

**OBJECTIF DE GESTION**

Le Compartiment vise à surperformer l'indice suivant (libellé en Euro) : l'EUROSTOXX NR (code Bloomberg : SXXT Index) calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. La stratégie d'investissement est basée sur une approche « climat » qui combine les exigences classiques de gestion du risque et rendement financier avec les exigences de transition bas carbone en ligne avec l'Accord de Paris signé le 22 Avril 2016 (« l'Accord de Paris »).

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après un fort rebond en mai et en juin, la reprise économique commence à ralentir en Europe. La résurgence de l'épidémie freine la remontée des indicateurs de confiance. L'appréciation du risque sanitaire détermine les comportements des agents économiques et reste le principal déterminant de l'évolution des marchés. Sous l'impulsion des valeurs technologiques, les indices d'actions se maintiennent sur une tendance haussière dans un environnement où les actifs refuges restent également recherchés (obligations, or) et où l'euro continue à s'apprécier contre dollar. Nous maintenons donc toujours une vue prudente et par conséquent, nous avons maintenu une exposition dans le portefeuille proche de 88% sur la période.

Les principaux contributeurs à la performance du mois sont : Vestas (Transition Ecologique, +47bp), Kingspan (Transition Ecologique, 33bp), Nibe (Transition Ecologique, +34bp), UPM (Transition Ecologique, +23bp) et Neoen (Transition Ecologique, +21bp). A l'inverse, les principales sous-performances sont : Unibail (Transition Ecologique, -19bp), Iberdrola (Transition Ecologique, -15bp), Enel (Transition Ecologique, -6bp), Danone (Transition Médicale, -6bp) et Amplifon (Transition Médicale, -5bp). Nous retenons principalement une sous-performance de l'Europe du sud au mois d'août. Par ailleurs, aucun mouvement significatif n'a été effectué sur la période.

Fin août, le portefeuille est composé de 44 valeurs. Les principales convictions restent inchangées : Iberdrola (Transition Ecologique, 4.4%), Air Liquide (Transition Ecologique, 4.3%), Enel (Transition Ecologique, 3.3%), Dassault Systèmes (Transition Mode de Vie, 3.3%) et Vestas (Transition Ecologique, 3.0%). En ligne avec notre style de gestion, conviction ISR, le portefeuille est concentré autour d'un top 10 représentant 31.7%, en-dessous de notre moyenne structurelle ce qui reflète toujours notre prudence et notre attente de points d'entrée favorables pour renforcer certaines. L'exposition aux actions à la fin du mois est de 86.4%. Achevé de rédiger le 09/09/2020.

Léa DUNAND-CHATELLET - Adrien LE CLAINCHE - Romain AVICE

**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**

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.

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/04/2020**

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 Sa	8,5	4,25%	Legrand Sa	7,2	2,73%
Iberdrola Sa	8,4	4,21%	Bureau Veritas Sa	7,4	2,70%
Dassault Systemes Sa	8,1	3,36%	Michelin (Cgde)	8,3	2,69%
Enel Spa	5,9	3,23%	Stmicroelectronics Nv	5,2	2,69%
Vestas Wind Systems A/S	6,6	3,17%	Veolia Environnement	6,2	2,65%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		Aucune	

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	-	Actif net	14 M€
PER estimé 2020	23,0 x	DN/EBITDA 2019	2,7 x
Rendement net estimé 2019	2,99%	VE/EBITDA 2020	11,8 x
Note Responsabilité moyenne	6,8/10	Exposition à la Transition Durable	98,8%
Taux de couverture - données carbone	85,5%	Empreinte carbone	326t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	72,9%	Taux de couverture - données ESG	100%

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

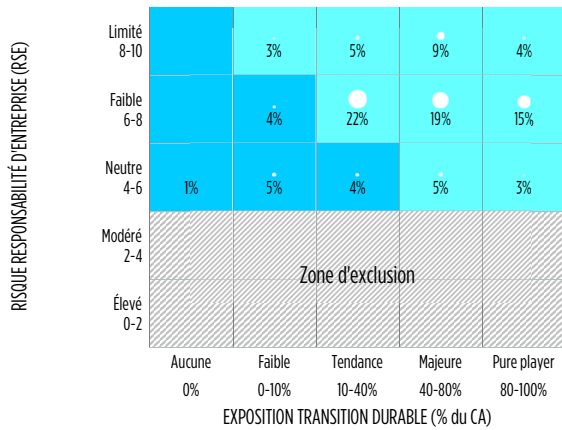
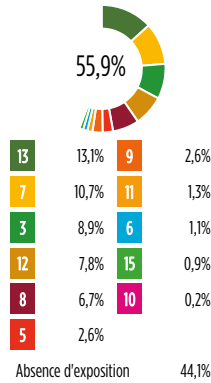
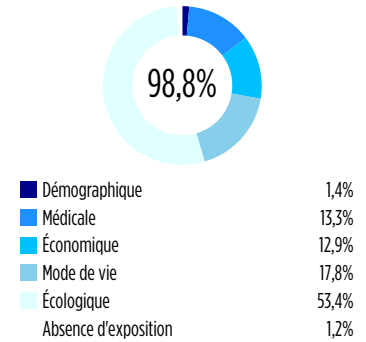
Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

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

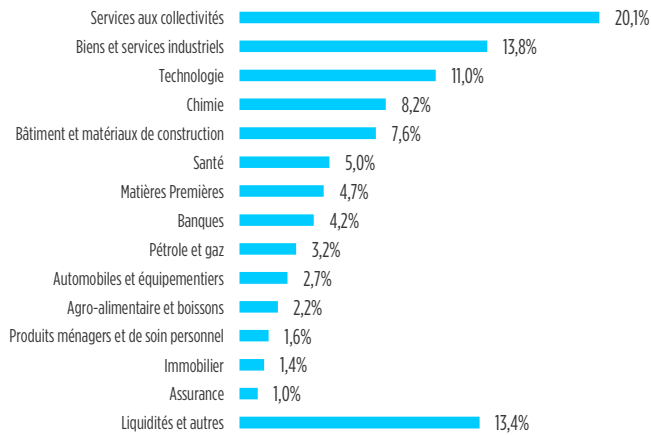
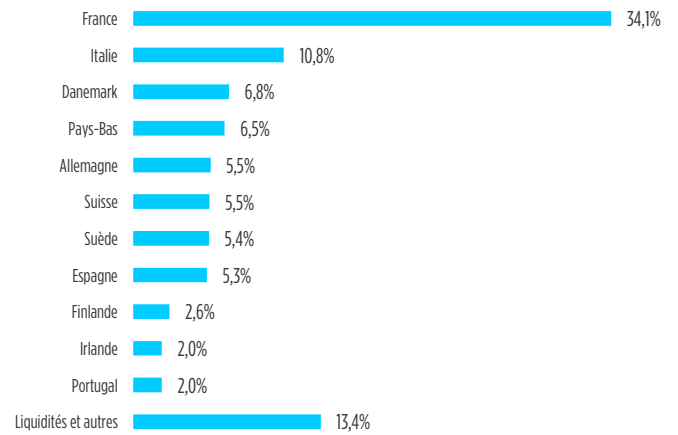
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

**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**  
 (% 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**


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.

