

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 regain des craintes macroéconomiques et géopolitiques, principalement liées aux relations sino-américaines et à la situation aggravée à Hong-Kong, ont apporté une volatilité importante sur les marchés, en recul de 1.5 à 2.5% selon les indices au mois d'août. Dans ce contexte, le fonds Semperosa est en ligne avec son indice de référence sur le mois.

Sur la période, l'exposition du portefeuille a été diminuée jusqu'à 92%. Une valeur est sortie : CHR Hansen (0.6% du portefeuille) alors que les perspectives restent très difficiles à moyen terme. Le groupe a annoncé en juillet des difficultés pour maintenir une croissance à deux chiffres principalement en raison du ralentissement en Chine. Nous avons arbitré cette position au profit de Givaudan, valeur déjà présente dans le portefeuille et ainsi renforcée. Le profil, plus défensif et qualité de cette entreprise nous semble plus approprié dans un contexte d'incertitudes accrues. Par ailleurs, deux entreprises ont fait leur entrée dans le portefeuille : Amplifon (Transition Médicale à 100% : leader des appareils auditifs) et Danone (Transition Médicale pour 29% du chiffre d'affaires et Transition Ecologique pour 7% : leader mondial de l'agroalimentaire, spécialisé dans la nutrition infantile et médicale).

Au cours de la période, les principaux contributeurs à la performance sont Iberdrola (+37bp), Novo Nordisk (+29bp), Hera (+21bp), Rational AG (+6bp) et Umicore (+6bp), principalement menés par les valeurs défensives du portefeuille. A l'inverse les contributeurs négatifs sont : Adidas (-34bp), Dassault Systèmes (-29bp), Bureau Veritas (-22bp), Saint Gobain (-21bp) et Mayr-Melnhof (-20bp).

A fin août, le portefeuille est composé de 41 valeurs. Les principales convictions du portefeuille restent stables : Air Liquide (Transition Médicale et Ecologique, 5.0% du portefeuille), Iberdrola (Transition Ecologique, 4.2%), DSM (Transition Médicale et Ecologique, 4.1% du portefeuille), ASML (Transition Ecologique, 4.1%) et Bureau Veritas (Transition Mode de Vie, 4.2% du portefeuille). En ligne avec notre style de gestion, conviction ISR, le portefeuille est concentré autour d'un top 10 représentant 42.2%. La totalité des valeurs présentent un profil à impact environnemental et social positif.

Achevé de rédiger le 02/09/2019.

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	-	-

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 17/12/2018

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Air Liquide	8,4	4,94%	Novo Nordisk B	6,7	3,69%
Iberdrola Sa	8,4	4,18%	Unilever Nv	6,3	3,52%
Asml Holding Nv	7,3	4,10%	Hera Spa	7,3	3,51%
Kon.Dsm Nom.	6,2	4,09%	Michelin	8,4	3,51%
Bureau Veritas	7,2	3,95%	Symrise Ag	6,2	3,45%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Amplifon Spa	4,7	Chr.Hansen Hold.	6,8
Danone	7,4		

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	115,52 €	Actif net	64 M€
PER estimé 2019	20,0 x	DN/EBITDA 2018	1,9 x
Rendement net estimé 2018	2,11%	VE/EBITDA 2019	10,6 x
Note Responsabilité moyenne	6,9/10	Exposition à la Transition Durable	100,0%
Taux de couverture - données carbone	93,6%	Empreinte carbone	162t CO ₂ / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	69,0%		

• 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.

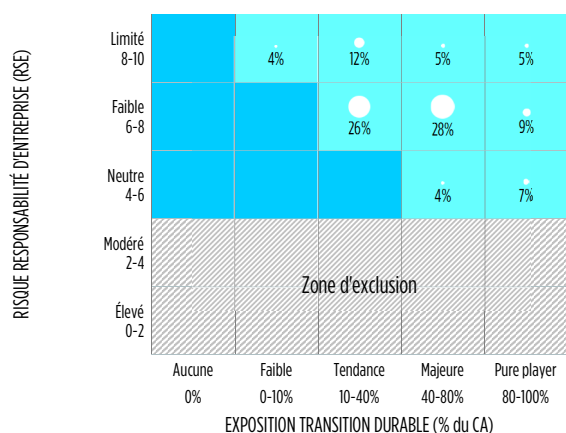
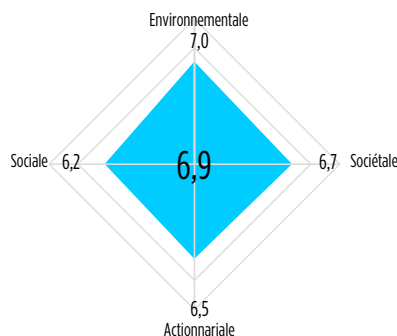
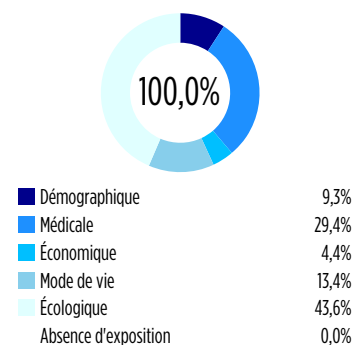
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

PERFORMANCE (%)

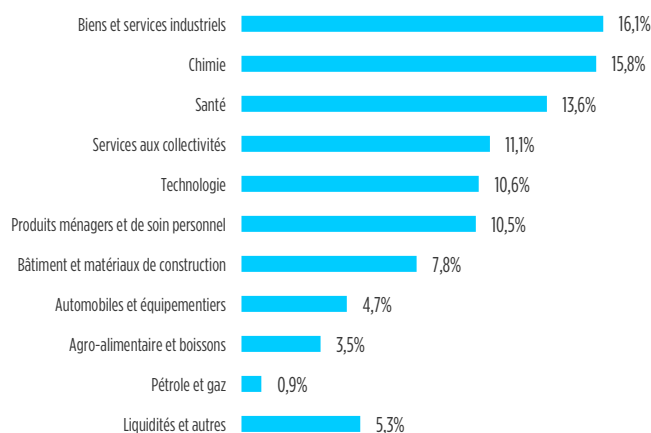
La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

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
