

## 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	
Éligibilité PEA	oui	
Affectation des résultats	capitalisation	
Encours	21,3 M€	
	<b>Part P</b>	<b>Part I</b>
Valeur Liquidative	41,79	10596,86
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 gouvernance et de gestion des ressources humaines.

### Performances cumulées

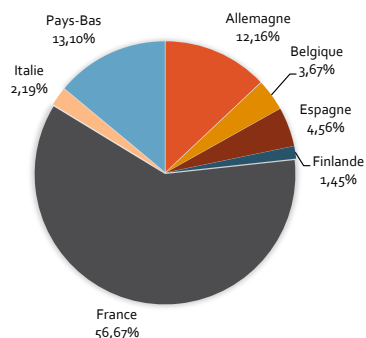
	Part P	Euro Stoxx 50 (div. réinv.)
mois	-2,59%	-2,97%
Depuis le 1er janvier	7,15%	6,71%
1 an	15,09%	23,27%
3 ans	-4,35%	15,52%
5 ans	34,98%	74,45%

### Volatilité historique

	Part P	Indice de référence
1 an	11,76%	13,65%
3 ans	17,09%	17,07%
5 ans	15,94%	17,19%

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 publications de chiffres macroéconomiques en zone euro permettent de réviser à la hausse la croissance du PIB de +1,8% à +2% en 2017. Des facteurs expliquent cette révision : la reprise de la tendance baissière sur les prix du pétrole et la plus forte croissance du commerce mondial.

Le taux de sous-emploi calculé par la Banque Centrale Européenne approche les 20% dans les pays de la zone euro. De plus le prix du pétrole chute vers 45\$, en cause l'offre abondante en provenance des Etats-Unis ainsi que la reprise de production libyenne et nigérienne et les stocks abondants de brut. En tenant compte de ces éléments, les prévisions d'inflation sont revues à la baisse dans la zone euro, de +1,6% à +1,5% et +1,4% pour 2018, nous assurant d'un environnement de taux d'intérêt bas pour les mois à venir. Dans ce contexte, les bénéfices des sociétés cotées devraient croître de +12,5% cette année, contre +6% aux Etats-Unis, avec une valorisation conforme à sa moyenne historique. L'alignement des planètes : flux, cycle et valorisation devraient continuer de porter les actions européennes.

Dans cet environnement nous avons maintenu une exposition aux marchés actions élevée.

Après la cession de son auto contrôle, nous avons construit une position en Derichebourg, acteur global et mondial des services à l'environnement, aux entreprises et aux collectivités. La progression très rapide de la valeur à la suite de cet achat nous a amené à prendre nos bénéfices au cours du mois sous revue.

L'approbation de l'offre de rachat de Safran sur Zodiac à l'Assemblée Générale des actionnaires nous a conduit à vendre le solde de notre position.

La tendance baissière prise par le secteur pétrolier, soumis à une offre trop abondante, nous a incité à céder nos actions Total pour réduire notre exposition au secteur. Nous avons également allégé CRH exposée au thème du plan de relance que le Président des Etats-Unis avait promis mais qui semble aujourd'hui compromis.

Les liquidités ont été réinvesties dans les secteurs des services d'outsourcing (Elior) et du secteur de la distribution (Fnac et Kering). Le secteur de la restauration collective profite de la tendance bien ancrée des sociétés d'externaliser ce service. La société devrait profiter de la politique d'allègement des charges, de la baisse du taux de chômage, et de l'augmentation du trafic dans les gares et sur les autoroutes.

### Principaux mouvements

Achat ou renforcement	Pondérations	Sorties
ANF	1,58%	Accor
Deutsche Telekom	3,05%	CRH
Elior	2,32%	Rexel
FNAC	1,72%	Total
Groupe OPEN	4,39%	Valeo
Kering	1,44%	Zodiac Aerospace
Philips	2,51%	

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 marchés 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



## Expert Euro ISR - Focus ESG



## Couverture ESG

Nombre de titres en portefeuille	34
Nombre de titres notés par Sustainalytics	27
Taux de couverture des titres	79,4%
Investissement noté en % de l'actif net	74,5%
Note moyenne pondérée	
Part notée du Portefeuille	Indice
ESG	76,6 74,8
Environnement	76,6 74,8
Social	76,9 77,3
Gouvernance	76,6 73,8

Valeurs non notées par Sustainalytics au 30 juin 2017 :  
ANF, Assystem, Groupe Open, Groupe Ales  
Remy Cointreau et Solocal

## Plus fortes pondérations du portefeuille

Valeur	Pondération			Notation ESG		
	Fonds	Indice	ESG	E	S	G
VAN LANSCHOT	4,9%	hors indice	90	95	83	92
BANKINTER SA	4,6%	hors indice	69	74	65	69
ESSILOR INTERNATIONAL	4,5%	1,0%	72	74	70	73
GROUPE OPEN	4,4%	hors indice				
ROYAL DUTCH SHELL PLC	3,8%	hors indice	76	58	84	87
ANHEUSER BUSCH INBEV	3,7%	3,1%	68	71	65	69
NN GROUP	3,6%	hors indice	78	70	74	88
SAP SE	3,6%	3,9%	76	79	77	70
SOLOCAL GROUP	3,2%	hors indice				
ING GROEP	3,2%	2,5%	84	86	88	80

## Focus ESG

Retrouvez chaque mois quelques actualités ESG sur des valeurs de notre univers d'investissement  
Expert Euro ISR obtient 5 globes Morningstar.



## En portefeuille :

**Intesa Sanpaolo (G+)** : La banque a vendu en juin plus de 2 Md€ de « non performing loans » (prêts non productifs). En négociation pour la reprise de banques vénitienes. La banque a placé la première émission de Green Bonds italien.

**Linde (G+)** : Le conseil de surveillance de Linde approuve la fusion avec Praxair.

**Carrefour (G+)** : Mr A.Bompard, ex CEO de la Fnac, prendra ses fonctions de CEO de Carrefour le 16 juin. Il aura pour mission d'accélérer la digitalisation du groupe, redéployer sa présence dans les pays en croissance (Espagne, Italie et Latam) et s'attaquer à la performance des hypermarchés tout en mettant fin à la stratégie promotionnelle.

**Sanofi (S-)** : Soupçonnée d'avoir sous noté des salariés pour atteindre un quota prédéterminé de personnes à licencier. Cette démarche est interdite par la Loi.

**Valeo (G+)** : Valeo signe un partenariat avec Cisco sur la voiture autonome et la création d'un centre de recherche à Paris sur l'intelligence artificielle et le « deep learning ».

**Philips (G+)** : Le titre Philips est la cible d'investisseurs activistes. Le groupe fait une offre amicale sur The Spectranetics Corp (imagerie médicale) pour 2Mds en cash.

**Peugeot (E+)** : décision prise de développer son moteur électrique en interne.

**Total (E+)** : fermeture future de la raffinerie de La Mède pour y produire du biodiesel. Total a prévu d'investir 275 M€ pour la reconversion de cette raffinerie et sauvera 250 emplois sur les 430 existants.

## Données de performance

Nombre de lignes	34
5 premières lignes	22,1%
10 premières lignes	39,4%

Statistiques au 30 juin 2017

	Portefeuille	Indice
PER	14,17x	14,0x
Rendement	3,08%	3,44%
Ratio de Sharpe	1,39	1,77
Tracking error	4,92%	
Ratio d'Information	-0,10	

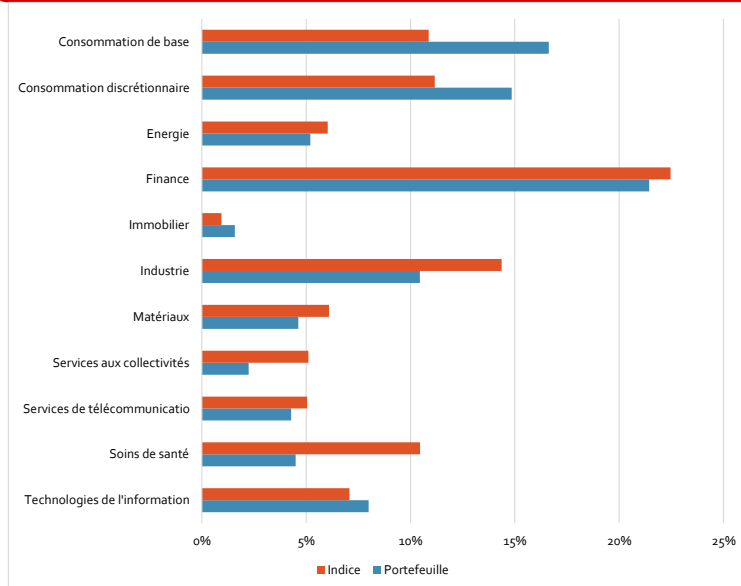
sur 1 an en données quotidiennes

## Principales contributions (hors mouvements)

Plus fortes hausses	Contribution brutes estimées
INTESA SANPAOLO	0,18%
REMY COINTREAU	0,12%
CREDIT AGRICOLE	0,09%
GROUPE ALES	0,07%
ING GROEP	0,04%
Plus fortes baisses	Contribution brutes estimées
CARREFOUR	-1,40%
ESSILOR INTERNATIONAL	-0,27%
ANHEUSER BUSCH INBEV	-0,26%
ASSYSTEM	-0,25%
ROYAL DUTCH SHELL	-0,16%

Sources des données : Finance SA - Bloomberg - Sustainalytics

## Répartition sectorielle



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 marchés 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.