité d'augmenter les taux à long terme. Le changement de politique monétaire (pivot) ne doit donc pas être trop anticipé. En outre, les autorités chinoises ont montré des signes d'assouplissement de leurs mesures sanitaires, ce qui a suscité l'optimisme du marché. Par ailleurs, le temps clémente a permis d'éviter une vaste catastrophe énergétique et, heureusement, la crise Russie/Ukraine n'a pas connu d'escalade significative.

Sur le front macroéconomique, tout a été question de banques centrales ce mois-ci. La Fed a augmenté son taux d'intérêt de 75 points de base pour le porter à 4 %, la Banque d'Angleterre (BoE) a fait de même avec une augmentation de 75 points de base pour le porter à 3 % et la Banque centrale européenne (BCE) a confirmé qu'elle poursuivrait son resserrement monétaire tant que l'inflation serait supérieure à son objectif à moyen terme de 2 %. Le niveau d'activité a diminué aux Etats-Unis avec un PMI de 46,3 en novembre contre 48,2 en octobre, tandis que l'inflation est restée élevée, +10% en novembre dans la zone euro, +11,1% au Royaume-Uni et +7,7% aux Etats-Unis. Ce dernier pays a été le seul à montrer un progrès dans la décélération après +8,2% en septembre et +7,9% en octobre.

Dans ce contexte, le MSCI AC World a clôturé le mois en hausse (+3,4%), tous les secteurs ont terminé dans le vert, sauf l'énergie. Les secteurs cycliques (industrie, matériaux) et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt (immobilier, finance) ont surperformé. En revanche, les secteurs de l'énergie, de la santé, des technologies et de la consommation ont sous-performé.

La première pierre du plus grand site de production d'hydrogène vert au Monde vient d'être posée. Ce site industriel développé en Arabie Saoudite, en partenariat entre ACWA power et Air product, produira 600 tonnes d'hydrogène vert par jour, équivalent à la consommation de 20 000 bus, et permettant une réduction d'émission de dioxyde de carbone équivalente à 5 millions de tonnes. Ce projet nécessite l'installation de 2,2 GW de capacité d'électrolyseurs alimentés par 4GW de capacité d'énergie renouvelable. Symbolique, ce projet illustre la dimension que prendront les projets hydrogène à l'avenir. L'industrialisation des capacités de production d'électrolyseurs et le développement des capacités de générateur d'énergie renouvelables constituent alors la pierre angulaire de ces changements d'échelle.

En novembre, le fonds affiche une hausse de 4%, supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI ACWI (+3,4%). Les valeurs industrielles constituent les principaux contributeurs, à commencer par Mitsui au Japon et Siemens Energy. Mitsui aura profité des bons résultats de sa division énergie et d'un relèvement de dividende et Siemens Energy des perspectives confirmées de redressement de ses marges, les deux titres bénéficiant par ailleurs de leur valorisation attractive. On notera aussi la confiance affichée par Siemens dans sa prévision 2023. Le groupe indique profiter de tendances séculaires, dans l'électrification et l'automatisation, et voit dans l'hydrogène une tendance à venir très porteuse. Enfin, ITM Power, le fabricant anglais d'électrolyseurs, qui rencontre des difficultés, aura profité de l'annonce de l'arrivée d'un nouveau Président, transfuge de Linde. Dans les matériaux, Air Product, qui multiplie les annonces de projets Hydrogène, est encore ce mois-ci un excellent contributeur, comme l'ont de nouveau été les valeurs du secteur de l'acier, qui renouvellent leur projets de décarbonations et profitent à court terme de leur faible valorisation. Enfin, dans un contexte de crise énergétique en Europe, Vopak, acteur du stockage et négoce de ressources énergétiques, a connu un important rebond.

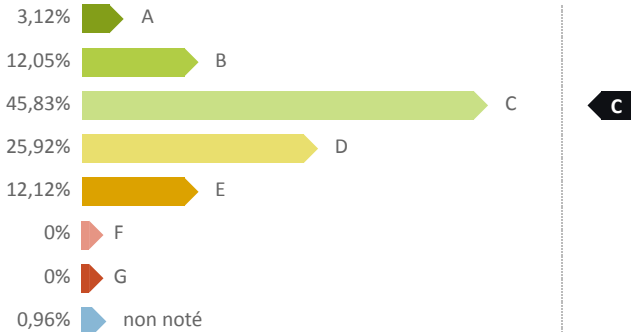
L'année 2022 aura été marquée par la multiplication des projets mais aussi par un certain retard dans leur conversion. Cette fin d'année semble toutefois amorcer une accélération du rythme des signatures. Une course s'engage. Dans un secteur en déficit de capacité de production, le choix du lieu de réalisation effectif des projets dépendra du cadre réglementaire auquel ils sont assujettis, plus ou moins contraignant, plus ou moins attractif. A cet égard, L'Europe doit trouver une réponse à la simplicité et à l'attractivité de l'Inflation Reduction Act, qui a réorienté les capitaux vers les Etats Unis.

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.**

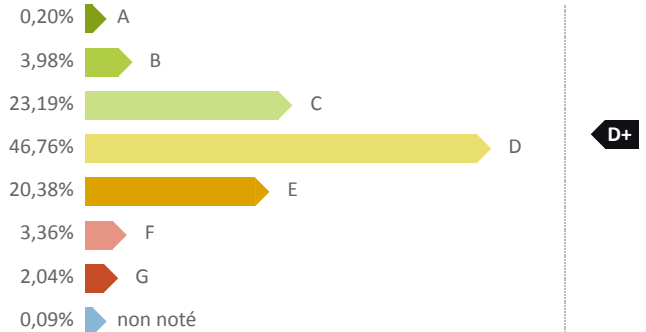
Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C	C-
Social	C	D
Gouvernance	C-	D
Note Globale	C	D+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	74
% du portefeuille noté ESG ²	99,04%

²Titres 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.

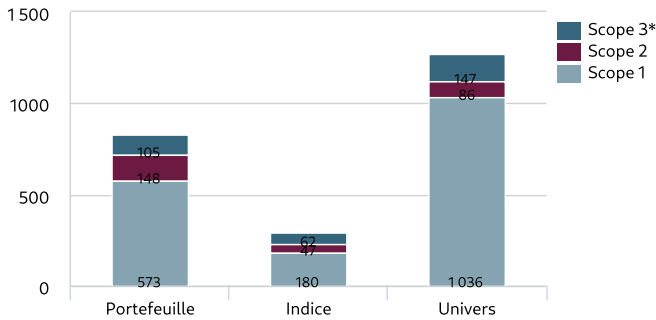
Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

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.

Environnement¹

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

Total en tCO₂ / M€ (portefeuille/indice) : 826 / 288



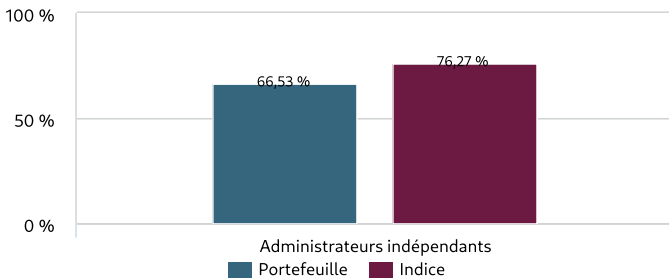
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,48% 99,33%

Gouvernance⁴

Indépendance du Conseil d'Administration



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

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 97,51% 98,68%

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.

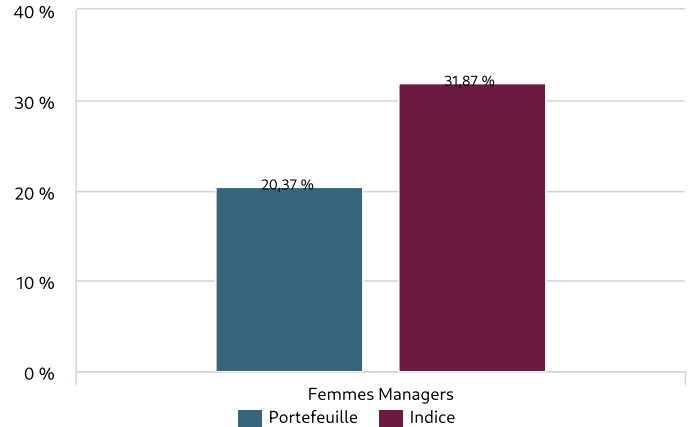
3. Indicateur Respect des Droits Humains. Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

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.

Social²

Mixité des Managers

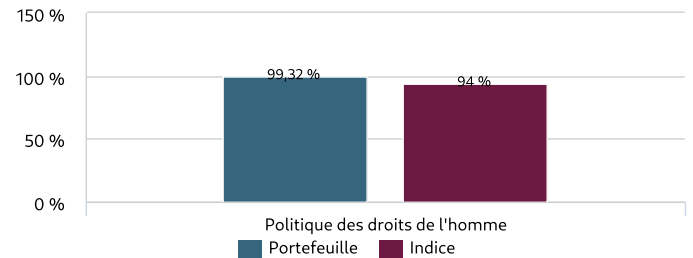


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 88,90% 82,32%

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.

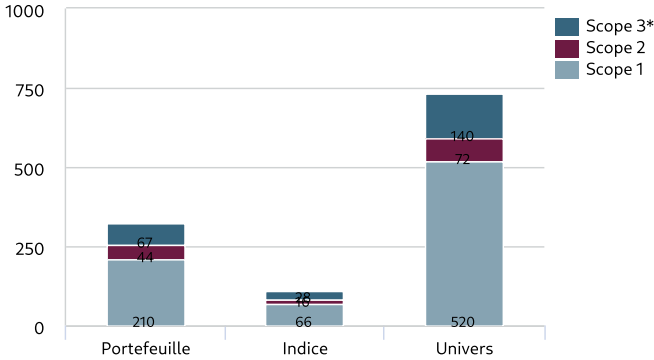
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 97,51% 98,70%

Empreinte carbone du portefeuille

Emissions carbone par million d'euros investis

Total en tCO₂ / M€

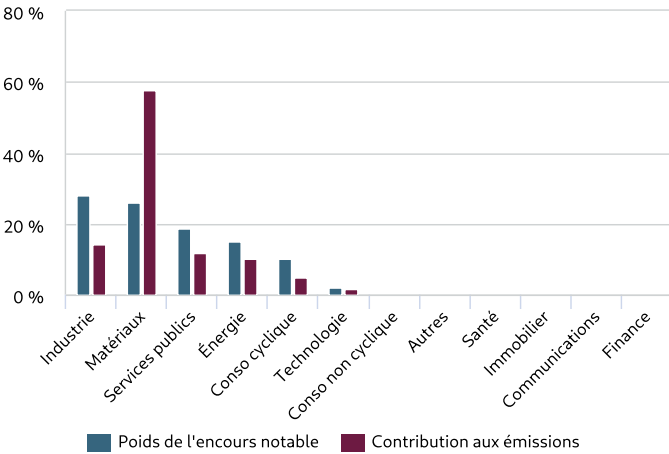
322



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

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	Univers
Poids de l'encours Noté/Total	91,29%	99,33%	78,49%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	98,48%	99,33%	91,28%

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

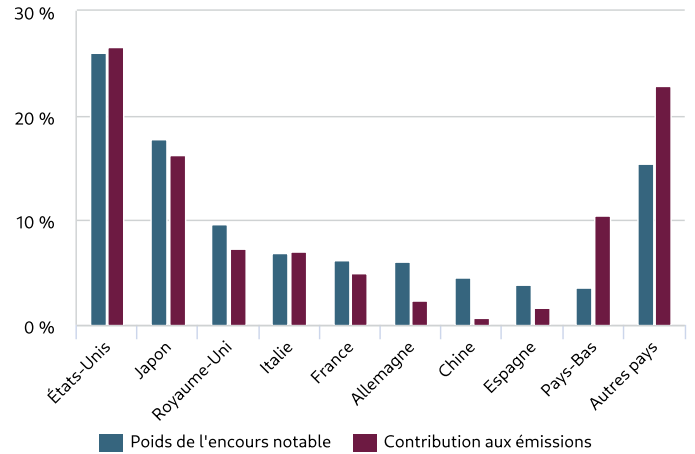
Sources et définitions

Les données sur émissions carbonées 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.

Contribution géographique aux émissions carbone

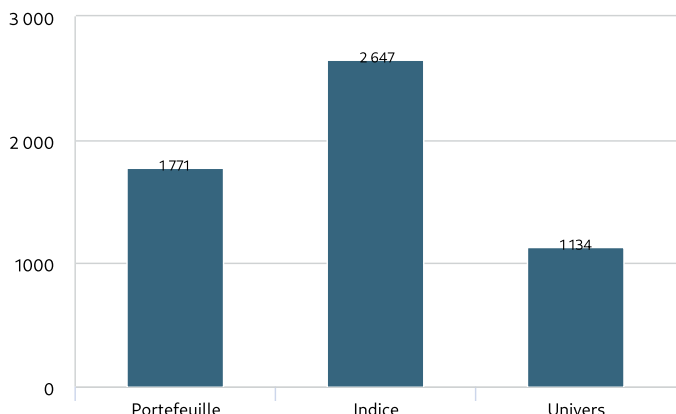


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

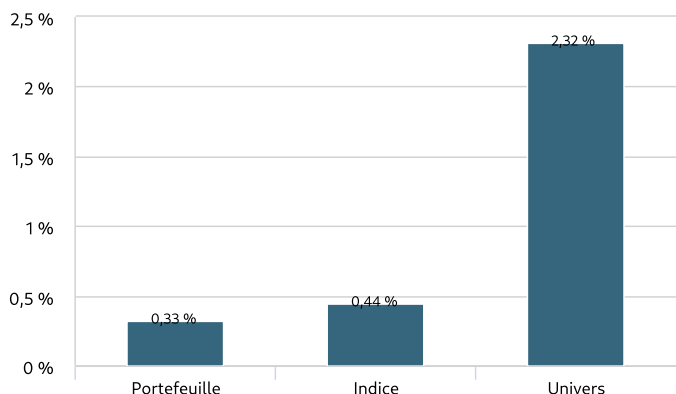
	Portefeuille	Indice	Univers
Nombre total d'émetteurs	74	2 804	248

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 / %
SSAB AB	Matériaux	1,21%	1,30%	41.09	12,77%
OCI NV	Matériaux	2,20%	2,37%	32.88	10,22%
CHEMOURS CO/THE	Matériaux	2,38%	2,56%	29.84	9,28%
ENI SPA	Énergie	2,27%	2,44%	17.55	5,46%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Matériaux	3,64%	3,93%	16.54	5,14%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	Industrie	0,69%	0,74%	14.89	4,63%
NUTRIEN LTD	Matériaux	2,34%	2,52%	11.27	3,50%
LINDE PLC	Matériaux	3,39%	3,66%	11.04	3,43%
ENGIE SA	Services publics	1,74%	1,87%	10.66	3,31%
CHEVRON CORP	Énergie	2,04%	2,20%	10.06	3,13%

Sources et définitions

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

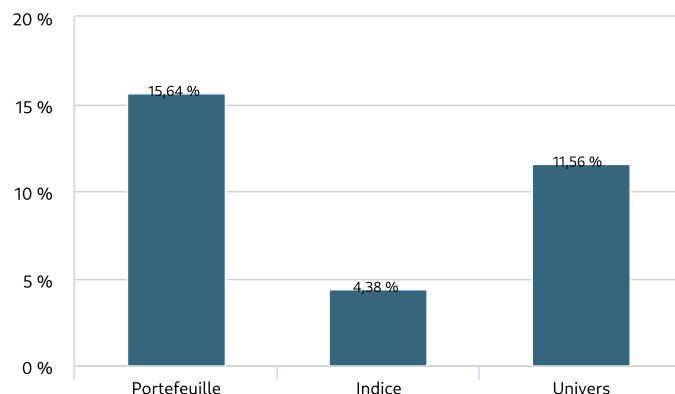
Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des 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	Univers
Poids des émetteurs notés (Notés / Total)	7,73%	5,31%	3,76%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	8,34%	5,31%	4,37%

¹ 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.