

OBJECTIF DE GESTION

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant (libellé en Euro) : l'EURO STOXX NR (code Bloomberg : SXXT Index) calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (minimum 5 ans). La philosophie du Compartiment consiste particulièrement à se concentrer sur les entreprises qui ont un fort impact social et/ou environnemental. Cet impact est évalué à travers leur exposition (en termes de chiffre d'affaires, de dépenses en R&D ou les CAPEX) via le modèle propriétaire du Gestionnaire.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début du mois de juillet s'est ouvert sur une attente importante des investisseurs quant à l'évaluation des impacts réels de la crise du COVID pour les entreprises. Néanmoins, la saison des résultats du premier semestre laisse un goût amer avec des annonces violentes de baisses de chiffre d'affaires et de résultats mais des réactions boursières relativement agnostiques au contexte réel. La fin du mois laisse en revanche penser que la perfusion des politiques monétaires et budgétaires touche peut-être à sa fin. Dans le fonds, les publications des entreprises détenues n'ont pas réellement offert de points d'entrée pour renforcer des convictions fortes sur repli. Nous conservons donc toujours une vue prudente et par conséquent, nous avons maintenu une exposition dans le portefeuille proche de 86% sur la période. En juin, le fonds Semperosa enregistre une performance sensiblement supérieure à son indice de référence : 1,7% versus -0,94% pour l'Eurostoxx.

Les principaux contributeurs à la performance sont : Air Liquide (Transition Ecologique et Médicale, +45bp), Amplifon (Transition Médicale, +33bp), Iberdrola (Transition Ecologique, +32bp), Thule (Transition Médicale, +20bp) et Edenred (Transition Mode de Vie, +18bp). A l'inverse, les principales sous-performances sont : ASML (Transition Ecologique, -22bp), Danone (Transition Médicale, -10bp), STM (Transition Ecologique, -8bp), Essity (Transition Ecologique et Mode de Vie, -8bp) et Mayr Melnhof (Transition Mode de Vie et Ecologique, -8bp). Nous retenons principalement une sous-performance du secteur des technologies au mois de juillet.

Concernant les principaux mouvements, nous avons initié deux nouvelles valeurs en portefeuille. Huhtamaki (Transition Mode de vie, 1,2% du portefeuille), entreprise finlandaise spécialisée dans l'emballage, historiquement liée à la confiserie, ayant diversifié ses activités avant de se concentrer dans le secteur de l'emballage notamment pour la restauration à emporter. L'entreprise propose des solutions plus durables intégrant les enjeux des matériaux recyclés et/ou certifiés, et d'un cycle de vie en ligne avec l'écologie. Somfy (Transition Ecologique, 1% du portefeuille), groupe industriel français aujourd'hui l'un des leaders mondiaux de la motorisation, de l'automatisation des ouvertures de l'habitat et du bâtiment et des systèmes d'alarme. Somfy contribue également à la diminution de l'empreinte carbone collective grâce à l'impact positif de ses solutions d'automatisation sur les consommations des bâtiments. Nous avons également profité de points d'entrée favorables sur certaines convictions du portefeuille pour renforcer leur poids : Michelin (3,0% du portefeuille), Unilever (3,9% du portefeuille), Hera (1,8% du portefeuille), Kerry (1,7% du portefeuille) et STM (2,7% du portefeuille). Aucune position n'a été alléguée ou vendue sur la période.

Fin juin, le portefeuille est composé de 40 valeurs. Les principales convictions du portefeuille sont inchangées : Air Liquide (Transition Ecologique, 5,0%), Iberdrola (Transition Ecologique, 4,2%), Unilever (Transition Médicale, 3,9%), Dassault Systèmes (Transition Mode de Vie, 3,8%) et Adidas (Transition Médicale, 3,0%). En ligne avec notre style de gestion, conviction ISR, le portefeuille est concentré autour d'un top 10 représentant 34,6%, en-dessous de notre moyenne structurelle ce qui reflète toujours notre prudence et notre attente de points d'entrée favorables pour renforcer certaines positions du portefeuille. L'exposition aux actions à la fin du mois est de 86,5%. Achevé de rédiger le 10/08/2020.

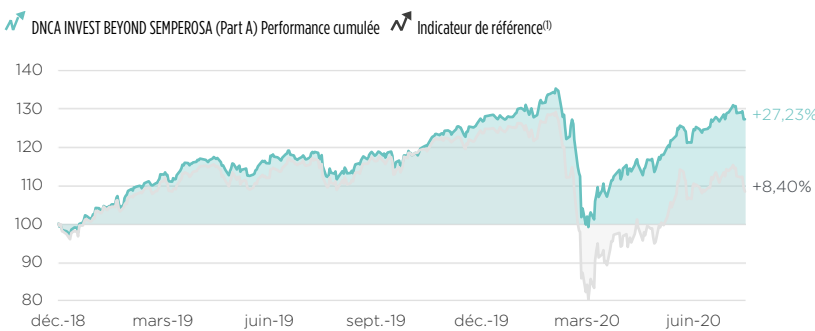
Léa DUNAND-CHATELLET - Adrien LE CLAINCHE

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	0,00%	-12,37%
Performance 2019	28,46%	26,11%
Performance annualisée depuis création	16,01%	5,10%
Volatilité 1 an	23,02%	33,81%
Volatilité depuis création	19,00%	26,88%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 17/12/2018


⁽¹⁾Euro Stoxx Return (EUR). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Air Liquide Sa	8,5	4,93%	Michelin (Cgde)	8,3	3,01%
Iberdrola Sa-Rts	8,4	4,26%	Thule Group Ab/The	6,0	3,01%
Unilever Nv	6,4	3,88%	Roche Holding Ag-Genusschein	7,0	3,00%
Dassault Systemes Sa	8,2	3,82%	Bureau Veritas Sa	7,3	2,87%
Adidas Ag	6,1	3,04%	Asml Holding Nv	7,4	2,79%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Huhtamaki Oyj	5,5	Aucune	
Somfy Sa	6,0		

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	127,23 €	Actif net	161 M€
PER estimé 2020	28,4 x	DN/EBITDA 2019	1,8 x
Rendement net estimé 2019	1,93%	VE/EBITDA 2020	13,7 x
Note Responsabilité moyenne	6,9/10	Exposition à la Transition Durable	100,0%
Taux de couverture - données carbone	94,7%	Empreinte carbone	144t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	72,9%	Taux de couverture - données ESG	100%

• Éligible PEA

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

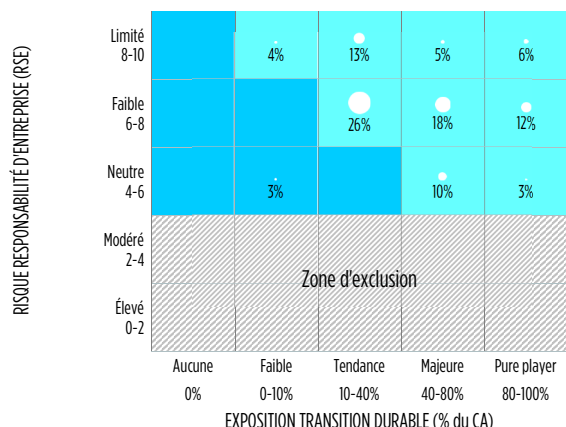
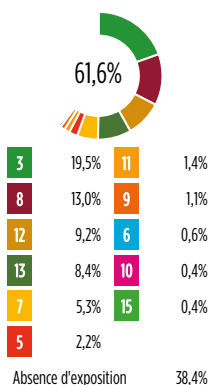
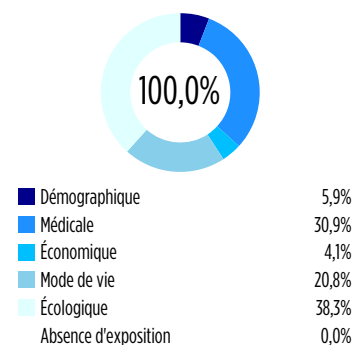
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

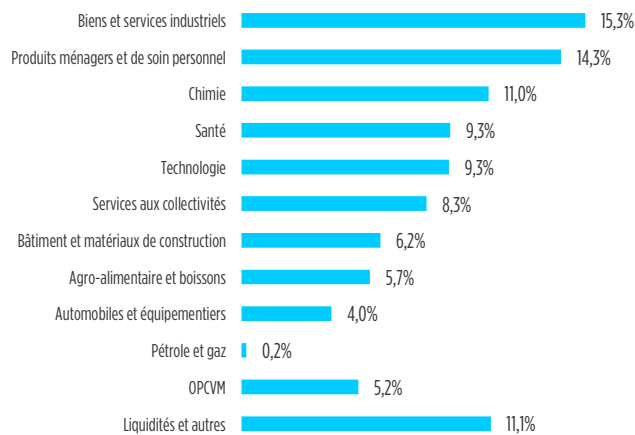
	Poids	Contribution
Air Liquide Sa	4,93%	0,43%
Amplifon Spa	2,24%	0,41%
Iberdrola Sa-Rts	4,26%	0,31%
Thule Group Ab/The	3,01%	0,22%
Unilever Nv	3,88%	0,21%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Asml Holding Nv	2,79%	-0,24%
Roche Holding Ag-Genusschein	3,00%	-0,15%
Danone	2,38%	-0,12%
Seb Sa	1,74%	-0,09%
Essity Aktiebolag-B	2,59%	-0,07%

EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE
 (% en nombre de valeurs)

EXPOSITION AUX ODD
 (% de chiffre d'affaires)

EXPOSITION TRANSITION DURABLE
 (% en nombre de valeurs)


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE
