

PERFORMANCES EXTRA-FINANCIERE

COMMENTAIRE SUR LES ÉVOLUTIONS ESG DU FONDS AU COURS DU SEMESTRE

La crise sanitaire qui a secoué le monde en 2020 a durement affecté la vie sociale, a entraîné des modifications importantes des modes de travail et à accélérer certains changements structurels à l'œuvre comme la pénétration des véhicules électriques ou hybrides dans la production automobile mondiale.

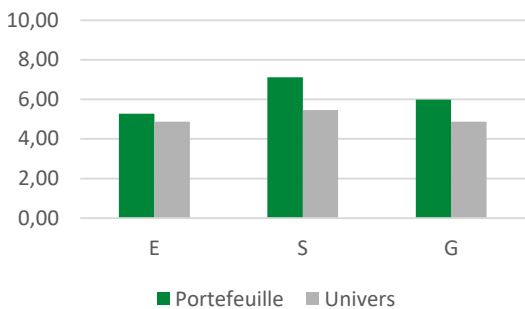
Les confinements ont bouleversé les méthodes de travail et d'organisation pour toutes les sociétés. La mise en place du télétravail ou l'application de mesures de chômage partiel ont amené les entreprises à revoir leur structure et leur mode de fonctionnement. Cela afin d'assurer un environnement de travail sain et aisé à la majorité des salariés tout en garantissant à chacun des protections sociales adaptées. Nous nous sommes engagés durant le semestre, à travers des contacts réguliers, à s'assurer de la mise en place de ces mesures dans un certain nombre de nos participations. Nous avons ainsi adressé par mail toute une série de questions sur l'adoption de ces protocoles que nous avons complété par des échanges téléphoniques. Nous n'avons ainsi pas constaté de dégradation du taux de turnover moyen de notre portefeuille qui est de 11,3% à fin 2020.

Nous avons observé durant le second semestre, une nette hausse des ventes des voitures à propulsion électrique en Europe notamment. Les constructeurs ont également dévoilé des objectifs ambitieux de production de véhicules rechargeables afin de respecter la nouvelle feuille de route stratégique de la Commission Européenne pour la réduction des gaz à effet de serre dans les transports. L'objectif fixé est à 30 millions de véhicules électriques en 2030. Au sein de QUADRIGE MULTICAPS Europe, prenons l'exemple de Stellantis qui est aujourd'hui le constructeur le plus vertueux en Europe et qui a respecté en 2020 l'ensemble des objectifs d'émission de CO2 fixé par la Commission Européenne, à savoir moins de 95 grammes au kilomètre pour 95% de leur flotte produite.

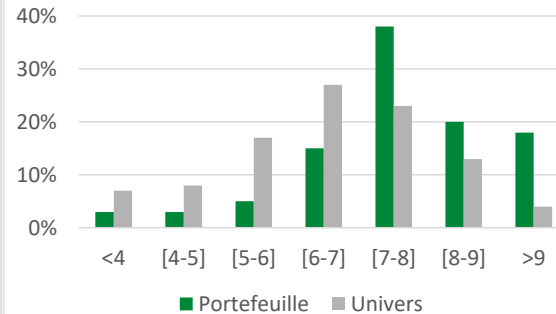
CARACTÉRISTIQUES ESG DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2020

Note ESG du Portefeuille : 8/10 % du portefeuille couvert par l'analyse* : 100%
 Note ESG la plus basse : 4/10 % exclus de l'univers de départ : 57,6%
 Note ESG moyenne de l'univers : 7/10 * En nombre d'émetteurs hors OPC

ÉVALUATION ESG DU PORTEFEUILLE VS UNIVERS



RÉPARTITION DES NOTES ESG VS UNIVERS



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	68,5	11,3%	73,8%	0%
Univers	153,6	13,5%	67,8%	3%

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

INVENTAIRE DES 5 MEILLEURES NOTES

Emetteur	Note ESG*
ASML	10,00/10
Fraport	10,00/10
Barco	10,00/10
Infineon	10,00/10
Kion Group	9,50/10

*Données issues de la notation ESG interne

MESURES D'IMPACT

DIALOGUE ENTREPRISES

Entreprises contactées	Non applicable sur la période
Nombre d'axes de progrès identifiés	Non applicable sur la période
Nombre d'engagements ou d'actions mis en place	Non applicable sur la période

ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Votes en AG	77,78%
% des votes contre les propositions du management	1,96%
Principales raisons	Non-indépendance des nouveaux entrants / Dispositif anti-OPA / Rémunérations jugées excessives

CAS D'INVESTISSEMENT **ASML**

Le zoom du semestre est **ASML**, l'un des *leader* mondial de la fabrication de machines de photolithographie pour l'industrie des semi-conducteurs.

En complément de la solidité de ses fondamentaux opérationnels, cette société se démarque avec une note parfaite de 10/10 en ESG. Cela comprend notamment un taux de turnover très faible (3,69%) pour l'aspect social et une diminution des émissions Scope1+2/M\$ CA de 10,68% sur les 5 dernières années au-delà de notre objectif de seuil (-3%) pour l'aspect environnemental en phase avec les Accords de Paris.

Concernant les Objectifs de Développement Durable de 2030, ASML s'engage en faveur de l'ODD9 (Industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation) en créant des partenariats avec d'autres entreprises, universités ou centres de recherche pour le développement de nouvelles technologies ou pour la réalisation d'innovation à l'image de la technologie High-NA, co-réalisée avec Carl Zeiss SMT, se substituant à la lithographie par ultraviolet. Cela va offrir une résolution 70% supérieure et une meilleure précision qu'aujourd'hui.

ASML s'engage aussi en faveur de l'ODD12 (Consommation et production durable) et l'économie circulaire en gérant de manière responsable ses déchets durant ses opérations et en maximisant la longévité des matériaux dans ses systèmes prolongeant ainsi leur durée de vie. L'économie circulaire et cette consommation responsable sont essentielles pour garantir le succès et la compétitivité futurs de l'industrie des équipements pour semi-conducteurs.

MÉTHODOLOGIE

% du portefeuille couvert par indicateur : 92,90% pour le E ; 73,80% pour le S ; 97,60% pour le G, 88,10% pour les Droits de l'Homme. Le fonds prévoit de modifier sa stratégie d'investissement sur le T1 2021 pour l'intégration d'un filtre extra financier ESG. 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 l'indicateur social

Sources : INOCAP Gestion, MSCI ESG Research, ISS, Bloomberg. Données au 31/12/2020

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 281 276 €
RCS PARIS : 500 207 873