SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

Communication Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■ Article 8 ■ Label ISR

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **(C) 35,22 (EUR)**
(D) 14,79 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**

Code ISIN : **(C) FR0011082023**
(D) FR0010501676

Actif géré : **122,37 (millions EUR)**

Devise de référence du compartiment : **EUR**

Devise de référence de la classe : **EUR**

Objectif d'investissement

S'exposer aux actions de la zone euro en sélectionnant des sociétés qui distribuent des dividendes élevés et/ou en croissance tout en intégrant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans le processus de sélection et d'analyse des titres.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**

Date de création du compartiment/OPC : **16/07/2003**

Date de création de la classe : **16/07/2003**

Eligibilité : **-**

Eligible PEA : **Oui**

Affectation des sommes distribuables : **(C) Capitalisation**
(D) Distribution

Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 dix-millième part(s)/action(s) / 1 dix-millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**

Frais courants : **2,21% (prélevés 30/09/2021)**

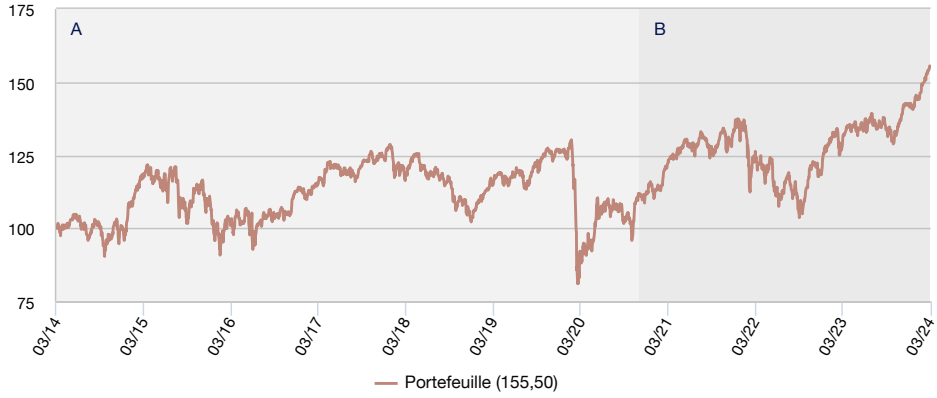
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**

Commission de surperformance : **Non**

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

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



A : La stratégie d'investissement du fonds est d'investir dans des actions de sociétés de la zone euro qui distribuent des dividendes élevés.
B : La stratégie d'investissement du fonds est d'investir dans des actions de sociétés de la zone euro qui distribuent des dividendes élevés et/ou en croissance.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
Depuis le	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	16/07/2003
Portefeuille	9,39%	4,01%	9,39%	17,95%	26,70%	34,69%	55,62%	194,00%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	20,19%	-11,18%	19,26%	-11,23%	20,91%	-15,64%	9,32%	2,92%	9,82%	2,12%

* 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.

Indicateur de risque *(Source : Fund Admin)*

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans.
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	52

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

	Portefeuille
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	5,60%
SANOFI SA	4,21%
INTESA SANPAOLO SPA	3,99%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,78%
STELLANTIS NV	3,73%
AXA SA	3,58%
DEUTSCHE TELEKOM AG	3,51%
ASML HOLDING NV	3,51%
ALLIANZ SE	3,46%
VINCI SA	3,04%
Total	**38,40%**

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	9,69%	13,35%	19,70%	17,79%

* 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.

SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

Commentaire de gestion

Commentaire de gestion du 1er trimestre 2024

Le marché actions de la zone euro termine le premier trimestre en hausse avec l'indice EURO STOXX dividendes réinvestis qui réalise une performance de +10.0%. En ce début d'année, les marchés ont été porté, entre autres, par les valeurs technologiques qui profitent de la popularité de l'intelligence artificielle. On notera que Nvidia (+82%) a contribué à peu près à 1/5e de la performance mondiale des marchés actions (développés) avec une progression de plus de 1000Mds$ de capitalisation. Ce boom des valeurs IA, couplé aux anticipations d'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales dans les prochains mois, conduit à la meilleure performance T1 des marchés actions au niveau global depuis 5 ans (MSCI World +8.5%).
Du côté des banques centrales, pas de mouvement au niveau des taux directeurs de la BCE et de la Fed. Malgré des indicateurs économiques qui laissent penser que le début de l'assouplissement des politiques monétaires n'est plus très loin, C. Lagarde et J. Powell se disent « pas assez confiants » à l'heure actuelle quant à l'évolution de ces indicateurs pour baisser les taux. Les données sur l'inflation publiées au cours du trimestre suggèrent que la baisse de l'inflation n'est pas encore complétement sous contrôle, du moins pas autant qu'on ne le pensait à la fin de l'année dernière. Les marchés ont donc revu à la baisse leurs anticipations quant au rythme de baisse des taux par la Fed et la BCE. Entre 2 et 3 baisses de taux sont désormais anticipées pour l'année 2024. La BCE a abaissé ses prévisions d'inflation pour l'année 2024 à +2.3% (vs +2.7% en décembre) et la FED a revu la croissance 2024 aux US à la hausse (+2 .1% vs 1.4% en décembre). On notera toutefois que la BoJ a relevé ses taux (dans la fourchette 0% à 0.1% vs -0.1% précédemment) pour la première fois depuis 2007 et sort des taux négatifs qu'elle maintenait depuis 2016. La Banque Centrale de Taïwan a relevé de manière inattendue son taux de 1.875% à 2%. La Banque Nationale Suisse a quant à elle créé la surprise en abaissant son taux directeur de 1.75% à 1.5%.

Sur le plan économique, la Commission Européenne abaisse ses prévisions de croissance pour 2024 et n'attend plus qu'une croissance de +0.9% pour l'UE et de +0.8% pour la zone euro (vs 1.2%). En France, le climat des affaires dans l'industrie reste stable en janvier par rapport au mois précédent à 99 points. Le pays enregistre également une hausse de la confiance des ménages en janvier à 91 vs 89 en décembre. Toujours en France, le CPI harmonisé s'est établi à +3.1% sur un an en février, après +3.4% en janvier. En Allemagne, les données publiés en février affichent un PIB en contraction de -0.3% au T4 2023 QoQ. Les données d'inflation publiées en mars sont ressorties en baisse sur un an, en Zone euro, en Allemagne et en France. Aux US, le PIB définitif pour le T4 23 affiche une croissance de +3.4% vs +3.2% en première estimation et l'indice PCE a progressé de +2.5% YoY en février vs +2.4% en janvier, ce qui correspond à « ce que la Fed a envie de voir », selon Powell.

Sur le front géopolitique, les Etats-Unis et la Chine occupent toujours une grosse partie des débats: les US ont indiqué qu'ils prévoyaient de mettre en place de nouveaux contrôles des exportations de puces vers la Chine. Ils ont également prévenu Pékin que des actions seraient prises si la Chine cherchait à résoudre son problème de surcapacité industrielle en faisant du dumping sur les marchés internationaux. Et enfin, la Chambre des Représentants a adopté une proposition de loi qui prévoit l'interdiction de TikTok aux Etats-Unis si le réseau social ne coupe pas les liens avec sa maison mère, ByteDance, et plus largement la Chine. Parallèlement, les tensions entre la Chine et Taïwan continuent de s'aggraver et la Chine affiche une position durcie à l'égard de Taïwan en réitérant son appel à la réunification : la Chine a annoncé vouloir qu'elle se fasse « avec fermeté » et le terme « pacifique » n'est plus mentionné. L'instabilité en Mer Rouge perturbe les voies maritimes alors que les tensions continuent de grandir. Les Etats-Unis et le Royaume-Uni ont lancé des frappes aériennes contre les Houthis à plusieurs reprises, ce qui ne semble pas dissuader les rebelles soutenus par l'Iran. Certains assureurs ont décidé de ne plus couvrir les navires américains et britanniques lors de leur passage en Mer Rouge.

Du côté des secteurs dans la zone euro, la technologie (+17%) surperforme l'EURO STOXX, portée principalement par le rallye des acteurs des semi-conducteurs, notamment suite à la publication de résultats bien supérieure aux attentes d'ARM aux Etats-Unis. ASML (+31%) affiche la meilleure performance du secteur soutenue par des résultats 2023 au-dessus des attentes et des prises de commandes records. La valeur représente désormais 43% du secteur dans la zone euro. Le secteur automobile (+16%) surperforme également largement le marché, porté par les publications de résultats 2023 encourageantes de plusieurs sociétés du secteur avec des niveaux de marge records telles que Stellantis (+25%). Renault (+27%) annule le projet de cotation de sa division dédiée au véhicule électrique.
A l'inverse, le secteur des ressources de base (-6%) enregistre la plus mauvaise performance. Composé essentiellement dans la zone euro d'aciéristes ou de valeurs papetières, le secteur est notamment pénalisé par des indicateurs macroéconomiques décevants provenant de Chine. UPM-Kymmene recule de -9%, de même que Voestalpine. Parmi les plus mauvaises performances, Soitec (-41%) a été pénalisé à cause de son warning sur 2025 notamment à cause d'un niveau élevé de stocks et Grifols (-46%) lourdement sanctionné après la publication d'un rapport de Gotham City Research mettant en avant des irrégularités comptables.

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance nette de 9.4% sur le trimestre.
Par rapport à l'EURO STOXX, le fonds a été pénalisé à la fois par sa faible exposition au secteur de la technologie (bien qu'actionnaire d'ASML), par son exposition proche de 10% aux valeurs pétrolières qui n'ont progressé que de 5% et du recul du secteur des collectivités.
A contrario, le choix de valeurs a été très positif. Dans le dernier secteur cité, E.ON a largement surperformé ses peers en progressant de 6%. Le groupe allemand prévoit un Ebitda 2024 4% supérieur aux attentes du marché et augmente considérablement ses prévisions de dépenses d'investissement d'ici 2028, notamment dans le réseau et les solutions intégrées pour les villes et l'industrie. Dans l'automobile, le fonds a bénéficié de la hausse de Stellantis (+25%) et Mercedes Benz (+20%) et dans les produits de consommation, de la hausse de 14% de LVMH.
Parmi les autres gagnants sur le trimestre, citons Daimler Truck (+38%) qui s'attend à un résultat opérationnel stable en 2024 alors qu'il anticipe un marché du poids lourd en recul, Caixabank (+29%) Intesa Sanpaolo (+27%) et Allied Irish Bank (+27%).
Parmi les déceptions dans le portefeuille, Deutsche Post, en recul de 11% sur le trimestre, évoque toujours une demande BtoB faible.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

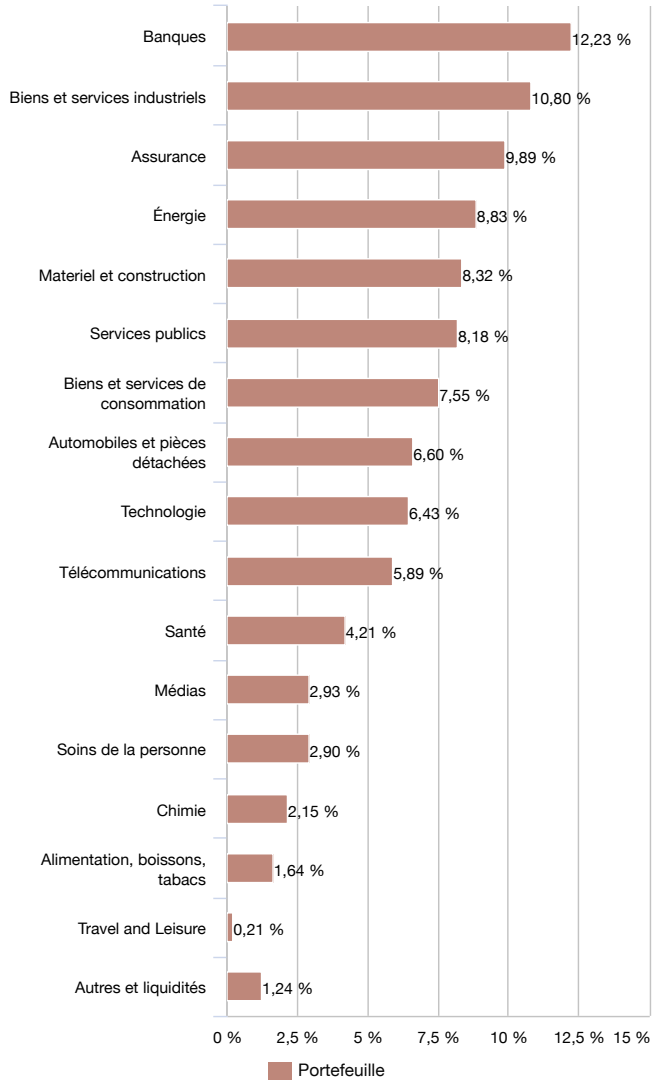
SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

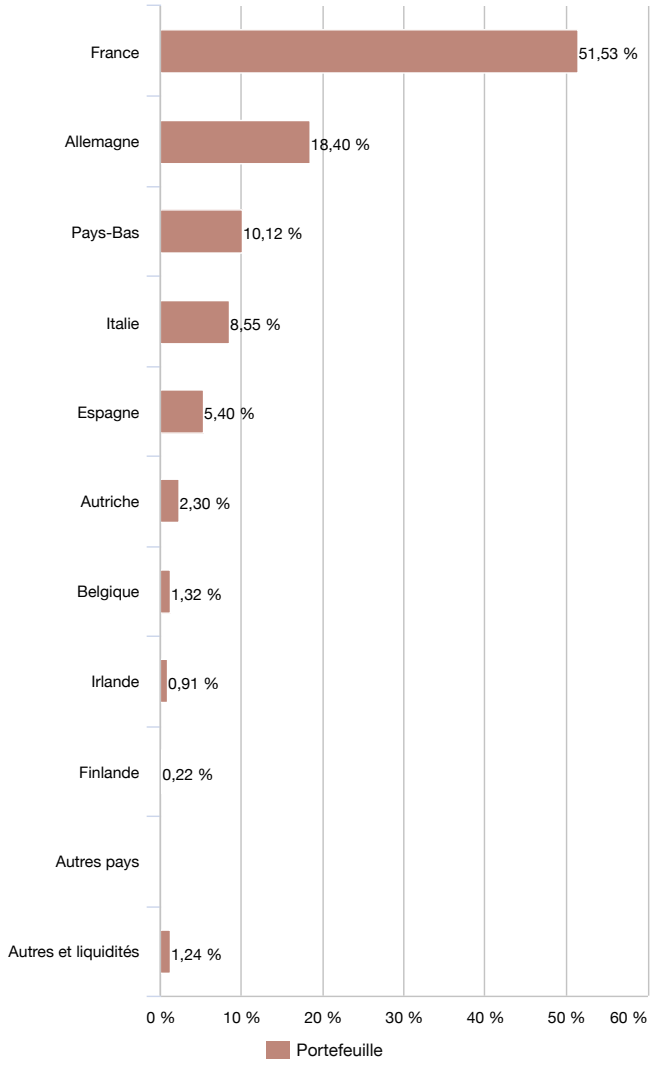
Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi)



Répartition géographique (Source : Amundi)



Hors prise en compte des produits dérivés.

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.

SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

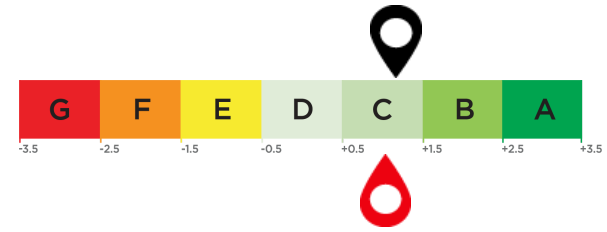
Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% EURO STOXX



Score du portefeuille d'investissement: 1,15

Score de l'univers d'investissement ESG[1]: 1,02

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi[2]	99,36%	99,95%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG[3]	99,36%	100,00%

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets…).
« S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail…).
« G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires …).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).
Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi[4], les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

[1] La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.
[2] Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)
[3] Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).
[4] Le document mis à jour est disponible à l'adresse https://www.amundi.com/int/ESG.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)

Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globle) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©
Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.
© 2021 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.

SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

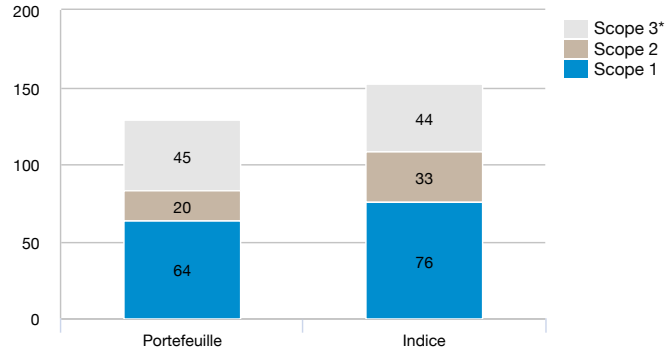
Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

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[1]

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

Total en tCO2 / M€ (portefeuille/indice) : 129 / 152

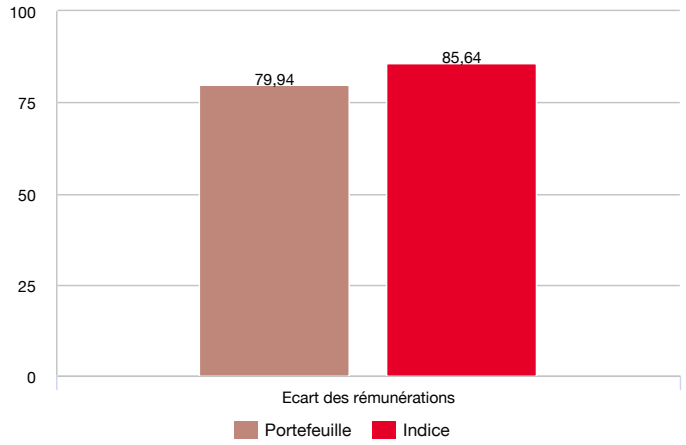


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).
* Source: TRUCOST, fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,09%	98,01%

Social

Ecart des rémunérations

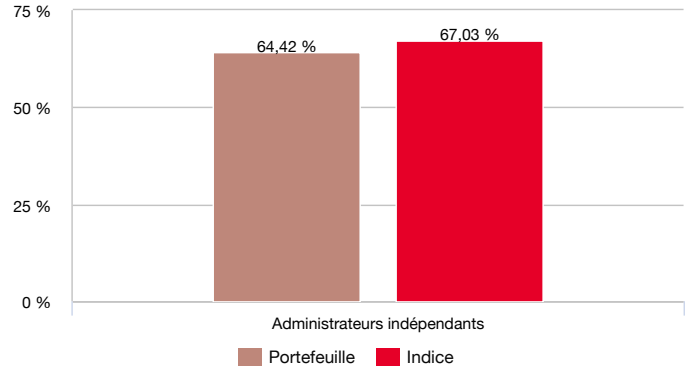


Cet indicateur permet de rapporter le salaire total du Directeur Général, ou le salaire le plus élevé, au salaire moyen et avantages sociaux. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	94,90%	92,52%

Gouvernance

Indépendance du Conseil d'Administration

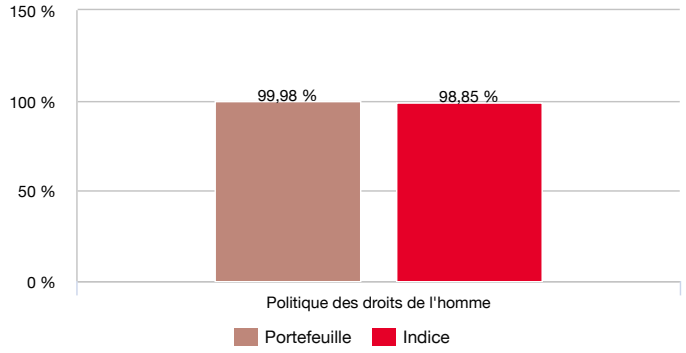


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,68%	99,05%

Respect des droits Humains[3]

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)	99,68%	99,05%

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 chaine 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 influer.