



# Best Business Models SRI



Gestion Active  
Actions Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

30 AOÛT 2024

PART AC

VOIR CODE ISIN PAGE 2



## Orientation du fonds

Best Business Models SRI est investi en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs, intégrant des critères ISR dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille. **Le fonds est labellisé ISR et Towards Sustainability.**

## La méthode Business Models

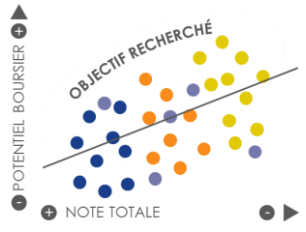
► Analyser le cycle de vie des entreprises, noter et segmenter les Business Models

- Croissance Rapide
- Croissance Mature
- Recovery
- Transition

► Caractériser des valeurs responsables ayant un impact positif sur l'environnement et la société, dans le cadre des Objectifs de Développement Durable de l'ONU



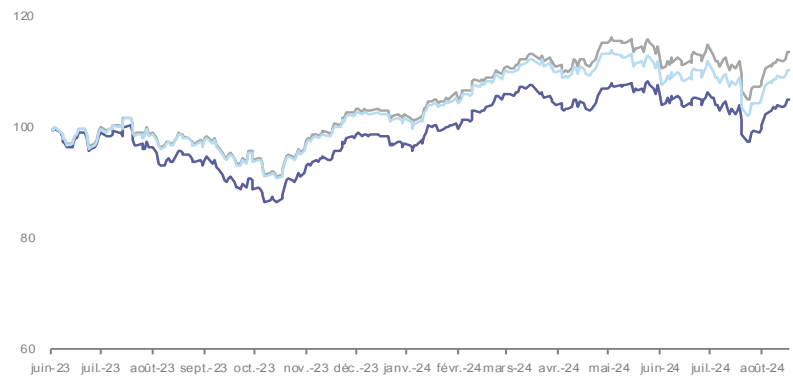
► Sélectionner dans cet univers les valeurs dont le couple "note/ potentiel boursier" est attractif



## Indicateur de Risque - SRI

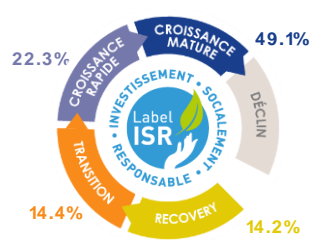


Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital • Risque action • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque de durabilité • Risque lié aux investissements en actions émergentes • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de taux • Risque lié aux obligations convertibles • Risque de crédit • Risque de contrepartie • Risque de change • Risque de liquidité.



\*Indice de référence. La référence à cet indice ne constitue pas un objectif ou une limitation dans la gestion et la composition du portefeuille, et le Fonds ne restreint pas son univers aux composants de l'indice.  
Source Bloomberg, Base 100

## RÉPARTITION PAR TYPE DE BUSINESS MODELS



\* Indice de référence Dividendes nets réinvestis / \*\*vs indice de référence / Calcul de volatilité et TE : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant / Calcul de performances : VLs fin de mois glissant. | Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

## PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	BBM (AC)	Euro Stoxx	Euro Stoxx NR*
Perf. 2015	-	-	-
Perf. 2016	-	-	-
Perf. 2017	-	-	-
Perf. 2018	-	-	-
Perf. 2019	-	-	-
Perf. 2020	-	-	-
Perf. 2021	-	-	-
Perf. 2022	-	-	-
Perf. 2023	-	-	-
Perf. YTD - 2024	6.8%	7.8%	10.2%
Perf. 5 ans	-	-	-
Perf. 10ans	-	-	-
Perf. Création (a)	5.4%	10.7%	13.8%
Volatilité 5 ans	-	-	-
Volatilité 3 ans	-	-	-
Volatilité 1 an	13.3%	12.8%	12.9%
Béta 1an**	1.0		
Tracking error 1 an**	2.9		

Détail des performances annuelles antérieures en page 4.

Source Bloomberg, Montpensier Finance / (a) 14/06/2023

## VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part AC)	158.1
Actif Net total du fonds	815.4M€

## RÉPARTITION SECTORIELLE

	Port. Actions	Indice	Δ%
Technology	18.7%	14.4%	
Industrial Goods & Serv.	17.4%	14.4%	
Banks	10.2%	11.3%	
Consumer Prod. & Serv.	10.2%	8.2%	
Health Care	8.7%	7.2%	
Insurance	6.3%	6.4%	
Construction & Materials	5.3%	3.8%	
Utilities	5.0%	5.4%	
Chemicals	4.9%	3.9%	
Automobiles & Parts	3.9%	4.4%	
Telecommunications	3.3%	3.7%	
Food & Beverage	2.8%	3.9%	
Media	2.2%	1.7%	
Basic Resources	1.2%	0.8%	
Energy	0.0%	4.9%	
Retail	0.0%	1.1%	
Financial Services	0.0%	1.6%	
Real Estate	0.0%	1.2%	
Travel & Leisure	0.0%	0.6%	
Pers. Care, Drug & Groce	0.0%	1.1%	

Sources : Montpensier Finance / Stoxx

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

	Port. Actions	Indice	Δ%
France	42.1%	32.0%	
Pays-Bas	21.3%	18.3%	
Allemagne	11.9%	25.1%	
Italie	7.2%	7.1%	
Espagne	6.8%	7.9%	
Irlande	5.9%	1.1%	
Belgique	2.3%	2.6%	
Autres	2.5%	5.9%	

## PRINCIPALES POSITIONS

ASML Holding	8.3%	ODD 9	
Schneider Electric	4.7%	ODD 11	
Sanofi	3.8%	ODD 3	
Allianz	3.8%	ODD 8	
LVMH	3.6%	ODD 8	
BNP Paribas	3.5%	ODD 8	
Vinci	3.5%	ODD 9	
Iberdrola SA	3.5%	ODD 7	
L'Oréal	3.4%	ODD 8	
Deutsche Telekom AG-Nom	3.3%	ODD 9	

● BM Croissance Mature ● BM Croissance Rapide ● BM Transition ● BM Recovery

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE KID, LE PROSPECTUS ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire l'avertissement en dernière page.



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions de la zone euro ont fortement chuté début août en raison de facteurs exogènes amplifiés par la faible liquidité estivale (ralentissement aux États-Unis, déboucement du carry trade yen/dollar, montée du risque géopolitique). Ils se sont ensuite redressés pour finir le mois en légère hausse, soutenus par un contexte économique légèrement amélioré et les discours accommodants des banques centrales en Europe et aux États-Unis.

Dans ce contexte, **les Business Models (BM) en Croissance Mature** se sont illustrés, portés par les bons résultats au sein du secteur de l'assurance (Allianz, MunichRe), des télécoms (Deutsche Telekom), et plus généralement par le caractère souvent défensif de ces valeurs dans un contexte de marché agité.

Parmi **les BM en Transition**, la bonne performance de l'Iberdrola a été compensée par les parcours plus mitigés au sein des secteurs de l'automobile (Stellantis) et des semi-conducteurs (STMicroelectronics).

Au sein **des BM en Recovery**, les investisseurs ont salué l'augmentation des ventes de Kerry, mais ont été déçus par les perspectives de Syensqo, qui reflètent une demande moins dynamique que prévu.

Enfin, parmi **les BM en Croissance Rapide**, Adyen a grimpé grâce à des prévisions rassurantes sur sa croissance et son levier opérationnel, tandis qu'ASML a chuté en raison de la défiance envers le secteur technologique.

En août, nous avons réduit notre exposition aux utilities (Iberdrola) et aux banques (Bawag) pour renforcer les technologies (ASM International) et l'industrie (Airbus).

## FOCUS : SANOFI

ODD 3



**sanofi** Longtemps délaissée par les investisseurs, Sanofi, 6ème laboratoire mondial, est à un tournant de son histoire. À la fin de l'année 2023, le groupe a annoncé son recentrage en faveur des vaccins et de la médecine de spécialités, axée autour de l'immunologie, de la neurologie et des maladies rares. 700 M€ vont donc être investis en R&D entre 2024 et 2025 afin de préparer l'échéance brevetaire du blockbuster Dupixent, dont les ventes devraient tout de même représenter 50% du chiffre d'affaires en 2030 (soit environ 20 Md€).

Le nombre d'essais de phase 3 devrait par conséquent augmenter de 50% en 2024 et 2025, et le groupe a identifié, dans son pipeline, un nombre record de douze blockbusters potentiels en cours d'étude clinique. Ensemble, les lancements récents et à venir devraient apporter 10 milliards d'euros de ventes supplémentaires d'ici 2030. La division vaccins devrait générer 10 Md€ de ventes d'ici la fin de la décennie. Pour finaliser ce recentrage, à l'image de la plupart de ses concurrents, Sanofi quittera sa division Santé grand public en 2025 et redistribuera une partie des revenus de la cession aux actionnaires.

Après une année de transition en 2024, ce nouveau départ confère au groupe un profil attractif et devrait lui permettre de retrouver une croissance bénéficiaire à deux chiffres dès 2025.

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	SICAV UCITS V
Class. AMF	Actions zone Euro
Date de création du FCP	10 avril 2002
Best Business Models SRI	
Date de création de l'action IC par fusion-absorption du FCP par la SICAV	9 février 2016
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Italie Luxembourg, Suisse
Code Isin	IPC : FR0013079753 IPD : FR0013079738 IC : FR0013073731 ID : FR0013076361 RC : FR0013079761 RD : FR0013079779 AC : FR0014001EH9
Code Bloomberg	IPC : MFBBMPC FP IPD : MFBBMPD FP IC : MFBBMIC FP ID : MFBBMID FP RC : MFBBMRC FP RD : MFBBMRD FP AC : MFBBMAC FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h30
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
OPCVM éligible au PEA	Oui <a href="#">PEA</a>
SFDR	9



Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

Pays de commercialisation :

Le détail des frais est disponible dans le prospectus.



PROSPECTUS



## Commentaire sur les Indicateurs d'Impact

L'impact du portefeuille fait l'objet d'un suivi car nous souhaitons contribuer positivement au développement d'une économie durable.

### Répartition par Notation ESG

Nous n'avons aucune valeur avec une notation inférieure à BB. De plus, la répartition des notes ESG du portefeuille met en évidence un plus grand nombre de valeurs notées AAA par rapport à l'indice.

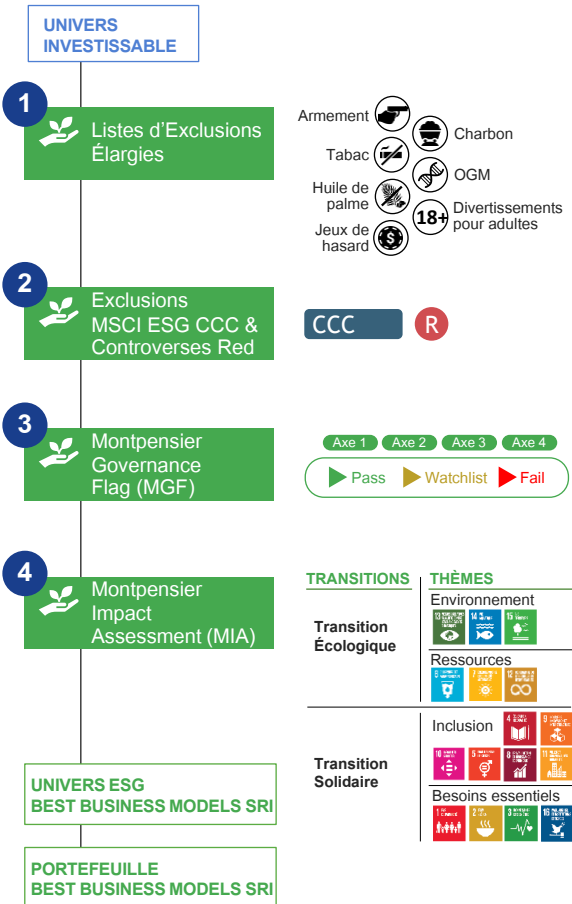
### Analyse d'impact selon les ODD

Notre méthode propriétaire Montpensier Impact Assessment nous permet d'analyser l'impact sur l'Environnement et la Société de nos valeurs conformément aux 17 ODD de l'ONU. Ainsi, ce mois-ci, nous constatons que le portefeuille a un impact particulièrement positif sur les ODD 9, 12 et 8.

### Performance Environnementale

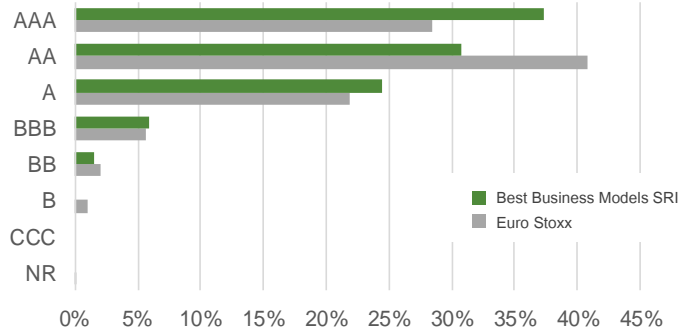
Les émissions du portefeuille sont sensiblement inférieures à celles de son indice, en intensité comme en empreinte carbone.

Sélectionner des valeurs responsables avec un impact positif sur l'environnement et la société



L'approche de prise en compte de critères extra-financiers est une approche en « sélectivité », qui s'appuie sur la méthodologie propriétaire d'analyse ISR en 4 étapes développée par Montpensier Finance, et s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés. Les données utilisées sont principalement fournies par MSCI ESG Research, elles pourront être complétées, modifiées ou mises à jour par la Société de Gestion à partir d'autres sources.

## RÉPARTITION PAR NOTATION ESG



Source Montpensier Finance / MSCI / Stoxx

## PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

### INTENSITÉ CARBONE MOYENNE Pondérée Scope 1 et 2 (Tonnes Émissions / \$M Chiffre d'Affaires)



### EMPREINTE CARBONE Scope 1 et 2 (Tonnes Émissions / €M investi)\*



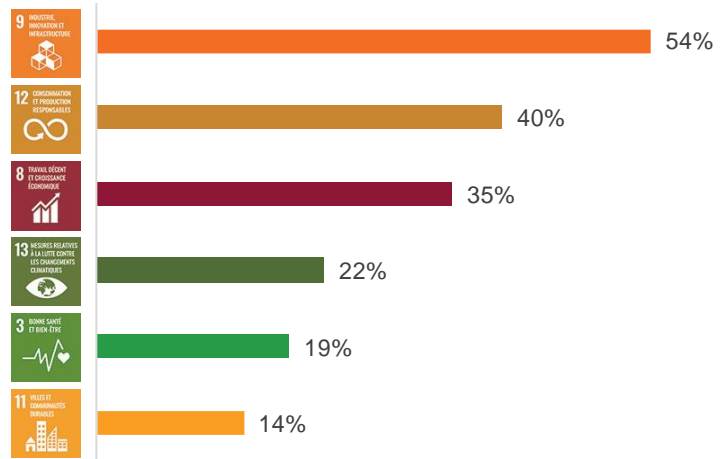
Couverture de 98.55% pour Best Business Models SRI et de 99.91% pour l'Euro Stoxx

A la date du rapport, 36 sociétés, soit 94.74% des valeurs du fonds, qui représentent 96.38% du portefeuille investi, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG

\*Dans le cadre du règlement délégué (UE) 2022/1288, à compter du mois de décembre 2023, l'empreinte carbone est normalisée par l'EVIC (Valeur d'entreprise + Liquidités). Précédemment, cette normalisation était réalisée par la capitalisation boursière.

Source Montpensier Finance / MSCI

## ANALYSE D'IMPACT SELON LES ODD\*



Répartition de l'implication des entreprises en portefeuille dans les Objectifs de Développement Durable définis par l'ONU. Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

- \* 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production durables. 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces.

Source Montpensier Finance

## GLOSSAIRE

Un glossaire est disponible dans le Rapport d'Impact.



## PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES (Suite)

	Best Business Models SRI AC	Euro Stoxx	Euro Stoxx NR*
Performance 2003	-	-	-
Performance 2004	-	-	-
Performance 2005	-	-	-
Performance 2006	-	-	-
Performance 2007	-	-	-
Performance 2008	-	-	-
Performance 2009	-	-	-
Performance 2010	-	-	-
Performance 2011	-	-	-
Performance 2012	-	-	-
Performance 2013	-	-	-
Performance 2014	-	-	-
Performance 2015	-	-	-
Performance 2016	-	-	-
Performance 2017	-	-	-
Performance 2018	-	-	-
Performance 2019	-	-	-
Performance 2020	-	-	-
Performance 2021	-	-	-
Performance 2022	-	-	-
Performance 2023	-	-	-

Source Bloomberg, Montpensier Finance / Part créée le 14/06/2023.

\*Indice de référence Dividendes nets réinvestis. La référence à cet indice ne constitue pas un objectif ou une limitation dans la gestion et la composition du portefeuille, et le Fonds ne restreint pas son univers aux composants de l'indice.

**Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.**

## INDICATEUR DE RISQUE - SRI



RETROUVEZ  
les actualités  
de marché  
et des fonds  
Montpensier →



montpensier.com



Suivez l'œil de Montpensier



X.com : @Montpensier



LinkedIn : Montpensier Finance

**AVERTISSEMENT** : Document non contractuel. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés (KID). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. **LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES.** Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Les notations Morningstar™ et Quantalys sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS, LE KID ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus de l'OPCVM, le KID et le document précontractuel SFDR sont disponibles chez Montpensier Finance et sur [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com).

**INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES POUR LA SUISSE** : Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des actions sont disponibles sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Pour les actions/parts du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions/parts du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.