

PERFORMANCES EXTRA-FINANCIERES

COMMENTAIRE SUR LES ÉVOLUTIONS ESG DU FONDS AU COURS DU SEMESTRE

La crise sanitaire a accentué l'émergence de considérations extra-financières dans la vie économique. La pandémie a entraîné des répercussions notamment sur l'aspect social et sur l'organisation opérationnelle des entreprises. Cela a renforcé l'intégration de pratiques RSE au sein de celles-ci et a accéléré l'essor de l'investissement responsable et durable pour les particuliers comme pour les institutionnels.

Dans cette période de matérialisation des risques ESG, nous avons continué notre engagement d'investisseur socialement responsable, à travers des contacts très réguliers auprès de nos participations. Face à ces conséquences humaines majeures, nous avons insisté sur les enjeux sociaux comme les conditions de travail et la gestion des ressources humaines. Les initiatives prises dans l'ensemble sont satisfaisantes à l'image de Piaggio et son souhait de faire vacciner à sa charge sur la base du volontariat au Vietnam comme cela a été fait en Indonésie, l'intégralité de ses employés.

La hausse du taux d'émissions de gaz à effet de serre du portefeuille sur le semestre (71,9t/M\$ de CA vs 32,0t/M\$ fin décembre 2020) s'explique par l'intégration en portefeuille durant le semestre de valeur comme Viscofan (567t/M\$ de CA) qui s'efforce tout de même de réduire ses émissions (-0,47% par an). Malgré cette entrée, nous conservons un taux d'émission normatif plus vertueux que celui de notre univers d'investissement (136,1t/M\$ de CA).

CARACTÉRISTIQUES ESG DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2021

Note ESG du Portefeuille : 7,4/10

% du portefeuille couvert par l'analyse* : 100%

Note ESG la plus basse : 3,0/10

% exclus de l'univers de départ (1^{er} filtre) : 42,3%

Note ESG moyenne de l'univers : 6,2/10

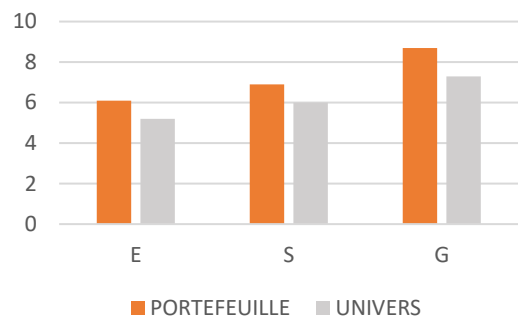
* En nombre d'émetteurs hors OPC

INDICATEURS DE PERFORMANCE

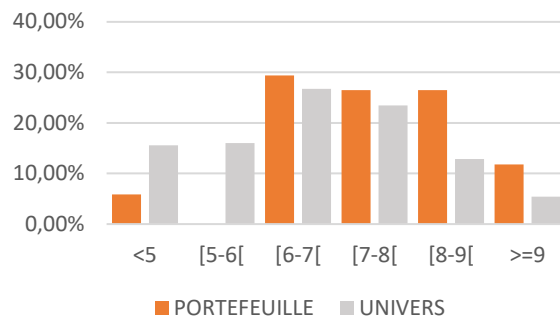
	Environnement	Social	Gouvernance	Droits de l'Homme
Indicateur	Emissions GES (Scope 1 + 2) en tonne / Million de \$ de CA	Taux de turnover (départs)	Indépendance des Conseils	Nombre de controverses très sévères
Fonds	71,9	17,0%	63,3%	0
Univers	136,1	13,3%	69,9%	0

Pour l'ensemble des indicateurs, le périmètre est constitué de l'ensemble des valeurs du portefeuille du fonds

ÉVALUATION ESG DU PORTEFEUILLE VS UNIVERS



RÉPARTITION DES NOTES ESG VS UNIVERS



INVENTAIRE DES 5 MEILLEURES NOTES

Emetteur	Note ESG *
Barco	10/10
Fraport	10/10
Puma	9/10
Bureau Veritas	9/10
Virbac	8,5/10

*Données issues de la notation ESG interne au 30/06/2021

MESURES D'IMPACT

DIALOGUE ENTREPRISES

Nombre de contacts entreprises	91
Nombre d'axes de progrès identifiés	111
Nombre d'engagements ou d'actions mis en place	55

ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Votes en AG	100%
% des votes contre les propositions du management	14,85%
Principales raisons	Non-indépendance des nouveaux entrants / Dispositif anti-OPA / Rémunérations jugées excessives



CAS D'INVESTISSEMENT

Le zoom du semestre est la société suisse Montana Aerospace, fournisseur de composants et de systèmes destinés au marché de l'aéronautique. L'innovation et la durabilité sont au cœur de la stratégie de l'entreprise. Ainsi, son maillage industriel et sa compétitivité offrent à ses clients une simplification de leurs chaînes d'approvisionnement, une réduction moyenne de -20% de leurs coûts d'achat ainsi qu'une sensible réduction de leurs impacts environnementaux, pouvant aller jusqu'à une baisse de -60% des émissions de CO2 produites.

L'importance croissante des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) se reflète également dans la culture interne de l'entreprise :

Concernant l'aspect environnemental, La société a l'intention de mesurer l'ensemble de ses performances, qu'elle entend poursuivre et faire évoluer dans un avenir proche. Globalement, l'objectif clair est d'être un fournisseur leader de l'industrie en matière de suivi et d'évitement du CO2, avec la cible d'être neutre carbone d'ici 2023. De plus, Montana Aerospace recherche la réduction du poids des produits. En effet l'utilisation de matériaux plus légers tel que l'alliage aluminium-lithium 2043 breveté va permettre une réduction de la masse, de la consommation d'énergie et des émissions de CO2 du produit final.

D'un point de vue social, les conditions de travail des employés à Montana Aerospace nous semblent satisfaisantes illustrant un climat social serein comme le justifie le taux de rotation ou turnover au sein de l'entreprise proche de zéro (1%).

Enfin la gouvernance est de qualité avec une majorité d'indépendants au conseil d'administration soit 80% et l'existence d'un comité d'audit au sein de l'entreprise, lui-même composé intégralement de membres indépendants.

MÉTHODOLOGIE

% du portefeuille couvert par indicateur : 78,06% pour le E ; 64,27% pour le S ; 100% pour le G, 83,02% pour les Droits de l'Homme. Les données statistiques sont calculées sur 100% des valeurs de l'univers du portefeuille. Les actions d'engagement mis en œuvre pour chacun des indicateurs sont détaillées dans le Code de transparence.

Calcul des indicateurs ESG :

Emissions de gaz à effet de serre : Cette donnée est un des critères de notre notation ESG. Elle s'obtient en effectuant la moyenne pondérée des tonnes de CO2 (Scope 1 & 2) par Million de chiffre d'affaires en \$ du portefeuille qui être inférieure à la moyenne équipondérée des tonnes de CO2 (Scope 1 & 2) par million de chiffre d'affaires en \$ de l'univers de référence.

Turnover : Cette donnée est issue de notre notation interne ESG. Nous obtenons l'indicateur en pourcentage en réalisant la moyenne pondérée des turnovers du portefeuille par rapport à la moyenne équi pondérée des turnovers valeurs de l'univers de référence.

Indépendance : Cette donnée est un des critères de notre notation ESG. Cet indicateur en pourcentage s'obtient en réalisant la moyenne pondérée des taux d'indépendance du portefeuille par rapport à la moyenne équipondérée des taux d'indépendance des valeurs de l'univers de référence.

Droits de l'Homme : Nous énumérons le nombre de controverses très sévères grâce à l'extraction d'MSCI ESG Research en pourcentage. Nous obtenons le résultat de l'indicateur en effectuant la moyenne pondérée de controverses très sévères du portefeuille par rapport à la moyenne équipondérée de controverses très sévères pour l'univers de référence.

Difficultés rencontrées : Manque de couverture des données, plus particulièrement pour l'indicateur social

Sources : INOCAP Gestion, MSCI ESG Research, ISS, Bloomberg. Données au 30/06/2021

INFORMATIONS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indicateur est communiqué à titre purement informatif. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet www.inocapgestion.com.

Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques de FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Cet OPCVM n'offre aucune garantie en capital. L'OPCVM est exclusivement destiné à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Cet OPCVM n'a pas vocation à être souscrit par les US Persons.

Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.

INOCAPGestion

19 rue de Prony, 75017 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 253 856 €
RCS PARIS : 500 207 873