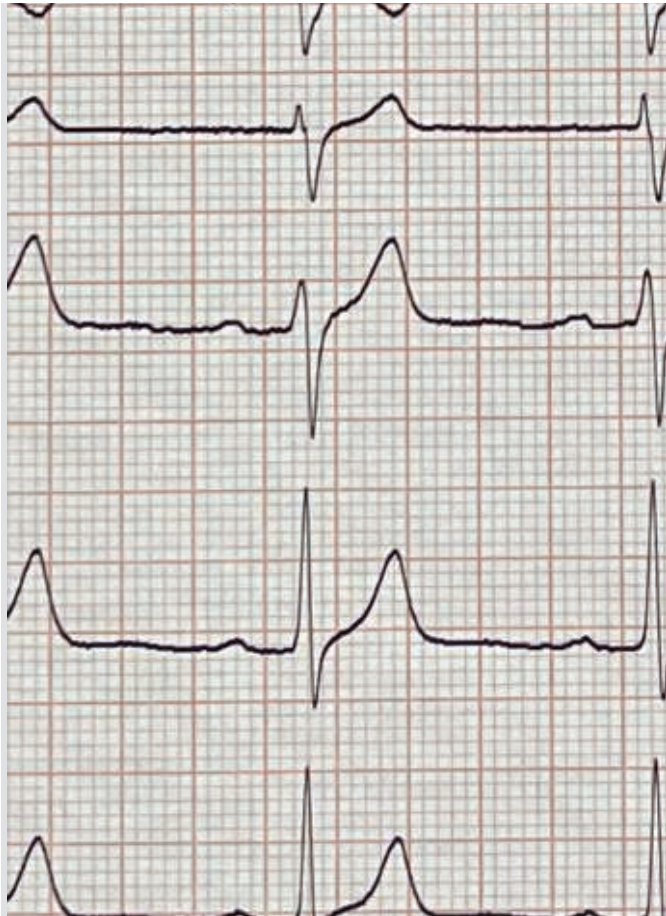


SUSTAINABLE INVESTMENT

AVRIL 2022

www.coninco.ch



Quelle(s) résistance(s) aux marchés ?

CONINCO 
Sustainable finance



SUPERVISÉ
PAR LA FINMA
DEPUIS 2012

“

DONNEZ DES VALEURS À VOTRE ÉPARGNE”

PARTICIPEZ À L'ESSOR D'ENTREPRISES DE POINTE NON ACCESSIBLES EN BOURSE.



www.onecreation.org/souscrire
VEVEY | GENÈVE



Sommaire

P4

Édito

P5

Net Zéro : Comment y parvenir en réalité ?

P9

Transition vers l'économie circulaire

P12 & 14

Commentaires Q1/2022

ONE Sustainable Fund - Global Environment

ONE Sustainable Fund - Europe Dividend

P16

Naissance d'un monde multipolaire

P19

ONE CREATION Coopérative

2021 - Résultat +5.185%

2021 - Réserves 11.94%

P21

ONE Sustainable Fund - Europe Dividend

2021 -12.77% (CHF)

3 ans +20.97% (CHF)

P23 & 25

ONE Sustainable Fund – Global Environment
Classe A

2021 -14.66% (CHF)

3 ans +32.97% (CHF)

Classe B

2021 -14.65% (CHF)

3 ans +33.14% (CHF)

P27

BCV Tracker AMC EcoCircularity

+15.24% (CHF) depuis le 5.10.2020

P29

OR Physique avec prime | mise à disposition de l'industrie

2021 +6.57% (CHF)

3 ans +44.79% (CHF)

P31

ONE Sustainable (CHF) Fund PX Impact
Gold Fund

P33

Notre équipe de conseil et gestion durable



Nous venons de vivre un premier trimestre qui pourrait représenter des années et pourtant, différentes bascules géopolitiques se confirment avec des impacts immédiats non négligeables sur le développement des marchés financiers. Comme toujours dans des mouvements conjoncturels négatifs, il en ressort des potentialités de croissance avérées à moyen et long termes.

Dans cette édition, notre collègue Leila Khammari traite deux sujets non moins essentiels et constructeurs des marchés de demain. Pour le premier, il s'agit de l'objectif « Net Zéro » qui devient une des priorités de la transition en cours avec le troisième volet de la trilogie scientifique des experts climat de l'ONU (GIEC – Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) dont la publication ne laisse plus de place au doute : sans une réduction « rapide, radicale et le plus souvent immédiate » des émissions de gaz à effet de serre dans tous les secteurs, il ne sera pas possible de limiter le réchauffement à + 1,5 °C par rapport à l'ère préindustrielle, ni même à + 2 °C. Nous sommes devant un potentiel de nouvelles opportunités dont les évolutions impressionnantes au niveau des technologies d'efficacités apportent des solutions optimales aux entreprises et ouvre un univers des possibles vaste pour une nouvelle « R » évolution industrielle. Nous en avons fait nos fers de lance avec le **ONE Sustainable Fund Global Environment** et **ONE CREATION Société d'investissement** dans les nouvelles technologies.

Dans la continuation de ce mouvement, Leila Khammari nous développe et documente une importante source de croissance économique et de durabilité, nous voulons parler de la transition vers l'économie circulaire.

Les concepts d'économie circulaire, de gestion des déchets et de réutilisation

des produits ne sont pas nouveaux. Le plan européen Green Deal présenté par les experts en 2019 a déjà mis en avant l'économie circulaire comme l'un de ses axes de travail. Cela est même devenu en cette année 2022 le fer-de-lance de développement en Europe. Trois cas sont présentés et nous pensons que les avantages ultimes pour les entreprises qui adoptent le modèle de l'économie circulaire sont une plus grande création de valeur grâce aux économies de coûts et à une meilleure gestion des matières premières, ainsi qu'un impact environnemental et social positif. Les consommateurs sont également de plus en plus intéressés par les entreprises circulaires, ce qui profitera également à ces entreprises. Nous en gérons la mise en application au travers du **BCV Tracker AMC EcoCircularity**.

Ces deux éléments demandent de plus en plus d'investissements socialement responsables. Nous en gérons la démarche au travers du **ONE Sustainable Fund Europe Dividend**. En effet, la gestion ISR est applicable à tous les investissements, nous en avons toutefois fait une stratégie pour le marché européen qui est en avance au niveau international en la matière.

Un premier trimestre couteux pour la gestion durable

Nous avons introduit un article de notre collègue Sabahudin Softic du département institutionnel. Alors que le conflit en Ukraine fait rage, et que nous sommes tous attristés par ce qu'il s'y passe, le Monde continue de tourner. Non, seulement il continue de tourner, mais des événements géopolitiques d'ampleur majeure sont en train de prendre place. De « La Realpolitik à la chinoise » avec « Les nouvelles routes de la soie » et « Le point de vue occidental » il aborde « Les sanctions ne marchent pas vraiment » dans un monde de « Multipolarité » avec un « Impact sur les marchés financiers » avéré. Ceci se combinant à un retour d'inflation relevant. Dans ces différents contextes, les matières premières, les énergies fossiles et la finance ont des cours qui se sont

envolés, en relevant la gestion durable au second plan. Ceci n'est qu'un impact avéré à court terme, le long terme étant soutenu par les propos de Leila Khammari. À cet effet, nous en détaillons les considérants sur les écarts relatifs de nos deux principaux fonds, en comparaison de la moyenne des « peers group », qui nous laissent une belle position, mais qui démontre l'impact conjoncturel de la situation internationale. Des écarts dont l'amplitude offre de plus en plus d'opportunités de construire et poursuivre la construction de positions de gestions créatrices de valeurs sociétales, économiques et financières.

Nous vous souhaitons une bonne lecture et nos spécialistes sont à votre disposition pour tout complément d'information.

Avec nos bons messages et une route plus sereine vers l'été.

CONINCO Explorers in finance SA

Net Zéro : Comment y parvenir en réalité ?



Par

Leila Khammari, CAIA

Directrice adjointe

Responsable Corporate engagement

Analyste produits financiers

Depuis la signature des accords de Paris et l'engagement collectif de plus de 190 nations en 2015, une forte prise de conscience s'est installée.

Nous réalisons aujourd'hui plus que jamais qu'on est confronté à une réelle crise climatique et qu'il est nécessaire d'agir et de déployer rapidement les gros moyens partout où c'est possible. Le but est de limiter le réchauffement climatique à 2 degrés et de préférence en dessous de 1,5 degré au-dessus des niveaux préindustriels d'ici 2100. Si cet objectif n'est pas respecté, notre environnement sera gravement endommagé, et ce de manière irréversible.

Après bientôt 7 ans de cet engagement collectif, nous sommes toujours loin du compte. En prenant en compte les engagements déjà annoncés, certaines études parlent d'une augmentation des températures bien au-delà des 2 degrés souhaités (le GIEC estime que les engagements actuels nous conduisent vers une augmentation entre +2.5 degrés et +3 degrés). Il est clair que les sociétés et les industries doivent s'engager d'une manière cohérente afin de fermer l'écart et s'aligner avec les objectifs recherchés.

Aujourd'hui et avec une réglementation de plus en plus stricte pour les émissions carbone, les sociétés se trouvent poussées à fixer des objectifs de réductions de leurs émissions.

Ce mouvement s'est fait la plupart du temps non pas par conviction, mais plutôt dans une optique d'amélioration d'efficacité permettant à terme une meilleure gestion des coûts et une réduction des risques.

Cet engagement a aussi l'avantage d'ouvrir un potentiel pour de nouvelles opportunités et une meilleure résilience face à des concurrents qui se font bouder par les consommateurs et qui voient souvent leur réputation touchée par les médias qui sont de plus en plus nombreux à dénoncer l'inaction et le greenwashing.

Mais comment pouvons-nous évaluer si l'engagement d'un pays ou d'une entreprise est suffisant et comment analyser l'impact de cet engagement ?

Au niveau des pays, l'engagement est d'abord mesuré par sa taille et son délai. On a souvent un objectif fixé pour la neutralité carbone (nous devons atteindre la neutralité carbone à l'échelle mondiale avant 2050) ainsi

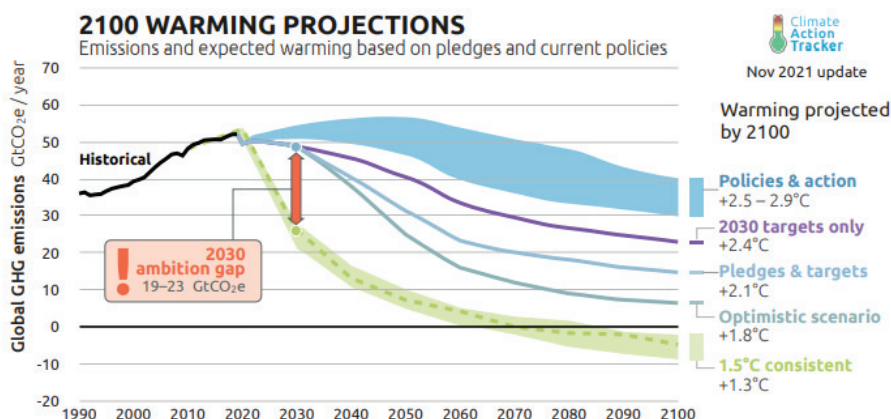
que des objectifs intermédiaires qui sont souvent fixés pour 2030 avec une baisse minimum tolérée. Ensuite, on a l'effort réalisé réellement qui est suivi par les « Nationally Determined Contribution (NDC) » qui décrit le plan de réduction des émissions de carbone ainsi que les avancées déjà mises en place.

Lors de la dernière COP26, nous avons noté une plus grande ambition en matière de réduction des émissions de la part de pays clés comme la Chine et l'Inde. Tous les pays ont également convenu de revoir leurs NDC chaque année plutôt que tous les cinq ans comme initialement fixés par l'accord de Paris en 2015.

Parmi les engagements les plus récents, on note la réduction des émissions de méthane (environ 30%) pour plus de 100 pays et une action plus stricte pour contrer la déforestation pour l'horizon 2030. Bien que critiquées, ces promesses représentent un pas en avant non négligeable.

En ce qui concerne le charbon, l'engagement n'a pas été à la hauteur des attentes, mais on a au moins une déclaration de transition du charbon vers les énergies plus propres d'ici 2030. Et là aussi malgré l'absence de grands producteurs de charbon comme la Chine et l'Inde, n'oublions pas que ces pays ont également annoncé des objectifs ambitieux en matière de développement des énergies renouvelables.

Une des solutions fortement considérées par plusieurs pays, notamment l'Union européenne, est la tarification du carbone. Ce mécanisme associe un prix à payer pour chaque tonne de carbone rejetée dans l'atmosphère. Il représente l'avantage de capturer les coûts de l'impact environnemental (en incitant à adopter une consommation plus durable et à mettre en place des



Source: Climate Action Tracker (Warming Projections Global Update: novembre 2021).

outils de réduction de l'impact environnemental), mais aussi d'encourager les investissements dans les technologies qui vont aider à accélérer les objectifs du Net zéro.

L'Union européenne a par exemple proposé de mettre en place des tarifs frontaliers du carbone sur les biens importés. Plusieurs pays sont en train d'étudier cette proposition également.

À noter qu'il existe deux principales stratégies quand on parle de tarification du carbone :

- Les ETS (Emission Trading Systems) : est un système d'échange de droits d'émissions qui plafonne le niveau total des émissions et permet aux sociétés à faibles émissions de vendre leurs quotas supplémentaires à d'autres sociétés.
- La taxe carbone qui fixe un prix sur le carbone. La principale différence avec les ETS est que le prix du carbone est fixé dès le départ.

Le choix de stratégie dépendra de la situation de chaque région.

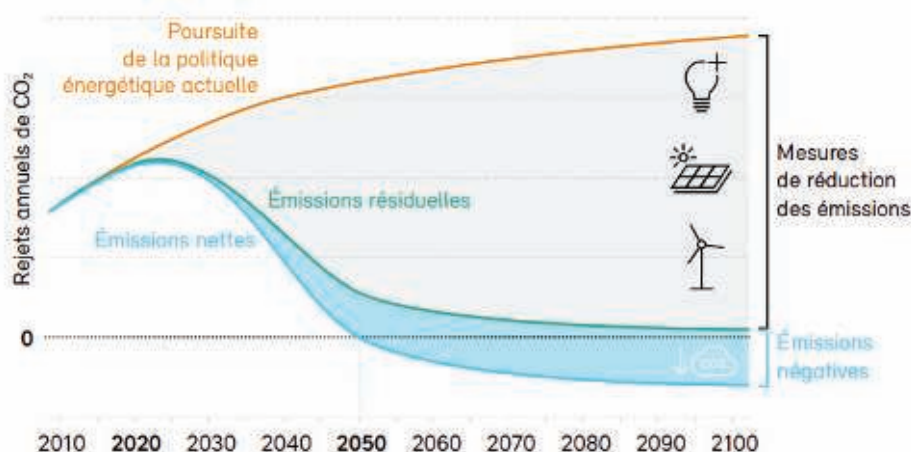
Prenons le cas de la Suisse qui vise la neutralité carbone pour 2050 avec une réduction intermédiaire de 50% de ses émissions d'ici 2030 par rapport au niveau de référence de ses émissions de 1990.

L'Office fédéral de l'environnement (OFEV) est l'organe qui a la charge d'évaluer la situation de la Suisse et de mettre en place un plan d'action prenant en compte toutes les pistes possibles.

En effet, le Conseil fédéral a adopté la Stratégie climatique à long terme de la Suisse le 27 janvier 2021 et satisfait ainsi aux exigences de l'Accord de Paris pour l'établissement d'une stratégie climatique à l'horizon 2050.

L'objectif a été fixé pour réduire d'ici 2050 de 95% les émissions pour les secteurs de l'industrie, des transports et du bâtiment en mettant en avant des technologies plus propres et une utilisation plus importante des énergies renouvelables, mais pas seulement. La Suisse a également prévu de compenser une partie de ses émissions (essentiellement pour les émissions difficiles à réduire en pratique, notamment en lien avec le secteur agricole et la production de ciment) grâce à des projets de compensations signés auprès d'autres pays étrangers comme le Ghana et le Pérou. Ces projets devraient tout de même être remplacés sur le plus long terme par d'autres engagements. Il est vrai qu'à ce jour les capacités en matière de stockage géologique restent limitées en Suisse d'où la nécessité de recourir à ce type de solution.

Ci-dessous, la projection de la trajectoire des émissions estimées selon le plan d'action suisse.



Source : Stratégie climatique à long terme © OFEV 2021

À noter que la stratégie de la Suisse ne détaille pas encore les mesures exactes qui seront implémentées, mais permet de définir les objectifs à atteindre pour chaque secteur, à savoir réduction totale des émissions des bâtiments et des transports (quelques exceptions pour le transport aérien avec des émissions d'origine fossile à zéro et une réduction d'autres effets sur le climat avec des projets de compensations entre autres) d'ici 2050, une baisse de 90% des émissions pour le secteur industriel.

À noter qu'au niveau de sa production électrique, la Suisse dispose d'un système à très faible intensité carbone avec environ 60% de sa production qui provient de centrales hydrauliques (environ 600 centrales à ce jour) et le reste provient de centrales nucléaires. Ci-dessous les 10 principes qui vont guider la stratégie suisse telle que spécifiée dans la « Stratégie climatique à long terme de la Suisse » :

1. La Suisse saisit les possibilités offertes par une transition cohérente vers le zéro net.
2. La Suisse assume sa responsabilité en matière de politique climatique.
3. La réduction des émissions intérieures est privilégiée.
4. Les émissions sont réduites tout au long des chaînes de valeur ajoutée.
5. Tous les agents énergétiques sont utilisés de manière parcimonieuse et en tenant compte des possibilités d'application optimales.
6. Dans tous les domaines liés au climat, la Confédération et les cantons axent leurs activités de planification en vue de l'obtention du zéro net.
7. La transition vers le zéro net s'effectue de manière socialement acceptable.
8. La transition vers le zéro net s'effectue de manière économiquement supportable.
9. La transition vers le zéro net s'accompagne d'une amélioration de la qualité de l'environnement.
10. La stratégie climatique à long terme se fonde sur le principe de l'ouverture à la technologie.

À ce jour, étant donné les engagements de Net zéro et les efforts déployés ainsi que la trajectoire tenue, il reste tout de même difficile d'affirmer si la Suisse est sur la bonne voie pour atteindre les objectifs fixés. Mais, n'oublions pas que la Suisse compte un grand nombre d'entreprises novatrices notamment celles actives dans les Cleantech ce qui devrait favoriser l'évolution positive des solutions domestiques de stockage et captage de carbone. Affaire à suivre...

Au niveau des sociétés, le suivi et l'évaluation des engagements restent également compliqués, car souvent on a besoin d'une estimation qualitative en plus d'une appréciation quantitative. Le point de départ sera toujours les données ESG publiées par les sociétés ainsi que les engagements fixés par le top management. L'approche choisie par chaque entreprise sera unique et nécessitera une évaluation au cas par cas afin que l'analyste puisse évaluer la qualité de gestion des questions climatiques, la capacité de la société à résister en termes de son activité opérationnelle en cas d'exposition à des défis climatiques sur le court, moyen et long terme ainsi que la capacité à tirer profit des opportunités émergentes liées aux changements climatiques.

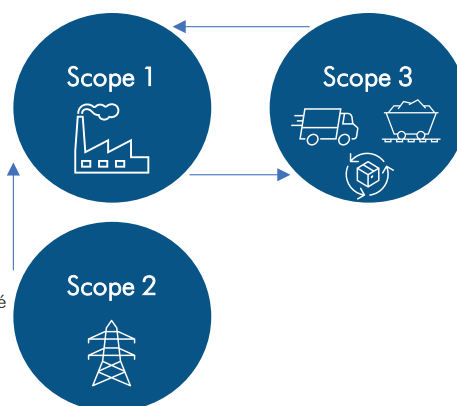
Dans le cadre de cette évaluation, l'analyste va se retrouver en général face à 3 types de sociétés :

- Celles qui sont très lentes à agir et à s'engager : généralement ceci traduit le manque de volonté du management à prendre des décisions qui risquent d'avoir un impact financier pour la société sur le court terme et donc par besoin de sécurité ou par manque de prise de conscience la société se trouve pénalisée par le comportement de ses propres dirigeants.
- Des sociétés qui fixent des objectifs moins stricts qui se basent sur les réductions d'émissions que le management pense possibles à atteindre en déployant moins d'efforts et le minimum de coûts. Généralement ces objectifs sont non fondés sur la science du climat ou des mesures climatiques normalisée. Cela peut être un signal d'alarme pour ce type d'entreprise sur le plus long terme

(exposition à des risques de réputation, risques élevés de coûts sur le long terme, etc.). Un des projets souvent proposés par ces sociétés est la

Scope 1
émissions directes de l'activité de l'entreprise.

Scope 2
émissions liées à la consommation d'électricité de l'entreprise.



Scope 3
émissions indirectes sur toute la chaîne d'approvisionnement, la distribution, la consommation et de la gestion de la fin de vie d'un produit.

compensation des émissions carbone où on peut financer des activités par l'achat de crédits carbone qui permettent de contrebalancer les émissions annuelles.

À noter que ces crédits carbone peuvent être facilement échangés sur le marché. Cette méthode nous semble insuffisante sans une stratégie ambitieuse de réduction des émissions.

- Des sociétés avec des engagements Net zéro robustes avec une stratégie claire qui spécifie dans le détail les projets et actions mis en place, les personnes en charge de l'implémentation de ces projets ainsi que les délais à respecter. Le management de la société définit une trajectoire « carbone neutre » à une certaine date, généralement 2050, conformément à l'Accord de Paris.

Ici il faut encore faire attention si ces engagements sont suffisants ou pas et surtout pouvoir analyser quelle méthode va être appliquée afin de parvenir à l'objectif fixé : est-ce que la société a prévu de modifier sa manière d'agir ou au contraire elle va opter pour des projets de compensations de carbone ce qui risque de retarder les réductions d'émissions réelles qui sont essentielles à terme.

Pour finir, il convient de vérifier si la société prend en compte la totalité de son impact en incluant les 3 scopes d'émissions dans ces projections Net zéro : pour certaines industries le scope 3 peut représenter une grande partie de l'impact carbone et s'il n'est pas pris en considération nous aurons des niveaux d'engagement

largement insuffisants. Le schéma ci-dessous illustre les différents scopes d'émissions pour une entreprise.

En ce qui concerne les stratégies appliquées, on a une large diversité dans les solutions adaptées par les entreprises. Les plus engagées cherchent des solutions de réductions des émissions applicables au niveau de leurs activités opérationnelles et leurs chaînes de valeur.

Pour mieux comprendre l'implémentation d'une stratégie neutre carbone au niveau des entreprises, on vous expose ci-dessous quelques exemples concrets d'entreprises investies dans nos portefeuilles.

Saint-Gobain s'est engagée en 2019 pour un objectif neutre carbone d'ici 2050 et un objectif intermédiaire de 33% de réduction avant 2030 (pour le scope 1 et 2) ainsi qu'une réduction de 16% pour son scope 3. Ce plan d'action a été validé par la Science-Based Targets Initiative. À noter qu'une bonne partie de la rémunération de ses dirigeants (allant parfois jusqu'à 20%) est aujourd'hui liée à la performance des objectifs durables fixés. L'enveloppe consacrée à la recherche & développement allant dans le sens de l'optimisation du plan d'action est aussi revue à la hausse (plus de 100 millions d'EUR par année).

La société utilise plusieurs leviers afin d'atteindre ses objectifs. Les plus importants sont comme suit :

- Revue de la conception de ses produits : réduction des pertes de production, développement de produits plus légers et intégration de contenu recyclé.
- Revue de la composition des matériaux : recherche d'alternatives plus

durables avec des matières premières à moindre intensité en carbone.

- Amélioration de l'efficacité énergétique des procédés industriels : réutilisation de l'énergie, modifier et optimiser les procédés pour réduire la consommation.
- Évolution du mix énergétique vers des sources d'énergie renouvelables.
- Collaboration avec les fournisseurs et les transporteurs afin de les inciter à réduire leurs émissions.
- Enfin, pour les émissions résiduelles, elles seront réduites grâce à des technologies de capture et de séquestration.

Michelin, a annoncé son engagement Net Zéro en 2021.

Elle sera désormais carbone neutre en 2050 et ce pour les scopes 1, 2 et 3 (focus uniquement pour la partie transport pour ce dernier).

Le plan d'action de Michelin sera soumis cette année à l'approbation de la Science-Based Targets Initiative. Pour y arriver, elle va essentiellement augmenter fortement le taux de matériaux durables présents dans l'ensemble de ses produits (40% d'ici 2030 et 100% en 2050).

Dans son approche Michelin vise à intégrer de plus en plus des matériaux recyclés et durables dans sa production. Cette volonté est rendue possible par une maturité technologique très avancée dans le domaine des matériaux de haute technologie et une multitude de programmes de recherches en innovation.

Grâce à sa vision et ses investissements, Michelin a déjà un positionnement de leader dans la conception et la fabrication de pneus adaptés aux spécificités des véhicules électriques.

Elle s'est fixé un objectif pour maintenir un rythme élevé d'innovations pour ses produits et services (plus de 30% d'ici 2030) et une utilisation de 100% de matériaux durables dans ses pneus à terme (40% d'ici 2030).

Le modèle de croissance et de création de valeur de Michelin repose dorénavant sur 3 piliers : People, Profit & Planet.

Conclusion

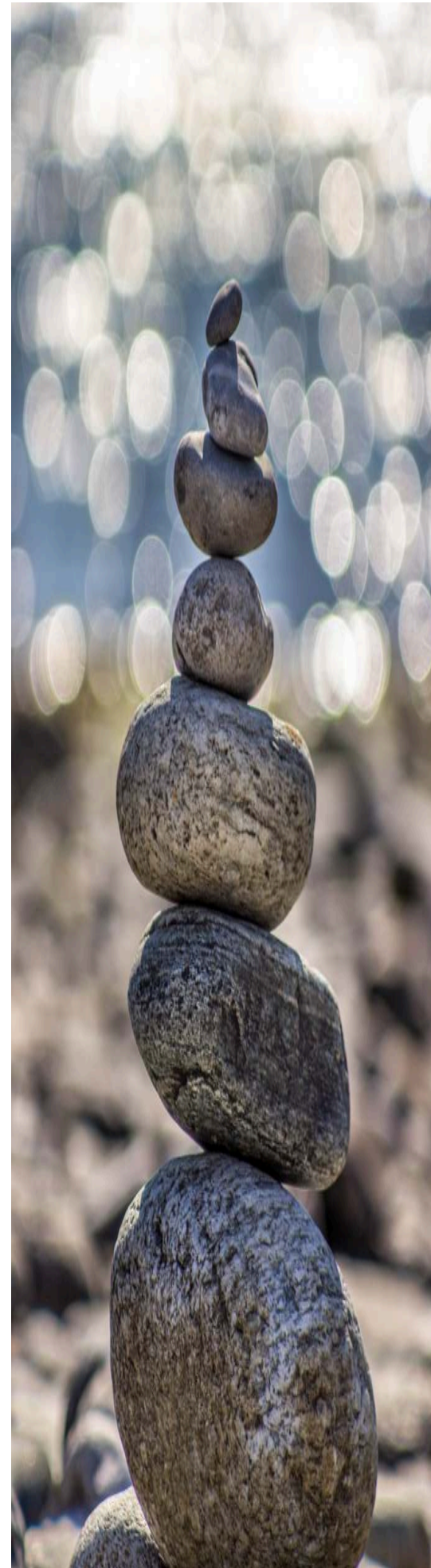
Pour limiter les conséquences du réchauffement climatique, la neutralité carbone doit être atteinte au niveau global. Fixer des objectifs à atteindre est un premier pas. Mais, vous l'avez bien compris, le plus important est la stratégie et la vitesse d'implémentation. Dans la réalité, la mise en œuvre de ce concept pose plusieurs difficultés. C'est compliqué et ça demande beaucoup d'engagements en termes de moyens et de ressources. La disponibilité des outils de mesure des émissions et la complexité de la collecte des données ainsi que leur traitement reste un grand frein pour un engagement efficace.

À ce jour, peu d'entreprises comptabilisent réellement les émissions générées tout au long de la chaîne de valeur (Scope 3).

Souvent les projets de compensation sont vus comme pratique controversée qui consiste à financer des projets pour compenser ses propres émissions au lieu de mettre en place une stratégie applicable au niveau opérationnel de l'entreprise. Le plan d'action (d'une entreprise ou d'un état) qu'on aimerait voir doit consister à réduire drastiquement ses émissions avant tout recours à des compensations lui permettant d'atteindre l'objectif net zéro.

La décarbonation ne peut être que collective. Elle doit démontrer un alignement de toutes les parties prenantes. Il s'agit aussi d'une transformation radicale des entreprises ce qui ouvre la porte à plusieurs opportunités de croissance et d'innovation.

L'évolution impressionnante au niveau des technologies d'efficacités qui apportent des solutions optimales aux entreprises nous permet de croire encore que tout est possible. ■



Transition vers l'économie circulaire



Par

Leila Khammari, CAIA

Directrice adjointe

Responsable Corporate engagement

Analyste produits financiers

Les concepts d'économie circulaire, de gestion des déchets et de réutilisation des produits ne sont pas nouveaux.

Le plan européen Green Deal présenté par les experts en 2019 a déjà mis en avant l'économie circulaire comme l'un de ses axes de travail. Le plan se concentre sur de nombreuses industries vertes et devrait bénéficier aux entreprises opérant de manière circulaire. Il s'attache également à résoudre des problèmes tels que la suppression du plastique à usage unique, le recyclage des appareils électroniques et des textiles, etc.

Afin de prévenir l'écoblanchiment, de faciliter l'identification des produits financiers durables sur le plan environnemental et, surtout, de réorienter les marchés financiers vers l'investissement durable, un projet de taxonomie a été présenté en 2020 avec un système de classification des activités vertes.

Cette classification comprend les activités qui contribuent aux 6 objectifs environnementaux suivants (1) :

1. Atténuation du changement climatique.
2. L'adaptation au changement climatique.
3. Utilisation durable de la protection des ressources en eau et des ressources marines.
4. Transition vers une économie circulaire, prévention des déchets et recyclage.
5. Prévention et contrôle de la pollution.
6. Protection d'écosystèmes sains.

Pour l'instant, la mise en œuvre est largement appliquée pour les deux premiers objectifs et le sera bientôt pour les quatre autres. Parmi ces objectifs, un en particulier représente un objectif prioritaire clé pour le plan d'action de l'UE dans le sens où, s'il est bien appliqué, il pourrait être la solution la plus efficace pour lutter contre le changement climatique : la **transition vers l'économie circulaire**.

En effet, alors que nous sommes confrontés à des défis croissants concernant la disponibilité des ressources pour notre génération et surtout pour les générations futures, la solution la plus simple est d'optimiser et de sauvegarder l'utilité des ressources naturelles par l'application du modèle d'entreprise circulaire. Dans une certaine mesure, le modèle circulaire a le potentiel de réduire le besoin de nouvelles extractions de ressources.

Par conséquent, une grande partie du budget d'investissement de l'UE sera allouée à l'économie circulaire dans les années à venir. Le montant de l'investissement est estimé à 38 milliards d'euros (2) en plus des 30% du budget total qui sont attribués à l'investissement dans le changement climatique.

Les entreprises sont de plus en plus incitées à adopter un modèle économique circulaire. Alors, quelle est l'origine de l'économie circulaire ?

Tout d'abord, il faut comprendre que le modèle linéaire de consommation et de production ne représente qu'une petite fraction du temps dans l'histoire de l'humanité. Le modèle circulaire était le modèle commun depuis le début.

Dans un monde où les ressources étaient rares, il était tout à fait normal de chercher à maximiser la durée de vie utile de chaque bien, soit en le réutilisant, soit en le recyclant, soit en adaptant le produit à d'autres applications.

Notre modèle actuel de consommation et de production est plutôt linéaire (Take-Make-Waste) et a été favorisé par plusieurs facteurs tels que la mise en place de la stratégie d'obsolescence programmée, l'augmentation du marketing intensif, l'accélération du phénomène de mode et surtout la mondialisation des échanges qui a permis une forte baisse des coûts, un accès immédiat aux ressources et une disponibilité étendue de tous les biens désirés.

L'économie circulaire est tout simplement un modèle économique qui s'inspire directement de mère Nature où l'on sait que rien ne se perd, et que tout se transforme. C'est cette philosophie que nous cherchons à appliquer au modèle économique. S'agissant d'un changement structurel fondamental, il induit nécessairement un changement de comportement également. Au niveau du producteur, cela signifie que nous n'aurons plus à puiser dans les ressources naturelles de la terre, mais que nous veillerons plutôt à collecter et à transformer les déchets des autres agents économiques. Au final, les déchets des uns constituent les ressources des autres formant un fonctionnement en cycle fermé. Au niveau du consommateur, on constate un changement de statut de consommateur à utilisateur. Ce nouveau statut est largement porté par la nouvelle génération qui n'a plus le besoin systématique de la propriété du bien, mais beaucoup plus de sa fonction utilitaire.

L'économie circulaire signifie différentes choses pour différentes industries, et nous classons généralement les entreprises ou les industries en 3 piliers principaux :



- L'**écoconception** est un modèle qui introduit une vision intégrée et écosystémique dans la conception de tout produit. L'idée est de concevoir le produit de manière à ce que les matières premières qui le composent, renouvelables ou non, puissent être décomposées à moindre coût. Les matières premières renouvelables seraient réintroduites dans leur environnement naturel ou seraient réutilisées, et les matières non renouvelables pourraient être réinsérées dans un autre cycle de production.

adidas

Parmi tous les fabricants d'équipements sportifs, adidas est celui qui s'est le plus engagé à adopter les principes de l'économie circulaire.

En 2015 déjà, en partenariat avec l'ONG Parley for the Oceans, adidas a présenté les premières chaussures partiellement composées de fils issus de déchets plastiques marins recyclés.

L'entreprise vise une production avec 100% de plastique recyclé d'ici 2024.

adidas reconnaît sa responsabilité sur l'ensemble du cycle de vie de ses produits et depuis 2019, l'entreprise a présenté le premier produit entièrement recyclable et biofabriqué. Futurecraft.Loof est la première chaussure de performance 100% recyclable fabriquée entièrement à partir d'un seul matériau, sans colle ni solvant.

En outre, adidas explore des solutions de récupération et de recyclage des produits avec des partenaires et des parties prenantes et chaque chaussure en fin de vie peut être retournée pour être lavée, broyée et fondue pour être transformée en une nouvelle chaussure.

- L'**écologie industrielle** est représentée par des entreprises qui facilitent la connexion entre d'autres entreprises et différents acteurs tout au long de la chaîne de production. Par exemple, celles qui facilitent la maintenance, la réparation, le reconditionnement, etc., et d'autres qui faciliteront le tri, la récupération et le transfert des déchets, le compostage et le recyclage.



Waste Management est le leader nord-américain des services de collecte et de gestion des déchets. L'entreprise travaille de multiples façons avec différentes parties prenantes pour gérer et réduire les déchets à chaque étape, de la collecte à l'élimination, tout en récupérant des ressources précieuses et en créant une énergie propre et renouvelable. Pour Waste Management, le recyclage et le compostage jouent un rôle important, mais c'est en produisant moins de déchets que l'on obtient les meilleurs résultats sur le plan environnemental. C'est pourquoi l'entreprise travaille régulièrement avec ses clients et les communautés pour les aider à trouver des moyens de réduire à la source.

Quelques exemples de collaboration avec les parties prenantes :

- Chariot à compost : le compostage offre une alternative durable aux décharges pour les milliards kilos de nourriture qui sont jetées chaque année. La matière organique qui en résulte est un apport précieux pour l'agriculture, l'aménagement paysager et plus encore.
- Waste Management convertit les déchets des décharges en énergie, qui peut être capturée et utilisée de manière bénéfique comme alternative aux combustibles fossiles. Ce carburant est également utilisé pour alimenter le parc automobile de l'entreprise.
- Tout au long de la crise du COVID-19, la société a poursuivi la collecte résidentielle, fournissant ainsi un service essentiel aux clients tout en fournissant des matériaux recyclés indispensables à d'autres industries.

- **L'économie de la fonctionnalité** signifie que les différents acteurs de la chaîne de valeur doivent collaborer pour optimiser le modèle circulaire. Nous retrouvons ici tous les acteurs qui participent à l'optimisation de la relation entre producteurs, vendeurs et acheteurs. De là, nous avons l'émergence de l'économie du partage, de l'économie collaborative et de toutes les entreprises qui ont investi dans la numérisation et la dématérialisation.



RELX Group est un fournisseur mondial d'informations et d'analyses pour les professionnels et les entreprises dans tous les secteurs. La société opère dans 4 segments :

1. Le segment scientifique, technique et médical fournit des informations et des analyses qui aident les institutions et les professionnels à faire progresser la science et les soins de santé.
2. Le segment Risk & Business Analytics fournit des solutions et des outils de décision qui combinent des contenus publics et spécifiques à un secteur avec des technologies et des analyses.
3. Le segment juridique est un fournisseur d'informations et d'analyses pour les professionnels du droit, des entreprises et des organisations gouvernementales.
4. Le secteur des expositions avec des événements dans plus de 30 pays.

En créant ses produits et services, la société joue un rôle essentiel sur l'impact environnemental dans des domaines tels que les émissions de carbone, l'énergie et le traitement de l'eau. La société offre également un portefeuille croissant de produits et de services environnementaux, qui diffusent les bonnes pratiques, encouragent le débat et soutiennent les chercheurs et les décideurs.

En outre, Relx a réduit son utilisation de papier de 45 % depuis 2010, car elle livre davantage de produits en ligne (numérisation et dématérialisation), ce qui reflète une approche d'économie circulaire de la conduite des affaires.

Nous pensons que les avantages ultimes pour les entreprises qui adoptent le modèle de l'économie circulaire sont une plus grande création de valeur grâce aux économies de coûts et à une meilleure gestion des matières premières, ainsi qu'un impact environnemental et social positif. Les consommateurs sont également de plus en plus intéressés par les entreprises circulaires, ce qui profitera également à ces entreprises. ■

Sources :

- (1) https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
- (2) Accélérer la transition vers l'économie circulaire - Améliorer l'accès au financement des projets d'économie circulaire. Commission européenne, Direction générale de la recherche et de l'innovation, Direction I - Action pour le climat et efficacité des ressources, Unité I.2 - Éco-innovation

Commentaire Q1/2022

ONE Sustainable Fund Global Environment



Par
Leila Khammari, CAIA
Directrice adjointe
Responsable Corporate engagement
Analyste produits financiers

Un trimestre difficile. Et malgré une forte pression à court terme sur les valeurs industrielles et matériaux, le fonds Global environnement montre une belle résistance dans son Peer groupe en restant l'un des meilleurs de sa catégorie avec + 220.5% depuis 10 ans (Rating Morningstar 4 étoiles dans notre catégorie), et le fond Europe Dividend se positionne même comme le meilleur de ses principaux concurrents avec +41.37% sur 5 ans (Rating Morningstar de 5 étoiles).

Probablement une opportunité de renforcer certaines valeurs solides malmenées.

Au premier trimestre de cette année, le fonds affiche une performance négative de -13.34% en EUR. Sur cette même période, l'indice MSCI World est lui en baisse de seulement -2.55%.

Ce décalage de performance s'explique par plusieurs facteurs. D'abord au niveau du positionnement sectoriel, avec un impact négatif de la sous-pondération sur les secteurs qui ont bien performé comme l'Énergie (en hausse de 34.2% sur le trimestre), les Télécommunications (avec +4.6%), les Services aux collectivités (+4.1%) ainsi que la Finance (en hausse de 1.1%).

Il est vrai que l'environnement de marché actuel a conduit à une rotation de style avec une recherche plus importante pour des sociétés plus axées sur la valorisation (en particulier pour les secteurs de l'Énergie et de la Finance).

La forte surpondération sur le secteur industriel, qui a sous-performé depuis le début de l'année, a également impacté la performance.

On y trouve des sociétés comme Tomra Systems (société norvégienne spécialisée dans la production de solutions de récupération et de recyclage d'emballages de boissons) en baisse de 26.6%, pourtant ses résultats annuels étaient conformes aux attentes.

Secteur	Allocation	Contribution
Industrie	44.6%	-7.3%
Technologies de l'information	20.8%	-2.5%
Matériaux	14.6%	-1.0%
Consommation discrétionnaire	9.1%	-1.5%
Santé	5.9%	-0.7%
Energie	2.8%	-0.1%
Cash	2.3%	-0.3%

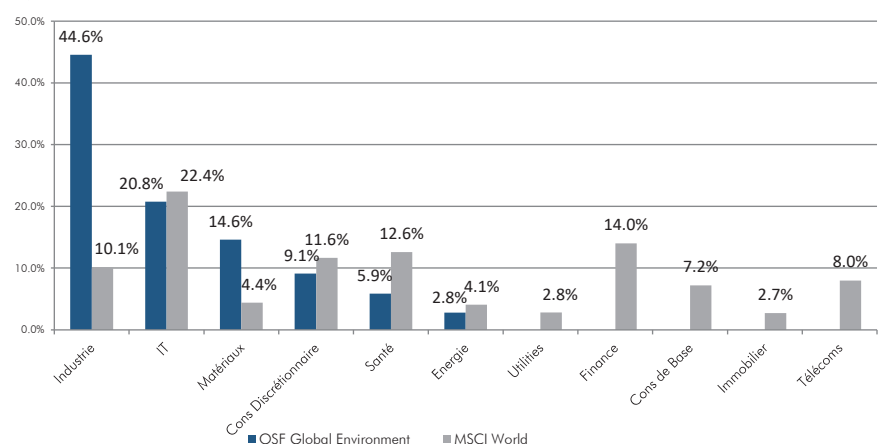
On a également la société française Schneider Electric en baisse de 11.9%, elle aussi affiche des résultats meilleurs qu'attendu (bénéfice net en hausse de 51%) pourtant elle a été pénalisée par le marché. N'oublions pas également la correction des valeurs technologiques qui sont en baisse de 7.7% sur le trimestre. Les sociétés en portefeuille ont surtout souffert de l'environnement d'approvisionnement qui reste très difficile (ex. Applied Materials en baisse de

14.9% ou encore Infineon Technologies une société allemande qui a perdu 23.5%). Les perspectives pour cette année sont maintenues et sont très positives, car ces sociétés se positionnent sur des tendances séculaires à long terme avec une demande qui devrait croître et s'accélérer à l'avenir.

Ci-dessus le tableau de contribution par secteur qui démontre l'impact de nos biais sectoriels.

Ce différentiel d'exposition sectorielle est tout à fait normal pour le fonds. N'oublions pas qu'on se positionne sur des thématiques environnementales et par définition nous aurons toujours des biais sectoriels par rapport à un indice classique comme MSCI World.

Ci-dessous un graphique qui illustre la différence de positionnement :



avons eu des sociétés qui ont été pénalisées même après avoir annoncé de bons résultats de leur activité. On s’attend à une reprise à terme de ces sociétés de qualité. C’est par exemple le cas de la société suisse Geberit qui est en baisse de 22.4% pourtant elle affiche une croissance record de ses ventes qui sont en hausse de 15.9% sur la dernière année. Ses « Free Cash-Flow » sont en hausse de 12.8% et au cours des six derniers trimestres, les ventes nettes ont triplé comparées à la moyenne sur le long terme.

De nombreuses incertitudes géopolitiques (les activités en Ukraine sont suspendues, mais celles en Russie maintenues) et sanitaires empêchent toutefois une bonne visibilité pour l’année en cours.

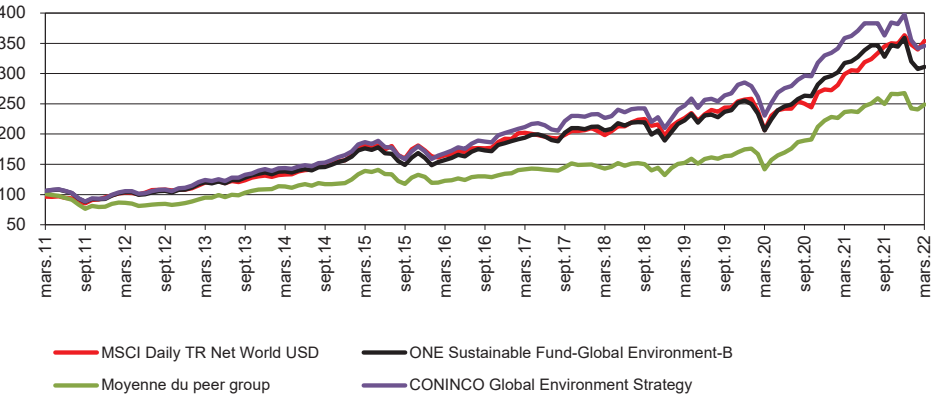
Au niveau régional, ce sont surtout les sociétés américaines qui impactent le plus.

Ci-dessous, les contributions par pays pour notre fonds :

Pays	Allocation	Contribution
USA	26.91%	-3.51%
Japon	10.85%	-1.29%
Suisse	9.11%	-1.51%
Allemagne	8.99%	-1.29%
Suède	7.55%	-1.86%
France	6.60%	-0.79%
Royaume-Uni	5.72%	-1.16%
Pays-Bas	5.39%	-0.98%
Hong Kong	4.70%	0.02%
Belgique	3.74%	0.24%
Irlande	3.44%	-0.55%
Finlande	2.78%	-0.09%
Canada	1.55%	-0.18%
Norvège	1.42%	-0.43%
Autriche	1.03%	-0.08%

Au sein de notre univers de comparaison pour les technologies de l’environnement, notre fonds se situe toujours en ligne avec les principaux concurrents. La correction a touché les thématiques en lien avec l’environnement et le plus gros de l’impact est survenu durant le mois de janvier.

Ci-dessous un graphique de comparaison par rapport à la moyenne de notre univers ainsi que notre stratégie de mandat qui suit le même processus d’investissement que notre fonds Global Environment :



Au niveau de notre processus de gestion, nous continuons de privilégier les sociétés de qualité avec des bilans sains et des résultats solides sur le long terme.

Nous avons également des sociétés qui sont faiblement endettées ce qui leur donne un avantage compétitif par rapport à certains de leurs concurrents dans le sens qu’en cas de besoin de refinancement en période de crise elles auront plus de facilité à convaincre les investisseurs dans un environnement de hausse de taux. Ceci permettra à ces sociétés de garder leur part de marché voir l’améliorer par rapport à des concurrents qui sont dans une position plus délicate.

Nous continuons de suivre ce qui se passe sur le marché et gardons un positionnement sur des sociétés de qualité avec une bonne diversification sectorielle.



Commentaire Q1/2022

ONE Sustainable Fund - Europe Dividend

Au premier trimestre de cette année, le fonds affiche une performance négative de -11.4% en EUR. Sur cette même période, l'indice MSCI Europe est lui en baisse de seulement -4.8%.

Ce résultat s'explique essentiellement par les biais sectoriels du fonds. Notre portefeuille est surpondéré sur les secteurs de l'Industrie et la Consommation (discrétionnaire et de base) qui ont souffert durant le dernier trimestre. Les sociétés en portefeuille affichent des résultats mixtes avec d'un côté des sociétés qui ont souffert comme Atlas Copco qui a baissé de 22.3%, pourtant le bénéfice annuel de la société a augmenté de 23% grâce à des commandes et des revenus records ; et d'un autre côté des sociétés qui ont mieux résisté comme Relx en baisse de seulement 1.5%, la société a annoncé un bénéfice en hausse soutenu par la croissance des revenus digitaux provenant du développement d'outils analytiques et décisionnels.

Nous avons également un impact négatif de la sous-pondération sur les secteurs qui ont bien performé comme l'Énergie (en hausse de 18.8% en Europe), la Santé (+1.4%) et dans une moindre mesure, la Finance (en baisse de 2.4%).

À l'inverse, le fonds a bénéficié de sa sous-pondération sur le secteur des Technologies de l'Information qui a souffert sur cette période.

Ci-dessous le tableau 1 de contribution par secteur démontre l'impact de nos biais sectoriels :

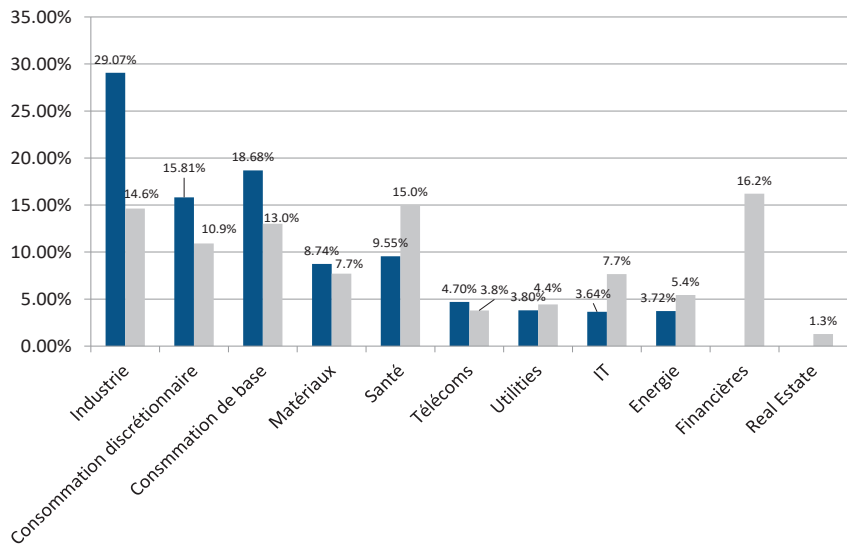
Tableau 1

Secteur	Allocation	Contribution
Industrie	29.07%	-4.39%
Biens de consommation de base	18.68%	-1.41%
Consommation discrétionnaire	15.81%	-2.08%
Santé	9.55%	-0.02%
Matériaux	8.74%	-2.06%
Service de communications	4.70%	-0.29%
Services aux collectivités	3.80%	-0.07%
Energie	3.72%	-0.08%
Technologies de l'information	3.64%	-0.76%
Cash	2.29%	-0.38%

Ce différentiel d'exposition sectorielle s'explique par la recherche de positionnement sur des sociétés de qualité, faiblement endettées et qui versent un haut dividende.

Ci-dessous un graphique 1 illustre la différence de positionnement par rapport à l'indice MSCI Europe :

Graphique 1



Au niveau régional, ce sont surtout les sociétés britanniques qui ont eu le plus grand impact. Le tableau 2 ci-après illustre les contributions par pays pour notre fonds.

Tableau 2

Pays	Allocation	Contribution
Royaume-Uni	30.30%	-3.12%
Allemagne	11.78%	-2.43%
France	11.18%	-1.81%
Suède	8.76%	-1.45%
Pays-Bas	7.33%	-0.42%
Finlande	6.76%	-0.86%
Suisse	6.68%	-1.46%
Danemark	6.16%	0.13%
Norvège	3.92%	-0.23%
Espagne	3.80%	-0.07%
Portugal	3.00%	0.18%

Au sein de notre univers de comparaison pour les fonds européens à haut dividende, notre fonds se situe bien, comparé aux principaux concurrents.

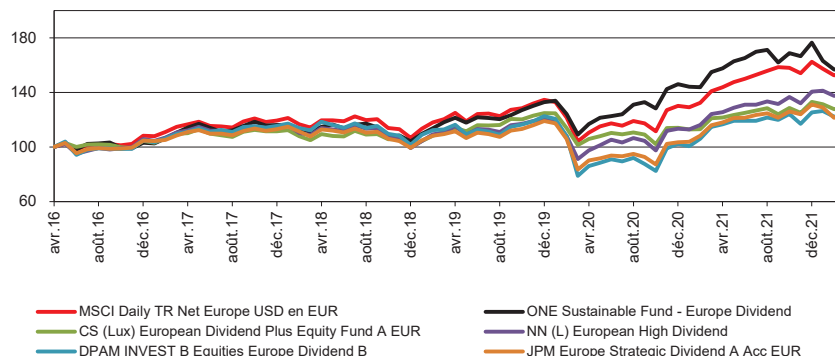
Ci-dessous le graphique 2 illustre la performance historique du fonds par rapport aux plus grands concurrents de l'univers.

Néanmoins sur le court terme on voit une correction plus importante notamment pour le mois de janvier où le fonds a été essentiellement pénalisé par les sociétés liées aux secteurs des Matériaux et de l'Industrie ainsi que de l'absence du secteur Financier qui résiste bien sur le trimestre.

Nous continuons de favoriser les sociétés de très bonne qualité sur le long terme et qui sont solides au niveau financier. Nous sommes convaincus que notre historique de performances démontre que les sociétés ayant des bilans solides, des revenus croissants et soutenables sur le long terme tout en ayant un niveau faible d'endettement et qui paient des dividendes élevés et stables seront plus à l'aise à traverser les crises.

Au niveau du dividende, nous mettons l'accent sur la qualité et la soutenabilité sur le long terme. Nous continuons également d'évaluer les engagements et les pratiques durables des sociétés, car nous sommes persuadés que la manière dont les sociétés gèrent les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance peut avoir un effet non négligeable sur la valeur future de nos investissements. ■

Graphique 2



Naissance d'un monde multipolaire



Par
Sabahudin Softic
Fondé de pouvoir
Gestion & analyses
CONINCO Explorers in finance SA

Alors que le conflit en Ukraine fait rage, et que nous sommes tous attristés par ce qu'il s'y passe, le Monde continue de tourner. Non, seulement il continue de tourner, mais des événements géopolitiques d'ampleur majeure sont en train de prendre place. Il semblerait que l'affrontement entre la Russie et l'Ukraine révèle des fractures importantes entre l'Occident et le reste du Monde, notamment avec la Chine. Pour une grande partie, il s'agit d'éléments qui étaient déjà en cours de développement assez longtemps, avec par exemple les liens de plus en plus profonds que la Chine tente de nouer avec les différents pays du Monde, et plus particulièrement avec le monde non occidental.



source: The Daily Digest

Les nouvelles routes de la soie

Depuis de nombreuses années, la Chine développe un projet appelé *les nouvelles routes de la soie* (également nommé *belt and road initiative*). Pour rappel, sous ce nom un peu mystérieux se cache en fait des projets d'infrastructures un peu partout dans le monde et notamment dans plusieurs pays d'Europe de l'Est dont l'Ukraine. Il va sans dire que les récents événements tragiques qui s'y passent vont au minimum ralentir ces projets, mais pas nécessairement les annuler sur le long

terme. En effet, si la Chine est un des nombreux pays qui rechignent à mettre en place des sanctions économiques contre la Russie, elle n'en a pas moins insisté quant à son souhait de maintenir des relations amicales aussi bien avec la Russie qu'avec l'Ukraine et a appelé les deux parties à rapidement trouver une issue pacifique au conflit.

La Realpolitik à la chinoise

"Quand les types de 130 kilos disent certaines choses, ceux de 60 kilos les écoutent." (Jean-Paul Belmondo, 100 000 dollars au soleil, 1964).

Du point de vue chinois, le conflit en Ukraine est un événement régional et, bien qu'il soit tragique, il ne justifie pas pour autant la mise en place de sanctions économiques, à bien des égards, contre-productives, à l'encontre d'un partenaire commercial majeur, et nécessite encore moins de remettre en question le fonctionnement de l'ensemble de l'économie mondiale. En effet, la Russie est un énorme exportateur de matières premières de toutes sortes (gaz, pétrole, uranium, aluminium, acier, engrais, blé, etc.) dont le Monde ne peut pas se passer.

De plus, la Chine, à l'instar d'autres pays, n'hésite pas à rappeler l'énorme épine dans le pied des Occidentaux que constitue la guerre que les États-Unis, et plusieurs de leurs partenaires avaient menée contre l'Iraq de Saddam Hussein en 2003. En effet, cette guerre était illégale du point de vue du droit international, l'assemblée de l'ONU n'ayant pas donné son accord. Ce conflit entamé par les États-Unis avait fait de nombreux morts civils et la communauté internationale n'avait pas mis de sanctions économiques contre l'envahisseur pour autant.

La Chine ayant donné le La au niveau de son positionnement dans le conflit opposant la Russie à l'Ukraine, la plupart des autres pays de petites et grandes importances lui ont emboité le pas. Tout en condamnant l'action armée russe en Ukraine, ces pays ont avant tout décidé d'assurer leur propre intérêt, qui aurait été péjoré en cas de prises de sanctions économiques. Même la Turquie, qui est un des principaux partenaires des États-Unis et de l'Europe au sein de l'OTAN, n'a pas voulu imposer de sanctions à ce stade. Des tentatives de négociations pour une issue pacifique se sont d'ailleurs tenues entre Russes et Ukrainiens en Turquie dans le courant du mois de mars.

Le point de vue occidental

Les États-Unis et leurs alliés proches, sauf Israël et la Turquie donc, ont décidé d'imposer des sanctions très lourdes contre la Russie pour tenter de la contraindre à arrêter son action militaire. Ces sanctions sont massives : gel des avoirs de la banque centrale, fermeture de l'espace aérien aux appareils civils et militaires russes, retrait de certaines grandes entreprises, à l'instar de McDonald's qui avait été une des premières multinationales à s'installer dans la Russie postsoviétique. Il faut ajouter à cela diverses autres sanctions liées au commerce et au transfert de fonds.

En fait, les seuls éléments qui échappent encore aux sanctions concernent les importations d'une partie des matières premières russes. En effet, les Européens étant très dépendant du gaz et du pétrole russe par exemple, ils ne peuvent pas stopper les importations de ces derniers sans provoquer une catastrophe économique majeure, comme l'ont rappelé certains politiciens et industriels européens, notamment du côté de l'Allemagne. Les États-Unis important très peu d'énergie venant de Russie ont en revanche décidé de sanctionner ces secteurs. Ils se sont en revanche gardés

d'interdire l'importation d'uranium, indispensable au fonctionnement de leurs centrales nucléaires, et d'engrais, utilisés par leurs agriculteurs, pour lesquels ils sont en grande partie dépendants de la Russie.



Carte des pays ayant imposé des sanctions économiques d'envergure contre la Russie

Ces sanctions, bien que douloureuses, n'ont un impact qu'à court terme et les pays comme la Chine, la Turquie, l'Inde et bien d'autres s'engouffrent dans la brèche et comblent les parts de marchés abandonnées par les pays sanctionnés.

Les sanctions ne marchent pas vraiment

À en juger par l'évolution du cours du rouble, les sanctions économiques imposées n'ont pas vraiment l'effet escompté. En effet, la devise russe, après avoir perdu plus de 50% face au dollar, dans les jours qui ont suivi l'imposition des premières sanctions, suite à l'entrée des troupes russes sur le sol ukrainien, est ensuite rapidement revenue à son niveau d'avant sanctions.

Lors du sommet de l'OTAN du 24 mars 2022, le président américain Joe Biden a ainsi déclaré. « Concernant les pénuries de nourriture, cela sera réel. Le prix des sanctions n'est pas seulement imposé à la Russie. C'est imposé à tout un tas d'autres pays également, incluant l'Europe et notre propre pays également. »

Quelques jours plus tôt devant le parlement allemand, le chancelier Olaf Scholz a dit que cela ne servait à rien de mettre des sanctions supplémentaires qui feraient plus de mal à l'Europe qu'à la Russie.

Multipolarité

La majeure partie des autres pays du Monde, et cela inclut la plupart des pays ayant condamné verbalement la Russie pour ses actes et ayant voté la résolution non contraignante à l'ONU, à l'encontre du Kremlin, n'a pas voulu imposer de mesures économiques drastiques. Il semblerait que ces pays aient décidé de suivre l'exemple de la Chine qui souhaite privilégier des relations multipolaires ou les actions et agissements des divers pays sont pris au cas par cas. Non seulement les sanctions ne semblent impacter que de manière relativement marginale l'économie russe, mais elles risquent de faire du mal à l'ordre mondial actuel en décrédibilisant

Impacts sur les marchés financiers

Les événements qui se déroulent en Ukraine et les conséquences qu'ils ont provoquées à ce stade n'impactent que marginalement les marchés. Les investisseurs semblent surtout se focaliser sur la hausse de l'inflation et les décisions en cours et à venir des différentes banques centrales.

Les principaux impacts économiques négatifs seront supportés par l'Ukraine (en raison du conflit armé notamment) et par la Russie (en raison principalement des lourdes sanctions économiques qui lui sont désormais imposées). Les marchés financiers ukrainiens ne représentent virtuellement rien au niveau mondial et les marchés financiers russes représentent une toute petite part des indices actions (un peu moins de 3% de l'indice des actions des marchés émergents). La dette étatique russe est quant à elle très faible, puisque la Russie est actuellement l'un des États les moins endettés au Monde. Même un défaut pur et simple n'aurait que très peu d'impact sur la finance mondiale.

Dès lors, mis à part la panique de court terme, toute chose étant égale par ailleurs, les conséquences économiques et financières seront relativement faibles. Cependant, dans la mesure où la Russie est un important producteur de matières premières, la situation en cours va accentuer la hausse déjà importante de ces dernières. Ceci rendra d'autant plus compliquée la gestion des tendances inflationnistes en cours, par les banques centrales. Mais ceci ne change pas fondamentalement cette problématique à ce stade, bien que cela risque de l'accentuer.



Source: zerohedge.com

Cependant, les dirigeants américains et européens notamment se rendent bien compte que les sanctions vont faire autant mal, si ce n'est plus à l'Occident qu'à la Russie.

les États-Unis et leurs principaux alliés, Europe en tête, tout en renforçant l'idée d'un ordre mondial multipolaire prôné par la Chine depuis de nombreuses années.



— L'Occident n'est qu'un jeu d'enfant.
— Alors, une partie du pétrole.

En effet, la dynamique haussière de la plupart des matières premières, ainsi que la hausse des taux d'inflation était une tendance déjà très présente bien avant le début du conflit. Pour rappel, en 2021 le taux d'inflation américain avait été de 7,0% et le taux d'inflation de la zone euro de 5,0%.

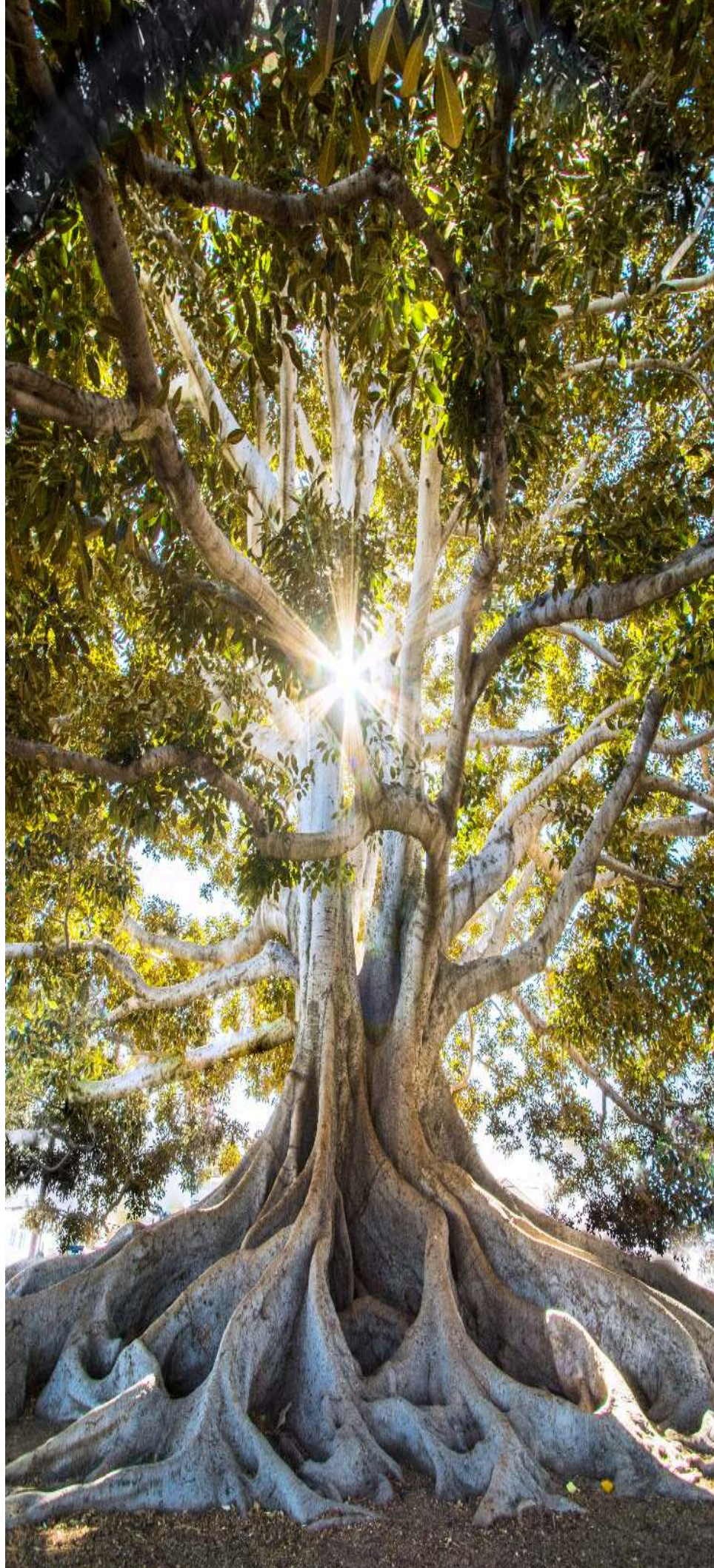
Sur le seul mois de mars, les marchés actions mondiaux (indice MSCI World net total return) sont en hausse de 2,59% (en CHF). Sur l'entier du premier trimestre de 2022, l'indice est néanmoins en baisse, bien que modérée, de 4,15% (en CHF).

Les marchés obligataires mondiaux (FTSE World gouvernement Bond index) ont en revanche connu un mois de mars en baisse de 3,12% (en CHF) et finissent le trimestre en baisse 5,52%. Il s'agit d'un des pires trimestres réalisés historiquement par cette classe d'actif. Dans ce contexte, l'or (LBMA Gold Price Index) tire clairement son épingle du jeu avec une hausse de 2,07% (en CHF) sur le seul mois de mars et termine ainsi le trimestre sur une hausse de 8,47% (en CHF).

Les matières premières (Rogers International Commodity Index TR) ont continué leur spectaculaire avancée entamée déjà à partir de la seconde moitié de 2020, avec une hausse de 8,66% (en CHF) en mars pour terminer le trimestre en hausse de 33,93% (en CHF). Une nouvelle fois, c'est surtout l'énergie qui a tiré l'indice avec une hausse de 52,43% (en CHF) pour cette seule composante. Au vu de cette spectaculaire avancée en un temps record, faisant déjà suite à une incroyable année 2021, une correction de court terme n'est pas à exclure. ■



"Il a vendu le pétrole à découvert"



SPÉCIFICITÉS

ONE CREATION est une société coopérative qui apporte un instrument dédié à la communauté des investisseurs pour soutenir le développement rapide des technologies environnementales à travers une approche globale multisectorielle. Cette solution d'investissement est un moyen de soutenir financièrement ces entreprises sur le long terme et de les accompagner dans la réalisation des objectifs écologiques, climatologiques et sociétaux de l'économie durable. La Coopérative est un moyen de soutenir à long terme la réalisation des objectifs de la COP21.

ÉVOLUTION VALEUR D'UNE PART



* Dividende 2021 CHF 518.50, qui sera proposé à l'Assemblée Générale du 11.04.2022.

TOP 10 DES POSITIONS COTÉES Valeur boursière

COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Matériaux écologiques	3,71%
KYOCERA	Énergies renouvelables	2,97%
DYNACOR GOLD MINES	Matériaux écologiques	2,59%
SGS NOM.	Efficacité énergétique	2,36%
JOHNSON MATTHEY	Matériaux écologiques	2,01%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Matériaux écologiques	1,92%
DANAHER	Gestion de l'eau	1,83%
UMICORE	Matériaux écologiques	1,83%
CSX	Mobilité durable	1,81%
HALMA	Gestion de l'eau	1,73%

SITUATION SPÉCIALE Valeur boursière

ASTROCAST SA	Innovations technologiques	4,42%
AVENTRON	Énergies renouvelables	0,92%

TOP 5 DES POSITIONS NON COTÉES Valeur comptable

WOODOO	Matériaux écologiques	6,35%
DEPSYS	Efficacité énergétique	5,14%
DAPHNE TECHNOLOGIE SA	Mobilité durable	4,79%
LE DRIVE TOUT NU	Alimentation et agriculture durables	4,79%
ECOCASCARA	Alimentation et agriculture durables	4,19%

INFRASTRUCTURE

BÂTIMENT COMMERCIAL VEVEY	Installation photovoltaïque	0,88%
---------------------------	-----------------------------	-------

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

La Coopérative prend des positions dans des sociétés cotées, non cotées et start-ups engagées dans des secteurs porteurs de développement et de croissance économique ayant un impact positif sur l'environnement ainsi que dans des infrastructures liées.

Les secteurs économiques suivants sont considérés :

- Énergies renouvelables
- Efficacité énergétique
- Mobilité durable
- Matériaux écologiques
- Gestion des déchets
- Gestion de l'eau
- Innovations technologiques
- Alimentation et agriculture durables

CARACTÉRISTIQUES

Direction	CONINCO Explorers in finance SA
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., Genève
Banque relation commerciale	Credit Suisse (Suisse) S.A., Vevey
Auditeur	PricewaterhouseCoopers SA, Pully
Type de coopérative	Ouverte
Domicile	Vevey, Suisse
Date de lancement	23 juin 2010
Devise	CHF
Clôture de l'exercice	31.12
Emission de part	Quotidien
Rachat/Dénonciation	31.12 / Six mois de préavis
Distribution	Dividende acquis au 31.12
Frais de gestion	max 2.3%
Frais de performance	N/A
ISIN	CH0211420010
Investissement min.	CHF 10'000
Timbre fédéral	1% (à l'investissement)
Commission d'émission actuelle	2% (à l'investissement)

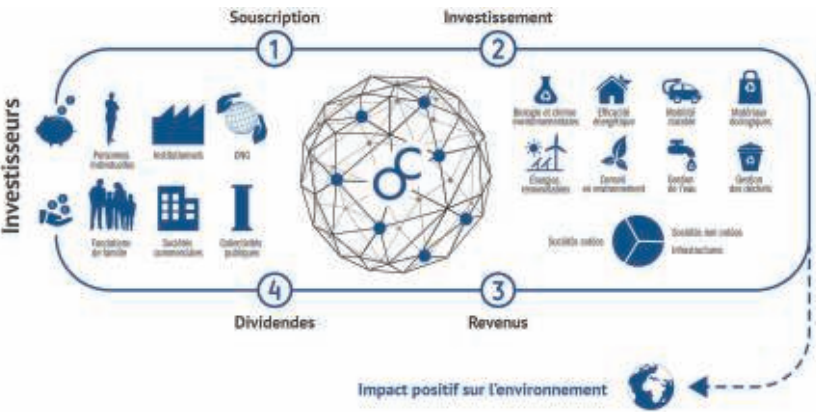
DONNÉES FINANCIÈRES

Estimation valeur comptable d'une part	CHF	10 000,00
Bénéfice estimé avant impôts par part	CHF	N/A
Bénéfice estimé après impôts et affectation	CHF	N/A
Estimation d'une part / valeur de liquidation	CHF	11 368,25
Réserve sur valeur comptable	CHF	1 992 529,12
Capital social	CHF	16 690 000,00

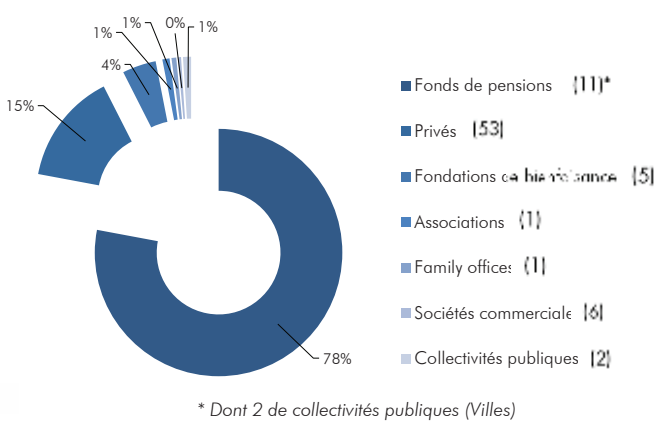
ESTIMATION FIN DE MOIS D'UNE PART Hors dividendes acquis

Valeurs 2010	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2010						10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2011	10 000,00	10 000,00	9 983,37	10 000,00	9 697,00	9 525,81	8 611,89	8 021,36	7 932,12	8 401,50	8 593,71	8 497,00
2012	8 936,02	9 107,36	9 114,91	9 047,96	8 770,65	8 817,35	8 930,90	9 056,19	9 064,11	9 032,25	9 235,29	9 201,20
2013	9 565,00	9 487,33	9 456,89	9 491,34	9 789,00	9 615,89	9 818,06	9 675,04	9 704,27	9 751,86	9 718,74	9 980,46
2014	9 960,31	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2015	9 702,19	9 912,96	9 908,21	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	9 891,15	9 764,08	9 924,92	10 000,00	10 000,00
2016	9 909,54	9 965,01	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2017	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2018	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2019	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2020	10 000,00	10 000,00	9 387,41	9 575,97	9 572,21	9 751,37	9 763,26	9 805,76	9 880,44	9 800,97	9 926,93	10 000,00
2021	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
2022	10 000,00	10 000,00	10 000,00									

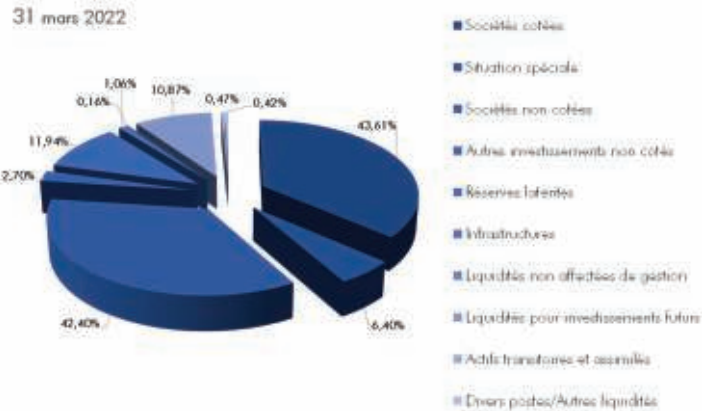
SCHÉMA STRUCTUREL



CAPITAL SOCIAL PAR TYPE D'ASSOCIÉS



AFFECTATION DU CAPITAL SOCIAL



À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

CONINCO Explorers in finance SA, en sus de son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de plus de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

La société est agréée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs au sens des articles 13 et 14 de la LPCC, également signataire des Principes for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies et est également une entité B Corp. Elle est intégralement engagée dans le développement durable pour ses solutions d'investissement.

CONTACT/DIRECTION

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey

T +41 (0)21 925 00 33

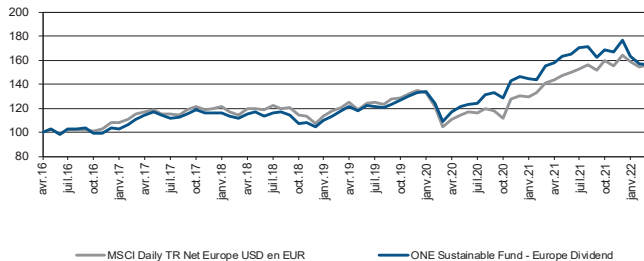
coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

DOCUMENTS LIÉGAUX

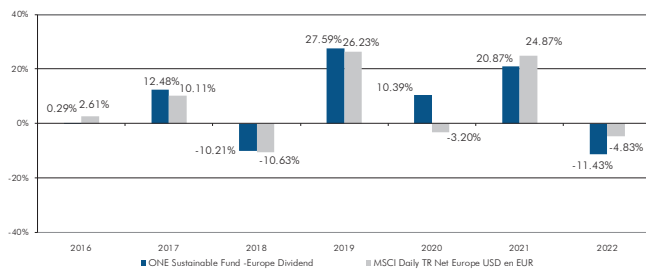
Les statuts, le dernier rapport annuel et les documents d'information clés pour des investisseurs peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Direction ou sur le site internet www.onecreation.org. Cette publication ne sert qu'à l'information du lecteur. Nous ne donnons aucune caution ou garantie quant au contenu de celle-ci, en particulier sur le plan de son exactitude, de sa complétude ou de sa pondération et n'assumons aucune responsabilité à ce sujet. Aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Italie, cette publication est uniquement destinée à des intermédiaires financiers professionnels. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. Ces opinions peuvent diverger de celles d'autres entités du groupe. Le groupe n'est pas tenu de faire parvenir ses opinions divergentes aux destinataires de cette publication. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement.

La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien enregistrer une hausse qu'une baisse. Par ailleurs, l'investisseur n'a aucune garantie de récupérer systématiquement l'ensemble des montants investis. Les investissements internationaux comprennent, outre les risques de change, les risques afférents aux incertitudes politiques et économiques des autres pays. Le groupe, respectivement ses collaborateurs et mandataires, peut détenir des investissements mentionnés dans ce document, de même, il peut détenir, accroître ou vendre des positions dans un ou plusieurs investissements mentionnés dans ce document ou dans des investissements qui y sont liés. Autres pays: les lois d'autres régions ou pays peuvent limiter la diffusion de ce document; pour cette raison, les personnes qui sont en possession de ce document doivent s'informer sur de telles limitations et les respecter. D'autres informations sont à votre disposition sur demande. Tous droits réservés. Les résultats du passé ne sont pas une garantie pour des résultats futurs.

PERFORMANCES MENSUELLES DEPUIS LANCEMENT



PERFORMANCES ANNUELLES



PERFORMANCES

Performance	Fonds	Indice
YTD	-11.43%	-4.83%
Depuis lancement	56.31%	59.21%
1 mois	-0.38%	1.01%
3 mois	-11.43%	-4.83%
6 mois	-3.46%	2.20%
1 an	0.91%	9.75%
3 ans	32.25%	28.36%
5 ans	41.37%	34.89%

TOP 10 DES POSITIONS

NOVO NORDISK	Santé	6.17%
RELX NV	Consommation Discrétionaire	5.37%
WOLTERS KLUWER	Consommation Discrétionaire	4.86%
COMPASS GROUP	Consommation Discrétionaire	4.75%
CRODA INTERNATIONAL	Matériaux	4.70%
GIVAUDAN	Matériaux	4.05%
L'OREAL	Consommation de Base	4.03%
RECKITT BENCKISER GROUP	Consommation de Base	3.93%
ATLAS COPCO	Industrie	3.93%
TELENOR	Télécommunication	3.93%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'univers d'investissement est constitué de sociétés européennes répondant à des critères d'engagement SRI/ESG (Environnement, social, gouvernance).

Le fonds est constitué de titres ayant affiché des dividendes historiquement élevés, un faible endettement ainsi qu'une rentabilité stable et solide.

Le risque d'investissement est conforme à une gestion active en actions sur la zone géographique de référence.

CARACTÉRISTIQUES

Gérant	CONINCO Explorers in finance SA
Société de gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) S.A.
	Route des Acacias 60, 1211 Genève 73
Service de paiement	Banque Pictet & Cie S.A.
Auditeur	Deloitte - LU
Type de fonds	Ouvert
Passeport Européen	UCITS
Domicile du fonds	Luxembourg
Date de lancement	29.04.2016
Devise	EUR
Clôture de l'exercice	31.12
Emission/rachat	Quotidien
Distribution	Aucune, réinvestissement
Frais de gestion	0.85%
TER	1.66%
ISIN	LU1223860823
Bloomberg	ONESEDB LX
Telekurs	-
Mesure de risque	MSCI Europe
Investissement min.	EUR 50'000

RATIOS FINANCIERS

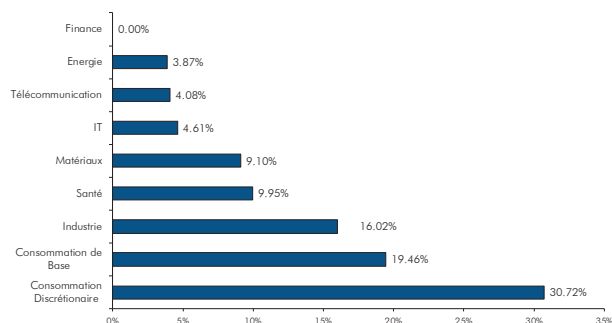
Taille (mios EUR/CHF)	24.66/ 25.20
Capitalisation boursière sous-	1197.35
VNI (en EUR)	1'953.86
Volatilité annualisée	13.23
Sharpe ratio	0.54
Corrélation	0.92
Tracking error (%)	5.52
Information ratio	-0.07
Bêta	0.88

PERFORMANCES HISTORIQUES

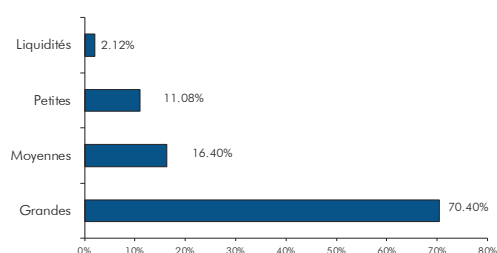
Perf %	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2016					2.72%	-4.43%	4.25%	0.20%	0.71%	-3.70%	-0.35%	4.12%	0.47%
2017	-0.62%	3.76%	3.90%	3.37%	2.41%	-2.55%	-2.50%	0.88%	2.83%	2.72%	-2.33%	0.28%	12.48%
2018	0.17%	-2.75%	-1.61%	3.12%	1.59%	-2.40%	2.32%	0.70%	-2.30%	-6.37%	1.08%	-3.81%	-10.21%
2019	5.26%	3.70%	3.88%	2.81%	-3.02%	3.36%	-0.41%	-0.71%	2.43%	2.99%	2.37%	2.21%	27.59%
2020	0.71%	-7.22%	-12.11%	7.01%	3.99%	0.95%	1.02%	5.72%	1.48%	-3.49%	11.05%	2.45%	9.80%
2021	-1.30%	-0.13%	7.62%	1.80%	3.24%	1.50%	2.82%	0.78%	-5.44%	4.29%	-1.30%	5.89%	20.87%
2022	-7.48%	-3.90%	-0.38%										-11.43%

Source: CONINCO Explorers in finance

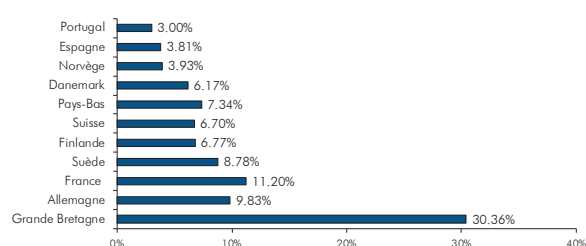
RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



DOCUMENTS LÉGAUX

Le prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) ainsi que le dernier rapport annuel ou, le cas échéant, semestriel si celui-ci est plus récent, peuvent être obtenus gratuitement auprès du gérant, de la société de gestion et du représentant en Suisse.

Cette communication commerciale ne sert qu'à l'information du lecteur. Nous ne donnons aucune caution ou garantie quant au contenu de cette publication, en particulier sur le plan de son exactitude, de sa complétude ou de sa pondération et n'assumons aucune responsabilité à ce sujet. Aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Italie, cette publication est uniquement destinée à des intermédiaires financiers professionnels. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. Ces opinions peuvent diverger de celles d'autres entités du groupe. Le groupe n'est pas tenu de faire parvenir ses opinions divergentes aux destinataires de cette publication. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement.

La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien enregistrer une hausse qu'une baisse. Par ailleurs, l'investisseur n'a aucune garantie de récupérer systématiquement l'ensemble des montants investis. Les investissements internationaux comprennent, outre les risques de change, les risques afférents aux incertitudes politiques et économiques des autres pays. Le groupe, respectivement ses collaborateurs et mandataires, peut détenir des investissements mentionnés dans ce document, de même, il peut détenir, accroître ou vendre des positions dans un ou plusieurs investissements mentionnés dans ce document ou dans des investissements qui y sont liés. Autres pays: les lois d'autres régions ou pays peuvent limiter la diffusion de ce document; pour cette raison, les personnes qui sont en possession de ce document doivent s'informer sur de telles limitations et les respecter. D'autres informations sont à votre disposition sur demande. Tous droits réservés. Les performances du passé ne sont pas une garantie pour des performances futures.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de mars, le fonds affiche une performance de -0.38% contre une performance de 1.01% pour l'indice MSCI Europe.

Durant cette période, le fonds a surtout souffert de sa surpondération sur les secteurs de la Consommation. Kering la société de luxe française a ainsi souffert de la correction sur le secteur de luxe et a perdu 9.6% en mars. Les sociétés de consommation de base comme Henkel (en baisse de 14.3% à la suite d'un environnement de marché très difficile avec des perturbations sans précédent dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, une pénurie de matières premières clés ainsi qu'une augmentation significative des prix dans l'ensemble) et Reckitt Benckiser Group (qui a perdu 8.6%) ont également souffert. A l'inverse les petites sociétés comme Jeronimo Martins et Axfood qui ont mieux géré la pénurie dans les chaînes d'approvisionnement affichent eux de meilleurs résultats (11.8% et 27.5% respectivement). On note également une bonne contribution de l'exposition sur le secteur de la Santé (ex. Novo Nordisk en hausse de 10.5%) ainsi qu'une très bonne reprise de notre seule exposition sur le secteur de l'Energie, Neste la société finlandaise est en hausse de 18.7%.

À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

CONINCO Explorers in finance SA, en sus de son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de plus de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

La société est agréée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs au sens des articles 13 et 14 de la LPCC et est également signataire des Principes for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies.

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey

T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch | www.coninco.ch



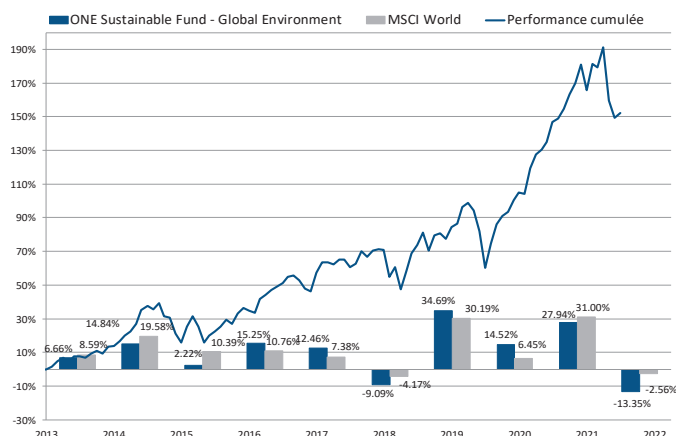
SPÉCIFICITÉS

L'indice MSCI World n'est pas un critère de détermination de la politique de gestion du fonds. Il est mentionné dans ce qui suit seulement comme un indicateur de risque.

En effet, la spécificité de la thématique d'investissement implique des déviations importantes tant au niveau de l'allocation sectorielle qu'au niveau de l'allocation géographique.

La stratégie construite est fondée sur les secteurs économiques offrant le plus long horizon d'investissement pour une création de valeur durable, ce que ne peut représenter que partiellement l'indice MSCI World.

PERFORMANCES HISTORIQUES



PERFORMANCES

	Fonds	Indice
YTD	-13.35%	-2.56%
Depuis lancement de la classe	152.30%	181.72%
1 mois	1.22%	3.88%
3 mois	-13.35%	-2.55%
6 mois	-5.09%	6.72%
1 an	2.16%	16.76%
3 ans	45.37%	53.91%
5 ans	66.74%	73.35%

TOP 10 DES POSITIONS

CSX CORP.	Mobilité durable	3.97%
DANAHER CORP	Gestion de l'eau	3.74%
SCHNEIDER ELECTRIC	Efficacité énergétique	3.54%
KINGSPAN GROUP	Efficacité énergétique	3.45%
APPLIED MATERIALS INC	Energies renouvelables	3.42%
DENSO CORP	Mobilité durable	3.42%
JOHNSON CONTROLS INTL	Matériaux écologiques	3.38%
XINYI SOLAR HOLDINGS	Energies renouvelables	3.36%
KONINKLIJKE DSM	Matériaux écologiques	3.28%
SGS S.A.	Efficacité énergétique	3.27%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le fonds offre aux investisseurs une opportunité d'exposition à des sociétés leur permettant de concilier objectifs d'investissement et

« conviction environnementale ».

Le fonds investit dans des sociétés tournées vers l'avenir afin de :

- Contribuer de manière significative à la protection de l'environnement
- Répondre à des critères financiers de durabilité
- Démontrer un lien pertinent avec l'un ou plusieurs des secteurs retenus
- Investir dans les sociétés qui démontrent une rentabilité économique dont leur business plan intègre une stratégie à long terme

CARACTÉRISTIQUES

Gérant	CONINCO Explorers in finance SA
Société de gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) S.A.
	Route des Acacias 60, 1211 Genève 73
Service de paiement	Banque Pictet & Cie S.A.
Auditeur	Deloitte Audit - LU
Type de fonds	Ouvert
Passeport Européen	UCITS
Domicile du fonds	Luxembourg
Date de lancement	09.2013 classe A
Devise	EUR
Clôture de l'exercice	31.12
Emission/rachat	Quotidien
Distribution	Aucune, réinvestissement
Frais de gestion	0.85%
TER	1.49%
ISIN	LU0908372492
Bloomberg	LPGAEUR LX
Telekurs	12610719
Mesure de risque	MSCI World
Investissement min.	1 part

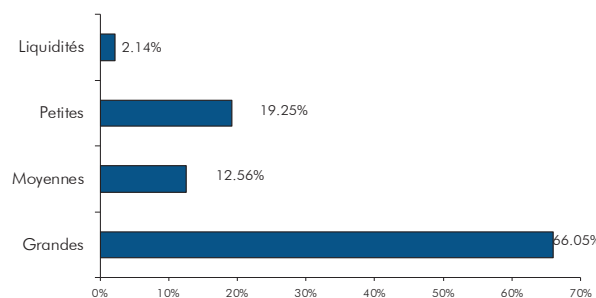
RATIOS FINANCIERS

Taille du fonds (mios EUR/CHF)	52.00 / 53.15
Capitalisation boursière sous-jacents (mia)	1197.35
VNI (en EUR)	338.48
Volatilité annuelle (%)	14.22
Sharpe ratio	0.76
Corrélation	0.89
Tracking error (%)	6.41
Information ratio	-0.17
Bêta	0.97

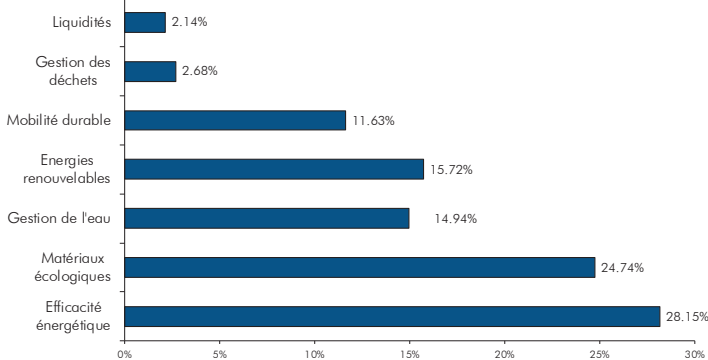
COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de mars, le fonds affiche une performance de 1.22% contre une performance de 3.88% pour l'indice MSCI World. Sur cette période, le fonds a été impacté par la surpondération sur le secteur industriel qui continu de souffrir. Certaines sociétés en portefeuille ont souffert (ex. Geberit qui a perdu 4.2% pourtant la société affiche de très bons résultats annuels avec un record des ventes. Elle est pénalisée essentiellement par un manque de visibilité pour l'année en cours étant donné l'exposition de ses activités en Ukraine et en Russie), d'autres ont fortement repris après la correction récente (ex. CSX en hausse de 11.5% et Nibe Industrier en hausse de 26.5%). La sous-pondération sur les secteurs de la Finance et la Consommation ont en revanche eu une contribution positive sur le mois. Au niveau des thématiques d'investissement, Les Matériaux écologiques (ex. Saint Gobain est en baisse de 3.0%) et l'Efficacité énergétiques (ex. Spectris a perdu 8.2% et Infineon Technologies a augmenté seulement de 0.85%) ont été les plus importants détracteurs. A l'inverse, on note une forte reprise au niveau du thème de gestion des déchets (Tomra Systems, société norvégienne spécialisée dans la production de solutions de récupération et de recyclage, est en hausse de 10.3%).

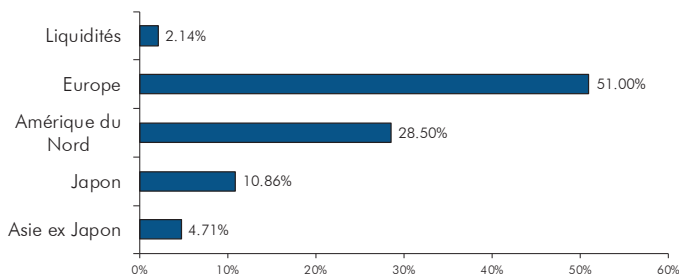
RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION THÉMATIQUE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

CONINCO Explorers in finance SA, en sus de son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de plus de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

La société est **agréée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs** au sens des articles 13 et 14 de la LPCC et est également signataire des **Principles for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies**.

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA
Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey
T +41 (0)21 925 00 33
coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

DOCUMENTS LÉGAUX

Le prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) ainsi que le dernier rapport annuel ou, le cas échéant, semestriel si celui-ci est plus récent, peuvent être obtenus gratuitement auprès du gérant, de la société de gestion et du représentant en Suisse.

Cette communication commerciale ne sert qu'à l'information du lecteur. Nous ne donnons aucune caution ou garantie quant au contenu de cette publication, en particulier sur le plan de son exactitude, de sa complétude ou de sa pondération et n'assumons aucune responsabilité à ce sujet. Aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Italie, cette publication est uniquement destinée à des intermédiaires financiers professionnels. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. Ces opinions peuvent diverger de celles d'autres entités du groupe. Le groupe n'est pas tenu de faire parvenir ses opinions divergentes aux destinataires de cette publication. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement.

La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien enregistrer une hausse qu'une baisse. Par ailleurs, l'investisseur n'a aucune garantie de récupérer systématiquement l'ensemble des montants investis. Les investissements internationaux comprennent, outre les risques de change, les risques afférents aux incertitudes politiques et économiques des autres pays. Le groupe, respectivement ses collaborateurs et mandataires, peut détenir des investissements mentionnés dans ce document, de même, il peut détenir, accroître ou vendre des positions dans un ou plusieurs investissements mentionnés dans ce document ou dans des investissements qui y sont liés. Autres pays: les lois d'autres régions ou pays peuvent limiter la diffusion de ce document; pour cette raison, les personnes qui sont en possession de ce document doivent s'informer sur de telles limitations et les respecter. D'autres informations sont à votre disposition sur demande. Tous droits réservés. Les performances du passé ne sont pas une garantie pour des performances futures.

*"Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts."

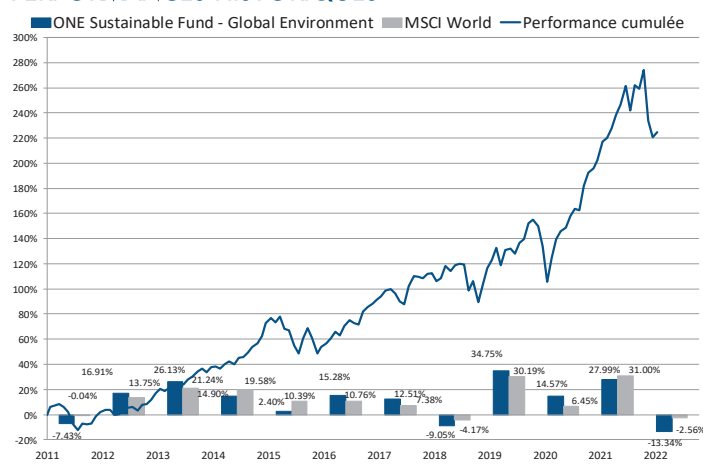
SPÉCIFICITÉS

L'indice MSCI World n'est pas un critère de détermination de la politique de gestion du fonds. Il est mentionné dans ce qui suit seulement comme un indicateur de risque.

En effet, la spécificité de la thématique d'investissement implique des déviations importantes tant au niveau de l'allocation sectorielle qu'au niveau de l'allocation géographique.

La stratégie construite est fondée sur les secteurs économiques offrant le plus long horizon d'investissement pour une création de valeur durable, ce que ne peut représenter que partiellement l'indice MSCI World.

PERFORMANCES HISTORIQUES



PERFORMANCES

Performance	Fonds	Indice
YTD	-14.38%	-2.56%
Depuis lancement	220.50%	266.48%
1 mois	-3.93%	3.88%
3 mois	-10.78%	-2.55%
6 mois	-11.31%	6.72%
1 an	6.05%	16.76%
3 ans	47.92%	53.91%
5 ans	67.42%	73.35%

TOP 10 DES POSITIONS

CSX CORP.	Mobilité durable	3.97%
DANAHER CORP	Gestion de l'eau	3.74%
SCHNEIDER ELECTRIC	Efficacité énergétique	3.54%
KINGSPAN GROUP	Efficacité énergétique	3.45%
APPLIED MATERIALS INC	Energies renouvelables	3.42%
DENSO CORP	Mobilité durable	3.42%
JOHNSON CONTROLS INTL	Matériaux écologiques	3.38%
XINYI SOLAR HOLDINGS	Energies renouvelables	3.36%
KONINKLIJKE DSM	Matériaux écologiques	3.28%
SGS S.A.	Efficacité énergétique	3.27%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le fonds offre aux investisseurs une opportunité d'exposition à des sociétés leur permettant de concilier objectifs d'investissement et « conviction environnementale ».

Le fonds investit dans des sociétés tournées vers l'avenir afin de :

- contribuer de manière significative à la protection de l'environnement,
- répondre à des critères financiers de durabilité,
- démontrer un lien pertinent avec un ou plusieurs secteurs retenus,
- investir dans les sociétés qui démontrent une rentabilité économique dont leur business plan intègre une stratégie à long terme.

CARACTÉRISTIQUES

Gérant	CONINCO Explorers in finance SA
Société de gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) S.A.
	Rte des Acacias 60, 1211 Genève 73
Service de paiement	Banque Pictet & Cie S.A.
Auditeur	Deloitte Audit - LU
Type de fonds	Ouvert
Passeport Européen	UCITS
Domicile du fonds	Luxembourg
Date de lancement	14.03.2011
Devise	EUR
Clôture de l'exercice	31.12
Emission/rachat	Quotidien
Distribution	Aucune, réinvestissement
Frais de gestion	0.85%
TER	1.44%
ISIN	LU0594231770
Bloomberg	LPGENVB IX
Telekurs	12610719
Mesure de risque	MSCI World

RATIOS FINANCIERS

Taille (mios EUR/CHF)	52.00 / 53.15
Capitalisation boursière sous-jacents (mia)	1197.35
VNI (en EUR)	3'244.15
Volatilité annuelle (%)	13.73
Sharpe ratio	0.73
Corrélation	0.89
Tracking error (%)	6.26
Information ratio	-0.21
Bêta	0.99

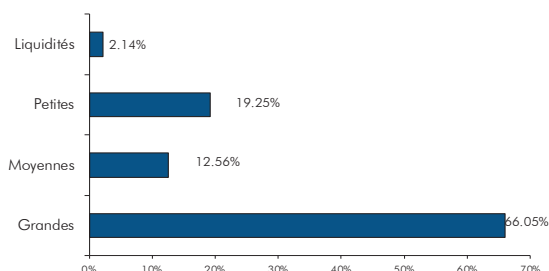
COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de mars, le fonds affiche une performance de 1.22% contre une performance de 3.88% pour l'indice MSCI World.

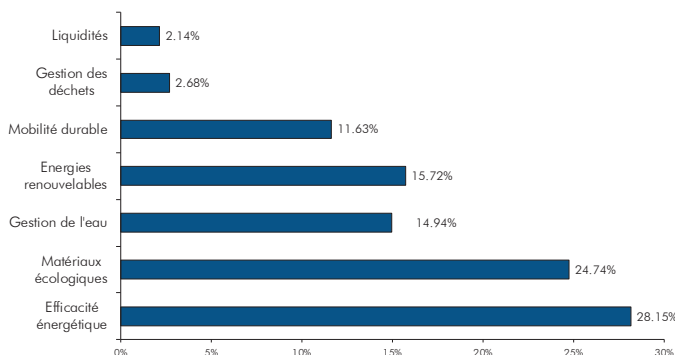
Sur cette période, le fonds a été impacté par la surpondération sur le secteur industriel qui continue de souffrir. Certaines sociétés en portefeuille ont souffert (ex. Geberit qui a perdu 4.2% pourtant la société affiche de très bons résultats annuels avec un record des ventes. Elle est pénalisée essentiellement par un manque de visibilité pour l'année en cours étant donné l'exposition de ses activités en Ukraine et en Russie), d'autres ont fortement repris après la correction récente (ex. CSX en hausse de 11.5% et Nibe Industrier en hausse de 26.5%). La sous-pondération sur les secteurs de la Finance et la Consommation ont en revanche eu une contribution positive sur le mois.

Au niveau des thématiques d'investissement, Les Matériaux écologiques (ex. Saint Gobain est en baisse de 3.0%) et l'Efficacité énergétique (ex. Spectris a perdu 8.2% et Infineon Technologies a augmenté seulement de 0.85%) ont été les plus importants détracteurs. A l'inverse, on note une forte reprise au niveau du thème de gestion des déchets (Tomra Systems, société norvégienne spécialisée dans la production de solutions de récupération et de recyclage, est en hausse de 10.3%).

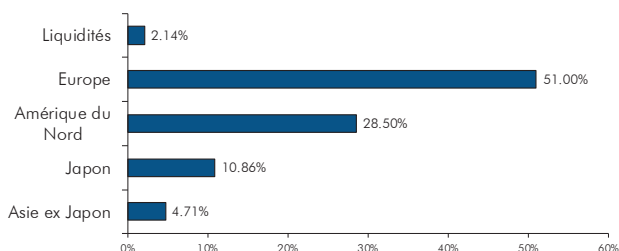
RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION THÉMATIQUE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

CONINCO Explorers in finance SA, de par son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de plus de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

Depuis 2012, la société est **agrée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs** au sens des articles 13 et 14 de la LPCC et est également signataire des **Principles for Responsible Investment (PRI)** des Nations Unies.

CONTACT/GÉRANT

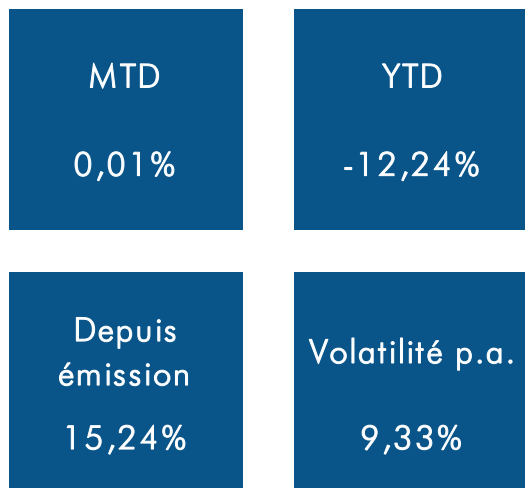
CONINCO Explorers in finance SA
 Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey (Suisse)
 T +41 (0)21 925 00 33
coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

DOCUMENTS LÉGAUX

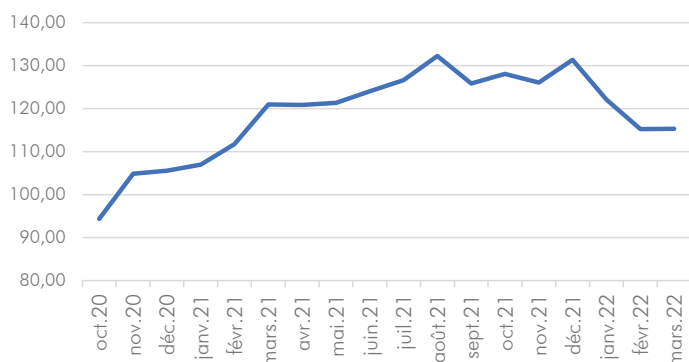
Le prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) ainsi que le dernier rapport annuel ou, le cas échéant, semestriel si celui-ci est plus récent, peuvent être obtenus gratuitement auprès du gérant, de la société de gestion et du représentant en Suisse. Cette communication commerciale ne sert qu'à l'information du lecteur. Nous ne donnons aucune caution ou garantie quant au contenu de cette publication, en particulier sur le plan de son exactitude, de sa complétude ou de sa pondération et n'assumons aucune responsabilité à ce sujet. Aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Italie, cette publication est uniquement destinée à des intermédiaires financiers professionnels. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. Ces opinions peuvent diverger de celles d'autres entités du groupe. Le groupe n'est pas tenu de faire parvenir ses opinions divergentes aux destinataires de cette publication. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien enregistrer une hausse qu'une baisse. Par ailleurs, l'investisseur n'a aucune garantie de récupérer systématiquement l'ensemble des montants investis. Les investissements internationaux comprennent, outre les risques de change, les risques afférents aux incertitudes politiques et économiques des autres pays. Le groupe, respectivement ses collaborateurs et mandataires, peut détenir des investissements mentionnés dans ce document, de même, il peut détenir, accroître ou vendre des positions dans un ou plusieurs investissements mentionnés dans ce document ou dans des investissements qui y sont liés. Autres pays: les lois d'autres régions ou pays peuvent limiter la diffusion de ce document; pour cette raison, les personnes qui sont en possession de ce document doivent s'informer sur de telles limitations et les respecter. D'autres informations sont à votre disposition sur demande. Tous droits réservés. Les performances du passé ne sont pas une garantie pour des performances futures.

**Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

RÉSUMÉ DE LA PERFORMANCE

Performance
du Certificat :

BCV Tracker EcoCircularity



OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le certificat Économie circulaire investit selon une stratégie d'investissement orientée sur le long terme « Buy and Hold », à travers des actions cotées au niveau mondial.

Entièrement investi, l'objectif premier du certificat est de parvenir à une appréciation sur le long terme de ses actifs sous gestion tout en contrôlant son profil de risque.

Avec environ 30 positions, le portefeuille se compose principalement de sociétés liquides avec une bonne diversification au niveau des secteurs, des régions d'investissement ainsi que des tailles de capitalisation boursière. La sélection de titres est basée sur une analyse fondamentale approfondie sur le long terme (5 ans). Seules les sociétés de qualité, stables et faiblement endettées, sont considérées pour le portefeuille final.

Une fois que l'analyse financière est finalisée, un examen approfondi de la thématique de l'Économie circulaire valide les sociétés candidates à l'investissement.

CARACTÉRISTIQUES

Gérant	CONINCO Explorers in finance SA
Mode de gestion	Activement géré
Nombre de recompositions possibles p.a.	-
Univers d'investissement	Actions
Dividendes	Thésaurisés
Fx Hedge possible	Non
Future Hedge possible	Non
Emetteur	BCV, Lausanne (S&P AA/stable)
Valeur / ISIN	57474457 / CH0574744576
Symbole	0573BC
Code ASPS	1300 - Certificat Tracker
Devise	CHF
Date d'émission	05.10.2020
Date de remboursement	Open end
Frais de gestion p.a.	1.00 %
Commission de performance	-
Investissement minimum (unité)	1

CHIFFRES CLÉS

Cours au 31.03.2022	115.24
Prix émission	100.00
Cours max. le 06.09.2021	133.54
Cours min. le 28.10.2020	94.19
Volatilité p.a.	14.64%
Maximum Drawdown	-20.10%
Sharpe Ratio	0.68

PERFORMANCES MENSUELLES HISTORIQUES DU CERTIFICAT (%)

Valeur	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020										-5,63	11,13	0,69	5,60
2021	1,27	4,51	8,22	-0,09	0,44	2,20	2,10	4,41	-4,84	1,77	-1,53	4,16	24,35
2022	-7,07	-5,57	0,01										-12,24

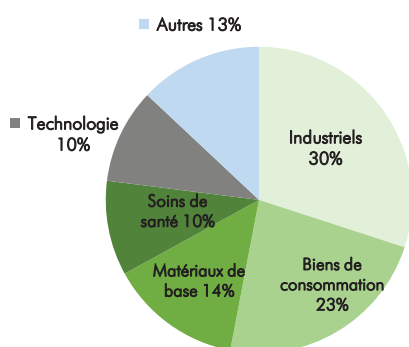
COMPOSITION DES 10 PLUS GRANDES POSITIONS AU 31.03.2022

(panier complet disponible dans le document officiel)

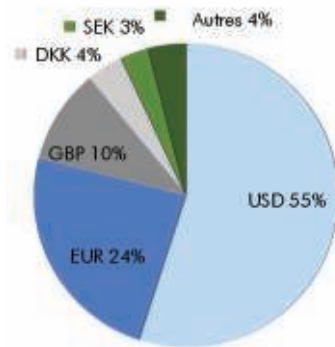
Nom	Secteur	Pays	W*	P1*	P2*	P3*
Michelin	Biens de consommation	FR	3,7	96,68	122,95	-0,85%
UNITED RENTALS	Industriels	US	3,66	202,35	355,21	10,44%
Upm-Kymmene Oyj	Matériaux de base	FI	3,57	26,99	29,66	-4,32%
ASML HOLDING	Technologie	NL	3,56	582,64	610,00	1,85%
ROCKWOOL International A/S	Industriels	DK	3,54	2591,19	2220,00	-0,45%
Mondi	Matériaux de base	GB	3,50	16,53	14,91	-5,09%
Intl Paper	Matériaux de base	US	3,46	42,64	46,15	6,02%
Kingspan	Industriels	IE	3,43	72,21	89,04	2,53%
Ecolab	Matériaux de base	US	3,42	193,50	176,56	0,17%
Texas Instruments	Technologie	US	1,09	145,94	183,48	7,94%

(*Légende : W: poids en %; P1: Prix achat moyen; P2: Dernier prix de clôture; P3: Performance mensuelle)

Allocation sectorielle



Allocation devises

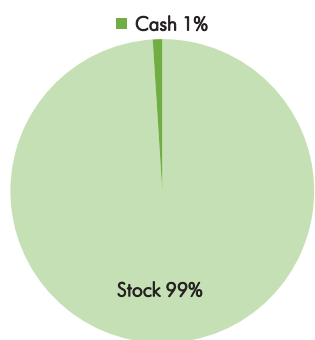


À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

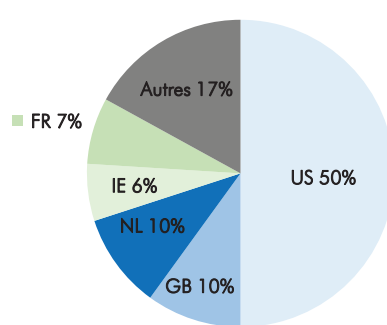
CONINCO Explorers in finance SA, en sus de son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de plus de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

La société est agréée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs au sens des articles 13 et 14 de la LPCC et est également signataire des **Principles for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies** et est également une entité B Corp. Elle est intégralement engagée dans le développement durable pour ses solutions d'investissement.

Allocation instruments



Allocation pays



CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey

T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

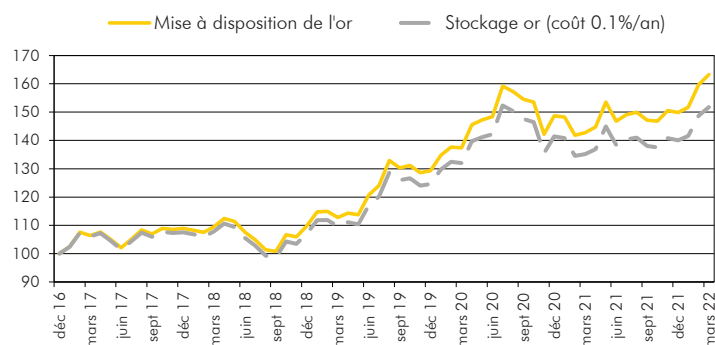
DOCUMENTS LÉGAUX

Cette publication est informative et a été établie par la Division Asset Management & Trading de la BCV. Elle n'est pas une étude de société, une analyse financière, une offre, une recommandation pour l'achat ou la vente de produits spécifiques. Les informations contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications en tout temps et sans préavis. Les performances antérieures ne garantissent pas une évolution actuelle ou future. Les risques liés à certains placements, en particulier les produits structurés, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Ce document n'est pas un prospectus d'émission au sens de l'art 35 et ss LSFin ni un KID (Key Information Document). Les produits structurés ne sont pas des placements collectifs au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont par conséquent pas soumis ni à autorisation ni à surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Ainsi, l'investisseur ne peut pas prétendre à la protection de la LPCC. L'investisseur est exposé au risque de défaut de l'émetteur. La valeur des produits structurés ne dépend pas uniquement de l'évolution du /des sous-jacents(s), mais également de la solvabilité de l'émetteur, laquelle peut changer pendant la durée de vie du produit. Seuls font foi le prospectus de base LSFin et les conditions définitives du produit et le KID (ou termsheet si produit non coté) qui peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV ou téléchargé sur son site www.bcv.ch/emissions. Les conversations téléphoniques qui sont effectuées avec notre établissement peuvent être enregistrées. En utilisant ce moyen de communication, vous acceptez cette procédure. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits sont sujettes à des restrictions (par ex. UE, UK, US et US persons). Le logo et la marque BCV sont protégés. Toute utilisation de ce document nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV.

31.03.2022

(données exprimées en CHF)

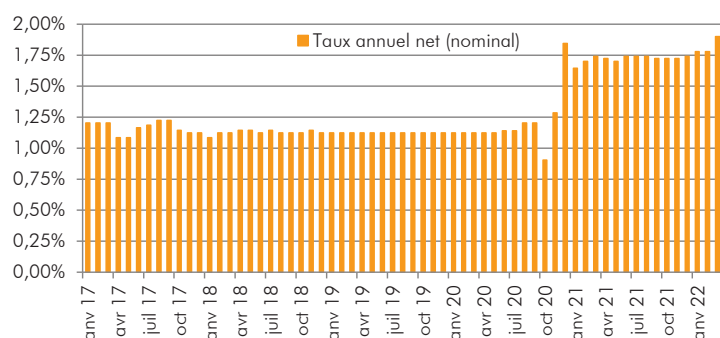
ÉVOLUTION DE L'OR (détention vs mise à disposition)



COMPARAISON HISTORIQUE (détention vs mise à disposition)

Périodes	Or (hors coût stockage)	Mise à disposition or
YTD	6,27%	6,57%
1 mois	2,07%	2,23%
3 mois	8,46%	8,95%
6 mois	10,02%	10,98%
1 an	12,42%	14,39%
2 ans	15,25%	18,84%
3 ans	38,86%	44,79%

ÉVOLUTION DU TAUX D'ACCROISSEMENT ANNUEL NET



TAUX ANNUEL NET EN VIGUEUR (nominal)

Mois écoulé : 1.901%

Mois prochain : 2.045%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'or physique est mis à disposition par les institutionnels, au travers du contrat collectif de CONINCO Explorers in finance SA, auprès de dépositaires en or (PX PRECINOX uniquement à ce jour) qui en disposent pour leur activité, mais sans recevoir la propriété de cet or.

CONINCO Explorers in finance SA, agréée par la FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs étrangers, a pour mission de gérer l'administration des investissements (compte-poids en or fin) ainsi que la surveillance des conditions-cadres fixées avec les dépositaires en or, notamment pour tout ce qui à trait à la présence physique de l'or dans les espaces sécurisés de ces derniers ainsi qu'à leur pleine assurance.

Cette solution d'investissement est destinée aux institutionnels souhaitant avoir une exposition à l'or et qui, en contrepartie de mettre cet or à disposition de l'industrie d'une manière sécurisée, leur permettra de bénéficier d'une rémunération au lieu de payer des frais pour son stockage ainsi que son assurance contre la perte, la destruction, la détérioration et le vol.

Les risques liés à la fluctuation du cours de l'or ainsi que du cours de change éventuel dans la devise de référence de l'investisseur, sont totalement tributaires du marché et ne sont que du ressort de l'investisseur.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Société de direction	CONINCO Explorers in finance SA
Auditeur de la société	PricewaterhouseCoopers SA, Genève
Dépositaire(s) en or	PX PRECINOX SA
Service de paiement	Banque Cantonale de Neuchâtel
Date de lancement	20.02.2019
Type d'investissement	Or physique
Devise	CHF / EUR / USD
Investissement min.	1 kilo en or
Emission / rachat	Quotidien / mensuel

31.03.2022 (données exprimées en CHF)

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES - ACCROISSEMENT EN OR UNIQUEMENT
(simulées sur base des taux effectifs avant mars 2019)

Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2017	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	1,17%
2018	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%	0,10%	0,09%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%	0,09%	1,13%
2019	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	1,13%
2020	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,08%	0,11%	0,15%	1,20%
2021	0,14%	0,14%	0,15%	0,14%	0,14%	0,15%	0,15%	0,15%	0,14%	0,14%	0,14%	0,15%	1,73%
2022	0,15%	0,15%	0,16%										0,46%

PARTIES PRENANTES

CONINCO Explorers in finance SA, en sus de son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de près de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

La société est agréée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA depuis 2012 en tant que gestionnaire de placements collectifs au sens des articles 13 et 14 de la LPCC et est également signataire des Principes for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies.

Soucieuse de chercher des solutions innovantes pour ses clients, la mise à disposition d'or en est un bon exemple. Cette opportunité permet aux institutionnels de faire travailler leur or dans un cadre sécurisé et ainsi faire fructifier leur capital tout en soutenant l'industrie suisse.

Le rôle de notre société est de veiller régulièrement à ce que l'or en dépôt soit prémuni contre les risques de perte, de vol ou de destruction, de même à ce que cet or soit physiquement présent.

PX PRECINOX SA, forte de plus de 40 ans d'expérience dans le traitement des métaux, est une société Suisse, familiale et indépendante.

Partenaire privilégié du secteur horloger et de la haute joaillerie, PX PRECINOX maîtrise toute la chaîne de production en interne avec une traçabilité complète, du traitement des déchets pour obtenir de l'or fin jusqu'à l'élaboration d'alliages ainsi que de leurs transformations en semi-finis sous formes de produits laminés, étirés, découpés, estampés ou encore usinés.

Son accréditation LBMA (London Bullion Market Association) lui permet de confectionner des produits d'investissements tels que des lingots dont le titre est d'office reconnu par le secteur bancaire. Volontaire, PX PRECINOX s'engage pour le développement durable (Label PX Impact qui s'est vu décerner en 2018 le prix suisse de l'éthique, certificat RJC depuis 2011 et certifiée Fairmined).

Dans le cadre de ses activités, PX PRECINOX SA doit disposer d'un stock outil devant lui permettre la réalisation de produits commandés par ses clients. La mise à disposition de matière lui permet d'optimiser ses flux au sein de sa chaîne de production et de traiter de manière plus rationnelle les commandes de ses clients.

DOCUMENTS LÉGAUX

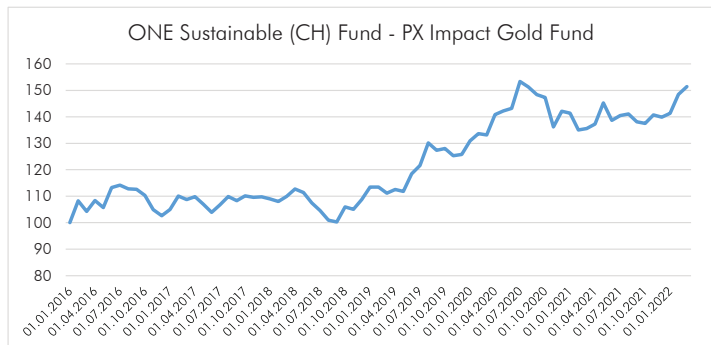
Cette publication ne sert qu'à l'information du lecteur. Nous ne donnons aucune caution ou garantie quant au contenu de cette publication, en particulier sur le plan de son exactitude, de sa complétude ou de sa pondération et n'assumons aucune responsabilité à ce sujet. Aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Italie, cette publication est uniquement destinée à des intermédiaires financiers professionnels. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. Ces opinions peuvent diverger de celles d'autres entités du groupe. Le groupe n'est pas tenu de faire parvenir ses opinions divergentes aux destinataires de cette publication. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement.

La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien enregistrer une hausse qu'une baisse. Par ailleurs, l'investisseur n'a aucune garantie de récupérer systématiquement l'ensemble des montants investis. Les investissements internationaux comprennent, outre les risques de change, les risques afférents aux incertitudes politiques et économiques des autres pays. Le groupe, respectivement ses collaborateurs et mandataires, peut détenir des investissements mentionnés dans ce document, de même, il peut détenir, accroître ou vendre des positions dans un ou plusieurs investissements mentionnés dans ce document ou dans des investissements qui y sont liés. Autres pays: les lois d'autres régions ou pays peuvent limiter la diffusion de ce document; pour cette raison, les personnes qui sont en possession de ce document doivent s'informer sur de telles limitations et les respecter. D'autres informations sont à votre disposition sur demande. Tous droits réservés. Les performances du passé ne sont pas une garantie pour des performances futures.

CHAÎNE DE CRÉATION DE VALEUR**CONTACT/DIRECTION**

CONINCO Explorers in finance SA
Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey
T +41 (0)21 925 00 33
coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

PERFORMANCES MENSUELLES SIMULÉES*



* Depuis le 1er janvier 2016 - Performances mensuelles simulées du fonds basées sur l'évolution de l'or CHF après déduction des frais estimés. A noter que la date de lancement du fonds est au 1er mars 2021. Il s'agit de performances historiques simulées, qui ne correspondent pas à la performance du fonds et ne peuvent pas être corrélées à la performance du fonds. Ces indications de performances n'ont qu'un caractère purement indicatif et aucune conclusion quant à la performance future du fonds ne peut en être tirée. Les données de performances ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

INVESTISSEMENT EN OR PHYSIQUE

PX Impact Gold Fund est un investissement en or physique éthique et responsable.

L'or permet de se protéger de l'inflation sur le long terme et tend à conserver sa valeur réelle. Le prix de l'or n'évolue pas en phase avec les différentes classes d'actifs traditionnelles et représente une diversification durable.

Le prix de l'or s'exprime en dollars américains sur le marché mondial ce qui représente un risque de change pour les investisseurs en dehors de cette monnaie. Le PX Impact Gold Fund en tant que placement en or physique ne rapporte aucun revenu pour l'investisseur.

Le prix de l'or est très volatile. Il peut fluctuer en raison d'opérations importantes de banques centrales, de la demande de pays constituant des stocks spécifiques, de la conjoncture mondiale, des tensions géopolitiques ce qui représente tout autant de risque de marché. L'évolution des taux d'intérêts peut également affecter le cours de l'or.

PREMIUM SOCIÉTALEMENT RESPONSABLE

Un premium de maximum 0.5% sera prélevé sur chaque souscription du fonds au bénéfice du programme PX Impact. Le 100% de ce premium est reversé à l'association « FIDAMAR » Fondo Internacional de Ayuda a Mineros Artesanales pour être réinvesti localement. Le PX Impact Gold Fund permet à l'investisseur d'être un acteur direct d'un engagement sociétal affirmé.

Le PX Impact Gold Fund permet de réaliser des projets sanitaires, scolaires, techniques, économiques ou environnementaux auprès des communautés minières avec lesquelles DYNACOR GOLD INC. travaille. Le réseau d'approvisionnement robuste et étendu permet d'identifier les besoins des communautés minières et de financer des projets.

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'or a toujours exercé une grande fascination sur l'humain. Depuis des millénaires, ce métal précieux et brillant est synonyme de richesse, de pouvoir et de stabilité.

Des banques centrales dont celles de plusieurs pays émergents augmentent régulièrement leur stock d'or.

L'industrie est une partie prenante de transformation du métal précieux.

L'or offre également aux investisseurs privés un investissement en tant que valeur réelle.

CARACTÉRISTIQUES

Gérant	CONINCO Explorers in finance SA
Direction du fonds	FundPartner Solutions (Suisse) S.A.
Banque dépositaire	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	PricewaterhouseCoopers SA, Genève
Type de fonds	Ouvert
Domicile du fonds	Suisse
Date de lancement	En cours
Devise	CHF
Clôture de l'exercice	31.12
Émission/rachat	Hebdomadaire
Distribution	Aucune, réinvestissement
Commission d'émission	1% (y.c. premium)
Frais de gestion	0.35%
Frais estimés	0.65%
VNI de lancement (en CHF)	150.00
ISIN	CH0598305354
Telekurs	59830535

PERFORMANCES HISTORIQUES SIMULÉES*

Perf %	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2016	8,24%	8,24%	-3,67%	3,94%	-2,47%	7,18%	0,80%	-1,23%	-0,13%	-2,07%	-4,84%	-2,19%	11,11%
2017	2,32%	4,78%	-1,23%	1,05%	-2,65%	-2,87%	2,79%	2,92%	-1,48%	1,71%	-0,51%	0,19%	6,93%
2018	-0,71%	-0,87%	1,76%	2,49%	-1,13%	-3,54%	-2,65%	-3,51%	-0,69%	5,73%	-0,87%	3,50%	-0,94%
2019	4,37%	0,01%	-2,03%	1,22%	-0,69%	5,99%	2,61%	7,05%	-2,13%	0,51%	-2,12%	0,41%	15,70%
2020	4,08%	2,04%	-0,37%	5,83%	0,99%	0,66%	7,10%	-1,34%	-1,90%	-0,80%	-7,54%	4,34%	12,93%
2021	-0,48%	-4,51%	0,41%	1,24%	5,85%	-4,57%	1,35%	0,40%	-2,12%	-0,42%	2,33%	-0,62%	-1,57%
2022	1,05%	5,05%	2,01%										8,29%

* Depuis le 1er janvier 2016 - Performances historiques simulées du fonds basées sur l'évolution de l'or CHF après déduction des frais estimés. A noter que la date de lancement du fonds est au 1er mars 2021. Il s'agit de performances historiques simulées, qui ne correspondent pas à la performance du fonds et ne peuvent pas être corrélées à la performance du fonds. Ces indications de performances n'ont qu'un caractère purement indicatif et aucune conclusion quant à la performance future du fonds ne peut en être tirée. Les données de performances ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

PARTIES PRENANTES

CONINCO Explorers in finance SA, en sus de son activité de conseil aux investisseurs institutionnels, bénéficie d'une expertise de plus de 30 ans dans la gestion et la valorisation d'actifs.

La société est agréée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA depuis 2012 en tant que gestionnaire de placements collectifs au sens des articles 13 et 14 de la LPCC et est également signataire des Principes for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies. Soucieuse de chercher des solutions innovantes pour ses clients, la gestion d'un fonds en or physique est un bon exemple. Cette opportunité permet aux investisseurs de participer à la mise en place d'une chaîne de valeur responsable de l'exploitation de l'or.

Le rôle de notre société est de veiller ce que la chaîne d'approvisionnement et d'utilisation de la prime impact respecte des règles strictes de respect des valeurs éthiques et d'impact sociétal positifs.

PX PRECINOX SA, forte de plus de 40 ans d'expérience dans le traitement des métaux, est une société Suisse, familiale et indépendante.

Partenaire privilégié du secteur horloger et de la haute joaillerie, PX PRECINOX maîtrise toute la chaîne de production en interne avec une traçabilité complète, du traitement des déchets pour obtenir de l'or fin jusqu'à l'élaboration d'alliages ainsi que de leurs transformations en semi-finis sous formes de produits laminés, étirés, découpés, estampés ou encore usinés.

Son accréditation LBMA (London Bullion Market Association) lui permet de confectionner des produits d'investissements tels que des lingots dont le titre est d'office reconnu par le secteur bancaire. Volontaire, PX PRECINOX s'engage pour le développement durable (Label PX Impact qui s'est vu décerner en 2018 le prix suisse de l'éthique, certificat RJC depuis 2011 et certifiée Fairmined).

Dans le cadre de ses activités, DYNACOR GOLD INC. est une société de traitement de minerais d'or et d'argent et d'exploration minière présente au Pérou par le biais de ses filiales depuis 1996. Elle mène l'ensemble de ses activités en respectant les standards éthiques, environnementaux et sociaux les

plus rigoureux, afin de répondre, voire dépasser, les normes péruviennes et internationales en s'appuyant sur quatre fondements : respect de l'environnement, respect des exigences en matière de santé et de sécurité, incitation à la responsabilité sociale des entreprises et mise en place de projets de développement communautaire.

Près de 400 producteurs « Mineurs artisanaux », tous enregistrés et reconnus par le gouvernement péruvien, approvisionnent l'usine de notre partenaire Dynacor à Chala, au Pérou, afin que cette dernière procède à l'extraction de l'or garanti sans mercure. Tous les producteurs de minerais artisanaux doivent répondre à un certain

nombre de critères d'éligibilités pour proposer leurs minerais à Dynacor.

Grâce à l'excellent taux de récupération de l'usine de traitement et à la solide réputation de Dynacor sur le marché du minerais, les mineurs sont encouragés à ne plus traiter eux-mêmes leurs minerais avec du mercure. Un mercure dont les conséquences désastreuses sur l'homme et l'environnement ne sont plus tolérables.

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA
Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey
T +41 (0)21 925 00 33
coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

DOCUMENTS LÉGAUX

Il convient de lire la dernière version du contrat de fonds et du rapport annuel avant d'investir. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Direction du fonds, FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Genève 73. La Banque dépositaire est Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Genève 73. Cette communication commerciale ne sert qu'à l'information du lecteur. Cette communication commerciale est éditée par CONINCO Explorers in finance SA. Nous ne donnons aucune caution ou garantie quant au contenu de cette publication, en particulier sur le plan de son exactitude, de sa complétude ou de sa pondération et n'assumons aucune responsabilité à ce sujet. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire des titres ou à d'autres instruments financiers. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. CONINCO Explorers in finance SA n'a pris aucune mesure pour s'assurer que le fonds auquel fait référence le présent document est adapté à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer une appréciation indépendante. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement lui convient compte tenu de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissements et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel du secteur. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien enregistrer une hausse qu'une baisse. Par ailleurs, l'investisseur n'a aucune garantie de récupérer systématiquement l'ensemble des montants investis. Les investissements internationaux comprennent, outre les risques de change, les risques afférents aux incertitudes politiques et économiques des autres pays. Autres pays : les lois d'autres régions ou pays peuvent limiter la diffusion de ce document; pour cette raison, les personnes qui sont en possession de ce document doivent s'informer sur de telles limitations et les respecter. D'autres informations sont à votre disposition sur demande. Tous droits réservés. Les performances du passé ne sont pas une garantie pour des performances futures.

Notre équipe de Conseil et Gestion durable



Olivier FERRARI
CEO & fondateur



Sabine GIAMMARRESI-MABILLARD
Directrice
Solutions d'investissement



Leila KHAMMARI - CAIA
Directrice adjointe
Responsable Corporate engagement
Analyste produits financiers



Iva KINAREVA
Fondée de pouvoir
Analyste produits financiers



Elisa BENITO
Analyste en durabilité



Fulvio MACCARONE
Private Equity advisor



Myriam ALLANI
Analyste en durabilité



Thierry CHERF
Directeur
Développement commercial



SIÈGE

Quai Perdonnet 5
1800 Vevey (Suisse)
T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch
www.coninco.ch

BUREAU DE REPRÉSENTATION

Quai des Bergues 23
1201 Genève (Suisse)
T +41 (0)22 732 71 31

Signatory of:



SUPERVISÉ
PAR LA FINMA
DEPUIS 2012