

LCL Compensation Carbone Actions Monde - I

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/11/2022

ACTIONS INTERNATIONALES ■

Données clés (Source : Amundi)

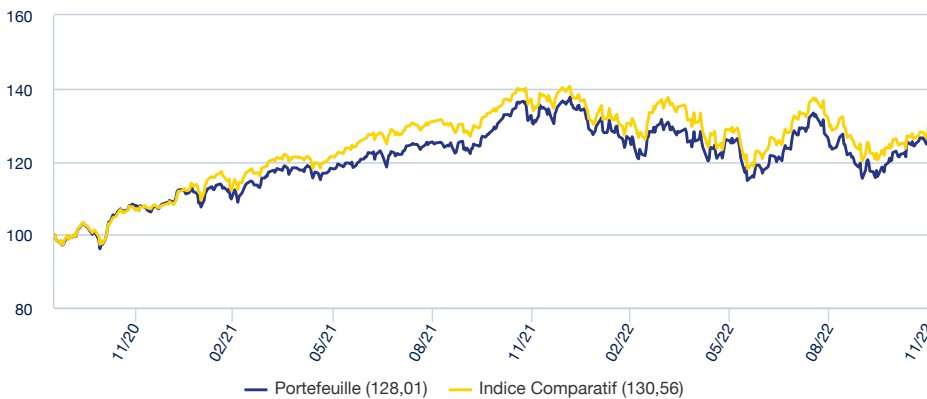
Valeur Liquidative (VL) : **128,06 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/11/2022**
 Code ISIN : **FR0013509841**
 Actif géré : **357,06 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **Aucun**
 Indice comparatif : **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	31/10/2022	31/08/2022	30/11/2021	-	-	16/09/2020
Portefeuille	-5,63%	4,22%	3,21%	-2,03%	-	-	28,01%
Indice Comparatif	-6,14%	3,43%	0,90%	-3,38%	-	-	30,56%
Ecart Indice Comparatif	0,51%	0,78%	2,30%	1,36%	-	-	-2,55%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	24,05%	-	-	-	-
Indice Comparatif	27,54%	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	-3,49%	-	-	-	-

* 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 : **30/04/2020**
 Eligibilité : -
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
100000 Euros / 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **5,00%**
 Frais courants : **0,73% (prélevés 31/03/2022)**
 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
Volatilité du portefeuille	17,12%	-	-
Volatilité Indice comparatif	16,69%	-	-
TE Ex Post Indice comparatif	3,64%	-	-

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

Attendre le pivot de la Fed, est-ce attendre Godot ? 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 clément 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 poursuivait 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.

Sur le mois, le fonds a enregistré une performance de +4,18% et le MSCI World ACWI une performance de +3,43% en euros. Notre surperformance relative est due pour 2/3 à nos positions de sélection de titres et pour 1/3 à notre allocation sectorielle, avec une surpondération de l'industrie et une sous-pondération de la consommation discrétionnaire. Les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et de l'industrie ont apporté une contribution positive. La consommation discrétionnaire s'est distinguée par sa contribution, car nous ne possédons pas les principales mégacapitalisations qui peuplent ce secteur, à savoir Amazon et Tesla. Dans le secteur de l'énergie, malgré des résultats trimestriels inférieurs, Neste (Finlande) a récupéré sa sous-performance initiale pour terminer le mois parmi les meilleures performances (+11%). Enfin, les valeurs industrielles sont reparties à la hausse en novembre après les bons résultats de Siemens (Allemagne), Hitachi (Japon) a affiché une bonne performance et CNH Industrials (Italie) a confirmé le bon environnement pour les équipements agricoles. A l'inverse, les services de communication, la santé et les services financiers ont contribué négativement. Dans le secteur des services de communication, Disney (USA), dont les résultats en streaming ont été décevants malgré les bons chiffres des parcs à thème, a sous-performé. En outre, le rebond tardif des actions chinoises, à savoir Tencent et Alibaba, qui ne font pas partie de notre univers, a eu un impact négatif sur la performance relative. En outre, Vodafone (Royaume-Uni) a publié de mauvais résultats et une génération de flux de trésorerie décevante. Le secteur de la santé a fait l'objet de prises de bénéfices dans l'ensemble de la cote, en particulier dans le secteur des technologies médicales. Enfin, dans le secteur financier, les compagnies d'assurance ont subi des prises de bénéfices suite à la détente des taux d'intérêt après le discours du président de la Fed.

En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices dans les financières en réduisant notre position dans Principal Financial Group (USA), dans les industrielles en réduisant Parker Hannifin (USA), Eaton (USA), et Hitachi (Japon). Nous avons initié une position dans ASM International (Pays-Bas) et augmenté notre exposition globale dans le secteur de la santé, afin de nous placer dans une position plus défensive.

Home Depot (Etats-Unis, note CDP A-) a annoncé l'achat de 100 MW d'énergie solaire auprès de National Grid Renewables (Royaume-Uni) dans le cadre de son projet solaire et de stockage dans le comté de Denton, au Texas, qui génèrera l'équivalent de près de 8 % de la consommation totale d'électricité de Home Depot. L'entreprise s'est engagée à produire ou à se procurer de l'électricité 100 % renouvelable pour toutes les installations Home Depot d'ici 2030, élargissant ainsi l'engagement précédent de l'entreprise à produire 335 mégawatts d'énergie renouvelable ou alternative d'ici 2025. Le projet du comté de Denton produira 275 MW d'énergie solaire avec une capacité de stockage de 125 MWh et le comté devrait éviter 450 000 tonnes d'émissions de dioxyde de carbone par an une fois l'exploitation commencée.

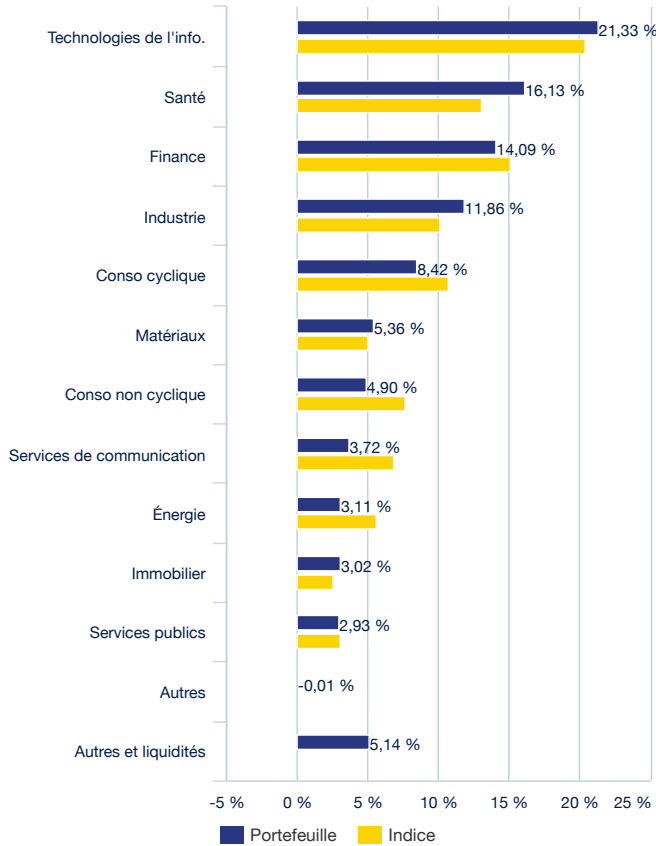
Bien que nous approchions probablement du sommet de la politique monétaire, comme l'ont récemment suggéré la BoC, la BoE et la BCE, plus prudente, il semble prématuré pour la Fed d'assouplir les conditions financières, car l'inflation reste tout simplement trop élevée. Jerome Powell a souligné qu'avec 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.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

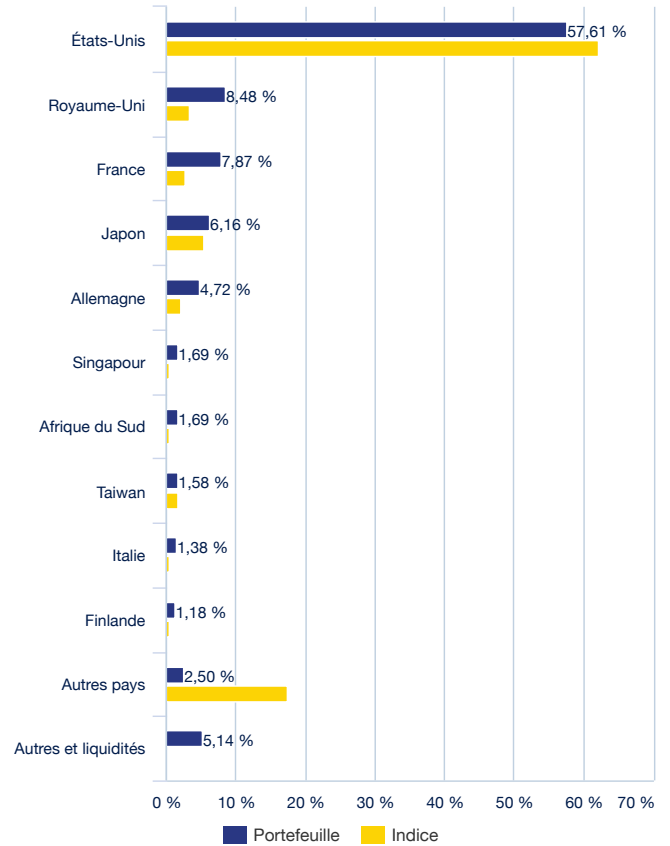
ACTIONS INTERNATIONALES ■

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)

	Portefeuille
MICROSOFT CORP	4,23%
APPLE INC	3,60%
ABBVIE INC	3,07%
LINDE PLC	2,23%
MORGAN STANLEY	2,11%
S&P GLOBAL INC	2,08%
PRINCIPAL FINL	2,00%
TOTALENERGIES SE PARIS	1,93%
HOME DEPOT INC	1,92%
SANOFI	1,92%

	PTF	REF
Count holdings	70	2893

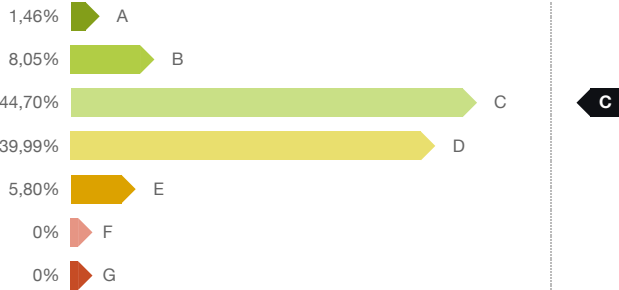
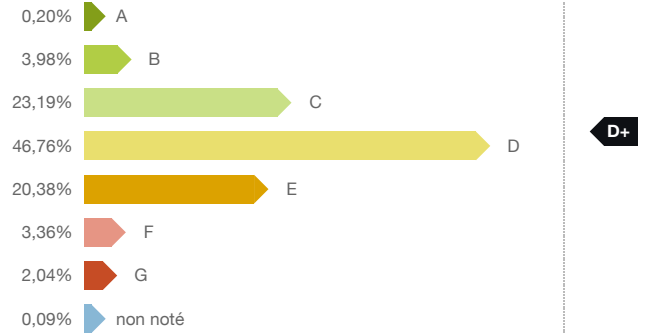
Avertissement

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.

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
Note Globale	C	D+

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	71
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres 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.

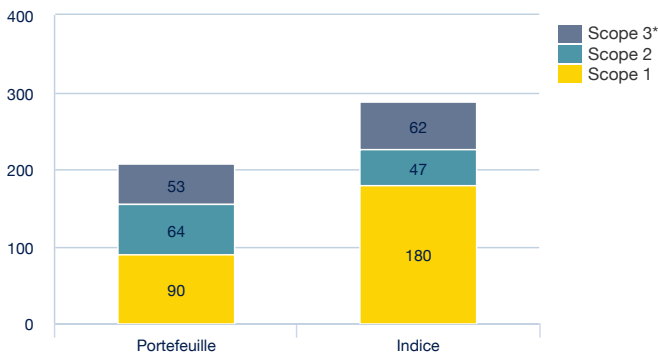
ACTIONS INTERNATIONALES ■

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.

Environnement¹

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

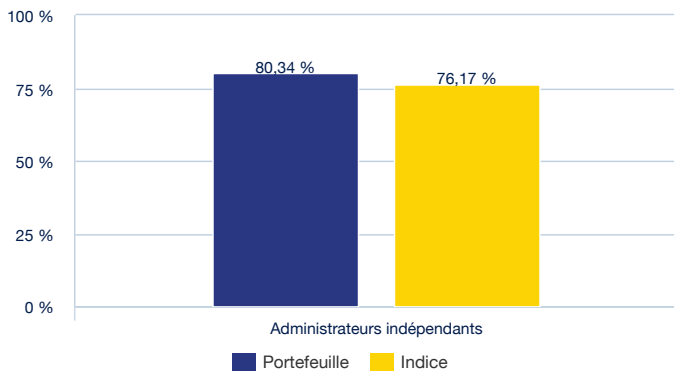
Total en tCO₂ / M€ (portefeuille/indice) : 207 / 288

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) : 100% 99,33%

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) : 99,12% 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.

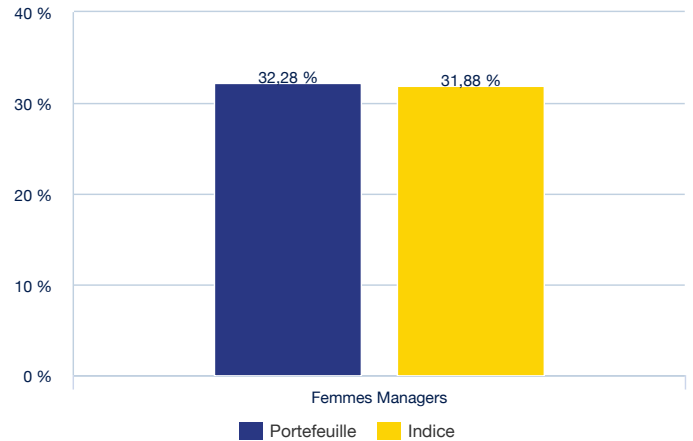
- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- 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.

Social²

Mixité des Managers

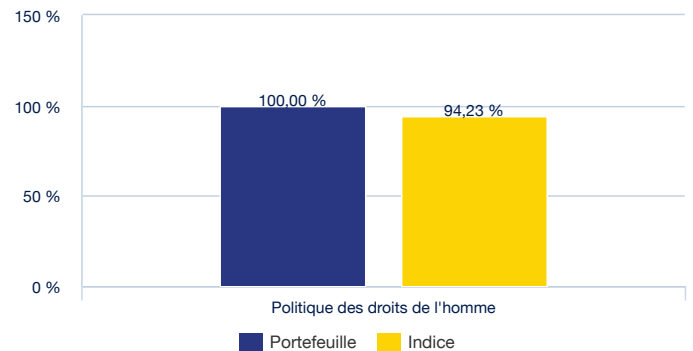


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 93,30% 82,32%

Respect des droits Humains

Travail décent et liberté d'association

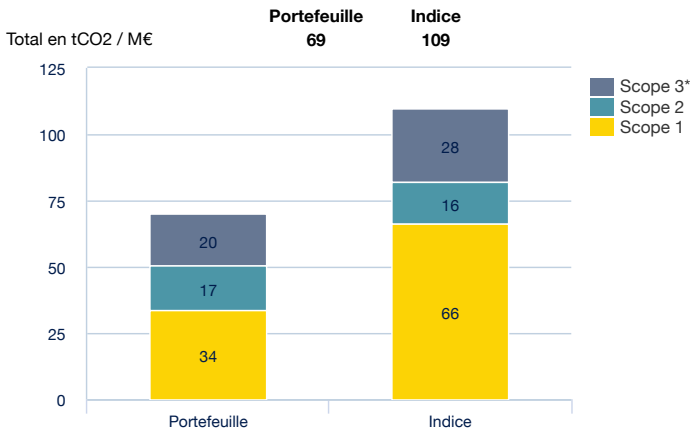


Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 100% 98,70%

Empreinte Carbone du Portefeuille

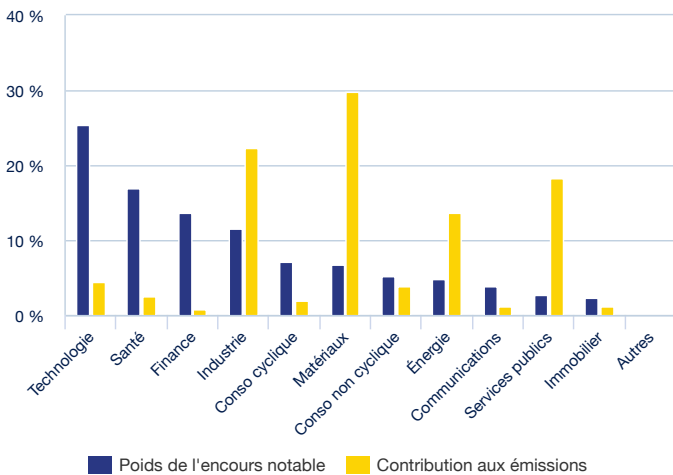
Emissions carbone par million d'euros investis



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.

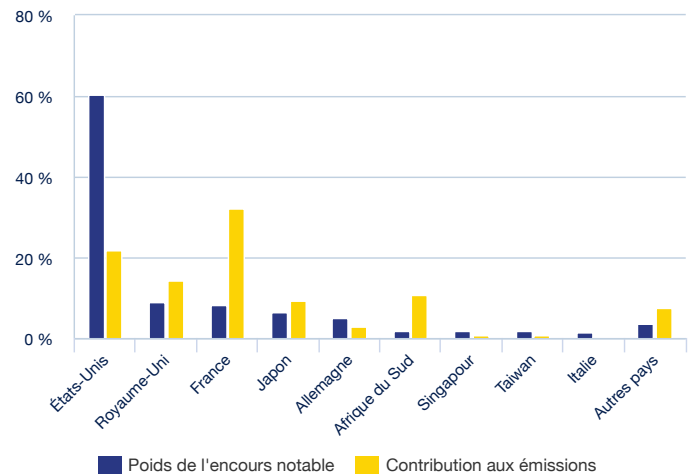
* fournisseurs de premier rang uniquement

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	93,22%	99,33%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	100%	99,33%

¹ 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	71	2804
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 en tête du document sauf mention contraire.