

PERFORMANCES EXTRA-FINANCIERE

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 par la gestion des ressources humaines et l'amélioration des compétences des collaborateurs. Les engagements pris nous paraissent, dans l'ensemble, satisfaisants, à l'image d'un taux de formation des employés de 85% chez Virbac contre 78% en 2019, en hausse année après année et d'un taux de fréquence d'accidents inférieur à 5.

La baisse importante du taux d'émissions de gaz à effet de serre du portefeuille sur le semestre (64,20 t/M\$ de CA vs 133,5t/M\$ 2nd semestre 2020) s'explique par les conséquences temporaires des confinements sur l'activité économique. Nous conservons un taux d'émission normatif nettement plus vertueux que celui de notre univers d'investissement (172,10 t/M\$ de CA).

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	64,2	12,2%	46,5%	0
Univers	172,1	13,6%	45,3%	0

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

CARACTÉRISTIQUES ESG DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2021

Note ESG du Portefeuille : 6,0/10

% du portefeuille couvert par l'analyse* : 100,0%

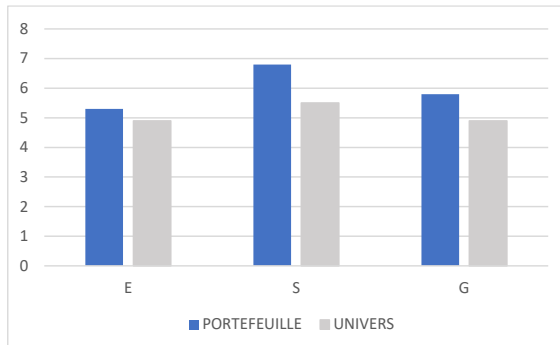
Note ESG la plus basse : 3,0/10

% exclus de l'univers de départ (1er filtre): 43,1%

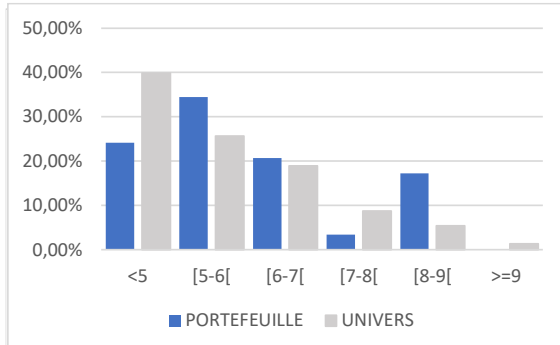
Note ESG moyenne de l'univers : 5,1/10

*en nombre d'émetteurs hors OPC

ÉVALUATION ESG DU PORTEFEUILLE VS UNIVERS



RÉPARTITION DES NOTES ESG VS UNIVERS



INVENTAIRE DES 5 MEILLEURES NOTES

Emetteur	Note ESG*
Virbac	8,5/10
Guerbet	8/10
Mersen	8/10
CGG	8/10
Edenred	8/10

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

MESURES D'IMPACT

DIALOGUE ENTREPRISES

Nombre de contacts entreprises	33
Nombre d'axes de progrès identifiés	51
Nombre d'engagements ou d'actions mis en place	27

ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Votes en AG	100%
% des votes contre les propositions du management	25,87%
Principales raisons	Non-indépendance des nouveaux entrants / Dispositif anti-OPA / Rémunérations jugées excessives

CAS D'INVESTISSEMENT

ses imagotag

Le zoom du semestre est SES-Imagotag, ETI française leader mondial des étiquettes digitales pour le commerce physique, alimentaire et non alimentaire. SES-Imagotag continue d'innover tout en préservant les ressources de la planète.

La numérisation du commerce physique est au cœur d'enjeux environnementaux. Les solutions développées par SES-Imagotag permettent de réduire la consommation de papier liée aux étiquettes traditionnelles et elles contribuent ainsi à préserver l'équivalent d'environ 100 000 arbres par an. SES-Imagotag s'est donné comme objectif la neutralité carbone à horizon 2050. En effet, la réduction des déchets et des émissions de CO2 constitue un enjeu majeur pour le groupe.

D'un point de vue social, la société valorise la diversité des cultures avec 59 % des collaborateurs installés hors de France et 38 nationalités représentées. De plus, au sein de la direction, 61% des personnes viennent de pays autres que la France.

En matière de gouvernance, SES-Imagotag porte un point d'attention particulier à la représentation des femmes au sein de sa structure. En effet, La société s'engage à améliorer l'équité de son top management et vise 20% de femmes fin 2021 contre 17% aujourd'hui.

MÉTHODOLOGIE

% du portefeuille couvert par indicateur : 53,48% pour le E ; 56,85% pour le S ; 98,53% pour le G, 35,34% 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 détaillés 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 les indicateurs Environnemental / Social / Droits de l'Homme

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 du 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