

**OBJECTIF DE GESTION**

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ALL Countries (MSCI ACWI Index) calculé dividendes réinvestis pendant la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les leaders mondiaux de la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

« Assurez-vous de mettre vos pieds au bon endroit, puis tenez ferme » - Abraham Lincoln

La performance peut être éphémère. Notre fonds ainsi que son indicateur de référence ont affiché des performances identiques lors des premiers 24 jours du mois, mais le renforcement du dollar US s'est ensuite suivi de quelques journées difficiles... et voilà qui met fin à la performance mensuelle ! Heureusement nous adoptons une approche long terme, et nous avons la capacité ainsi que la résistance psychologique pour maintenir nos positions.

Le mois a été très chargé et les questions géopolitiques continuent de peser sur le climat des affaires. L'activité manufacturière mondiale s'est détériorée davantage, surtout en zone euro, le PMI manufacturier se contractant encore avec l'Allemagne désormais au bord d'une récession. L'incertitude autour du Brexit s'est poursuivie, la Cour suprême britannique jugeant illégale la suspension du parlement. Néanmoins, les États-Unis ont une fois de plus occupé le devant de la scène avec la perspective d'une destitution potentielle dans le pays. Sera-t-il destitué ? Ou non ? Est-ce que cela a vraiment de l'importance ? Nul besoin de suivre les feuilletons à la télévision, lorsque nous pouvons suivre « Monsieur Tweet » à n'importe quelle heure de la journée. Mais avec le recul, c'est une bien triste situation de voir la nation la plus puissante au monde laver son linge sale en public n'importe quel jour... ou même tous les jours !

La guerre commerciale / technologique entre la Chine et les États-Unis s'est intensifiée de nouveau, avec la menace de bloquer les financements américains à destination des entreprises chinoises. Est-ce que cette mesure sera mise en œuvre ? C'est peu probable. Ce sont des mesures draconiennes et auraient pour effet de fermer le marché d'American Depositary Receipt, mais elles sont représentatives de l'état actuel du monde.

Au sein des marchés émergents, la décollecte hebdomadaire des fonds s'est poursuivie. Néanmoins des baisses d'impôts sur les sociétés imprévues ont fait baisser le marché boursier indien de plus de 5 % le 22 août, son plus grand mouvement depuis une décennie. Cependant, il n'est pas dit que l'association de politiques monétaire et fiscale déclenche une reprise de la croissance au sein du pays. Les bonnes nouvelles pour les investisseurs ne le sont pas forcément pour le pays, ni la population de manière plus générale.

Comme évoqué auparavant, notre priorité est de préserver la performance, nous avons donc renforcé notre trésorerie, qui s'établit désormais à près de 15 % du fonds. Nous avons soldé notre position sur Ubisoft, l'un de nos rares investissements en zone euro, puisque l'explication de son émission d'obligations convertibles n'a aucun sens. Il n'y a pas d'autre évolution au sein de notre portefeuille ce mois-ci.

Achévé de rédiger le 02/10/2019.

**Rajesh VARMA - YingYing WU, CFA**

**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 <sup>①</sup>
Performance YTD	18,62%	21,84%
Performance 2018	-11,21%	-4,85%
Performance annualisée 5 ans	6,91%	9,45%
Volatilité 1 an	13,94%	14,69%
Volatilité 3 ans	11,57%	12,21%
Volatilité 5 ans	13,73%	14,59%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/11/2010**


<sup>①</sup>MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 11 octobre 2018.

**PRINCIPALES POSITIONS**

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Roche Holding Bj	7,0	3,10%	Novo Nordisk B	6,7	2,59%
L'occitane International Sa	7,6	2,71%	Thermo Fisher	5,2	2,58%
Bioexcel Therapeutics Inc	5,4	2,69%	Harmonic Drive	4,6	2,57%
Unilever Plc	6,1	2,67%	Restorbio Inc	4,1	2,56%
Puretech Health Plc	6,2	2,66%	Taiwan Semiconductor-Sp Adr	9,2	2,54%

Positions pouvant évoluer dans le temps

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		Takeda Pharmaceutical Co Ltd	
		Ubisoft Entertainment	

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	198,09 €	Actif net	310 M€
PER estimé 2019	26,0 x	DN/EBITDA 2018	-0,6 x
Rendement net estimé 2018	1,00%	VE/EBITDA 2019	16,5 x
Note Responsabilité moyenne	5,4/10	Exposition à la Transition Durable	81,1%
Taux de couverture - données carbone	85,6%	Empreinte carbone	24t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	38,6%		

- Éligible Assurance Vie et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

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.

**PERFORMANCE (%)**

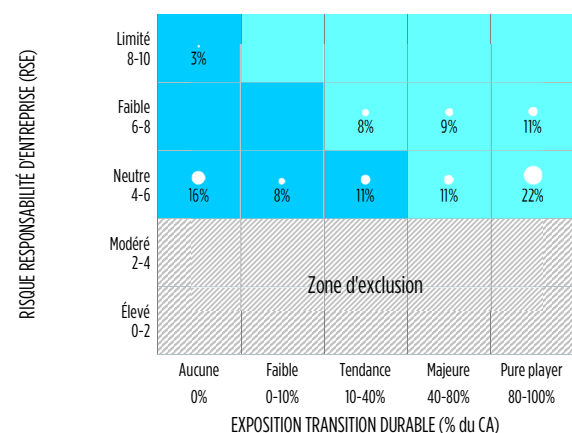
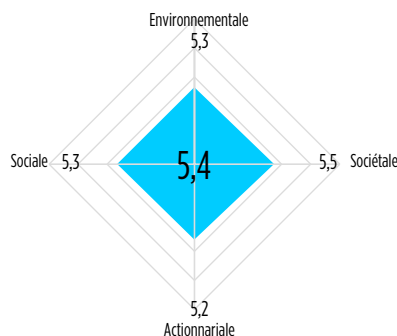
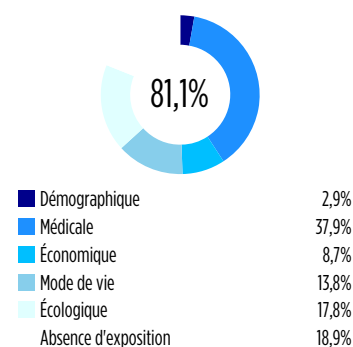
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2014	1,81%	2,14%	0,87%	-1,26%	3,02%	1,42%	1,43%	3,12%	0,04%	1,97%	1,85%	1,02%	<b>18,82%</b>
2015	6,55%	5,05%	2,45%	-3,91%	3,75%	-3,34%	2,78%	-8,45%	-4,58%	8,94%	3,60%	-1,64%	<b>10,15%</b>
2016	-7,57%	-0,34%	1,60%	0,63%	3,27%	-1,88%	4,83%	0,54%	0,36%	-1,64%	0,97%	0,42%	<b>0,67%</b>
2017	1,91%	4,70%	1,38%	1,59%	0,89%	-0,11%	-0,97%	0,84%	1,77%	3,34%	-1,55%	-0,41%	<b>14,03%</b>
2018	1,45%	-1,82%	-2,37%	-0,89%	4,56%	-3,30%	1,94%	0,48%	-3,73%	-6,88%	3,51%	-4,12%	<b>-11,21%</b>
2019	4,64%	5,25%	3,90%	3,76%	-7,06%	4,50%	2,10%	-0,50%	1,26%	-	-	-	<b>18,62%</b>

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*
**MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

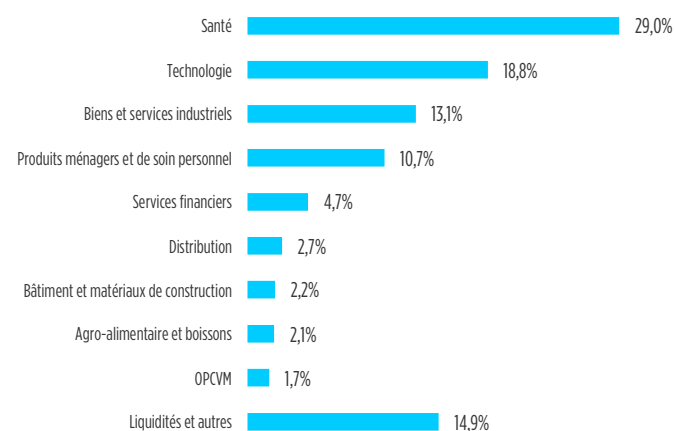
	Poids	Contribution
Iqe Plc	1,82%	0,36%
Visual Photonics Epitaxy Co	1,68%	0,34%
Harmonic Drive	2,57%	0,28%
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	2,54%	0,27%
Nittoku Engineering Co Ltd	2,17%	0,26%

**MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
Bioxel Therapeutics Inc	2,69%	-0,93%
Samsung Sdi Co Ltd	2,42%	-0,23%
Puretech Health Plc	2,66%	-0,20%
Restorbio Inc	2,56%	-0,18%
Peptidream Inc	1,68%	-0,16%

**EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE**

**PERFORMANCE RESPONSABILITÉ**

**EXPOSITION TRANSITION DURABLE**


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**
