Caractéristiques

Niveau de risque

1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7

Valeur liquidative au 31/03/2023

Part RC - 93,49 €

Part I - 94 316,70 €

Encours au 31/03/2023

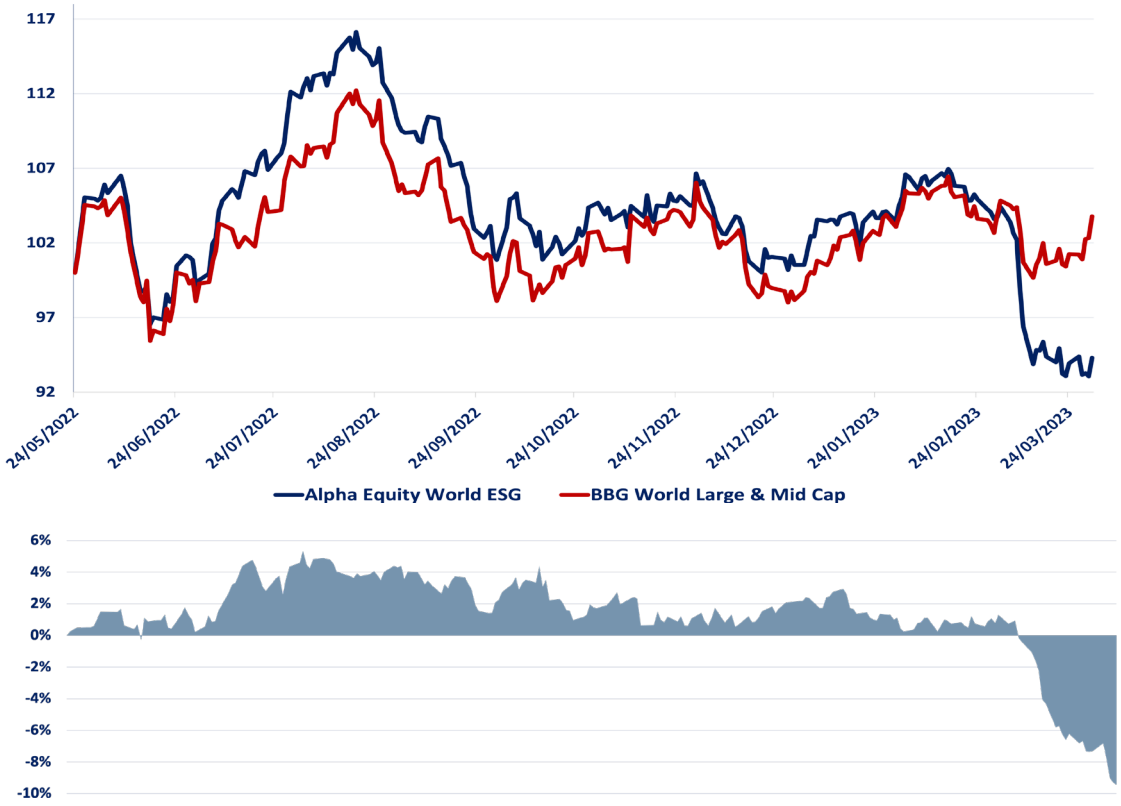
456 355,19 €

Code ISIN	Part RC - FR0014008AY7 Part RD - FR0014008AZ4 Part I - FR0014008B01
Frais courant	Part RC - 2,05 % Part RD - 2,05 % Part I - 1,05 %
Gérants	Frédéric Hamm - Marc Frippiat
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	CM - CIC
Eligibilité à l'assurance-vie	OUI
Devise	Euro (€)
Lancement du fonds	24/05/2022
Pays de distribution	France

Objectif de gestion

L'objectif de gestion d'Alpha Equity World ESG est d'avoir un impact durable sur les investissements et de diriger les encours vers des actions monde qui font de réels efforts pour s'améliorer sur le plan environnemental et social, et dans une moindre mesure sur la gouvernance.
Sa stratégie d'investissement repose sur la réplication de la répartition sectorielle des actifs de l'indice BLOOMBERG WORLD LARGE & MID CAP via une méthodologie dite « Bottom-up ». Loin de la réplication passive des ETF, elle vise à rendre lisible et comparable un investissement tant en termes de gain ESG (réduction de plusieurs métriques polluantes) que de gains économiques (sur le long terme, les indices ESG battent les indices standards).

Evolution de la Valeur liquidative en base 100



Statistiques financières

	Volatilité	Nombres de titres
Alpha Equity World ESG	15,81 %	42
BBG World Large & Mid Cap	16,63 %	2789

	Beta	Ratio de sharpe	Poids des 5 principales lignes	Poids des 10 principales lignes
Alpha Equity World ESG	0,92	0,68	18,50 %	34,00 %

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Synthèse macro-économique

Forte volatilité sur le mois sur les marchés actions internationaux qui n'est pas reflétée dans les performances mensuelles des indices actions. En effet, si le STOXX Europe 600 clôture le mois sur une légère baisse de 0.71%, l'amplitude entre le plus haut et le plus bas mensuel est de plus de 8% ; même constat pour le S&P500 dont la performance sur la période a été de 3.51% mais avec une différence de quasiment 8% entre le cours le plus haut et le plus bas mensuel. En effet, crise dans le secteur bancaire et intervention rapide des banques centrales expliquent ces fortes variations de cours.

Parallèlement, le marché obligataire s'est fortement détendu sur le mois, les banques centrales ayant revu à la baisse l'intensité du mouvement de hausse des taux directeurs en raison de la crise bancaire qui est le fruit d'une forte hausse des taux longs dans un intervalle de temps extrêmement court dont le but était d'endiguer l'inflation que les banques centrales ont mis trop de temps à percevoir comme structurelle. A noter, que la politique de réduction du bilan de la Fed (« quantitative tightening ») a été mis à mal car cette dernière a dû réinjecter en une journée près de la moitié des liquidités qu'elle avait commencé à réduire depuis plusieurs mois.
Concernant le marché des changes, le Dollar Index (le dollar US face à un panier de devises internationales), initie sa consolidation autour des 103 points.

Enfin, en ce qui concerne les matières premières, le baril de pétrole WTI est pour le cinquième mois d'affilé dans une phase de consolidation autour de la zone support majeure des 77$. A remarquer toutefois la forte volatilité des cours sur le mois avec un écart de plus de 20% entre le plus haut et le plus bas ; signe d'un changement de tendance à venir. Dans le même temps, l'once d'or a profité des risques sur la stabilité financière pour toucher à nouveau les 2000$ et probablement atteindre de nouveaux plus hauts historiques dans les mois à venir.

Commentaire de gestion

La chute idiosyncratique/partiellement systémique de SVB Financial Group a provoqué des ruées bancaires rapides et s'est propagée par contagion à d'autres banques américaines détenues dans notre portefeuille (First Republic Bank, Regions Financial). Alors que la faillite de SVB fait l'objet de nombreux débats, la crise actuelle du secteur bancaire, des banques centrales et de la réglementation souligne la nécessité pour le fonds Alpha Equity World ESG Fund, composé de 43 actions, de diversifier davantage ses positions en se rapprochant de l'allocation sectorielle de l'indice de référence. Le nombre d'actions détenues dans la stratégie d'investissement restera inférieur à 50, mais le budget de risque est en voie d'amélioration.

Notre construction de portefeuille bottom/up vise un positionnement neutre par rapport aux onze secteurs de l'indice de référence, dans lesquels aucun n'est radicalement surpondéré ou sous-pondéré. Les meilleures actions sont sélectionnées pour chaque compartiment de l'univers. Pour rappel, l'indice Bloomberg World Large & Mid Cap Total Return Index reflète l'utilisation répandue de l'indice MSCI All Country.

Les onze secteurs de l'indice de référence se subdivisent en trente-quatre sous-secteurs. Comme nous excluons certaines industries de notre univers d'investissement pour des raisons éthiques (combustibles fossiles, énergie nucléaire, armement, paris, tabac, transports polluants, paradis fiscaux), nous ne sommes pas en mesure de faire correspondre à l'identique toutes les pondérations des sous-secteurs dans les principaux secteurs suivants : Énergie, Services aux collectivités, Industrie, Matériaux et Consommation discrétionnaire.

Le cloisonnement des sous-secteurs nous amène donc à surpondérer d'autres sous-secteurs pour compenser notre absence d'exposition à ces industries «non éthiques». Les producteurs de combustibles fossiles représentent environ 5 % de l'indice de référence total, le secteur de la défense 5 %, l'automobile 2 %, les autres transports (maritimes, terrestres, aériens) 1,5 % et le tabac 0,65 %.

Si ces secteurs peu éthiques connaissent des poussées de croissance, il est vrai que l'exclusion pure et simple de ces secteurs de l'Alpha Equity World ESG Fund peut entraîner un retard de performance de la stratégie d'investissement par rapport à l'indice de référence. À long terme, cependant, on pense que certaines de ces industries nuisibles disparaîtront. Malgré la forte performance des secteurs de l'énergie et de la défense en 2022, le fonds a réussi à réaliser une surperformance équilibrée entre plusieurs secteurs, nette de frais.

Les secteurs les moins touchés par les activités «non éthiques» flagrantes occupent les pondérations suivantes au sein de l'indice de référence : Technologies de l'information 20%, Finance 16%, Santé 12%, Consommation de base 8%, Services de communication 7% et Immobilier 1,4%. Les quinze sous-secteurs qui composent ces six secteurs principaux sont censés occuper une position neutre dans le portefeuille.

Le poids du secteur financier nord-américain dans l'indice Bloomberg World Large & Mid Cap Total Return est de 7,5 %, le sous-secteur des services financiers diversifiés représentant 4,4 % du secteur, les banques 1,8 % et le sous-secteur de l'assurance 1,3 %. La First Republic Bank ayant été prise dans le

Commentaire de gestion (suite)

tourbillon de SVB, nous avons vendu cette position du portefeuille afin de mieux aligner nos positions dans le secteur financier américain par rapport à l'indice de référence et nous avons créé des positions dans Factset Research Systems, Interactive Brokers, et Arthur J Gallagher & Co .

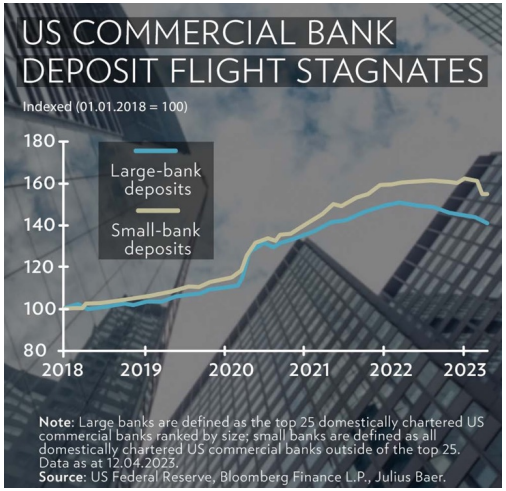
Avant l'augmentation de la volatilité du marché le 8 mars, nous avions déjà commencé à restructurer le portefeuille en vue du passage imminent à l'article 9 (SFDR). En janvier, nous avons affiné nos positions dans le secteur de la santé (voir le rapport mensuel de janvier) et en février, le secteur industriel a été ajusté (voir le rapport de février). Le 2 mars, nous avons augmenté notre exposition aux marchés émergents en achetant la Bank Rakyat Indonesia et la Banco de Chili.

Pour en revenir au cas d'investissement de SVB, nous pensions que la duration élevée du portefeuille obligataire permettrait de résister au ralentissement du secteur du financement technologique jusqu'au 2S23, mais nous avons sous-estimé le degré de réglementation des banques régionales depuis que Trump a assoupli la loi Dodd-Frank en 2018. À l'heure des injections massives de liquidités dans l'économie via l'assouplissement quantitatif, on a supposé que des contrôles minimaux du secteur bancaire étaient appliqués.

La vitesse à laquelle la SVB s'est effondrée a été amplifiée par l'effet de troupeau des médias sociaux, combiné à la banque mobile 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7 et à la forte concentration de déposants non assurés. L'effondrement rapide de la société a été une première pour le secteur bancaire. La première grande vague de sorties de dépôts sur 24 heures (42 milliards de dollars, soit un quart des dépôts totaux de la banque) a déclenché la panique et a ensuite entraîné une sortie supplémentaire de 100 milliards de dollars à la 40e heure.

«La vitesse du monde a changé», a déclaré Sam Altman, responsable de la technologie ChatGPT à l'origine de l'intelligence artificielle. «Les gens parlent vite. Les gens déplacent l'argent rapidement».

Mais dans ce contexte de Far West, le PDG Becker, le directeur financier Beck et l'équipe chargée des risques sont largement responsables de la mauvaise gestion de l'actif et du passif de la banque. Le 22 février 2023, SVB publie sa perte non réalisée de 15 milliards de dollars sur les titres à revenu fixe détenus jusqu'à l'échéance, ainsi que la perte de 2,3 milliards de dollars sur les titres disponibles à la vente (AFS). Les pertes sur les titres à revenu fixe ont dépassé la capitalisation boursière de 17 milliards de dollars du groupe, suscitant des craintes quant à la solvabilité de la banque. Deux semaines plus tard, la banque est restée à flot grâce à d'importantes lignes de crédit disponibles de 30 à 40 milliards de dollars, mais les sorties de dépôts provoquées par la panique se sont avérées bien plus importantes et la banque a sombré.



Nous sommes convaincus que la diversification accrue du Fonds devrait nous permettre de mieux résister aux tempêtes à venir et de continuer à générer de l'alpha dans la plupart des secteurs.

Tendance ESG d'Alpha Equity World ESG sur 8 ans

Méthode de notation

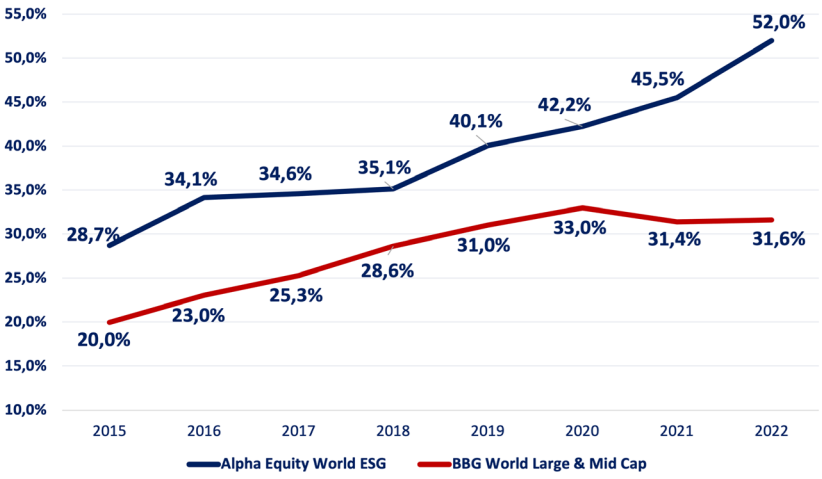
50% Environnement

30% Social

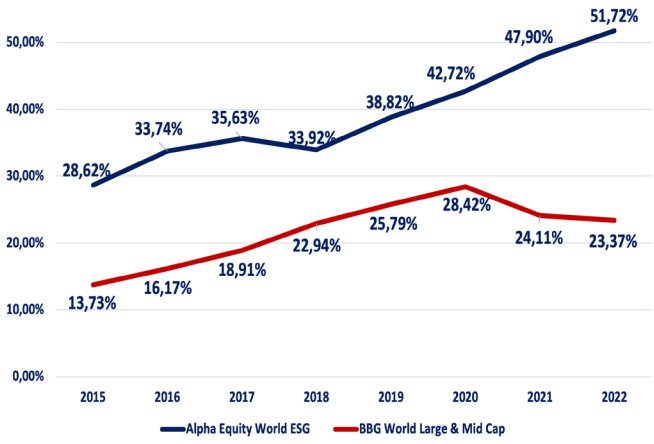
20% Gouvernance

	Notation 2021	Tendance (comparée à Février 2023)
Note globale ESG	52,00 / 100	↓
Environnement	51,72 / 100	↑
Social	46,90 / 100	↓
Gouvernance	67,27 / 100	↓
Transparisation de l'allocation	100 %	

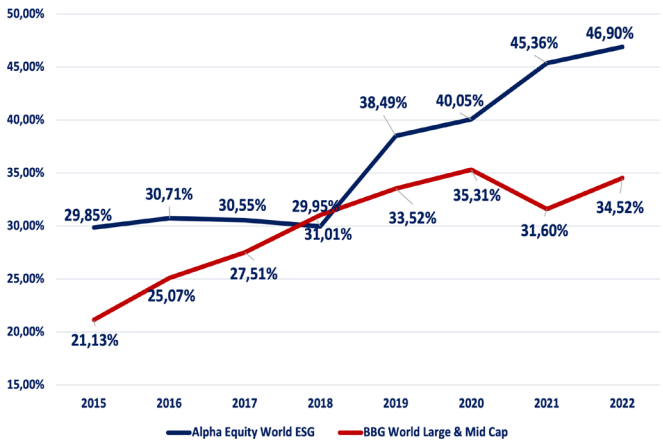
Evolution ESG sur 8 ans



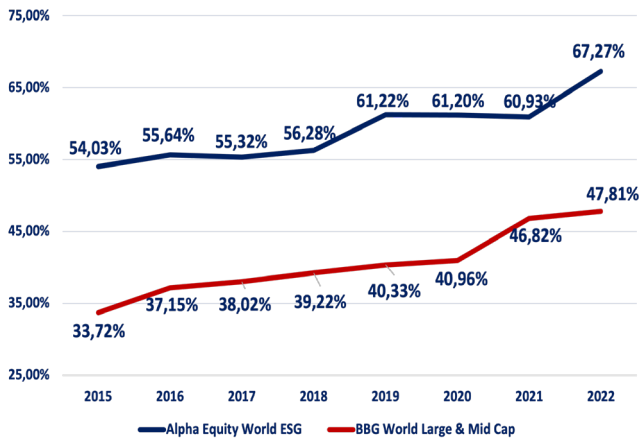
Evolution environnement sur 8 ans



Evolution Social sur 8 ans



Evolution Gouvernance sur 8 ans

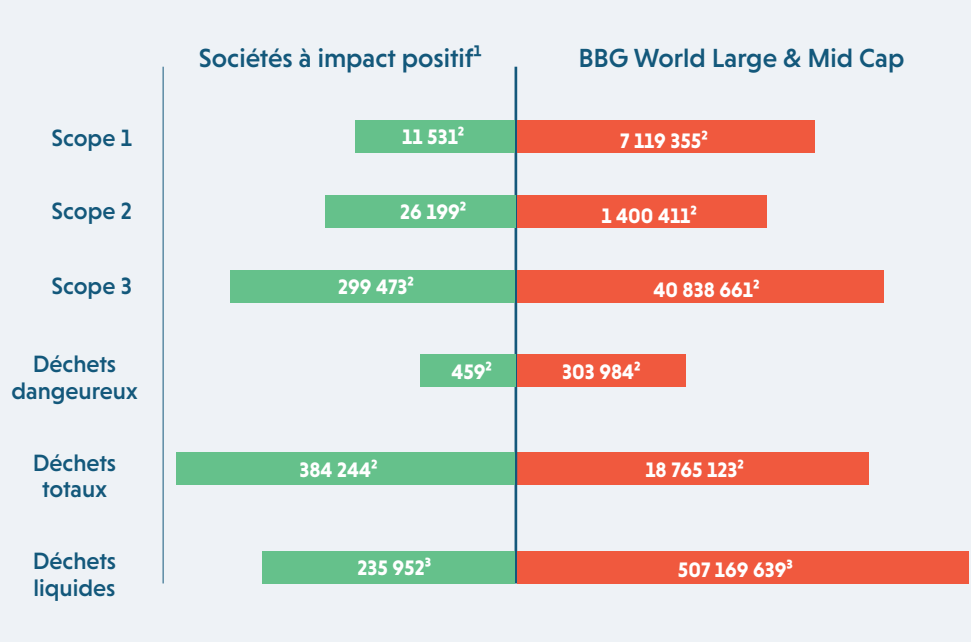


Le système de notation ESG est géré en interne, et a été créé par la société de gestion Colibri AM. Ce sont plus de 130 métriques ESG qui ont été sélectionnées pour noter les sociétés individuellement. La note ESG globale est calculée en fonction des secteurs d'activité de chaque société. Les modalités de calculs des notes ESG sont disponibles sur notre site internet https://colibri-am.com

Sociétés ayant un impact positif dans le FIA

Nous vous présentons ci-dessous les dix sociétés avec la plus forte note ESG en 2022 :

Sociétés	Secteur	Pondération	Note ESG 2022
L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	Consommation de base	1,99%	**94,81%**
ALPHABET INC-CL A	Communication	2,57%	**90,14%**
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	Communication	2,34%	**88,83%**
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	Technologie de l'information	3,02%	**87,74%**
ASTRAZENECA PLC	Soins de santé	2,61%	**87,10%**
ASML HOLDING NV	Technologie de l'information	2,78%	**84,64%**
CAPGEMINI SE	Technologie de l'information	1,52%	**84,30%**
DELL TECHNOLOGIES -C	Technologie de l'information	3,02%	**79,36%**
NEWMONT CORP	Matériaux	3,07%	**78,32%**
T-MOBILE US INC	Communication	2,61%	**77,01%**



Nous vous présentons ci-dessous les dix sociétés avec la plus forte tendance ESG sur huit ans :

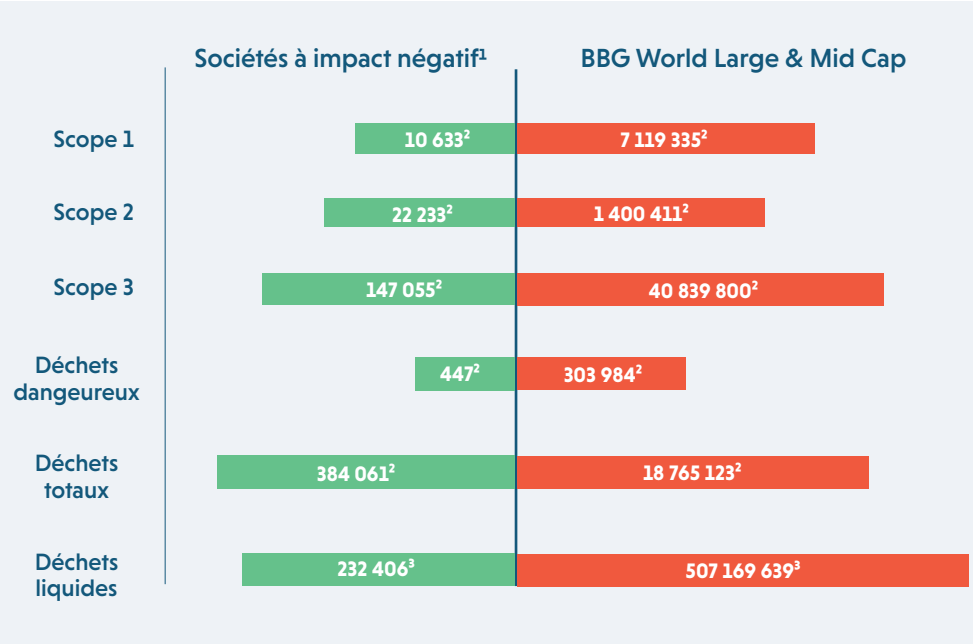
Sociétés	Secteur	Pondération	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Evolution sur 8 ans[4]
BANCO DE CHILE-ADR	Finance	1,60%	5,48%	46,35%	53,60%	52,87%	55,67%	56,18%	56,47%	60,70%	**+ 90,97%**
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	Finance	2,02%	8,02%	41,86%	51,59%	56,53%	76,79%	71,70%	76,64%	76,77%	**+ 89,55%**
DELL TECHNOLOGIES -C	Technologie de l'information	3,02%	0,00%	0,00%	8,79%	7,99%	71,88%	80,48%	82,08%	79,36%	**+ 88,92%**
SVB FINANCIAL GROUP	Finance	0,01%	9,46%	12,20%	11,76%	17,39%	26,64%	42,43%	46,27%	61,45%	**+ 84,61%**
GREEN PLAINS INC	Energie	3,11%	10,40%	10,50%	13,60%	16,36%	28,47%	27,37%	25,17%	50,74%	**+ 79,50%**
BONHEUR ASA	Industrie	1,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,54%	3,35%	10,39%	16,93%	**+ 79,09%**
DEERE & CO	Industrie	2,11%	11,49%	12,16%	12,16%	12,16%	24,89%	19,63%	38,41%	50,19%	**+ 77,11%**
DECKERS OUTDOOR CORP	Consommation discrétionnaire	2,58%	17,60%	52,29%	40,24%	41,86%	56,95%	60,32%	61,14%	64,73%	**+ 72,81%**
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	Finance	2,12%	15,33%	20,86%	21,64%	43,35%	43,23%	47,54%	60,40%	51,49%	**+ 70,23%**
TELEPERFORMANCE	Industrie	2,12%	19,98%	51,36%	50,97%	51,27%	50,98%	51,51%	57,51%	60,18%	**+ 66,80%**

[1] Analyse sur les 19 sociétés à impact positif communiquées sur cette page. [2] En millier de tonne équivalent CO^2. [3] En millier de tonne. [4] Ex. BANCO DE CHILE : ((62,63%-8,95%)/62,63%)*100=+85,71%

Sociétés ayant un impact négatif dans le FIA

Nous vous présentons ci-dessous les dix sociétés avec la plus faible note ESG en 2022 :

Sociétés	Secteur	Pondération	Note ESG 2022
CORCEPT THERAPEUTICS INC	Soins de santé	1,82%	7,65%
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	Services aux collectivités	2,70%	8,28%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	Communication	2,59%	11,48%
BONHEUR ASA	Industrie	1,86%	16,93%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL	Finance	2,15%	18,25%
MOLINA HEALTHCARE INC	Soins de santé	2,85%	19,03%
EMCOR GROUP INC	Industrie	3,69%	19,74%
MALIBU BOATS INC - A	Consommation discrétionnaire	1,93%	20,38%
NICKEL INDUSTRIES LTD	Matériaux	1,90%	23,57%
ADTRAN HOLDINGS INC	Technologie de l'information	1,98%	24,17%

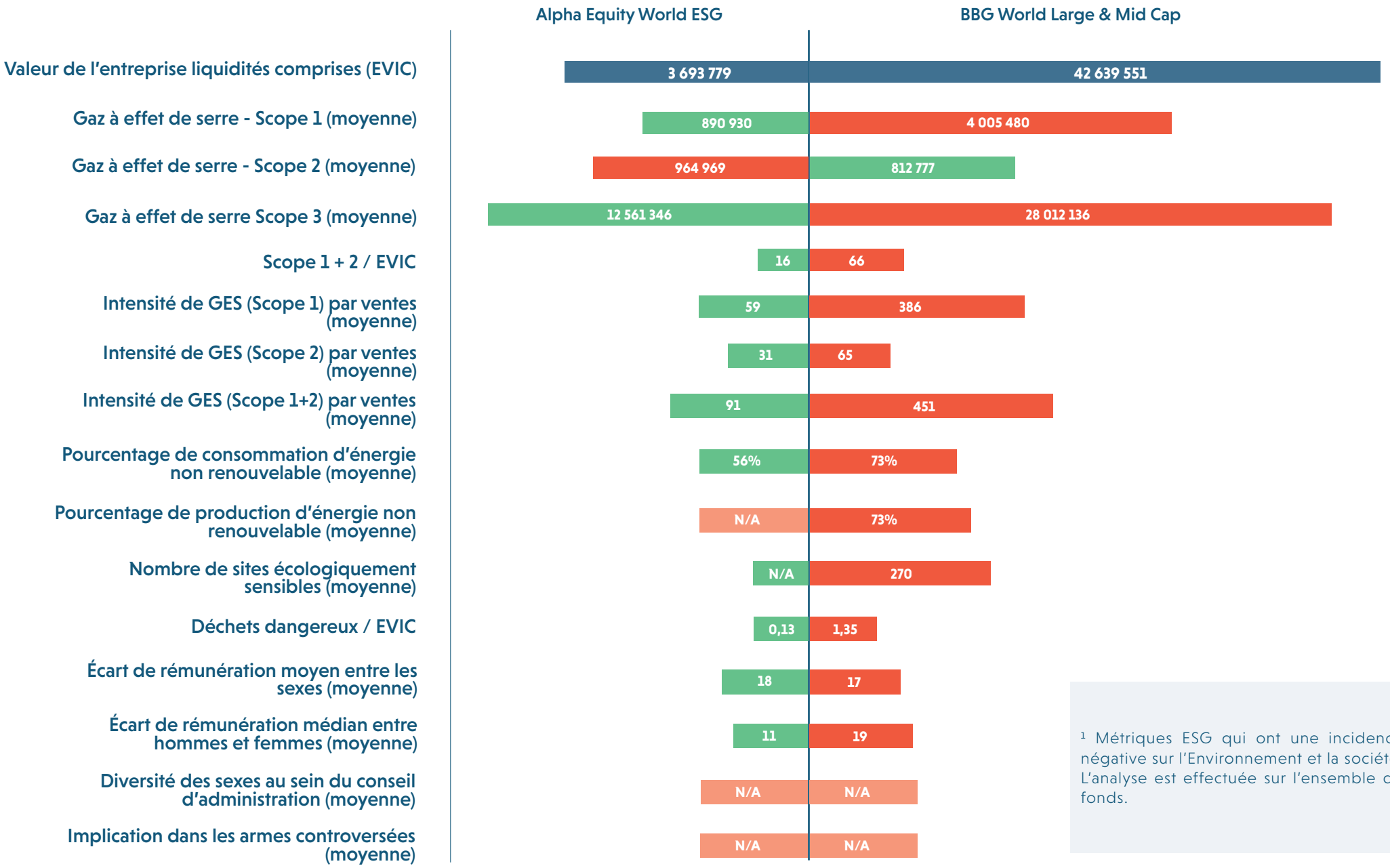


Nous vous présentons ci-dessous les dix sociétés avec la plus faible tendance ESG sur huit ans :

Sociétés	Secteur	Pondération	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Evolution sur 8 ans[4]
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	Communication	2,59%	22,05%	14,13%	12,92%	13,38%	19,19%	57,75%	60,22%	11,48%	-92,07%
BECLE SAB DE CV	Consommation de base	2,34%	0,00%	0,00%	0,00%	29,02%	28,16%	28,65%	27,42%	25,69%	-12,96%
CORCEPT THERAPEUTICS INC	Soins de sante	1,82%	8,08%	6,30%	7,01%	7,59%	7,44%	6,90%	6,54%	7,65%	-5,62%
L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	Consommation de base	1,99%	99,09%	96,80%	91,34%	89,63%	93,10%	91,72%	88,97%	94,81%	-4,51%
NEWMONT CORP	Matériaux	3,07%	80,85%	80,02%	82,12%	76,55%	77,24%	81,82%	80,48%	78,32%	-3,23%
ASTRAZENECA PLC	Soins de sante	2,61%	88,56%	94,34%	88,70%	86,29%	88,44%	85,63%	88,02%	87,10%	-1,68%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	Technologie de l'information	3,02%	88,22%	92,37%	91,47%	88,40%	89,10%	86,44%	89,09%	87,74%	-0,55%
LONDON STOCK EXCHANGE	Finance	3,52%	63,42%	56,65%	53,08%	56,34%	55,79%	71,21%	73,36%	63,57%	+0,24%
MOLINA HEALTHCARE INC	Soins de sante	2,85%	18,85%	18,93%	16,74%	16,42%	14,13%	16,24%	15,90%	19,03%	+0,95%
ALPHABET INC-CL A	Communication	2,57%	87,00%	75,37%	81,17%	90,45%	92,72%	89,26%	87,16%	90,14%	+3,48%

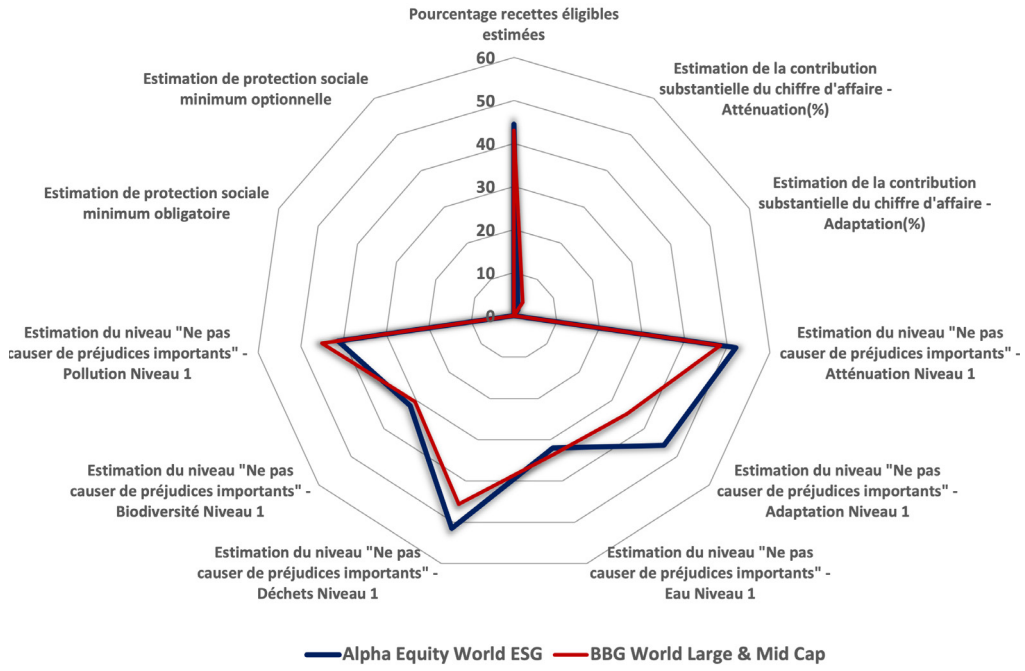
[1] Analyse sur les 17 sociétés à impact négatif communiquées sur cette page. [2] En millier de tonne équivalent CO^2. [3] En millier de tonne. [4] Ex. TAKE TWO : ((7,50%-8,07%)/7,50%)*100=-7,60%

Surveillance des Principle Adverse Impact[1]



[1] Métriques ESG qui ont une incidence négative sur l'Environnement et la société. L'analyse est effectuée sur l'ensemble du fonds.

Taxonomie européenne



Taxonomie	Alpha Equity World ESG	BBG World Large & Mid Cap
Pourcentage recettes éligibles estimées	49 %	43 %
Estimation de la contribution substantielle du chiffre d'affaire - Atténuation(%)	2 %	3 %
Estimation de la contribution substantielle du chiffre d'affaire - Adaptation(%)	-	-
Estimation du niveau «Ne pas causer de préjudices importants» - Atténuation Niveau 1	40 %	48 %
Estimation du niveau «Ne pas causer de préjudices importants» - Adaptation Niveau 1	38 %	35 %
Estimation du niveau «Ne pas causer de préjudices importants» - Eau Niveau 1	27 %	33 %
Estimation du niveau «Ne pas causer de préjudices importants» - Déchets Niveau 1	37 %	46 %
Estimation du niveau «Ne pas causer de préjudices importants» - Biodiversité Niveau 1	20 %	30 %
Estimation du niveau «Ne pas causer de préjudices importants» - Pollution Niveau 1	31 %	45 %
Estimation de protection sociale minimum obligatoire	-	-
Estimation de protection sociale minimum optionnelle	-	-

Environnement : points fort et points faibles d'Alpha Equity World ESG

14 FOIS MOINS

d'émission de gaz à effet de serre (Scope 3) que l'indice Bloomberg World Large & Mid Cap.

Pour un euro investi, **notre fonds émet 22 g** de gaz à effet de serre (Scope 3).

Pour un euro investi, son **indice de référence émet 321 g** de gaz à effet de serre (Scope 3).

60 FOIS MOINS

de rejet de déchets liquides que l'indice Bloomberg World Large & Mid Cap.

Pour un euro investi, **notre fonds rejette 0,10m³** de déchets liquides.

Pour un euro investi, son **indice de référence rejette 5,71m³** de déchets liquides.

1,7 FOIS MOINS

d'émission de gaz à effet de serre (Scope 2) que l'indice Bloomberg World Large & Mid Cap.

Pour un euro investi, **notre fonds émet 10 g** de gaz à effet de serre (Scope 2).

Pour un euro investi, son **indice de référence émet 17 g** de gaz à effet de serre (Scope 2).

1,2 FOIS MOINS

de rejet de déchets que l'indice Bloomberg World Large & Mid Cap.

Pour un euro investi, **notre fonds rejette 156 g** de déchets.

Pour un euro investi, son **indice de référence rejette 186 g** de déchets.

Inventaire

Principales positions

Sociétés	Code ISIN	Poids
EMCOR GROUP INC	US29084Q1004	3,64 %
LONDON STOCK EXCHANGE	GB00B0SWJX34	3,48 %
KBR INC	US48242W1062	3,11 %
GREEN PLAINS INC	US3932221043	3,07 %
NEWMONT CORP	US6516391066	3,03 %
DELL TECHNOLOGIES -C	US24703L2025	2,98 %
SAMSUNG ELECTRONICS	US7960508882	2,98 %
REGIONS FINANCIAL CORP	US7591EP1005	2,96 %
STEADFAST GROUP LTD	AU000000SDF8	2,89 %
AMDOCS LTD	GB0022569080	2,87 %

Top 5 du FIA

Libellé	Code ISIN	Poids	Performance sur le mois	Contribution à la performance	Note ESG 2022
NEWMONT CORP	US6516391066	3,03 %	+ 10,77 %	+ 0,32 %	78,32 %
ALPHABET	US02079K3059	2,49 %	+ 12,44 %	+ 0,21 %	90,14 %
BANK RAKYAT INDONESIA	ID1000118201	2,47 %	+ 3,95 %	+ 0,16 %	76,77 %
TAKE-TWO INTERACTIVE	US8740541094	2,36 %	+ 6,31 %	+ 0,13 %	11,48 %
LONDON STOCK EXCHANGE	GB00B0SWJX34	3,99 %	+ 5,47 %	+ 0,13 %	63,57 %

Flop 5 du FIA

Libellé	Code ISIN	Poids	Performance sur le mois	Contribution à la performance	Note ESG 2022
SVB FINANCIAL GROUP	US78486Q1013	1,68 %	- 99,69 %	- 3,24 %	61,45 %
FIRST REPUBLIC BANK	US33616C1009	1,36 %	- 90,08 %	- 2,94 %	32,96 %
REGIONS FINANCIAL CORP	US7591EP1005	2,96 %	- 21,55 %	- 0,78 %	69,51 %
GREEN PLAINS INC	US3932221043	3,07 %	- 12,74 %	- 0,41 %	50,74 %
NEXTERA ENERGY PARTNERS	US65341B1061	2,65 %	- 10,50 %	- 0,30 %	8,28 %

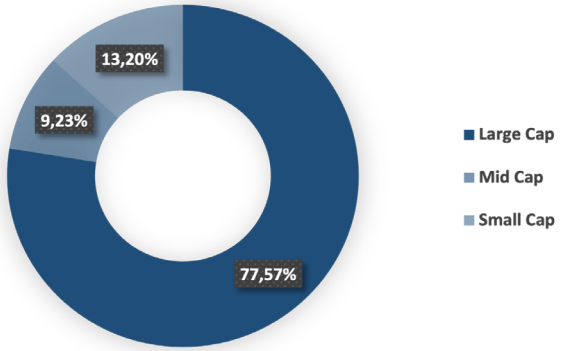
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Répartition d'Alpha Equity World ESG

Répartition géographique

Zone géographique	Alpha Equity World ESG	BBG World Large & Mid Cap	Différence avec l'indice
Amérique du nord	62,43 %	64,35 %	-1,92 %
Europe	18,82 %	13,85 %	+ 4,97 %
Pacifique-développé	10,47 %	7,23 %	+ 3,24 %
Pays émergents	8,29 %	14,57 %	- 6,28 %

Capitalisation boursière



Répartition sectorielle

Secteur	Alpha Equity World ESG	BBG World Large & Mid Cap	Différence avec l'indice
Technologie de l'information	17,84 %	20,07 %	- 2,23 %
Finance/Immobilier	18,67 %	18,32 %	+ 0,35 %
Soins de santé	12,37 %	12,22 %	+ 0,15%
Consommation discrétionnaire	11,44 %	10,69 %	- 0,75 %
Industrie	12,94 %	10,93 %	+ 2,01 %
Consommation de base	5,87 %	7,78 %	- 1,91 %
Services de communication	10,10 %	7,19 %	+ 2,91 %
Energie	3,11 %	4,96 %	- 1,85 %
Matériaux	4,97 %	4,88 %	+ 0,09 %
Services aux collectivités	2,70 %	2,94 %	-0,24 %

Répartition par actifs

Investissement actions	99,59 %
Liquidités	0,41 %
Exposition actions	88,37 %

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Glossaire

Beta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds «amorti» les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que statistiquement le fonds devrait progresser de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et devrait reculer de 6% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique de que fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Consommation d'énergie renouvelable : Quantité d'énergie consommée générée par une source d'énergie renouvelable, en milliers de mégawatts heures (MWh). Cela comprend aussi les certificats REC (Renewable Energy Certificates ou Certificats d'énergie renouvelable) que la société a achetés. Le champ fait partie du groupe de champs Environnement, Société et Gouvernance (ESG).

ESG : ESG signifie utiliser des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pour évaluer les entreprises sur leur niveau de développement durable.

Evacuation de déchets liquides : Volume total de déchets liquides et d'eau de fabrication évacués par la société, en milliers de metres cubes. Inclut les effluents (traités et non traités) restitués aux sources d'eau. Le volume d'eau de refroidissement évacué est spécifiquement rapporté en tant que 'Refoulement d'eau de refroidissement.' Le champ fait partie du groupe de champs Environnement, Société et Gouvernance (ESG).

Niveau de risque : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé.

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisée par l'écart type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Scope 1 : Emissions directes de gaz à effet de serre de l'entreprise, en milliers de tonnes métriques d'équivalent dioxyde de carbone (CO_2). Les gaz à effet de serre sont définis comme les gaz qui contribuent à piéger la chaleur dans l'atmosphère terrestre, y compris le dioxyde de carbone (CO_2), le méthane, l'oxyde nitreux et autres. Les émissions de scope 1 sont celles qui sont émises par des sources qui sont détenues ou contrôlées par l'entité déclarante. Les exemples d'émissions directes comprennent les émissions provenant de la combustion dans les chaudières, les fours, les véhicules, les émissions provenant de la production chimique dans les équipements de traitement possédés ou contrôlés. Les émissions déclarées en tant que CO_2 uniquement ne seront pas inclus ici.

Scope 2 : Emissions de gaz à effet de serre indirectes de la société, en milliers de tonnes métriques d'équivalent de dioxyde de carbone (CO_2), selon la méthode basée sur l'emplacement. Les gaz à effet de serre sont ceux qui contribuent à l'accumulation de chaleur dans l'atmosphère. Ils incluent entre autres le dioxyde de carbone (CO_2), le méthane et l'oxyde d'azote. Les émissions de scope 2 sont celles relatives aux activités de la société déclarante mais sont produites par des sources détenues ou contrôlées par une autre société. Les émissions indirectes proviennent principalement de l'électricité et la vapeur achetées ou encore, des sources de chauffage/refroidissement achetées. Ces émissions ont lieu à l'endroit où l'électricité, la vapeur ou le chauffage/refroidissement sont générés. Les émissions publiées comme émissions de CO_2 uniquement NE SERONT PAS comptabilisées dans ce champ.

Scope 3 : Émissions de gaz à effet de serre telles que déclarées par l'entreprise, en milliers de tonnes métriques d'équivalent dioxyde de carbone (CO_2). Les émissions du scope 3 sont toutes les émissions indirectes ne relevant pas du scope 2, telles que l'extraction et la production de matériaux et de combustibles achetés, les activités liées au transport dans des véhicules qui ne sont pas détenus ou contrôlés par l'entité déclarante, les activités liées à l'électricité (par exemple, les pertes de transmission et de distribution) non couvertes par le scope 2, les activités externalisées, l'élimination des déchets, etc.

Score de divulgation environnemental : Score qui mesure la qualité de la divulgation environnementale d'une société. Les sociétés qui ne publient pas de chiffre reçoivent un score de 0. Le score va de 0.1 pour les sociétés qui déclarent un nombre minimum de données ESG, à 100 pour celles qui les déclarent toutes. Ce score mesure le nombre de données environnementales qu'une société présente dans ses rapports publics; il ne mesure pas la performance de la société sur cette question.

SFDR : Sustainable Finance Directive Regulation (Directive régulatoire sur la finance durable).
C'est un règlement européen qui met la transparence en matière de durabilité au cœur des exigences, au niveau des sociétés et des fonds.

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Méthodologie

Stratégie d'investissement

- Application de critères d'exclusion avec trois grands piliers : préjudice à l'environnement, préjudice aux droits de l'Homme, évasion fiscale
- Analyse extra-financière : sélection de titres qui ont une tendance ESG haussière ou stable sur 8 ans via l'analyse fournie de la Big Data ESG (outils propriétaires)
- Valorisation d'entreprise : DCF (Discounted Cash Flow), ratios financiers,...
- Création de valeur : sélection de sociétés qui démontrent un retour sur capital employé supérieur au coût de capital

Filtre ESG

- 1er filtre : Application de critères d'exclusion avec trois grands piliers : préjudice à l'environnement, préjudice aux droits de l'Homme, évasion fiscale
- 2ème filtre : Approche «Best-in-Universe» qui vise à exclure minimum 20% des entreprises les moins biens notées.
- 3ème filtre : Approche «Best-in-effort» qui consiste à privilégier les sociétés démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performance ESG dans le temps. **Sur la base des analyses de métriques ESG sur 8 ans**, nous mettons dans notre liste de fonds les sociétés :
    - qui ont une trajectoire ESG haussière
    - ET dont la notation ESG la plus récente doit être supérieure à sa moyenne mobile sur 3 ans
    - ET dont les notations des piliers E et S ont des évolutions haussières
    - De plus nous vérifions sur chaque titre qu'il n'y a pas de controverses liées à l'ESG ou l'ISR.

Le taux de couverture de l'analyse ESG du portefeuille atteint au minimum 90% de l'actif net, à l'exception des obligations et autres titres de créances émis par des émetteurs publics, des liquidités détenues à titre accessoire.

Méthodologie de calcul ESG

- 50% Environnement
- 30% Social
- 20% Gouvernance

Les pondérations des métriques ESG ont été sélectionnées par secteur d'activité. Vous pouvez retrouver les pondérations via ce lien.

La société Colibri AM utilise 130 métriques tous secteurs confondus, analysées sur 8 ans.
L'univers de comparaison est le Bloomberg World Large & Mid Cap : 2800 sociétés analysées pour le calcul de la note ESG,purgé des 20% des moins bonnes notes, analysées sur 8 ans.

Informations importantes

Document promotionnel non soumis à l'agrément de l'AMF. Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques des produits de la société Colibri AM et ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document.

Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions. La société de gestion ne saurait être responsable des données provenant de sources extérieures.

Ce document a été établi dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelleCes instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client.

L'OPC est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S. person » ou à des US Investors au sens « FATCA ».

Les modalités de calculs des notes ESG sont disponibles sur notre site internet https://colibri-am.com

Michel Camilleri
Président
17 rue de l'argonne
33500 Libourne
michel.camilleri@blue-colibri-am.com

Axel Camilleri
Back-office
17 rue de l'argonne
33500 Libourne
axel.camilleri@blue-colibri-am.com

Marc Frippiat
Gérant de fonds
17 rue de l'argonne
33500 Libourne
marc.frippiat@blue-colibri-am.com

Frederic Hamm
Gérant de fonds
17 rue de l'argonne
33500 Libourne
frederic.hamm@blue-colibri-am.com