

# LCL Compensation Carbone Actions Monde - P

SYNTHESE DE  
GESTION

31/12/2021

ACTIONS INTERNATIONALES ■

## Données clés (source : Amundi)

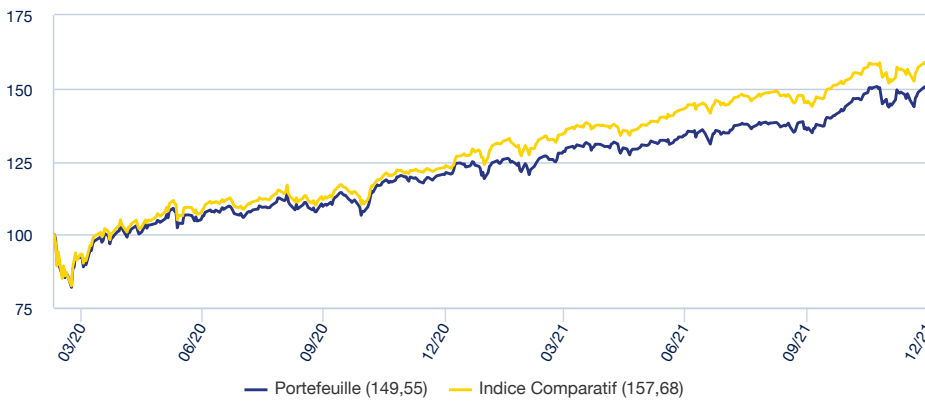
Valeur Liquidative (VL) : **149,55 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **31/12/2021**  
Code ISIN : **FR0013466489**  
Actif géré : **278,13 ( millions EUR )**  
Devise de référence du compartiment : -  
Devise de référence de la classe : **EUR**  
Indice de référence : **Aucun**  
Indice comparatif : **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

### Evolution de la performance (base 100) \*



### Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2020	30/11/2021	30/09/2021	31/12/2020	-	-	10/03/2020
<b>Portefeuille</b>		23,36%	3,78%	10,09%	23,36%	-	49,55%
<b>Indice Comparatif</b>		27,54%	2,94%	8,72%	27,54%	-	57,68%
<b>Ecart Indice Comparatif</b>		-4,18%	0,84%	1,38%	-4,18%	-	-8,13%

### Performances calendaires \*

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Portefeuille</b>	23,36%	-	-	-	-
<b>Indice Comparatif</b>	27,54%	-	-	-	-
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	-4,18%	-	-	-	-

\* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. 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)



↳ 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

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
Date de création du compartiment/OPC : **10/03/2020**  
Date de création de la classe : **10/03/2020**  
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
Enveloppe fiscale : **Eligible Planilion**  
Eligible PEA : **Non**  
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 : **1,45% ( prélevés 31/03/2021 )**  
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
Commission de surperformance : **Oui**

### Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	10,75%	-	-
<b>Volatilité Indice comparatif</b>	10,34%	-	-
<b>TE Ex Post Indice comparatif</b>	3,35%	-	-

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.



www.amundi.fr

Document destiné aux investisseurs \*non professionnels\*

## ACTIONS INTERNATIONALES ■

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Alexandre Blein**

Gérant de portefeuille

**Commentaire de gestion**

Comme le Grinch, le nouveau variant Omicron a tenté de faire échouer le proverbial rallye de Noël sur les marchés financiers. Les données préoccupantes des cas de Covid dans le monde ont dominé la première moitié du mois, car elles remettent en question la normalisation des économies. Les autres défis sont venus d'une position plus hawkish de la Réserve fédérale et du projet de loi Build Back Better du président Biden qui n'a pas réussi à passer au Sénat. Comme l'inflation a été plus élevée pendant plus longtemps et que les conditions du marché du travail ont contribué à la renforcer, la Fed cherche à accélérer le rythme de son désengagement d'achats d'actifs. Cela donne également à la Fed l'option de commencer à augmenter le taux d'intérêt peu après la fin de la phase d'ajustement, "si les conditions le justifient". La partie la plus chère du marché a été durement touchée et un environnement sans risque prévalait avant Noël. Toutefois, les indices ont terminé près ou à des sommets historiques pour cette fin d'année.

Sur le plan macroéconomique, la croissance économique mondiale est restée forte grâce à la campagne de vaccination et à la réouverture des économies, quoique à des rythmes différents. La politique budgétaire a commencé à ralentir aux États-Unis, mais reste expansionniste dans la zone euro. La forte demande de biens aux États-Unis a fait grimper les prix, contribuant à une inflation plus élevée que prévu dans la plupart des économies du G10.

En termes de performance, les indices ont progressé au cours du dernier mois de l'année. L'environnement sans risque a permis aux secteurs défensifs de surperformer, notamment l'immobilier, les biens de consommation de base et les services publics. Les matériaux et les soins de santé ont suivi le même rythme que les indices mondiaux, tandis que les secteurs cycliques ont sous-performé. En particulier, les Mega Cap ont connu un mois négatif et les secteurs de l'informatique, de la consommation discrétionnaire et des télécoms ont été parmi les moins performants. Les secteurs de l'industrie et des matériaux se sont situés en milieu de peloton.

Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance de +3,78 % et le MSCI World ACWI une performance de +2,94 % en euros. La sélection des titres explique la majeure partie de la surperformance, tandis que l'allocation était hétérogène, avec une bonne contribution de la mise à l'écart des méga-capitalisations américaines et chinoises. Les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et de la finance ont apporté une contribution positive. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, la contribution est due à l'absence d'Amazon (USA), Tesla (USA) et Alibaba (Chine) et au fort rebond de TJX (USA) et Whitbread (UK). Dans le secteur de l'industrie, la plupart de nos titres se sont bien comportés, et CNHI (États-Unis/Italie) s'est distingué en scindant ses activités entre les équipements agricoles et les groupes motopropulseurs. Dans le secteur financier, la pentification de la courbe a été positive et la BNP (France) a bénéficié de la vente de sa filiale américaine. En revanche, les services publics, la technologie et les biens de consommation de base ont eu une contribution négative. Dans le secteur des services publics, Sunnova (États-Unis) a été touchée par le changement probable de la législation, qui réduit le prix que les propriétaires de panneaux solaires en toitures reçoivent pour l'électricité revendue au réseau. Dans le secteur des technologies, des résultats et des prévisions décevants ont fait chuter Adobe (USA) et l'ensemble du segment des logiciels, dont Salesforce (USA) et Microsoft (USA). Enfin, les biens de consommation de base ont pesé sur la performance, mais surtout du côté de l'allocation.

Nous nous sommes dégagés de Rincental (USA) et Stellantis (France) car leur score CDP a changé et ils ne font plus partie de notre univers d'investissement pour 2022. Nous avons pris des bénéfices sur les semi-conducteurs et réinvesti le produit des ventes dans des sociétés de logiciels (Autodesk) et d'équipement semi-conducteur (Tokyo Electron (Japon)).

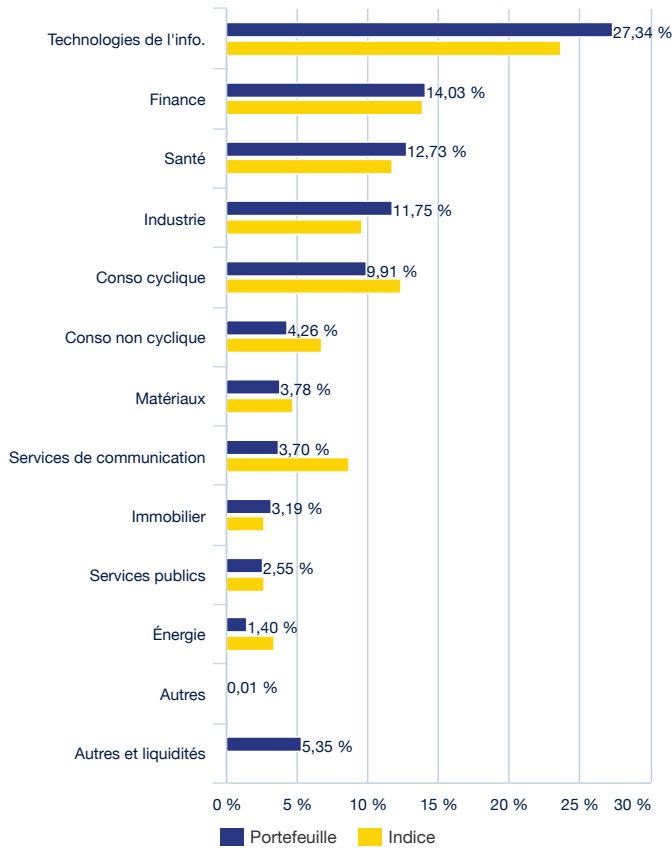
L'année prochaine, les sujets et défis clés semblent déjà bien identifiés : la propagation rapide d'Omicron remet en question la durabilité de la croissance économique, le pivot de la Fed sur le tapering et les multiples hausses de taux à l'horizon pourraient limiter l'expansion multiple. À moyen terme, nous entrons dans des territoires inexplorés avec ce qui pourrait être le long processus de retrait de l'accommodation monétaire des marchés qui en sont devenus dépendants.

Pour 2022, nous nous méfions des valorisations élevées et nous nous concentrerons sur la stabilité/réalisation des bénéfices et nous privilégierons la qualité lorsque celle-ci est compatible avec notre processus d'investissement. Il est pertinent pour nous de détenir à la fois des valeurs cycliques qui devraient bénéficier de la poursuite de la reprise de la chaîne d'approvisionnement et du renouvellement des dépenses d'investissement, ainsi que des valeurs de croissance qui devraient être recherchées si les prévisions d'inflation s'atténuent tout au long de l'année.

**Composition du portefeuille**

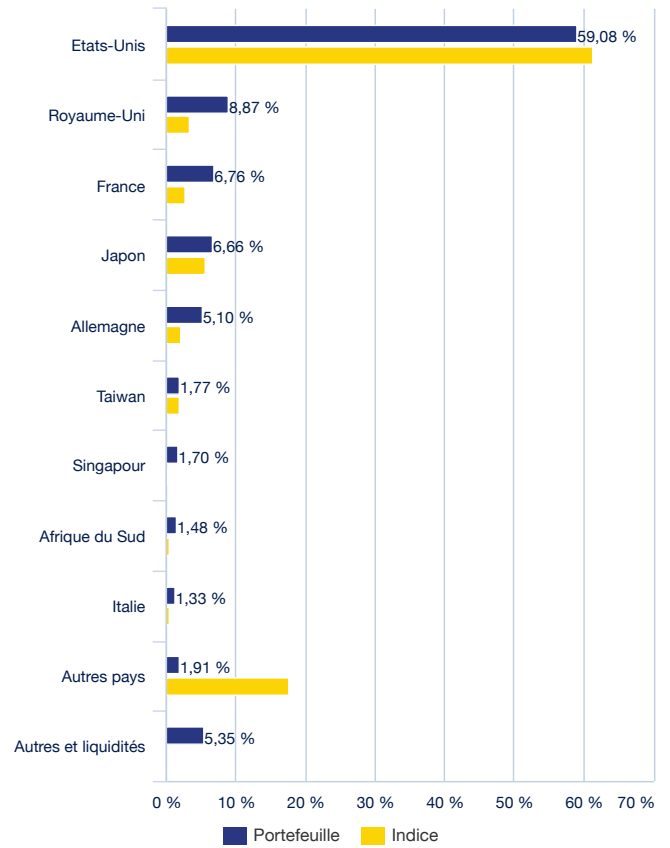
**ACTIONS INTERNATIONALES** ■

**Répartition sectorielle \***



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

**Répartition géographique**



Hors prise en compte des produits dérivés.

**Top 10 (% d'actif)**

Titre	Portefeuille (%)
APPLE INC	5,10%
MICROSOFT CORP	4,85%
MORGAN STANLEY	2,24%
S&P GLOBAL INC	2,20%
ABBVIE INC	2,04%
ASTRAZENECA GBP	2,00%
FIFTH THIRD BANCORP	1,97%
HOME DEPOT INC	1,86%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,77%
BNP PARIBAS	1,76%

**Count holdings**

PTF	REF
70	2966

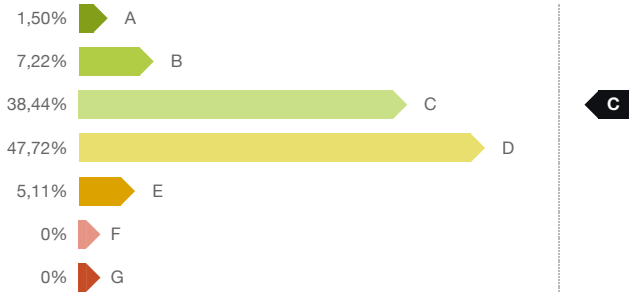
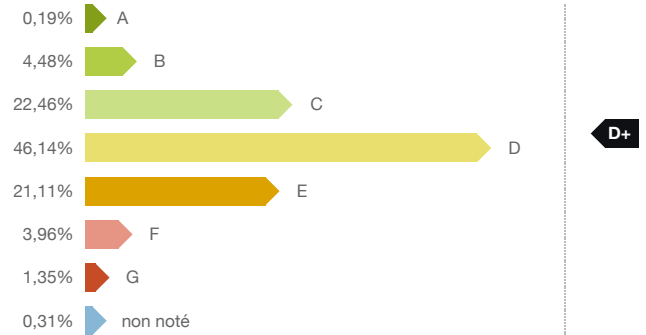
**Avertissement**

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 sous la mention SYNTHESE DE GESTION 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
<b>Environnement</b>	C	C-
<b>Social</b>	C-	D+
<b>Gouvernance</b>	D+	D+
<b>Note Globale</b>	<b>C</b>	<b>D+</b>

**Couverture de l'analyse ESG**

<b>Nombre d'émetteurs</b>	71
<b>% du portefeuille noté ESG<sup>2</sup></b>	100%

<sup>2</sup>Titres 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**

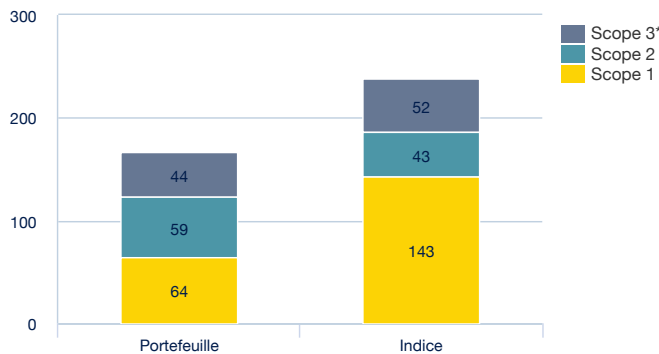
En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères 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.

\*Conformément aux règles du Label ISR, il est toutefois possible que de manière ponctuelle cet objectif ne soit pas atteint.

**Environnement<sup>1</sup>**

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

Total en tCO2 / M€ (portefeuille/indice) : 167 / 238

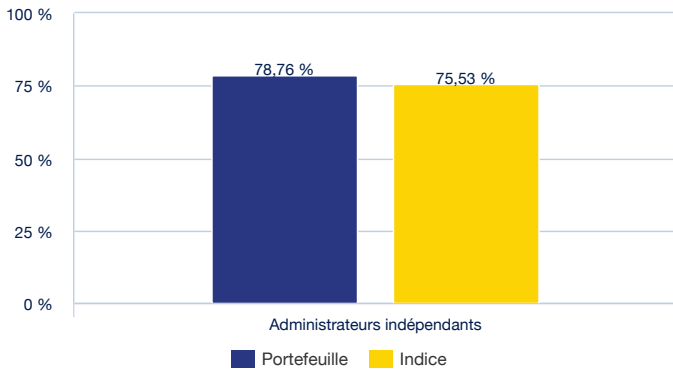


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).  
\* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 99,07% 98,50%

**Gouvernance**

**Indépendance du Conseil d'Administration**

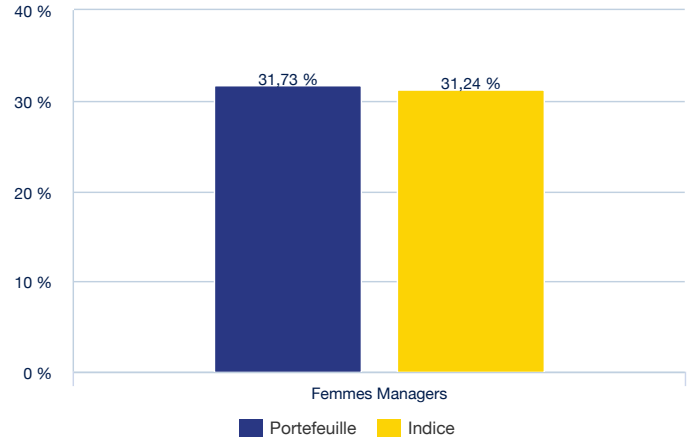


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration.  
Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 100% 99,15%

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

**Mixité des Managers**

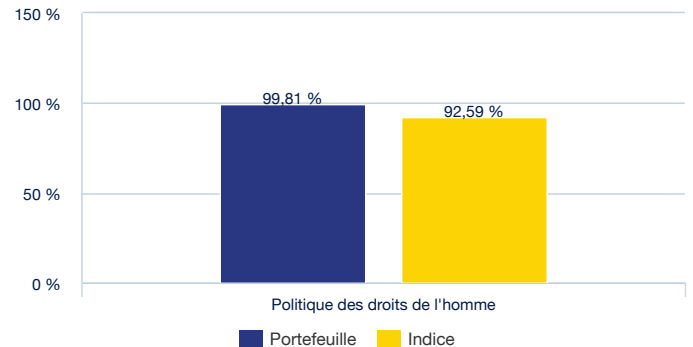


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 91,52% 79,65%

**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% 99,17%

**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.

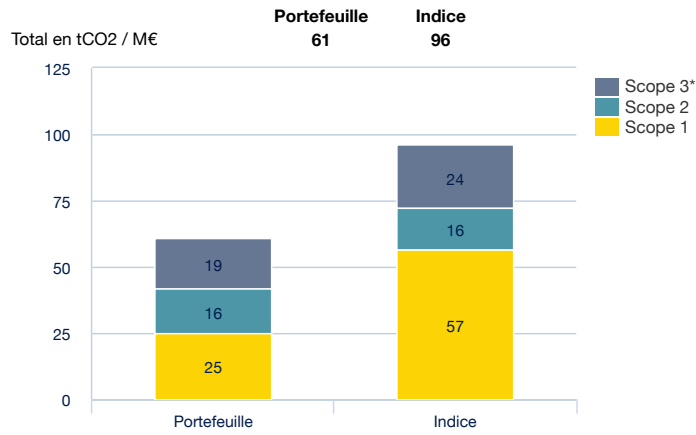
Définition des scopes :

- 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.

## Empreinte Carbone du Portefeuille

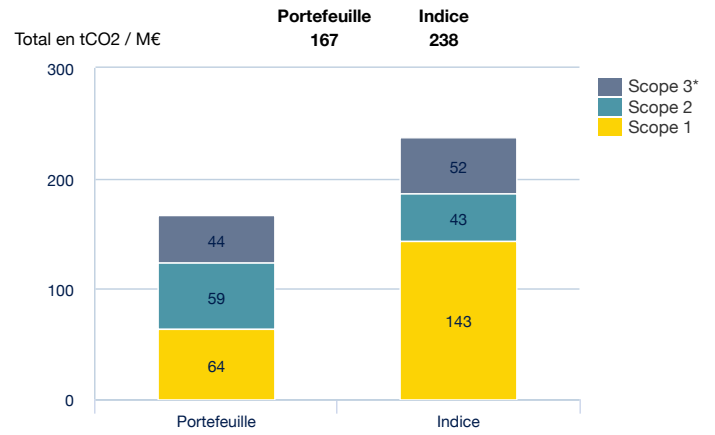
### Emissions carbone par million d'euros investis



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.

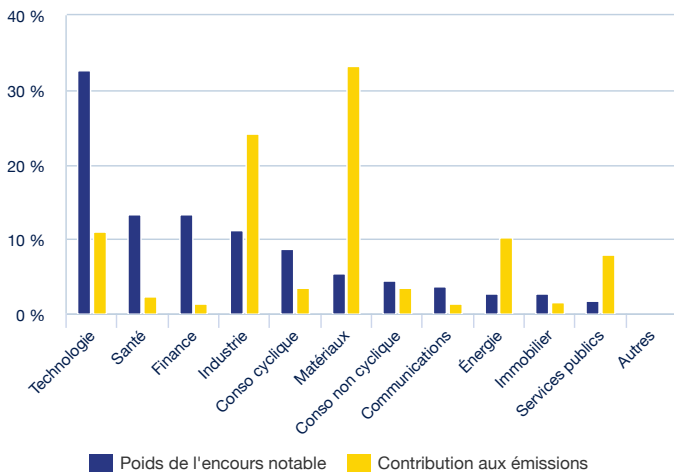
\* fournisseurs de premier rang uniquement

### Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



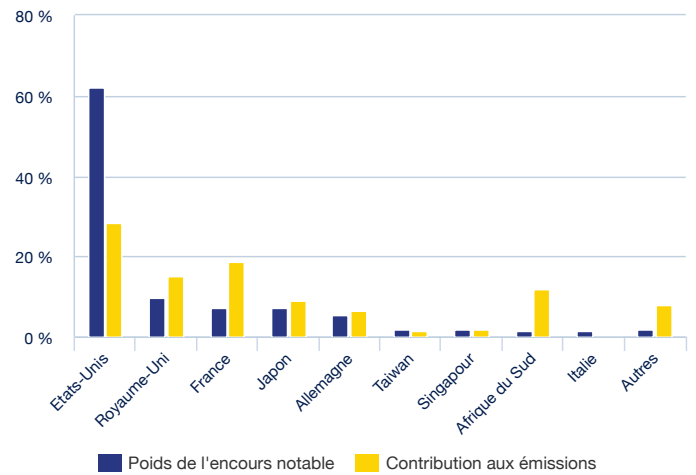
Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

### Contribution 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	91,30%	98,50%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,07%	98,50%

### Indicateurs du périmètre

	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	72	2875

<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

## 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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.