

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 06/2023

Stratégie d'engagement

Worldline a clos mi-juin le bal des assemblées générales (AG) des groupes du CAC 40. Dans le SBF 120, certaines sociétés devaient encore réunir leurs actionnaires. Mais elles sont peu nombreuses et leurs AG devaient se passer sans accroc.

Sauf chez Atos, lors de l'assemblée du 28 juin, où la société de gestion d'actifs Sycomore AM, avec deux autres investisseurs, qui détiennent une faible part du capital, avaient demandé la révocation du président du conseil d'administration, Bertrand Meunier. Au terme d'une assemblée générale très agitée, le président du conseil d'administration Bertrand Meunier est parvenu à rester en poste, la résolution déposée par Sycomore AM a donc été rejetée à 67,38%. Nous avons échangé en début de mois avec la nouvelle administratrice référente à ce sujet. Nous avons par ailleurs également échangé avec Alstom dont l'assemblée générale se tiendra le 11 Juillet. Le principal sujet de discussion s'est porté sur le besoin éventuel de dissociation des fonctions de Président et Directeur général mais le taux d'indépendance de 80% du conseil d'administration est plutôt rassurant.

Les assemblées générales de 2023 ont été témoins d'incidents spectaculaires où on a vu en France les actionnaires de BNP Paribas se retourner contre les manifestants. 2023 a été marqué par un grand nombre de résolutions proposées par les investisseurs. Cependant, la situation a changé comparée aux années précédentes. Les mêmes investisseurs qui soutenaient les militants écologistes dans les coulisses ont en fait voté cette année pour les propositions climatiques de la direction. Pour preuve, les équipes du conseil d'administration actuel ont connu des votes d'approbation historiquement élevés. En moyenne, un administrateur cette année a été réélu avec 97% d'approbation, soit 3 points de plus qu'en 2022 ; la proportion d'administrateurs dépassant 80 % d'approbation n'a jamais été aussi élevée, 4 % de plus qu'en 2022. Alors que l'abstention lors des votes était autrefois un problème pour les assemblées d'actionnaires, comme lors de nombreuses élections, ce n'est plus le cas. 77% des investisseurs dans des entreprises françaises ont voté cette année, contre 65 % il y a dix ans. Pour ce qui est des résolutions concernant les rémunérations, les entreprises avaient beaucoup dialogué avec les investisseurs avec une documentation détaillée comme en témoigne les réunions préparatoires auxquelles nous avons participé sur ces six premiers mois. Néanmoins, certaines entreprises ont fait l'objet de critiques, comme Carrefour où les actionnaires ont voté contre la rémunération du dirigeant à 43.25 %. En France, dans l'ensemble, les choses se sont moins bien passées qu'ailleurs, la moitié des entreprises augmentant la part fixe de la rémunération de 4 % en 2022 et de 11 % en 2023, sachant que la rémunération fixe y fait référence plus qu'ailleurs.

Contexte de marché

Le marché des actions françaises a rebondi d'un peu plus de 4% sur le mois de juin malgré les signes croissants de ralentissement économique et les messages moins accommodants des banques centrales.

Après avoir reculé en mai, l'inflation sous-jacente en Europe a rebondi en juin de 5,3% à 5,6 % en comparaison à 2022. La Présidente de la Banque Centrale Européenne, Christine Lagarde, a fait allusion à un nouveau relèvement de 25 points de base en juillet, si aucune évolution

Evolution de la performance (base 100) au 17/07/2023

du 19/07/2018 au 17/07/2023



Performances nettes de frais en % au 17/07/2023

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
+12,90	-1,01	+18,33	+38,40	+21,92

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 17/07/2023 :

Valeur liquidative : 67,47 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 : 793,64 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

significative de la croissance ou de l'inflation ne se produit, en laissant la porte ouverte à une autre augmentation en septembre. En Chine, Les données économiques pour le mois de mai se sont encore avérées décevantes, avec une faible dynamique de croissance. A contrario, aux Etats-Unis, Le marché du travail est resté vigoureux, avec 339 000 nouveaux emplois en mai, contre une moyenne de 319 000 par mois depuis le début de l'année. Le taux de chômage est passé de 3,4 % à 3,7 % grâce à un accroissement du taux d'activité. L'inflation a continué à se tasser aux Etats-Unis, en particulier l'inflation totale qui a reculé de 4,9 % à 4% en glissement annuel. Dans ce contexte, les secteurs cycliques comme le secteur industriel, des matériaux mais également de la consommation discrétionnaire ont rebondi alors que les secteurs de l'énergie, de la santé, des services de communications ont continué à être particulièrement pénalisés.

Performances du portefeuille

Sur le mois de juin, le fonds a enregistré une performance en ligne avec son indice de référence, le CAC All tradable. La contribution négative du secteur financier (notamment Worldline dans les services financiers) a été largement compensée par les bonnes performances de l'Oréal, Renault et Accor.

Mouvements de portefeuille

Nos choix de valeurs et entrées de nouvelles valeurs en portefeuille nous conduisent à investir dans des titres qui offrent de la visibilité. Ainsi, dans cette optique nous avons initié une nouvelle position sur Technip Energies (solide carnet de commandes) mais également renforcé Airbus. Sur la partie Technologie, nous avons allégé notre position sur Cap Gemini dont certains segments de marché ralentissent et renforcé Worldline qui reste sous-évaluée. Nous avons pris des profits sur Schneider et Accor, et réduit notre position sur Michelin pour limiter notre exposition au secteur automobile.

Perspectives

Nous entrons dans la deuxième moitié de l'année 2023, de plus en plus de signes apparaissent indiquant que les économies des régions ralentissent, bien qu'à des vitesses et trajectoires différentes : pour les Etats-Unis, les données de consommation montrent des premiers signes d'une décélération progressive - bien qu'à partir d'un premier semestre plus fort que prévu et au milieu d'un marché immobilier en rebond ; les derniers indicateurs européens restent moroses, après un premier semestre décevant, et suggèrent que la croissance restera au mieux atone au deuxième semestre ; enfin les données de la Chine pour juin indiquent une nouvelle baisse de la croissance au deuxième trimestre, ce qui suggère la nécessité d'un soutien politique pour réaliser la modeste ré-accelération prévue de la croissance chinoise au deuxième semestre.

Dans cet environnement complexe, le portefeuille maintient son équilibre entre entreprises de qualité même si leur valorisation reste moins attractive, et valeurs plus cycliques. Au global, l'exposition sectorielle reste prudente et défensive.

Nos choix de valeurs continuent de s'appuyer sur l'analyse fondamentale et l'analyse extra-financière. La construction du portefeuille bénéficie également de 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, et dont les émissions carbone restent inférieures à celles de cet indice.

Répartition du portefeuille à fin 06/2023

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.

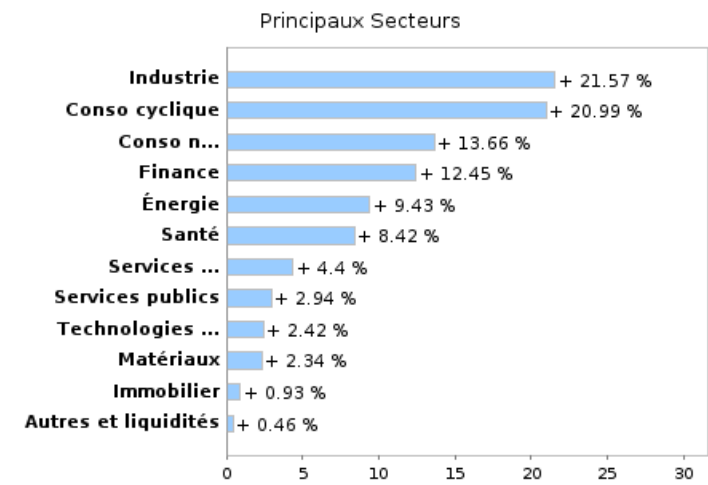
* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence

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



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