



# Seeyond Europe Sustainable MinVol

Rapport Mensuel – Novembre 2022

Au 30/11/2022

# ● Novembre 2022: Points Marquants

**Performance :** En novembre, le fonds affiche une progression de +3.8%, en sous-performance par rapport au MSCI Europe NR (+6.8%). Depuis le début de l'année le fonds affiche une baisse de -9.9% contre -6.2% pour l'indice.

**Marchés:** Les marchés actions ont poursuivi leur rebond entamé en octobre affichant leur plus forte hausse en un mois depuis deux ans. Le marché des taux à lui aussi fortement progressé avec l'indice Global Aggregate qui enregistre sa plus forte hausse mensuelle (+4.7%) depuis 2008. Derrière cette nouvelle accélération, ce sont les perspectives des investisseurs, de plus en plus favorables à un scénario de « soft landing », qui ont servi de catalyseur. Malgré une nouvelle hausse de taux sur le mois, les chiffres d'inflation en dessous des attentes aux Etats-Unis et un discours de la FED plus modéré ont alimenté les espoirs que le pic de l'inflation a été finalement atteint et que par conséquent le cycle de resserrement monétaire arrivera, lui aussi, bientôt à sa fin.

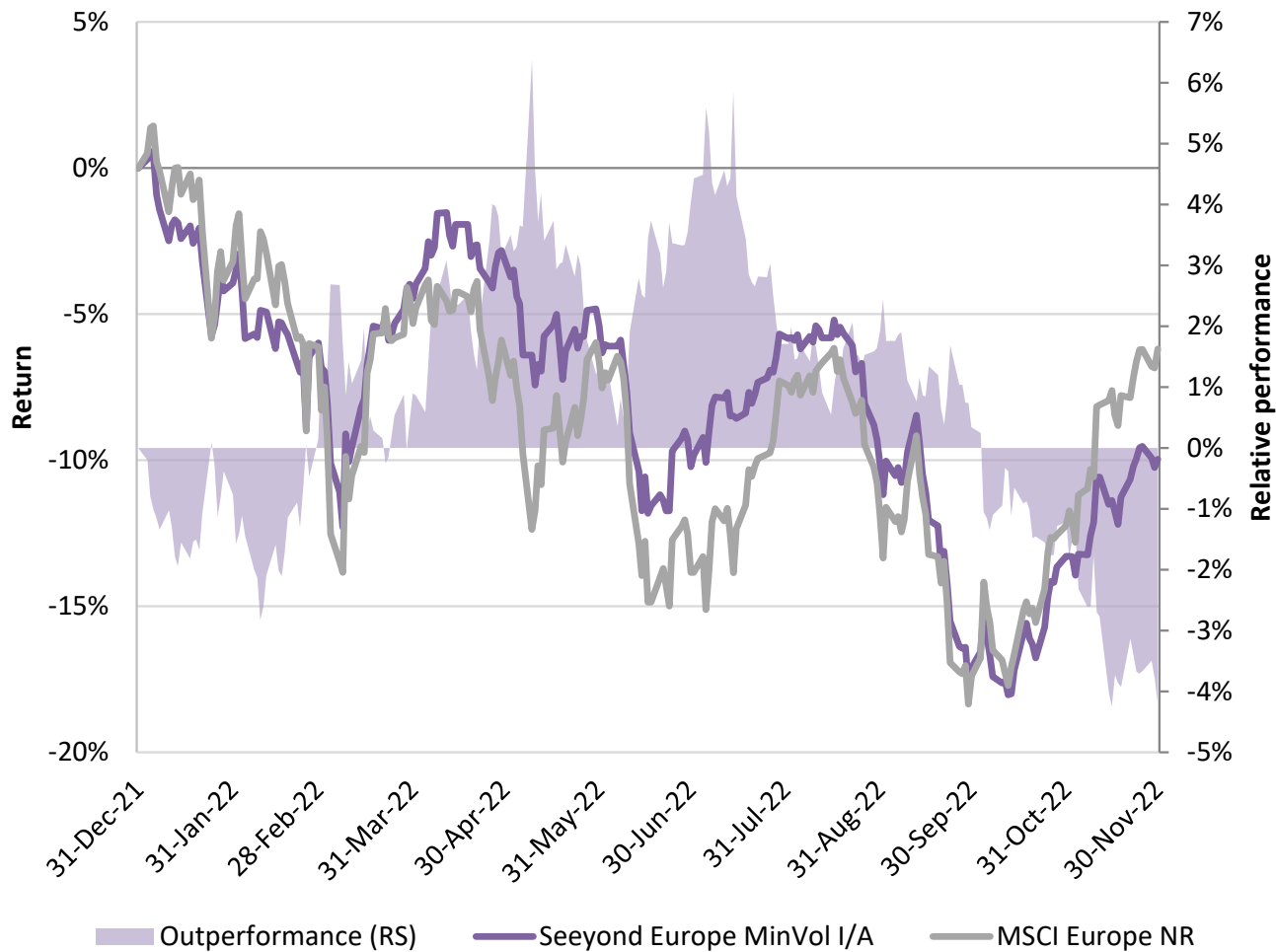
Alors que ces mouvements ne sont pas sans rappeler novembre 2020, nous pensons que l'environnement macro-économique est très différent de celui d'il y a deux ans ce qui justifie difficilement les rotations observées ces derniers mois. Deux points nous semblent importants. En premier lieu, la politique de la Banque Centrale Américaine reste centrée sur une réduction de la liquidité et un resserrement des conditions financières, un vent de face pour les marchés pour les trimestres à venir en contraste avec les anticipations récentes du consensus (le marché anticipe désormais deux baisses des taux monétaires aux Etats-Unis en 2023). Ensuite, nous pensons que très rapidement l'attention des investisseurs se portera sur les résultats des entreprises. Le risque là est aussi asymétrique dans la mesure où les anticipations des bénéfices pour les trois prochaines années restent pratiquement inchangées et qu'une grande partie des indicateurs avancés (ISM, sentiment consommateur, ratio commandes/inventaires, immobilier) sont déjà en territoire de fort ralentissement économique.

**Analyse de la performance:** La sous-performance s'explique par la double contribution négative de notre allocation sectorielle et de l'effet sélection. Sur le mois, ce sont les actions plus volatiles (et de manière générale celles ayant sous-performé depuis le début de l'année) qui surperforment. Les actions cycliques surperforment les défensives de 5% (soit 11% sur 5 mois !) avec notamment le très fort rebond de la Consommation Cyclique (+13.8%) et de la Technologie (+10.3%). Dans ce contexte à nouveau très polarisé, les plus mauvaises contributions relatives proviennent de notre sous-pondération de la Consommation Cyclique (-0.51%), de notre surpondération des Communications (-0.41%), ainsi que de notre choix de valeurs au sein de l'Industrie (Qinetiq, Teleperformance, Wolkers Kluwer).

Source: Seeeyond, Bloomberg, Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs. Les performances sont nettes de frais sauf si mentionné.

# Performance YTD

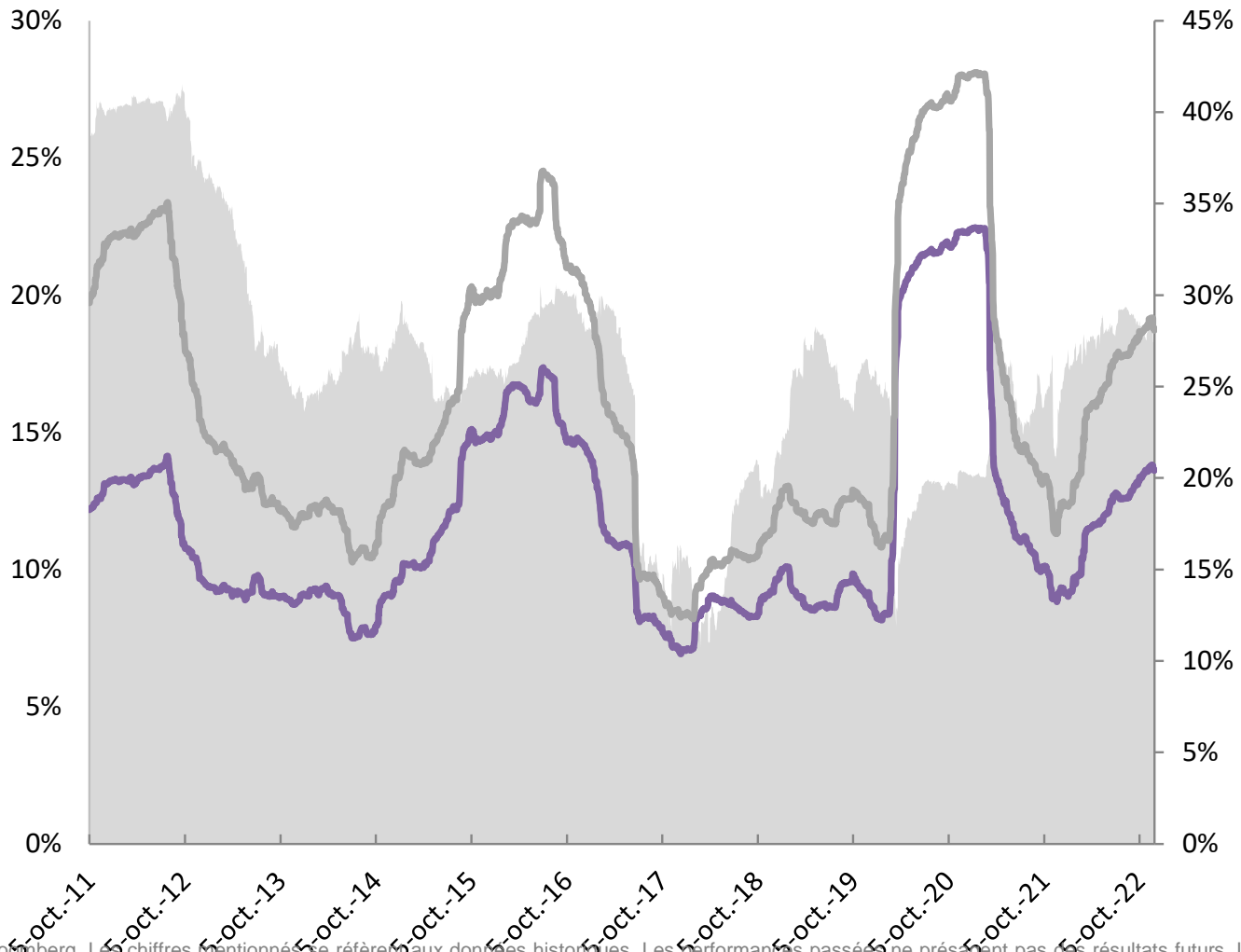
## Seeyond Europe MinVol



Source: Seeyond, Bloomberg. Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présentent pas des résultats futurs. Les performances sont nettes de frais sauf si mentionné.

# Volatilité 1 an

## Seeyond Europe MinVol

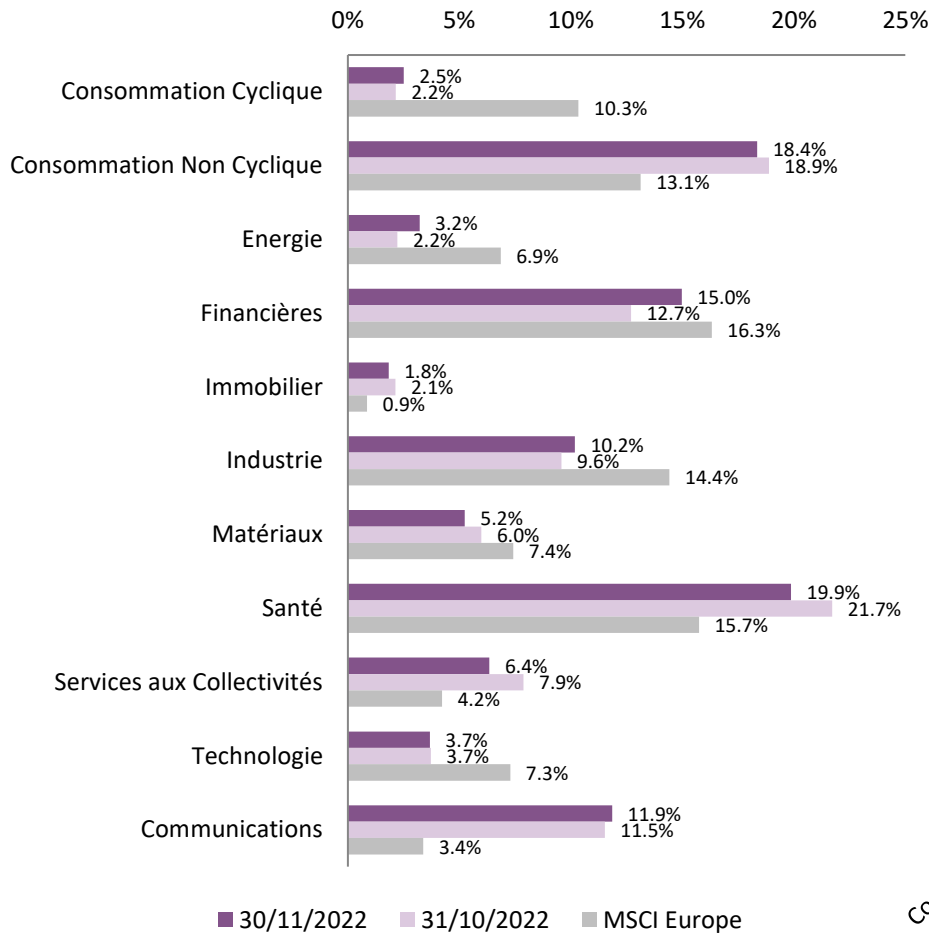


Source: Seeyond, Bloomberg. Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs. Les performances sont nettes de frais sauf si mentionné. La performance indiquée pour le fonds avant son lancement, pour la période du 30/09/2010 au 27/11/2013, est issue de la performance historique de Seeyond Europe Minimum Variance, FCP de droit français enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers et géré par la même société de gestion selon un processus d'investissement identique. Cette performance a été ajustée afin de relier aux niveaux des différents frais applicables au fonds.

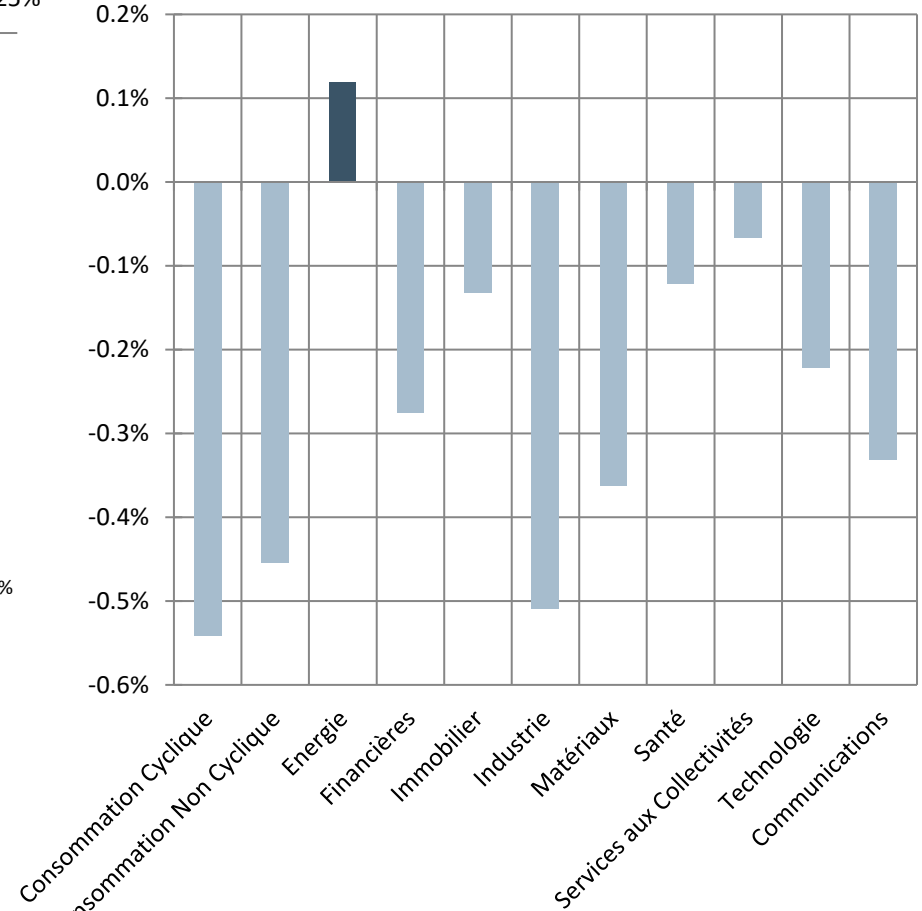
# Novembre 2022 – Analyse sectorielle

Seeyond Europe MinVol

### Allocation sectorielle



### Contribution sectorielle à la superperformance brute

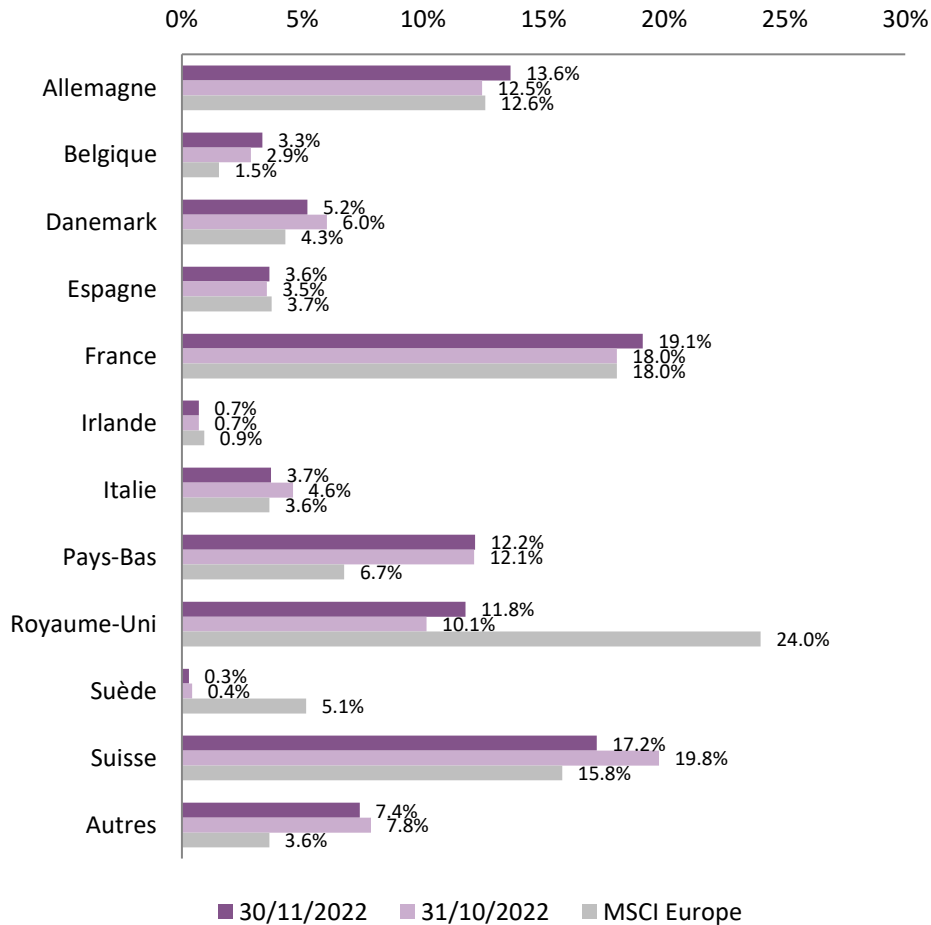


Source: Seeyond, Factset. A partir de la superperformance brute de tout frais vs l'indice MSCI Europe NR EUR. Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.

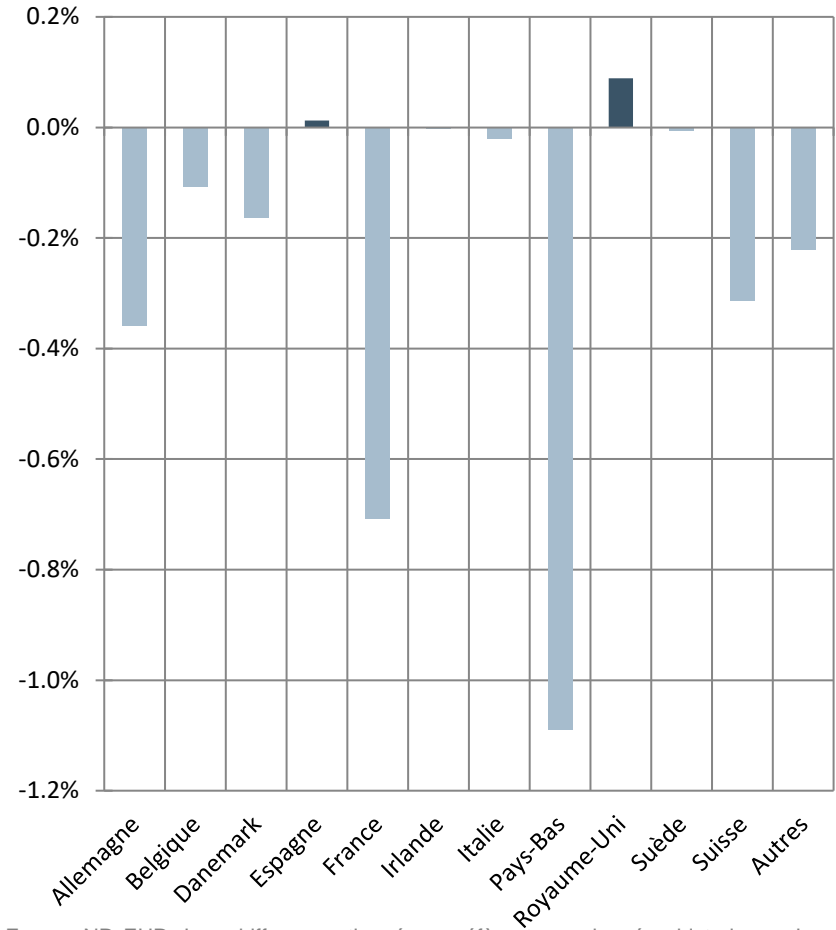
# Novembre 2022 – Analyse géographique

Seeyond Europe MinVol

## Allocation géographique



## Contribution géographique à la superperformance brute

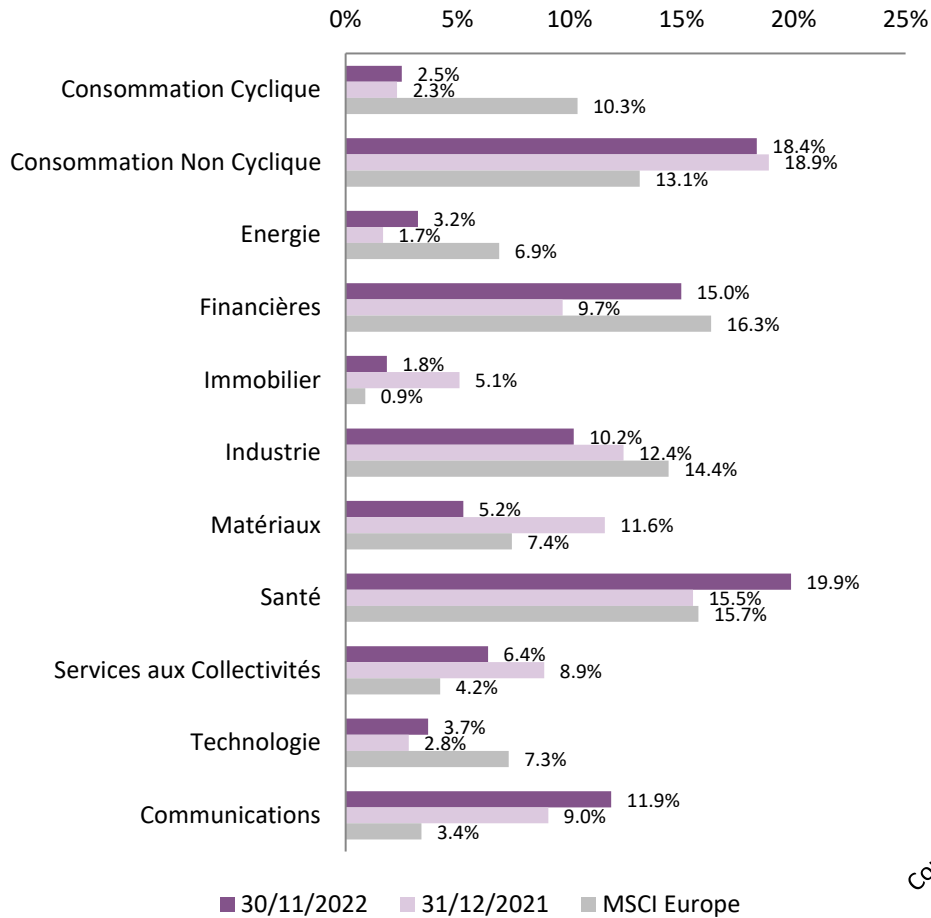


Source: Seeyond, Factset. A partir de la superperformance brute de tout frais vs l'indice MSCI Europe NR EUR. Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.

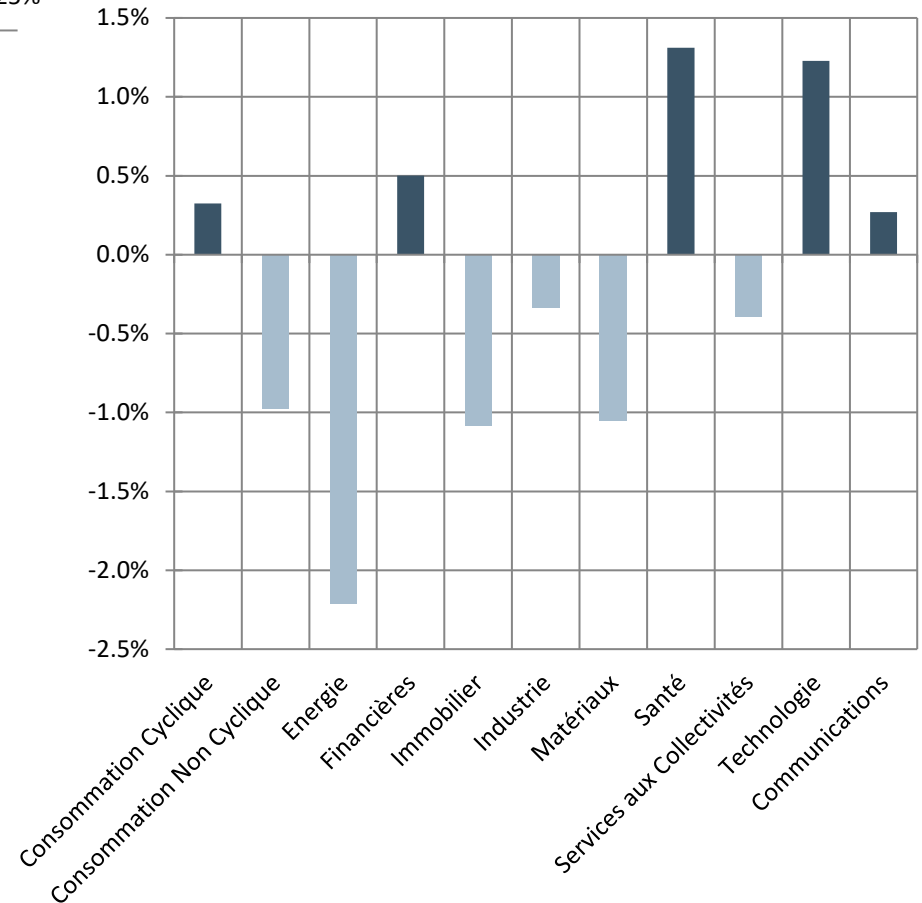
# YTD – Analyse sectorielle

Seeyond Europe MinVol

## Allocation sectorielle



## Contribution sectorielle à la superperformance brute



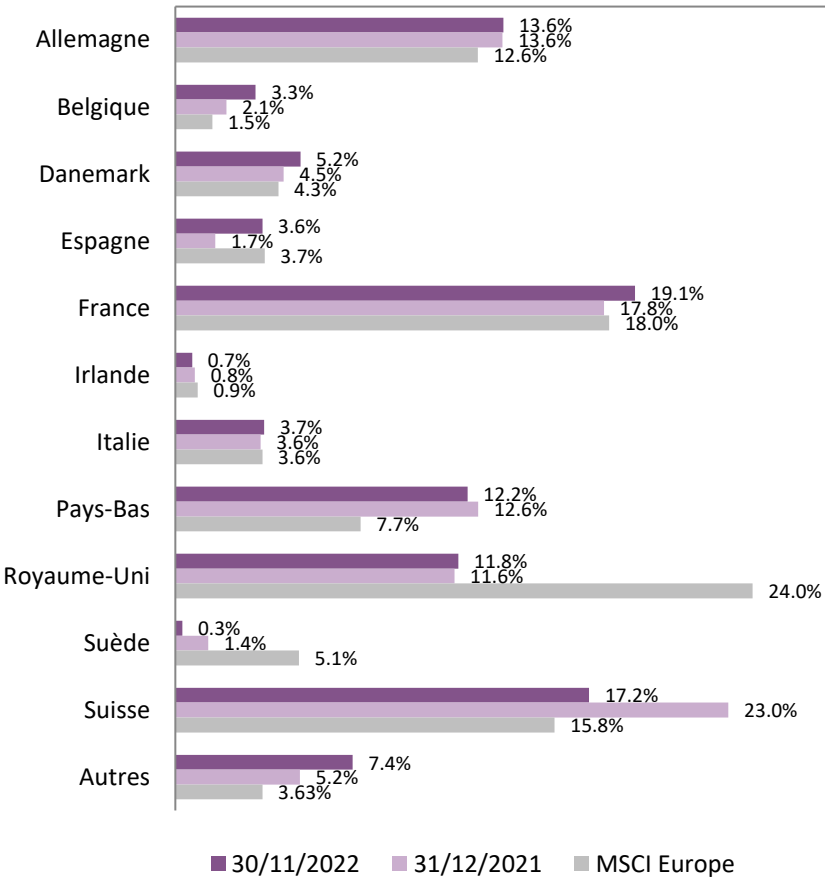
Source: Seeyond, Factset A partir de la surperformance brute de tout frais vs l'indice MSCI Europe NR EUR. Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.

# YTD – Analyse géographique

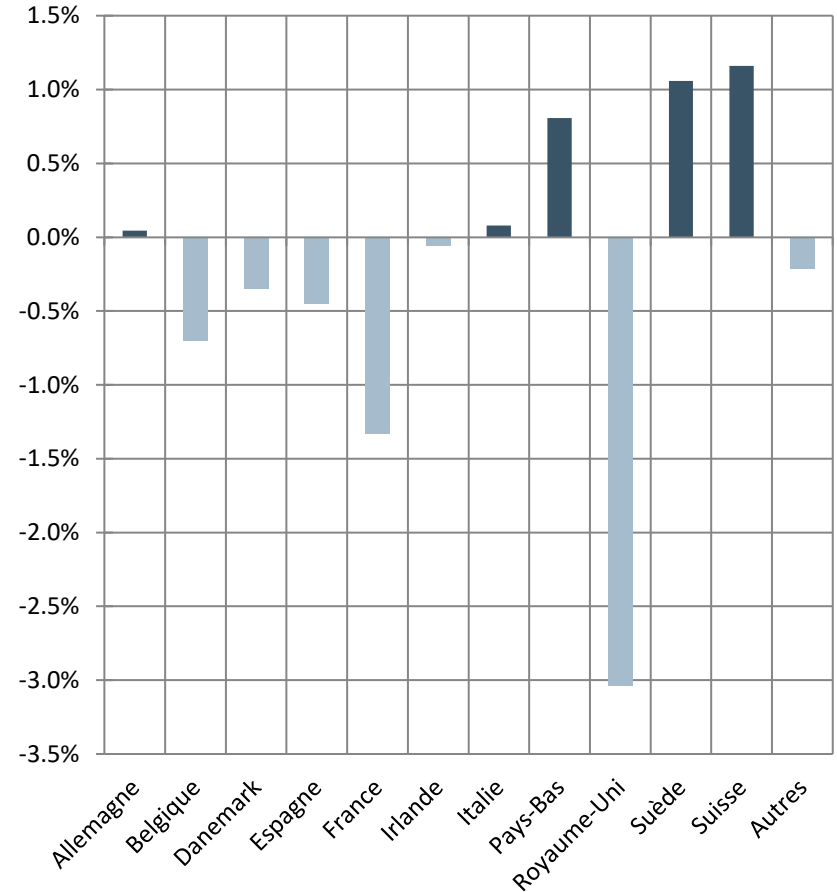
Seeyond Europe MinVol

## Allocation géographique

0% 5% 10% 15% 20% 25% 30%



## Contribution géographique à la superperformance brute



Source: Seeyond, Factset, A partir de la surperformance brute de tout frais vs l'indice MSCI Europe NR EUR. Les chiffres mentionnés se réfèrent aux données historiques. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.



# Novembre - Contributeurs à la performance relative

Seeyond Europe MinVol

	Poids moyen en ptf	Performance	Contribution à la perf. relative
Shell Plc	--	1.87	0.12
Euronext NV	1.65	13.13	0.09
British American Tobacco p.l.c.	--	-1.94	0.09
Knorr-Bremse AG	0.51	19.05	0.06
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	2.10	-6.68	0.06
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.73	15.38	-0.12
Compagnie Financiere Richemont SA	--	27.70	-0.13
Prosus N.V. Class N	--	41.89	-0.15
ASML Holding NV	0.48	17.69	-0.20
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	3.50	-1.54	-0.28

Source: Seeyond, Factset. Les références à des titres, secteurs ou marchés spécifiques faites dans cette présentation ne constituent ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente ni une proposition d'activité financière régulée.

# YTD - Contributeurs à la performance relative

Seeyond Europe MinVol

	Poids moyen en ptf	Performance YTD	Contribution à la perf. relative
<b>Deutsche Telekom AG</b>	1.97	23.50	0.38
<b>Zurich Insurance Group Ltd</b>	1.58	23.48	0.32
<b>ASML Holding NV</b>	0.50	-19.78	0.29
<b>Terna S.p.A.</b>	0.60	5.91	0.26
<b>Sanofi</b>	2.10	0.60	0.23
<b>Tesco PLC</b>	1.81	-19.99	-0.40
<b>TotalEnergies SE</b>	0.12	40.92	-0.41
<b>Novo Nordisk A/S Class B</b>	0.62	21.60	-0.44
<b>BP p.l.c.</b>	--	52.66	-0.46
<b>Shell Plc</b>	--	51.73	-0.73

Source: Seeyond, Factset. Les références à des titres, secteurs ou marchés spécifiques faites dans cette présentation ne constituent ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente ni une proposition d'activité financière régulée.

# Top 10 - Positions

Seeyond Europe MinVol

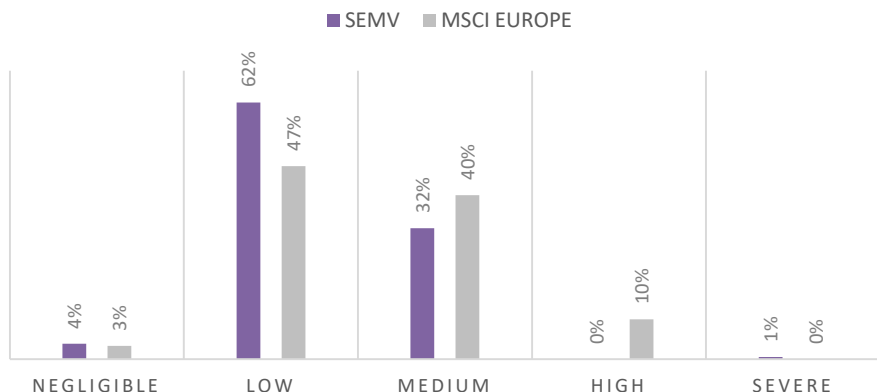
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	3.42
QIAGEN NV	3.14
Royal KPN NV	3.04
Novartis AG	2.92
Sanofi	2.49
Nestle S.A.	2.38
Deutsche Boerse AG	2.25
UCB S.A.	2.16
Deutsche Telekom AG	2.05
Zurich Insurance Group Ltd	1.93

Source: Seeyond, Factset. Les références à des titres, secteurs ou marchés spécifiques faites dans cette présentation ne constituent ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente ni une proposition d'activité financière régulée.

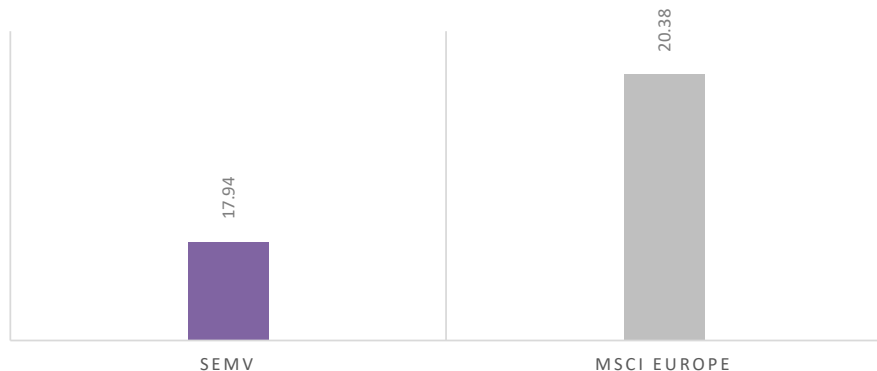
# Rapport ESG

## Seeyond Europe MinVol

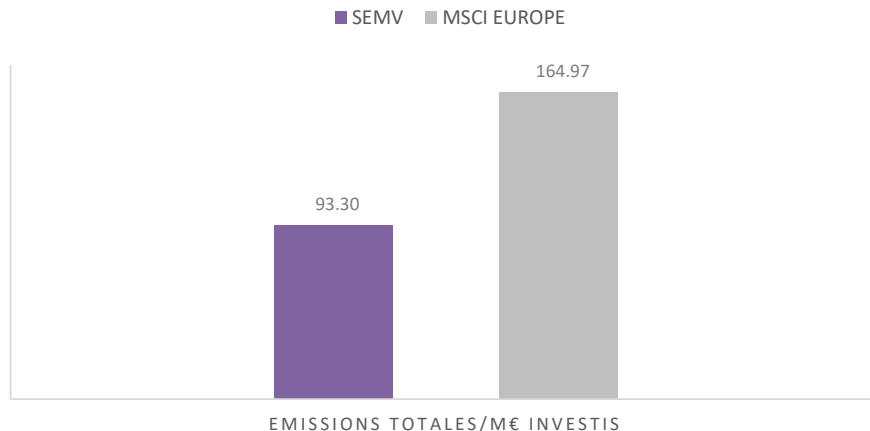
### ESG RISK CATEGORY



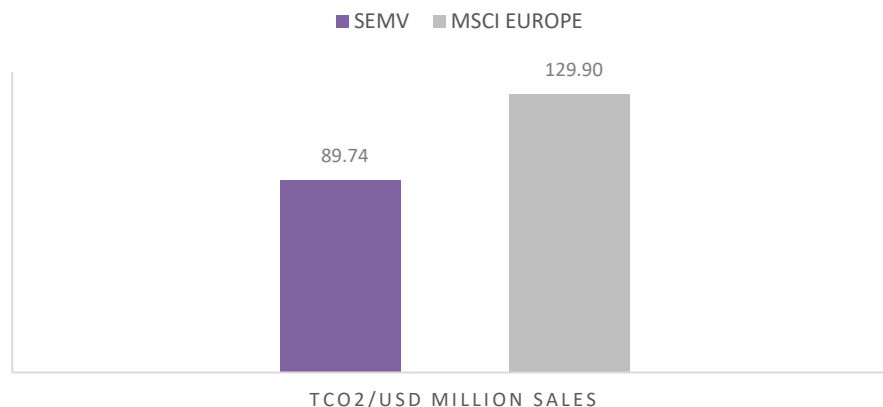
### ESG RISK SCORE



### EMISSIONS CARBONE/M€ INVESTIS



### L'INTENSITE CARBONE



Source: Seeyond, Sustainalytics, au 30/11/2022. A company's ESG Risk Rating score is assigned to one of five ESG risk categories in the ESG Risk Rating:

**Negligible Risk** (Overall Score of 0-9.99 points): Enterprise value is considered to have a negligible risk of material financial impacts driven by ESG factors

**Low Risk** (10-19.99 points): Enterprise value is considered to have a low risk of material financial impacts driven by ESG factors

**Medium Risk** (20-29.99 points): Enterprise value is considered to have a medium risk of material financial impacts driven by ESG factors.

**High Risk** (30-39.99 points): Enterprise value is considered to have a high risk of material financial impacts driven by ESG factors.

**Severe Risk** (40 and higher points): Enterprise value is considered to have a severe risk of material financial impacts driven by ESG factors

The higher the score the higher the risk of material financial impacts driven by ESG factors.

# ● Risques du fonds

Investir dans le fonds induit potentiellement les risques suivants :

- Perte en capital,
- actions,
- risques liés aux sociétés de petites et moyennes capitalisations,
- taux de change,
- concentration géographique et de portefeuille,
- instruments financiers dérivés,
- contrepartie,
- modifications des lois et/ou des régimes fiscaux.

La valeur liquidative peut varier substantiellement à la hausse comme à la baisse du fait des instruments financiers détenus dans le portefeuille. Par conséquent, le capital investi peut ne pas être totalement récupéré même si la période d'investissement est respectée.

Source: Prospectus

# Caractéristiques : Seeyond Europe MinVol

## Société de gestion

### Société de gestion par délégation

Nature juridique

UCITS/FIA

Date de création du compartiment

Date de début d'historique de performance <sup>(1)</sup>

Durée d'investissement recommandée

ISIN

Devise de comptabilité

Affectation des résultats

Frais globaux (par an) <sup>(2)</sup>

Souscription minimum initiale

Détention minimale

Commission de souscription maximum <sup>(3)</sup>

Commission de rachat maximum

Commission de surperformance, taxes comprises

Décimalisation en nombre d'action

Valorisation

Heure de centralisation

Extrait du prospectus du compartiment. 1. La performance présentée pour le compartiment avant son lancement, pour la période du 30 Septembre 2010 à la date de lancement, est issue de la performance historique de Seeyond Europe Minvariance, fonds commun de placement de droit français, enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, ayant une politique d'investissement identique et géré par la même Société de Gestion selon un processus d'investissement identique. Cette performance a été ajustée afin de refléter au mieux les différents frais applicables au Compartiment Seeyond Europe MinVariance. 2. Les « Frais Globaux » représentent la somme des « Frais de Gestion » et des « Frais d'Administration ». 3. Non acquis à l'OPCVM. Base : actif net. D'autres classes d'actions sont disponibles à la souscription. Merci de vous référer au prospectus du compartiment.

## Natixis Investment Managers International

### Seeyond

Compartiment de la sicav de droit luxembourgeois Natixis AM Funds

UCITS

17 juin 2013

30 septembre 2010

5 ans

Classe d'actions I	Classe d'actions R	Classe d'actions SI
LU0935229152	LU0935229400	LU0935229079

Capitalisation	Capitalisation	Distribution
0.75%	1.8%	0.45%

50 000 EUR Néant 25 000 000 EUR

Une action Néant 25 000 000 EUR

Néant 4% Néant

Néant

Néant

Un dix-millième

Chaque jour ouvrable au Luxembourg et en France

J 13h30 (heure du Luxembourg)



Le Compartiment est classé 5 sur l'échelle de l'indicateur synthétique de risque/rendement du fait de son exposition aux marchés d'actions européens et de la faible volatilité engendrée par le processus « minimum variance ».

*Le niveau de risque et de rendement indiqué dans ce document est celui en vigueur à la date de la présentation*

**Principaux risques :** Perte en capital, actions, risques liés aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, taux de change, concentration géographique et de portefeuille, instruments financiers dérivés, contrepartie, modifications des lois et/ou des régimes fiscaux.

L'Echelle/Indicateur de Risque et de Rendement, présentée sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du fonds calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. L'échelle de risque indiquée sur le document est celle en vigueur à la date de rédaction du document.

## Mentions Légales

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.



**Natixis Investment Manager International**

43 Avenue Pierre Mendès-France – CS 41432

75 648 Paris Cedex 13 – France – Tel. +33 1 58 19 09 70/ +33 1 58 19 09 80

A public limited company

Regulated by AMF under n° GP 90-009

Company Trade Registration (RCS) Number 329 450 738 Paris

**SEEYOND**

43 Avenue Pierre Mendès-France – CS 81436

75 648 Paris Cedex 13 – France – Tel. +33 1 58 19 09 80

Société anonyme au capital de 4 963 183 €

Agrément AMF n° GP 17000034

RCS Paris n° 525 192 720

[seeeyond-am.com](http://seeeyond-am.com)

