

SUSTAINABLE INVESTMENT

OCTOBRE 2022

www.coninco.ch



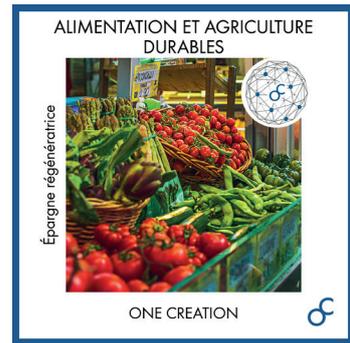
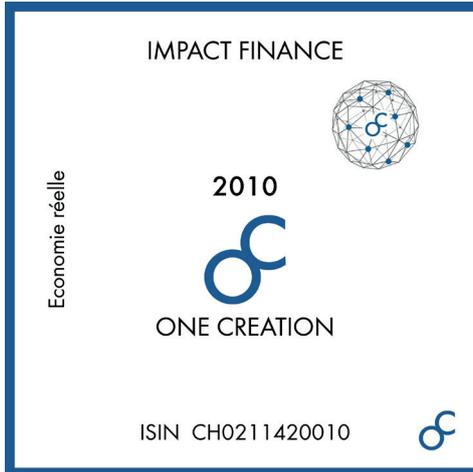
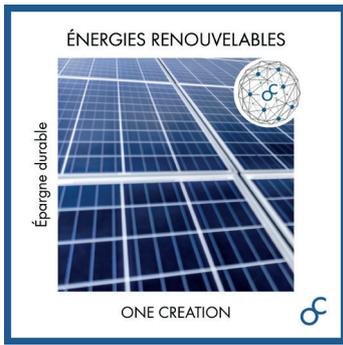
Les contrastes d'un monde qui cherche à être durable !

CONINCO 
Sustainable finance

Signatory of:



SUPERVISÉ
PAR LA FINMA
DEPUIS 2012



Les éléments premiers d'une épargne climatique positive

Épargnez dans ONE CREATION Société d'investissement d'impact



Sommaire

P4

Édito

P5

Les stratégies de transition climatique

P9

Finance durable, au-delà du court terme !

P14

ONE CREATION Impact finance

2021 | Résultat +5.185%

2022 | Réserves 7.42%

P16

ONE Sustainable Fund - Europe Dividend

2022 -27.33% (CHF)

3 ans -0.86% (CHF)

P19 & 22

ONE Sustainable Fund – Global Environment
Classe A

2022 -33.57% (CHF)

3 ans +0.09% (CHF)

Classe B

2022 -33.56% (CHF)

3 ans +0.21% (CHF)

P23

BCV Tracker AMC EcoCircularity

-5.83% (CHF) depuis le 5.10.2020

P27

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

2022 +1.04% (CHF)

3 ans +16.22% (CHF)

P29

ONE Sustainable (CHF) Fund
PX Impact Gold Fund

P32

Notre équipe de conseil et gestion durable

Les contrastes d'un monde qui cherche à être durable ! Le rêve d'Icare version 21^{ème} siècle.

«Ce que les sciences savent du climat et du réchauffement.»

«On va vivre sur mars ! »

Deux voyages aux extrêmes d'une civilisation en roue libre. Une planète Terre qui est dans un mouvement engagé accéléré de processus de transformation d'un espace vital en déclin, alors même que sa population va prochainement passer le cap des 8 milliards d'habitants. Mars, une sirène dont on nous chante les vertus d'une nouvelle Vie, qui ne profitera qu'à quelques privilégiés.

La mission « Rover Perseverance » c'est, entre autres, 2,7 milliards de dollars de coût final, 470 millions de kilomètres parcourus soit 1'222 fois la distance de la Terre à la Lune. L'augmentation du carbone dans l'atmosphère qui était de 280 ppm il y a environ 10'000 ans, à 300 ppm en 1960 est passé à 418 ppm en novembre 2021. 470 millions de kilomètres et 418 ppm (par million de molécule d'air) sont deux extrêmes qui ne nous permettent pas, en tant que commun des mortels, d'en matérialiser leur représentativité. Si la première valeur induit une contrainte de temps pour la parcourir, la deuxième, presque infinitésimale arrive à un niveau qui va devenir contraignant pour la survie de multiples espèces vivantes, dont l'humain.

L'environnement sera-t-il sacrifié sur l'hôtel de la crise énergétique ?

"Que devons-nous faire ? Exploiter nos ressources et nourrir nos enfants et nos

petits-enfants ? Ou les contempler et laisser nos enfants et nos petits-enfants mourir de faim parce que nous devons protéger la planète ?" Eve Bazaïba, vice-première ministre et ministre de l'Environnement de la République démocratique du Congo (RDC) a ouvert la pré-conférence sur le climat COP27 organisée à Kinshasa avec un propos sans équivoque. La RDC avait signé en 2021/COP26 un accord de CHF 500 millions d'euros l'engageant à préserver ses forêts. Fin juillet 2022, le gouvernement congolais a lancé un appel d'offres pour l'octroi de droits d'exploitation à 27 champs pétroliers et 3 champs gaziers. Il estime le gain potentiel à plus de 640 milliards d'euros.

La crise énergétique redistribue les cartes des priorités. Nous ne devons pas avoir un regard sur le bien-être de 8,6 millions d'habitants, mais répondre aux besoins de bientôt 8 milliards d'habitants, et apporter une réponse aux pays comme la RDC.

Lors des négociations de la COP26 le prix du pétrole était de 70 US\$ le baril. En octobre 2022 celui-ci atteint ponctuellement les 138 US\$. Ceci expliquant cela, comment évoluer dans de telles extrémités ?

Des compétences engagées pour nos clients

Dans la présente édition nous traitons d'une part de stratégies de transition climatique et d'autre part et de la finance durable au-delà du court terme. Deux développements qui offrent aux lecteurs deux des réponses engagées de CONINCO Explorers in finance.

Nous vous en souhaitons une bonne lecture et c'est volontiers que nous répondons à vos recherches sur les chemins qui peuvent être pris pour entamer une transition d'investissements durables pour partie ou totalité de vos avoirs.

CONINCO Explorers in finance SA

Les stratégies de transition climatique



Par

Leila Khammari, CAIA

Directrice adjointe

Responsable Corporate engagement

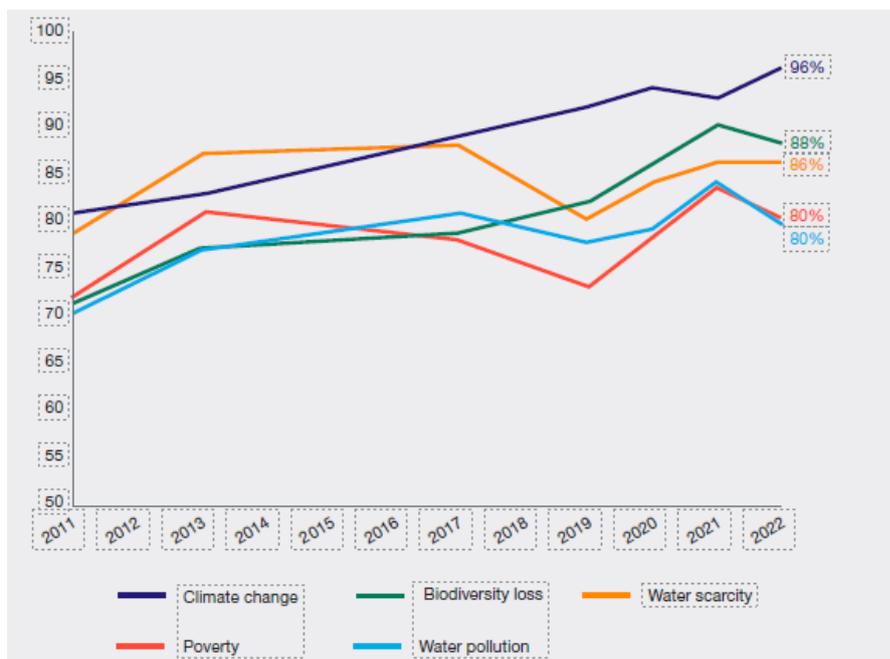
Analyste produits financiers

En Suisse, nous devons réduire de 50% nos émissions de Gaz à Effet de serre d'ici 2030 et atteindre la neutralité carbone en 2050 afin de limiter le réchauffement climatique et respecter les accords de Paris. Les objectifs intermédiaires et les délais sont différents selon les régions, mais on veut tous atteindre une neutralité carbone en 2050. Pour y arriver, de vastes investissements dans les nouvelles technologies et les biens d'équipement seront nécessaires pour accélérer la transition.

En tant que gestionnaire d'actifs nous reconnaissons la menace potentielle du changement climatique sur nos investissements et nous cherchons à comprendre le positionnement des sociétés par rapport à ce défi. Il est important d'aller au-delà de la simple constatation des annonces de réduction de l'empreinte carbone et de chercher à comprendre si les sociétés ont :

- Identifié l'ensemble des risques et opportunités que le changement climatique pourrait poser.
- Évalué l'impact du changement climatique sur leurs activités et services (sur le court, moyen et long terme).
- Élaboré une stratégie solide pour naviguer sereinement la transition climatique et atténuer les risques.
- Posé un calendrier clair et raisonnable pour l'atteinte des objectifs fixés.

Nous attendons des sociétés en portefeuille qu'elles spécifient de manière claire leurs risques climatiques et qu'elles établissent une feuille de route raisonnable pour y faire face.



Source : The SustainAbility Institute by ERM

Cette analyse prospective permet de mieux identifier les risques, mais aussi les opportunités de cette transition pour les sociétés de différents secteurs y compris ceux qui sont difficiles à décarboner.

Le leadership en matière de durabilité est de plus en plus mesuré par des preuves d'action, des mesures d'impact et surtout d'intégration de la durabilité dans la stratégie de gestion des sociétés. Ceci a été clairement identifié par les derniers sondages de différentes parties prenantes et des experts en durabilité. Le dernier rapport de GlobeScan confirme également cette tendance avec les conclusions suivantes :

- Selon les experts, les sociétés sont considérées comme leaders quand ils placent la durabilité au cœur de leurs modèles et stratégies d'affaires et démontrent un impact tangible sur leurs activités.
- Les parties prenantes sont de moins en moins axées sur les annonces de projets et d'objectifs ambitieux. Au

contraire, on attend des sociétés à ce qu'elles placent la durabilité au cœur de leurs modèles et stratégies d'affaires et à mesurer leur impact d'une manière tangible.

- L'urgence perçue de cinq principaux défis a augmenté la dernière décennie, comme le montre le graphique ci-dessous. En 2022, le changement climatique a pris encore plus d'importance.

Au niveau des secteurs d'activité, ceux qui sont liés à la technologie et la science sont perçus d'une manière positive quant à leur potentiel dans la transition climatique. Le reste des secteurs sont plutôt perçus négativement, en particulier les secteurs extractifs.

Il est important de noter que les sociétés de différents secteurs auront des stratégies différentes et seront scrutées par le marché d'une manière différente. En effet, il est vrai que certains secteurs ont une intensité des émissions qui est plus importante et offrent ainsi un potentiel

d'impact beaucoup plus l'important. Prenons l'exemple du secteur de l'Énergie qui reste le secteur qui a le plus de difficulté à faire la transition car il est le plus lourd en termes d'intensité carbone (environ 15 % des émissions mondiales proviennent du forage du pétrole et du gaz, de leur traitement et de leur acheminement jusqu'aux consommateurs finaux) alors que d'autres secteurs se trouvent dans une position plus confortable étant donné les niveaux d'émissions comparés à ce seul secteur de l'Énergie.

La pression politique, réglementaire et aussi celle des investisseurs a par ailleurs poussé plusieurs sociétés de ce secteur à investir progressivement dans les énergies renouvelables et dans le renforcement du réseau afin de réduire leurs émissions de Gaz à Effet de serre, et ce pour les 3 scopes d'émission.

L'Agence internationale de l'énergie (AIE) estime que ces sociétés doivent réduire l'intensité des émissions des scopes 1 et 2 de 44 % d'ici 2030 (comparé aux niveaux 2018). Les sociétés pétrolières se tournent désormais vers l'électrification de leurs plateformes de production et investissent dans la production d'énergie renouvelable, ce qui contribuera à réduire l'intensité de CO₂ associée à leurs propres opérations (Scope 1).

Les sociétés européennes de ce secteur se sont distinguées du reste du marché avec des objectifs plus ambitieux et des actions plus avancées. Certaines d'entre elles, afin d'assurer leur survie sur le long terme, se sont lancées dans de nouvelles stratégies avec une réorientation du mix énergétique vers les énergies renouvelables, l'hydrogène et/ou les biocarburants.

Une autre étude réalisée par Fidelity International (sondage annuel des analystes sur l'intégration de l'ESG par les entreprises et les gouvernements) nous donne une idée sur les progressions vers le Net Zéro pas seulement pour les secteurs, mais également pour les différents pays engagés. Le résultat nous montre :

- Un positionnement de leader pour l'Europe, mais également un signal fort de la Chine qui affiche une forte progression par rapport aux années précédentes (bien que plusieurs

sociétés soient encore loin au niveau de leurs engagements et leurs plans d'action).

- Les analystes ont également constaté que de plus en plus de sociétés attribuent une partie de la rémunération de leurs dirigeants à l'intégration de stratégie durable.
- Les analystes ont aussi été interrogés sur la transition en cours et ils ont tous observé un développement positif sur plusieurs thèmes importants de la durabilité comme la mise en place de politiques contre la déforestation.

Il est vrai en général que les progrès restent lents, que la transition vers une économie durable est semée d'embûches, mais les choses bougent dans le bon sens. Reste à identifier les sociétés qui prennent des mesures sérieuses afin de mieux soutenir la transition et allouer le capital là où il peut faire le plus de bien. La publication des données, la communication adéquate et la transparence sont également des éléments cruciaux afin de bien évaluer les opportunités et attirer les capitaux nécessaires pour le développement de ces entreprises.

Nous nous concentrons sur la manière dont les stratégies climatiques spécifiques des sociétés les aideront à relever les défis et à profiter des opportunités auxquels elles sont confrontées. Nous sommes convaincus que les sociétés leaders en termes de démarche durable (avec des mesures concrètes pour suivre leurs progrès) sauront asseoir leur positionnement sur leur marché, accélérer leur croissance ainsi qu'améliorer leur part de marché.

Transition climatique - Stock Stories

Notre processus d'investissement prend en compte l'analyse durable dans le choix des opportunités d'investissement. Cette analyse nous permet d'identifier les sociétés de haute qualité qui bénéficieront de la transition climatique en cours et qui seront bien placées pour agir en tant que catalyseurs pour la transition de leurs activités ou encore de celles d'autres sociétés. Voici quelques exemples de sociétés en portefeuille.

NESTE

C'est une société finlandaise spécialisée dans le raffinage et la distribution de produits pétroliers. Environ 37% de ses revenus proviennent de la production de carburants renouvelables et le reste provient de la production et distribution de produits pétroliers. Le marché local finlandais représente une grande partie de son chiffre d'affaires (plus de 30%) et le reste de ses activités sont réalisées en Europe (20%), les pays nordiques (17%), les pays baltes (7%) et l'Amérique (21%).

Neste se concentre de plus en plus sur le développement de solutions pour lutter contre le changement climatique et accélérer le passage à une économie circulaire. La société transforme les déchets, les résidus et certaines matières premières en carburants renouvelables et en matières premières durables pour les polymères et les produits chimiques. Elle se positionne aujourd'hui comme le premier producteur mondial de carburant d'aviation durable, diesel renouvelable et de solutions de matières premières renouvelables.

Sur les 5 dernières années, la société a signé plusieurs accords avec des aéroports et des compagnies aériennes pour la commercialisation de carburant d'aviation durable. Un accord de collaboration avec l'aéroport de Genève a déjà été mis en place dès 2017 dans le but de proposer des solutions durables et renouvelables pour le secteur de l'aviation. Le dernier accord date du 4 août dernier et a été signé avec Hellenic Petroleum afin d'assurer l'approvisionnement des vols d'Aegean Airlines en Grèce.

La durabilité est profondément ancrée dans les activités quotidiennes de Neste qui s'est également engagée à réduire ces émissions carbone et atteindre la neutralité d'ici 2035 pour les scopes 1 et 2. Des objectifs ont également été fixés pour le scope 3 pour les produits vendus (réduction de 50% des émissions d'ici 2040).

Neste s'engage également à aider ses clients à réduire leurs empreintes et se positionne comme un leader sur le marché. Le graphique suivant illustre le montant des émissions de Gaz à effet de

serre (en millions de tonnes) de ses clients qui ont été réduites les dernières années grâce à l'utilisation des produits renouvelable de Neste :



Source : Green Finance Report 2021

Pour arriver à réaliser ses objectifs dans les délais fixés, une vision commune et plusieurs stratégies ont été mises en place avec notamment l'innovation dans de nouvelles méthodes de travail, de nouvelles technologies et une collaboration étroite avec ses partenaires et ses fournisseurs. Des objectifs ambitieux ont été fixés pour 4 principaux axes qui sont le Climat (avec les objectifs de réductions des émissions susmentionnées), la Biodiversité (lutte contre la déforestation et plus de transparence au niveau de la chaîne d'approvisionnement), les Droits de l'homme (création d'un environnement plus inclusif et équitable) et la Chaîne d'approvisionnement & Matières premières où Neste exige que tous ses fournisseurs s'engagent à respecter le code de conduite et les encourage à bénéficier de leur processus de réclamation qu'ils continuent de développer.



C'est le spécialiste américain de la conception, la production et la commercialisation de gaz. Le business s'articule autour de quatre activités principales :

- Le gaz en vrac (gaz industriels, hydrogène, gaz médicaux, etc.) avec comme principaux clients les industries de traitement de métaux, de produits chimiques, de produits nutritifs, des produits de la santé, mais également les industries du pétrole & gaz.
- Les produits chimiques de performance.

- Les équipements de cryogénie et traitement de gaz. La cryogénie possède de très nombreuses applications notamment dans les secteurs alimentaires, médicaux ou encore industriels.
- Le gaz de tonnage pour les entreprises industrielles nécessitant de grandes quantités de gaz pour leur production. Ils sont principalement destinés à des sociétés dans les secteurs de la pétrochimie et de la métallurgie.

Air Products a développé des techniques innovantes pour réduire les émissions de carbone et elle est également un important producteur d'hydrogène sur le marché. Un tiers de ses revenus sont réalisés sur le marché domestique américain et le reste au niveau international dont 17% sur le marché chinois.

Étant donné son activité, la société fait partie d'une industrie lourde en termes d'émission carbone et la transition énergétique constitue un défi de taille pour elle. Les producteurs de gaz industriels ont un profil carbone élevé. En effet, ils utilisent du gaz naturel pour fabriquer de l'hydrogène ce qui impacte le scope 1 des émissions carbonées et de l'électricité dans le processus de production ce qui impacte le scope 2 des émissions.

La société considère la transition climatique comme une opportunité à renforcer son positionnement sur le marché et à s'imposer comme un des leaders sur son marché. Elle se positionne également comme un facilitateur de la transition pour d'autres sociétés qui sont actives dans d'autres secteurs, mais qui souhaitent s'allier à des fournisseurs en ligne avec leur stratégie de transition net zéro. C'est le cas des sociétés dans le secteur de l'automobile qui ont besoin de grandes quantités d'hydrogène. Air Products reste un des plus grands producteurs d'hydrogène sur le marché.

L'approche durable tourne autour de 3 principaux axes :

- À travers des produits plus efficaces et de meilleures qualités, Air Products aide ses clients à améliorer leurs performances en matière de durabilité (réduction de la consommation énergétique et réduction des émissions de carbone). L'année passée la société a permis une réduction de 14%

supplémentaire des émissions de ses clients ainsi que 82 millions de tonnes de CO₂ ont été évitées grâce à leurs produits.

- Réduction de son propre impact avec un engagement de réduction des émissions de 30% d'ici 2030 et une meilleure amélioration dans la gestion de ses ressources.
- S'assurer de la satisfaction de ses clients, de ses employés (plus de diversité et d'inclusion) ainsi que toute autre partie prenante (engagement avec les fournisseurs et les communautés avoisinantes).

Nous apprécions particulièrement cette société et son leadership technologique. Elle se positionne clairement sur un marché de croissance avec une situation financière solide et un faible endettement par rapport à certains concurrents. L'année passée, 56% de ses revenus ont été réalisés à travers les solutions durables.

La société investit massivement dans l'innovation afin de maintenir son positionnement de leaders et augmenter sa part de marché. Elle bénéficie pleinement de la tendance actuelle en faveur de la transition énergétique ce qui nous offre de bonnes perspectives pour les années à venir.



La société française se positionne comme le leader de la production et de la commercialisation de matériaux de construction à destination des secteurs du bâtiment, du transport, de la santé et de l'industrie. Son activité est organisée autour de 4 métiers :

- Les solutions de haute performance (produits abrasifs, plastiques, céramiques, fil de verre, etc.).
- Les produits de construction (produits d'isolation, de canalisation, etc).
- Les vitrages (pour plusieurs secteurs notamment les bâtiments et l'automobile).
- Et la distribution de ses produits avec plus de 3500 enseignes.

Le marché domestique représente environ 30% de ses revenus et le reste est réalisé au niveau global.

Saint-Gobain est bien positionné pour profiter de la transition qui touche le secteur des bâtiments en France et en Europe. En tant que fournisseur leader de matériaux et de solutions de construction, la société est bien placée pour bénéficier des projets de rénovation qui déferlent sur l'Europe (plus de 70% de ses revenus viennent de solutions durables).

En effet et afin d'atteindre les objectifs de l'accord de Paris, le secteur des bâtiments est considéré comme un des plus gros émetteurs avec un potentiel important de réduction. Il est en pleine mutation dans le monde entier, mais spécialement en Europe (40% de la consommation énergétique et 36% des émissions de GHG) avec la modernisation du parc immobilier vieillissant qui est un élément important du plan européen visant à réduire les émissions nettes de carbone d'ici 2030.

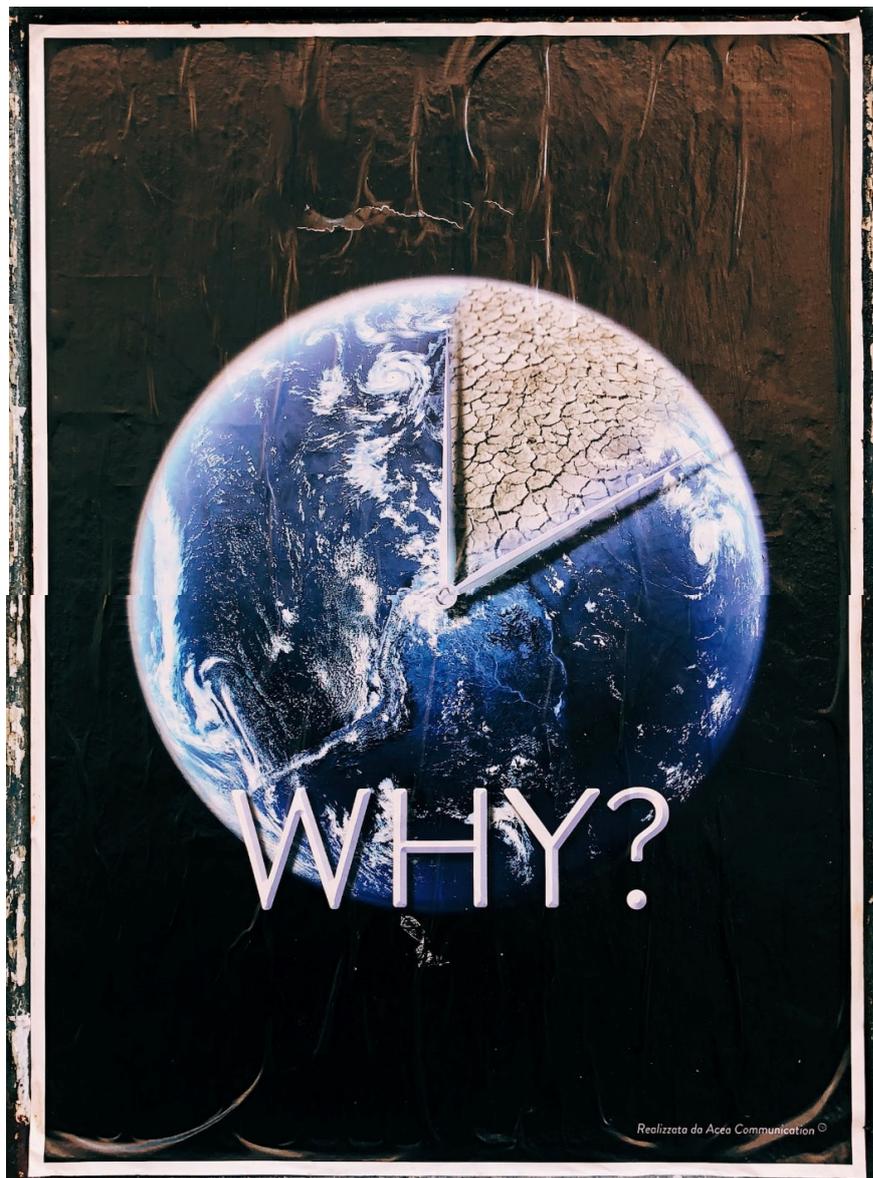
Le chiffre d'affaires de Saint-Gobain est réalisé pour 35% de construction neuve, de 52% de projets de rénovation et 13% de solutions industrielles performantes.

En réponse à la forte demande de rénovation, la société a créé une plateforme de rénovation unique, «La Maison Saint-Gobain», où les clients peuvent obtenir toutes les informations dont ils ont besoin pour mener à bien leurs projets de rénovation.

En matière de son empreinte carbone, Saint-Gobain vise une réduction de 33 % des émissions des scopes 1 (directes) et du scope 2 (indirectes) en 2030 par rapport aux niveaux de 2017, et s'engage à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

Il est clair que Saint-Gobain souhaite maximiser l'effet positif des facteurs ESG pour ses clients à travers les solutions qu'elle propose, tout en cherchant à minimiser sa propre empreinte carbone.

Voilà quelques exemples de sociétés que nous détenons dans notre portefeuille. On reste toujours à la recherche de sociétés qui sont à la fois solides au niveau financier, qui présentent un modèle durable en ligne avec la transition climatique et qui nous offrent de très bonnes perspectives de croissance sur le long terme. ■



Finance durable, au-delà du court terme !



Par
Olivier Ferrari
CEO et fondateur

Le 31 mars 2022, le Harvard Business Review publie sous le titre « An Inconvenient Truth About ESG Investing » un article de Sanjai Bhagat, Provost Professor of Finance at the University of Colorado qui conclue que les fonds de placement qui investissent dans des entreprises qui adoptent publiquement les principes ESG sacrifient des rendements financiers sans gagner grand-chose, voire rien, en termes de promotion effective des intérêts ESG. L'article relève également que sur une notation de durabilité de Morningstar portant sur plus de 20'000 fonds communs de placement, représentant 8'000 milliards de dollars d'épargne, les fonds les mieux notés en termes de durabilité n'avaient pas surperformé les fonds les moins bien notés.

Les exemples de telles études abondent à foison et on ne peut objectivement pas dire le contraire.

Et pourtant, il y a une persistance à vouloir démontrer par de multiples différentes études et analyses que de considérer des investissements ESG, cela permet de créer de la surperformance !

Les États sont appelés à agir avec des législations adaptées. Dans ce sens, le 6 juillet 2021, la Commission européenne a publié plusieurs documents qui s'inscrivent dans une série de mesures visant la redirection des flux financiers européens vers des activités plus « durables ». Nous trouvons parmi ces documents la nouvelle stratégie de la commission pour « financer la transition vers une économie durable ». La Taxonomie européenne, classification des activités économiques ayant un impact positif sur les grands enjeux climatiques et environnementaux, se trouve donc au cœur de la stratégie de l'Union européenne en matière de finance « durable ».

Le développement de la législation européenne est un poids non négligeable au niveau international, avec un Luxembourg et une Grande-Bretagne qui sont des importants acteurs de la gestion de fortune au niveau mondial. La Suisse, qui garde sa première place internationale au niveau des capitaux gérés, a adopté également une législation qui se renforce en matière de « Taxonomie » assimilable. Il a été publié le 29 juin 2022 les « Swiss Climate Scores »¹ qui doivent fournir aux investisseurs institutionnels ou privés des informations fiables et comparables sur le degré de compatibilité de leurs placements financiers avec les objectifs climatiques internationaux. Le Conseil fédéral recommande aux acteurs suisses du marché financier d'appliquer les « Swiss Climate Scores » aux placements financiers et aux portefeuilles des clients lorsque cela s'avère judicieux.

illustration en bas de page) dans le domaine des centres mondiaux de gestion de fortune patrimoniale.

Dès lors, tant la Taxonomie européenne, que les « Swiss Climate Scores » induisent un changement de paradigme déterminant dans la gestion de fortune et les produits financiers.

Les « Swiss Climate Scores » donnent la part belle aux indicateurs en lien avec la neutralité des émissions de carbone pour 2050. La stratégie de la Commission européenne intitulée « Plan d'action : financer la croissance durable » qui reprend les moyens envisagés pour répondre aux objectifs de l'Accord de Paris de 2015 se veut de faire de l'Europe le premier continent neutre en carbone d'ici 2050 avec les objectifs révisés du « Plan d'Action » en 2021³ :

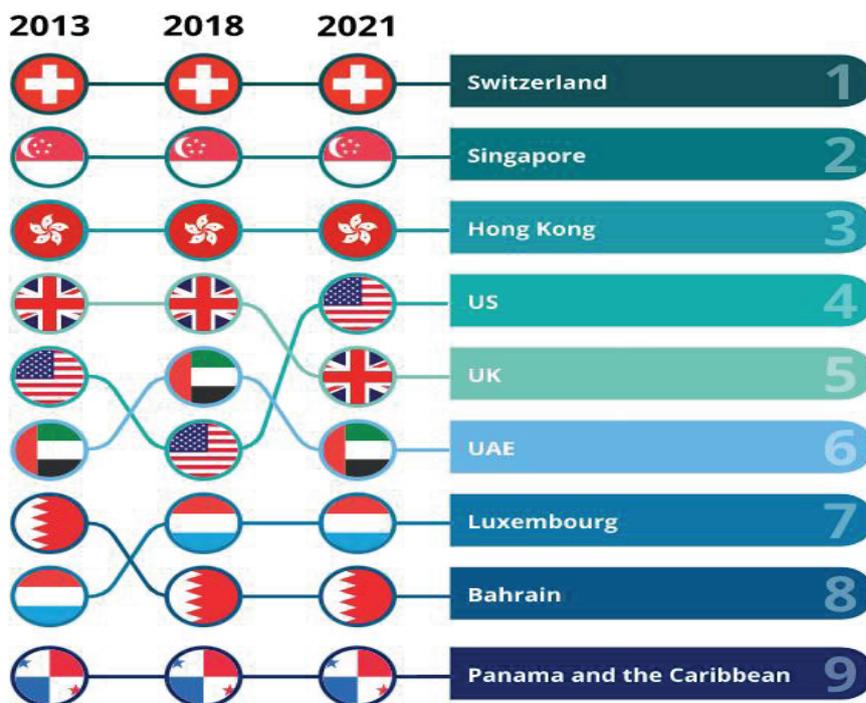


Figure 1. Overall competitiveness ranking

Pour apprécier l'impact de ces décisions, il ressort selon « The Deloitte International Wealth Management Centre Ranking 2021 »² le classement (voir

- Réduire les émissions de GES d'au moins 55% en 2030 par rapport aux niveaux de 1990, objectif baptisé « Fitfor55 ».

- Renforcement de la résilience face au changement climatique.
- De nouveaux objectifs pour endiguer l'effondrement de la biodiversité.
- Intégration des enjeux sociaux et de l'ensemble des acteurs, notamment extra-européens.

Nous sommes dès lors confrontés à une législation qui intègre dans sa démarche ESG, pour la partie E, un axe fortement porté sur la réduction des émissions de carbone.

Les établissements financiers pour répondre à cet élément doivent construire des portefeuilles de gestion qui réduisent l'impact carbone. Il suffit de faire des changements de quelques titres pour démontrer une évolution positive de la réduction carbone et ainsi répondre à des exigences qui distraient l'investisseur de la problématique environnementale du fonctionnement du système Terre.

comparaison relative de cette stratégie versus de multiples produits liés à l'énergie. Le tout est en relatif avec l'indice MSCI World net. À la lecture de ce graphique, on comprendra que toutes les stratégies d'impact, répondant à la nécessité d'une décarbonation rapide de l'économie, et donc excluant les énergies fossiles, entre autres, souffrent en 2022. Elles ne peuvent qu'« enregistrer » conjoncturellement, à court terme, une perte relative versus des indices généraux. Il est également intéressant qu'une solution énergétique responsable enregistre la même évolution que les autres énergies, dans la valorisation boursière.

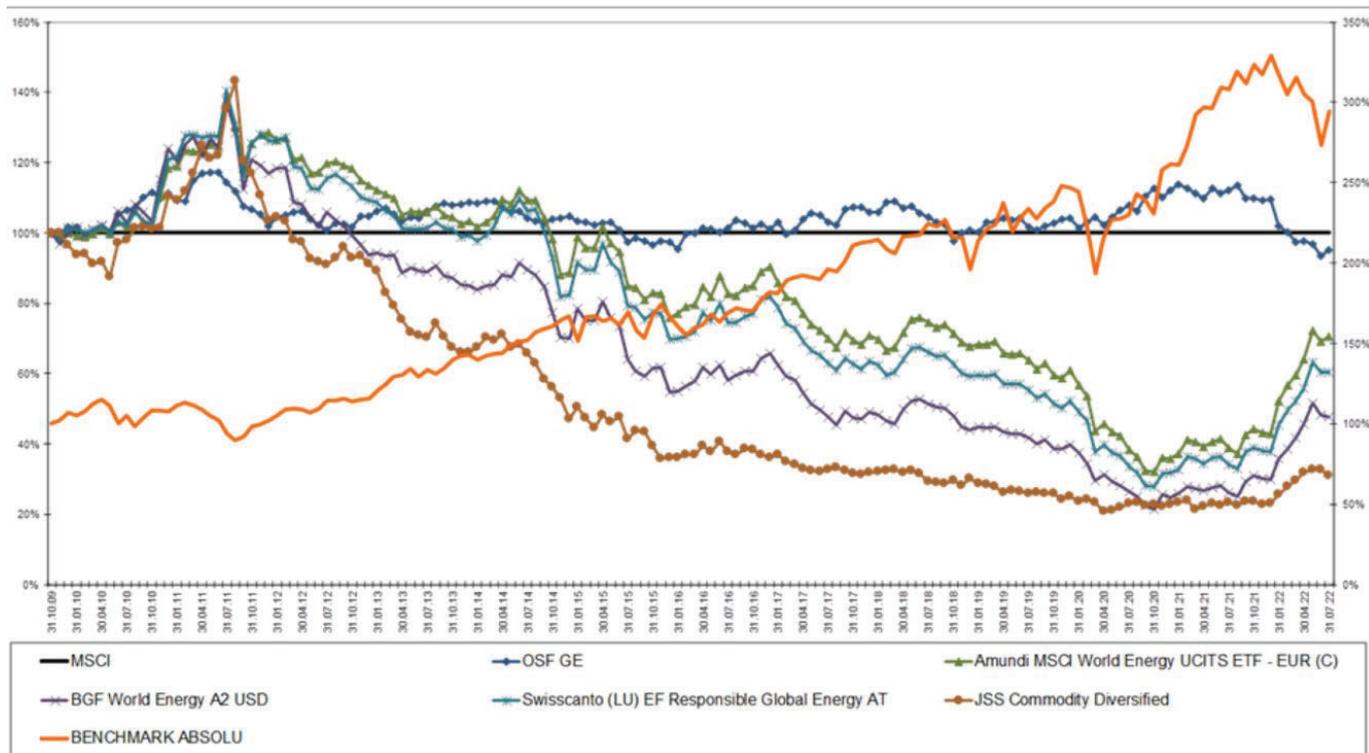
Nous avons l'illustration parfaite de la considération de la gestion à court terme qui peut en une seule étude démontrer le plus et son contraire.

Données Bloomberg | Consolidation CONINCO Explorers in finance SA 2022

cette continuité aussi d'investissement socialement responsable (ISR) qui renforce la partie S du social. Il a été d'une certaine manière plus aisé de maîtriser le S et le G dans des politiques de gestion de stratégies financières globales et de rester aligné sur des performances dites « indicielles ». Le E est une tout autre problématique. En effet, le E est plus vaste et touche aux fondamentaux du développement économique, de l'impact de celui-ci sur notre environnement. La finance en a sorti des produits et approches thématiques multiples en souhaitant rendre « indiciel » les produits financiers proposés au marché.

Le E ne peut être géré de manière indicielle, ce qui crée les écarts constatables et renforce les études qui en démontrent la sous-performance des stratégies implémentées. [...les principes ESG sacrifient des rendements financiers sans gagner grand-chose...].

Si le S et le G sont essentiels, le E est



Valeurs au-delà de l'ESG

Des exclusions ont été intégrées dans les politiques de fonds de placement, comme l'exclusion des énergies fossiles. Si ce type d'exclusion a eu ses quelques années de « gloire », l'année 2022 en a révélé une autre face « conjoncturelle » de la médaille.

Pour illustrer ce point par rapport à une stratégie dite « Global Environnement » il est relevé, sur la page suivante, une

La gestion dite ESG a pris un tournant majeur au cours de ces trois dernières années. Le G de gouvernance bénéficie d'une attention particulière depuis plusieurs décennies, ne serait-ce qu'en référence à la Fondation suisse Ethos, pour un développement durable qui en a fait son fer-de-lance depuis 1997, soit dès sa date de création. On parle dans

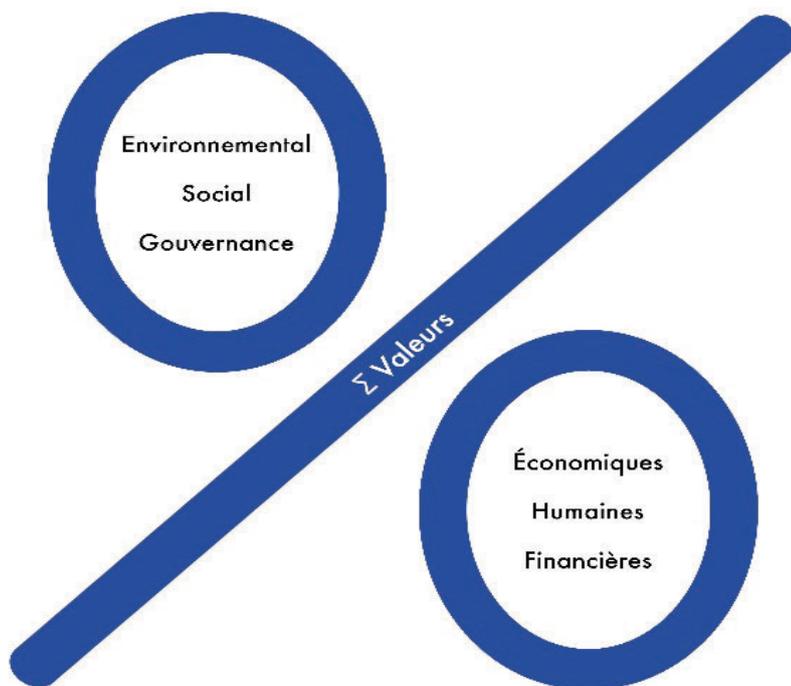
vital, sans le E, il n'y a plus de futur, car nous avons une dégradation globale du système Terre. Néanmoins, le E ne peut être isolé du contexte global de renforcer des valeurs économiques et se doit également de renforcer des valeurs humaines et générer des valeurs financières.

Nous devons pouvoir appréhender de qualifier ces différentes valeurs à un

instant et d'en considérer l'évolution. Si le ESG est entré dans la phase d'intégration, la performance des investissements devrait comporter en plus des valeurs fondamentales économiques, humaines et financières. Ces valeurs financières, sont la composante qui s'imposent dans un moyen et long termes avec la transformation en cours, sans pour autant exclure les aléas à court terme comme l'année 2022.

interdépendances, de nos choix de développements économiques et sociétales, des conséquences de délocalisations stratégiques, mais ont imposé également de porter une attention indispensable sur la nécessité d'évoluer vers un nouveau modèle de nos relations.

Pour réussir une telle transition, il convient de remonter à une valeur qui est partagée par la planète entière, sans restriction d'origine, de genre, de parti-



Il est important que les fonds durables soient qualifiables au-delà d'une simple réduction d'empreinte carbone et de dépasser l'ESG. Les résultats doivent permettre d'exclure le greenwashing structurel (construction marketing), de sortir d'une gestion indicielle, et être en phase avec des performances alignées sur l'économie réelle et au système Terre avec l'évaluation des différentes valeurs consolidant une performance pour une société durable.

Quel est l'enjeu ?

Les années Greta Thunberg (2018/2019) et COVID19 (2020 – 2021) sont deux événements indépendants des uns des autres qui se sont succédés et qui sont à l'intersection d'une finance traditionnelle (finance ciblant principalement la performance financière) et de la finance socialement responsable.

Ces événements ont non seulement révélé au monde les fragilités de multiples

sanisme ou autre parti pris. La finance est la clé de voute du fonctionnement du système de développement de la société humaine. Depuis que le chasseur, cueilleur est devenu sédentaire et qu'il a conquis le monde, il a dû se plier à disposer d'un moyen de contrepartie d'échanges de biens et de services au moment où le troc n'était plus possible. La finance s'est insinuée jusqu'aux derniers confins de la planète, sous de multiples formes.

Qu'elle soit scripturale, monétaire ou digitale, il ne s'agit pas ici de développer les arguments en faveur d'un statut ou d'un autre, mais de permettre aux investisseurs de comprendre si leurs investissements représentent une vraie valeur sociétale (ESG), mais aussi de pouvoir disposer de mesures visant la redirection des flux financiers vers des activités économiques plus « durables » et y compléter des valeurs humaines en complément des valeurs économiques, sans oublier la création de valeurs financières, pour le retour sur investissement qu'attend tout investisseur.

À ce stade, il est intéressant de relever quelques données chiffrées :

- Capitalisation boursière mondiale début 2020, le 7 décembre 2020 17h27 (BFM Bourse) 100'000'000'000'000 (100'000 milliards) de dollars.
- PIB mondial | Estimé 2022⁴ 100'000'000'000'000 (100'000 milliards) de dollars.
- Somme des produits dérivés mondiaux, Réf. BRI Banque des Règlements Internationaux 710'000'000'000'000 (710'000 milliards) de dollars.

Comme il ressort de ces données, la finance a pris une distance avec l'économie réelle avec des produits financiers et une ingénierie financière qui construisent une pyramide spéculative qui n'est plus en phase avec ladite économie réelle.

La crise environnementale en cours nous rappelle que si la planète peut se passer de nous, l'humanité ne peut se passer d'elle.

Considérants liés

Si l'on se positionne dans la démarche qu'il convient de passer le stade de la culture du problème et que nous devons renforcer la culture de la solution, il ressort du précédent propos que l'humanité se retrouve dans une phase de transition d'une interaction avec l'environnement qui offre de multiples opportunités de développement. Nous utilisons le mot opportunité, car la vibration des mots renforce la dynamique positive de prise en compte de toutes les opportunités qui nous sont offertes.

Durant près de 250 ans, nous avons construit une économie de croissance et de génération de déchets. Nous devons dès maintenant construire une économie de développement et de circularité.

Ma collègue Leila Khammari se réfère à ce dernier point dans le développement de son propos.

Dans ce même temps, la finance a créé une économie parallèle avec des produits dérivés multiples dont nous pouvons retenir trois dossiers édifiants :

- Le Prix Nobel d'économie Myron Scholes, auteur de la formule Back & Sholes, est doublement célèbre pour avoir inventé la formule qui a permis l'envol des produits dérivés et pour avoir géré le fonds LTCM, qui sombra en 1998 dans un krach mémorable. Invité à Lugano, le professeur américain reste un partisan convaincu du risque calculé. La Fed dû intervenir pour sauver la planète financière avec 3,5 milliards apportés par 14 banques. Le sauvetage a notamment coûté 660 millions de dollars à UBS.

- L'affaire Madoff qui en 2008 voit une crise financière éclater. Les fonds d'investissement mondiaux s'effondrent. Partout dans le monde les clients inquiets par la chute de la bourse décident de récupérer leur argent placé. Mais Madoff n'a pas cet argent. Pris de panique, il décide de dévoiler l'arnaque à ses fils. Son fonds d'investissement privé n'a jamais existé et il n'a jamais investi en bourse.

Apparemment, pas au courant des agissements de Madoff, la famille alerte le FBI et les gendarmes de la bourse. Madoff est arrêté et condamné à 150 ans de prison. Son fonds engloutit 50 milliards de dollars, entraînant investisseurs publics et privés dans sa chute. Il avait monté un schéma de Ponzi planétaire.

- La crise des subprimes (éclatement d'une bulle immobilière) aux États-Unis dont le Fonds Monétaire International (FMI) a publié le mardi 8 avril 2008 un rapport⁷ dans lequel le coût de la crise financière qui s'est installée a été estimé à 945 milliards de dollars. Cette crise financière qui a ravagé les marchés aux États-Unis et s'est propagée dans le monde entier depuis août 2007, ainsi appelée la crise des subprimes où la Grande Récession chez les Anglo-saxons, a trouvé son origine dans une bulle⁸ des prix des actifs qui a interagi avec de nouveaux types d'innovations financières masquant les risques, avec

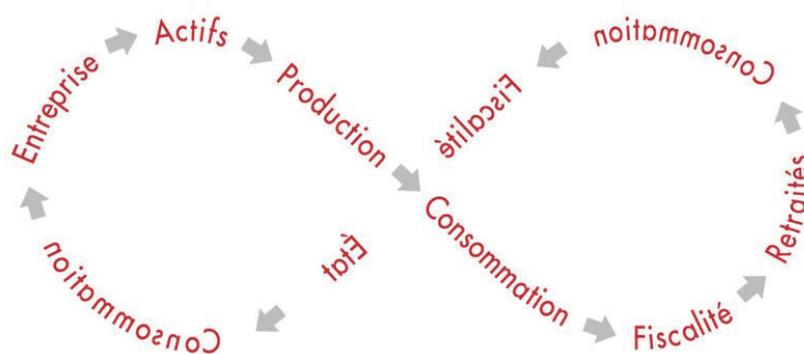
des entreprises qui n'ont pas respecté leurs propres procédures de gestion des risques et avec des régulateurs et des superviseurs qui n'ont pas su limiter les prises de risques excessives.

Tous ces événements ont précédé les années Greta Thunberg (2018/2019) et COVID19 (2020-2021), mais avaient démontré que la sophistication et spéculation financière engrangent des moyens financiers sans se soucier de l'économie réelle.

l'économie et la Société doivent lui assurer pour qu'il contribue aux bonnes décisions pour un fonctionnement durable du système. En considérant cette structure circulaire, on comprendra encore plus la nécessité d'assurer un soutien à l'économie réelle, car celle-ci est au cœur du déploiement de l'ensemble des conditions au fonctionnement de nos sociétés.

Dans ce contexte, la finance, qui se retrouve à tous les stades du schéma ci-dessus esquissé, se doit de canaliser des

ÉCONOMIE SOCIÉTALE CIRCULAIRE



© 2015 Olivier Ferrari

L'approche ESG/ISR est une prise de conscience qu'il convient de revenir à des valeurs réelles.

Pourquoi revenir à une économie réelle ?

Revenir à une économie réelle demande de passer à une économie sociale circulaire pour renforcer les interactions entre les parties prenantes au fonctionnement de notre Société. Si l'État est le gardien des lois, il n'en reste pas moins que celui-ci ne peut pas avoir d'avenir sans la contribution de l'entreprise. Cette dernière, par l'emploi qui supporte la production et/ou la consommation, assure le soutien au développement de chacun et des familles. La fiscalité est transversale. Les retraités sont principalement des consommateurs avisés qui contribuent de manière exponentielle à futur aux espèces nécessaires au maintien de l'État.

Cet état n'est qu'un consommateur, caparant une substance financière que

capacités d'investissement durables pour réussir une transition économique, énergétique et sociale. L'économie réelle se veut contributive du maintien et de la création d'entreprises qui permet et permettra le développement de l'emploi et de tous les impacts collatéraux positifs que cela offre.

Les fonds de placement représentent une part substantielle de la mise à disposition de liquidités au marché, de même qu'ils assurent la liquidité des sociétés dans lesquelles ils sont investis. Il est admis que l'activité humaine a un impact irréfutable sur l'environnement et que pour la première fois, une espèce interfère dans le développement de la Planète en ayant créé des conditions qui accélèrent des mouvements séculaires.

Nous avons quitté l'ère de l'Holocène, qui a commencé il y a 10'000 ans avec la fin de la dernière glaciation, pour entrer dans celle de l'Anthropocène, à savoir le moment où l'humain influence directement sur la biosphère, sans pour

autant pouvoir en affirmer les impacts concrets à long terme. Nous nous trouvons confrontés à un risque d'effondrement écologique, de recul de la facilité d'avoir accès aux ressources de matières premières essentielles, voire à l'effondrement de ressources naturelles considérées jusqu'à peu comme inépuisables.

Si l'on pouvait penser que les progrès techniques permettraient de repousser indéfiniment les limites de l'exploitation des ressources naturelles, c'est sans compter la finitude de l'espace de développement que représente indéniablement la Terre. Il est dès lors primordial de canaliser des moyens financiers pour, non pas revenir en arrière, mais changer de trajectoire de développement.

La finance est la clé de voûte de la réussite de ce mouvement.

La transformation de la finance est par ailleurs un mouvement continu à ce jour. Les banques commerciales transfèrent année après année des compétences internes aux investisseurs au travers de produits financiers. Nous retiendrons pour l'exemple :

- Un fonds mezzanine est considéré comme un instrument de crédit.
- Le Private Debt désigne ainsi les solutions de dettes haut de bilan, non financées par les banques et les marchés financiers publics.
- Les fonds infrastructures. L'infrastructure est un ensemble d'éléments, d'ouvrages ou d'installations interdépendants qui supportent en partie ou en totalité une structure ou un réseau.
- Etc.

Les flux financiers étaient du ressort du risque du bilan des banques et ont été transférés dans des fonds de placement au risque des investisseurs. Il y a eu une perte de transparence, car la banque fait l'objet d'une surveillance différente de celle des fonds de placement.

Nous observons une transformation de la finance et celle-ci va s'amplifier avec tout ce qui touche les investissements durables. Cette évolution étant inéluctable, il en résulte des opportunités.

La crise conjoncturelle énergétique est une opportunité de renforcer une approche d'investissements dans la transformation de toute la chaîne d'approvisionnement et de transformation.

Les différentes solutions d'investissements que nous développons répondent à ces différents critères. Tous les collègues de CONINCO Explorers in finance sont engagés dans ce paradigme et dans la préservation et le développement du patrimoine de nos clients. ■



30.09.2022 - CHF

SPÉCIFICITÉS

ONE CREATION est une société de droit suisse d'investissement d'impact, régie par les articles 828 à 926 du CO (Titre vingt-neuvième : De la société coopérative). Elle développe une activité entrepreneuriale, qui consolide en une solution diversifiée des investissements dans une **exposition globale, multisectorielle, multi actifs (Sociétés cotées, Private Equity, Infrastructures), dans le domaine des technologies environnementales. Elle renforce des valeurs, sociales, de gouvernance, environnementales, économiques, patrimoniales et de rendement.** Et représente un « instrument » de **diversification rendement/risque spécifique dédié à la communauté des investisseurs.** ONE CREATION est un investissement sur le moyen et le long terme. La société dialogue avec et/ou accompagne les entreprises dans l'accomplissement de leurs objectifs statutaires et d'impact et construit des infrastructures durables. ONE CREATION est une réponse affirmée à la réalisation des objectifs de l'accord de Paris | COP21. Le **90% d'un bénéfice réalisé sur une année commerciale est redistribué aux associés.** Ses associés sont aussi bien des investisseurs privés, des fonds de pensions, family offices, organisations patronales, entreprises commerciales, ONG que des collectivités publiques et autres assimilés.

ÉVOLUTION VALEUR D'UNE PART



TOP 10 DES POSITIONS COTÉES Valeur boursière

KYOCERA	Énergies renouvelables	2,72%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Matériaux écologiques	2,29%
SGS NOM.	Efficacité énergétique	1,87%
DYNACOR GROUP	Matériaux écologiques	1,80%
JOHNSON MATTHEY	Matériaux écologiques	1,71%
DANAHER	Gestion de l'eau	1,66%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	Matériaux écologiques	1,55%
WATTS WATER TECHNOLOGIES 'A'	Gestion de l'eau	1,51%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Matériaux écologiques	1,49%
CSX	Mobilité durable	1,33%

SITUATION SPÉCIALE Valeur boursière

ASTROCAST SA	Innovations technologiques	5,50%
AVENTRON	Énergies renouvelables	0,75%

TOP 5 DES POSITIONS NON COTÉES Valeur comptable

WOODOO	Matériaux écologiques	6,72%
DEPSYS	Efficacité énergétique	4,94%
LE DRIVE TOUT NU	Alimentation et agriculture durables	4,63%
DAPHNE TECHNOLOGIE SA	Mobilité durable	4,61%
ECOCASCARA	Alimentation et agriculture durables	4,03%

INFRASTRUCTURE

BÂTIMENT COMMERCIAL VEVEY	Installation photovoltaïque	3,17%
---------------------------	-----------------------------	-------

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) SA, Genève
Banque relation commerciale	CREDIT SUISSE (Suisse) SA, Lausanne
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)

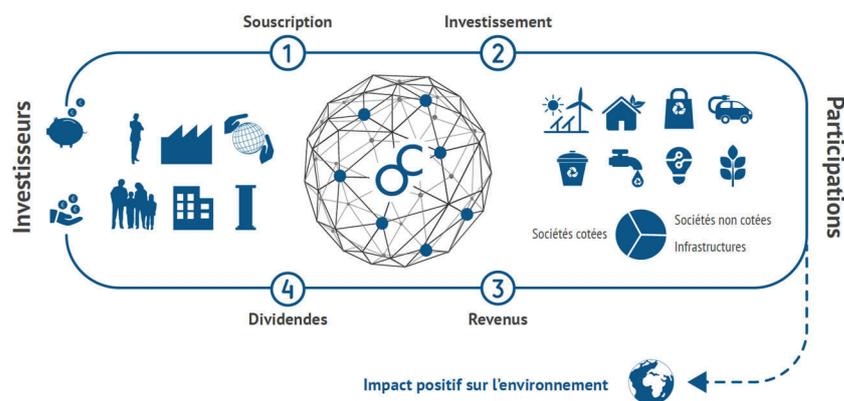
DONNÉES FINANCIÈRES

Estimation valeur comptable d'une part	CHF	8 866,42
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	10 771,29
Réserve sur valeur comptable	CHF	1 266 601,17
Capital social	CHF	17 360 000,00
Dividendes exercices 2014-2020	CHF	2 323,00
Dividende exercice 2021, Date ex. 19.04.2022	CHF	518,50

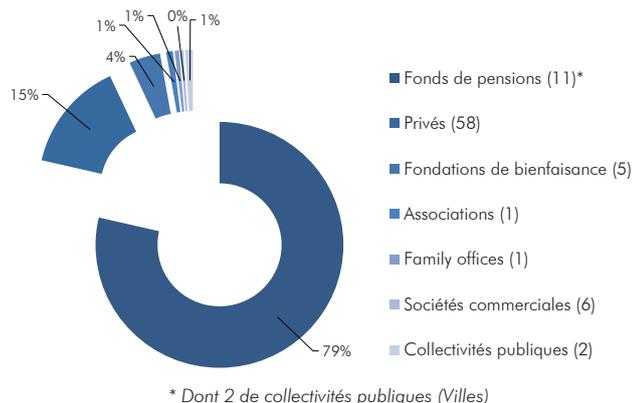
ESTIMATION FIN DE MOIS D'UNE PART Hors dividendes acquis

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	9 744,72	9 573,75	9 116,71	9 226,33	9 185,40	8 866,42			

SCHÉMA STRUCTUREL

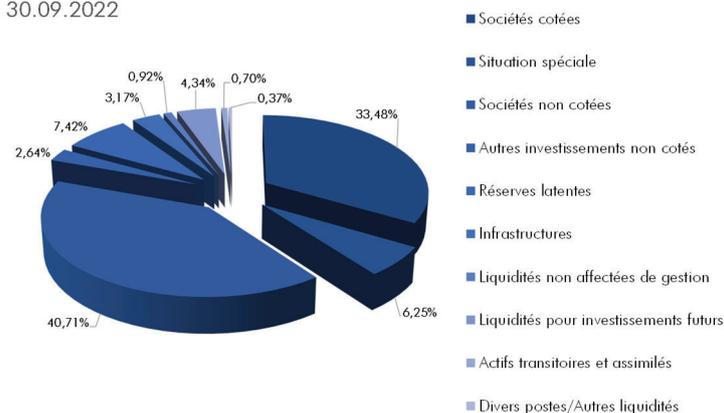


CAPITAL SOCIAL PAR TYPE D'ASSOCIÉS



AFFECTATION DU CAPITAL SOCIAL

30.09.2022



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 près de 32 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 LÉGAUX

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.

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.

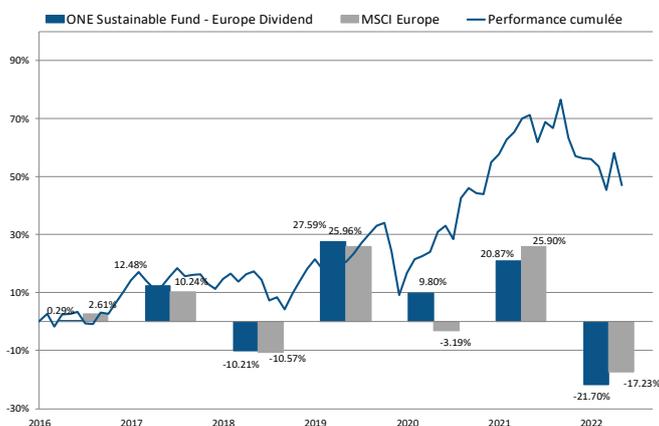
COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de septembre le fonds affiche une performance de -6.03% contre -6.23% pour l'indice MSCI Europe. Le principal impact en terme géographique sont les positions norvégiennes et portugaises. En terme sectoriel, les biens de consommations de base et l'industrie impactent négativement le portefeuille.

Après une première moitié d'année déjà difficile, tout semble être allé dans le mauvais sens durant ce 3ème trimestre, et cela s'est traduit par une baisse globale de l'ensemble des actifs financiers. Les marchés actions ont dévié, les matières premières également. Les traditionnelles valeurs refuges (obligations, Or,...) n'ont, quant à elles, pas offert la protection attendue.

Le concert des mauvaises nouvelles est en premier lieu venu des banques centrales. En effet, la plupart des principaux Instituts monétaires ont eu des réunions officielles, débouchant sur des décisions de politiques monétaires, en grande partie concentrées sur le mois de septembre. Et le message est clair. La priorité absolue est la lutte contre l'inflation. Pour cela, il faut resserrer les conditions monétaires même au prix d'un sacrifice temporaire de l'économie et des marchés financiers. Ces resserrements monétaires provoquent une détérioration des indicateurs économiques, ainsi que des marchés financiers. Bien que, pour le moment, le marché de l'emploi continue à se montrer résilient dans la

PERFORMANCES ANNUELLES



PERFORMANCES

Performance	Fonds	Indice
YTD	-21.70%	-17.23%
Depuis lancement	38.19%	34.43%
1 mois	-6.03%	-6.23%
3 mois	-4.86%	-3.79%
6 mois	-11.43%	-13.03%
1 an	-14.65%	-11.12%
3 ans	11.99%	5.73%
5 ans	19.77%	13.26%

SPÉCIFICITÉS

L'indice MSCI Europe 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.

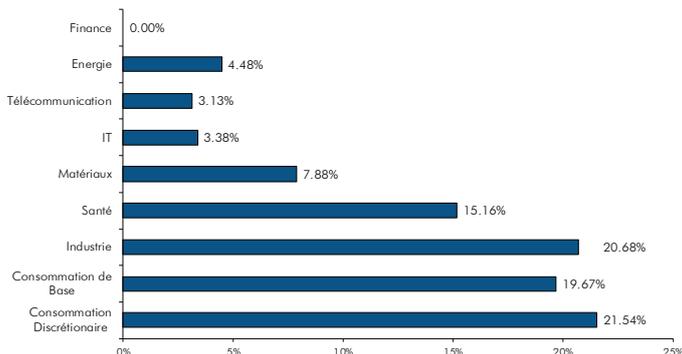
En effet, la spécificité de la stratégie d'investissement implique des déviations importantes tant au niveau de l'allocation sectorielle qu'au niveau de l'allocation géographique.

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 Europe.

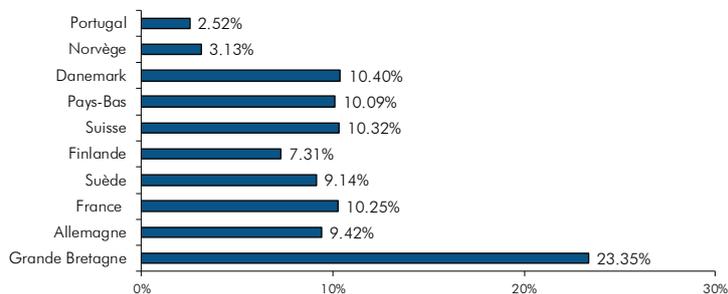
RATIOS FINANCIERS

Taille (mios EUR/CHF)	22.14 / 21.41
Volatilité annualisée	14.67
Sharpe ratio	0.20
Corrélation	0.93
Tracking error (%)	5.76
Information ratio	0.02
Bêta	0.88

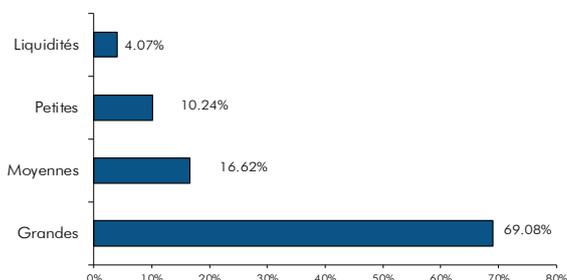
RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



TOP 10 DES POSITIONS

NOVO NORDISK	Santé	5.68%
WOLTERS KLUWER	Consommation Discrétionaire	5.60%
RELX NV	Consommation Discrétionaire	4.88%
NOVARTIS	Santé	4.76%
COLOPLAST	Santé	4.72%
NESTE	Energie	4.48%
RECKITT BENCKISER GROUP	Consommation de Base	4.32%
UNILEVER PLC	Consommation de Base	4.32%
INTERTEK GROUP	Industrie	4.14%
CRODA INTERNATIONAL	Matériaux	4.13%

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey (Suisse)

T +41 (0)21 925 00 33

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**.

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

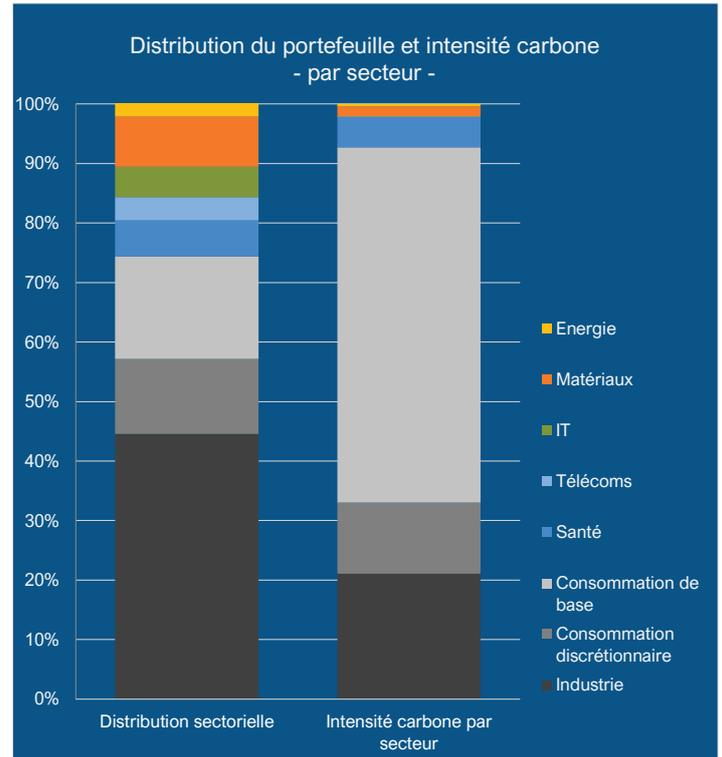
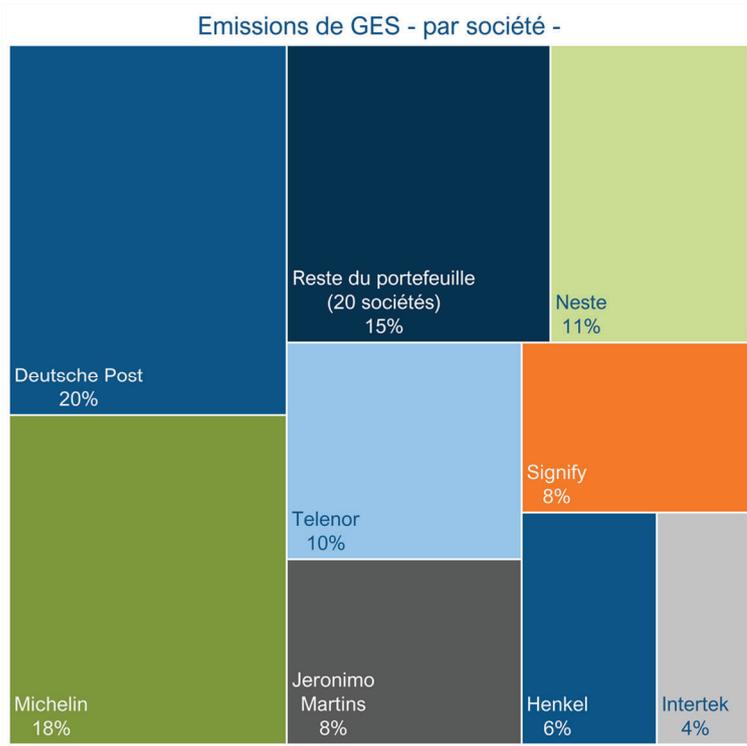
Signatory of:



Principles for Responsible Investment

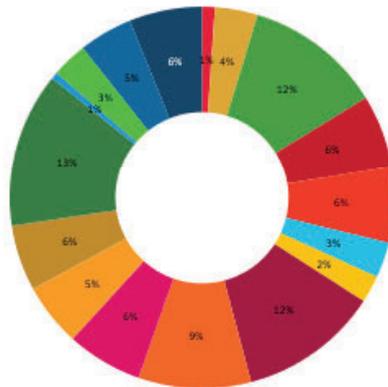


Emissions de gaz à effet de serre



Objectifs de Développement Durable — ODD

Contribution du portefeuille aux ODD



- ODD 1. Pas de pauvreté
- ODD 2. Faim "zéro"
- ODD 3. Bonne santé et bien-être
- ODD 4. Éducation de qualité
- ODD 5. Égalité entre les sexes
- ODD 6. Eau propre et assainissement
- ODD 7. Énergie propre et d'un coût abordable
- ODD 8. Travail décent et croissance économique
- ODD 9. Industrie innovation et infrastructure
- ODD 10. Inégalités réduites
- ODD 11. Villes et communautés durables
- ODD 12. Consommation et production responsables
- ODD 13. Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- ODD 14. Vie aquatique
- ODD 15. Vie terrestre
- ODD 16. Paix, Justice et Institutions efficaces
- ODD 17. Partenariats pour la réalisation des objectifs

RESTRICTIONS

Les restrictions ci-après sont appliquées au portefeuille OSF – Europe Dividend. Sont exclues les compagnies exerçant des activités dans les domaines suivants (si le chiffre d'affaires découlant de cette activité excède 5% du chiffre d'affaires consolidé) :



Fabrication d'armes et d'autres produits militaires



Production et transformation du tabac



Fabrication d'alcool



Jeux de hasard



Production d'énergie nucléaire



Ingénierie génétique (Sociétés utilisant la technologie génétique en milieu environnemental).



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

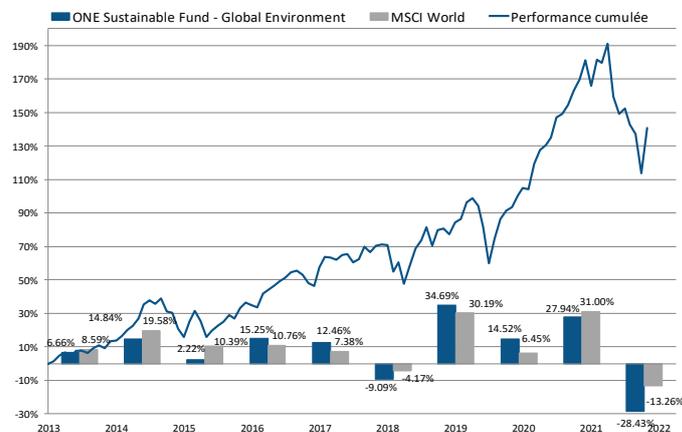
COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de septembre le fonds affiche une performance de -7.92% contre -6.85% pour l'indice MSCI World. Le principal impact en terme géographique sont les positions asiatiques et japonaises. En terme sectoriel, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et l'industrie impact négativement le portefeuille.

Après une première moitié d'année déjà difficile, tout semble être allé dans le mauvais sens durant ce 3ème trimestre, et cela s'est traduit par une baisse globale de l'ensemble des actifs financiers. Les marchés actions ont dévié, les matières premières également. Les traditionnelles valeurs refuges (obligations, Or,...) n'ont, quant à elles, pas offert la protection attendue.

Le concert des mauvaises nouvelles est en premier lieu venu des banques centrales. En effet, la plupart des principaux Instituts monétaires ont eu des réunions officielles, débouchant sur des décisions de politiques monétaires, en grande partie concentrées sur le mois de septembre. Et le message est clair. La priorité absolue est la lutte contre l'inflation. Pour cela, il faut resserrer les conditions monétaires même au prix d'un sacrifice temporaire de l'économie et des marchés financiers. Ces resserrements monétaires provoquent une détérioration des indicateurs économiques, ainsi que des marchés financiers. Bien que, pour le moment, le marché de l'emploi continue à se montrer résilient dans la plupart des régions du Monde.

PERFORMANCES HISTORIQUES



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

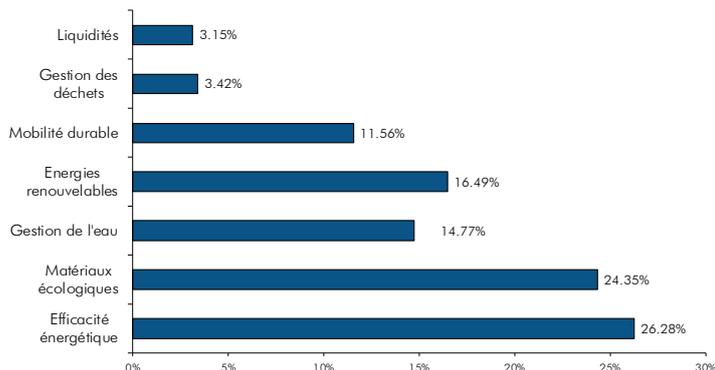
Performance	Fonds	Indice
YTD	-28.43%	-13.26%
Depuis lancement de la classe	108.38%	226.18%
1 mois	-7.92%	-6.85%
3 mois	-2.52%	0.45%
6 mois	-17.41%	-11.00%
1 an	-21.62%	-5.01%
3 ans	13.07%	27.30%
5 ans	32.31%	56.09%

RATIOS FINANCIERS

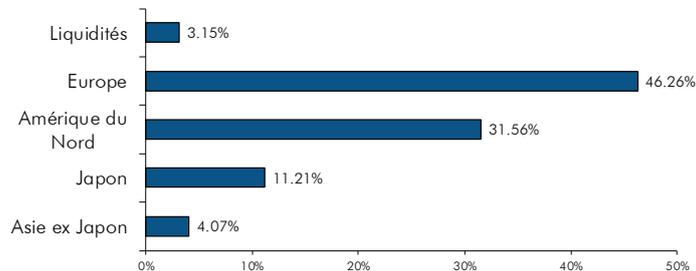
Taille du fonds (mios EUR/CHF)	43 / 41.60
Capitalisation boursière sous-jacents (mia)	1407.18
VNI (en EUR)	279.56
Volatilité annuelle (%)	15.39
Sharpe ratio	0.50
Corrélation	0.91
Tracking error (%)	6.45
Information ratio	-0.28
Bêta	1.01

30.09.2022 - EURO | Classe A | Art.8 SFDR

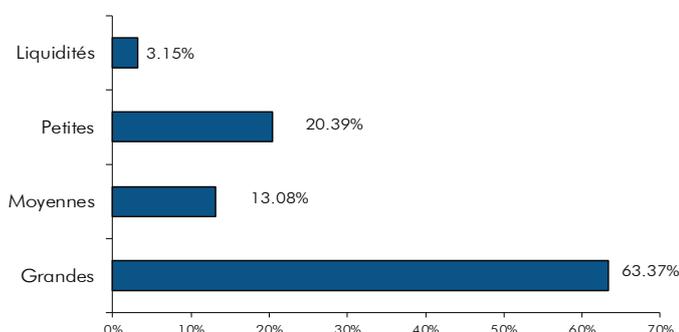
RÉPARTITION THÉMATIQUE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



TOP 10 DES POSITIONS

DANAHER CORP	Gestion de l'eau	4.53%
CSX CORP.	Mobilité durable	3.88%
AIR PROD. CHEM	Matériaux écologiques	3.81%
KYOCERA CORP	Energies renouvelables	3.73%
NESTE	Energies renouvelables	3.64%
JOHNSON CONTROLS INTL	Matériaux écologiques	3.49%
SGS S.A.	Efficacité énergétique	3.46%
NIBE INDUSTRIER	Energies renouvelables	3.40%
DENSO CORP	Mobilité durable	3.30%
SCHNEIDER ELECTRIC	Efficacité énergétique	3.29%

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey (Suisse)

T +41 (0)21 925 00 33

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**.

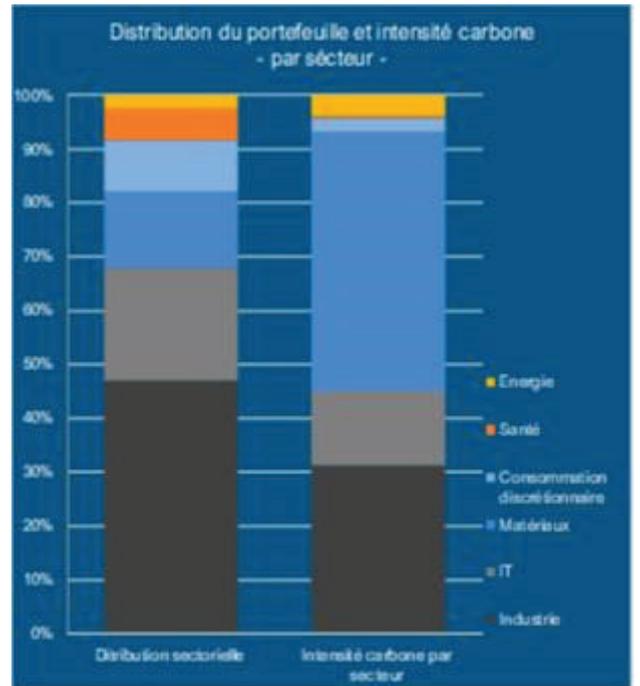
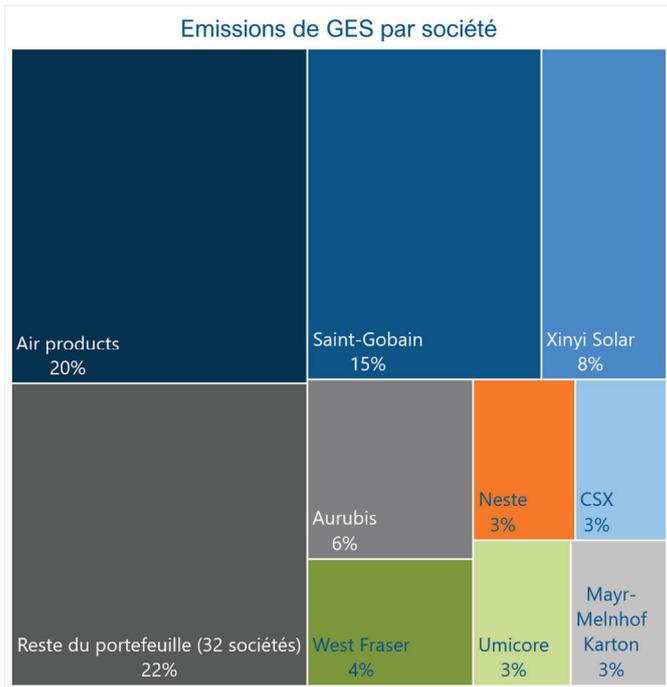
CARACTÉRISTIQUES

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

Signatory of:

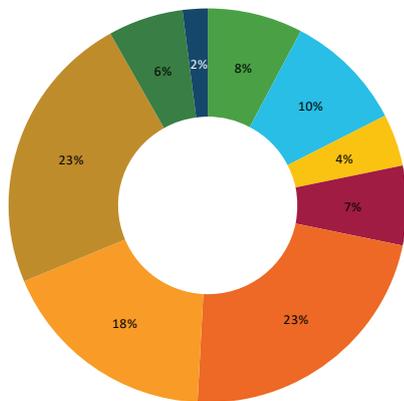


Emissions de Gaz à effet de serre



Objectifs de Développement Durable — ODD

Contribution du portefeuille aux ODD



- ODD 3. Bonne santé et bien-être
- ODD 6. Eau propre et assainissement
- ODD 7. Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 8. Travail décent et croissance économique
- ODD 9. Industrie innovation et infrastructure
- ODD 11. Villes et communautés durables
- ODD 12. Consommation et production responsables
- ODD 13. Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- ODD 17. Partenariats pour la réalisation des objectifs

RESTRICTIONS

Les restrictions ci-après sont appliquées au portefeuille OSF - Global Environment. Sont exclues les compagnies exerçant des activités dans les domaines suivants (si le chiffre d'affaires découlant de cette activité excède 5% du chiffre d'affaires consolidé) :



Fabrication d'armes et d'autres produits militaires



Production et transformation du tabac



Fabrication d'alcool



Jeux de hasard



Production d'énergie nucléaire



Ingénierie génétique (Sociétés utilisant la technologie génétique en milieu environnemental.)



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.

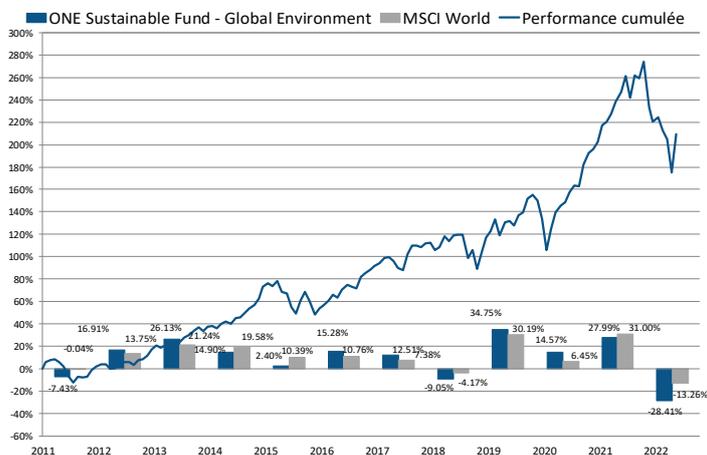
COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de septembre le fonds affiche une performance de -8.06% contre -6.85% pour l'indice MSCI World. Le principal impact en terme géographique sont les positions asiatiques et japonaises. En terme sectoriel, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et l'industrie impact négativement le portefeuille.

Après une première moitié d'année déjà difficile, tout semble être allé dans le mauvais sens durant ce 3ème trimestre, et cela s'est traduit par une baisse globale de l'ensemble des actifs financiers. Les marchés actions ont dévissé, les matières premières également. Les traditionnelles valeurs refuges (obligations, Or,...) n'ont, quant à elles, pas offert la protection attendue.

Le concert des mauvaises nouvelles est en premier lieu venu des banques centrales. En effet, la plupart des principaux Instituts monétaires ont eu des réunions officielles, débouchant sur des décisions de politiques monétaires, en grande partie concentrées sur le mois de septembre. Et le message est clair. La priorité absolue est la lutte contre l'inflation. Pour cela, il faut resserrer les conditions monétaires même au prix d'un sacrifice temporaire de l'économie et des marchés financiers. Ces resserments monétaires provoquent une détérioration des indicateurs économiques, ainsi que des marchés financiers. Bien que, pour le moment, le marché de l'emploi continue à se montrer résilient dans la plupart des régions du Monde.

PERFORMANCES HISTORIQUES



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.

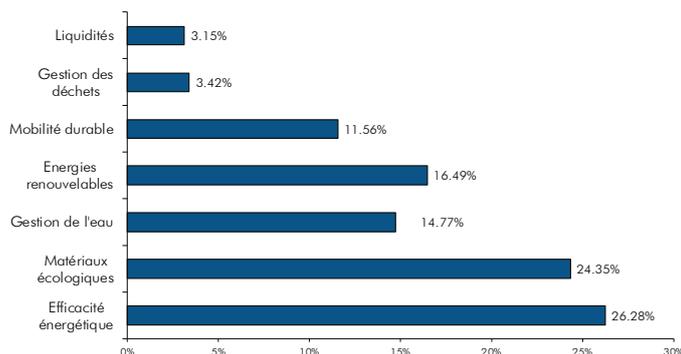
PERFORMANCES

Performance	Fonds	Indice
YTD	-28.41%	-13.26%
Depuis lancement	167.98%	226.18%
1 mois	-8.06%	-6.85%
3 mois	-2.52%	0.45%
6 mois	-17.40%	-11.00%
1 an	-21.59%	-5.01%
3 ans	13.20%	27.30%
5 ans	32.57%	56.09%

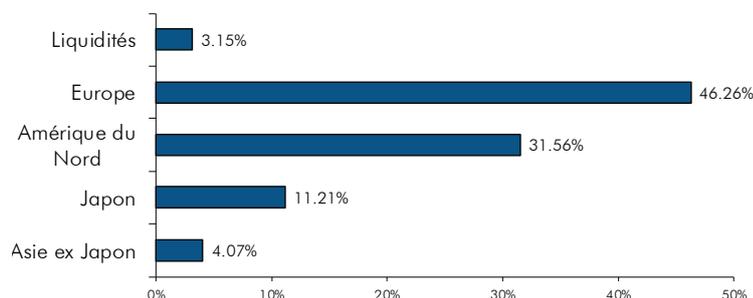
RATIOS FINANCIERS

Taille (mios EUR/CHF)	43 / 41.60
Capitalisation boursière sous-jacents (mia)	1407.18
VNI (en EUR)	2'679.78
Volatilité annuelle (%)	14.72
Sharpe ratio	0.55
Corrélation	0.90
Tracking error (%)	6.42
Information ratio	-0.22
Bêta	1.02

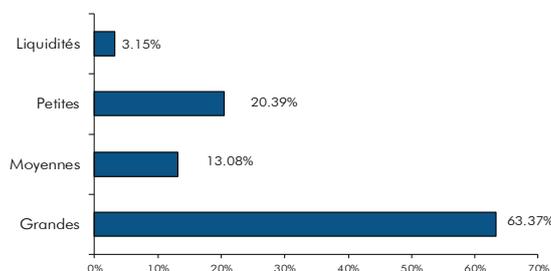
RÉPARTITION THÉMATIQUE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



TOP 10 DES POSITIONS

DANAHER CORP	Gestion de l'eau	4.53%
CSX CORP.	Mobilité durable	3.88%
AIR PROD. CHEM	Matériaux écologiques	3.81%
KYOCERA CORP	Energies renouvelables	3.73%
NESTE	Energies renouvelables	3.64%
JOHNSON CONTROLS INTL	Matériaux écologiques	3.49%
SGS S.A.	Efficacité énergétique	3.46%
NIBE INDUSTRIER	Energies renouvelables	3.40%
DENSO CORP	Mobilité durable	3.30%
SCHNEIDER ELECTRIC	Efficacité énergétique	3.29%

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

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**.

CARACTÉRISTIQUES

Gérant
Société de gestion
Banque dépositaire
Représentant en Suisse

Service de paiement

Auditeur

Type de fonds

Passeport Européen

Domicile du fonds

Date de lancement

Devise

Clôture de l'exercice

Emission/rachat

Distribution

Frais de gestion

TER

ISIN

Bloomberg

Telekurs

Mesure de risque

CONINCO Explorers in finance SA
FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Pictet & Cie (Europe) S.A.
FundPartner Solutions (Suisse) S.A.
Rte des Acacias 60, 1211 Genève 73

Banque Pictet & Cie S.A.

Deloitte Audit - LU

Ouvert

UCITS

Luxembourg

14.03.2011

EUR

31.12

Quotidien

Aucune, réinvestissement

0.85%

1.51%

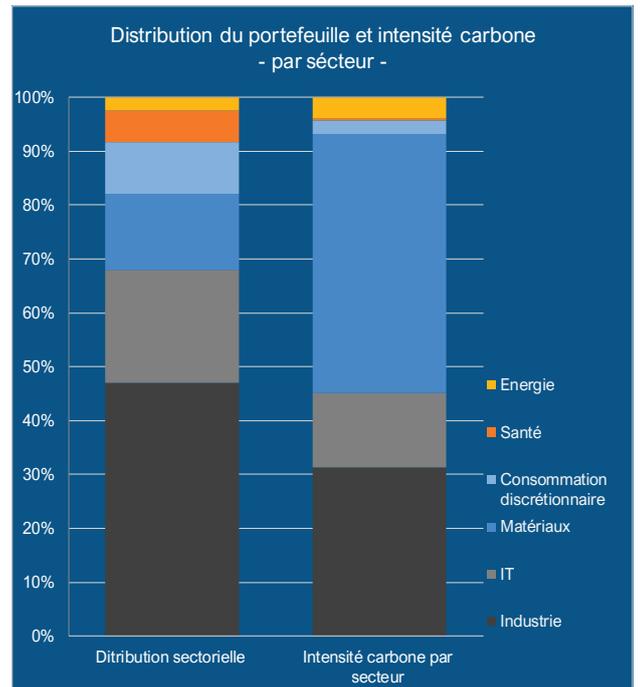
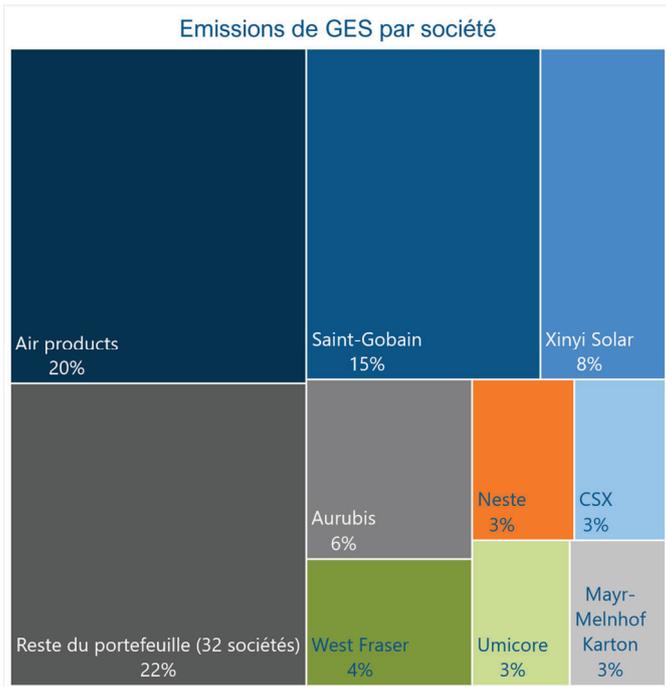
LU0594231770

LPGENVB LX

12610719

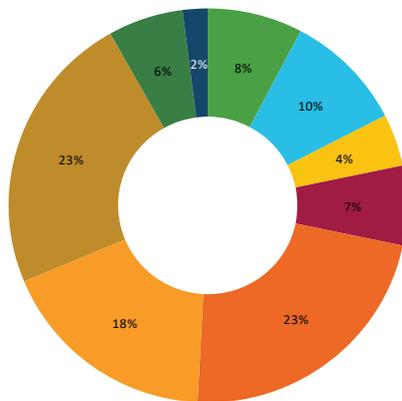
MSCI World

Emissions de gaz à effet de serre



Objectifs de Développement Durable — ODD

Contribution du portefeuille aux ODD



- ODD 3. Bonne santé et bien-être
- ODD 6. Eau propre et assainissement
- ODD 7. Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 8. Travail décent et croissance économique
- ODD 9. Industrie innovation et infrastructure
- ODD 11. Villes et communautés durables
- ODD 12. Consommation et production responsables
- ODD 13. Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- ODD 17. Partenariats pour la réalisation des objectifs

RESTRICTIONS

Les restrictions ci-après sont appliquées au portefeuille OSF - Global Environment. Sont exclues les compagnies exerçant des activités dans les domaines suivants (si le chiffre d'affaires découlant de cette activité excède 5% du chiffre d'affaires consolidé) :



Fabrication d'armes et d'autres produits militaires



Production et transformation du tabac



Fabrication d'alcool



Jeux de hasard



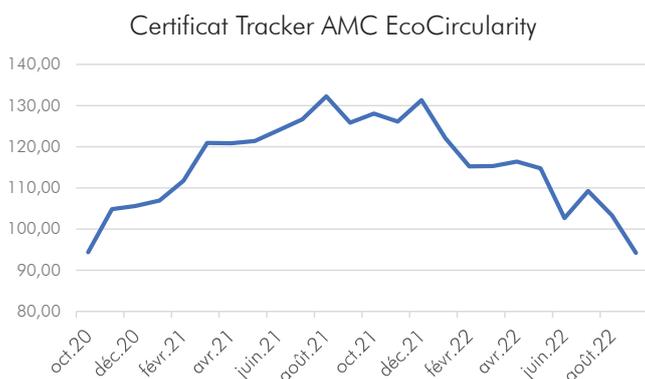
Production d'énergie nucléaire



Ingénierie génétique (Sociétés utilisant la technologie génétique en milieu environnemental.)

RÉSUMÉ DE LA PERFORMANCE

Performance du Certificat :	MTD	YTD
	-8,80%	-28,28%
	Depuis émission	Volatilité p.a.
	-5,83%	-2,97%



CHIFFRES CLÉS

Cours au 30.09.2022	94.17
Prix émission	100.00
Cours max. le 06.09.2021	133.54
Cours min. le 29.09.2022	93.32
Volatilité p.a.	16.30%
Maximum Drawdown	-30.11%
Sharpe Ratio	-0.15

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

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	0,98	-1,41	-10,52	6,39	-5,46	-8,81				-28,80

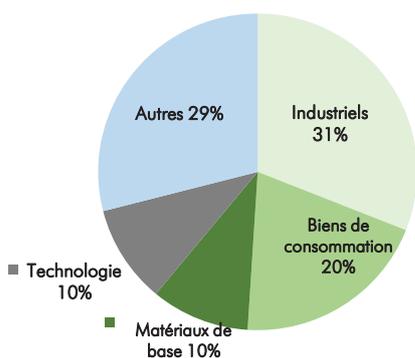
COMPOSITION DES 10 PLUS GRANDES POSITIONS AU 30.09.2022

(panier complet disponible dans le document officiel)

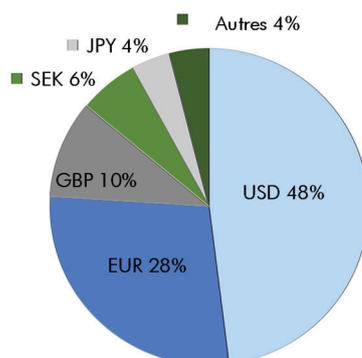
Nom	Secteur	Pays	W*	P1*	P2*	P3*
UNITED RENTALS	Industriels	US	4,17	208,20	270,12	-7,51%
Waste Mgt	Services publics	US	4,9	113,53	160,21	-5,22%
Upm-Kymmene Oyj	Matériaux de base	FI	3,85	26,99	32,58	-3,87%
Agilent Techno.	Industriels	US	3,84	103,57	121,55	-5,22%
Texas Instruments	Technologie	US	3,81	146,03	154,78	-6,31%
Kao Corp	Biens de consommation	JP	3,79	7 268,25	5 898,00	-2,59%
Lkq	Biens de consommation	US	3,62	48,32	47,15	-11,41%
Te Connectivity	Industriels	CH	3,57	103,26	110,36	-12,56%
Thermo Fisher	Soins de santé	US	3,57	451,95	507,19	-6,99%
Boliden Ab	Matériaux de base	SEK	3,52	343,40	346,55	0,87%

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

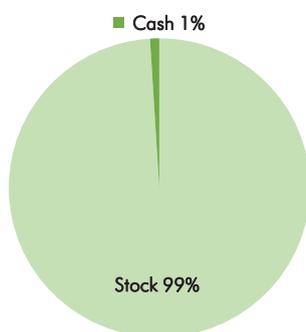
ALLOCATION SECTORIELLE



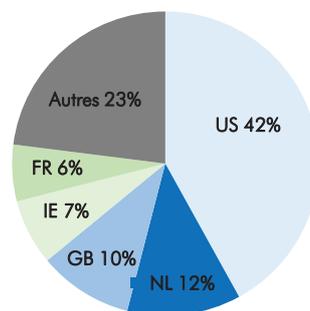
ALLOCATION DEVICES



ALLOCATION INSTRUMENTS



ALLOCATION PAYS



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.

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

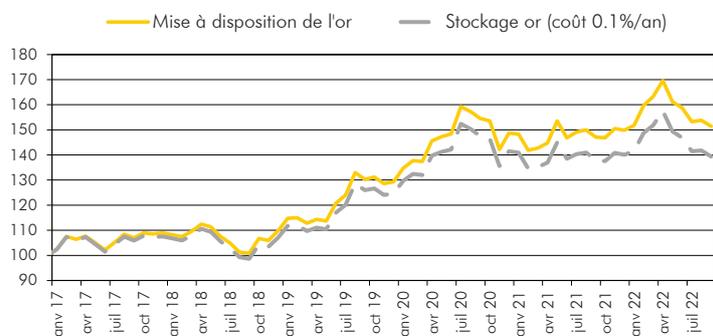
DOCUMENTS LÉGAUX

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 LSF in 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 LSF in 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.

30.09.2022

(données exprimées en CHF)

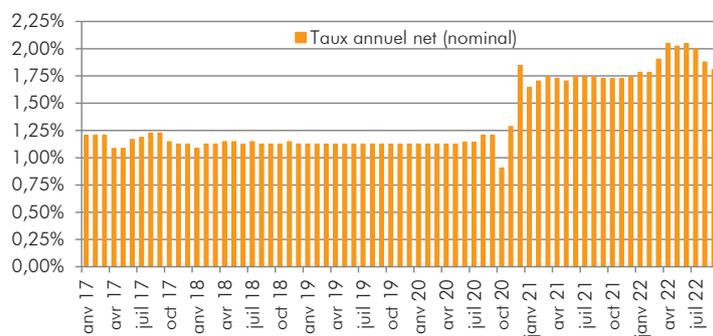
ÉVOLUTION DE L'OR (détention vs mise à disposition)



COMPARAISON HISTORIQUE (détention vs mise à disposition)

Périodes	Or (hors coût stockage)	Mise à disposition or
YTD	-0,40%	1,04%
1 mois	-1,71%	-1,56%
3 mois	-5,09%	-4,63%
6 mois	-8,17%	-7,25%
1 an	1,03%	2,93%
2 ans	-5,40%	-2,03%
3 ans	10,96%	16,22%

ÉVOLUTION DU TAUX D'ACCROISSEMENT ANNUEL NET



TAUX ANNUEL NET EN VIGUEUR (nominal)

Mois écoulé :	1.805%
Mois prochain :	1.877%

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
Distribution	Aucune, accroissement en or
Frais de gestion	Quote-part selon volume

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%	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%	0,16%	0,15%				1,45%

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.

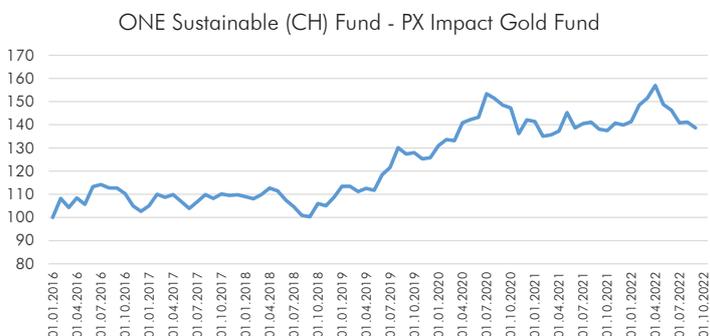
CHAÎNE DE CRÉATION DE VALEUR



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%	3,69%	-5,22%	-1,72%	-3,71%	0,17%	-1,77%				-0,88%

* 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, étampés 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 différents 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.

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."

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

CONINCO 
Sustainable finance

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