



# RAPPORT D'IMPACT GREAT EUROPEAN MODELS SRI 30 juin 2021

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

## GREAT EUROPEAN MODELS SRI



Un fonds actions, Europe, **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 associant valeurs de **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.

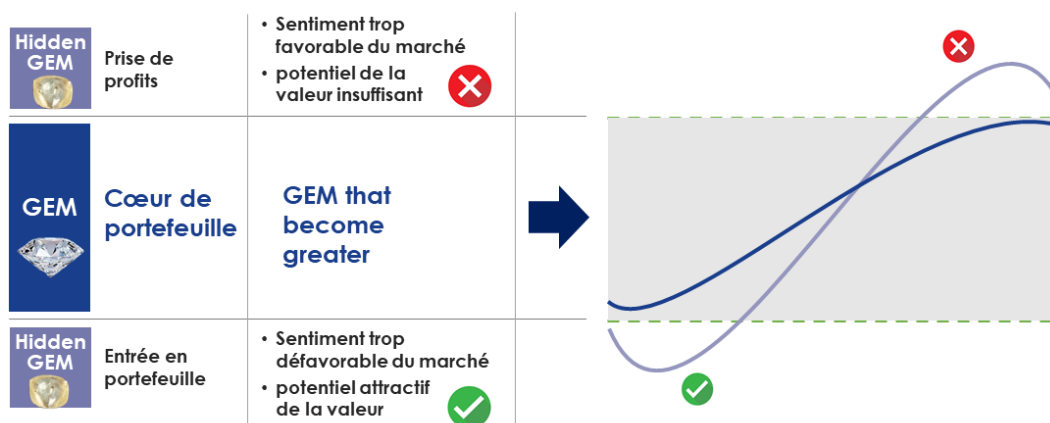
Nous cibons les entreprises européennes de qualité en s'appuyant sur la méthode **Great Models** et privilégiant :

- ✓ les **joyaux reconnus (GEM)** et aussi les **joyaux méconnus ou délaissés par le marché (Hidden GEM)**
- ✓ générant de la valeur au travers des cycles
- ✓ ayant pour objectif une valorisation intensive de leurs actifs tangibles et intangibles.

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

### Méthode Great Models

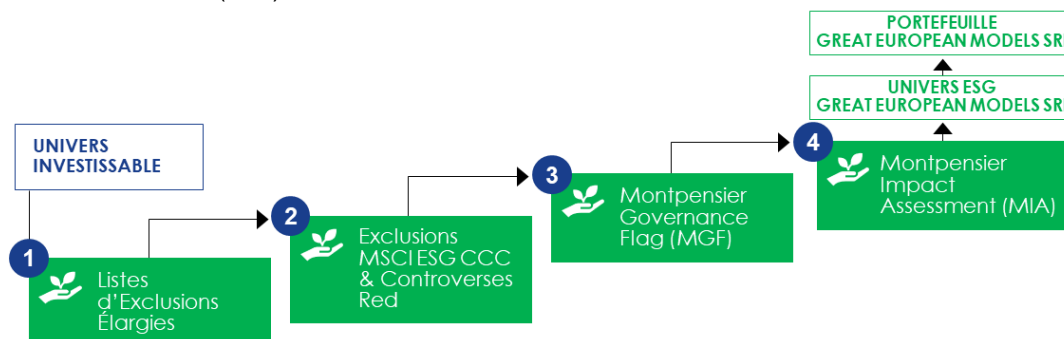
#### Cycle d'investissement des GEM / hidden GEM



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, et nous cherchons à identifier des entreprises créatrices de valeur au travers des cycles (GEM), ainsi que de Great Models méconnus ou délaissés par le marché (hidden GEM).

## 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 Great European 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 :

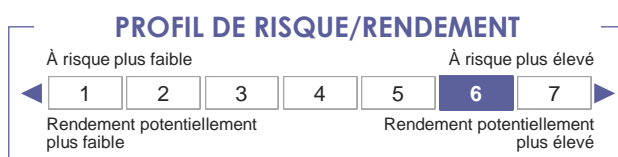
- ✓ Notre analyse MGF met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, selon 4 axes d'analyse : « Conseil d'Administration, comité exécutif et autres comités », « Politique de rémunération et objectifs », « Structure actionnariale & contrôle » et « Pratiques comptables et communication 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 **Great European Models SRI** est investie au moins à 75% en actions éligibles au PEA, notamment en **actions des pays membres de l'Espace Économique Européen** 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 l'Union Européenne. L'exposition aux actions des pays européens non-membres de l'Espace Économique Européen est limitée à 30% de l'actif net de l'OPCVM.

L'objectif de gestion de la SICAV est la recherche d'une performance supérieure à son indice de référence, l'indice Stoxx Europe 600 (SXXR), sur la durée de placement recommandée (cinq ans), à travers un portefeuille exposé au minimum à 60 % en actions des pays de l'Union Européenne, 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	28/09/2010
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France, Suisse, Luxembourg, Belgique
Code Isin	IC : FR0013083656, ID : FR0013084373 IPC : FR0013183118, IPD : FR0013183126 RC : FR0013084381, RD : FR0013084399
Code Bloomberg	IC : MFGEMIC FP, ID : MFGEMID FP IPC : MFGEMPC FP, IPD : MFGEMPD FP RC : MFGEMRC FP, RD : MFGEMRD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	16h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

## 1. Rapport d'Impact

### méthodologie MSCI Sustainable Impact

Positionnement relatif

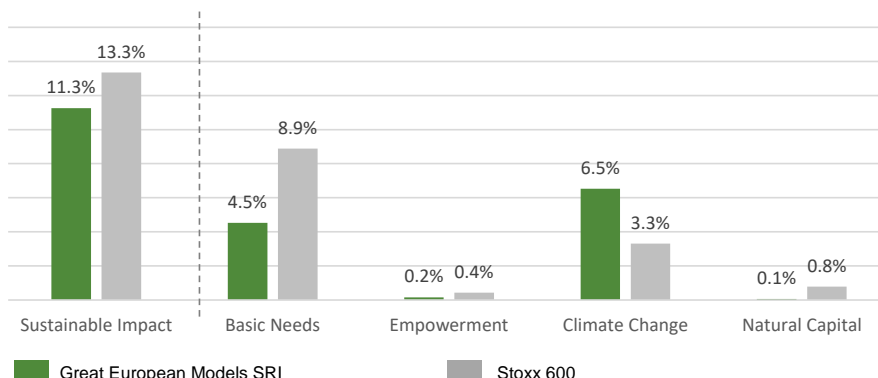
Indicateur d'impact	
	Elevé

	# positions	Couverture MSCI	
		# positions	% actif net
Great European Models SRI	35	33	95.3%
Stoxx 600	600	590	99.2%

	Exposition (en % du CA annuel) à des solutions d'impact durable			Impact actif en comparaison à l'indice Stoxx 600
	# positions	% actif net	Exposition CA %	
Great European Models SRI	33	95.3%	11.3%	-2.1%
Stoxx 600	590	99.2%	13.3%	

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	-4.4%	Exposition aux produits et services liés à la santé, la nutrition, le logement ou encore l'hygiène
	Empowerment	-0.3%	Exposition aux produits et services liés au financement des ETI ou à l'éducation
ENVIRONMENTAL IMPACT	Climate Change	+3.2%	Exposition aux produits et services liés à des technologies favorables à la transition énergétique pour le climat
	Natural Capital	-0.7%	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

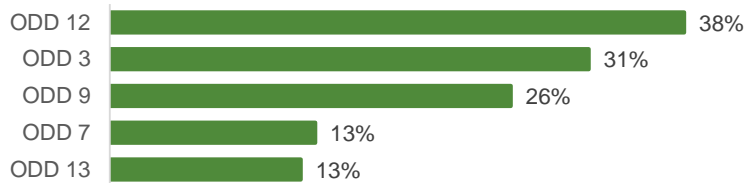
		Great European Models SRI	Stoxx 600			Great European Models SRI	Stoxx 600	
		par CA annuel (en m\$)				par CA annuel (en m\$)		
BASIC NEEDS	 Nutrition	3 369 \$	7 474 \$	 Alternative Energy	CLIMATE CHANGE	15 079 \$	8 402 \$	
	 Affordable Real Estate	0 \$	649 \$			 Energy Efficiency	3 883 \$	11 278 \$
	 Major Disease Treatment	5 593 \$	14 848 \$				 Green Building	0 \$
	 Sanitation	162 \$	4 144 \$					
EMPOWERMENT	 SME Finance	652 \$	2 184 \$	 Sustainable Water	NATURAL CAPITAL	113 \$	1 863 \$	
	 Education	0 \$	413 \$	 Pollution Prevention		0 \$	4 965 \$	
	 Connectivity	0 \$	619 \$	 Sustainable Agriculture		0 \$	586 \$	

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

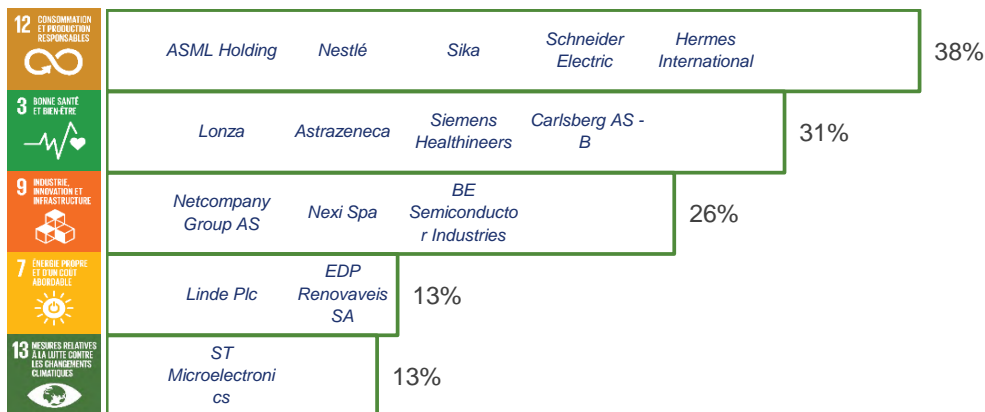
### Analyse d'impact selon les ODD



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	
<b>Implication des entreprises en portefeuille dans les ODD</b>		
<b>Transition Écologique - Environnement</b>		
ODD 13 : Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions	13%	
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	0%	
<b>Transition Écologique - Ressources</b>		
ODD 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement durable	4%	
ODD 7 : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables, modernes et abordables	13%	
ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables	38%	
<b>Transition Solidaire - Inclusion</b>		
ODD 4 : Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité et promouvoir l'apprentissage tout au long de la vie	0%	
ODD 5 : Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	0%	
ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous	3%	
ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation	26%	
ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	3%	
ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables	12%	
<b>Transition Solidaire - Besoins essentiels</b>		
ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde	0%	
ODD 2 : Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable	4%	
ODD 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge	31%	
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%	

Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

Le principal impact de Great European Models SRI correspond à 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 3 "Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge", l'ODD 9 "Industrie, innovation et infrastructure", l'ODD 7 "Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables, modernes et abordables " ou encore l'ODD 13, "Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques". Nous commenterons l'évolution sur 1 an dans notre prochain rapport, l'historique étant encore insuffisant au 30 juin 2021.



## 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 (CO<sub>2</sub>), 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 Protocole, <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.

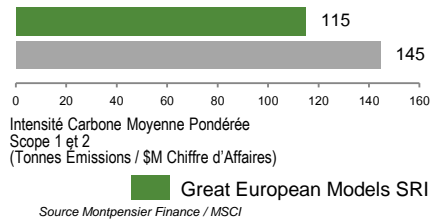
✓ Scope 3 :

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.

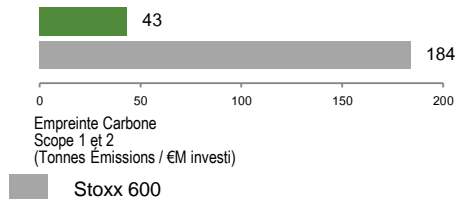
## Mesures carbone du portefeuille vs l'indice Stoxx 600

### Scopes 1 et 2

#### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



#### Empreinte Carbone



Couverture de 92.80% pour Great European Models SRI et de 99.71% pour l'indice Stoxx 600

A la date du rapport, 29 sociétés, soit 82.9% des valeurs du fonds, qui représentent 84.8% 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.

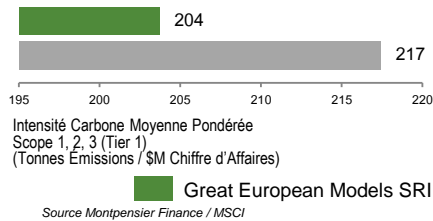
L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions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

Scopes 1 et 2	30/06/21
<b>Intensité Carbone Moyenne Pondérée</b>	
Great European Models SRI	115
Stoxx 600	145
<b>Empreinte Carbone</b>	
Great European Models SRI	43
Stoxx 600	184
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
Great European Models SRI	92.80%
Stoxx 600	99.71%

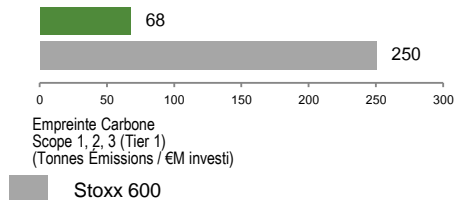
L'empreinte carbone et l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille sont sensiblement inférieures à celles de l'indice. Cette performance est attribuable à notre large sous-exposition aux énergies fossiles.

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

#### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



#### Empreinte Carbone



Couverture de 87.09% pour Great European Models SRI et de 98.68% pour l'indice Stoxx 600

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.

A la différence des émissions des Scope 1 et 2, les émissions du Scope 3 sont entièrement estimées par MSCI ESG. Par conséquent, lorsque une entreprise n'est pas couverte par MSCI ESG, nous pouvons disposer des données d'émissions des scopes 1 et 2 qui sont parfois publiées par ces entreprises non couvertes mais nous ne disposons jamais des données d'émissions du scope 3. Ainsi, la couverture pour les émissions du Scope 3 est inférieure à celle des Scopes 1 + 2 et s'établit à 87.1% du portefeuille, un niveau que nous jugeons quelque peu limité pour mesurer notre impact.

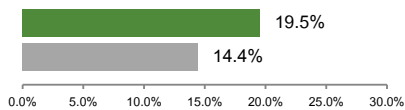
Scopes 1, 2 et 3 Tier1	30/06/21
<b>Intensité Carbone Moyenne Pondérée</b>	
Great European Models SRI	204
Stoxx 600	217
<b>Empreinte Carbone</b>	
Great European Models SRI	68
Stoxx 600	250
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
Great European Models SRI	87.09%
Stoxx 600	98.68%

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

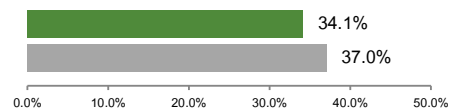
### Mesures du portefeuille vs l'indice Stoxx 600

#### Suppressions de postes conséquentes



■ Great European Models SRI  
Source Montpensier Finance / MSCI

#### Présence de femmes au Board



■ Stoxx 600

Couverture de 93.5% pour Great European Models SRI et de 85.0% pour l'indice Stoxx 600

A la date du rapport, 32 sociétés, soit 91.4% des valeurs du fonds, qui représentent 93.5% 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 Great European Models SRI et de 98.8% pour l'indice Stoxx 600

A la date du rapport, 35 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 essentiellement de la base de données ESG de MSCI. Néanmoins, nous avons rencontré des difficultés concernant la disponibilité des données pour l'indicateur des suppressions de postes. En effet, les entreprises de plus petites tailles sont généralement moins bien couvertes par MSCI ESG. Ainsi, afin d'améliorer la couverture de l'univers, nous avons mené des travaux complémentaires auprès de valeurs non couvertes par MSCI afin d'obtenir plus de résultats. A l'issue de ces travaux, la couverture s'établit à 93.5% du portefeuille, un niveau que nous jugeons suffisamment significatif pour mesurer notre impact.

#### 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.

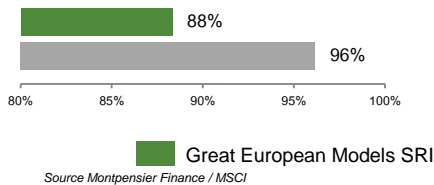
	30/06/21
<b>Suppressions de postes conséquentes</b>	
Great European Models SRI	19.5%
Stoxx 600	14.4%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
Great European Models SRI	93.53%
Stoxx 600	84.99%
	30/06/21
<b>Présence de femmes au Board</b>	
Great European Models SRI	34.1%
Stoxx 600	37.0%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
Great European Models SRI	100.00%
Stoxx 600	98.77%

La performance sociale du fonds est légèrement moins bonne que celle de son indice pour les suppressions de postes et la présence de femmes au Board. Notons toutefois que les suppressions concernant nos valeurs dépasseront bientôt la limite des 3 ans et que plusieurs des Boards concernés par une présence insuffisante de femme ont des objectifs pour en nommer davantage.

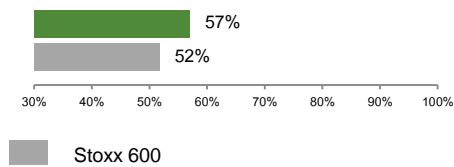
### 1.3. Performance en matière de Gouvernance

#### Mesures du portefeuille vs l'indice Stoxx 600

##### Indépendance du board



##### Rémunération liée à des objectifs ESG



Couverture de 95.3% pour Great European Models SRI et de 99.3% pour l'indice Stoxx 600

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 33 sociétés, soit 94.3% des valeurs du fonds, qui représentent 95.3% du portefeuille investi, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

Couverture de 95.3% pour Great European Models SRI et de 99.3% pour l'indice Stoxx 600

A la date du rapport, 33 sociétés, soit 94.3% des valeurs du fonds, qui représentent 95.3% 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

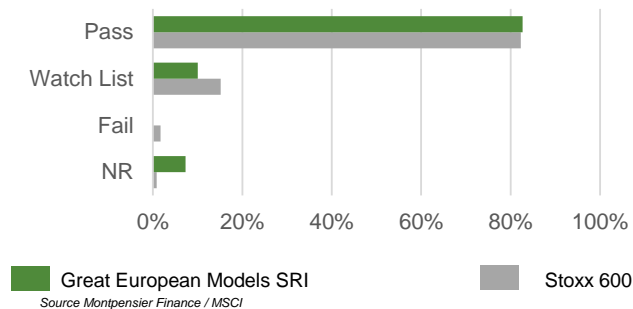
Identifier les entreprises ayant intégré la prise en compte de critères ESG dans la rémunération des dirigeants. Cette mesure est basée sur les rapports publiés par les sociétés. Elle est strictement axée sur la prise en compte ou non de ces éléments dans les composantes de la rémunération variable et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

	30/06/21
<b>Indépendance du board</b>	
Great European Models SRI	88.3%
Stoxx 600	96.2%
<b>Rémunération liée à des objectifs ESG</b>	
Great European Models SRI	57.0%
Stoxx 600	51.8%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
Great European Models SRI	95.25%
Stoxx 600	99.33%

La performance du fonds en matière de gouvernance est supérieure à celle de son indice pour la part des entreprises ayant intégré des critères ESG dans le calcul de la rémunération des dirigeants. Elle est en revanche inférieure quant à la part des entreprises dont le conseil d'administration est majoritairement indépendant, notamment car nous détenons en portefeuille un certain nombre d'entreprises familiales.

## 1.4. Performance en matière de Droits de l'Homme

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



Couverture de 92.70% pour Great European Models SRI et de 99.15% pour l'indice Stoxx 600

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 32 sociétés, soit 91.4% des valeurs du fonds, qui représentent 92.7% 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
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - Pass</b>	
Great European Models SRI	82.7%
Stoxx 600	82.2%
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - Watch List</b>	
Great European Models SRI	10.0%
Stoxx 600	15.2%
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - Fail</b>	
Great European Models SRI	0.0%
Stoxx 600	1.7%
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - NR</b>	
Great European Models SRI	7.3%
Stoxx 600	0.8%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
Great European Models SRI	92.70%
Stoxx 600	99.15%

Notre performance en matière de Droits de l'Homme est 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 Great European Models SRI au 30/06/2021



ISIN	SOCIÉTÉ	DEVISE	% OPC	NOTATION ESG <small>Source Montpensier Finance / MSCI</small>	
IE00BZ12WP82	Linde Plc	EUR	4.85%	A	MSCI
FR0000051807	Téléperformance	EUR	4.81%	AAA	MSCI
NL0010273215	ASML Holding	EUR	4.61%	AAA	MSCI
CH0038863350	Nestlé	CHF	4.18%	AA	MSCI
CH0418792922	Sika	CHF	3.62%	A	MSCI
CH0013841017	Lonza	CHF	3.61%	AAA	MSCI
FR0000121972	Schneider Electric	EUR	3.47%	AAA	MSCI
FR0000052292	Hermes International	EUR	3.21%	BBB	MSCI
DK0060952919	Netcompany Group AS	DKK	3.19%	A	MSCI
NL0000235190	Airbus Group	EUR	3.10%	BB	MSCI
GB00BYX91H57	JD Sports Fashion Plc	GBP	3.00%	BBB	MSCI
GB0009895292	Astrazeneca	GBP	2.98%	AA	MSCI
IT0005366767	Nexi Spa	EUR	2.95%	A	MSCI
GB00B0SWJX34	LSE Group - London Stock Exchange	GBP	2.83%	AA	MSCI
DE000SHL1006	Siemens Healthineers	EUR	2.77%	AA	Montpensier Finance
DK0010181759	Carlsberg AS - B	DKK	2.76%	AAA	MSCI
DE000A1EWWW	Adidas AG	EUR	2.75%	AAA	MSCI
DK0060448595	Coloplast B	DKK	2.72%	AA	MSCI
GB0030927254	ASOS Plc	GBP	2.69%	AA	MSCI
CH0010570767	Lindt	CHF	2.58%	A	MSCI
NL0012866412	BE Semiconductor Industries	EUR	2.56%	BBB	MSCI
FR0010908533	Edenred	EUR	2.55%	AA	MSCI
NL0000226223	ST Microelectronics	EUR	2.53%	AA	MSCI
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	EUR	2.52%	AAA	Montpensier Finance
JE00BN574F90	Wizz Air Holdings Plc	GBP	2.47%	AA	Montpensier Finance
DK0061539921	Vestas Wind Systems	DKK	2.43%	AAA	MSCI
FR0000121485	Kering	EUR	2.41%	AA	MSCI
IE0005711209	Icon Plc	USD	2.21%	AAA	Montpensier Finance
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	2.03%	BBB	MSCI
IT0003128367	Enel SpA	EUR	1.99%	AAA	MSCI
FR0011726835	GazTransport & Technigaz	EUR	1.85%	A	MSCI
BE0003739530	UCB SA	EUR	1.80%	A	MSCI
BE0003565737	KBC Group	EUR	1.57%	AAA	MSCI
DE0005552004	Deutsche Post	EUR	1.51%	AA	MSCI
LU0075646355	Subsea 7	NOK	1.40%	AA	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 DIC1 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 DIC1 sont disponibles chez Montpensier Finance et sur [www.montpensier.com](http://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.**