

# SG AMUNDI ACTIONS FRANCE ISR (C)

Code ISIN : FR0010431015  
Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro  
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
PEA  
Assurance vie

## Orientation de gestion

SG AMUNDI ACTIONS FRANCE ISR investit principalement dans des entreprises françaises offrant un profil de croissance et/ou une valorisation attractifs et avec lesquelles nous engageons un dialogue actionnarial afin de les encourager à améliorer leurs pratiques ESG.

Son objectif est de surperformer son indice de référence, le CAC All Tradable, par une gestion active de convictions, fondée sur une approche combinée d'analyses fondamentale et extra-financière basée sur des critères ESG.

## Commentaire de gestion à fin 07/2022

### Stratégie d'engagement

En dépit des épisodes caniculaires qui se succèdent, ce mois-ci, les questions climatiques en matière énergétique ont cédé le pas à l'économie. En réponse à la crise Ukrainienne entraînant une coupe dans l'approvisionnement en gaz russe, les pays de l'Union Européenne se sont mis d'accord pour réduire leur consommation de gaz de 15% (soit 45 milliards de m<sup>3</sup> à économiser sur les 400 milliards consommés, dont 155 milliards provenaient de Russie en 2021), dès le mois d'août, en prévision de l'hiver prochain. Si la sobriété s'impose en matière de consommation énergétique, elle se fait paradoxalement au détriment du climat. A l'avenir, des alternatives moins carbonées comme la production locale de biométhane pourraient aider cette tentative d'acquiescer une indépendance énergétique. Mais à court terme, le recours aux importations accrues de gaz naturel liquéfié (des Etats-Unis, de Norvège ou encore d'Algérie) et surtout le retour des centrales à charbon ou au fioul deviennent des mesures temporaires mais nécessaires.

Selon l'INSEE, les européens émettent 1,5 fois plus de gaz à effet de serre par habitant que la moyenne mondiale. Un tiers de l'empreinte carbone de l'union Européenne serait dû à ses importations (des émissions sur d'autres continents pour approvisionner la consommation européenne). Pour la partie émission en direct en France, le focus devrait, entre autre, être mis sur la rénovation des 5.2 millions de " passoires énergétiques " (consommation d'énergie et émissions de gaz à effet de serre) sur les 30 millions de résidences principales.

Les entreprises entrant en " quiet period " dès fin juin, donc limitant strictement leur communication en amont de la publication de leurs résultats semestriels sur la deuxième partie de juillet, nous les avons challengés en fin de mois essentiellement sur leurs performances financières et leurs anticipations pour le deuxième semestre.

### Contexte de marché

Après trois mois de baisse et dans un environnement volatil, le marché actions a fortement rebondi sur juillet. Les valeurs de croissance ont notamment bénéficié de cette tendance, à l'inverse du segment value. Les hausses de taux par les banques centrales ont été significatives à +75bps aux Etats-Unis et +50bps en Europe. Le scénario sous-jacent est que les banques centrales (américaine en premier lieu mais aussi européenne) ne pourront pas poursuivre une politique monétaire trop restrictive dans la durée face à d'une période de récession qui s'amorce (même si le PIB a montré une certaine résilience au deuxième trimestre dans les pays européens, les indicateurs avancés annoncent la détérioration à venir de la macro-économie). Si la priorité reste de réduire l'inflation, ces mouvements de hausse de taux pourraient être plus forts qu'initialement anticipé avant un retour à la normale plus rapide. Ce vague regain de " visibilité " implicite a eu raison des craintes des investisseurs. Pourtant l'environnement politique en Europe (démission des premiers ministres italien et britannique) est plutôt facteur d'inquiétudes. Enfin, la poursuite de la politique zéro Covid continue de pénaliser la croissance chinoise, malgré les annonces de mesures de stimulus.

Au niveau sectoriel, les financières ont été à la traîne dans cet environnement à cause de la détente des taux long terme. A l'inverse, la technologie (recul des taux long terme), les valeurs industrielles,

## Evolution de la performance (base 100) au 12/08/2022

du 17/08/2017 au 12/08/2022



## Performances nettes de frais en % au 12/08/2022

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
-7,99	+5,97	-5,34	+18,86	+17,03

*performances glissantes*

Les performances passées ne présagent pas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Indicateur synthétique de risque :

### Autres caractéristiques :

Durée minimum de placement recommandée : > à 5 ans  
Affectation des revenus : Capitalisés  
Devise de référence : EUR  
Indice de référence : 100% CAC ALL TRADABLE

## Chiffres clés au 12/08/2022 :

Valeur liquidative : 61,38 EUR  
Périodicité : Quotidienne  
*(sauf en cas de jour férié et/ou en cas de fermeture de la ou des place(s) de cotation comme précisé dans le prospectus complet)*  
Montant total de l'actif de l'OPCVM : 264,68 MEUR

## Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2 % maximum.  
Droits de sortie : Néant  
Frais courants : 1.97 % de l'actif net moyen  
Commission de performance\* : N/C  
Minimum première souscription : 0,001 part(s)  
Centralisation des ordres : 12:00  
Ordre exécuté sur la valeur liquidative de : J

Source des données : Société Générale Gestion

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence

# SG AMUNDI ACTIONS FRANCE ISR (C)

Code ISIN : FR0010431015  
Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro  
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
PEA  
Assurance vie

l'immobilier, le luxe ou encore la distribution ont affiché les meilleures performances.

Au-delà de cet environnement, ce sont les publications semestrielles d'une grande majorité de l'indice qui ont arbitrée les tendances. Globalement, les publications ont été meilleures qu'attendu à la fois au niveau du chiffre d'affaires et du résultat. Les problématiques d'inflation des coûts (énergie, logistique, salaires, etc) ont été jusque-là compensées par les hausses de prix.

## Performance du portefeuille

Le portefeuille a sous performé son indice de référence sur le mois de juillet. Le positionnement sur le segment de l'énergie (TotalEnergies, Technip Energies) a souffert du retour du baril sous les 100\$ sur fond de craintes de ralentissement de la demande en période de récession et de reprise de l'offre toujours pilotée par les pays de l'OPEP. Le secteur des services aux collectivités a pâti des incertitudes sur l'approvisionnement en gaz, alors qu'EdF, non détenue, rebondissait sur la thématique de la renationalisation. Plus défensif et axé sur la distribution de dividendes, Orange a été pénalisé par la baisse des taux long terme qui pousse à favoriser les valeurs de croissance.

Pour autant, le portefeuille a tiré profit de son positionnement sur des valeurs comme Hermès (la forte croissance du luxe en dépit de confinements en Chine s'est poursuivie sur le premier semestre), Nexans (câbles électriques portés notamment par la thématique de la transition énergétique) ou encore Sodexo (réorganisation et meilleurs indicateurs d'activité aux Etats-Unis).

## Mouvements du portefeuille

Plusieurs titres ont été sortis du portefeuille sur le mois à l'image d'Engie (peu de visibilité sur la thématique d'approvisionnement en énergie), d'Accor (prévision de marge inférieure aux attentes et incertitudes sur la pérennité de la croissance post période estivale), de Kering (compensé dans le luxe par Hermès au profil plus défensif), de Technip Energies (matérialisation du carnet de commandes plus lente que prévu) ou encore de STM (risque de ralentissement dû à la récession et à la fin de la pénurie de composants). Le réinvestissement s'est porté sur des titres tels que Pernod Ricard (profil plus défensif), la Française des Jeux (résilience et retour de cash à l'actionnaire), Euronext (qui profite de la volatilité des marchés) ou encore Publicis (qui, post sous-performance, est bien positionné pour profiter de la digitalisation du marché publicitaire).

## Perspectives et stratégie

Le rebond des marchés sur fond de publications semestrielles meilleures qu'attendu et d'anticipations des mouvements des banques centrales pourrait être entravé par les nécessaires réductions des prévisions bénéficiaires pour les entreprises qui, globalement, ne perçoivent pas encore de signes de ralentissement. A cela s'ajoutent les problématiques géopolitiques comme l'approvisionnement énergétique en provenance de Russie, les tensions autour de Taiwan, la volatilité des gouvernements en Italie et Grande Bretagne, etc. Face au manque de visibilité, le portefeuille maintient un positionnement équilibré constitué à la fois de valeurs de qualité (synonyme de croissance mais dont la valorisation a souffert de la hausse des taux) et des valeurs plus exposées au cycle et faiblement valorisées. S'appuyant sur l'analyse à la fois fondamentale et extra-financière, la construction du portefeuille repose également sur l'engagement des sociétés à adopter de meilleures pratiques ESG, ce qui conduit à un portefeuille dont le score ESG surpasse celui des 80% des entreprises les mieux notées de l'indice de référence, dont le taux d'indépendance du conseil d'administration est plus élevé et dont les émissions carbone restent bien inférieures à celles de cet indice.

## Répartition du portefeuille à fin 07/2022

Source des données : Société Générale Gestion

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence

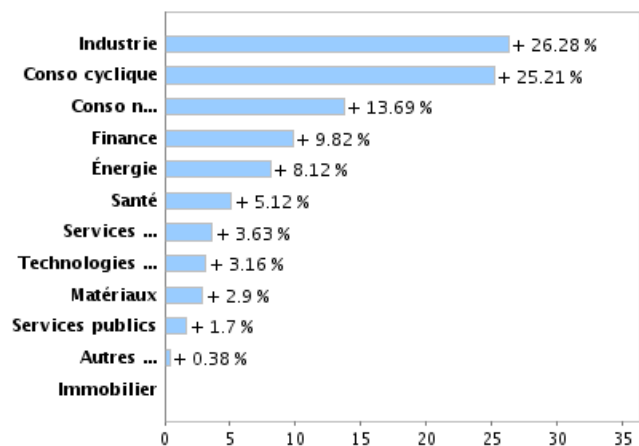
# SG AMUNDI ACTIONS FRANCE ISR (C)

Code ISIN : FR0010431015  
Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro  
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
PEA  
Assurance vie

Principaux Secteurs



Source des données : Société Générale Gestion

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence