



**RAPPORT D'IMPACT**  
**GREAT EUROPEAN**  
**MODELS**  
30 septembre 2020

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

## GREAT EUROPEAN MODELS

Un fonds actions, Europe, **Grandes et Moyennes Valeurs**

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

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

Dans le cadre d'une gestion associant valeurs de **croissance et opportunités value**

### Notre conviction et nos objectifs

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

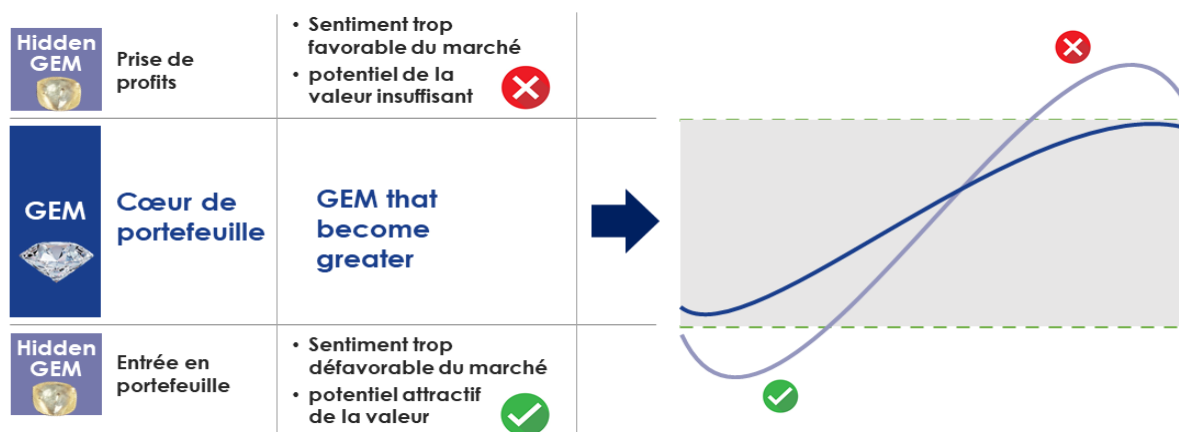
Nous cibons les entreprises européennes de qualité en s'appuyant sur la méthode **Great Models** et privilégiant :

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

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

### Méthode Great Models

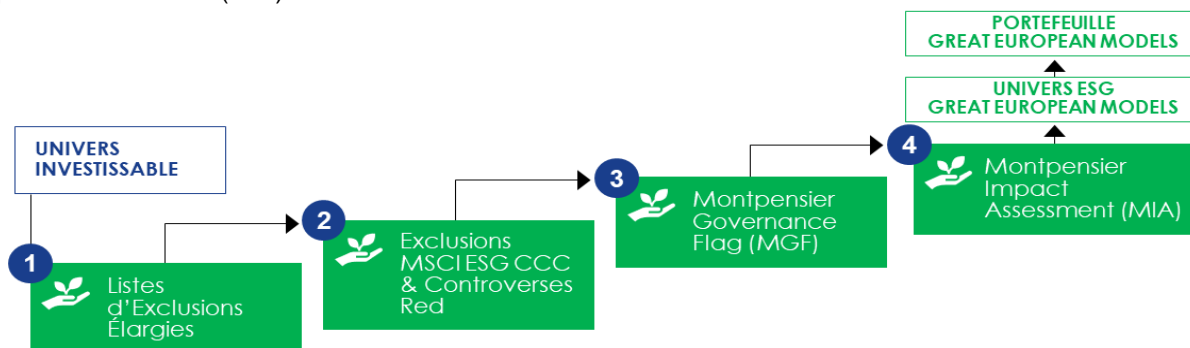
#### Cycle d'investissement des GEM / hidden GEM



Nous notons les entreprises par des **critères quantitatifs** (croissance, solidité financière, dispersion du consensus, etc) et **qualitatifs** (ESG, environnement sectoriel, avantage compétitif, management...). Puis nous estimons le potentiel boursier selon un ensemble de critères, et nous cherchons à identifier des entreprises créatrices de valeur au travers des cycles (GEM), ainsi que de Great Models méconnus ou délaissés par le marché (hidden GEM).

### Méthodologie propriétaire d'analyse ISR

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



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

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

### Gouvernance et Impact :

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

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

# RAPPORT D'IMPACT

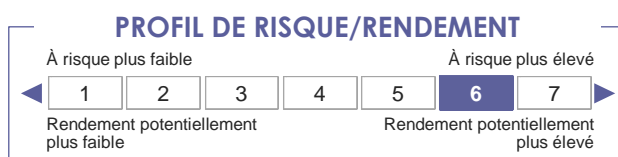
## GREAT EUROPEAN MODELS

### Objectif de Gestion

La SICAV **Great European Models** est investie au moins à 75% en actions éligibles au PEA, notamment en **actions des pays membres de l'Espace Économique Européen** avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs. La SICAV est exposée à hauteur de 60% minimum de l'actif net en actions des pays de l'Union Européenne. L'exposition aux actions des pays européens non-membres de l'Espace Économique Européen est limitée à 30% de l'actif net de l'OPCVM.

L'objectif de gestion de la SICAV est la recherche d'une performance supérieure à son indice de référence, l'indice Stoxx Europe 600 (SXXR), sur la durée de placement recommandée (cinq ans), à travers un portefeuille exposé au minimum à 60 % en actions des pays de l'Union Européenne, intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille.

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



### Principaux Risques

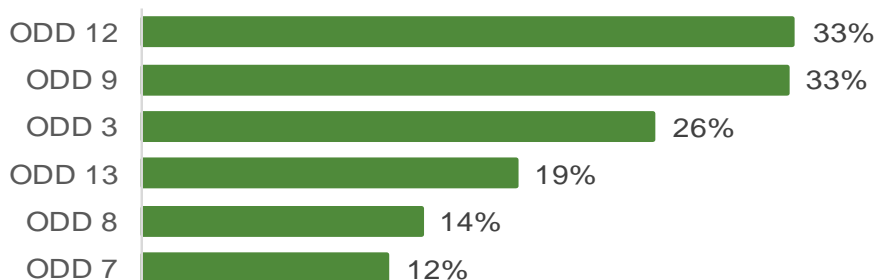
Risque de perte en capital • Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque actions • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié aux investissements en actions émergentes • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de liquidité •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

### Informations Générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création	28/09/2010
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR0013083656, ID : FR0013084373 IPC : FR0013183118, IPD : FR0013183126 RC : FR0013084381, RD : FR0013084399
Code Bloomberg	IC : MFGEMIC FP, ID : MFGEMID FP IPC : MFGEMPC FP, IPD : MFGEMPD FP RC : MFGEMRC FP, RD : MFGEMRD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h30
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

## 1. Rapport d'Impact

### Analyse d'impact selon les ODD



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

Source Montpensier Finance

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

Les principaux impacts du fonds soutiennent les Objectifs de Développement Durable numéro 12, "Consommation et production durables", et numéro 9, "Industrie, innovation et infrastructure". Ces objectifs regroupent des thèmes que nous apprécions particulièrement, comme les énergies vertes ou l'économie circulaire. Nos autres principales contributions concernent notamment l'ODD 3, "Santé et bien-être", et l'ODD 13, "Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques".

## 1.1. Performance environnementale

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

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

Cette mesure de l'intensité carbone s'appuie sur les données fournies annuellement dans les rapports annuels des sociétés en portefeuille pour les entreprises qui publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre. Les mesures pour les entreprises qui ne publient pas ces données pas 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 et ne sont pas prises en compte.

Si la donnée n'est pas disponible pour une société, on utilisera l'estimation réalisée par MSCI ESG Research. Ce volume d'émissions est normalisé par le Chiffre d'Affaires (/M\$ de CA) de chaque société. L'intensité carbone du portefeuille est obtenue par la moyenne pondérée par le poids en portefeuille, des intensités Carbone de chaque société.

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

✓ Scope 1 :

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

✓ Scope 2 :

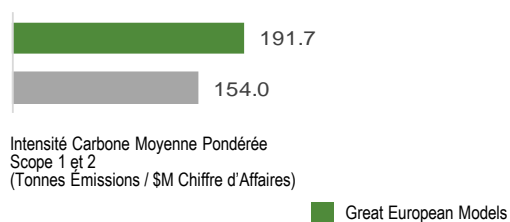
Emissions indirectes, provenant de la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur achetée par l'entreprise. Elles mesurent les émissions associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise.

✓ Scope 3 :

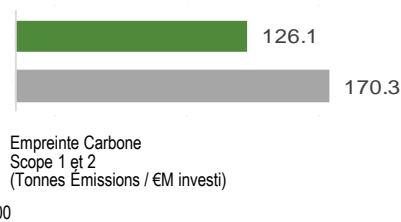
Autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises, par exemple, l'extraction et la production de matériaux et combustibles achetés, les activités liées au transport dans des véhicules qui ne sont pas la propriété ou contrôlés par l'entreprise, les activités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

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

### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



### Empreinte Carbone



Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 98.09% pour Great European Models et de 99.80% pour le Stoxx 600

A la date du rapport, 27 sociétés, soit 67.50% des valeurs du fonds, qui représentent 70.68% du portefeuille investi, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG Research.

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

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

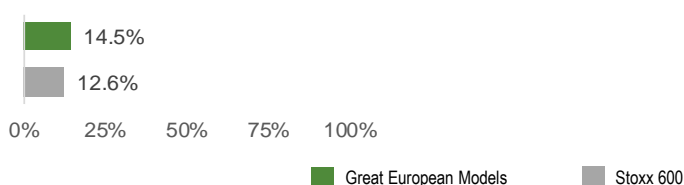
L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions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

L'empreinte carbone du portefeuille est sensiblement inférieure à celle de son indicateur de référence. Néanmoins, son intensité carbone (moyenne pondérée) est supérieure à celle de son indice. Cela s'explique par la contribution significative de nos spécialistes de gaz industriels. Toutefois, si ceux-ci ont un empreinte élevée, ils apportent des solutions essentielles dans la lutte contre les changements climatiques, à l'image de l'hydrogène vert, une solution durable et une forte conviction pour notre équipe de gestion.

## 1.2. Performance Sociale

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

#### Suppressions de postes conséquentes



Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 73.57% pour Great European Models et de 86.72% pour le Stoxx 600

A la date du rapport, 28 sociétés, soit 70.00% des valeurs du fonds, qui représentent 73.57% du portefeuille investi, ont été évaluées en matière de réductions d'effectifs (une réduction d'effectif supérieure à 1000 salariés ou 10% des effectifs est qualifiée de significative).

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent en grande partie de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, il est nécessaire de compléter les données à partir d'autres éléments, notamment publiés par les sociétés en portefeuille.

### Suppressions de postes conséquentes

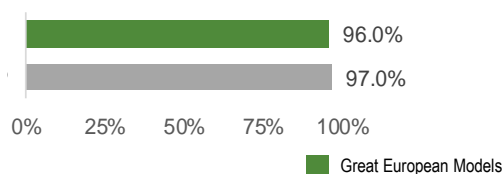
Identifier les sociétés ayant effectuée des suppressions de postes conséquentes (supérieures à 1 000 employés ou 10 % de la main-d'œuvre) au cours des trois dernières années. De telles suppressions de postes peuvent avoir un impact significatif sur le moral et la productivité des employés. Les entreprises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

La performance sociale du fonds est légèrement inférieure à celle de son indice. En effet, comme défini précédemment, nous détenons un peu plus de sociétés ayant effectué des suppressions de postes conséquentes que notre indicateur de référence.

## 1.3. Performance en matière de Gouvernance

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

#### Indépendance du board

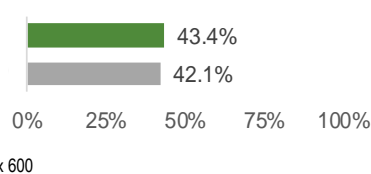


Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 94.22% pour Great European Models et de 99.32% pour le Stoxx 600

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 37 sociétés, soit 92.50% des valeurs du fonds, qui représentent 94.22% du portefeuille investi, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

#### Rémunération liée à des objectifs ESG



Couverture de 94.22% pour Great European Models et de 99.32% pour le Stoxx 600

A la date du rapport, 37 sociétés, soit 92.50% des valeurs du fonds, qui représentent 94.22% du portefeuille investi, publient les composantes des rémunérations de leurs dirigeants (dont l'indexation ou non à des objectifs ESG).

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

#### Indépendance du board

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

#### Rémunération liée à des objectifs ESG

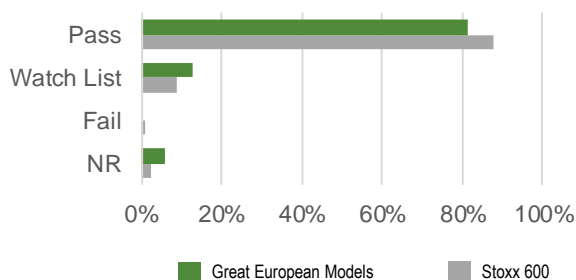
Identifier les entreprises ayant intégré la prise en compte de critères ESG dans la rémunération des dirigeants. Cette mesure est basée sur les rapports publiés par les sociétés. Elle est strictement axée sur la prise en compte ou non de ces éléments dans les composantes de la rémunération variable et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

La performance du fonds en matière de gouvernance est supérieure celle de son indice. En effet, nous retrouvons en portefeuille davantage d'entreprises ayant intégré des critères ESG dans le calcul de la rémunération des dirigeants. En revanche, la part des entreprises dont le conseil d'administration est majoritairement indépendant dans le portefeuille est légèrement inférieure à celle de son indicateur de référence.



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

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



Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 94.22% pour Great European Models et de 97.70% pour le Stoxx 600

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

#### Conformité avec le Pacte Mondial

A la date du rapport, l'évaluation de la conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (évaluée par MSCI ESG Research, les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass) a porté sur 37 sociétés, soit 94.87% des valeurs du fonds, qui représentent 96.72% du portefeuille investi.

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

## 2. Controverses

### 2.1. Suivi des controverses

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

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

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

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

### 2.2. Controverses au cours de la période

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

### 3. Utilisation d'instruments dérivés

#### 3.1. Principes

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

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

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

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

Ainsi, au cours des douze derniers mois, le fonds n'a réalisé aucune opération sur instruments dérivés. Seules des opérations de change à terme ont été réalisées au cours de la période.



# Composition du Portefeuille Great European Models au 30/09/2020



ISIN	SOCIÉTÉ	DEVISE	% OPC	NOTATION ESG <small>Source Montpensier Finance / MSCI</small>
IE00BZ12WP82	Linde Plc	EUR	5.49%	A
CH0038863350	Nestlé	CHF	4.90%	AA
FR0000051807	Téléperformance	EUR	4.55%	AAA
GB00BDD85M81	Avast Plc	GBP	3.93%	BBB
DE0007164600	SAP	EUR	3.76%	AAA
DK0060952919	Netcompany Group AS	DKK	3.54%	BBB
NL0000388619	Unilever NV	EUR	3.54%	A
IT0003128367	Enel SpA	EUR	3.38%	AAA
GB00BYX91H57	JD Sports Fashion Plc	GBP	3.10%	A
CH0011075394	Zurich Financial Services Nom	CHF	3.09%	AA
GB0009895292	Astrazeneca	GBP	2.74%	AA
FR0000121485	Kering	EUR	2.61%	AA
FR0000052292	Hermes International	EUR	2.56%	BBB
DE0006969603	Puma	EUR	2.45%	AAA
CH0012032048	Roche Holding	CHF	2.44%	A
NL0000235190	Airbus Group	EUR	2.41%	BBB
NL0010273215	ASML Holding	EUR	2.35%	AAA
JE00BN574F90	Wizz Air Holdings Plc	GBP	2.34%	NC
NL0000226223	ST Microelectronics	EUR	2.18%	AA
GB00B0SWJX34	LSE Group - London Stock Exchange	GBP	2.18%	AA
DE0005552004	Deutsche Post	EUR	2.15%	AA
NL0012866412	BE Semiconductor Industries	EUR	2.15%	BBB
FR0000130452	Eiffage	EUR	2.08%	AA
BE0003565737	KBC Group	EUR	2.07%	AAA
IT0004056880	Amplifon	EUR	1.92%	AA
DK0010181759	Carlsberg A/S - B	DKK	1.92%	AAA
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	1.88%	A
IE0005711209	Icon Plc	USD	1.86%	NC
GB00B1WY2338	Smiths Group	GBP	1.84%	AA
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	1.78%	A
GB00BKDTK925	Trainline Plc	GBP	1.64%	A
IE0001827041	CRH PLC	EUR	1.61%	AAA
FR0010313833	Arkema	EUR	1.54%	A
DK0060634707	Royal Unibrew	DKK	1.51%	A
LU0075646355	Subsea 7	NOK	1.44%	AA
GRS282183003	Jumbo SA	EUR	1.43%	NC
GB00BD6K4575	Compass Group	GBP	1.34%	A
ES0184933812	Zardoya Otis SA	EUR	1.28%	B
FR0011476928	Fnac Darty	EUR	1.19%	AA
FR0011726835	GazTransport & Technigaz	EUR	1.10%	BBB

## 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.**