Fiche Mensuelle Mars 2017

Expert Euro ISR

FCP Actions Zone Euro toutes capitalisations éligible au PEA

ISR

Fiche technique

Gérant du fonds		Anne Méniel
Date de création		01/09/1992
Géré par Finance SA depuis le 15 juin 2012		
UCITS IV		oui
Classifications AMF		Actions Pays Zone Euro
Indice de référence		Euro Stoxx 50 (div. réinvestis) depuis le 30/09/2013
Eligibilité PEA		oui
Affectation des résultat		capitalisation
Encours		21,3 M€
	Part P	**Part I**
Valeur Liquidative	40,37	10201,80
Code Isin	FR0007488507	FR0011537604
Ticker Bloomberg	RGACTFR FP	FINEAEI FP
Frais de gestion TTC	2,40%	1,00%
Comm. de surperf.	15%	10%
Droit d'entrée	2% maximum	néant
Droit de sortie	néant	néant
Dépositaire	CACEIS BANK France	

Souscriptions / rachats centralisés tous les jours à 15 heures au siège de CACEIS BANK France, 1-3 place Valhubert 75013 Paris

Approche d'investissement

Investi à 75 % dans la zone euro et éligible au PEA, Expert Euro ISR est le fonds d'actions toutes capitalisations de notre gamme. Son processus de sélection des titres inclut l'examen de critères extra-financiers de respect de l'environnement, de bonne gouvernance et de gestion des ressources humaines. Fortement corrélé à l'Euro Stoxx50 il peut néanmoins s'en démarquer par une pondération différente des valeurs et des investissements en dehors de l'indice. en de critères extra-financiers de respect de l'environnement, de bonne

Performances cumulées

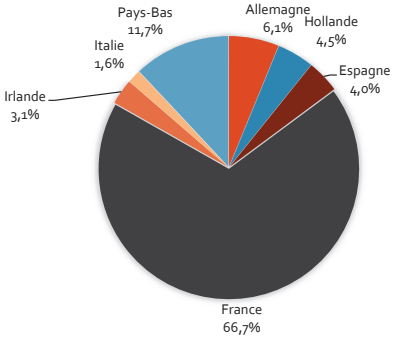
	Part P	Euro Stoxx 50 (div. réinv.)
mois	2,59%	5,65%
Depuis le 1er janvier	3,51%	6,82%
1 an	2,28%	20,14%
3 ans	-5,90%	20,20%
5 ans	29,23%	63,84%

Volatilité historique

	Part P	Indice de référence
1 an	12,55%	16,15%
3 ans	16,92%	17,07%
5 ans	15,98%	17,47%

Sources des données : Finance SA - Bloomberg - Sustainalytics
Indice de référence : CAC 40 div. réinvestis jusqu'au 30/9/2013 - Euro Stoxx 50 div. réinvestis depuis le 1er octobre 2013

Répartition géographique



Compte-rendu d'investissement

Les actions européennes sont restées dans la dynamique haussière qui les a portées depuis l'élection de Donald Trump. Cette hausse a d'abord été portée par les valeurs financières qui ont progressé de 12% sur le mois grâce à la hausse des taux aux Etats-Unis et une rumeur de premier mouvement sur les taux dans la zone euro. La diminution du risque politique a renforcé le mouvement avec un résultat favorable des élections néerlandaises. Enfin les publications d'indicateurs macroéconomiques dans les pays de la zone euro ont continué de donner des signaux positifs et les valeurs cycliques (automobiles, biens d'investissements et construction) se sont illustrées par de belles performances.

La conjoncture a été favorable mais les opérations de fusions et acquisitions ont également joué. Peugeot a profité des excellentes conditions financières de son achat d'Opel. Air Liquide a également profité de sa négociation avec Lincoln Electric pour lui céder Air Liquide Welding. Intel a fait une offre sur Mobileye, en partenariat avec Valeo, mettant le projecteur sur les perspectives de forte croissance de cette activité.

Des prises de bénéfices ont été réalisées dans la hausse du marché en Saint Gobain, Infineon, Direct Energie, SAP et Bankinter.

Deux positions ont été initiées dans le portefeuille : Ingenico et Iliad.
Ingenico est le leader du marché mondial des terminaux de paiements avec 30% de parts de marché, la société s'est diversifiée dans les services de paiement en ligne. Après l'abandon du plan stratégique 2020 et un retard d'activité en 2016 et 2017, Ingenico affiche une amélioration graduelle de sa marge et des perspectives favorables à moyen terme.
Iliad s'inscrit dans une stratégie de gain de parts de marchés, de lancement d'une offre en Italie tout en maintenant un effort d'investissement important.

Principaux mouvements

Achat ou renforcement	Pondérations	Sorties
INGENICO	1,28%	INFINEON
ILIAD	1,51%	SAINT-GOBAIN
ELIS	2,78%	

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs ni ne sont des garanties sur les rendements à venir. Cet OPCV M est investi sur les marches d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de Finance SA, 13, rue Auber 75009 Paris – www.fi nance-sa.fr – Tél. 01 40 20 00 89. AMF 90-98.

Expert Euro ISR - Focus ESG

Couverture ESG

Nombre de titres en portefeuille	36
Nombre de titres notés par Sustainalytics	23
Taux de couverture des titres	63,9%
Investissement noté en % de l'actif net	61,2%

Note moyenne pondérée		
Part notée du Portefeuille		Indice
ESG	76,3	75,2
Environnement	76,3	75,2
Social	74,4	77,9
Gouvernance	77,7	74,0

Valeurs non notées par Sustainalytics au 31 mars 2017 :
ANF, Assystem, Damartex, Direct Energie, Environnement SA, Elis,
Esker, Esso, Groupe Ales, Groupe CRIT, Groupe Open et Van Lanschot

Plus fortes pondérations du portefeuille

	Pondération			Notation ESG		
Valeur	**Fonds**	**Indice**	**ESG**	**E**	**S**	**G**
ESSO	4,5%	hors indice				
ROYAL DUTCH SHELL PI	4,5%	hors indice	76	58	84	87
NN GROUP NV	4,3%	hors indice	75	66	71	86
ENVIRONNEMENT SA	4,2%	hors indice				
ALES GROUPE	4,2%	hors indice				
PEUGEOT	4,1%	hors indice	82	84	84	75
DIRECT ENERGIE ACT,	4,0%	hors indice				
HAVAS EX HAVAS ADVEI	4,0%	hors indice				
BANKINTER SA	4,0%	hors indice	63	57	69	62
SAP SE	3,2%	3,9%	78	74	84	70

Focus ESG

Retrouvez chaque mois quelques actualités ESG sur des valeurs de notre univers d'investissement

Expert Euro ISR obtient 5 globes Morningstar.

Note de soutenabilité Morningstar

En portefeuille :

Peugeot(G+,E+) : Deal avec GM sur la reprise d'Opel bien accueilli. Sortie de cash et investissements 1.8 Md€.
Le gouvernement français a annoncé qu'il avait cédé sa participation soit 12.7% à un fonds de la BPI. L'Etat gardera ses sièges au Conseil d'Administration

Royal Dutch Shell (E+): Ne devrait pas engager de nouveaux projets d'extraction de sables bitumineux face à une équation cout/prix du baril. Cette décision est à rapprocher de celle de Marathon Oil et d'ExxonMobil de retirer de leurs actifs de la production de sables bitumineux au Canada.
Le CEO de RD Shell a annoncé qu'il envisageait de faire évoluer son activité vers un poids d'énergies renouvelables plus important. Ce changement permettra au groupe de se concentrer sur la réduction d'émissions de CO2. Une division a été créé en 2016 et le groupe prévoit d'investir 1 Md$ par an jusqu'en 2020 en développements de projets éoliens, solaire, hydrogène…

ING Group (E+): La banque a annulé son désengagement du Dakota Access Pipeline. Un changement de son tracé semble être l'objectif final. Un groupement d'actionnaires (685 Md$) dont Calpers, des fonds de pension et caisses de retraite très connues aux USA sont opposés au projet.

Thalès(S+) : Face aux fortes perspectives de croissance, Thalès a conclu un accord avec les syndicats. Les salariés pourront renoncer à 4 jours de RTT (en forfait jour) en échange d'une hausse de salaires de 3%. Choix à renouveler chaque année. D'autres améliorations sont prévues comme la création d'un compte épargne temps, intéressement…

Valeo(G+) : Rachat de Mobileye par Intel pour 15.3 Md$. Mobileye est le spécialiste des capteurs et logiciels pour voitures (aide à la conduite reposant sur des caméras frontales). Le marché des capteurs et des logiciels pour voitures s'élèverait à 70 Mds$ d'ici 2030. Valeo et Mobileye ont signé un partenariat technologique en 2015.

Zodiac(G+) : Profit warning mais Zodiac s'attend à une reprise au deuxième semestre. Safran confirme son intention d'acheter Zodiac et sa confiance dans le redressement de la rentabilité. Des rumeurs de révision du cours d'achat ont circulées.

Crédit Agricole(E+) : Lancement de la première titrisation synthétique à caractère socialement responsable. Le transfert de risque d'un montant de 3 Md$ portant sur un portefeuille de financement de projets et de financements d'actifs. Les actifs du portefeuille sont répartis dans les secteurs de l'énergie, du pétrole, du gaz, de l'immobilier, des infrastructures sur 200 débiteurs. La banque s'est engagée à réallouer les fonds propres règlementaires libérés au financement des énergies renouvelables, de projets de rénovation de bâtiment et d'installations de traitement d'eau et de déchets.

Données de performance

Nombre de lignes	36
5 premières lignes	21,6%
10 premières lignes	40,8%

Statistiques au 31 mars 2017

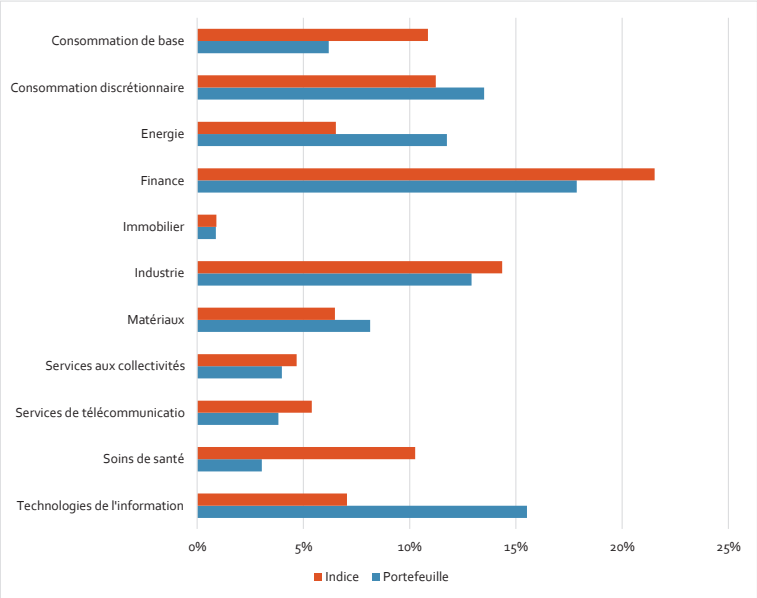
	Portefeuille	Indice
PER	13,67	14,63
Rendement	2,37%	3,26%
Ratio de Sharpe	0,40	1,34
Tracking error	5,23%	
Ratio d'Information	-0,21	

sur 1 an en données quotidiennes

Principales contributions (hors mouvements)

Plus fortes hausses	Contribution brutes estimées
BANKINTER	0,43%
BNP PARIBAS	0,36%
ASSYTEM	0,30%
CREDIT AGRICOLE	0,26%
ING GROEP	0,23%
Plus fortes baisses	**Contribution brutes estimées**
ZODIAC AEROSPACE	-0,38%
DAMARTEX	-0,27%
GROUPE ALES	-0,18%
ZODIAC AEROSPACE	-0,13%
GROUPE OPEN	-0,12%

Répartition sectorielle



Sources des données : Finance SA - Bloomberg - Sustainanlytics

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs ni ne sont des garanties sur les rendements à venir. Cet opcvm est investi sur les marches d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de Finance SA, 13, rue Auber 75009 Paris – www.finance-sa.fr – Tél. 01 40 20 00 89. AMF 90-98.