



RAPPORT D'IMPACT
BEST BUSINESS
MODELS SRI
30 juin 2021

58 avenue Marceau, 75008 Paris
T. +33 (0)1 45 05 55 55
www.montpensier.com

BEST BUSINESS MODELS SRI

Un fonds actions, Zone Euro, **Grandes et Moyennes Valeurs**



Des convictions associées à une **méthode propriétaire éprouvée** et intégrant une **analyse ISR**

Des valeurs avec une **croissance des résultats** à long terme et un **impact positif** sur l'environnement et la société

Dans le cadre d'une gestion équilibrée : **croissance et opportunités value**

Notre conviction et nos objectifs

Notre philosophie d'investissement a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie et **profiter des changements d'appréciation** du titre par le marché boursier à la hausse ou à la baisse.

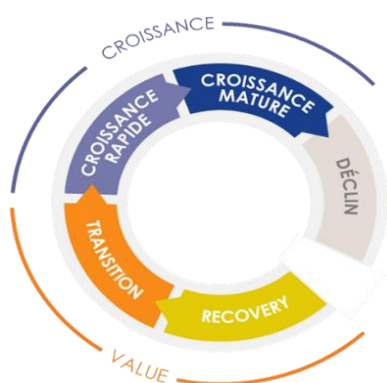
Nous analysons l'évolution des entreprises dans leur **cycle de vie**.

Nous segmentons les **Business Models** et recherchons les entreprises qui présentent un avantage dans leur catégorie.

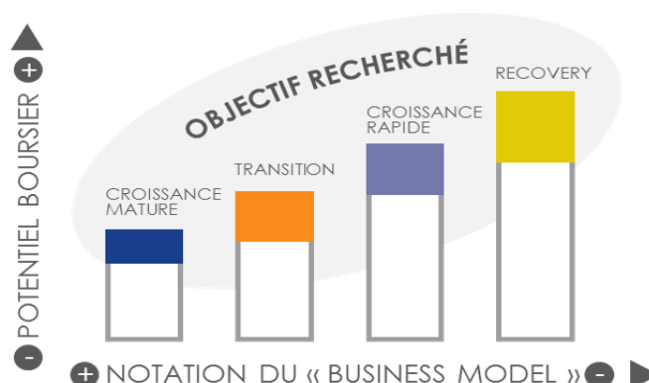
Les valeurs en portefeuille sont analysées selon une **double approche** : la **méthode Business Models**, qui consiste à analyser l'évolution des entreprises dans leur cycle de vie, et notre **methodologie propriétaire d'analyse ISR** : **Montpensier Governance Flag (MGF)**, et **Montpensier Impact Assessment (MIA)**.

Méthode Business Models

Nous analysons le cycle de vie des
Business Models



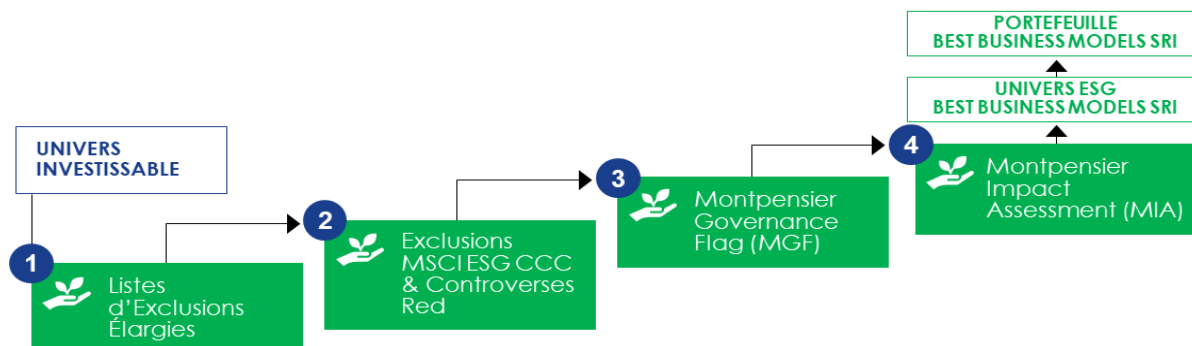
et recherchons les couples potentiel boursier
/notation de l'entreprise attractifs



Nous notons les entreprises par des **critères quantitatifs** (croissance, solidité financière, dispersion du consensus, etc) et **qualitatifs** (ESG, environnement sectoriel, avantage compétitif, management...). Puis nous estimons le potentiel boursier selon un ensemble de critères.

Méthodologie propriétaire d'analyse ISR

Toutes les valeurs présentes en portefeuille sont issues de l'univers investissable ESG, et sont analysées selon les méthodes propriétaires d'analyse ISR **Montpensier Governance Flag (MGF)**, et **Montpensier Impact Assessment (MIA)**.



Un **processus d'exclusion en 4 étapes** est appliqué sur l'univers des valeurs présentes dans le segment privilégié par Best Business Models SRI :

- ✓ Des listes d'exclusions élargies à certaines activités : les valeurs dont plus de 10% du chiffre d'affaires est identifié comme provenant de la fabrication d'armement conventionnel, de l'extraction de charbon thermique, de l'extraction non conventionnelle du pétrole et du gaz, du tabac, des divertissements pour adultes, des OGM, des jeux de hasard ;
- ✓ Les sociétés notées « CCC » ou « Vigilance Controverse Rouge » ;
- ✓ Les entreprises ne présentant pas de bonnes pratiques de gouvernance, identifiées selon la méthode MGF ;
- ✓ Les entreprises présentant un impact social et environnemental négatif, mesuré selon la méthode MIA.

Gouvernance et Impact :

Notre analyse ISR vise notamment à valider que les sociétés en portefeuille appliquent de bonnes pratiques en matière de gouvernance et ont un impact positif ou neutre du point de vue des Objectifs de Développement Durable :

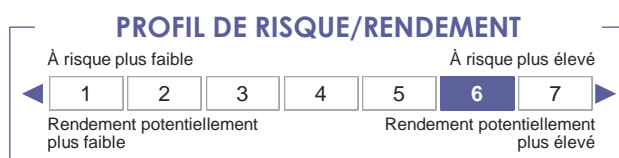
- ✓ Notre analyse MGF met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, selon 4 axes d'analyse : « Conseil d'Administration, comité exécutif et autres comités », « Politique de rémunération et objectifs », « Structure actionnariale & contrôle » et « Pratiques comptables et communication financière » ;
- ✓ Notre analyse MIA nous permet d'analyser l'impact social et environnemental des sociétés, en nous appuyant directement sur les 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU, que nous avons regroupés selon leur appartenance à la Transition Écologique ou la Transition Solidaire. Puis, nous avons défini quatre Thèmes d'Impact : « Environnement » et « Ressources » pour la Transition Écologique, « Inclusion » et « Besoins essentiels » pour la Transition Solidaire. Ainsi, nous analysons l'impact des sociétés pour chaque thème impacté par ses activités.

Objectif de Gestion

La SICAV **Best Business Models SRI** est investie au moins à 75% en actions éligibles au PEA, notamment en **actions de la Zone Euro** avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs. La SICAV est exposée à hauteur de 60% minimum de l'actif net en actions des pays de la Zone Euro.

L'objectif de gestion de la SICAV est la recherche d'une performance à moyen et long terme des actifs, en cherchant à surperformer l'indice EuroStoxx (SXXT) sur la durée de placement recommandée de 5 ans, à travers un portefeuille exposé au minimum à 60 % en actions des pays de la Zone Euro, intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille.

Le fonds met en œuvre une démarche d'investissement socialement responsable qui a comme objectif d'exclure de l'univers d'investissement, sur la base de critères extra-financiers, des sociétés qui ne seraient pas compatibles avec cette démarche.



Principaux Risques

Risque de perte en capital • Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque actions • 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 liquidité • Risque de taux • Risque de crédit • Risque de contrepartie • Risque de change • Risque de liquidité.

Informations Générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création	10/04/2002
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France, Suisse, Luxembourg, Belgique, Italie (investisseurs institutionnels)
Code Isin	IPC : FR0013079753, IPD : FR0013079738, IC : FR0013073731, ID : FR0013076361, RC : FR0013079761, RD : FR0013079779
Code Bloomberg	IPC : MFBBMPC FP, IPD : MFBBMPD FP, IC : MFBBMIC FP, ID : MFBBMID FP, RC : MFBBMRC FP, RD : MFBBMRD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h30
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

1. Rapport d'Impact

méthodologie MSCI Sustainable Impact

Positionnement relatif

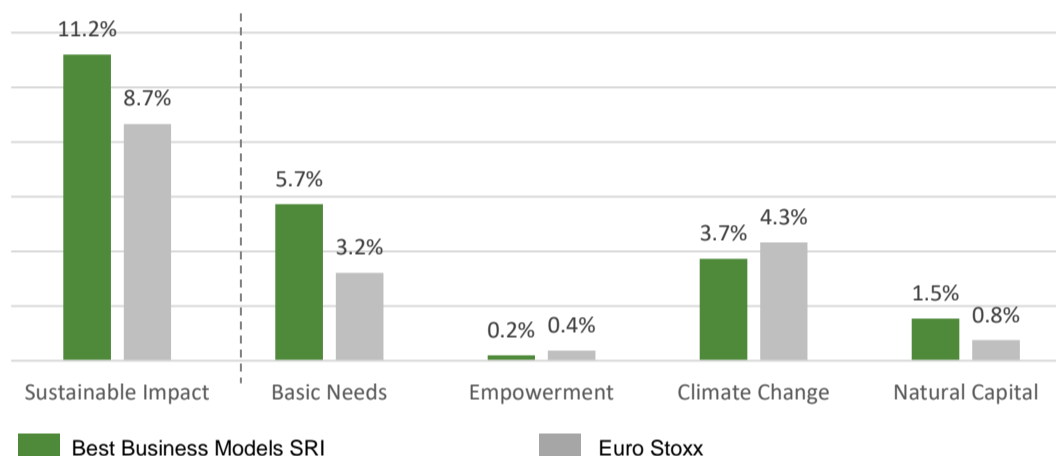
Indicateur d'impact	
	Elevé

	# positions	Couverture MSCI	
		# positions	% actif net
Best Business Models SRI	36	34	95.1%
Euro Stoxx	290	285	99.1%

	Exposition (en % du CA annuel) à des solutions d'impact durable			Impact actif en comparaison à l'indice Euro Stoxx
	# positions	% actif net	Exposition CA %	
Best Business Models SRI	34	95.1%	11.2%	2.5%
Euro Stoxx	285	99.1%	8.7%	

Source Montpensier Finance / MSCI

Exposition (en % du CA annuel) agrégée par thématique d'impact MSCI



Source Montpensier Finance / MSCI














		Contribution relative au CA	
SOCIAL IMPACT	Basic Needs	+2.5%	Exposition aux produits et services liés à la santé, la nutrition, le logement ou encore l'hygiène
	Empowerment	-0.2%	Exposition aux produits et services liés au financement des ETI ou à l'éducation
ENVIRONMENTAL IMPACT	Climate Change	-0.6%	Exposition aux produits et services liés à des technologies favorables à la transition énergétique pour le climat
	Natural Capital	+0.8%	Exposition aux produits et services liés à des technologies favorables à une meilleure gestion de l'eau ou à la prévention de la pollution

Source Montpensier Finance / MSCI

NB : L'exposition aux solutions d'impact durable, par type de solution d'impact MSCI, du portefeuille et de l'indice est calculée comme la moyenne pondérée des pourcentages de CA de chaque société générés par des produits ou services constituant des solutions d'impact durable. Les sociétés non-couvertes contribuent pour 0%.

L'indicateur d'impact actif est constitué selon l'échelle suivante : inf. 1% = Négligeable, entre 1 et 5% = Faible, entre 5 et 10% = Moyen, entre 10 et 20% = Elevé, sup. 20% = Très élevé.

Exposition (en dollar de CA annuel) par thématique d'impact MSCI, pour 1m \$ investi

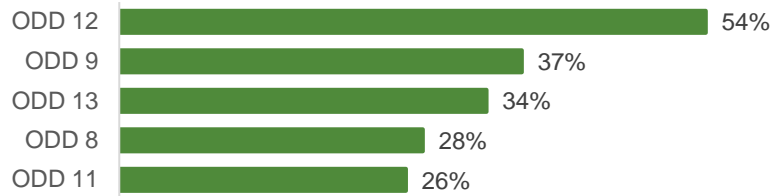
		Best Business Models SRI	Euro Stoxx			Best Business Models SRI	Euro Stoxx
		<i>par CA annuel (en m\$)</i>	26 425 \$	19 770 \$	<i>par CA annuel (en m\$)</i>	35 501 \$	39 153 \$
BASIC NEEDS	 Nutrition	11 406 \$	5 686 \$	 Alternative Energy	10 907 \$	9 024 \$	CLIMATE CHANGE
	 Affordable Real Estate	1 616 \$	645 \$	 Energy Efficiency	13 834 \$	18 951 \$	
	 Major Disease Treatment	10 817 \$	8 750 \$	 Green Building	1 979 \$	2 480 \$	
	 Sanitation	1 508 \$	1 313 \$				
EMPOWERMENT	 SME Finance	1 078 \$	3 199 \$	 Sustainable Water	527 \$	2 808 \$	NATURAL CAPITAL
	 Education	0 \$	0 \$	 Pollution Prevention	3 758 \$	5 308 \$	
	 Connectivity	0 \$	177 \$	 Sustainable Agriculture	4 496 \$	581 \$	

Source Montpensier Finance / MSCI

NB : Les données du tableau ci-dessus présentent la quote part estimée du chiffre d'affaires des sociétés, issue des produits ou services fournissant des solutions d'impact durable, par type de solution d'impact MSCI, sur la base d'un investissement d'1 million de Dollars US dans le portefeuille et d'un investissement hypothétique d'1 million de Dollars US dans une réplique de l'indice de référence.

méthodologie Montpensier Impact Assessment

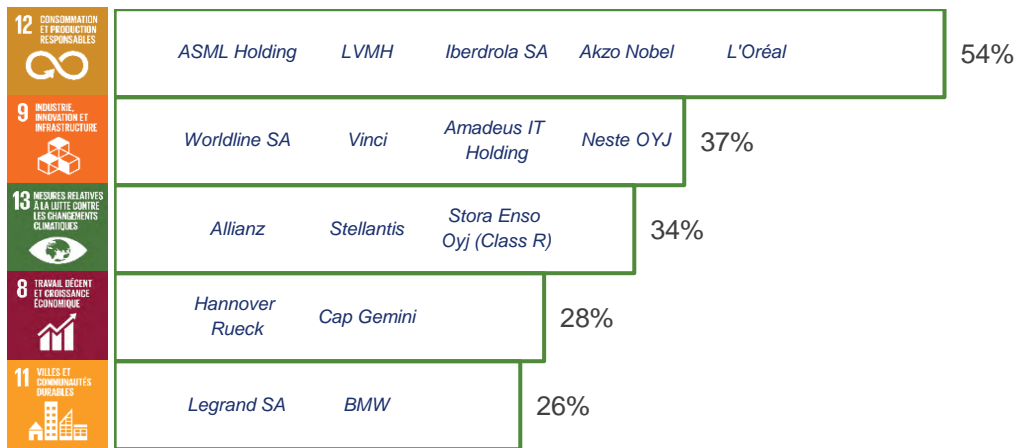
Analyse d'impact selon les ODD



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.

Source Montpensier Finance

Exemples d'implication de valeurs dans les ODD, selon l'analyse Montpensier Finance



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

	30/06/21	30/06/20
Implication des entreprises en portefeuille dans les ODD		
Transition Écologique - Environnement		
ODD 13 : Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions	34%	32%
ODDs 14 & 15 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines. Préserver les écosystèmes, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, la dégradation des sols et l'appauvrissement de la biodiversité	3%	0%
Transition Écologique - Ressources		
ODD 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement durable	2%	5%
ODD 7 : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables, modernes et abordables	14%	11%
ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables	54%	63%
Transition Solidaire - Inclusion		
ODD 4 : Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité et promouvoir l'apprentissage tout au long de la vie	0%	14%
ODD 5 : Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	0%	0%
ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous	28%	14%
ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation	37%	37%
ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	0%	0%
ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables	26%	34%
Transition Solidaire - Besoins essentiels		
ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde	2%	0%
ODD 2 : Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable	0%	0%
ODD 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge	24%	20%
ODD 16 : Promouvoir les sociétés pacifiques, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous	0%	0%

Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

Le principal impact de Best Business Models SRI est sur l'ODD 12 : "Consommation et production durables". Cet objectif regroupe des thèmes que nous apprécions particulièrement, comme l'efficacité énergétique, l'approvisionnement responsable ou plus généralement l'économie circulaire. Nos autres principales contributions concernent l'ODD 9, "Industrie, innovation et infrastructure", l'ODD 13, "Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques", l'ODD 8, « Travail décent et croissance économique », ou encore l'ODD 11, "Villes et communautés durables". Sur 1 an, on constate que notre exposition à l'ODD 12 a légèrement diminué au profit des ODD 8 et 3.

1.1. Performance environnementale

Dans le cadre de la gestion du fonds, Montpensier a choisi de reporter sur l'intensité et l'empreinte carbone, afin de mesurer la contribution effective des investissements du Fonds.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI ESG Research.

Cette mesure de l'intensité carbone s'appuie sur les données fournies annuellement dans les rapports annuels des sociétés en portefeuille pour les entreprises qui publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre. Les mesures pour les entreprises qui ne publient pas ces données font l'objet d'une estimation par MSCI.

Les gaz à effet de serre sont ceux qui contribuent à l'accumulation de chaleur dans l'atmosphère et incluent le dioxyde de carbone (CO₂), le méthane et l'oxyde d'azote.

Les données retenues couvrent les émissions de GES correspondant au total des émissions Scope 1 (émissions directes de l'entreprise) et Scope 2 (émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise).

A ce stade, les données relatives aux émissions Scope 3 (autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises) ne sont que partiellement disponibles. Nous avons mis en place une première approche de prise en compte de ces données d'émissions indirectes, pour la partie du scope 3 pour laquelle nous sommes en capacité de récupérer des données que nous jugeons suffisamment pertinentes : les émissions directes de carbone des fournisseurs de premier rang, données qui sont associées aux biens et services achetés par ces entreprises (à l'exclusion de l'électricité achetée). Si cette donnée n'est pas disponible pour une société, MSCI ESG Research fournit une estimation.

Ce volume d'émissions peut ensuite être normalisé par le Chiffre d'Affaires (/M\$ de CA) de chaque société. L'intensité carbone du portefeuille est alors obtenue en calculant la moyenne pondérée par le poids en portefeuille des intensités Carbone de chaque société.

Trois périmètres de mesure des émissions de GES ont été définis par le GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol, <http://www.ghgprotocol.org/>) :

✓ Scope 1 :

Emissions directes de l'entreprise, provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise, comprenant par exemple : combustion d'énergie fossile sur site et à l'extérieur via ses véhicules et émission fugitive (celles-ci résultent d'émission de GES intentionnelle ou involontaire, comme par exemple les fuites d'hydrocarbures issues des systèmes d'air conditionné ou encore la production de méthane induite par le bétail appartenant à l'entreprise).

✓ Scope 2 :

Emissions indirectes, provenant de la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur achetée par l'entreprise. Elles mesurent les émissions associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise.

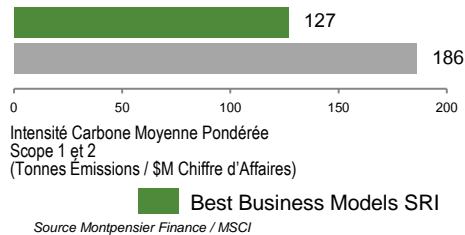
✓ Scope 3 :

Autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises, par exemple, l'extraction et la production de matériaux et combustibles achetés, les activités liées au transport dans des véhicules qui ne sont pas la propriété ou contrôlés par l'entreprise, les activités externalisées, l'élimination des déchets, les activités liées à l'électricité non couvertes par le champ d'application du Scope 2.

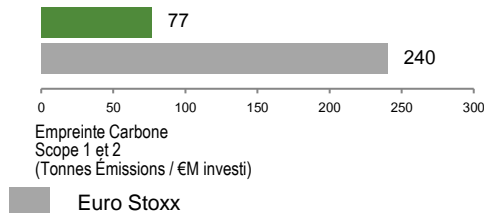
Mesures carbone du portefeuille vs l'indice EuroStoxx

Scopes 1 et 2

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Couverture de 97.46% pour Best Business Models SRI et de 99.66% pour l'indice Euro Stoxx

A la date du rapport, 32 sociétés, soit 88.9% des valeurs du fonds, qui représentent 88.9% du portefeuille, 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 Research.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

L'**Intensité Carbone Moyenne Pondérée** (Weighted Average Carbon Intensity) mesure l'exposition du portefeuille au Carbone, en tonnes d'émissions par million \$ de Chiffre d'Affaires, pondéré par le poids des valeurs en portefeuille.

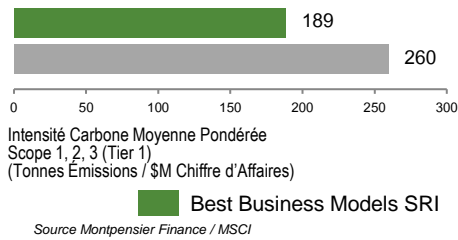
L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions €).

Scopes 1 et 2	30/06/21	30/06/20
Intensité Carbone Moyenne Pondérée		
Best Business Models SRI	127	77
Euro Stoxx	186	187
Empreinte Carbone		
Best Business Models SRI	77	72
Euro Stoxx	240	232
Taux de couverture (en poids actions)		
Best Business Models SRI	97.46%	96.72%
Euro Stoxx	99.66%	99.04%

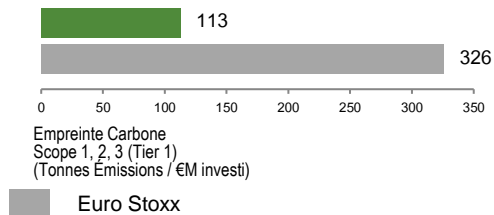
L'empreinte carbone du portefeuille est restée globalement stable au cours des 12 derniers mois, tandis que l'intensité carbone a augmenté. Cette augmentation de l'intensité carbone du fonds est principalement attribuable à Air Liquide, une nouvelle valeur en portefeuille. Toutefois, si son intensité carbone est élevée, rappelons qu'Air Liquide est un acteur majeur de la transition énergétique, avec un position de leader sur l'hydrogène. L'empreinte carbone et l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille demeurent sensiblement inférieures à celles de l'indice. Cette performance est attribuable à notre large sous-exposition aux énergies fossiles.

Scope 3 Tier 1, cumulé avec les Scopes 1 et 2

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Couverture de 97.46% pour Best Business Models SRI et de 98.31% pour l'indice Euro Stoxx

Les émissions du Scope 3 représentent les autres émissions indirectes qui proviennent de sources qui ne sont pas détenues ou contrôlées par l'entreprise. Bien que les calculs standards de l'empreinte carbone de MSCI n'incluent pas systématiquement le Scope 3, ce sont des indicateurs importants à suivre car ils indiquent comment les entreprises sont exposées aux risques de transition par leur modèle économique (fournitures qu'elles utilisent et/ou produits qu'elles vendent). Les émissions du Scope 3 sont entièrement basées sur des données estimées.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

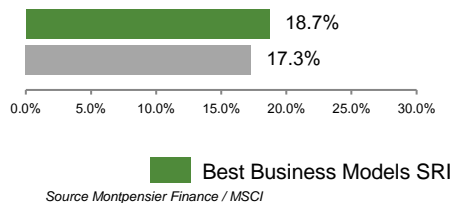
Scopes 1, 2 et 3 Tier1	30/06/21
Intensité Carbone Moyenne Pondérée	
Best Business Models SRI	189
Euro Stoxx	260
Empreinte Carbone	
Best Business Models SRI	113
Euro Stoxx	326
Taux de couverture (en poids actions)	
Best Business Models SRI	97.46%
Euro Stoxx	98.31%

L'empreinte carbone et l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille sont également sensiblement inférieures à celles de l'indice lorsqu'on inclut les émissions du Scope 3 Tier 1.

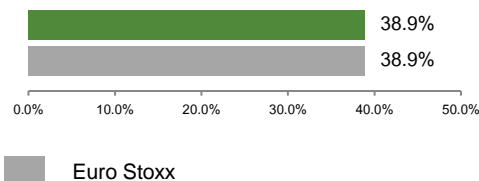
1.2. Performance Sociale

Mesures du portefeuille vs l'indice EuroStoxx

Suppressions de postes conséquentes



Présence de femmes au Board



Couverture de 97.5% pour Best Business Models SRI et de 86.7% pour l'indice Euro Stoxx

A la date du rapport, 35 sociétés, soit 97.2% des valeurs du fonds, qui représentent 97.5% du portefeuille investi, ont été évaluées en matière de réductions d'effectifs (une réduction d'effectif supérieure à 1000 salariés ou 10% des effectifs est qualifiée de significative).

Couverture de 100.0% pour Best Business Models SRI et de 98.3% pour l'indice Euro Stoxx

A la date du rapport, 36 sociétés, soit 100.0% des valeurs du fonds, qui représentent 100.0% du portefeuille investi, publient des données chiffrées relatives à la présence de femmes dans les conseils d'administration.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Suppressions de postes conséquentes

Identifier les sociétés ayant effectué des suppressions de postes conséquentes (supérieures à 1 000 employés ou 10 % de la main-d'œuvre) au cours des trois dernières années. De telles suppressions de postes peuvent avoir un impact significatif sur le moral et la productivité des employés. Les entreprises concernées sont identifiées.

Présence de femmes au Board

Identifier la présence de femmes parmi les membres des Conseils d'Administration et des Conseils de surveillance, afin de mesurer la féminisation de la gouvernance au sein des entreprises.

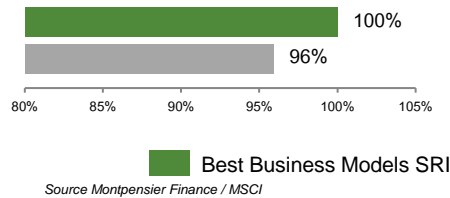
	30/06/21	30/06/20
Suppressions de postes conséquentes		
Best Business Models SRI	18.7%	14.6%
Euro Stoxx	17.3%	15.4%
Taux de couverture (en poids actions)		
Best Business Models SRI	97.45%	84.7%
Euro Stoxx	86.69%	88.7%
Présence de femmes au Board		
Best Business Models SRI	38.9%	
Euro Stoxx	38.9%	
Taux de couverture (en poids actions)		
Best Business Models SRI	100.00%	
Euro Stoxx	98.33%	

La performance sociale du fonds est en ligne avec celle de son indice pour les suppressions de postes, et en ligne avec l'indice concernant la présence de femmes au Board. Au cours des 12 derniers mois, la part des entreprises ayant effectué des suppressions de postes conséquentes a légèrement augmenté dans le fonds. Nous avons ajouté l'indicateur sur la présence des femmes au Board il y a moins d'un an, nous commenterons son évolution dès le prochain rapport d'impact.

1.3. Performance en matière de Gouvernance

Mesures du portefeuille vs l'indice EuroStoxx

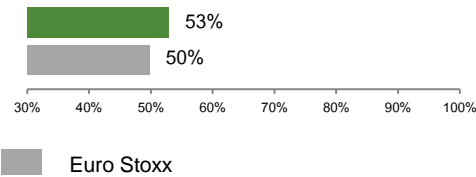
Indépendance du board



Couverture de 97.5% pour Best Business Models SRI et de 99.8% pour l'indice Euro Stoxx

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 35 sociétés, soit 97.2% des valeurs du fonds, qui représentent 97.5% du portefeuille investi, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

Rémunération liée à des objectifs ESG



Couverture de 97.5% pour Best Business Models SRI et de 99.8% pour l'indice Euro Stoxx

A la date du rapport, 35 sociétés, soit 97.2% des valeurs du fonds, qui représentent 97.5% du portefeuille investi, publient les composantes des rémunérations de leurs dirigeants (dont l'indexation ou non à des objectifs ESG).

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Indépendance du board

Identifier les sociétés dont la majorité des administrateurs sont indépendants vis-à-vis des employés, des actionnaires majoritaires et des États.

Rémunération liée à des objectifs ESG

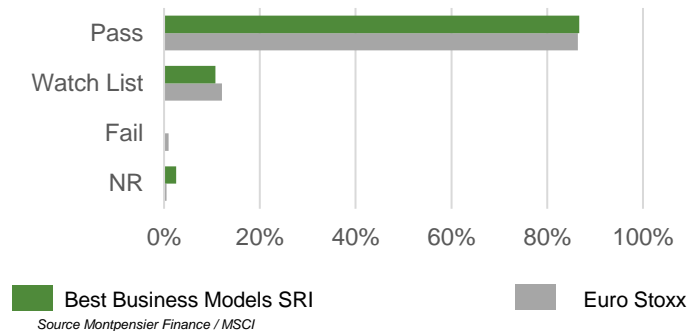
Identifier les entreprises ayant intégré la prise en compte de critères ESG dans la rémunération des dirigeants. Cette mesure est basée sur les rapports publiés par les sociétés. Elle est strictement axée sur la prise en compte ou non de ces éléments dans les composantes de la rémunération variable et ne prend pas en considération leur efficacité.

	30/06/21	30/06/20
Indépendance du board		
Best Business Models SRI	100.0%	100.0%
Euro Stoxx	95.9%	96.0%
Rémunération liée à des objectifs ESG		
Best Business Models SRI	53.0%	40.3%
Euro Stoxx	49.9%	43.6%
Taux de couverture (en poids actions)		
Best Business Models SRI	97.45%	96.72%
Euro Stoxx	99.77%	99.72%

La performance de Best Business Models SRI en matière de gouvernance est supérieure à celle de son indice. La part des entreprises ayant intégré des critères ESG dans le calcul de la rémunération des dirigeants est légèrement supérieure pour le fonds par rapport à son indice. Elle est également supérieure quant à la part des entreprises dont le conseil d'administration est majoritairement indépendant. Pour le premier indicateur la performance du fonds s'est sensiblement améliorée sur un an. Nous nous sommes maintenus au maximum de 100% d'indépendance pour le second indicateur.

1.4. Performance en matière de Droits de l'Homme

Conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies.



Couverture de 97.45% pour Best Business Models SRI et de 99.49% pour l'indice Euro Stoxx

A la date du rapport, l'évaluation de la conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (évaluée par MSCI ESG Research, les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass) a porté sur 35 sociétés, soit 97.2% des valeurs du fonds, qui représentent 97.5% du portefeuille investi.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Conformité avec le Pacte Mondial

Ce facteur indique si une entreprise respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. MSCI ESG Research s'appuie sur le suivi des controverses, afin de fournir un indicateur de réussite, d'échec ou de surveillance, basé sur la gravité de toute violation présumée dans laquelle l'entreprise serait impliquée.

	30/06/21	30/06/20
Conformité avec le Pacte Mondial - Pass		
Best Business Models SRI	86.7%	90.0%
Euro Stoxx	86.4%	86.5%
Conformité avec le Pacte Mondial - Watch List		
Best Business Models SRI	10.8%	6.7%
Euro Stoxx	12.1%	11.9%
Conformité avec le Pacte Mondial - Fail		
Best Business Models SRI	0.0%	0.0%
Euro Stoxx	1.0%	1.0%
Conformité avec le Pacte Mondial - NR		
Best Business Models SRI	2.5%	3.3%
Euro Stoxx	0.5%	0.6%
Taux de couverture (en poids actions)		
Best Business Models SRI	97.45%	96.70%
Euro Stoxx	99.49%	99.40%

Notre performance en matière de Droits de l'Homme s'est légèrement détériorée cette année mais demeure légèrement supérieure à celle de notre indice. Nous ne détenons pas de valeurs en portefeuille non alignées avec le Pacte Mondial des Nations Unies.

2. Controverses

2.1. Suivi des controverses

Pour le suivi des controverses, Montpensier Finance s'appuie sur MSCI ESG Controversies.

Des exclusions liées à la survenance ou l'existence de controverses sont mises en place. Les controverses font l'objet d'un suivi hebdomadaire.

Les Valeurs faisant l'objet d'une controverse « Red », sont exclues de l'univers d'investissement.

Si une valeur préalablement en portefeuille fait l'objet d'une controverse excluant la valeur de l'univers d'investissement, le gérant procédera à la cession de tout ou partie de la ligne concernée, dans l'intérêt des porteurs, en fonction des conditions de marché.

2.2. Controverses au cours de la période

Les valeurs en portefeuille n'ont pas fait l'objet de controverses « Red ».

3. Utilisation d'instruments dérivés

3.1. Principes

En pratique, le fonds n'utilise pas d'instruments dérivés.

Le fonds est autorisé à intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés, en vue de couvrir le portefeuille et/ou de l'exposer à des risques liés aux variations des actions, titres et valeurs mobilières assimilées, ainsi qu'à des risques liés aux variations des marchés ; et, à titre de couverture uniquement, au risque de change.

Dans la pratique, l'utilisation de produits dérivés n'a lieu que de manière très occasionnelle dans une optique de gestion de l'exposition et d'ajustements temporaires liés aux mouvements de passif.

3.2. Utilisation d'instruments dérivés au cours de la période

Ainsi, au cours des douze derniers mois, le fonds n'a réalisé aucune opération sur instruments dérivés.



Composition du Portefeuille Best Business Models SRI au 30/06/2021



ISIN	SOCIÉTÉ	DEVISE	% OPC	NOTATION ESG <small>Source Montpensier Finance / MSCI</small>	
NL0010273215	ASML Holding	EUR	5.92%	AAA	MSCI
FR0000121014	LVMH	EUR	4.82%	A	MSCI
FR0000120578	Sanofi	EUR	4.81%	BBB	MSCI
DE0008404005	Allianz	EUR	4.70%	AAA	MSCI
ES0144580Y14	Iberdrola SA	EUR	4.28%	AAA	MSCI
NL0013267909	Akzo Nobel	EUR	3.95%	AAA	MSCI
FR0011981968	Worldline SA	EUR	3.84%	A	MSCI
FR0000120073	Air Liquide	EUR	3.73%	A	MSCI
FR0000120321	L'Oréal	EUR	3.65%	AAA	MSCI
NL00150001Q9	Stellantis	EUR	3.46%	A	Montpensier Finance
FR0000125486	Vinci	EUR	2.97%	A	MSCI
ES0109067019	Amadeus IT Holding	EUR	2.94%	AA	MSCI
FI0009005961	Stora Enso Oyj (Class R)	EUR	2.92%	AA	MSCI
DE0008402215	Hannover Rueck	EUR	2.81%	A	MSCI
PTEDP0AM0009	EDP Energias de Portugal	EUR	2.79%	AAA	MSCI
FR0000045072	Crédit Agricole	EUR	2.68%	A	MSCI
IE0005711209	Icon Plc	USD	2.54%	AAA	Montpensier Finance
FI0009013296	Neste OYJ	EUR	2.51%	AAA	MSCI
NL0012969182	Adyen	EUR	2.50%	A	MSCI
FR0010307819	Legrand SA	EUR	2.43%	AA	MSCI
FR0000130650	Dassault Systèmes	EUR	2.39%	AA	MSCI
FR0000125338	Cap Gemini	EUR	2.36%	AA	MSCI
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	2.24%	AA	MSCI
AT0000BAWAG2	Bawag Group	EUR	2.16%	BBB	MSCI
NL0000226223	ST Microelectronics	EUR	2.08%	AA	MSCI
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines Holdings AG	EUR	2.03%	AA	MSCI
DE0005190003	BMW	EUR	2.00%	A	MSCI
BE0003565737	KBC Group	EUR	1.94%	AAA	MSCI
DE000A1ML7J1	Vonovia	EUR	1.86%	A	MSCI
IT0000072170	Fincobank	EUR	1.76%	A	MSCI
NL0000852564	Aalberts	EUR	1.67%	BBB	MSCI
NL0000009082	KPN	EUR	1.60%	AAA	MSCI
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	1.60%	A	MSCI
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	1.59%	A	MSCI
NL0011821392	Signify NV	EUR	1.04%	AA	MSCI
IT0003828271	Recordati	EUR	1.01%	BBB	MSCI

Avertissement

Document non contractuel. Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement ou de désinvestissement, 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.

Dans ses choix d'investissement, l'investisseur doit toujours rester conscient du fait que certains actifs présentent des risques importants. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES 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. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les valeurs citées peuvent 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 DICI ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM SOUSCRIT.

Montpensier Finance recommande à l'investisseur de consacrer le temps nécessaire à déterminer l'adéquation de l'investissement à son patrimoine et à définir la répartition diversifiée de ses avoirs conformément à ses objectifs, à ses contraintes, y compris règlementaires, et à son horizon de placement. Plus cet horizon est court, moins il convient de prendre des risques. Il convient également qu'il vérifie l'horizon de placement de l'OPCVM et la catégorie d'investissement spécifiés dans le prospectus.

Les informations figurant dans le présent document, obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, n'ont pas fait l'objet de vérifications et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Montpensier Finance est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment promoteur, gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPCVM ou les valeurs mentionnés. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus de l'OPCVM et le DICI sont disponibles chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com.

Les valeurs citées dans le présent document 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.