

# LCL Compensation Carbone Actions Euro - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

29/02/2024

ACTION ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **104,84 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **29/02/2024**  
Code ISIN : **FR0014005BV7**  
Actif géré : **43,90 ( 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	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	-	-	-	09/12/2021
<b>Portefeuille</b>		4,98%	2,96%	8,21%	5,42%	-	-	4,84%

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

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Portefeuille</b>	11,99%	-12,44%	-	-	-

\* 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)



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.

### 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**

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

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	12,11%	-	-

\* 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.

## ACTION ■

## Commentaire de gestion

Le MSCI Europe clôture le mois de février en hausse (+1.94%) dans le sillage des publications de résultats T4 et FY23. Plusieurs indices établissent de nouveau record ce mois-ci, le Le S&P 500 dépasse les 5000 points, le Nasdaq 100 passe 18000pts, le CAC 40 atteint son plus haut historique à 7927.4pts et Japon, le Nikkei 225, atteint son plus haut historique à 39166.2pts, ce qui porte la hausse depuis le début de l'année à +17.0%.

Du côté des banques centrales, C. Lagarde a indiqué que les signes de ralentissement de la croissance des salaires observés au quatrième trimestre dans la zone euro sont encourageants mais pas encore suffisants pour donner à la BCE la certitude que l'inflation retournera à sa cible.

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%). Les prix ne devraient augmenter que de +2.7% dans la zone euro cette année. En France, le CPI harmonisé s'est établi à +3.1% sur un an en février, après +3.4% en janvier. En Allemagne, le PIB s'est contracté de -0.3% au T4 2023 par rapport aux trois mois précédents. Le UK enregistre une baisse surprise de la confiance des consommateurs, la première baisse en 4 mois à -21 contre un consensus à -18. Aux US, hausse des inscriptions au chômage lors de la semaine du 24 février, à 215.000 contre 202.000 (révisé) la semaine d'avant.

Du côté des secteurs, le secteur auto (+14%) surperforme le MSCI Europe, porté par les publications de résultats rassurantes et encourageantes de plusieurs sociétés du secteur avec des niveaux de marge records : Stellantis (+17.8%), Renault (+9.9%). Le secteur de la technologie surperforme le MSCI, porté principalement par le rallye des acteurs des Semi, notamment suite à la publication d'ARM aux US, qui a progressé de +47.8% sur la seule séance du 8 février, après une publication de résultats bien supérieure aux attentes. La plus mauvaise performance revient au secteur immobilier (-9.3%) pénalisé par le rebond des taux (10 ans allemand +25bps à 2.41%).

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance de +3% en Euro. Notre allocation s'est relevée négative, alors que notre sur pondération sur la Tech. et notre sous pondération dans l'Energie ont été positive, notre forte sous pondération sur la Consommation cyclique et la Services à la Communication ont plus que compensé négativement.

En ce qui concerne le stock picking, il s'est révélé positif dans les Industrielles avec les bons résultats de Prysmian, Schneider et Siemens et leurs prévisions pour l'année très positive. Dans la Tech., Cap Gemini et ASMI contribuent positivement, ainsi que Arcadis. A l'inverse, les contributions négatives sont venues de la consommation discrétionnaire, la Santé et les Services publics. Dans la consommation discrétionnaire, Notre sous pondération sur Hermès coûte en performance relative après les très bons résultats du groupe de Luxe. De même, notre sous pondération dans l'automobile s'est relevée pas payante. Dans la Santé, Sanofi et Ipsen connaissent ce mois encore un parcours difficile. Enfin, le maintien des taux d'intérêts à ces niveaux et l'augmentation du coût de l'électricité a pesé sur les sociétés des Services Publics, en particulier sur EON, Iberdrola et EDP.

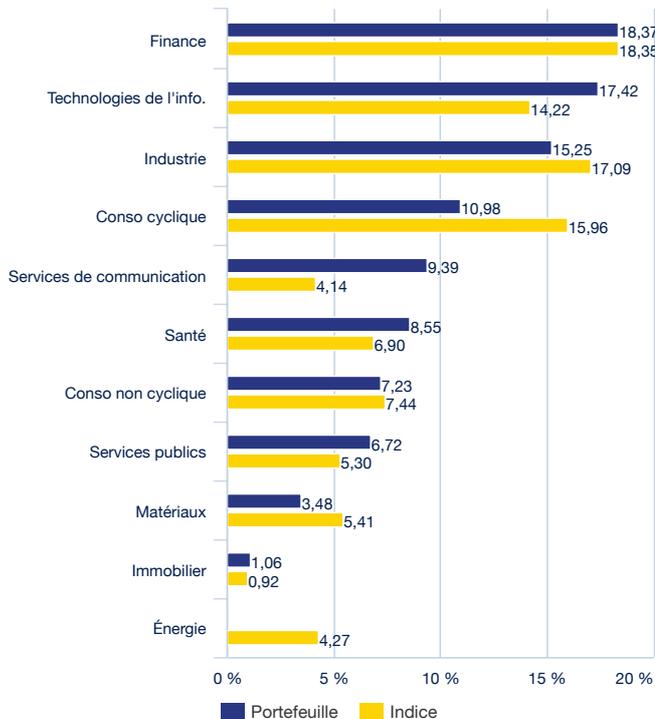
Au cours du mois, nous avons vendu notre position en Wacker Chemie alors que la visibilité ne s'améliore pas et que le groupe n'est pas le mieux disant sur la courbe des coûts du poly silicone dont les prix sont en baisse. Nous avons allégé nos positions en SAP et CNH. Nous avons effectué quelque changement à l'achat en prenant des positions sur Arcadis et Thales dans les industrielles, Inditex et Hermès dans la consommation discrétionnaire et Renault dans l'automobile.

Valorisé à la perfection est la première chose à laquelle nous pensons lorsque nous nous remémorons ce nouveau mois de forte performance du marché. Au niveau microéconomique, l'efficacité opérationnelle reste au centre des préoccupations en 2024. Les entreprises qui ont donné la priorité à la gestion des dépenses et qui se concentrent sur la productivité future seront récompensées, alors que les salaires constituent l'un des plus grands vents contraires pour les marges cette année. Si nous prenons un peu de recul, la question qui se pose au marché à court terme est de savoir si nous pouvons continuer à progresser alors que les baisses de taux anticipées risquent d'intervenir plus tard que prévu. En fait, c'est là que réside le risque contrarian.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

### REPARTITION SECTORIELLE

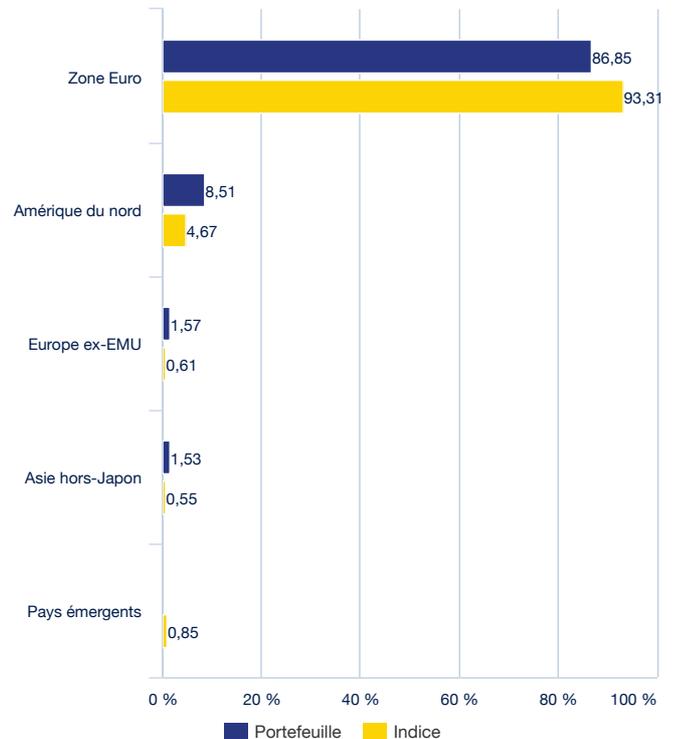
(Source : Groupe Amundi) \*



\* En pourcentage de l'actif

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



## ACTION ■

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) \*

Holding Number

Portefeuille

61

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
ASML HOLDING NV	Technologies de l'info.	5,93%	-0,88%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Conso cyclique	4,57%	0,02%
SANOFI	Santé	4,10%	2,13%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Services de communication	3,72%	2,34%
CAPGEMINI SE	Technologies de l'info.	3,57%	2,90%
SIEMENS AG-REG	Industrie	3,44%	0,78%
SCHNEIDER ELECT SE	Industrie	3,43%	1,24%
DEUTSCHE BOERSE AG	Finance	3,17%	2,46%
SAP SE / XETRA	Technologies de l'info.	3,09%	-0,40%
L OREAL	Conso non cyclique	3,01%	0,92%

\* Hors OPC

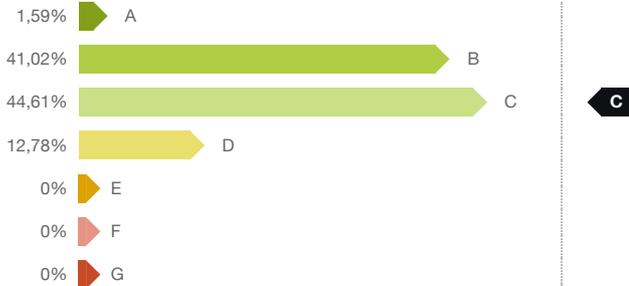
## Avertissement

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 (source : Amundi)**

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

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

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

**Couverture de l'analyse ESG**

Nombre d'émetteurs	53
% 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'ISR 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'ISR 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>**

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

Total en tCO<sub>2</sub> / M€ (portefeuille/indice) : 135 / 180

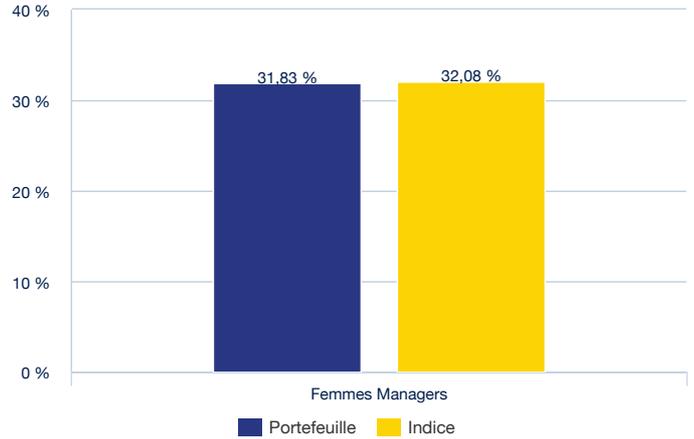


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).  
\* Source: TRUCOST, fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 99,88% 98,45%

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

**Mixité des Managers**

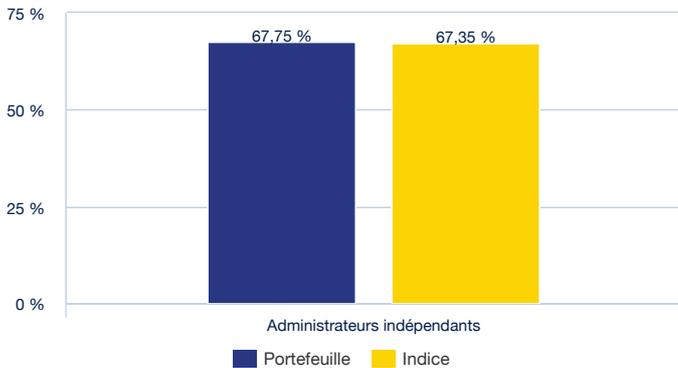


Pourcentage de femmes cadres parmi le total des cadres de l'entreprise. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 99,61% 96,72%

**Gouvernance**

**Indépendance du Conseil d'Administration**

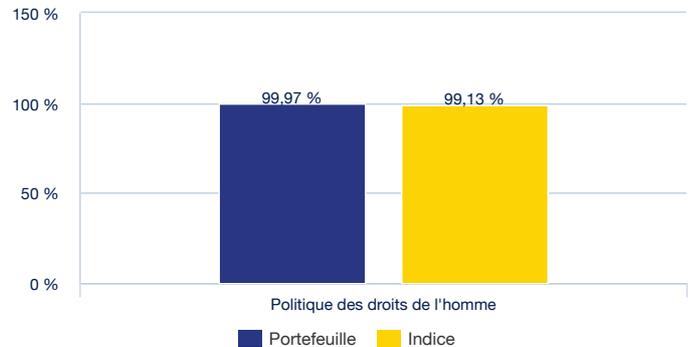


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 99,60% 99,11%

**Respect des droits Humains<sup>3</sup>**

**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) : 99,61% 99,11%

**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>.

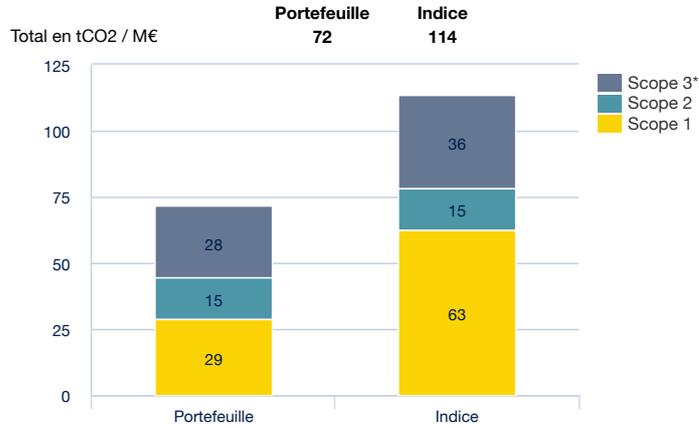
Définition des scopes :

- 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. Pourcentage de femmes managers.** Pourcentage de femmes occupant un poste avec des responsabilités managériales comparé au nombre total de responsables de la société. S'il existe une répartition par catégorie tels que responsable dirigeants, stratégiques, opérationnels, juniors, alors le pourcentage de femmes responsables opérationnels est pris en compte. Fournisseur de données : Refinitiv.

## Empreinte Carbone du Portefeuille

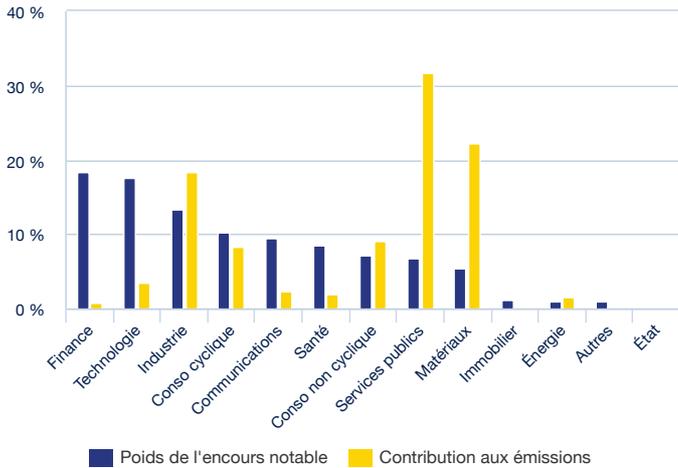
### Emissions carbone par million d'euros investis



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



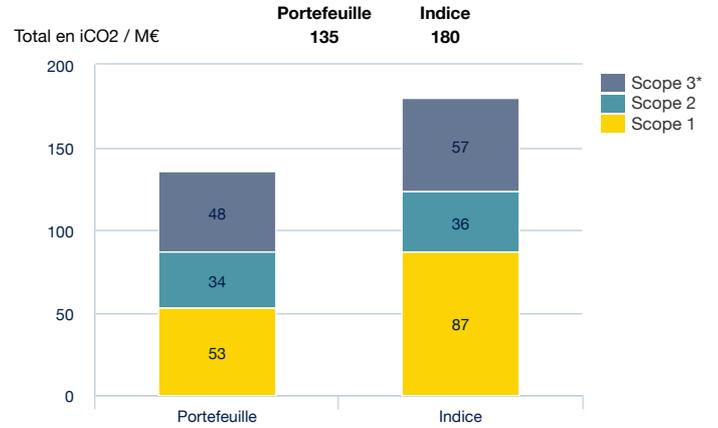
Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

### Couverture de l'analyse des émissions carbone <sup>1</sup>

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	99,33%	98,45%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,88%	98,45%

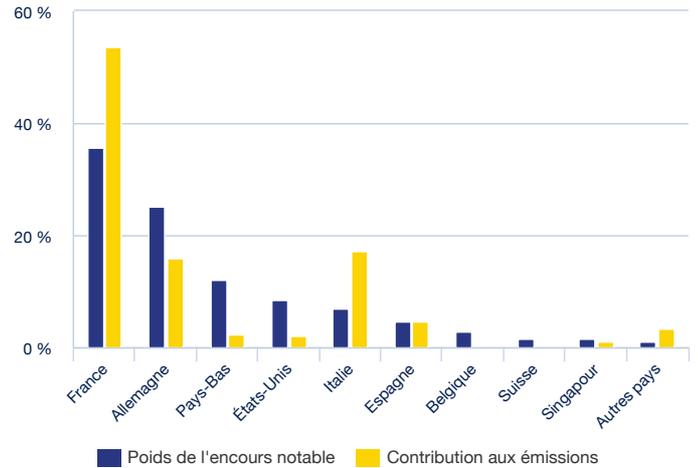
<sup>1</sup> Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

### Intensité 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 géographique aux émissions carbone



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

### Indicateurs du portefeuille

	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	131	224
Nombre d'émetteurs d'obligations vertes	-	-
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.

### Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	0,01%	4,95%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables <sup>1</sup> )	0,01%	4,95%

<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

## 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.

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.