

OBJECTIF DE GESTION

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant (libellé en Euro) : l'EUROSTOXX 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

Ce mois-ci, le fonds Semperosa a diminué son exposition à 92%, principalement en raison de prise de profit sur certains titres ayant connu un rebond significatif depuis le début de l'année (DSM, ASML, Fresenius Medical Care) ou encore en raison d'une communication prudente sur les perspectives 2019 (Geberit, Plastic Omnium, Umicore). Par ailleurs, deux nouvelles positions ont fait leur entrée dans le portefeuille : Iberdrola et Kerry. Iberdrola, présente selon notre analyse ABA, le profil le plus intéressant dans l'univers des Utilities à la fois en raison de son positionnement dans les nouvelles énergies mais également grâce à la stratégie RSE et la qualité du management. A l'inverse, une valeur est intégralement sortie du portefeuille, Wessanen, en raison d'une offre publique d'achat de PAI Partners.

Sur la période, les meilleures contributions du portefeuille sont Wessanen (3,1% du portefeuille en début de période), Novo Nordisk (4,7%), Unilever (4,1%), Hera (2,4%) et Tomra (1,6%). A l'inverse, les détracteurs à la performance sont Plastic Omnium (1,7%), Rational (2,6%), Bonduelle (2,2%), Mayr-Melnhof (2,9%) et Infineon (2,6%).

A fin mars, le portefeuille est composé de 37 valeurs. Les principales convictions du portefeuille sont : Unilever (Transition Médicale, 4,1% du portefeuille), Air Liquide (Transition Médicale et Ecologique, 4,0% du portefeuille), Schneider Electric (Transition Mode de vie et Ecologique, 4,0% du portefeuille), Mayr-melnhof (3,7%, Transition Ecologique) et Fresenius Medical Care (Transition Médicale, 4,8% du portefeuille). En ligne avec notre style de gestion, conviction ISR, le portefeuille est concentré autour d'un top 10 représentant 38% en légère baisse par rapport au mois précédent étant donné la diminution du niveau d'exposition global du portefeuille.

Achevé de rédiger le 01/04/2019.

Léa DUNAND-CHATELLET - Adrien LE CLAINCHE

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I	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
Unilever_Xams	6,2	4,18%	Mayr-Melnhof Karton Ag	6,4	3,68%
Air Liquide	8,5	4,01%	Asml Holding Nv	7,4	3,63%
Schneider Electric Sa	8,4	3,97%	Novo Nordisk B	6,7	3,56%
Hera Spa	7,5	3,70%	Kon.Dsm Nom.	6,2	3,51%
Fresenius Med.Care	5,3	3,70%	Umicore	7,0	3,50%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Iberdrola Sa		Wessanen	
Kerry Group Cl.A	4,7		

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	112,93 €	Actif net	24 M€
PER estimé 2019	18,7 x	DN/EBITDA 2018	1,9 x
Rendement net estimé 2018	2,25%	VE/EBITDA 2019	10,7 x
Note Responsabilité moyenne	6,8/10	Exposition à la Transition Durable	100,0%
Taux de couverture - données carbone	91,1%	Empreinte carbone	107t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	1
% de conseils d'administration indépendants	75,0%		

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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCE (%)

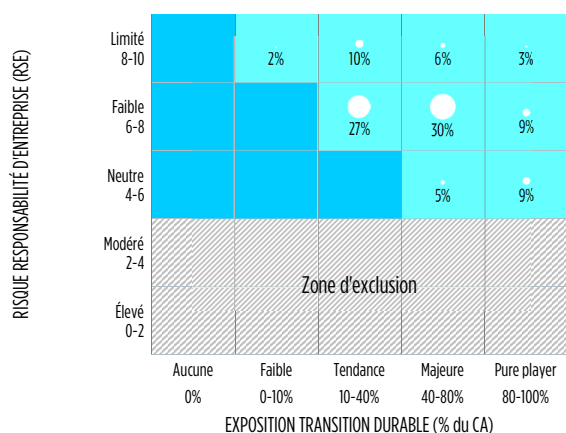
La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

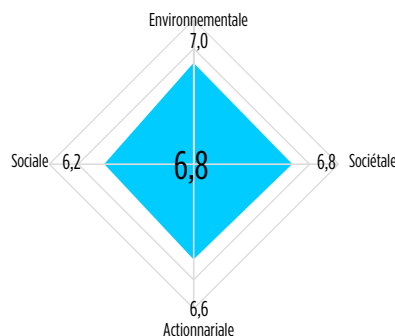
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

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.

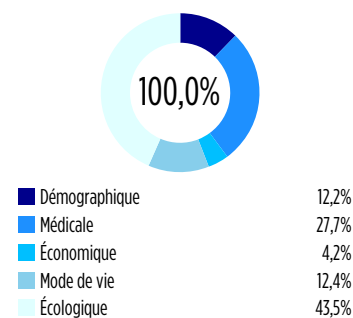
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCE RESPONSABILITÉ

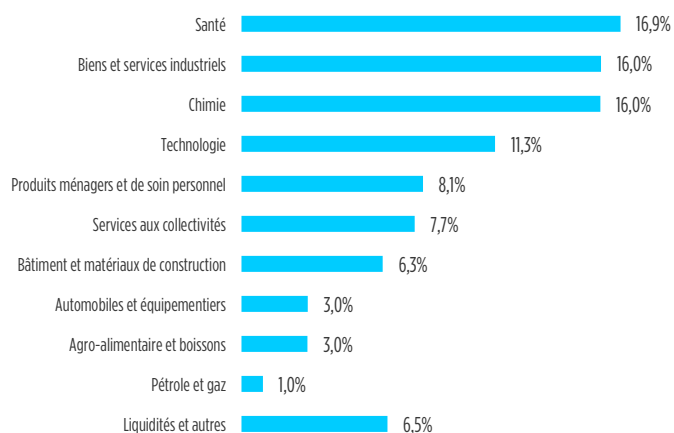


EXPOSITION TRANSITION DURABLE



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

