



Rapport de gestion | Février 2023

Code ISIN : FR0010010876 - Ticker Bloomberg : CARSOLE FP Equity

Données au 28/2/2023 - Sources Bloomberg / Financière de l'Arc

Descriptif du fonds

ARC SUSTAINABLE FUTURE a pour objectif d'offrir une performance liée aux marchés d'actions et de taux principalement des pays d'Europe de l'Ouest et des États-Unis d'Amérique, sur la durée minimale de placement recommandée de cinq ans, dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire intégrant des critères extra-financiers (ESG).

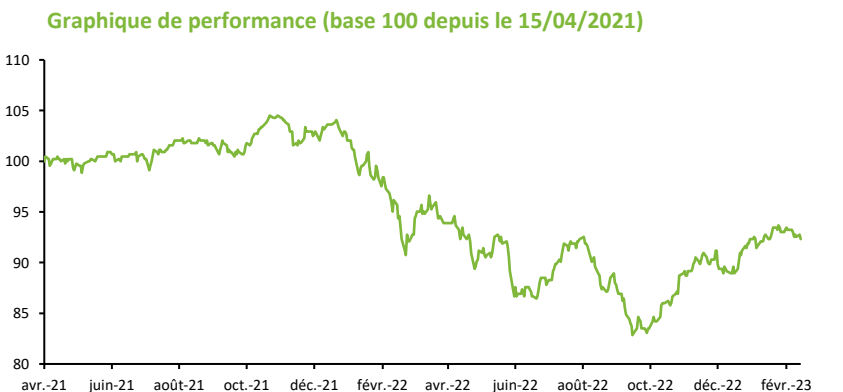
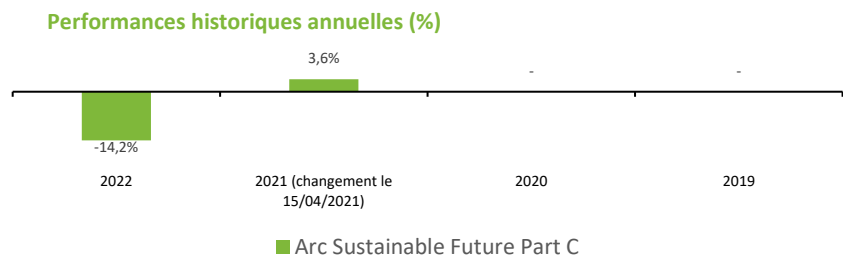
Commentaire de gestion

En février, la Fed a relevé de 25 pb son taux directeur, le portant ainsi à 4.50-4.75%. Jerome Powell a évoqué un « début de processus désinflationniste », nourrissant l'espoir d'un pivot de politique monétaire proche. Cependant, ces déclarations se sont heurtées à la publication d'une série de statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation (données PCE) sur le mois de janvier. La hausse des prix est ressortie en baisse à 6,4% pour le mois de janvier contre 6,5% en décembre. L'inflation cœur, quant à elle, s'est contractée à 5,6% en rythme annualisé contre 5,7% précédemment. Mais les créations d'emplois ont été bien plus fortes qu'attendu (517k), de même que les ventes de détail (+3.0% en glissement mensuel). La nécessité pour la Fed de poursuivre son resserrement monétaire se renforce et les investisseurs tablent désormais sur un taux terminal autour de 5.4%, soit une hausse de 75 pb du taux directeur américain d'ici cet été. En Europe, la réunion de la BCE a débouché sans surprise sur une hausse de 50 pb du taux de dépôt, désormais à +2.50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars. L'inflation pour le mois de janvier est ressortie à 8,6% contre 9,2%. L'inflation cœur a, quant à elle, rebondi à 5,3%, en hausse de 0,1% par rapport au chiffre de décembre. Le marché anticipe encore au moins 100 pb de hausse d'ici cet été du taux directeur européen.

Dans ce contexte, la duration du fonds Arc Sustainable Future est passée de 0.37 année à 0.21 année. La contribution de la poche actions a été légèrement positive, malgré cette tension sur l'obligataire, portée par les valeurs sensibles à l'activité économique, et leurs bons résultats et perspectives telles que Nvidia, Faurecia, Mersen et Compagnie de Saint-Gobain. Les titres de croissance ferment la marche, un peu plus pénalisés par l'inflation qui rogne les marges (Amazon, Merck KgaA, Air products & Chemicals). Une consolidation à court terme est fort probable à cause de la remontée des taux longs.

Performances du fonds

	Performances glissantes (%)					Chgt (15/04/2021)
	YTD	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	
Arc Sust. Future C	3,81	0,00	-3,54	-	-	-7,67



Caractéristiques générales

Actif net (2 parts)	15 526 128 €
<b>ARC SUSTAINABLE FUTURE C</b>	
Valeur Liquidative (28/2/2023)	4,10 €
Actif net	14 835 508 €

Echelle de risque SRI:



Le risque le plus faible

Le risque le plus élevé

Benchmark **Cette forme de gestion ne nécessite pas d'indicateur de référence**

Date de création de la part	06/10/2003
Date de changement de stratégie	15/04/2021
Affectation des résultats	Capitalisation
Horizon de placement	5 ans
Devise du fonds	EUR
Domicile	France
Gérants	Sunjay MULOT / Arnaud BENOIST-VIDAL
Commission de souscription max	1,00%
Commission de rachat max	0,00%
Frais courants (2022)	1,91%
Valorisation	Quotidienne (EUR)
Dépositaire	BNP Securities Services
Valorisateur	BNP Fund Services

Avant de procéder à un investissement, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus du fonds disponible sur le site : [www.financieredelarc.com](http://www.financieredelarc.com)

Statistiques sur 1 an glissant

Performance	-3,54%
Volatilité	10,00%
Alpha	Pas de benchmark
Beta	Pas de benchmark
Ratio de sharpe	-0,66
Tracking error	Pas de benchmark
Max Drawdown	-14,25%

Indicateurs clés du fonds au 28/2/2023

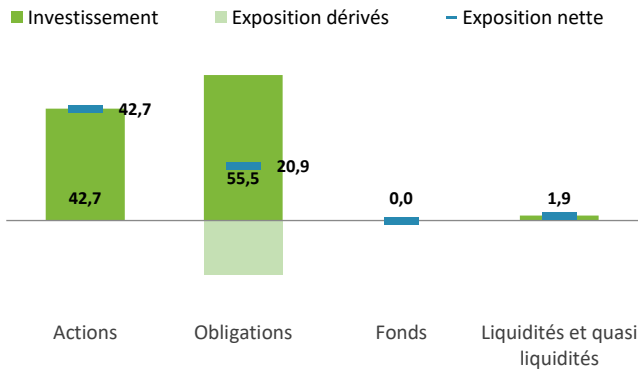
Nombre de positions dans le portefeuille	66
Poids des 10 premières lignes	21,5%
Max Drawdown (depuis le chgt. de stratégie)	-20,73%

\* hors IFT

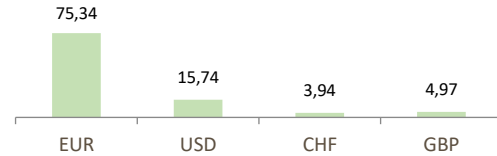
\*\* hors IFT et OPC

### Allocation du portefeuille

#### Répartition par classe d'actifs (%)



#### Répartition investissement par devise (%)\*



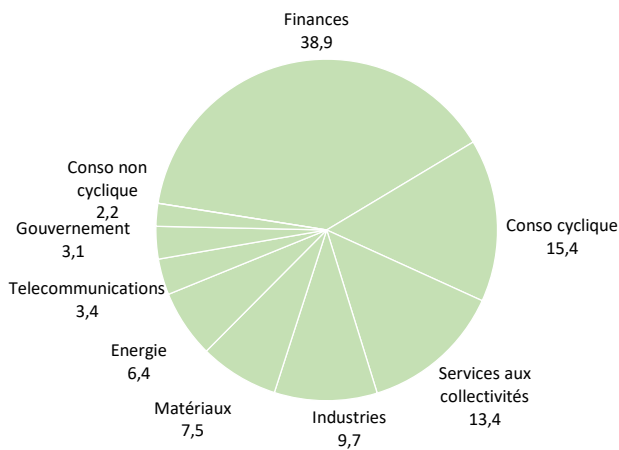
#### Répartition par zone géographique



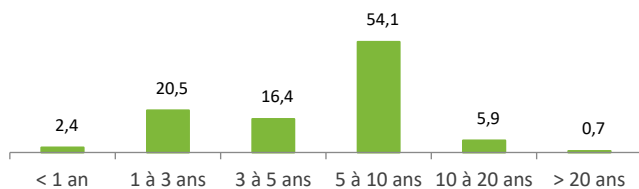
### Statistiques de la poche obligataire

#### Répartition de l'investissement du portefeuille par:

##### 1 - Secteur (%)\*\*



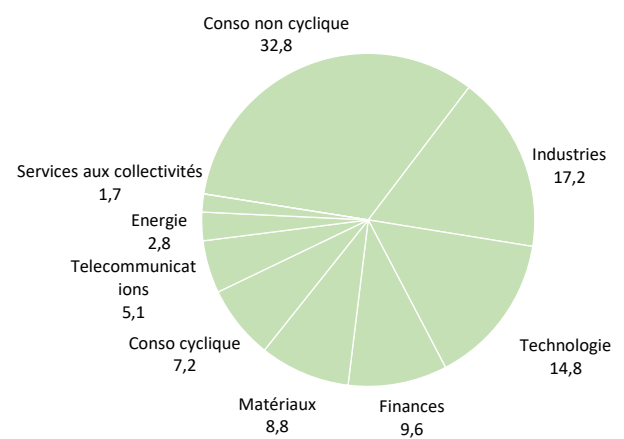
##### 2 - Maturité (%)



### Statistiques de la poche actions

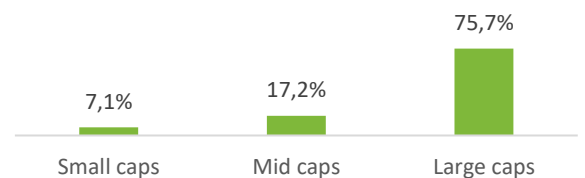
#### Répartition de l'investissement du portefeuille par:

##### 1 - Secteur (%)\*\*



##### 2 - Capitalisation boursière

Small [150M€;1Mds] / Mid [1Mds€;5Mds€] / Large > 5 Mds€



High Yield et NR / Actif net	4,54%	Maximum 1/3 de la poche
Sensibilité	0,13	Fourchette entre -10 et +10
Duration	0,21	

Sociétés dans la poche actions	32	[20;35]
Poids des 10 premières lignes	16,89%	
Capi. boursière moyenne (Mds €)	179	

### Principales positions obligataires

Valeur	Devise	Poids (%AN)
CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025	EUR	2,36
ENEL FIN INTL NV 0% 21-28/05/2026	EUR	2,27
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	2,21
INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028	EUR	2,17
CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN	EUR	2,15
ING GROEP NV 4.625% 18-06/01/2026	USD	2,12

### Principales positions actions

Valeur	Devise	Poids (%AN)
MICROSOFT CORP	USD	1,92
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1,85
AIR LIQUIDE SA	EUR	1,83
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1,71
ING GROEP NV	EUR	1,68
UCB SA	EUR	1,62

### Contributeurs de la poche obligataire

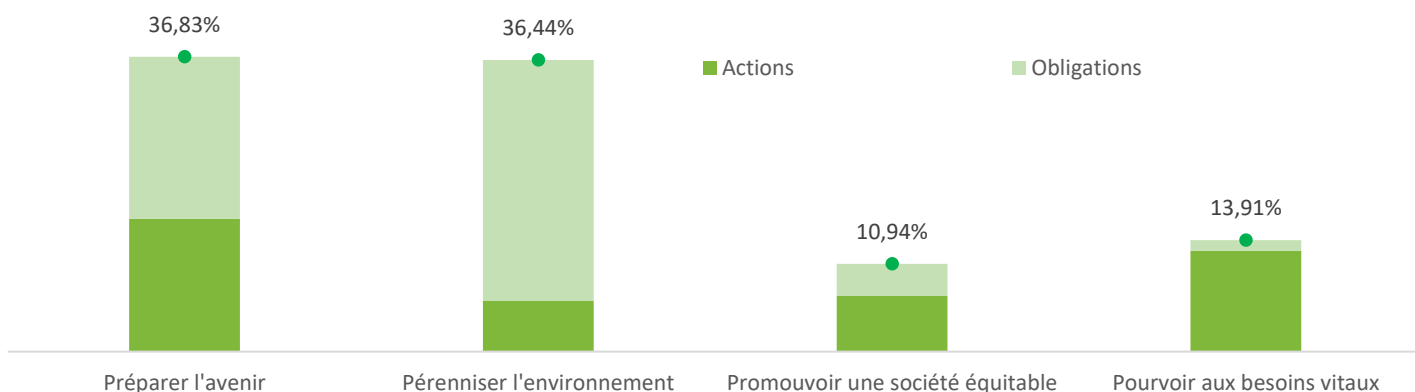
Positifs	Type	Ctr.	Négatifs	Type	Ctr.
INTNED 4 5/8 01/06/26	Obligation	0,04%	LHNVX 0 1/2 04/23/31	Obligation	-0,08%
CABKSM 1 1/4 06/18/31	Obligation	0,00%	DAIGR 0 3/4 03/11/33	Obligation	-0,05%
EDPPL 4.496 04/30/79	Obligation	0,00%	VWSDC 1 1/2 06/15/29	Obligation	-0,05%

### Contributeurs de la poche actions

Positifs	Type	Ctr.	Négatifs	Type	Ctr.
NVIDIA CORP	Action	0,17%	AMAZON.COM INC	Action	-0,11%
Faurecia SE	Action	0,16%	Merck KGaA	Action	-0,09%
MERSEN (EX CARBON LORRAINE)	Action	0,14%	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Action	-0,09%

## Reporting extra-financier

### Participation aux "4P" de la Financière de l'Arc



### Focus du mois

#### Le prix du carbone de l'UE atteint un record

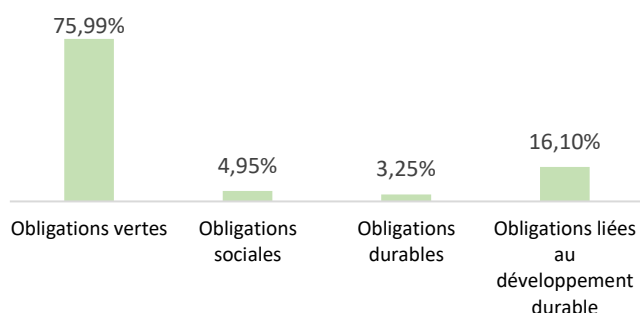
Le 20 février 2023, le prix du quota carbone de l'UE (EUA) a clôturé à 98,30 € la tonne, en hausse de 2,1 % depuis le 17 février et a même culminé à un niveau record de 99,99 € la tonne pendant la journée. Pour rappel l'EUA est le principal actif utilisé dans le système d'échange de quotas d'émission de l'UE (ETS) qui oblige les industriels, les électriciens et les compagnies aériennes à payer leurs émissions de gaz à effet de serre (GES). Le prix de l'EUA a augmenté de près de 20 % depuis le début de 2023 et devrait franchir bientôt la barre des 100 €, selon les analystes.

Les spécialistes affirment que cette hausse est due à des conditions météorologiques plus fraîches combinées à des vents plus faibles, entraînant une augmentation de la demande d'électricité issue d'énergies fossiles. Les centrales thermiques doivent acheter des quotas carbone pour couvrir leurs émissions. De plus, la diminution des coûts énergétiques, laisse supposer une reprise économique dans les activités industrielles, ce qui augmente les achats spéculatifs et soutient le prix du carbone.

Finale la barre des 100€ est un seuil hautement symbolique pour les partisans du mécanisme de prix du CO2. L'Agence Internationale de l'Énergie affirme que ce prix favorise la R&D et l'investissement dans des technologies de rupture telles que la capture du carbone, l'hydrogène vert et bleu ou le biochar. Pour les industriels, la stabilité des prix est une condition importante pour débloquer des CapEx verts. Ainsi, la Commission européenne a mis en place la réserve de stabilité du marché (MSR), un outil pour intervenir sur le marché en cas de volatilité excessive ou de hausse trop rapide des prix. Enfin, il faut noter que ce prix de 100€ correspond à l'orientation officiellement donnée par Pascal Canfin, président de la commission Environnement du Parlement européen qui est aussi le principal artisan de la réforme du marché EU ETS.

La classification selon les "4P" développée par Financière de l'Arc repose sur les 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Lors de sa sélection d'actions et d'obligations, l'équipe de gestion préfère investir sur des émetteurs qui répondent à au moins l'un des "4P" pour un futur durable.

### Répartition par type d'obligations (base 100)



### Taux de couverture ESG du portefeuille

Titres	66
Ayant une note ESG	32
Respectant les principes de l'ICMA	33

**Taux de couverture ESG 98,5%**