

Un fonds investi en **actions françaises**, avec un engagement actif auprès des entreprises pour améliorer leurs pratiques ESG (Environnement, Social et Gouvernance d'entreprise).



Univers d'investissement Actions France	Performance annualisée 5 ans 7,30%	Encours 1 995 M €	Pour en savoir plus sur les éléments présentés
Approche responsable Fonds ISR	Lutte contre le réchauffement climatique 34% de réduction relative par rapport à l'univers, des émissions CO2	Indépendance du Conseil d'Administration 2,86% d'amélioration	

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 29/02/2024	3 mois 29/12/2023	1 an 31/03/2023	3 ans 31/03/2021	5 ans 29/03/2019	Depuis le 27/12/1990
Portefeuille	4,79%	3,30%	4,79%	6,25%	23,84%	42,28%	848,94%
Indice	8,34%	3,66%	8,34%	13,52%	37,76%	61,95%	-
Ecart	-3,55%	-0,37%	-3,55%	-7,28%	-13,92%	-19,67%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	13,69%	-9,63%	25,17%	-6,02%	26,01%	-14,69%	9,85%	1,51%	14,88%	0,64%
Indice	17,80%	-8,36%	28,30%	-4,93%	28,02%	-9,70%	13,19%	7,36%	11,33%	2,91%
Ecart	-4,11%	-1,27%	-3,13%	-1,09%	-2,01%	-4,99%	-3,34%	-5,85%	3,55%	-2,27%

Indice de référence du fonds : 100% CAC ALL TRADABLE

* 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 d'investissement responsable

<input checked="" type="checkbox"/> Fonds ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Exclusions	<input checked="" type="checkbox"/> Vote et dialogue actionnarial
---	--	---

Indicateur de risque (SRI) (Source : Fund Admin)



⚠ 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 de risque (Source : Fund Admin)

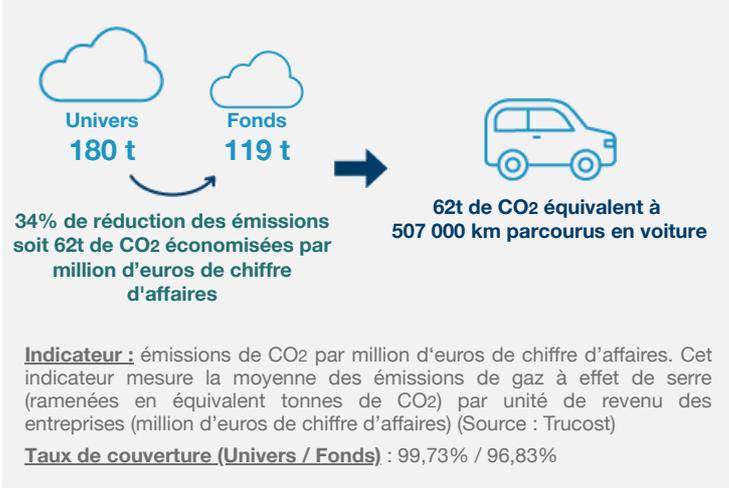
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	12,41%	16,26%	20,61%	18,63%
Volatilité de l'indice	12,67%	15,82%	20,87%	18,50%
Tracking Error ex-post	3,09%	2,57%	2,75%	2,62%

* 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.

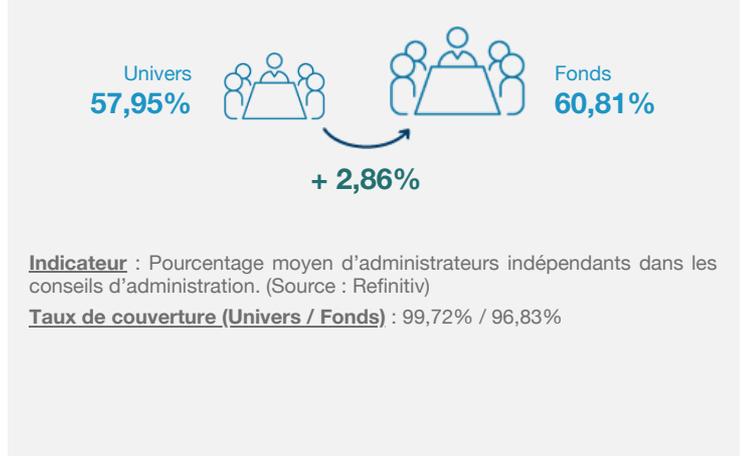
Quatre indicateurs permettant d'évaluer l'impact du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance et du respect des droits humains ont été audités lors de l'obtention du label ISR délivré par l'État français. Conformément à la charte du label ISR, le fonds a pour objectif d'avoir une meilleure performance que son univers de référence sur au moins deux de ces quatre critères (environnement et respect des droits humains).

L'univers auquel se compare le fonds est composé de 100% CAC ALL TRADABLE. Les indicateurs ESG et de droits humains sont calculés uniquement sur les émetteurs privés.

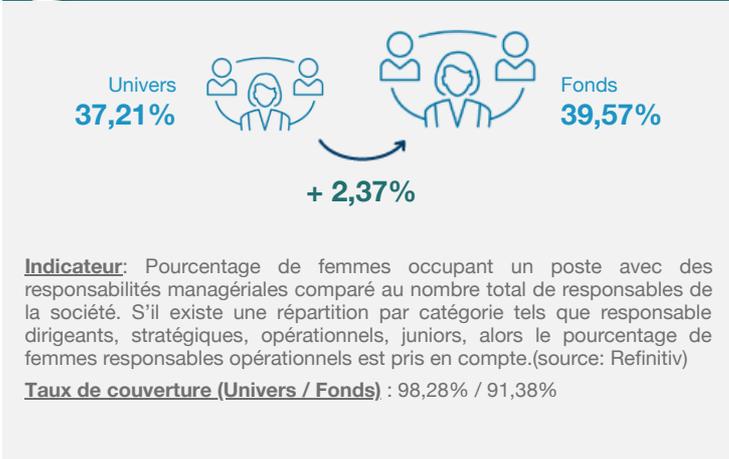
ENVIRONNEMENT: lutte contre le réchauffement climatique



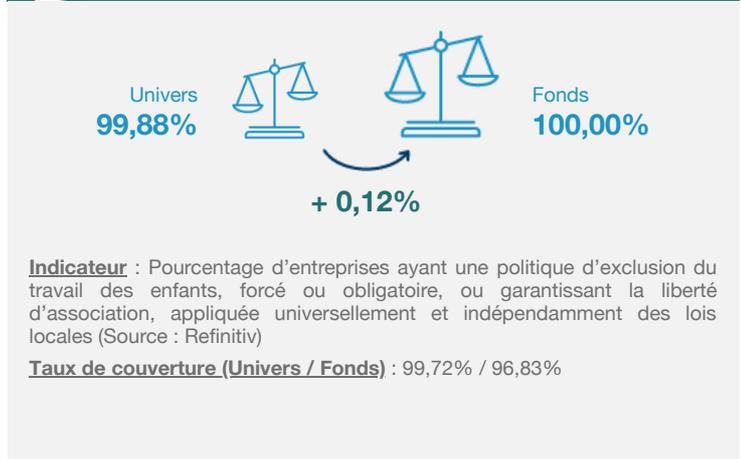
GOVERNANCE : Indépendance du Conseil d'Administration



SOCIAL : Mixité des Managers

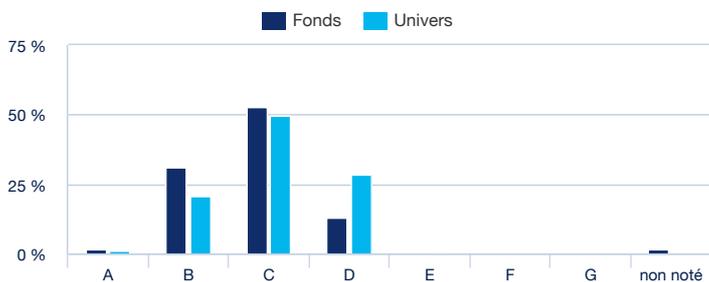


RESPECT DES DROITS HUMAINS : travail décent et liberté d'association



Note ESG moyenne (Source : Amundi)

	Note ESG moyenne	Score ESG moyen	Cumul des meilleures notes (A+B+C)	Couverture
Fonds	C	1,35	85,45%	98,49%
Univers	C	1,05	70,97%	99,88%



Note A est la plus élevée

Note G la plus basse

Équipe de gestion

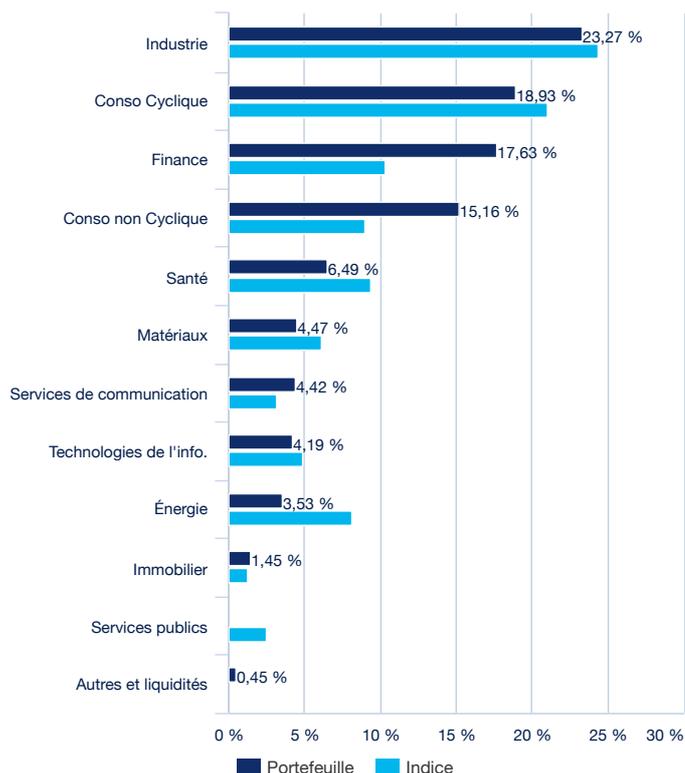


Frédéric Rosamond

Responsable Actions Françaises
Gérant de portefeuille

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	9,00%
L OREAL SA	7,01%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6,63%
SANOFI SA	6,49%
AIRBUS SE	6,41%
BNP PARIBAS SA	4,79%
DANONE SA	4,32%
AXA SA	4,27%
VINCI SA	4,01%
PERNOD RICARD SA	3,83%
Total	56,76%

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

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

Titre	Portefeuille (%)	Indice (%)	Ecart (P - I) (%)
DANONE SA	4,32%	1,84%	2,48%
RENAULT SA	2,87%	0,46%	2,40%
PERNOD RICARD SA	3,83%	1,46%	2,37%
THALES SA	3,08%	0,79%	2,29%
WENDEL SE	2,24%	0,13%	2,11%
EDENRED SE	2,59%	0,59%	2,00%
PUBLICIS GROUPE SA	3,07%	1,10%	1,97%
L OREAL SA	7,01%	5,05%	1,96%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	2,02%	0,23%	1,78%
SYENSQO SA	1,66%	-	1,66%
Total	32,70%	11,65%	21,04%

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

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

Titre	Portefeuille (%)	Indice (%)	Ecart (P - I) (%)
TOTALENERGIES SE	-	7,56%	-7,56%
SAFRAN SA	-	3,64%	-3,64%
ESSILORLUXOTTICA SA	-	3,18%	-3,18%
STELLANTIS NV	-	2,98%	-2,98%
AIR LIQUIDE SA	2,82%	4,82%	-2,00%
CAPGEMINI SE	-	1,68%	-1,68%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	-	1,59%	-1,59%
ENGIE SA	-	1,35%	-1,35%
DASSAULT SYSTEMES SE	-	1,31%	-1,31%
LEGRAND SA	-	1,25%	-1,25%
Total	2,82%	29,34%	-26,53%

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

Action

au 31/03/2024

www.amundi.fr

Labels



Label ISR délivré par le Ministère de l'Économie et des Finances français

Exclusions



Pacte Mondial



Charbon



Tabac

Armement
non
conventionnelArmes
nucléairesHydrocarbures
non
conventionnels

Biodiversité

Pour plus d'informations, veuillez vous référer au prospectus

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 93,39 (EUR)
(D) 37,99 (EUR)

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

Code ISIN : (C) FR0000944696
(D) FR0000944712

Actif géré : 1 995,02 (millions EUR)

Devise de référence du compartiment : EUR

Devise de référence de la classe : EUR

Indice de référence : 100% CAC ALL TRADABLE

Notation Morningstar "Overall" © : 3 étoiles

Catégorie Morningstar © : FRANCE EQUITY

Nombre de fonds de la catégorie : 240

Date de notation : 29/02/2024

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : SICAV

Date de création de la classe : 26/03/1974

Eligibilité : Assurance-vie

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

Souscription minimum: 1ère / suivantes :

1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (maximum) : 2,50%

Frais courants : 1,56% (prélevés)

Frais de sortie (maximum) : 0,00%

Durée minimum d'investissement recommandée : 5 ans

Commission de surperformance : Oui

Classification SFDR : Article 8

AMF 2020-03 / catégorie de communication : Centrale

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. La durée du fonds est illimitée. 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.

©2023 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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)

Commentaire de gestion**Stratégie d'engagement**

En matière d'environnement, en parallèle des publications sur l'évolution des émissions de carbone en France (qui ont montré en 2023 un recul de 4,8% par rapport à 2022), la thématique de l'économie circulaire continue de prendre de l'ampleur. Les dernières réflexions se penchent sur le monde du textile avec des velléités de basculer de la « fast fashion » vers une mode durable et accessible à tous.

Avec une vingtaine de rencontres en direct, le mois de mars a été très actif en matière de discussions avec les sociétés françaises en vue de les inciter à améliorer leurs pratiques ESG. Les réunions ont concerné tout autant la revue des résolutions qui devraient être proposées aux votes lors des assemblées générales à venir, que les points d'étapes sur l'évolution des politiques sociales et environnementales. A chaque entreprise ses spécificités avec des problématiques plus ou moins matérielles, mais qui doivent être clairement identifiées et adressées en amont de la réglementation CSRD qui sera effective à partir de 2025.

Côté gouvernance, la question de la rémunération du dirigeant qui doit être socialement acceptable et tout au moins alignée avec les évolutions salariales à l'intérieur de l'entreprise, a été régulièrement pointée du doigt. A l'inverse, la question de du cumul de mandats au sein de conseils d'administration semble de moins en moins poser problème. En revanche, le risque de réunification des fonctions de président et de directeur général (après une dissociation saluée comme un gage de meilleure gouvernance, mais qui ne serait que temporaire) refait surface, comme chez Saint Gobain ou encore Vinci.

Au sein des sociétés informatiques comme Capgemini ou Sopra Steria, ce sont les pratiques sociales (évolution du taux d'attrition, formation continue des salariés, enquête interne de satisfaction, etc) qui sont particulièrement scrutées. Alors que la discussion porte plus sur les problématiques environnementales et notamment la transition énergétique et l'économie circulaire, dans les discussions avec les groupes industriels comme ArcelorMittal, Alstom ou encore Spie.

Contexte de marché

En mars, le marché a poursuivi sa progression à marche forcée entamée depuis octobre dernier (en excluant une simple pause en janvier). Les moteurs de cette tendance ne changent pas : des indicateurs macro-économiques qui s'avèrent plus résilients qu'anticipé donc un atterrissage de l'économie plus en douceur qu'escompté, et une inflation qui décélère laissant entrevoir des baisses de taux par les banques centrales à partir de la fin du deuxième trimestre. Tout cela dans un environnement géopolitique qui ne s'améliore pas et dans un contexte électoral incertain.

Le rebond a été principalement profitable aux secteurs à faible valorisation (distribution, banques, immobilier, énergie, etc) qui ont surperformé les valeurs technologiques ou du secteur luxe.

Performances du portefeuille

Le portefeuille a légèrement sous performé son indice de référence, le CAC All tradable. Les bonnes performances de titres comme le constructeur automobile Renault ou Thalès dans l'aérospatial et défense n'ont pas suffi à compenser notamment le recul de Kering (avertissement sur résultats en amont du premier trimestre avec un recul des ventes de l'ordre de 20% pour Gucci, la principale marque à redresser) ou la bonne performance de TotalEnergies (accélération à la hausse des cours du baril).

Mouvements de portefeuille

Plusieurs mouvements ont été exécutés sur le mois dont la cession notamment des position suivantes : Orange (pas de catalyseur après la conclusion de la fusion en Espagne), Sodexo (moindre confiance dans l'atteinte des objectifs et recentrage sur l'entreprise de paiements Pluxee post-scission), ArcelorMittal (incertitude sur l'utilisation du cash après l'entrée dans le capital de Vallourec ; et toujours des exigences environnementales à remplir), Worldline (perte de confiance dans la dynamique de croissance à venir), ou encore Soitec (déceptions sur le momentum avec une reprise du marché des smartphones sans cesse reportée).

Ces sorties ont été compensées par l'entrée en portefeuille de Société Générale (faible valorisation et exécution du plan par le nouveau management) et par le renforcement en STMicroelectronics (résilience d'une marge élevée et bon positionnement dans les semi-conducteurs), Sanofi (réorganisation de la R&D et profil défensif), Vinci (solidité des concessions) ou encore Edenred (solides marges sur des marchés sous-jacents en croissance).

Perspectives

A l'approche de la saison de publications des résultats du premier trimestre, la prudence reste de mise, même si les attentes sont peu élevées (des marchés finaux atones, un attentisme des entreprises et des effets de base comparables exigeants) avec des espoirs reportés essentiellement sur le deuxième semestre. Le report progressif de la baisse des taux par les banques centrales sur fond de données macro-économiques résilientes continue de donner le ton. Le positionnement du portefeuille reflète un équilibre entre valeurs de croissance et de qualité, normalement plus résilientes, et valeurs plus cycliques et faiblement valorisées. Renforçant les convictions financières, l'analyse extra-financière et surtout le processus d'engagement avec les sociétés françaises restent au cœur de la construction du portefeuille, conduisant ce dernier à surpasser le score ESG des 80% des entreprises les mieux notées de l'indice de référence, et à afficher des émissions carbone inférieures à celles de cet indice.