



# RAPPORT D'IMPACT M CLIMATE SOLUTIONS 30 juin 2021

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

## M CLIMATE SOLUTIONS



Un fonds **thématique** actions internationales, **toutes capitalisations**.

Un **investissement d'avenir** pour contribuer à la mise en œuvre de solutions climatiques.

Ciblant les **entreprises** européennes, américaines et asiatiques s'impliquant **effectivement** & pouvant générer un **réel impact** dans la **Transition énergétique et écologique pour le climat**

### Notre conviction et nos objectifs

Face à des menaces toujours plus grandes pour l'environnement, nous avons pour objectif de **sélectionner des entreprises internationales engagées activement dans la lutte contre le réchauffement climatique**.

Nous avons la conviction qu'il existe 3 grands vecteurs de transition dans lesquels il est primordial d'investir:

#### 3 grands vecteurs de transition



#### 8 éco-activités



**L'objectif est de rechercher en permanence les entreprises contribuant pleinement à la transition énergétique et écologique et à la lutte contre le changement climatique.**

La stratégie de gestion du fonds suit une double approche d'identification des valeurs :

- ✓ sélection de valeurs sur la base de critères extra-financiers dans l'objectif d'identifier l'implication des entreprises en faveur de la transition énergétique et écologique pour le climat. Certaines activités, telles que le nucléaire ou les énergies fossiles sont exclues ;
- ✓ complétée par une analyse fondamentale s'appuyant sur une étude quantitative fondée sur des ratios financiers.

## Notation et classement

### Note d'Implication dans la Transition Énergétique (ITE) :

- ✓ Exposition aux thématiques
- ✓ Management de ces thématiques
- ✓ Montpensier Finance surpondère les opportunités de positionnement

### Note de controverse :

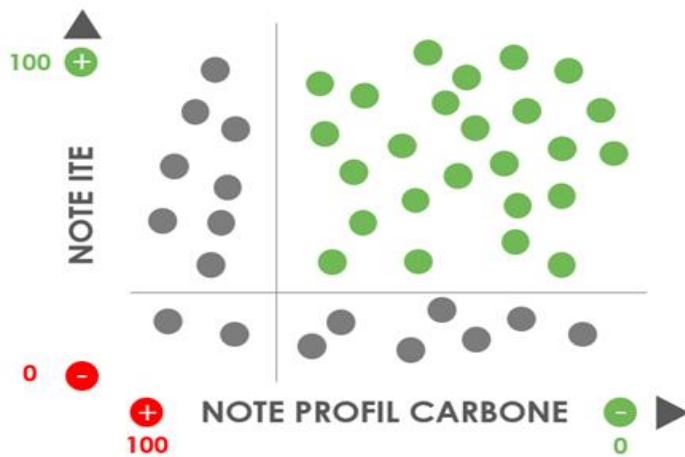
- ✓ Montpensier Finance surpondère la note Environnement

### Note de profil Carbone :

- ✓ Intensité carbone
- ✓ Management de ce risque par la société

### Impact :

L'objectif est de rechercher en permanence les entreprises contribuant pleinement à la transition climatique.



### Intensité de la part verte du portefeuille

La part verte du portefeuille est mesurée à partir de l'estimation de la part du chiffre d'affaires lié aux 8 éco-activités.

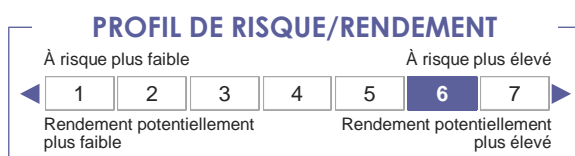
### Intensité « part verte » dans le CA et Identification des 8 éco-activités :

- ✓ «Part verte élevée», entreprises réalisant plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans les «éco-activités» ;
- ✓ «Part verte modérée», entreprises réalisant de 10% à 50% exclu de leur chiffre d'affaires dans les «éco-activités» ;
- ✓ «Diversification», entreprises réalisant moins de 10% de leur chiffre d'affaires dans les «éco-activités».

## Objectif de Gestion

L'objectif du fonds est de participer à l'évolution des marchés actions internationaux en investissant principalement dans des actions de sociétés dont les initiatives ou les solutions contribuent directement ou indirectement à la réduction des impacts du changement climatique, ou dans des actions de sociétés dont une partie de l'activité concerne les évolutions et développements liés à la thématique de la transition énergétique et climatique.

Le fonds se positionnera sur les marchés mondiaux et investira principalement en actions et instruments assimilés à hauteur de 75 % minimum, à travers une gestion discrétionnaire de type Bottom Up privilégiant la recherche de la qualité intrinsèque des titres.



## Principaux Risques

Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital • Risque actions • Risque lié aux investissements en titres de petites et moyennes capitalisations (Small caps) • Risque de durabilité • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de change • Risque de liquidité • Risque d'investissement sur les marchés émergents • Risque de taux • Risque de crédit • Risque lié aux titres spéculatifs • Risque lié aux obligations convertibles • Risque de contrepartie.

## Informations Générales

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	02/07/2019
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France, Luxembourg, Suisse, Italie (investisseurs institutionnels)
Code Isin	C : FR0013446812 D : FR0014002SD6 R : FR0013476678
Code Bloomberg	C : MCLIMAT FP EQUITY, R : MCLIMAR FP EQUITY
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

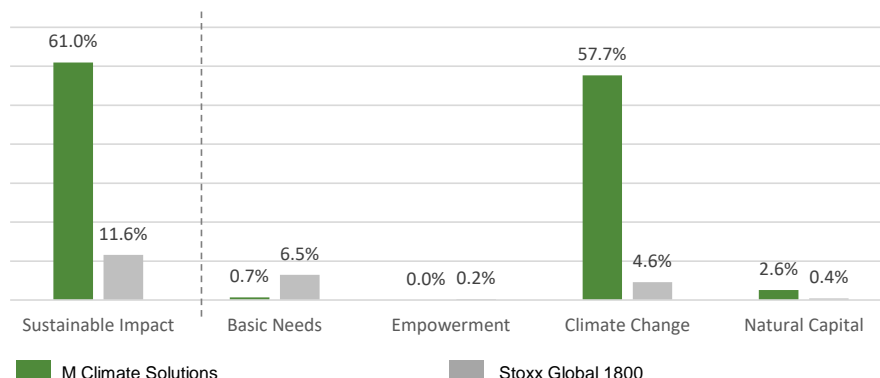
Indicateur d'impact	<span style="color: green;">■</span> <span style="color: green;">■</span> <span style="color: green;">■</span> <span style="color: green;">■</span>
	Très élevé

	# positions	Couverture MSCI	
		# positions	% actif net
M Climate Solutions	39	37	96.4%
Stoxx Global 1800	1800	1776	99.3%

	Exposition (en % du CA annuel) à des solutions d'impact durable			Impact actif en comparaison à l'indice Stoxx Global 1800
	# positions	% actif net	Exposition CA %	
M Climate Solutions	37	96.4%	61.0%	49.4%
Stoxx Global 1800	1776	99.3%	11.6%	

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	-5.8%	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	+53.1%	Exposition aux produits et services liés à des technologies favorables à la transition énergétique pour le climat
	Natural Capital	+2.2%	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

		M Climate Solutions	Stoxx Global 1800			M Climate Solutions	Stoxx Global 1800	
par CA annuel (en m\$)		866 \$	20 465 \$	par CA annuel (en m\$)		163 574 \$	15 972 \$	
BASIC NEEDS	 Nutrition	0 \$	6 711 \$	 Alternative Energy	CLIMATE CHANGE	121 195 \$	3 293 \$	
	 Affordable Real Estate	0 \$	317 \$			 Energy Efficiency	36 128 \$	8 929 \$
	 Major Disease Treatment	0 \$	9 289 \$				 Green Building	0 \$
	 Sanitation	866 \$	2 821 \$					
EMPOWERMENT	 SME Finance	0 \$	1 062 \$	 Sustainable Water	NATURAL CAPITAL	4 572 \$	701 \$	
	 Education	0 \$	95 \$	 Pollution Prevention		1 679 \$	1 690 \$	
	 Connectivity	0 \$	169 \$	 Sustainable Agriculture		0 \$	243 \$	

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.

### 1.1. Vecteurs de transition et Part Verte du portefeuille

Face aux grandes menaces sur le climat, nous avons défini trois grands vecteurs de transition :

- ✓ **Energie responsable** : expansion des énergies renouvelables sous toutes leurs formes, techniques et produits visant à minimiser la consommation en énergie, techniques et produits qui permettent le stockage de l'énergie. Exemples de secteurs : énergie solaire, énergie éolienne, énergie hydraulique, énergie géothermique, bioénergie, stockage de l'énergie, bâtiments verts.
- ✓ **Préservation du capital terrestre** : activités permettant une meilleure gestion de l'eau, techniques de valorisation énergétique des déchets, production à partir de matériaux renouvelables ou recyclés, agriculture biologique et respectueuse de l'environnement. Exemples de secteurs : traitement de l'eau et efficacité, gestion des déchets, éco-conception et recyclage.
- ✓ **Transport efficient** : développement des déplacements alternatifs et des transports en commun, produits et services qui aident à la réduction des émissions de gaz à effet de serre, technologies de substitution et accès à l'information de façon efficiente. Exemples de secteurs : transport ferroviaire, véhicules électriques ou hybrides, carburants alternatifs, logistique de transport, technologies de substitution.


Selon la nomenclature retenue par le label Greenfin, nos trois grands vecteurs de transition peuvent être déclinés en huit « éco-activités »

Chaque ligne en portefeuille fait l'objet d'une estimation de la part du chiffre d'affaires concourant directement ou indirectement à la transition énergétique et écologique. Les données utilisées sont principalement fournies par MSCI ESG Research, elles pourront être complétées ou mises à jour par la Société de Gestion à partir d'autres sources.

Cette mesure est déterminée à partir d'une estimation du chiffre d'affaires de chaque société réalisée dans les huit catégories d'activités qui entrent dans le champ des « éco-activités » participant à la transition énergétique et écologique et à la lutte contre le changement climatique, telles que définies par le label Greenfin.

Ces éléments permettent de calculer l'intensité de la « part verte » du portefeuille.

La Part Verte du portefeuille pilote la politique d'investissement du fonds de telle sorte que :

TYPE DE VALEURS	POURCENTAGE D'ÉCO-ACTIVITÉ DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES	SEUIL MINIMUM DE RÉPARTITION	
Part Verte élevée (Type I)	Plus de 50% dans les éco-activités	≥20% DE L'ACTIF	 <p>OBJECTIF 100% DE L'ACTIF</p>
Part Verte intermédiaire (Type II)	10% à 50% dans les éco-activités	≥75% DE L'ACTIF	
<b>CŒUR DE PORTEFEUILLE</b>			
Diversification (Type III)	Moins de 10% dans les éco-activités	≤25% DE L'ACTIF	
<b>POSSIBILITÉ DE DIVERSIFICATION</b>			

## 1.2. Les émissions de GES

Dans le cadre de la gestion du fonds, Montpensier a choisi de reporter sur l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille, afin de mesurer la contribution effective des investissements du Fonds à la transition énergétique et écologique.

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 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.

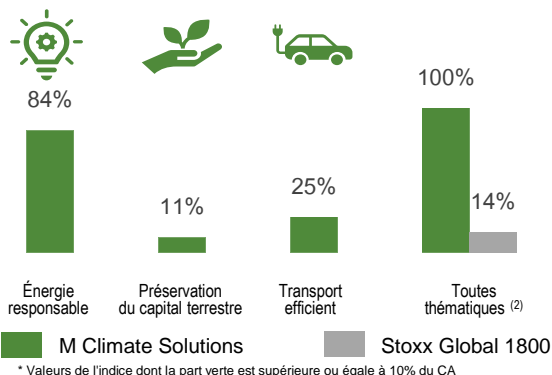
✓ Scope 3 :

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.



### 1.3. Répartition du portefeuille

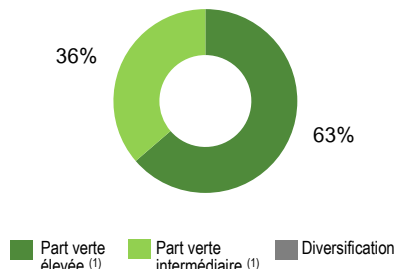
#### Répartition du portefeuille par Vecteurs de transition



\* Valeurs de l'indice dont la part verte est supérieure ou égale à 10% du CA

Les émetteurs présents en portefeuille peuvent appartenir à plusieurs thématiques.  
Source Montpensier Finance

#### Répartition du portefeuille par intensité de la Part Verte dans le chiffre d'affaires



#### Répartition du portefeuille actions par typologies.

Taux d'investissement actions : 99.6%

Intensité « Part Verte » dans le Chiffre d'Affaires

Source Montpensier Finance / MSCI

#### Répartition du portefeuille du Fonds par typologies :

Part Verte élevée : 63.4%

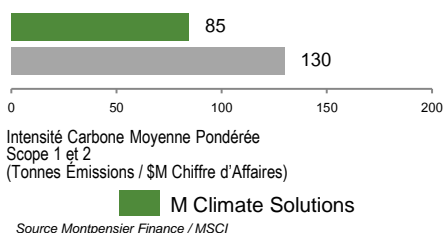
Part Verte intermédiaire : 36.2%

Diversification y compris liquidités : 0.4%

### 1.4. Indicateur d'impact ESG

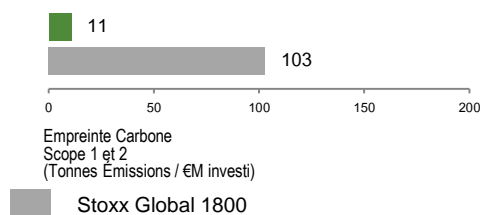
#### Scopes 1 et 2

##### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Source Montpensier Finance / MSCI

##### Empreinte Carbone



Couverture de 90.53% pour M Climate Solutions et de 99.66% pour le Stoxx Global 1800

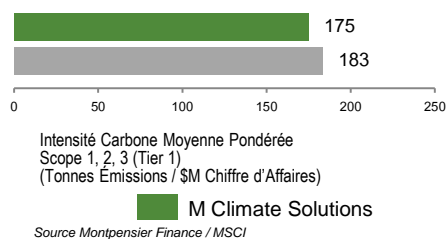
A la date du rapport, 27 sociétés, soit 69.2% des valeurs du fonds, qui représentent 68.7% du portefeuille, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG Research.

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.

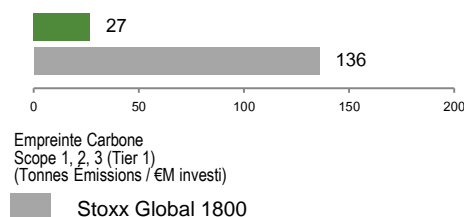
L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions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

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

### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



### Empreinte Carbone



Couverture de 90.53% pour M Climate Solutions et de 98.65% pour le Stoxx Global 1800

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.

## Glossaire

1) Les valeurs sont « typées » en fonction du pourcentage de leur chiffre d'affaires réalisé dans les 8 catégories d'activités entrant dans le champ de la transition énergétique et écologique et de la lutte contre le changement climatique (« éco-activités ») :

- « Part verte élevée », entreprises réalisant plus de 50 % de leur chiffre d'affaires dans les « éco-activités » ;
- « Part verte intermédiaire », entreprises réalisant de 10 % à 50 % exclu de leur chiffre d'affaires dans les « éco-activités » ;
- « Diversification », entreprises réalisant moins de 10 % de leur chiffre d'affaires dans les « éco-activités »

(2) Les 3 thématiques regroupent les 8 « éco-activités » : Énergie, Bâtiment, Industrie, Économie circulaire, Adaptation climatique, Agriculture et Forêt, Transport et Technologie.

(3) Les valeurs sont analysées par MSCI selon les trois grands axes : Environnement, Social et Gouvernance, avec une approche best in class consistant à noter les entreprises d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur et de leur environnement socio-géographique.

Les impacts sont analysés en termes de contribution et d'horizon de temps.

L'échelle de notation qui en résulte se situe dans un range allant de CCC à AAA (une note élevée AAA traduit un meilleur score).

(4) Scope 1 : Émissions directes des entreprises, qui sont directement la conséquence des activités contrôlées par les entreprises.

Scope 2 : Émissions indirectes des entreprises, induites par leurs consommations électriques, leurs consommations de chaleur, de vapeur ou de froid.

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.

Scope 3 Tier 1 : Dans le Scope 3, les émissions Tier 1 concernent 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).

## 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 » sur l'ESG et/ou l'Environnement, sont exclues de l'univers d'investissement.

Une note de Controverse est calculée pour chaque société, à partir du Score Controverse sur la Thématique Environnement, auquel un malus est attribué en fonction du nombre de controverses Orange Environnement et Jaune Environnement, affecté d'une pénalité forfaitaire afin de renforcer la prise en compte des controverses plus globales, Orange ESG et Jaune ESG.

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 avérées, graves et répétées.

### 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.

### 4. Rotation du portefeuille

#### 4.1. Taux de rotation du portefeuille sur 1 an glissant

Actif Net Moyen	95 722 439
Dividendes versé par l'OPCVM sur la période	-
Somme des Souscriptions-Rachats	194 612 763
Ordres sur actions	221 669 469
Taux de Rotation méthode AMF	28.3%
Taux de Rotation méthode Greenfin	-87.5%

#### 4.2. Méthodologie de calcul du taux de rotation

##### Taux de Rotation méthode AMF

Le taux de rotation du portefeuille d'un OPCVM, calculé selon la méthode AMF, est égal à la différence entre la somme des achats et des ventes d'actions en portefeuille, d'une part, et la somme des souscriptions et des rachats sur le fonds, d'autre part rapporté à l'actif net moyen du fonds. Le taux de rotation du portefeuille est calculé sur une base annuelle.

##### Taux de Rotation méthode Greenfin

Le taux de rotation du portefeuille d'un fonds, calculé selon la méthode Greenfin, est égal à la moitié de la somme des achats et des ventes en capitaux des 12 derniers mois, à laquelle on soustrait la somme des rachats et des souscriptions / moyenne de l'actif net sur la période. Ce taux ne doit pas être supérieur à 2.



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Nel Asa</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies / Transport - Véhicules à carburant Alternatif (particuliers et flottes)   Infrastructure</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	NEL belongs to the following MCS categ. : Sustainable Energy & Eff. Transport.
% CA	<b>100%</b>	NEL is a pure play hydrogen technology. Its core business focuses on distributing hydrogen for renewable energy application and the company appears to have the innovation capacity to expand its clean tech solutions going forward. For instance, the company is developing next generation electrolyzer technology for industrial applications, such as ammonia, refineries, etc.
ISIN	<b>NO0010081235</b>	Hydrogen is becoming relevant in all forms of mobility : True zero emission from production to use ; Can beat fossil fuel applications on a Total Cost of Ownership basis ; Low weight (compared to e.g. batteries) ; especially relevant in the heavy duty segment ; Fast recharging (fueling) time ; Long driving range ; Low/no need for electric grid upgrades ; Not dependent on rare earth metals (e.g. cobalt, lithium) ; Global standards for fueling established ; Same quality fuel used for small to large applications ; Cleans the surrounding air
DEVISE	<b>NOK</b>	
% FCP	<b>4.20%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 22 Jun 2020: Nel ASA Website; 22 Apr 2020: Nel ASA Annual Report, 2019.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

<b>SOCIÉTÉ</b>	<b>EDP Renovaveis SA</b>	
<b>ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS</b>	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies</b>	<p>EDPR belongs to the following MCS Categ : Alternative Energy.</p> <p>EDP Renováveis Group assumes the environment as a strategic management element, seeking to reduce the impacts of its activity through a set of commitments, specifically :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Mitigate the environmental impact in all phases of the decision-making processes, favouring the hierarchy of mitigation.</li><li>- Appropriately manage the environmental risk, particularly the prevention of pollution and the emergency response in case of an accident and/or catastrophe.</li><li>- Promote continued improvement in the processes, practices and environmental performance, stimulating R&amp;D + Innovation within the framework of the established environmental objectives.</li><li>- Expand the management and the improvement of environmental performance to the value chain.</li></ul> <p>Based on the strategic priorities of the Group, EDPR furthermore assumes specific commitments in the following environmental domains:</p>
<b>TYPOLOGIE</b>	<b>Part Verte Eléevée</b>	
<b>% CA</b>	<b>100%</b>	
<b>ISIN</b>	<b>ES0127797019</b>	
<b>DEVISE</b>	<b>EUR</b>	
<b>% FCP</b>	<b>3.94%</b>	
<b>SOURCE</b>	<b>FY 2018 Report</b>	<p>i) CLIMATE Contribute to decarbonisation, progressively providing low-carbon energy solutions, specifically through:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Increasing its renewable energy portfolio</li><li>• Promoting internal energy efficiency among the suppliers and in the final consumption</li><li>• Providing low-carbon products and services to their clients</li></ul> <p>ii) SUSTAINABLE USE OF NATURAL RESOURCES Promote the efficient use of natural resources in its activities, within the framework of a circular economy, specifically:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• In the use and sustainable management of water in all the processes, operations and installations</li><li>• In the consideration of the environmental aspects throughout the life cycle of the products and services</li></ul> <p>iii) BIODIVERSITY</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Contribute to the prevention or reduction of loss in biodiversity, favouring a dynamic, wide-ranging management, with local participation and a long-term vision with the ambition for a globally positive balance</li><li>• Contribute to deepening scientific knowledge on the different aspects of biodiversity, specifically through the establishment of partnerships</li></ul>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Vestas Wind Systems</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Énergie éolienne   Infrastructure et production / Énergie - Services   Services énergétiques</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Élevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>DK0061539921</b>	
DEVISE	<b>DKK</b>	
% FCP	<b>3.72%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 03 Mar 2020: Vestas Website; 05 Feb 2020: Vestas Annual Report, 2019.</b>	

VESTAS WIND SYSTEMS is involved in sustainable energy as it designs, manufactures, installs, and services wind turbines worldwide. The company is committed to expand its clean tech offering of wind energy globally and is well positioned to take advantage of favorable policies in emerging markets like China and India.

The company's core involvement in wind turbine manufacturing and related services presents it with very strong opportunities in clean technology markets. 100% of its research is devoted to clean technology.

Vestas, along with being one of the leaders in wind energy, aims to become a global leader in sustainable energy solutions. The company recognizes that while wind power generation and service remains its core business, it needs to diversify into other clean solutions in order to remain successful in an increasingly competitive market.



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Nvidia Corp</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Industrie - Produits d'efficacité énergétique / Technologies de l'information et de la communication - Technologies de substitution</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>27%</b>	
ISIN	<b>US67066G1040</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>3.69%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 27 Feb 2020: NVIDIA Website; 20 Feb 2020: NVIDIA Form 10-K, 2019.</b>	

NVIDIA is involved in sustainable energy. The company provides IT optimization services & infrastructure, such as cloud services for virtual desktops and gaming. These products belong to the company's GPU business segment, which includes NVIDIA's GRID and Tesla brands.

NVIDIA is a pure fabless semiconductor firm and offers graphics process units (GPUs), which suggest potential to benefit from growing demand for clean tech. Its three year average 22% R&D/Sales is above average (12%) in 2015-17. Clean tech innovation such as power efficiency needed for deep learning is among key strategic objectives. NVIDIA derived 19% of revenues from clean tech such as GPUs for electric cars compared above peers (10%), and the share of clean tech revenue increased by 72% CAGR in 2015-19.





## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Enphase Energy Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Énergie solaire / / Énergie - Stockage de l'énergie / Énergie - Services / Bâtiment - Efficacité énergétique / Technologies de l'information et de la communication - Produits et technologies fonctionnant sous smart grid / Technologies de l'information et de la communication - Technologies de substitution</b>	<p>Enphase belongs to the following MCS categ.: Sustainable Energy.</p> <p>Enphase provides a microinverter technology that converts direct current (DC) electricity generated by solar panels into alternative current (AC) electricity at the individual solar module level.</p> <p>The group delivers smart and easy-to-use solutions that manage solar generation, energy storage and control and communication on a fully integrated and individual platform. Unlike traditional central inverters which limits innovation and the ability to reduce cost of solar power systems, Enphase's solution is an integrated solar, storage and energy management system that yields more energy, simplify design and installation.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>US29355A1079</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>3.52%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 23 Feb 2021: Enphase Energy Website; 16 Feb 2021: Enphase Energy Form 10-K, 2020.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Microsoft Corp</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Technologies de l'information et de la communication - Centres de données utilisant des énergies renouvelables / Technologies de l'information et de la communication - Technologies de substitution</b>	<p>Microsoft is involved in sustainable energy. The company provides IT optimization services &amp; infrastructure, such as virtualization and telepresence and cloud services.</p> <p>Environmental benefits from cloud offerings : Microsoft is scaling up its cloud computing offerings and providing considerable energy advantages over self-hosted solutions for its enterprise clients. In particular, Microsoft's Azure cloud platform and services has become a major growth driver in the past three years as of June 2018, making Microsoft one of the largest cloud service providers by revenue. For clients who manage their own network operations, the company offers systems management software and virtualization technologies that can not only contribute to downstream innovation and efficiency in operations but also help improve the energy efficiency of on-site IT infrastructures and services. Microsoft has also updates it's Smart Energy Reference Architecture (SERA V2.0) to provide IT solutions for utilities to capitalize opportunities in the smart grid space.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>18%</b>	
ISIN	<b>US5949181045</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>3.49%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 07 Oct 2019: Microsoft Corporation Website, Skype Website, Azure Website; 01 Aug 2019: Microsoft Corporation Form 10-K, 2019.</b>	<p>Microsoft is leveraging its extensive R&amp;D capabilities and presence in the enterprise market to meet the increasing demand for IT infrastructure services with energy and environmental benefits. The company has adopted a strategy to pursue increasing demand for energy efficient IT infrastructure and services, targeting the enterprise business with cloud computing and other data center efficiency solutions, as well as energy management software tools and smart grid development.</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Alfen NV</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Distribution   Systèmes et compteurs intelligents / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Production / Transport - Véhicules économes en carburant (particuliers et flottes)   Production</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	Alfen belongs to the following MCS categ. : Sustainable Energy & Smart Mobility.
% CA	<b>100%</b>	Alfen's vision is to build a connected, smart and sustainable energy system through enabling sustainable energy developments with its smart grids, EV charging equipment and energy storage solutions.
ISIN	<b>NL0012817175</b>	Alfen is making a positive contribution through its offering of smart energy solutions to accelerate the transition to a sustainable energy system.
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>3.48%</b>	
SOURCE	<b>FY 2019 Report</b>	



# Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



## COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Sunrun Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies</b>	<p>Sunrun's systems contributes to the following MCS vector of transition : Responsible Energy and directly address UN SDG#7 - providing affordable &amp; clean energy for all.</p> <p>Indeed, the electricity produced by systems that Sunrun deployed in 2020 provides a meaningful reduction of these harmful pollutants by lowering households' consumption of fossil-fuel electricity. Since 2007, Sunrun has offset nearly 8.1 million metric tons of carbon by deploying 3,885 megawatts of solar power.</p> <p>During 2020, the company deployed 603.4 megawatts of solar to 84,559 customers. These systems could generate over 20 billion kilowatt-hours of clean energy during the next 30 years, enough to prevent the emission of over 14 million metric tons of CO2e. Moreover, after operating for just 11 months, a Sunrun solar energy system will prevent the emission of as much GHGs as were emitted to build and install the system. Because Sunrun's systems are expected to produce clean energy for 30 years or longer, our systems prevent the release of harmful GHGs for 97% of their lifetime.</p> <p>Regarding, its end-of-life systems' management, Sunrun redeployed or recycled more than one megawatt of solar panels in 2020. Sunrun uses monocrystalline and multicrystalline photovoltaic modules, thereby avoiding the mounting concerns about hazardous materials present in alternative chemistries such as thin-film modules.</p> <p>Sunrun continues to capitalize on green opportunities for the coming years. Indeed, in May 2021 the management gave an update on its integrated home strategy, with EV charging being a significant opportunity. In this regard, the company may therefore become a contributor to the following MCS vector: Efficient Transport.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>91%</b>	
ISIN	<b>US86771W1053</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>3.36%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 24 Mar 2021: Sunrun Website; 25 Feb 2021: Sunrun 10-K Report, 2020.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Sika</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Bâtiment - Bâtiments verts   Tertiaire / Bâtiment - Bâtiments verts   Résidentiel / Bâtiment - Systèmes de capture de l'énergie   Systèmes qui améliorent l'efficacité énergétique générale / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Production / Transport - Véhicules économes en carburant (particuliers et flottes)   Production</b>	<p>Sika belongs to the following MCS Categ.: Sustainable Energy &amp; Efficient Transport.</p> <p>We conducted an in-house analysis of SIKA in order to determine its green share and we disagree with MSCI analysis. We ended up with a 27% Green Share (Type II), instead of the 5.5% determined by MSCI. First, it should be noted that in SIKA 2023 Sustainability Plan, the first target is "all new product developments with "Sustainable Solutions" until 2023". Then, revenue Split &amp; Green Share Eligibility :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Concrete (12%) : Sika® ViscoCrete® have a positive impact: 25% reduction of cement content (replaced with fly ash and slag), reduces concrete consumption as thinner walls are possible and up to 40% reduction of water. Sika® ViscoCrete® is the flagship product among Admixtures division and Water-Reducing Admixtures + Durability-Enhancing Admixtures Products account for roughly 50% sales in the division.</li><li>- Waterproofing (8%) : Sika waterproofing systems protect and save water since they prevent leakage and contamination in water reservoirs and waste water treatment plants.</li><li>- Roofing (6%) : Sika is an expert in all flat roofing systems, including both flexible and liquid membranes. Its systems also incorporate thermal insulation. Demand is driven by the need for more eco-friendly solutions, such as green and solar roofs.</li><li>- Sealing &amp; Bonding (13%) : Improving the energy efficiency of buildings has driven demand for sealants, while adhesives continue to replace mechanical fastening due to better performance.</li><li>- Industry (13%) : Sika® Power® Adhesives reduce weight by 50% thanks to lightweight materials and is used in EV.</li></ul>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>27%</b>	
ISIN	<b>CH0418792922</b>	
DEVISE	<b>CHF</b>	
% FCP	<b>3.33%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 08 May 2020: Sika Website; 02 Mar 2020: Sika Annual Report, 2019.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Alstom</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Transport - Systèmes de transport ferroviaire (marchandises et voyageurs)   Infrastructure / Transport - Systèmes de transport ferroviaire (marchandises et voyageurs)   Production / Transport - Systèmes ferroviaires urbains (métro, tram etc.)   Production / Transport - Systèmes ferroviaires urbains (métro, tram etc.)   Infrastructure / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Infrastructure / Transport - Bus à haut niveau de service (BHNS)   Production / Transport - Logistique de transports</b>	<p>Alstom is involved in efficient transportation as it provides clean transport infrastructure, such as urban mass transit and public transportation systems. In addition, the company is exploring opportunities in alternative fuels as R&amp;D is underway in developing/distributing fuel cells and hydrogen systems.</p> <p>Alstom is a global leader in sustainable mobility. With demand for global mobility on the rise, cities and countries need transport solutions that help decrease greenhouse gas emissions, congestion, pollution and improve public health for the years to come.</p> <p>Alstom supports the transition towards global sustainable transport systems that are inclusive, environmentally friendly, safe and efficient while implementing a socially responsible business model.</p> <p>Transport accounts for almost a third of global energy consumption and it is one of the human activities whose CO2 emissions continue to rise. There is an urgent need to reduce the environmental impact of transport. Alstom is committed to supporting carbon neutrality in transport by building innovative, sustainable mobility solutions with a lower carbon-footprint while actively contributing to the public debates on sustainable development policies.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Elévée</b>	
% CA	<b>94%</b>	
ISIN	<b>FR0010220475</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>3.18%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 22 May 2020: Alstom S.A. Website; 11 May 2020: Alstom S.A. Financial Statements, 2019.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Sunnova Energy Intl</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie solaire   Infrastructure et production / Énergie - Distribution   Systèmes et compteurs intelligents / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies / Énergie - Services   Services énergétiques / Bâtiment - Systèmes de capture de l'énergie   Systèmes qui améliorent l'efficacité énergétique générale</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Elévée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>US86745K1043</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>3.17%</b>	
SOURCE	<b>Form 10-K, Website</b>	

NOVA belongs to the following MCS categ.: Sustainable Energy.

NOVA is a leading residential solar and energy storage service provider (c.572mw as of FY19), serving +80k customers in 20 states. NOVA partners with local dealers who originate, design and install solar energy systems and storage systems. NOVA generates revenues from PPAs, Leases, SREC (Solar Renewable Energy Certificates) and financing (loan revenues). Service is an integral part of the agreement and includes operations and maintenance, monitoring, repairs and replacements, equipment upgrates, on-site power optimisation for the customer, the ability to switch power sources among the solar panel, grid and energy storage system as appropriate, and diagnostics.

While most competitors own their distribution networks, NOVA operates through an independent dealer network model. Social risk is high but practices seem appropriate even though more transparency would be appreciated. On the CG side, practices seem aligned with sustainable shareholders interest. NOVA has a LTIP in place, however we lack sufficient clarity on criteria used to award stocks



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Neoen SA</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>FR0011675362</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>2.95%</b>	
SOURCE	<b>FY 2019 Report and website</b>	

Neoen appartient au Vecteur de Transition MCS suivant : Energie Responsable

Neoen est un producteur indépendant d'énergie renouvelable qui a fait le choix de se focaliser sur des technologies matures et entièrement décarbonées afin de contribuer au développement d'une énergie durable plus compétitive. Avec cet objectif de promotion du développement durable et de la responsabilité, Neoen développe, finance, construit et exploite des projets selon les standards de performance définis par les grandes institutions internationales. Neoen a initié de façon volontaire une démarche de notation de sa responsabilité environnementale et sociale par des organismes reconnus afin d'être à la pointe des meilleures pratiques.

Au regard de son positionnement et des actions qu'il a mis en place, Neoen contribue de manière positive aux objectifs de développement durable. Au-delà de sa politique générale, Neoen a une vision de long terme et s'inscrit dans une démarche de pérennité de ses installations. Dans ce cadre, le Groupe veille tout particulièrement aux enjeux liés à l'acceptation locale de ses projets. Neoen est par ailleurs particulièrement attentif à la promotion de mesures sociales au bénéfice de ses propres salariés et au respect des principes de bonne gouvernance.





## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Schneider Electric</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Distribution   Systèmes et compteurs intelligents / Énergie - Services   Services énergétiques / Bâtiment - Systèmes de capture de l'énergie   Systèmes qui améliorent l'efficacité énergétique générale / Industrie - Produits énergétiquement efficaces   Producteurs / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Infrastructure</b>	<p>Schneider has a focus on energy-efficiency solutions and thus belongs to the sustainable energy category. The company manufactures electrical equipment for solar power, EV charging stations, home automation, demand-side management, and smart grid.</p> <p>Since 2016, Schneider offers solutions based on EcoStruxure, an "Internet of Things" enabled architecture and platform. This platform helps customers navigate two growing trends: "energy transition" – the shift towards more efficient power; and "digital transformation" – the adoption of increasingly automated and data-driven technologies. EcoStruxure has a growing portfolio of IoT-enabled connected products, edge control and apps, analytics and services and helps increase customer efficiency and safety.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>30%</b>	
ISIN	<b>FR0000121972</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>2.89%</b>	<p>In 2019, Schneider acquired ASCO Power Technologies, AVEVA and IGE+XAO, and disposed its non-core asset Telvent DTN (a solution that provides information services, supply chain connectivity tools and decision support solutions in agricultural, energy and environmental industries). All three acquisitions will help strengthen the EcoStruxure offering.</p> <p>The company's core involvement in energy management and automation, and its activities in smart technologies, present it with strong opportunities in clean technology markets. Schneider's three-year average R&amp;D/sales ratio is above the industry average. The company's focus on eco-design and eco-labelling of its products, and setting targets for the same, makes it stand out from its peers.</p>
SOURCE	<b>18 Mar 2020: Schneider Electric Registration Document, 2019; Accessed on 08 May 2020: Schneider Website.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Tomra Systems Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Economie circulaire - Services   Economie de la fonctionnalité / Economie circulaire - Gestion des déchets   Recyclage industriel / Economie circulaire - Gestion des déchets   Recyclage et réutilisation des matériaux</b>	<p>Tomra is involved in the Preservation of Land Capital.</p> <p>Today, consumers go through almost 1.4 trillion beverage containers every year, representing a vast amount of packaging material that can be collected and reused or recycled. Proper handling of used packaging conserves precious resources like energy, water and crude oil and reduces greenhouse gas emissions.</p> <p>Users get an instant reward when returning used containers to TOMRA reverse vending machines, motivating repeated use and further raising collection rates. As reverse vending machines are often an integrated part of consumers' routines, everyday recycling is made convenient, efficient and profitable for all stakeholders.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	Besides, TOMRA Material Recovery solutions adds value to the recycling process through integrated data management, pickup, transport, processing and best-in-class logistics systems:
% CA	<b>21%</b>	- High-quality and valued materials are made available for reuse in manufacturing. - Reduced carbon footprint.
ISIN	<b>NO0005668905</b>	- Increased efficiencies at every step in the process means fewer wasted resources.
DEVISE	<b>NOK</b>	i) Eco-Efficiency: TOMRA embraces the concept of eco-efficiency and actively seeks to reduce the ratio between resource use and emissions on the one hand, and the resulting value that is created. This applies to all processes, products and services.
% FCP	<b>2.81%</b>	ii) Ecological Sustainability: TOMRA seeks to optimize the use of recycled or renewable material, and to minimize the content of toxic substances in products and services.
SOURCE	<b>Accessed on 22 May 2020: Tomra Systems Website; 16 Apr 2020: Tomra Systems Annual Report, 2019.</b>	iii) Product Stewardship: TOMRA assumes responsibility for its products and services throughout their life-cycle from product design to decommissioning.



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Texas Instruments Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Industrie - Produits énergétiquement efficaces   Producteurs / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Infrastructure</b>	<p>The company is involved in Sustainable Energy and Efficient Transport.</p> <p>With a large portfolio of product offerings catering to the clean tech markets, including low power chips, chips used in renewable energy generation, LED, smart grid and power management, we believe the company is in a strong position to capitalize on the green opportunities available to it.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	TI's high volume of semiconductor production indicates that its raw materials supply chain poses a risk of being associated with the sourcing of "conflict minerals" - tantalum, tungsten, tin, and gold (3TG) – from mines in areas of severe civil conflict, such as the Democratic Republic of the Congo (DRC). TI undertook supply chain due diligence efforts and verified that 81% of identified smelters were certified by third party programs (RMAP) as of the end of 2018, increased from 80% in 2017. However, the company lags industry leaders, such as Intel, in terms of proactively engaging with smelters and helping them to achieve compliance status.
% CA	<b>11%</b>	
ISIN	<b>US8825081040</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>2.80%</b>	KPIs : 44,000 patent families, R&D in 2018 = 1.559 USD mns, R&D / Sales ratio = 9.88%, MSCI Score: nature of involvement in clean tech activities = 7.33/10, Opportunities in Clean Tech Score = 4.9/10
SOURCE	<b>Accessed on 25 Mar 2021: Texas Instruments Website; 05 Feb 2021: Texas Instruments Form 10-K, 2020.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Servicenow Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Technologies de l'information et de la communication - Technologies de substitution</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>31%</b>	
ISIN	<b>US81762P1021</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>2.74%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 03 Mar 2020: ServiceNow Website; 20 Feb 2020: ServiceNow 10-K, 2020.</b>	
		<p>Servicenow is involved in sustainable energy as it provides IT optimization services &amp; infrastructure, such as virtualization and cloud services and infrastructure under the Subscription Services segment.</p> <p>ServiceNow offers cloud-based enterprise software for marketing, human resources, and other departments. It invests approximately a billion for every 5 billion earned in sales into clean technology R&amp;D and is well-positioned to monetize opportunities in the clean technology space.</p> <p>The company is also exploring opportunities (R&amp;D underway) in the following areas: Industrial Operations &amp; Automation (optimisation technologies &amp; systems)</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Xinyi Solar</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie solaire   Infrastructure et production</b>	<p>The company belongs to the following MCS categ.: Sustainable Energy.</p> <p>Xinyi Solar produces solar photo-voltaic glass and has diversified into the development and construction of solar farms since 2014.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	<p>As a pure-play clean technology provider, the company appears strongly placed to capitalize on growing demand for renewable energy in the long-run. However, in light of the tough market in China after the subsidies slash in May 2018, Xinyi may face a few difficulties as majority of its revenue are generated domestically.</p>
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>KYG9829N1025</b>	<p>Similar to many industry peers facing high turnover of skilled personnel, Xinyi Solar is exposed to recruitment, retention and employee productivity challenges as its operations rely on highly skilled employees. The company has typical industry average programs and its programs seem comprehensive enough to retain its skilled and trained employees.</p>
DEVISE	<b>HKD</b>	
% FCP	<b>2.67%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 05 May 2020: Xinyi Solar Holdings Website; 06 Apr 2020: Xinyi Solar Holdings Annual Report, 2019.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>TPI Composites Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Energie éolienne   Infrastructure et production</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>93%</b>	
ISIN	<b>US87266J1043</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>2.48%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 07 May 2020: TPI Composites Website; 02 Mar 2020: TPI Composites Form 10-K, 2019.</b>	

TPI belongs to the following MCS category : Sustainable Energy.

TPI is a key supplier to OEM customers in the manufacture of wind blades and related precision molding and assembly systems. The company has produced 55k wind blades since 2001, ranging from 30 meters to over 70 meters. Larger size wind blade models maximize the capture of wind energy and will continue to drive down the levelized cost of energy (LCOE).

More recently, TPI has leveraged its advanced composite technology and innovation to supply high strength, lightweight and durable composite products to the transportation market. Especially, TPI has started to develop an automated pilot manufacturing line for the electric vehicle market.



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Geberit</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Adaptation - Eau   Efficience</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>18%</b>	
ISIN	<b>CH0030170408</b>	
DEVISE	<b>CHF</b>	
% FCP	<b>2.45%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 15 Mar 2021: Geberit Website; 10 Mar 2021: Geberit Annual Report, 2020.</b>	
		<p>GEBERIT belongs to the preservation of land capital category as it provides solutions to increase water efficiency and recycled contents.</p> <p>Geberit continues to take strong steps to capitalize on the opportunities available and has incorporated eco-design principles into its product development processes to ensure new product offerings exceed their predecessors in environmental performance.</p> <p>With a focus on increasing water efficiency, increasing recycled content and incorporating FSC certified timber in its bathroom furniture. Additionally, the company conducts detailed life cycle assessments for all of its drainage and supply pipes, 'AquaClean, concealed cistern, urinal flush controls and lavatory taps. Geberit products with water efficient, energy efficient, and noise insulation features are compatible with green building specifications. The company aims to develop and produce products that comply with Minergie, DGNB, LEED, and other green building standards.</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>ST Microelectronics</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Industrie - Processus et systèmes d'efficacité énergétique / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Production / Technologies de l'information et de la communication - Produits et technologies permettant les applications de réseaux intelligents</b>	<p>STMicroelectronics is involved in sustainable energy &amp; transportation as it manufactures components for smart grid, industrial automation, electric vehicles and telematics.</p> <p>STMicroelectronics is involved in energy-efficient LED lighting solutions, solar energy innovations, and smart grid/metering distribution. STMicro has applied their silicon carbide technology for use in the electric vehicle industry and has been forward looking in applying their power conversion technology to data centers. Strong development policies and a track record of innovation makes STMicro among the industry leaders in clean technology.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>23%</b>	
ISIN	<b>NL0000226223</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>2.45%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 11 Mar 2020: STMicroelectronics Website; 26 Feb 2020: STMicroelectronics Form 20-F, 2019.</b>	<p>In addition, STMicro has long recognized the operational risks its facilities face due to the large volume of water necessary for its various processes and has spent decades continuously improving its water efficiency. The company is among the industry leaders in implementing water management efforts to achieve water reductions, being one of the few semiconductor companies to be included in CDP's 2017 Water A List. The company has a stated goal for 2025 to reduce its water consumption per unit of production by 20% compared to 2016 and plans to achieve this through constant equipment and process optimization to reduce total water use and increase its facilities' water recycle and reuse rate.</p>





## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Encavis AG</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Services   Services énergétiques</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	Encavis belongs to the following MCS Categ. : Sustainable Energy
% CA	<b>96%</b>	Encavis's generation portfolio consisting mainly of solar and wind power exposes it to significantly lower environmental risks in terms of carbon emissions, toxic releases and waste. The company's focus to augment the installed capacity from renewable sources in Europe and investments in the battery storage systems demonstrate its efforts to harvest the opportunities in the renewable energy space.
ISIN	<b>DE0006095003</b>	With majority of operations related to power generation from wind and solar, Encavis has high exposure to profit opportunities in the renewable energy sector. The company has continuous efforts to expand the installed capacity from renewable sources. Further, it has investments related to energy storage equipment to capture new revenue streams from renewable energy growth.
DEVISE	<b>EUR</b>	Key Metrics : Renewable Capacity as Percentage of Total Capacity : Wind = 38.49% ; Solar = 61.51% ; Total Renewable = 100.00%
% FCP	<b>2.44%</b>	Renewable Capacity (MW) : Wind = 745.70 MW ; Solar = 1,191.90 MW ; Total Renewable Capacity = 1,937.60 MW
SOURCE	<b>Accessed on 18 Mar 2020: Encavis Annual Report, 2019; 20 Aug 2020: Encavis Website.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Scatec Solar Asa</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Hydroélectricité   Grandes infrastructures hydroélectriques existantes &gt;20MW dans des zones tempérées / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies</b>	<p>SCATEC is involved in sustainable energy. The company develops, maintains, and generates electricity from solar power plants.</p> <p>Dec.-19 - Scatec Solar operates around 584 MW of installed capacity. Owing to its exclusive focus on solar photovoltaic projects, the company capitalizes on revenue opportunities in clean energy in the under-developed markets of Africa, Latin America, and Asia. Furthermore, the presence of 1071 MW of under-construction projects and 225 MW of backlog capacity with secured tariff or offtake agreements augment the company's renewable energy capacity, which is aligned with its strategic targets.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	Developments - Key Figures as of Jul.-20:
% CA	<b>100%</b>	- Project track record of more than 1.6 GW
ISIN	<b>NO0010715139</b>	- Solar plants in operation totalling 1,505 MW
DEVISE	<b>NOK</b>	- 399 MW under construction
% FCP	<b>2.35%</b>	- Project backlog and pipeline of 6.1 GW
SOURCE	<b>Accessed on 19 Jan 2021: Scatec Solar Website; 27 Mar 2020: Scatec Solar Annual Report, 2019.</b>	- A target to reach 4.5 GW in operation and under construction by year-end 2021
		"22 sustainability targets for 2020" - ESG is integrated in its operating model, for instance:
		- Continuous compliance risk assessment, integrity due diligence and monitoring
		- Identify, mitigate and monitor environmental and social impacts ; CO2 emissions avoided from our solar plants in operation in 2019 = 870,637 tons
		- End of life management



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Shoals Technologies</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Transmission</b>	<p>Shoals Technologies belongs to the following MCS category: Responsible Energy</p> <p>A key element of decarbonizing the global economy is transitioning electricity generation from fossil fuels to renewable energy. Solar energy has become one of the lowest cost, most reliable and most flexible forms of renewable energy generation and is becoming a preferred option for electricity generation worldwide. President-elect Biden has set a goal of "zero-carbon" electricity by 2035 which will lead to an acceleration of fossil-fueled generation retirements either through federal legislation or executive action, further increasing demand for new solar energy projects.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	As a leading provider of electrical balance of system for solar energy projects in the US, SHLS provides all the components that are necessary to carry the electric current produced by solar panels to an inverter and ultimately to the power grid.
ISIN	<b>US82489W1071</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	Shoals has a market leading position owing to product that help reducing costs, improving energy efficiency and reduce failure risks of solar plants.
% FCP	<b>2.21%</b>	GHG Emissions Reduction : US solar projects shipped since 2017 that use SHLS product will annually offset CO2 13.9 MT
SOURCE	<b>IPO Registration Prospectus - Form S-1/A Shoals Technologies Group, Inc. <a href="https://sec.report/Document/0001193125-21-010777/#d801436ds1a.htm">https://sec.report/Document/0001193125-21-010777/#d801436ds1a.htm</a></b>	



# Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



## COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Erex Co Ltd</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Bioénergie   Matières premières renouvelables / Énergie - Bioénergie   Infrastructure et production</b>	<p>eRex is not yet entirely covered by MSCI ESG. Thus, we carried out our own in-house analysis and assigned an ESG rating in accordance with the MSCI methodology. ESG Pillars weighting and waki-to-IVA restatement are similar to industry peers.</p> <p>E Pilar : 8.0/10 (63%) eRex is contributing to the realization of Japan's carbon-free society as a leading renewable energy company. Specifically, they have developed a biomass power generation business, using palm kernel shell as fuel source, on the basis of the partnership with major companies. The Buzen Biomass Power Plant that will begin operation in 2020 will also wood pellets* in addition to PKS. eRex acquired the Green Gold Label (GGL) certification for PKS in 2020 for sustainable protecting the environment and making active use of biomass fuel.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The company has emphasized three social needs in its future design : 1) an alternative to nuclear power ; 2) reduction in CO2 emissions ; 3) building of a locally-based energy society in Japan</li> <li>- To achieve these objectives, erex established 3 strategies : 1) focus on renewable energy and its stable supply ; 2) achieving the best mix of serving both the high- &amp; low- voltage segments ; 3) enhancing trading capabilities in the electric power and fuel market so as to support strat. 1) &amp; 2)</li> </ul>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>JP3130830007</b>	
DEVISE	<b>JPY</b>	
% FCP	<b>2.11%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 12 Feb 2019: eREX Co. Ltd. Website; 25 Jun 2018: eREX Co. Ltd. Annual Report, 2017.</b>	<p>S Pilar : 5.0/10 (18%) Corporate culture of eRex stands up to challenges, with a policy of deploying a limited number of fastidiously selected employees, and seeking minimum cost and resource requirements. Therefore, eRex is highly exposed to human capital challenges due to its reliance on highly skilled workers. However, eRex offers comprehensive pay and benefit package and career development programs to attract talents. The company has adopted sector leading employee engagement and workforce diversity initiatives to cultivate an inclusive working atmosphere to accommodate a more diversified pool of talents with innovative ideas.</p> <p>G Pilar : 5.0/10 (19%) eRex falls into the average scoring range for all the companies we assess relative to global peers and reflects a relatively low level of governance risk in most areas. Out of 10 member there are only 3 independent directors so it lacks of board independence. Erex is not a controlled company. The top shareholders are KISCO Ltd. with 9.54% of the shares, HANWA Co.,Ltd. with 7.64% of the shares UEDA YAGI TANSHI Co.,Ltd. With 7.03% of the shares, Nittan Capital Company Limited with 6.67% of the shares. Remuneration: "The compensation of Directors is decided upon the Board of Directors comprehensively taking into consideration performance and management environment" As a result : Weighted-Average Key Issue Score = 6.9 / 10 Industry Relative Score = 8.1 / 10 (i.e. +17%) ESG Rating = AA (last update : 02/10/2019)</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Xinjiang Goldwind Sci &amp; Tech-h</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Distribution   Systèmes et compteurs intelligents / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>97%</b>	
ISIN	<b>CNE10000PP1</b>	
DEVISE	<b>HKD</b>	
% FCP	<b>2.10%</b>	
SOURCE	<b>31 Mar 2020: Xinjiang Goldwind Science &amp; Technology Annual Report, 2019; Accessed on 17 Jul 2020: Xinjiang Goldwind Science &amp; Technology Website.</b>	<p>Renewable energy is a high-opportunity market in China, primarily backed by the government's ambitious bid to decarbonize the nation's electricity mix. Already the largest solar and wind market globally, China aims to add another 68 GW of solar and 79 GW of wind by 2020, or the equivalent of the total US wind capacity in 2015. With its business concentrated on providing wind power generation equipment and solutions, Goldwind is well-positioned to capture the business opportunity in China. Further, its steady investments in research and development and relatively stronger human capital policies equip the company with advanced technology and strong talent to compete in the market.</p> <p>Its financial growth targets are intrinsically tied to clean technology growth, with the company investing 5.25% of its revenue in R&amp;D and employing technical specialists (34.4% of its workforce).</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Dassault Systèmes</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Industrie - Processus et systèmes d'efficacité énergétique / Technologies de l'information et de la communication - Technologies de substitution</b>	<p>Dassault Systèmes is involved in sustainable energy as it provides optimization technologies &amp; systems to reduce energy consumption. Dassault capitalizes on clean tech opportunities which supplement its core product revenues, having developed eco-design and modelling applications that help clients measure and optimize their environmental impacts through a Life Cycle Assessment (LCA) dashboard.</p> <p>Dassault has been leveraging its expertise in software applications and R&amp;D capacity to capitalize on the increasing demand for IT products with energy and environmental benefits. It continues to develop its software solutions to help clients track environmental performances and optimize environmental impacts.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	<p>Additionally, the company has tapped into the renewable energy markets. Dassault has developed several applications that help clients measure and optimize their environmental impacts, through a portfolio of sustainability applications including eco-design and modelling technologies, as well as environmental dashboards. The company provides software solutions for product lifecycle management (PLM) and data tracking technologies to capture dense and complex environmental information. These applications allow clients to minimize the environmental impact of their products and facilities, among other purposes, and there is likely to be a growing market for them over time as environmental consciousness and regulations continue to evolve. Through Eco Design, Dassault seeks to help manufacturers manage the environmental impacts of their products— from product design to end-of life treatment. This is done by providing real-life visualization and simulation of the entire product lifecycle, thereby improving energy efficiency.</p>
% CA	<b>32%</b>	
ISIN	<b>FR0000130650</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>1.99%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 26 Mar 2020: Dassault Systèmes Website; 21 Mar 2020: Dassault Systèmes Annual Report, 2019.</b>	<p>With R&amp;D investment in optimization technologies and incorporation of sustainability functionality into core products as well as infrastructure development such as cloud-based services, Dassault is well positioned to take advantage of the growing demand for technologies with environmental features.</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Solaria Energia Y Medio Ambi</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie solaire   Infrastructure et production / Énergie - Energie solaire   Transmission</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>96%</b>	
ISIN	<b>ES0165386014</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>1.97%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 06 Aug 2020: Solaria Energia y Medio Ambiente Website; 11 Mar 2020: Solaria Energia y Medio Ambiente Financial Statement, 2019.</b>	

Solaria belongs to the following MCS Category : Sustainable Energy

Solaria is a leading PV developer and green power generation company. Solaria currently manages and operates PV plants in Spain, Italy, Uruguay and Greece with a total generation capacity of more than 410 MW and the target to reach 3,325GW by the end of 2023. The company is focused on increasing the volume of energy generated by its solar plants in the markets offering the best regulatory frameworks and return on investments, mainly in the European Union and Latin America. Solaria is acting to make solar energy more profitable. Through its investments, Solaria contributes to make solar energy a sustainable alternative, more profitable, competitive and accessible, in order to put this type of energy within the reach of all.

Thanks to the generation of green energy, in 2019 the company avoided the emission of approximately 23,000 tons of CO2, equivalent to the electricity supply needed for some 35,000 homes, in order to make this type of energy available to everyone.

Moreover, Solaria seems to offer equal employment opportunities. Access to work in the company is based on the search for talent, professionalism and innovation.



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Xylem Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Adaptation - Eau   Efficience / Adaptation - Eau   Recyclage</b>	<p>Xylem is involved in preservation of land capital as it provides water infrastructure &amp; distribution and waste water treatment products and services, like pumps and filtration and disinfectant equipment. The company also provides smart meters (for water in particular) under its Sensus brand.</p> <p>Growing populations are exerting increasing pressure on natural resources, particularly water. For a company like Xylem, this pressure offers long-term opportunities in water infrastructure and treatment markets. But as these opportunities increase, so too could the competition. Promoting an innovative culture along with robust governance oversight could help Xylem to retain its competitive edge.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>44%</b>	
ISIN	<b>US98419M1009</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>1.94%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 13 May 2020: Xylem Inc. Website; 28 Feb 2020: Xylem Inc. Form 10-K, 2019.</b>	<p>Xylem is supporting this innovation through both internal investments and acquisitions. From 2015-2017, its R&amp;D investment intensity was 3.11% of sales (average for Industrial Machinery constituents of the MSCI ACWI Index: 2.5% of sales). In 2016, Xylem acquired Sensus (USD 1.7 billion), significantly boosting its smart-metering opportunities. And in 2018, Xylem acquired Pure Technologies, EmNet and Valor Water Analytics as part of the company's Advanced Infrastructure Analytics (AIA), which offers clients a variety of network diagnostic tools. These investments and acquisitions ultimately offer Xylem's clients a range of efficient and adaptive solutions to manage an increasingly scarce, but critical resource.</p> <p>Xylem's exclusive focus on water infrastructure and treatment positions the company strongly in clean tech markets (56.1% of 2016 revenue; MSCI ACWI industry average: 10.3%). Bolstered by its 2016 acquisition of smart meter company, Sensus, and a growing R&amp;D investment intensity (2.5% CAGR, 2014-2016), the company appears well-positioned to maintain its market share.</p>





## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

<b>SOCIÉTÉ</b>	<b>SolarEdge Technologies Inc</b>	
<b>ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS</b>	<b>Énergie - Energie solaire / Énergie - Stockage de l'énergie</b>	<p>SolarEdge is a global leading PV inverter manufacturer.</p> <p>SolarEdge's solutions directly address UN SDG#7 - providing affordable, clean energy. Its portfolio of solutions comprises power optimizers (42.9% of FY20 revenues) and solar inverters (44% of FY20 revenues), for both the residential and commercial markets.</p> <p>SolarEdge DC optimized inverters allow to monitor individually each module and to improve their performance (up to 25% more energy produced). In 2019, they supplied PV inverter systems equivalent to supplying annual electricity consumption for more than 737K homes in several countries, enabling to avoid 4.4 million metric tons of greenhouse gas emissions annually (SEGD estimation). In other words, the cumulative sustainability impact of SolarEdge's systems, based on 16.2 GW of optimized inverter systems shipped worldwide (&gt;130 countries) translates into the prevention of 12.6 million metric tons of greenhouse gas emissions equivalent to powering 2.1 million homes with electricity for a full year, every year. Their 2025 ambition is to reach 2.5 million homes equipped with a SolarEdge PV system and &gt;30,000 GWh renewable energy produced by their customers using SolarEdge systems between 2020-2025.</p>
<b>TYPOLOGIE</b>	<b>Part Verte Elévée</b>	
<b>% CA</b>	<b>80%</b>	
<b>ISIN</b>	<b>US83417M1045</b>	
<b>DEVISE</b>	<b>USD</b>	
<b>% FCP</b>	<b>1.91%</b>	
<b>SOURCE</b>	<b>Accessed on 09 Mar 2021: Solaredge Technologies, Inc. Website; 19 Feb 2021: Solaredge Technologies, Inc. Form 10-K, 2020.</b>	<p>To a lesser extent, SEDG also provides energy storage solutions, such as the newly launched StorEdge solution, which integrates solar energy management and storage in a single inverter; as well as software tools and energy management solutions (ex: mySolarEdge mobile app) to monitor the PV systems.</p> <p>Finally, on labor management:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• The pace of recruitment has been very rapid at SolarEdge: in the past few years, they have grown three-fold (from 980 in 2017 to almost 3.200 in 2020) but still managed to keep a modest turnover rate (11% in 2019).</li><li>• Workforce geographical breakdown: EMEA 70% /Asia 21% /Americas 9% - Gender breakdown: 21% Women / 71% men.</li></ul>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Kurita Water Industries Ltd</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Adaptation - Adaptation à l'eau</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	Kurita belongs to the following MCS Categ. : Preservation of Land Capital
% CA	<b>32%</b>	Kurita has a strong clean tech strategy and investment targets, and benefits from clean tech sales through its water treatment equipment business. In 2018, Kurita launched the Maximize Value Proposition 2022 (MVP-22), its new five-year medium-term management plan focused on solving water resource issues, sustainable energy use, waste reduction, and advancing industrial production technologies.
ISIN	<b>JP3270000007</b>	
DEVISE	<b>JPY</b>	
% FCP	<b>1.89%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 05 Aug 2020: Kurita Water Industries Website; 29 Jun 2020: Kurita Water Industries Annual Report, 2019.</b>	



# Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



## COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Legrand SA</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Bâtiment - Bâtiments verts   Tertiaire / Bâtiment - Bâtiments verts   Résidentiel / Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologies d'efficacité énergétique   La performance opérationnelle reconnaîtra les produits à usage spécifique requis pour s'assurer que les bâtiments sont aux standards de l'industrie, tels que les standards LEED et BREEAM</b>	<p>Legrand's manufacturing process are slightly less toxic-intensive than peers, who are more heavily involved in manufacturing thermal power or aerospace equipment, and its environmental managerial programs continue to be stronger than the industry average for MSCI ACWI companies. Legrand's achieved 90% waste recycling in 2017, and maintained the ISO 14001 certification at 92% of its sites. For some of its products, the company supplies environmental information to the value chain via PEPs (Product Environmental Profiles), thereby enabling customers to make informed purchase decisions.</p> <p>Legrand believes in social megatrends such as environmental protection and new needs arising from the development of new technologies as internet of things &amp; digital building infrastructure. Thus, Legrand develops innovative solutions for buildings, particularly in digital infrastructure, energy efficiency, electric vehicle charging infrastructure, LED connectivity and network analysers to measure energy consumption &amp; quality. In a home, for example, Legrand solutions range from motion detectors to full home automation systems, enabling the control and programming of lighting, heating and other areas of electricity consumption. Therefore, Legrand improves the efficiency of buildings/homes &amp; optimise energy consumption with billions of products installed globally.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>13%</b>	
ISIN	<b>FR0010307819</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>1.87%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 14 May 2020: Legrand Website; 13 May 2020: Legrand Annual Report, 2019.</b>	<p>Finally, the company designs residential assisted living systems to increase safety for the elderly &amp; allow them to live interpedently for longer. Arguably also a contributor to empowerment for the same reasons</p> <p>KPIs :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Official target: raising the % of sales made with sustainable products to 80% by 2030</li> <li>- Estimated tons of CO2 avoided by using the groups energy-efficient solutions: 1.3m in 2017</li> <li>- 2019-2021 roadmap : reducing CO2 emissions directly linked to group operations by 30%</li> <li>- Well positionned relative to peers : 3-year average (2014-2016) R&amp;D/sales ratio higher than peers (4.59% vs. 3.44% MSCI ACWI electrical equipment average)</li> <li>- # of beneficiaries of access-to-electricity initiatives: 2.1m (FY17)</li> <li>- Legrand is Europe's 2nd largest provider of assisted living solutions</li> <li>- % increase in sales (vs. FY13) of solutions that improve living conditions &amp; comfort: 15% (FY17)</li> </ul>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Ballard Power System</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Transport - Systèmes de transport ferroviaire (marchandises et voyageurs)   Production / Transport - Systèmes ferroviaires urbains (métro, tram etc.)   Production / Transport - Véhicules électriques (particuliers et flottes)   Production / Transport - Véhicules à carburant Alternatif (particuliers et flottes)   Production</b>	<p>Ballard Power Systems belongs to the following MCS Category : Efficient Transport</p> <p>The company manufactures fuel cells, power modules and stacks, which provide access to growing cleantech markets such as Hydrogen Energy. In FY2018, 54.30% of total revenue was derived from clean tech applications. It also has a higher three-year average R&amp;D/sales ratio than its industry peers (20.00% vs. 3.24% EE average, as of March 2019) which appears to have a key strategic objectives to capitalize on its opportunities in cleantech markets.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>54%</b>	
ISIN	<b>CA0585861085</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>1.84%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 15 Mar 2019: Ballard Power Systems Inc. Website; 07 Mar 2019: Ballard Power Systems Inc. 40-F, 2018.</b>	<p>Ballard's board structure may minimize governance risks for shareholders due to a majority independent board that may provide effective management oversight. We also note the presence of a fully independent pay committee which could support alignment between the company's pay practices and sustainable shareholder interests.</p> <p>As a fuel cell manufacturer, the company has relatively high exposure to risks associated with its toxic emission.</p> <p>As a leader in fuel cell technology, Ballard Power is ideally positioned to benefit from strong long-term potential of heavy and medium duty motive applications (bus, trucks, coaches, rail, marine...). Hydrogen is very competitive when it comes to long range, fast refuelling, variable terrains and weather vs Litium-Ion batteries.</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Signify NV</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologies d'efficacité énergétique   La performance opérationnelle reconnaîtra les produits à usage spécifique requis pour s'assurer que les bâtiments sont aux standards de l'industrie, tels que les standards LEED et BREEAM</b>	<p>Signify is involved in the following MCS categ. : Sustainable Energy.</p> <p>Signify's LED lighting improves the energy efficiency of lighting by up to 80% compared to traditional lighting.</p> <p>Sustainability is part of the DNA of the company – this was also the case when under the ownership of Philips, but since IPO, it has been a key driver of the business strategy and whether it is supply chains, product impact &amp; development, customer relationships, employee welfare or community development, they have clear targets and the data to drive positive change.</p> <p>Management are not just talking about sustainability, they are being paid to deliver it – they have just increased the percentage of their bonus linked to ESG targets from 20% to 25%.</p> <p>Numerous positive impact on the Environment (and also Society). Their street-light systems are being rolled out on major global cities in partnership with city authorities and improve personal safety by 20% and reduce traffic accidents by 30%. Their indoor lighting for food production can improve yields by 30% and increase nutritional values, cut pesticide use to zero and increase shelf-life. Their LED lights can reduce energy consumption by up to 80% and within offices and schools can improve worker/pupil productivity and in hospitals improve patient recovery times. Their UV lighting can kill viruses (including COVID19). Their solar based offerings can bring lighting to parts of the world with no mains electricity.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Intermédiaire</b>	
% CA	<b>30%</b>	
ISIN	<b>NL0011821392</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>1.83%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 17 Jul 2019: Signify N.V. Website; 13 Apr 2019: Signify N.V. Annual Report, 2018.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Renova Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Bioénergie   Matières premières renouvelables / Énergie - Géothermie   Electricité géothermique</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Élevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>JP3981200003</b>	
DEVISE	<b>JPY</b>	
% FCP	<b>1.81%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 27 Nov 2019: Renova Website; 22 Jun 2019: Renova Annual Report, 2018.</b>	

The company belongs to the following MCS Categ. : Sustainable Energy.

Renova is a Japanese company specialized in power generation solely from renewable energy sources. It entered the renewable energy business in 2012, and launched a solar power generation business in 2014, followed by a biomass power generation business in 2016. If we include plants at the environmental impact assessment stage and those which are past the final investment decision (FID) stage but not yet in operation, Renova has six biomass power plants and 13 solar power plants (as of May 2020). In pursuit of future growth drivers, though, the company also has embarked on the Yurihonjo Offshore Wind Project as well as overseas renewable energy projects and geothermal power generation projects.

Renova said it is adding to its workforce (mainly engineers) with a view to further expanding its offshore wind power generation business and overseas renewable energy business. At the former, it appears to be primarily applying the "owner's engineering" approach (in which Renova itself plays the lead role) to plant development, design, and construction. We expect Renova to harness the experience gained via the Yurihonjo Offshore Wind Project in pursuing other offshore wind power generation opportunities.



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Nordex SE</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Énergie éolienne   Infrastructure et production / Énergie - Stockage de l'énergie   Nouvelles technologies / Énergie - Services   Services énergétiques</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	NORDEX is involved in sustainable energy as it develops, manufactures, and distributes multi-megawatt onshore wind turbines worldwide.
% CA	<b>100%</b>	Nordex SE continues to be in a strong position to monetize on growth opportunities in the clean technology market, being a pure play provider of onshore wind power systems. Cleantech innovation is the core strategy and the company has robust capacity to capitalize on the relevant growth potential.
ISIN	<b>DE000A0D6554</b>	
DEVISE	<b>EUR</b>	
% FCP	<b>1.80%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 05 Jun 2020: Nordex SE Website; 24 Mar 2020: Nordex SE Annual Report, 2019.</b>	



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Array Technologies Inc</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque</b>	<p>Array Tech belongs to the following MCS Categ. : Sustainable Energy</p> <p>Array Tech is the second world largest manufacturer of solar tracking solutions and services for utility-scale solar PV installations. Its trackers maintain an optimal orientation to solar radiations, increasing the energy produced by up to 25% while contributing to the affordability of solar energy with a LCOE 22% lower vs. fixed mounting systems. The group has more than 17GW of trackers operating worldwide, representing c30% of total utility-scale solar installed capacity in the US. Clients are Engineering, Procurement and Construction firms (EPCs) building solar projects, large developers, utilities and independent power producers.</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>US04271T1007</b>	
DEVISE	<b>USD</b>	
% FCP	<b>1.78%</b>	
SOURCE	<b>IPO registration prospectus <a href="https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1820721/000119312520251336/d82970ds1.htm">https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1820721/000119312520251336/d82970ds1.htm</a></b>	<p>Solar installations that use trackers are known for their ability to generate much more energy than installation that don't, only for a modest increase in cost and by extension a lower LCOE. More specifically, the tracker developed by Array Tech, the "DuraTrack" system uses a patented design (expiring in 2030) allowing one motor to drive multiple rows of panels while competitors must use one motor for each row of panels. This design also minimizes dead space by locating the gearbox and drive shafts below the solar panels instead of next to them.</p>





Composition du Portefeuille  
M Climate Solutions  
au 30/06/2021



COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>VOW (ex-Scanship Holding)</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Economie circulaire - Valorisation énergétique des déchets   Gazéification des déchets / Economie circulaire - Gestion des déchets   Recyclage industriel / Economie circulaire - Gestion des déchets   Recyclage et réutilisation des matériaux / Industrie - Réduction de la pollution   Métiers et technologies réduisant significativement les émissions de polluants dans l'air, l'eau ou les sols, ou améliorant significativement la qualité environnementale de l'air, de l'eau ou des sols. / Industrie - Processus industriels   Améliorations d'éco-efficacité/production plus propre / Transport - Biocarburants   Biocarburants avancés / Adaptation - Eau   Recyclage</b>	SCANSHIP belongs to the following MCS Categ. : Sustainable Energy ; Earth Preservation
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Elévée</b>	
% CA	<b>100%</b>	
ISIN	<b>NO0010708068</b>	
DEVISE	<b>NOK</b>	
% FCP	<b>1.54%</b>	
SOURCE	<b>FY 2019 Report, First Half-Year 2020 Presentation, VOW's website (accessed on 31 Sept 2020)</b>	<p>I) Cruises : Clean ship system handles all waste generated by a cruise ship. Scanship is the market leading provider of AWP (advance wastewater purification) systems. Most international regulations require treatment only of black water (toilets), which represents less than 10% of the hydraulic load and less than 15% of the actual pollution. Scanship's AWP treats 100% of the wastewater in nearly the same space as a traditional black water treatment plant. Scanship also offers a water reuse unit that can convert clean AWP effluent to near drinking water purity, allowing the water to be recycled and used safely for non-potable and non-recreational water uses aboard a ship. This provides clear benefits as it reduces the need for large holding capacity and increases operational flexibility. Scanship's waste handling system processes all garbage, food waste and bio residues from shipboard operations.</p> <p>II) Aquaculture : Scanship has positioned itself as a clear leader in sludge handling. Today, most of the sludge produced ends up on the sea floor below fish farms, as most farming is conducted using an open-cage solution where sludge is not collected. Going forward, an increasing share of salmon production will take place on land or in closed systems where the produced sludge needs to be handled. Scanship has developed a solution for bio-sludge handling in the aquaculture industry where sludge is converted into a dry and pathogen-free product that is easy to dispose of or can be used as valuable feedstock in biogas plants, fertiliser production or other industrial processes. Scanship system dewateres sludge by ~95% when dried, compressing volume to ~5% and ~ 80% of energy is recovered.</p> <p>III) Waste to Energy Scanship's MAP technology can convert all biological waste into flammable gas, bio-oil and charcoal and, with an ongoing transition towards a circular economy, we see significant potential for a technology capable of transforming waste and plastic into valuable resources. Scanship's MAP relies on microwave-assisted pyrolysis, which is a newer technique that decomposes materials without emissions. Outputs are Syngas, which can be used to replace fossil fuel to generate electricity, Biochar, which can be used as carbon-neutral energy source and in the ground as fertiliser for soil. Regarding cruise applications, fuel consumption can be lowered by ~5% and carbon emissions by 8% (with an ROI of ~4y). Regarding aquaculture applications, waste degradation and phosphorus recovery can be done at the same time. However, European biogas market seems to be the biggest addressable market for Scanship (3,442 biogas plants in Europe, see outlook).</p> <p>+ ) Positive Impact on SDGs : 7 ; 9 ; 13 &amp; 14</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Innergex Renewable Energy</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Energie solaire   Electricité solaire photovoltaïque / Énergie - Energie solaire   Infrastructure et production / Énergie - Energie éolienne   Parcs éoliens / Énergie - Energie éolienne   Infrastructure et production / Énergie - Hydroélectricité   Au fil de l'eau et petit hydroélectrique &lt; 15MW (seuil « petit projet » défini par le « mécanisme de développement propre » – MDP – institué par le protocole de Kyoto) / Énergie - Hydroélectricité   Grandes infrastructures hydroélectriques existantes &gt;20MW dans des zones tempérées</b>	<p>INNERGEX is involved in sustainable energy. The company operates as an independent renewable power producer with 100% of its operations related to power generation from renewable energy. It develops, owns, and operates run-of-river hydroelectric facilities, wind farms, solar photovoltaic farms, and geothermal power facilities.</p> <p>Renewable Capacity as Percentage of Total Capacity is : Wind : 54.71% Solar : 2.98% Geothermal : 4.51% Hydro : 38.23%</p>
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Eléevée</b>	
% CA	<b>64%</b>	
ISIN	<b>CA45790B1040</b>	
DEVISE	<b>CAD</b>	
% FCP	<b>1.44%</b>	
SOURCE	<b>Accessed on 02 Jun 2020: Innergex Renewable Energy Inc. Website; 28 Feb 2020: Innergex Renewable Energy Inc. Annual Report, 2019.</b>	<p>100% of the company's installed capacity is from renewables. Further, the company has targets to increase the renewable capacity to help capitalize the opportunities in the renewable energy space. Innergex has around 719 MW of renewable energy under development which will become operational by 2022.</p> <p>Overall, Innergex has strong policies and programs in place to manage these opportunities.</p>



## Composition du Portefeuille M Climate Solutions au 30/06/2021



### COMMENTAIRE

SOCIÉTÉ	<b>Siemens Gamesa Renewable</b>	
ÉCO-ACTIVITÉS - ACTIVITÉS   PRÉCISIONS	<b>Énergie - Énergie éolienne   Infrastructure et production / Énergie - Services   Services énergétiques</b>	
TYPOLOGIE	<b>Part Verte Élevée</b>	
% CA	<b>100%</b>	As a pure play manufacturer of wind energy equipment, Siemens Gamesa is fully involved in sustainable energy.  Besides, the company derives higher revenue from clean technology applications compared to MSCI ACWI peers (100% vs 31% industry average). Business lines most commonly associated with substantial opportunities in clean tech, such as Steam, Gas, Hydraulic Turbines and Turbine Generator Set Units represented 100.0% of Siemens Gamesa's revenues in 2017.
ISIN	<b>ES0143416115</b>	Overall, Siemens Gamesa Renewable Energy has strong policies and programs in place to manage these opportunities.
DEVISE	<b>EUR</b>	The company's business activities suggest high potential to benefit from growing demand for clean technologies.
% FCP	<b>1.43%</b>	As a pure-play wind turbine manufacturer with a strong focus on addressing climate change and energy security challenges, the company commits to promoting wind energy as a mainstream source.
SOURCE	<b>Accessed on 19 Feb 2020: Siemens Gamesa Renewable Energy Website; 28 Nov 2019: Siemens Gamesa Renewable Energy Annual Report, 2019.</b>	

## 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](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.**