SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

Communication Publicitaire

29/02/2024

ACTION ■ Article 8 ■ Label ISR

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **(C) 33,85 (EUR)**
(D) 14,22 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : **29/02/2024**

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

Actif géré : **119,72 (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)**

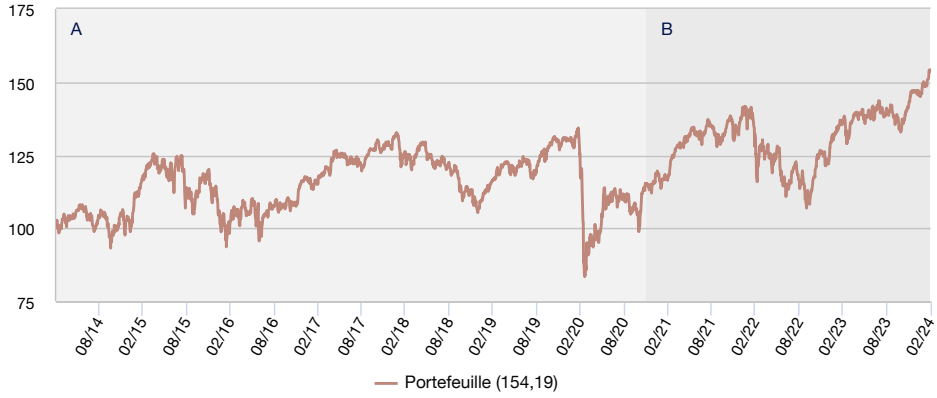
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

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	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	26/02/2021	28/02/2019	28/02/2014	16/07/2003
Portefeuille	5,18%	2,75%	8,22%	12,80%	32,54%	32,18%	50,19%	182,67%

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	6,42%
SANOFI SA	4,16%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,86%
AXA SA	3,69%
DEUTSCHE TELEKOM AG	3,61%
INTESA SANPAOLO SPA	3,56%
STELLANTIS NV	3,54%
ALLIANZ SE	3,48%
ASML HOLDING NV	3,26%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	3,23%
Total	**38,81%**

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	11,99%	13,51%	19,76%	17,80%

* 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
29/02/2024

ACTION ■

Commentaire de gestion

Commentaire de gestion du 4ème trimestre 2023

Le dernier trimestre de l'année s'est déroulé en 2 phases. D'abord, une phase de baisse en octobre, marquée par la conjugaison d'une grande volatilité sur les taux, de publications décevantes sur les actions et de fortes tensions géopolitiques au Moyen Orient. Puis une phase de hausse en novembre et décembre, faisant suite à un changement de positionnement des investisseurs à la suite du discours du président de la FED. Jérome Powell a, en effet, indiqué que le FOMC réfléchissait à la date de la première baisse de taux, qui interviendrait même avant que l'inflation n'atteigne les +2% afin de préserver l'économie américaine. Si la FED prévoit que des baisses sont susceptibles d'apparaître l'année prochaine, la BCE ne s'est, quant à elle, pas prononcée sur une éventuelle détente l'an prochain. Les principales banques centrales ont maintenu le niveau des taux directeurs inchangé (FED à 5.25%-5.50%, BCE à 4% pour le taux de dépôt et à 4.5% pour le taux de refinancement et BOE à 5.25% comme attendu). Sur le marché obligataire, le 10 ans allemand est tombé sous la barre des 2% à 1.99% pour la première fois depuis le mois de mars, pendant le mois de décembre. Aux États-Unis, la désinflation se poursuit avec une hausse des prix de +3.1% en novembre, porté par le ralentissement des prix de l'énergie. En effet, le prix moyen de l'essence aux Etats-Unis est de 3,13$ le gallon, un niveau au plus bas depuis décembre 2022. Le ralentissement des prix à la production à +0.9% yoy démontre la poursuite du processus de désinflation. Cependant, un rebond inattendu du prix des voitures et des camions d'occasion a contribué à la hausse de l'inflation sous-jacente en novembre. La croissance est moins robuste que ce qui était attendu : le PIB ressort à +4.9% qoq (les attentes étaient à + 5.2%). Par ailleurs, le marché de l'emploi se détend à nouveau. On note notamment une hausse des inscriptions hebdomadaires du chômage lors de la semaine du 16 décembre, à 205k (vs 203k révisé précédemment). Dans la Zone Euro, les économies tournent au ralenti et la baisse du PIB au T3 a été confirmée à -0.1%. Les ventes au détail n'augmentent que timidement de +0.1% sur octobre. Parallèlement, les commandes industrielles en Allemagne chutent de manière surprenante : -3.7% MoM au mois d'octobre représentant une baisse de -7.3% yoy sur le mois. L'économie se contracte de plus en plus (PMI Composite à 46.7 en décembre vs 47.8 précédemment) pénalisé notamment par la France qui s'enfonce dans une récession (PMI Composite à 43.7 en décembre, sous la barre des 50 depuis mai) et par l'Allemagne. Au UK, l'économie ralentit (le PIB recule de -0.3% MoM en octobre tout comme les salaires qui ressortent à +7.3% yoy (vs cons +7.4% et +7.8% révisé précédemment). En Chine, la demande intérieure montre des signes de faiblesses : chute inattendue des importations yoy à -0.6% en novembre (vs +3.0% précédemment). Le pays accuse une baisse de l'IPC à -0.5% yoy en novembre, soit la plus forte baisse depuis novembre 2020. Enfin, au Japon, l'inflation se contracte et ressort à 2.6% en novembre. Le gouvernement a revu à la hausse ses prévisions d'inflation et prévoit désormais qu'elle atteindra +2.5% pour la prochaine année fiscale (contre +1.9% précédemment estimé). D'un point de vue géopolitique, aux US, la Chambre des Représentants adopte un projet de loi sur la politique de défense qui prévoit un montant record de dépenses annuelles de 886Mds$. La Cour suprême du Colorado déclare que la clause d'insurrection est applicable à la candidature de Trump en raison de ses actions incitant à l'attaque du 6 janvier 2021 contre le Capitole américain l'excluant du scrutin primaire de l'Etat. D'autre part, les tensions sino-taiwanaises ne sont pas prêtes de s'apaiser. En effet, la Chine a suspendu les avantages fiscaux accordées à Taïwan en guise de représailles à la violation d'un accord commercial. La Chine pourrait également appliquer de nouvelles restrictions sur les jeux en ligne pour limiter les achats intégrés dans ces applications et lutter contre l'addiction au phénomène. Du côté de l'UE, les ministres ont réussi à parvenir à un accord sur les règles budgétaires en introduisant plus de flexibilité pour les ajustements budgétaires et prévoit toujours le respect de la limite d'un déficit à 3% du PIB et d'une dette à 60%. Pour ce qui est du pétrole, la crainte d'une offre supérieure à la demande a poussé les pays de l'OPEP+ à conclure un accord préliminaire pour des coupes de production supplémentaire lors de leur réunion du 30 novembre. La réduction devrait être à hauteur de -1m b/j de brut (300k pour la Russie et 135k pour le Koweït) et vient s'ajouter à la prolongation de la réduction volontaire de même taille menée par l'Arabie Saoudite. L'objectif visé de cet accord qui entrera en vigueur en janvier est d'inverser la tendance baissière qu'a connu les cours du pétrole ces derniers temps. Le marché a été assez volatile sur le mois de décembre. D'une part, le marché est sous tension compte tenu de la multiplication des attaques sur des navires en Mer Rouge. Plusieurs sociétés ont dû suspendre le passage de leurs navires, détournés par l'Afrique entraînant des coûts supplémentaires et des potentiels effets inflationnistes. Pour ce qui est du pétrole, la crainte d'une offre supérieure à la demande a poussé les pays de l'OPEP+ à conclure un accord préliminaire pour des coupes de production supplémentaire lors de leur réunion du 30 novembre. La réduction devrait être à hauteur de de -1m b/j de brut (300k pour la Russie et 135k pour le Koweït) et vient s'ajouter à la prolongation de la réduction volontaire de même taille menée par l'Arabie Saoudite. L'objectif visé de cet accord qui entrera en vigueur en janvier est d'inverser la tendance baissière qu'a connu les cours du pétrole ces derniers temps. Le marché a été assez volatile sur le mois de décembre. D'une part, le marché est sous tension compte tenu de la multiplication des attaques sur des navires en Mer Rouge. Plusieurs sociétés ont dû suspendre le passage de leurs navires, détournés par l'Afrique entraînant des coûts supplémentaires et des potentiels effets inflationnistes.

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance nette de 5.8% sur le trimestre (à titre de comparaison, l'indice Eurostoxx dividendes réinvestis a progressé de 7.8%). Le fonds termine ainsi l'année 2023 avec une performance nette de 20.2%, au-dessus de l'indice des marchés actions de la zone euro, en hausse de 18.5%.
L'écart de performance sur le dernier trimestre provient de l'allocation sectorielle (alors que la sélection de valeurs a eu un léger impact positif). Ainsi, la faible exposition au secteur de la technologique, en hausse de 17% sur la période, a eu impact négatif de 64 bps sur l'écart de performance. La thématique du fonds induit en effet une détention assez faible de valeurs de ce secteur. L'exposition moyenne au secteur a été de 5.7% dans le portefeuille quand elle approche 14% dans l'indice. Nous avons cependant profité des hausses de 47% de BE Semiconductor (haut rendement) et de 22% d'ASML (croissance continue du dividende). L'autre secteur qui a pesé ce trimestre est celui de l'énergie avec une performance du secteur dans la zone euro de -1.6%, très inférieure à celle du marché. Notre exposition moyenne de 10.7% a « pesé » comparée à une pondération de 5.4% dans l'indice. Parmi les meilleures performances dans le portefeuille, citons le leader mondial de la terre cuite Wienerberger (+26%) qui a bénéficié de l'engouement pour les valeurs cycliques au cours de la 2 ème partie du trimestre de même que Siemens (+25%) et Saint-Gobain (+17%). A l'inverse, Repsol a cédé 14% et Sanofi 11%, impacté par l'annonce d'une augmentation importante de frais de R&D pour les prochaines années.
La surperformance du fonds pour la deuxième année consécutive montre tout l'intérêt d'avoir élargi l'univers de valeurs éligibles au fonds il y a 3 ans. Portefeuille à l'origine intégralement investi dans des valeurs de rendement, nous avons alors intégré la possibilité d'investir dans des sociétés dont le dividende augmente chaque année. Ainsi, nous pouvons arbitrer en fonction du cycle économique entre le style « value » des valeurs de rendement et le style « croissance » (les valeurs de rendement resteront cependant majoritaires).
Nous abordons 2024 avec un optimisme mesuré. Le processus de baisse des taux devrait s'enclencher aux Etats-Unis et dans l'Union Européenne profitant aux marchés des actions tandis que nous ne prévoyons pas de récession. Certains secteurs affichent encore des rendements très attrayants avec des dividendes largement couverts par la génération de cash comme les pétrolières et les bancaires. La partie « croissance » du portefeuille s'articule autour de leaders incontournables comme ASML, LVMH, L'Oréal… Enfin, dans un scénario défavorable de détérioration de l'économie, le tilt « haut rendement » du fonds devrait jouer son rôle d'amortisseur grâce à la capacité des sociétés détenues à verser des dividendes.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

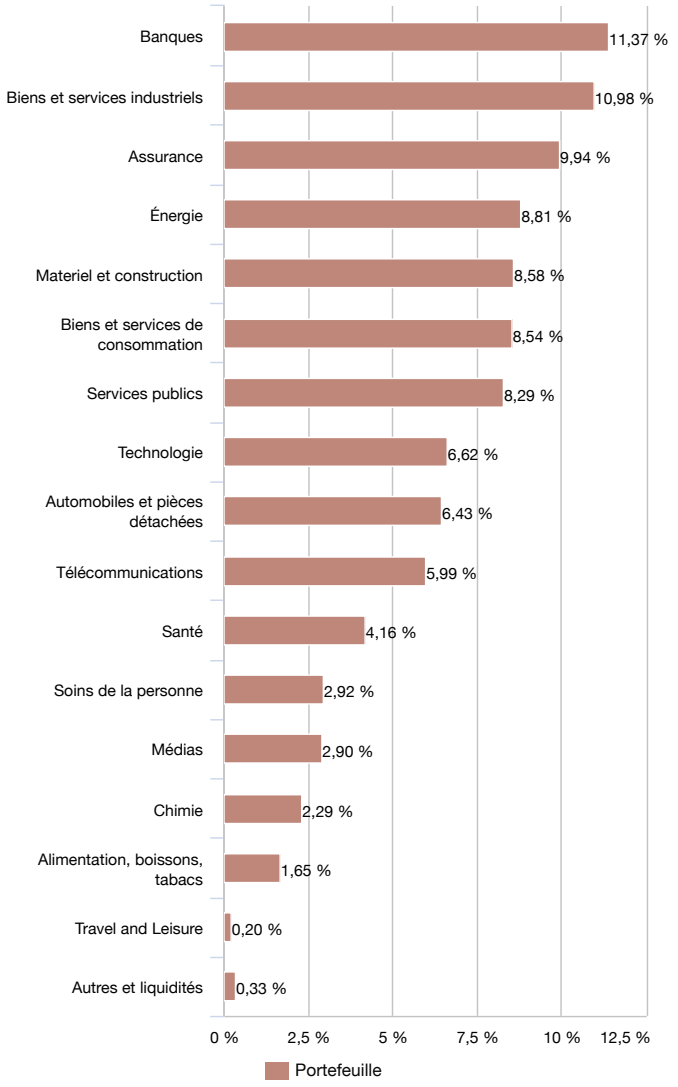
SG ACTIONS EURO RENDEMENT ISR

REPORTING

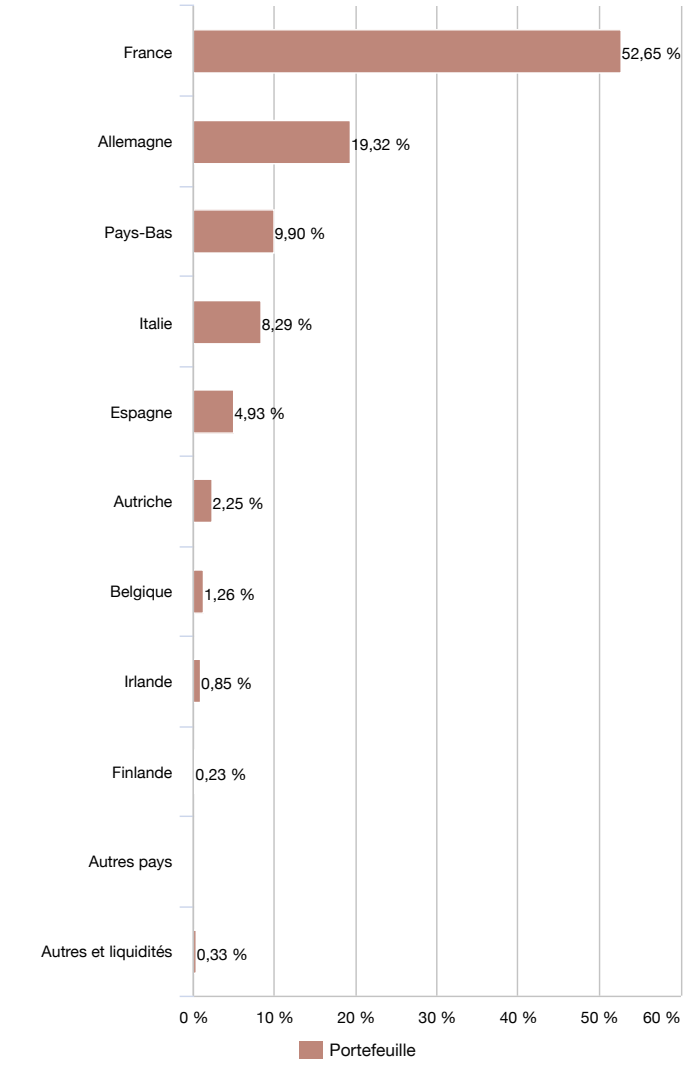
Communication Publicitaire
29/02/2024

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

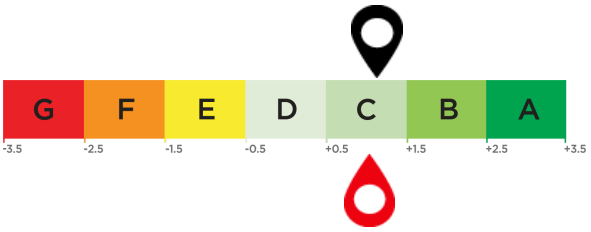
Communication Publicitaire
29/02/2024

ACTION ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% EURO STOXX



Score du portefeuille d'investissement: 1,12

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]	100,38%	99,16%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG[3]	100,45%	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
29/02/2024

ACTION ■

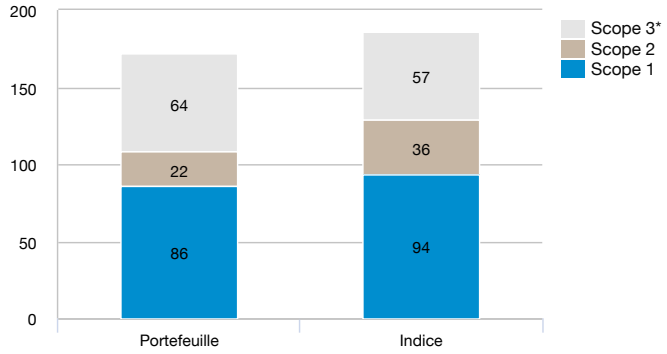
Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

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) : 172 / 186

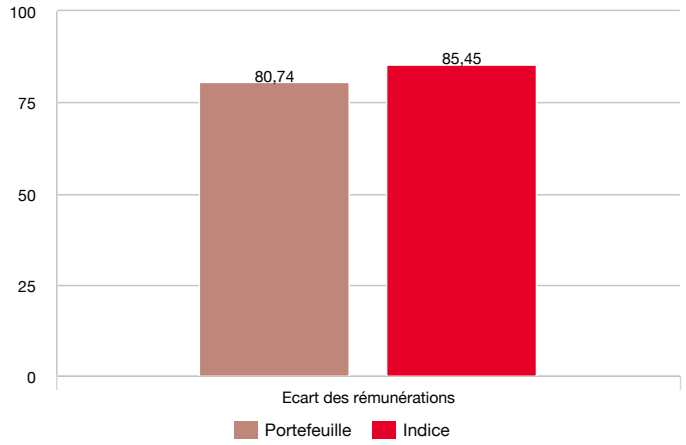


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).
* Source: TRUCOST, fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,88%	98,48%

Social

Ecart des rémunérations

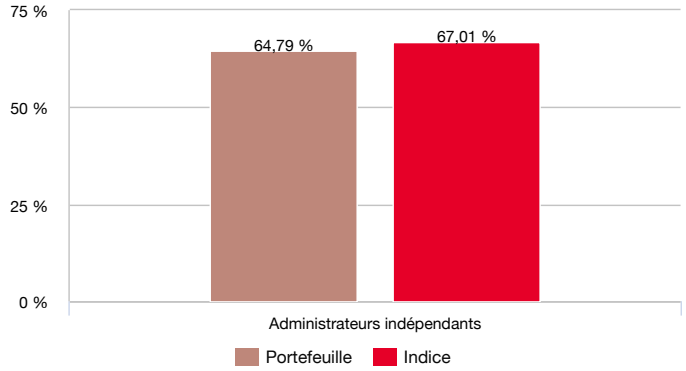


Cet indicateur permet de rapporter le salaire total du Directeur Général, ou le salaire le plus élevé, au salaire moyen et avantages sociaux. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	95,52%	92,52%

Gouvernance

Indépendance du Conseil d'Administration

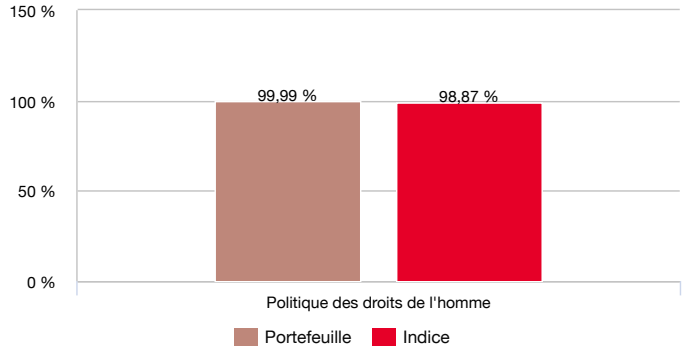


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,77%	99,06%

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)	99,77%	99,06%

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.