



RAPPORT D'IMPACT QUADRATOR

30 septembre 2020

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

QUADRATOR

Un fonds actions, Zone Euro, **Petites 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 privilégiant les valeurs de **croissance**, complétées par des **opportunités value**

Notre conviction et nos objectifs

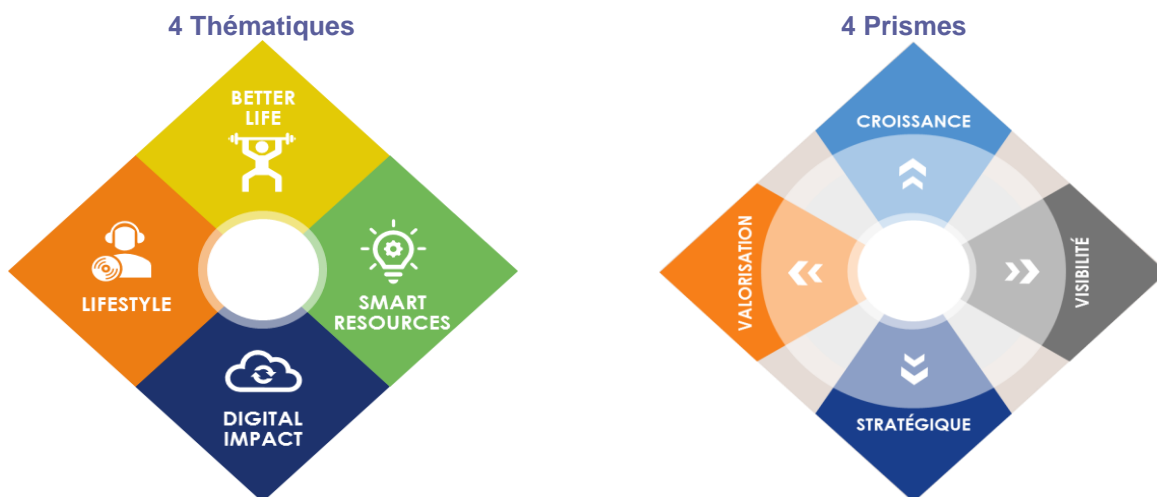
Quadrator est un fonds actions Zone Euro, moyennes et petites valeurs privilégiant des **valeurs de croissance** au sein de **4 grandes thématiques** :

- ✓ **Better Life**
- ✓ **Lifestyle**
- ✓ **Smart Resources**
- ✓ **Digital Impact**

complété par des **opportunités de nature value** dans les 4 thématiques avec des convictions associées au prisme d'une méthode propriétaire.

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

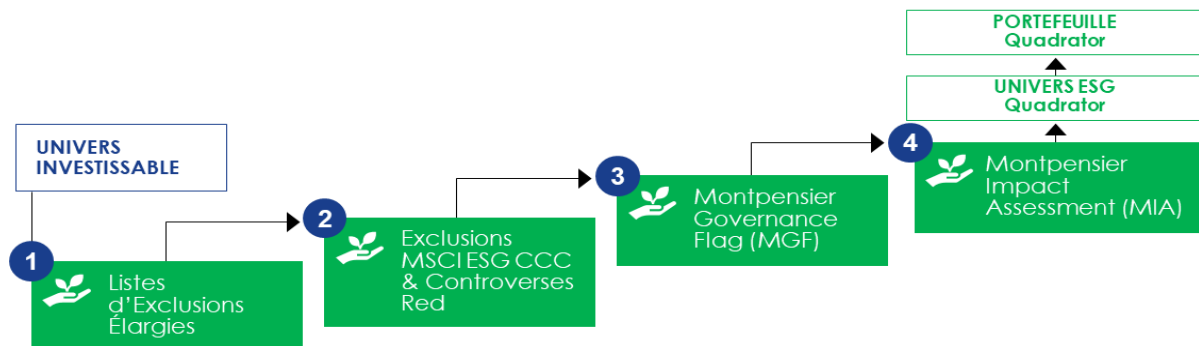
Méthode Quadrator



Des **convictions associées au prisme d'une méthode propriétaire**. L'univers d'investissement des petites et moyennes valeurs de la Zone Euro est observé selon 4 prismes (critères CROISSANCE, VISIBILITÉ, VALORISATION & STRATÉGIQUE).

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 Quadrator :

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

Gouvernance et Impact :

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

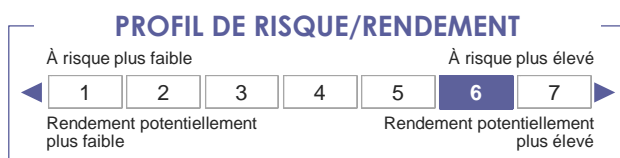
- ✓ Notre analyse MGF met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, selon 4 axes d'analyse : « Conseil d'Administration, comité exécutif et autres comités », « Politique de rémunération et objectifs », « Structure actionnariale & contrôle » et « Pratiques comptables et communication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

Objectif de Gestion

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

L'objectif de gestion de la SICAV est la recherche d'une performance, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, supérieure à l'indice EuroStoxx Small Net Return (SCXT) calculé dividendes réinvestis, au travers de la sélection d'actions, « stock picking », sur les marchés de la zone euro ; en dehors de toute allocation sectorielle ou géographique prédéfinie, via une méthode privilégiant la recherche de la qualité intrinsèque des titres, 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

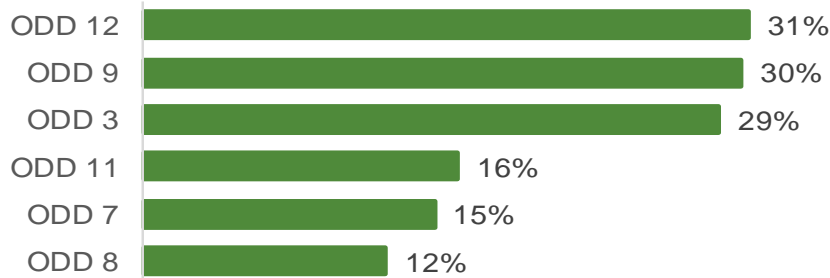
Risque de perte en capital • Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque actions • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de liquidité • Risque de taux • Risque de crédit • Risque de contrepartie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

Informations Générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création	16/07/2007
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR0010482984, ID : FR0012620318 RC : FR0012326791, RD : FR0012620326
Code Bloomberg	IC : MONQUAD FP, ID : MFQUAID FP RC : MFQUARC FP, RD : MFQUARD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h
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", numéro 9, "Industrie, innovation et infrastructure", et numéro 3, "Santé et bien-être". Ces objectifs regroupent des thèmes que nous apprécions particulièrement, comme les énergies verte, l'économie circulaire ou la santé plus généralement.

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 (CO₂), le méthane et l'oxyde d'azote.

Les données retenues couvrent les émissions de GES correspondant au total des émissions Scope 1 (émissions directes de l'entreprise) et Scope 2 (émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise). A ce stade, les données relatives aux émissions Scope 3 (autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises) ne sont que partiellement disponibles 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 :

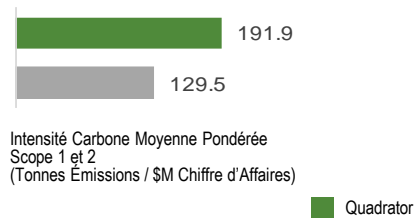
Emissions indirectes, provenant de la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur achetée par l'entreprise. Elles mesurent les émissions associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise.

✓ Scope 3 :

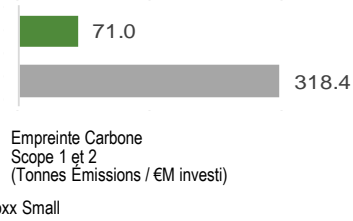
Autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises, par exemple, l'extraction et la production de matériaux et combustibles achetés, les activités liées au transport dans des véhicules qui ne sont pas la propriété ou contrôlés par l'entreprise, les activités 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 EuroStoxx Small

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 96.30% pour Quadrator et de 97.98% pour l'EuroStoxx Small

A la date du rapport, 29 sociétés, soit 56.86% des valeurs du fonds, qui représentent 56.99% 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.

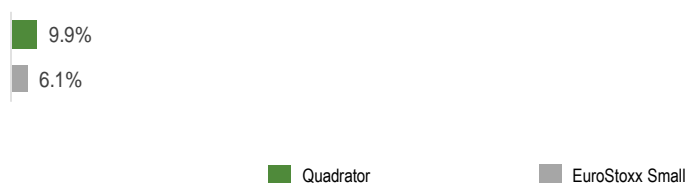
L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions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

L'empreinte carbone (Tonnes Émissions / €M investi) du portefeuille pour le Scope 1 & 2 est sensiblement inférieure à celle de son indice. Néanmoins, son intensité moyenne pondérée (Tonnes Émissions / \$M Chiffre d'Affaires) est à ce jour supérieure.

1.2. Performance Sociale

Mesures du portefeuille vs l'indice EuroStoxx Small

Suppressions de postes conséquentes



Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 61.88% pour Quadrator et de 51.47% pour l'EuroStoxx Small

A la date du rapport, 32 sociétés, soit 62.75% des valeurs du fonds, qui représentent 61.88% 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

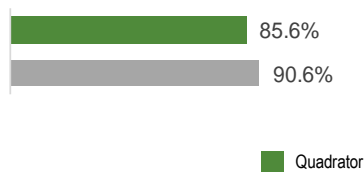
Identifier les sociétés ayant effectuée des suppressions de postes conséquentes (supérieures à 1 000 employés ou 10 % de la main-d'œuvre) au cours des trois dernières années. De telles suppressions de postes peuvent avoir un impact significatif sur le moral et la productivité des employés. Les entreprises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

Indépendance du board

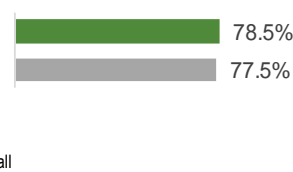


Source Montpensier Finance / MSCI

Couverture de 96.30% pour Quadrator et de 100.00% pour l'EuroStoxx Small

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 49 sociétés, soit 96.08% des valeurs du fonds, qui représentent 96.30% du portefeuille investi, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

Rémunération liée à des objectifs ESG



Couverture de 96.30% pour Quadrator et de 100.00% pour l'EuroStoxx Small

A la date du rapport, 49 sociétés, soit 96.08% des valeurs du fonds, qui représentent 96.30% 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.

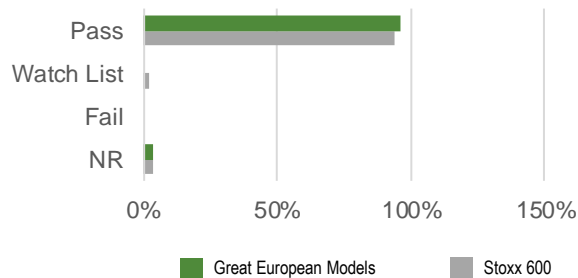
Rémunération liée à des objectifs ESG

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 légèrement inférieure à celle de son indice. En effet, 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. En revanche, nous retrouvons en portefeuille davantage d'entreprises ayant intégré des critères ESG dans le calcul de la rémunération des dirigeants.

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 96.30% pour Quadrator et de 96.20% pour l'EuroStoxx Small

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 49 sociétés, soit 96.08% des valeurs du fonds, qui représentent 96.30% 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 ou sous surveillance vis-à-vis du Pacte Mondial des Nations Unies.

2. Controverses

2.1. Suivi des controverses

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

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

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

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

2.2. Controverses au cours de la période

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

3. Utilisation d'instruments dérivés

3.1. Principes

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

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

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

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

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



Composition du Portefeuille Quadrator au 30/09/2020



ISIN	SOCIÉTÉ	DEVISE	% OPC	NOTATION ESG <small>Source Montpensier Finance / MSCI</small>
FR0000051807	Téléperformance	EUR	4.56%	AAA
FI0009000459	Huhtamaki	EUR	3.39%	A
FR0011981968	Worldline SA	EUR	3.28%	AA
FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech	EUR	3.16%	A
FR0000031577	Virbac	EUR	3.02%	BBB
DE0006969603	Puma	EUR	2.84%	AAA
NL0011821392	Signify NV	EUR	2.70%	AA
FR0013199916	Somfy	EUR	2.64%	NC
NL0012866412	BE Semiconductor Industries	EUR	2.46%	BBB
FR0005691656	Trigano	EUR	2.38%	A
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec	EUR	2.36%	A
FR0000124570	Plastic Omnium	EUR	2.33%	AA
IT0004965148	Moncler	EUR	2.29%	BBB
DE000KGX8881	Kion Group	EUR	2.26%	A
IT0005366767	Nexi Spa	EUR	2.26%	A
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	2.17%	AA
ES0165386014	Solaria Energia Y Medio Ambi	EUR	2.17%	A
IT0003828271	Recordati	EUR	2.14%	BBB
FR0000184798	Orpea	EUR	2.12%	A
FR0000060402	Albioma	EUR	2.11%	A
DE000A12DM80	Scout24	EUR	1.87%	BBB
FR0000050809	Sopra Steria Group	EUR	1.83%	AA
IT0005162406	Technogym	EUR	1.82%	BBB
FR0000130395	Remy Cointreau	EUR	1.74%	A
DE0007493991	Stroeer SE	EUR	1.61%	BB
FR0000044448	Nexans	EUR	1.57%	BBB
DE0005419105	Cancom	EUR	1.57%	BBB
FR0012757854	Spie	EUR	1.56%	BBB
DE000STRA555	Stratec Biomedical	EUR	1.52%	BB
DE0005664809	Evotec AG	EUR	1.50%	BBB
DE000A0LD2U1	Alstria Office	EUR	1.48%	A
AT0000BAWAG2	Bawag Group	EUR	1.44%	BB
FR0012435121	Elis	EUR	1.43%	BBB
FR0010929125	ID Logistics Group	EUR	1.42%	BBB
IT0005278236	Pirelli	EUR	1.41%	AA
FR0013280286	Biomérieux	EUR	1.39%	A
DE0007010803	Rational AG	EUR	1.38%	BBB
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	1.36%	B
NL0015435975	Davide Campari	EUR	1.33%	BBB
FR0013269123	Rubis	EUR	1.32%	AA
FR0000121709	Seb	EUR	1.32%	A
AT0000A0E9W5	S&T AG	EUR	1.29%	BBB
FR0000039620	Mersen	EUR	1.27%	BBB
FR0013153541	Maisons du Monde	EUR	1.15%	AA
IT0003796171	Poste Italiane Spa	EUR	1.13%	A
LU1704650164	Befesa SA	EUR	1.12%	BBB
DE000NWRK013	New Work SE	EUR	1.00%	A
FR0000031775	Vicat	EUR	0.97%	BBB
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	0.88%	A
FR0000031684	Rothschild & Co	EUR	0.86%	NC
IT0001137345	Autogrill SpA	EUR	0.69%	AA

Avertissement

Document non contractuel. Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement ou de désinvestissement, de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes.

Dans ses choix d'investissement, l'investisseur doit toujours rester conscient du fait que certains actifs présentent des risques importants. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les valeurs citées peuvent ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM SOUSCRIT.

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

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

Les valeurs citées dans le présent document sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.