

SUSTAINABLE  INVESTMENT

JANVIER 2022

www.coninco.ch



Hors repères historiques...

2022 à la croisée des chemins

CONINCO 

Sustainable finance



SUPERVISÉ
PAR LA FINMA
DEPUIS 2012

ALIGNEZ VOTRE INVESTISSEMENT À VOS VALEURS

Investissez dans la coopérative
ONE CREATION

ONE CREATION 
Impact finance

Entreprise



Certifiée

Sommaire

P4

Édito
Passons à 2022

P6

Retour en force des critères sociaux

P9

Rétrospective 2021 sur le portefeuille d'investissements privés de ONE CREATION

P11

Quel Impact sur les investissements en cas de retour d'inflation !

P16

ONE CREATION Coopérative
2021 - Résultat + 6.10%
2021 - Réserves 18.25%

P18

ONE Sustainable Fund
Europe Dividend

2021 + 15.90% (CHF)
3 ans + 56.12% (CHF)

P20

ONE Sustainable Fund
Global Environment – Classe A
2021 + 22.72% (CHF)
3 ans + 81.96% (CHF)

P22

ONE Sustainable Fund
Global Environment – Classe B
2021 + 22.77% (CHF)
3 ans + 82.18% (CHF)

P24

BCV Tracker AMC EcoCircularity
+ 31.31% (CHF) depuis le 5.10.2020

P26

OR Physique avec prime
2021 + 0.79% (CHF)
3 ans + 36.50% (CHF)

P28

ONE Sustainable (CHF) Fund
PX Impact Gold Fund

P30

Notre équipe de conseil et
gestion durable



Les marchés évoluent dans un contexte dont il n'existe pas de référence historique. Il est dès lors plus compliqué de définir des modèles de prédictions d'évolution pour appréhender les risques à futur.

Des taux d'intérêts négatifs, une inflation à un niveau élevé, entre autres aux US et en Europe, des marchés contrastants, des prix de l'immobilier au sommet, tout un ensemble d'éléments qu'il devient difficile de modéliser pour gérer le risque de ses investissements. Nous sommes néanmoins dans une logique qui implique que les liquidités qui s'accumulent se doivent de trouver des opportunités d'investissement, mais à quel prix ?

Parler de prix d'un investissement, c'est pouvoir contextualiser le positionnement d'une entreprise par rapport à son offre de produit(s)/service(s), d'anticiper les besoins du consommateur, d'avoir une maîtrise de l'évolution des matières premières, du prix de l'argent, etc. Pour le prix de l'argent, nous sommes confrontés aux taux d'intérêts et, par capillarité, à l'évolution de l'inflation ! C'est dans ce contexte que notre premier article de **notre collègue Adrien Koehli, membre du Comité de direction et responsable du département institutionnel** nous livre une analyse de plusieurs scénarios envisageables pour différentes classes d'actifs financiers.

Peut-on s'accrocher raisonnablement à l'un ou l'autre des scénarios ? Y répondre avec certitude serait une présomption insolente. Avoir plusieurs scénarios, et évaluer pour chaque portefeuille demeure un choix tactique/stratégique qui permet de qualifier l'élément le plus important de toute gestion de patrimoine institutionnel ou privé, à savoir la planification de la gestion des ressources financières. La maîtrise des

besoins à court et moyen terme garantira une disponibilité de liquidités sans risque de perte. Si cette sécurité offre un confort, pour le patrimoine en général investi à moyen et long terme, il y a « un trouble-fête » ! Celui-ci n'est rien d'autre que la transition sociétale en cours (environnementale, social et gouvernance - ESG). La gouvernance des entreprises a été l'un des premiers critères pris en compte par les analystes et les promoteurs de produits. Si la qualité de la gouvernance d'une entreprise est reconnue, celle-ci devrait normalement influencer positivement sur son développement et par conséquent sa valeur boursière.

Cet élément étant acquis par le marché, celui-ci a intégré les aspects d'impacts environnementaux par différentes approches / thématiques devant conduire le monde économique à réviser son modèle de développement. Mais derrière toute entreprise, tout mouvement de biens et/ou de services, il y a des humains qui accomplissent de chaque jour des missions multiples et diverses qui construisent notre présent et futur.

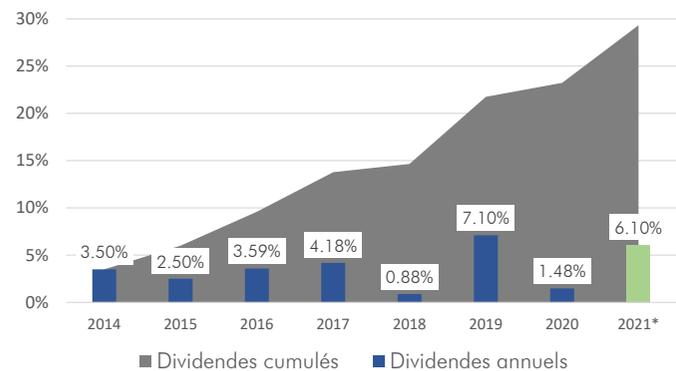
Or, il convient de ne pas négliger cet humain et les aspects sociaux sont indispensables dans la trilogie du développement durable.

Notre collègue Leila Khammari, sous directrice, responsable du « Corporate engagement » & Analyste de produits financiers nous décline l'importance de la prise en compte des critères sociaux. Ceci dans le contexte du poids de la croissance démographique, de la globalisation et de l'innovation et l'évolution technologique.

De ces thématiques, nous nous permettons de relever que nous terminons une bonne année 2021, nous ne parlons pas en absolu dont les résultats étaient une fois de plus difficilement prévisibles à l'initiation de l'année 2021, mais bien en relatif.

Dans ce contexte, **notre collègue Fulvio Maccarone, Private Equity senior manager**, nous passe en revue une année exceptionnelle pour ONE CREATION Impact finance. Cette dernière, sur la base du premier bouclage des comptes, dégage un potentiel de dividende de 6,10% au titre de l'exercice 2021.

Ceci c'est sans compter une année généreuse en nouveaux investissements Private Equity, une première IPO, un rachat, un élargissement de la diversification et un positionnement dans des technologies d'impact tant local que global. Après dix années de Recherche & Déve-



*Sous réserve du rapport de révision et de l'Assemblée générale

loppement de ONE CREATION Impact finance, CONINCO Explorers in finance a gagné en compétences et qualité de ses collaborateurs, de même qu'il a été constitué un réseau d'opportunités qui permet d'accepter un accroissement substantiel du capital social.

Nous sommes fiers de vous présenter ce SUSTAINABLE CO INVESTMENT et espérons que les développements sauront vous apporter des réflexions, que nous intégrons au quotidien tant avec nos collègues de la gestion institutionnelle, que de la gestion des thématiques durables.

Nous profitons de relever que la construction d'un portefeuille dans chacune de nos solutions offre une diversification maximale en termes de risque de diversification géographique, sectorielle, par capitalisation et global. C'est bien volontiers que nous pouvons en parler.

On ne saurait terminer ce premier éditorial 2022 sans vous souhaiter tous nos bons vœux, de même que de remercier nos clients qui ont permis à CONINCO de poursuivre une croissance de son développement, de renforcer ses équipes, nous y reviendrons par de nouvelles communications, de réaliser une excellente année qui nous donne des capacités de poursuivre nos engagements de conseil et gestion institutionnelle et de développement de solutions d'investissement thématiques répondant à la transition économique en cours.

Nous aimons à relever que si nous avons construit un monde contre nature durant 240 années, nous n'avons jamais été face à autant d'opportunités que nous offrent les rénovations, reconstructions et constructions d'une économie durable.

Au plaisir de vous retrouver prochainement.

CONINCO Explorers in finance SA



Retour en force des critères sociaux



Par

Leila Khammari, CAIA

Directrice adjointe

Responsable Corporate engagement

Analyste produits financiers

La présente analyse aborde certains facteurs du développement durable qui ont été souvent négligés par les investisseurs. Ces facteurs sont pourtant essentiels et peuvent avoir un impact majeur sur les changements économiques et environnementaux en cours.

Historiquement, quand on a commencé à aborder le thème de la durabilité, on s'est d'abord concentré sur les aspects de la gouvernance des entreprises, car il était clair pour tous qu'une structure de gouvernance fiable aurait tôt ou tard un impact sur la valeur de l'entreprise. C'est pour cette raison d'ailleurs que plusieurs analystes considèrent la qualité du management d'une entreprise comme un facteur de succès indispensable dans leurs processus de sélection. Par la suite et avec l'intérêt croissant de l'impact climatique, ce sont les critères d'impact environnemental qui ont commencé à prendre de plus en plus d'importance dans l'analyse durable des sociétés.

Mais dans l'analyse ESG, un facteur qui est le Social a largement été délaissé et pourtant son impact est très important voire vital. Les facteurs sociaux sont pertinents à la fois pour l'entreprise et pour les investisseurs. Ils sont de plus en plus pris en compte dans l'analyse et les décisions d'investissement avec une considération plus importante pour certains facteurs sociaux comme l'inclusion, l'équité et la diversité, et ce pour chaque palier hiérarchique des sociétés, y compris pour les Conseils d'Administration.

Il est vrai que les investisseurs demandent aujourd'hui plus de transparence sur l'utilité ou l'impact de leurs investissements et cherchent à identifier si leur argent va financer des entreprises qui ne respectent pas certains critères comme l'égalité homme femme ou celles qui font travailler des enfants.

L'importance de considérer ces facteurs a été bien démontrée récemment avec la crise sanitaire où des sociétés avec des critères sociaux solides ont pu démontrer plus de résilience ainsi qu'une création de la valeur par rapport à d'autres concurrents. Les sociétés qui investissent dans leur personnel, offrant un environnement de travail favorable et inclusif et contribuant positivement à la société, seront ainsi les mieux placées pour prospérer à futur.

En effet, le social traite de toutes les questions en lien avec la vie des humains et sans les humains la gouvernance et l'environnement n'ont pas de sens. Ces humains représentent toutes les parties prenantes qui sont essentielles pour l'existence et la pérennité de l'entreprise :

- Les employés qui mettent en place et assurent la continuité de l'activité opérationnelle. Ils assurent la production des biens et service de l'entreprise,
- Les clients qui consomment les produits et/ou services et qui permettent ainsi la survie et la croissance de l'entreprise sur le long terme,
- Les fournisseurs qui viennent en support à l'entreprise pour qu'elle puisse continuer d'opérer en lui fournissant les inputs et les matières premières nécessaires à la fabrication de ses produits,

- Les communautés aux alentours qui permettent de tisser les liens, de forger la culture de l'entreprise, de rechercher des solutions en commun aux défis confrontés et surtout permettre l'échange des meilleures pratiques qui vont garantir le bon fonctionnement de l'entreprise,
- Les gouvernements et les régulateurs qui détiennent l'autorité politique, assurent le fonctionnement et la continuité des institutions et planifient les lois et les règles que l'entreprise n'aura d'autres choix que d'adopter et de s'adapter,
- Les ONG qui viennent permettre une prise de conscience de ce qu'on fait faux et de ce qu'on doit améliorer pour garder une bonne réputation et ainsi fidéliser les clients et les employés. Ils jouent essentiellement un rôle de surveillant pour les actions des gouvernements et des entreprises et les poussent à améliorer leurs pratiques en matière de droits humains.
- Le monde académique et les chercheurs qui viennent entre autres valider les modèles de gestion et le comportement de l'entreprise au sein de son environnement économique et social.

Sans ce spectre d'humain, l'entreprise n'a aucune chance d'exister. Une harmonie est également nécessaire pour le bon fonctionnement de tout le système économique. Comme on le constate aujourd'hui le monde des affaires, notamment les grandes entreprises internationales, est traversé par des secousses et des frustrations. Elles sont coincées entre les exigences de court terme et celles de long terme avec une urgence climatique qui se

renforce de jour en jour et une augmentation des inégalités sociales qui ne cesse d'évoluer. Pendant des années la croissance économique a permis de réduire les inégalités, mais au cours de la dernière décennie le nombre de personnes pauvres n'a cessé d'augmenter. La crise du Covid n'a fait qu'accentuer ce constat. Par exemple, dans les régions sous-développées, des millions d'enfants, en majorité des filles, ne retourneront pas à l'école et on le sait très bien : les écarts de revenus se créent déjà dès l'école.

Donc quels sont les facteurs sociaux qu'il faut absolument prendre en considération dans l'analyse ESG et qui puissent avoir un impact positif ou négatif ou au contraire peuvent offrir un potentiel et une opportunité d'investissement ?

Pour répondre à cette question, il faut d'abord comprendre certaines tendances qui exercent une forte influence sur la situation sociale de nos jours.

On a d'abord, **la croissance démographique** qui couplé avec certains facteurs comme la longévité et la baisse du taux de mortalité pour les nouveau-nés accentuent certains défis qu'on va devoir gérer au plus vite. Dans certaines régions, avec le vieillissement des populations en cours, on commence à bien voir une tendance d'inversement entre la population active et celle inactive. Cela va tôt ou tard avoir un impact sur les revenus des États avec en perspective une baisse de la collecte en taxes de la population active ainsi qu'une accentuation des problèmes structurels en lien avec la gestion des systèmes de retraites. Les personnes inactives ont également tendance à économiser plus et dépenser moins ce qui risque d'impacter certaines industries (mis à part quelques exceptions comme l'industrie de la santé) qui devront réfléchir à la possibilité de s'implanter ailleurs pour pouvoir continuer de croître ou tout simplement survivre.

On a également le phénomène de la **globalisation** qui a permis plus d'interactions commerciales entre les

régions avec l'expansion des échanges et du commerce international. Grâce à cette tendance, tout devient disponible à tout moment et à moindre coût. Une des conséquences de cette tendance est le déplacement géographique de certaines industries comme le textile par exemple où la production se concentre dans les régions asiatiques et a presque totalement disparu dans d'autres régions comme l'Europe. Ceci a également un impact sur l'urbanisation avec la forte demande en main-d'œuvre dans certaines régions et l'évolution constante des infrastructures et logistiques nécessaires au bon déroulement du commerce entre les régions.

Une autre conséquence de la globalisation c'est la croissance de la dépendance de certaines régions pour certains produits ou services. Les plus connus sont les matières rares en Asie qui créent un problème de dépendance et un risque de pénurie partout dans le monde sans oublier la hausse des pressions politiques qui risquent de s'enflammer à tout moment.

Enfin, on a **l'innovation et l'évolution technologique** qui ont un impact social majeur. L'évolution technologique a beaucoup accéléré les phénomènes d'automatisation et de robotisation des tâches. Ceci a eu certes un impact positif sur la baisse des coûts, l'optimisation des tâches et la disponibilité des biens, mais a surtout rendu obsolètes certains métiers et plusieurs travailleurs ont dû se convertir dans d'autres fonctions. Cette évolution a également eu un impact sur la qualité de vie des travailleurs avec la disparition de tâche de travail physique et monotone. Dans la majorité des pays développés, on a assisté à une baisse du nombre d'heures travaillées par semaine et entre autres l'apparition du travail à mi-temps.

Plus récemment avec la crise sanitaire, le travail à domicile a pris de l'ampleur et offre plus de flexibilité aux travailleurs. Ceci a également offert à des entreprises le potentiel de trouver plus facilement des talents dans des régions plus éloignées solvant ainsi certaines situations de manque d'employés qualifiés et de problèmes de

« guerre pour les talents » entre les sociétés concurrentes dans certaines industries de pointe. On assiste à un nouveau phénomène de concurrence celui de la capacité à attirer et retenir les talents.

Une autre tendance sociale importante qui découle de l'innovation et de l'évolution technologique est la montée en puissance des réseaux sociaux qui offrent de nombreuses opportunités, notamment avec l'offre de produits et services plus personnalisés. Cependant, certaines controverses ont surgi par rapport à la confidentialité et la manipulation des données des utilisateurs et également l'impact sur la santé psychologique des utilisateurs de ces réseaux sociaux. Les investisseurs doivent également faire attention au phénomène de disruption technologique qui est source de risques, mais aussi d'opportunités. Il est important d'adopter une vision prospective pour déterminer quels secteurs et entreprises sauront s'adapter plus facilement aux changements technologiques.

Toutes ces tendances ont clairement contribué à la hausse des inégalités entre les régions et les différentes classes de populations. Et on le sait déjà bien, les inégalités entraînent des conséquences néfastes sur la croissance, l'évolution de la pauvreté et la sécurité sociale.

Le dernier rapport de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) démontre que la classe moyenne a rétréci dans la plupart des pays. La tendance des inégalités et de la pauvreté est à la hausse tant dans les pays développés que les pays émergents. Cette dégradation s'explique par plusieurs phénomènes tels que la globalisation, l'accès et la qualité de l'éducation, l'évolution du marché du travail et les différentes politiques sociales appliquées par les gouvernements. Plusieurs initiatives ont été lancées pour définir un salaire décent qui permettra de réduire les écarts en termes d'inégalité, mais ils se sont vite rendu compte de la complexité de cette tâche, car les entreprises présentes dans plusieurs pays se retrouvent face à un réel casse-tête

pour définir un niveau différent pour chaque pays.

Il est de plus en plus évident que les inégalités croissantes vont affecter les économies et les sociétés et vont ainsi limiter la croissance économique en général.

Les facteurs sociaux sont également importants pour atteindre les objectifs du développement durable de l'ONU. En effet, pour être socialement durable, le développement doit tenir compte de plusieurs facteurs sociaux comme la bonne santé, l'éducation et l'accès aux biens indispensables à une vie convenable.

La majorité des objectifs ont ainsi un lien avec l'amélioration de facteurs sociaux comme :

s'appliquera au niveau des activités des sociétés (ceux qui répondent aux besoins fondamentaux comme la nourriture et l'eau et ceux qui offrent les infrastructures de base comme le transport et l'électricité) ainsi qu'au niveau de l'impact sur les différentes parties prenantes afin de s'assurer du respect des droits humains.

Un autre outil disponible d'évaluation des critères sociaux est celui qui a été élaboré par le SASB (Sustainability Accounting Standards Board), une organisation fondée en 2011 dans le but de développer des normes comptables en durabilité. Parmi les critères sociaux qui sont considérés par l'analyse de matérialité on trouve essentiellement des critères en lien avec le capital social, le capital humain et le business modèle & l'innovation.



Ce cadre peut bien évidemment être considéré comme un point de départ dans l'évaluation de l'impact par les investisseurs qui sont de plus en plus nombreux à demander des solutions d'investissement avec un impact social. Plusieurs considèrent que la transition vers une économie durable sur le plan écologique ne doit surtout pas s'effectuer en marginalisant une partie de la population. On a besoin d'une transition juste pour tous !

Dans le cadre de cette réflexion, l'Union européenne (pour son plan d'action pour la finance durable) est en train de mettre en place en parallèle une taxonomie sociale avec un système de classification des activités économiques durable selon des critères sociaux. Cette classification

Il est donc possible et surtout important de prendre en compte des critères sociaux pertinents dans l'évaluation des opportunités d'investissement, car à la fin, la transition climatique ne réussira que si on arrive à avoir une justice sociale et qu'on avance tous ensemble dans le même sens. ■

Rétrospective 2021 sur le portefeuille d'investissements privés de ONE CREATION Impact finance et perspectives 2022



Par
Fulvio Maccarone
Private Equity Advisor

L'année qui vient de s'écouler a été très prenante pour l'équipe de Direction et le Conseil d'Administration de ONE CREATION avec un développement significatif de son portefeuille d'investissements privés, en parallèle d'un perfectionnement de ses processus et une évolution de son équipe.

Faits marquants 2021

Astrocast

Premier opérateur de satellites en Suisse, Astrocast déploie et opère un réseau de nano satellites en orbite permettant d'offrir un service global de télécommunications dans le domaine de l'internet des objets (IoT) à des prix bien en dessous de la concurrence.



La technologie d'Astrocast est un facilitateur important pour bon nombre d'applications liées à des problématiques environnementales. Par sa

philosophie et ses valeurs éthiques, le management est activement engagé à ne pas mettre sa technologie à disposition de sociétés dont les activités seraient potentiellement dommageables à l'environnement.

ONE CREATION a investi dans la société en septembre 2020 au travers d'un prêt-relais convertible devant lui permettre de continuer à développer son réseau de nano satellites et d'évoluer vers la levée de fonds suivante en 2021. Cette dernière s'est matérialisée par une injection de CHF 45 m de la part d'investisseurs stratégiques, en parallèle à son IPO le 25 août 2021 sur le marché Euronext Growth d'Oslo.

Cette IPO représente une première pour le portefeuille de ONE CREATION et son succès est une confirmation de la rigueur du processus d'investissement.

Aeris

Aeris est une société suisse axée sur la qualité de l'air intérieur, fondée par Pierre Bi et Constantin Overlack en 2015. Leurs produits innovants combinant nouvelles technologies de filtration et intelligence artificielle ont rencontré un fort succès sur les marchés américains et asiatiques.



ONE CREATION a investi dans la société en décembre 2020 par le biais d'un tour de table en actions de série B avec l'obtention d'un siège au conseil d'administration. Le succès de la société, amplifié par le besoin en solutions de purification d'air à bas impact

environnemental, a attiré l'attention de plusieurs investisseurs de marque privés et stratégiques. Ces discussions ont finalement abouti à la vente de la société au leader de la robotique domestique iRobot en novembre 2021.

La vente d'Aeris est la deuxième sortie par vente à un investisseur stratégique du portefeuille d'investissements privés de ONE CREATION, ce qui est extrêmement encourageant.

ENUU

Enuu est une société suisse créée fin 2016 qui exploite un système de véhicules électriques en libre-service, dans une zone définie. Pour une somme raisonnable, les usagers de plus de 18 ans peuvent utiliser les véhicules pour leur usage personnel, 24/7.

ONE CREATION a investi dans la société ENUU en février 2021 par le biais d'un tour de table en série B assorti d'un poste d'observateur au conseil d'administration. Depuis lors, la société a étendu ses activités de vente de véhicules pour faire face à une demande croissante en parallèle du développement de son activité en libre-service.



Ecocascara

Ecocascara est une société d'économie circulaire basée en Suisse qui se consacre à la transformation des sous-produits de l'agriculture du café (la cascara) en boissons saines prêtes à boire, en produits prêts à être brassés et en ingrédients antioxydants naturels pour les compléments alimentaires.

ONE CREATION a investi dans la société en juin 2021 dans le cadre d'une première levée de fonds en série A assortie d'un poste au conseil d'administration.



Perspectives 2022

Cette nouvelle année commence sous de très bons auspices avec la négociation et l'approbation en interne de deux nouveaux investissements à forte visibilité et fort potentiel dans le domaine des nouveaux matériaux et des solutions environnementales liées au transport maritime. Dans les deux cas, ONE CREATION a réussi à faire partie de tours de table exclusifs grâce à sa réputation et sa philosophie d'investissement. Dans les deux cas, la clôture définitive des transactions est attendue pour les premières semaines de l'année.

Une troisième transaction est également en cours d'approbation pour une société active dans la distribution en vrac de produits sourcés localement sur la base d'un modèle de drive ou par livraison à domicile.

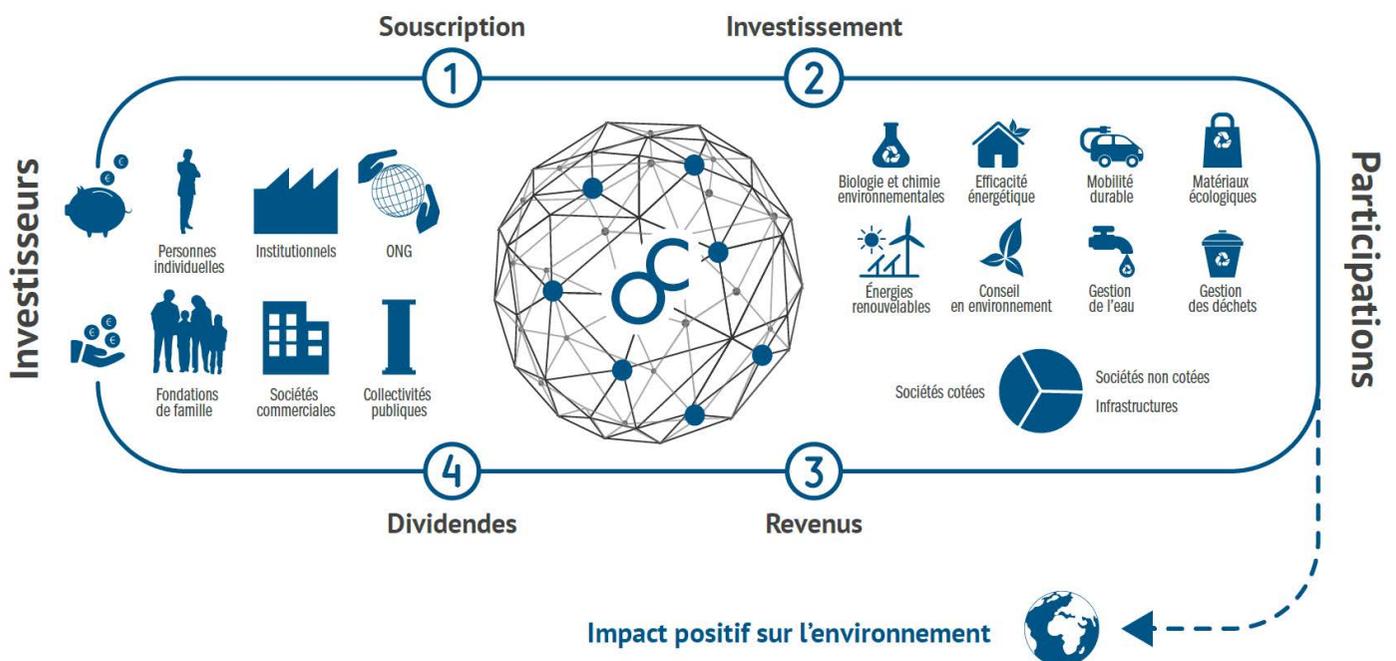
Processus et équipe

En 2021, il a été décidé d'une refonte totale du site web et de la communication en parallèle de la finalisation des processus de décision déjà en vigueur. Ces efforts ont été faits dans le but d'atteindre un maximum de transparence envers les investisseurs, mais également envers les sociétés en portefeuille ou avec qui nous sommes en discussion.

Trois nouveaux membres sont entrés dans le Conseil d'administration et viennent chacun ajouter de nouvelles compétences ; Jean-Jacques de Dardel, Vincent Favrat et Pierre Palet.

Au niveau de l'équipe de direction, Fulvio Maccarone nous a rejoints pour la partie Private Equity.

Nul doute que ces nouvelles forces, en sus du futur potentiel d'investissements, ce tout va permettre une accélération du développement de ONE CREATION Impact investment en 2022. ■



Quel impact sur les investissements en cas de retour d'inflation !



Par
Adrien Koehli
Directeur
Gestion institutionnelle

Dans le cadre de nos mandats institutionnels, nous évaluons, année après année, les risques et opportunités présents sur les marchés afin de conseiller au mieux les placements de nos clients. L'année 2021 aura été marquée par le retour de l'inflation. Bien que la FED, la Réserve fédérale américaine, ainsi que la BCE, la Banque centrale européenne, aient annoncé initialement que l'inflation serait passagère, les mois passants, avec une inflation persistante, les ont contraints à revoir leurs discours. À fin novembre 2021, sur une base annualisée, l'inflation aux États-Unis se situe à 6,8%, son plus haut niveau depuis 1982, et à 4,9% dans la zone euro.

Difficile de prédire si ces niveaux élevés d'inflation sont voués à revenir dans la cible des banques centrales (autour de 2%) dans un avenir proche. En effet, les prémices de l'inflation sont liées à la hausse spectaculaire des matières premières qui, pour rappel, avaient fortement été péjorées au printemps 2020 suite au ralentissement de l'économie mondiale en lien avec la Covid 19.

Cette hausse a néanmoins eu pour conséquence de créer une pénurie de matières premières, créant ainsi une demande excédentaire dans plusieurs secteurs et par conséquent une hausse des prix afin d'équilibrer l'offre et la demande. À noter également que la hausse du coût de production de

certains biens liés à cette hausse des matières premières a en partie pu être prise en charge par les entreprises, mais va, en tous cas partiellement, être répercutée sur les consommateurs finaux dès 2022.

L'élément primordial à prendre en considération pour les investisseurs est une résultante de l'inflation ; à savoir une hausse des taux d'intérêts. En effet, une hausse de ces derniers aura pour conséquence de rendre plus intéressants les actifs sans risque (obligations) au détriment des actifs risqués (actions), mais aura aussi des conséquences sur les valorisations des actifs en portefeuille (immobilier). Ainsi, il conviendrait aussi de faire la distinction entre des actifs déjà en portefeuille avec des opportunités d'investissement. Si nous prenons les obligations pour exemple, une hausse des taux d'intérêts les rendra certes plus attractives en termes d'opportunités d'investissement (coupons plus élevés), mais induira que la valorisation des obligations déjà en portefeuille va être péjorée étant donné que ces anciennes obligations devront avoir un rendement à échéance comparable aux nouvelles obligations (le coupon étant déjà connu, le seul moyen d'augmenter le rendement à échéance est que le prix de l'ancienne obligation baisse).

Dans la suite de cette analyse, nous nous essayons à évaluer les impacts d'une hausse des taux sur un portefeuille à court, moyen et long terme. Il va de soi que plus l'horizon temps est long, plus d'autres facteurs externes auront un impact qui ne pourront pas être considérés comme les interventions des banques centrales. De plus, même sur nos estimations à court terme, il ne nous est pas possible d'intégrer des

éléments comme le côté émotionnel des investisseurs qui a souvent pour conséquence d'amplifier les mouvements tant à la hausse qu'à la baisse ou encore, pour une question de simplification, la notion d'inflation anticipée. Néanmoins, cette étude a pour but de vous apporter certains éléments de réflexions par rapport au positionnement de votre portefeuille.

Contexte général

Dans un premier temps, nous partageons avec vous différents scénarios envisageables par rapport à l'inflation. Le premier cas (probabilité moyenne) serait celui d'une inflation qui viendrait se stabiliser autour des 2% à court/moyen terme. Dans un tel cas, les taux devraient remonter progressivement (environ 0,5% à 1% par année sur un horizon de 1 à 2 ans), dans un premier temps aux États-Unis, suivis par la suite par l'Europe et enfin par la Suisse. Ce serait probablement le scénario de hausse de taux le plus favorable pour l'économie, car la hausse lente des taux d'intérêts serait digérée au fur et à mesure.

Un second scénario (probabilité forte), serait qu'une inflation modérée entre 3% et 4% se prolonge à court / moyen terme. Cela pourrait induire une remontée plus précoce des taux d'intérêts et un peu plus forte (environ 1% à 2% sur un horizon de 1 à 2 ans). La remontée plus rapide des taux dans un tel scénario avec une inflation qui persisterait un moment serait plus négative pour les marchés boursiers, du moins à court terme. La stabilité à moyen terme sera clairement entre les mains des banquiers centraux qui devront réussir à trouver le juste équilibre entre taux

d'intérêts et inflation. En effet, un niveau trop élevé des taux impliquerait un frein à la croissance tandis qu'une inflation trop élevée créerait une baisse du pouvoir d'achat des ménages si leurs salaires ne sont pas indexés sur la hausse des prix. À noter qu'un tel contexte contribue à augmenter l'écart entre les riches et les pauvres.

Un dernier scénario envisageable (probabilité faible) serait qu'une inflation marquée au-delà de 5% perdure à court / moyen terme. Outre le fait que cela induirait une remontée précoce des taux, cela se traduirait aussi par une remontée nettement plus forte des taux (au moins 4% sur un horizon de 1 à 2 ans). Ce cas de figure serait très certainement le plus mauvais pour l'économie, car non seulement une hausse rapide des taux aurait un impact fort à court terme, mais une inflation marquée et prolongée sera difficile à digérer pour les ménages. Sans oublier qu'il conviendra de réussir, à moyen et long terme, à éviter d'entrer une spirale inflationniste pour les banquiers centraux. Sur le court terme, le facteur émotionnel des investisseurs aura très certainement un fort effet amplificateur sur les marchés boursiers.

Dans la seconde partie de cette étude, nous allons étudier l'impact d'une hausse des taux sur les principales classes d'actifs dans le cadre du scénario le plus probable (second scénario). Par simplification, nous supposons qu'une hausse de 1% aura les mêmes effets dans tous les scénarios. Dans les faits, une telle hausse aurait très probablement un impact moindre dans le premier scénario et, à l'inverse, plus marqué dans le dernier.

Impact d'une hausse des taux sur les obligations

La sensibilité d'une obligation aux taux d'intérêt est mesurable par sa durée (durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée) – relation inverse. Ainsi, une hausse de 1% des taux d'intérêts implique une baisse du cours de l'obligation équivalente à sa durée, multipliée par 1%. Ce raisonnement est le même pour un portefeuille obligataire. Si l'on regarde ainsi la durée des indices obligataires, la durée est d'environ 7,5 ans (SBI AAA-AA TR). Cela signifie que si les taux remontent de 1%, l'indice enregistrera une chute de 7,5%.

Dans un tel scénario, pour obtenir la performance sur l'année, il convient d'y ajouter le rendement obtenu par les coupons, mais qui est proche de 0% à ce jour pour l'indice. Néanmoins, à chaque échéance d'une obligation dans le portefeuille, celle-ci sera remplacée par une nouvelle obligation qui aura un rendement supérieur de 1%.

L'impact d'une hausse des taux de 1% sur un portefeuille obligataire impliquera une performance négative à court terme, mais un rendement à échéance qui tendra à augmenter avec les années. Sur un horizon de 10 ans, la performance annualisée ainsi obtenue restera proche de l'espérance de rendement actuel de la classe d'actif, soit proche de 0%, ce pour les positions obligataires présentes à ce jour en portefeuille. À noter également que de tels investissements ne permettent donc pas de se prémunir contre l'inflation puisque la performance obtenue sur le long terme, en termes réels, sera en territoire négatif. Il paraît donc plus pertinent d'attendre une hausse des taux avant d'allouer davantage de capitaux aux obligations.

Un moyen de se prémunir aujourd'hui contre une hausse des taux pour la poche obligataire est de réduire les échéances des obligations et donc la durée du portefeuille. Néanmoins, cela a pour impact de réduire le rendement à échéance. Le risque de crédit peut donc être augmenté afin de bénéficier de taux plus intéressants. À noter que dans ce cas de figure, même si l'impact d'une hausse de taux serait atténué sur la valorisation du portefeuille obligataire (durée plus faible et rendement à échéance plus élevé), sur le court terme, les obligations avec une plus faible notation pourraient être mise sous pression et corrigé davantage que des obligations de haute qualité. Cependant, sur le moyen à long terme, cet impact devrait être effacé impliquant ainsi une performance à long terme plus intéressante que pour les obligations de haute qualité avec une durée élevée.

Impact d'une hausse des taux sur les actions

La sensibilité d'une action au taux d'intérêt est un peu plus complexe. Sa valeur peut être estimée en considérant que son prix correspond aux dividendes futurs actualisés. En cas d'inflation et donc de hausse des taux, il y a, d'une

part, le taux d'actualisation qui augmente (impact négatif), mais, d'autre part, les dividendes futurs qui s'apprécient également compte tenu de l'inflation (impact positif, mais moindre). Ainsi, en cas de hausse de 1% des taux, on peut s'attendre à une dépréciation du prix des actions entre 5% et 10% (pour ce seul effet). Ceci s'explique aussi par le fait que les produits de taux (obligations), seront plus attractifs aux yeux des investisseurs (transfert de capitaux) ainsi qu'étant donné que le coût du capital sera plus important (charges d'intérêts), les entreprises seront moins enclines à investir du capital ce qui freinera leur développement. À moyen et long terme, dans le cas où la hausse des taux résulte de l'inflation, les entreprises pourront en partie répercuter la hausse du coût de la vie sur le produit final, ce qui devrait avoir pour conséquence d'améliorer les dividendes futurs et donc le prix de l'action.

De même que pour les obligations, sur le court terme, l'impact d'une hausse des taux d'intérêts de 1% devrait avoir une conséquence négative. Cependant, contrairement aux obligations, l'inflation éventuelle y relative sera bénéfique aux marchés boursiers puisque cela aura pour conséquence d'améliorer ses dividendes futurs escomptés. Les actions sont donc un instrument intéressant pour se prémunir contre l'inflation (actifs réels). Sur un horizon de 10 ans, on peut donc s'attendre (hors facteurs externes) à ce que les actions délivrent davantage que leur espérance de rendement actuel (en cas d'inflation), ce malgré un impact négatif à court terme.

Un moyen de limiter cet impact négatif à court terme pourrait être de s'orienter sur des secteurs dits « value » moins impactés par la hausse des taux comme la consommation de base, la pharmaceutique, ou encore le secteur bancaire. En effet, ces secteurs auront plus de facilité à répercuter la hausse des coûts sur leur produit final. À l'inverse des secteurs dits « growth » comme la technologie, qui a très bien profité ces dernières années de la politique monétaire accommodante des banques centrales, seront plus impactés, car ces sociétés utilisent beaucoup de capitaux pour assurer leur croissance et donc dans le cas où le capital viendrait à coûter plus cher, cela leur sera défavorable. Le *timing* pour opérer un tel arbitrage reste cependant très compliqué à mettre en œuvre et

revient au même que de chercher à acheter les plus bas pour vendre les plus hauts. Ainsi, maintenir une allocation diversifiée en actions et adéquate par rapport au profil de risque que peut supporter votre institution de prévoyance reste la meilleure stratégie sur le long terme.

Impact d'une hausse des taux sur l'immobilier

La sensibilité de l'immobilier aux taux d'intérêt peut être estimée en considérant que le prix d'un bien correspond à ses flux futurs actualisés (DCF). En cas d'inflation et donc de hausse des taux, il y a, d'une part, le taux d'actualisation qui augmente (impact négatif), mais, d'autre part et comme pour les actions, les revenus futurs qui augmentent compte tenu de l'inflation (impact positif, mais moindre).

D'une manière générale, les impacts sur l'immobilier vont ressembler à ceux sur les actions. Ainsi sur le court terme, en cas de remontée des taux de 1%, on enregistrera une baisse de la valeur des biens immobiliers de 5% à 10%, mais qui sera en partie compensée par les loyers perçus sur l'exercice. Ceci aura comme conséquence, par effet de base, d'améliorer la rentabilité future du bien immobilier, ce d'autant qu'à terme les loyers pourront être adaptés à la hausse.

Il convient sur ce dernier élément d'être attentif au fait qu'en théorie les loyers pourraient être rapidement adaptés, cependant, dans la réalité, les baux actuels n'ayant pas tous été adaptés lors de la baisse du taux de référence ces dernières années, ceux-ci ne pourront donc l'être que lorsque le taux de référence arrivera à un niveau supérieur à celui indiqué dans les baux en cours. En tous les cas, l'immobilier reste donc aussi un instrument intéressant pour se prémunir contre l'inflation (actifs réels). Sur un horizon de 10 ans on peut s'attendre (hors facteurs externes) à ce qu'un parc immobilier délivre davantage que son espérance de rendement actuel (en cas d'inflation), ce malgré un impact négatif à court terme.

Un moyen de limiter l'impact négatif reste lié au facteur premier de l'immobilier : l'emplacement. En effet, des biens fortement recherchés et faciles à louer (avec des loyers raisonnables),

trouveront toujours acquéreur. Des biens également bien entretenus, avec des charges maîtrisées, seront aussi toujours mieux valorisés (et moins décotés en cas de hausse des taux) que de vieux immeubles sans entretien.

À noter également que des investissements au travers de fonds immobiliers (par opposition à des investissements en immobilier direct ou au travers de fondation) subiront un impact supplémentaire lié à leur agio (prime de liquidité). En effet, le niveau de ce dernier est inversement corrélé aux taux d'intérêts et dès lors que les taux viendraient à augmenter une correction supplémentaire à court / moyen termes de l'ordre de 15% serait à considérer.

Impact d'une hausse des taux sur les investissements alternatifs

Les investissements alternatifs sont certes nombreux, mais vont avoir un comportement, en règle générale, comparable à une classe d'actif traditionnelle (liquidités, obligations, actions ou immobilier).

Pour prendre quelques exemples, les senior loans vont évoluer comme des obligations avec un risque de crédit plus élevé et la microfinance comme des obligations, mais avec une durée, et donc une sensibilité aux taux, nettement moindre.

Le long/short equity et le private equity auront tendance à être impactés comme les actions, mais de manière moins marquée. En effet, le long/short a simplement une exposition nette (long – short) inférieure à 1 (l'impact négatif sur les positions short est donc positif) et le private equity ne subira pas, ou peu, les autres facteurs, tels que le comportement émotionnel des investisseurs. Les matières premières quant à elles auront un impact proche des actions, mais avec une sensibilité plus importante à l'inflation – meilleure performance en cas d'inflation (cependant les matières premières sont influencées par beaucoup d'autres facteurs externes ce qui les rend extrêmement complexes à modéliser). Il convient toutefois de relever qu'en cas d'inflation anticipée, l'or pourrait être un investissement intéressant à considérer.

L'infrastructure pour sa part est assimilable en termes d'impacts à de l'immobilier (hors problématique liée aux baux exposée précédemment).

En ce qui concerne les fonds de hedge funds, ces derniers sont principalement composés d'actions et d'obligations et devraient donc avoir un comportement hybride entre ces deux classes d'actif. Leur côté plus défensif devrait également leur permettre d'atténuer cet impact.

En conclusion, nous pouvons retenir que pour les investissements alternatifs, une hausse des taux d'intérêts aura probablement un impact comparable aux classes d'actifs traditionnelles, mais souvent dans une amplitude moindre.

Impact d'une hausse des taux en résumé

Dans le cadre de notre analyse, nous avons pu faire les constats suivants :

- À court terme, toutes les classes d'actifs subiraient un impact négatif (exception des liquidités qui n'ont pas été abordées ici).
- Les actions et les obligations sont, à court terme toujours, soumises à un risque comparable malgré le caractère plus défensif des obligations (effet potentiel selon la durée de vos investissements).
- Le risque relatif aux actions en cas de hausse des taux est difficile à limiter étant donné qu'il faudrait pouvoir connaître le moment précis où la hausse des taux sera reflétée dans les prix.

... nos modèles, [...] sont totalement en phase avec le développement économique d'opportunités durables...

- Sur un horizon de moyen et long terme, les obligations avec un risque de crédit plus élevé devraient mieux performer que les obligations à faible risque (obligations gouvernementales).

- L'immobilier sera moins impacté que les actions et les obligations à court terme, mais sera freiné dans sa reprise par le fait que les baux ne pourront pas immédiatement être adaptés à la hausse.
- Les investissements alternatifs vont se comporter comme des investissements traditionnels, mais souvent avec un impact moindre.

Dans ce contexte, comment considérer des investissements durables¹ ?

1. À court terme, pour nos différentes solutions, un impact négatif ne pourra être évité. Cependant, nous devons nuancer l'amplitude, car les investissements durables évoluent dans un environnement en mutation. Si plusieurs sociétés ont des PE (price earning) élevés, plusieurs sont de vraies valeurs durables avec des PE en progression. L'histoire a démontré que dans de fortes amplitudes de corrections, le mixte de nos solutions, qui se diversifient entre elles, offre un rapport rendement / risque en phase avec les différents profils durables. ONE CREATION coopérative évoluera de manière totalement différenciée, compte tenu de sa spécificité et peut représenter une alternative spécifique, sans exclure une correction réduite de sa valeur nominale.
2. À moyen terme, la transition économique, et la spécificité de nos thématiques restent une diversification qui permet de garder ou construire une position diversifiée en phase avec la rotation du marché en cours.
3. À long terme, nos thématiques sont totalement en phase avec les opportunités de création de valeurs et sont totalement en phase avec le développement économique d'opportunités durables. ■



¹Conclusions spécifiques au team SUSTAINABLE CO INVESTMENT

NOUS GÉRONNS
POUR VOUS DES
INVESTISSEMENTS
PERFORMANTS
AYANT UN IMPACT
POSITIF SUR NOTRE
ENVIRONNEMENT.

NOS STRATÉGIES

Europe Dividend (high dividend - low debt SRI)

Global Environment

EcoCircularity

PX Impact Gold

ONE CREATION Coopérative

CONINCO 

Sustainable finance



www.coninco.ch
Vevey | Genève



Supervisé
par la FINMA
depuis 2012

31.12.2021 - CHF

SPÉCIFICITÉS

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

ÉVOLUTION VALEUR D'UNE PART

■ Dividendes cumulés * — Valeur de liquidation — Valeur comptable selon article 9 des statuts



* Dividende 2021 estimé CHF 610.-, sous réserve du rapport de l'auditeur et de la décision de l'Assemblée Générale.

TOP 10 DES POSITIONS COTÉES Valeur boursière

COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Matériaux écologiques	4,29%
KYOCERA	Énergies renouvelables	3,25%
SGS NOM.	Conseil en environnement	2,80%
AIR LIQUIDE	Chimie et biologie environnementales	2,40%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Matériaux écologiques	2,37%
UNION PACIFIC	Mobilité durable	2,36%
DYNACOR GOLD MINES	Chimie et biologie environnementales	2,33%
WATTS WATER TECHNOLOGIES 'A'	Gestion de l'eau	2,26%
HALMA	Gestion de l'eau	2,25%
JOHNSON MATTHEY	Chimie et biologie environnementales	2,24%

SOCIÉTÉ COTÉE NON LIQUIDE IPO Valeur boursière

ASTROCAST SA	Conseil en environnement	10,87%
--------------	--------------------------	--------

TOP 5 DES POSITIONS NON COTÉES Valeur comptable

DEPSYS	Efficacité énergétique	5,16%
DAPHNE TECHNOLOGIE SA	Efficacité énergétique	4,81%
ECOCASCARA	Gestion des déchets	4,21%
TYRE RECYCLING SOLUTIONS SA	Chimie et biologie environnementales	4,15%
MA BONNE ÉTOILE	Gestion des déchets	4,05%

INFRASTRUCTURE

BÂTIMENT COMMERCIAL VEVEY	Installation photovoltaïque	0,80%
---------------------------	-----------------------------	-------

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
- Conseil en environnement
- Chimie et biologie environnementales

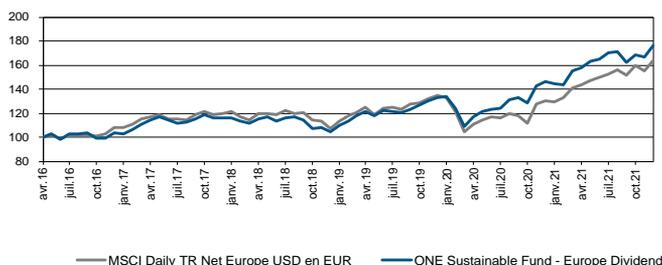
CARACTÉRISTIQUES

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

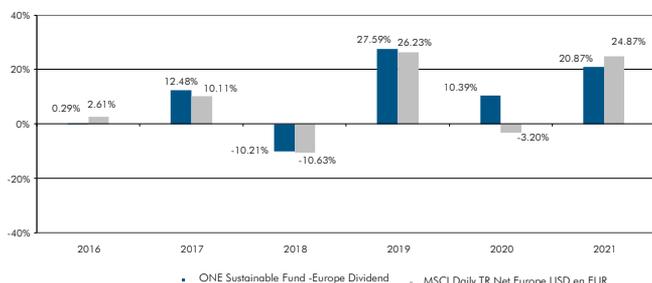
DONNÉES FINANCIÈRES

Estimation valeur comptable d'une part	CHF	10 000,00
Résultat estimé avant impôts par part	CHF	787,47
Bénéfice estimé après impôts et affectation	CHF	610,01
Estimation d'une part / valeur de liquidation	CHF	12 633,71
Réserve sur valeur comptable	CHF	4 055 291,77
Capital social	CHF	16 640 000,00

PERFORMANCES MENSUELLES DEPUIS LANCEMENT



PERFORMANCES ANNUELLES



PERFORMANCES

Performance	Fonds	Indice
YTD	20.87%	24.87%
Depuis lancement	76.48%	62.40%
1 mois	5.89%	5.90%
3 mois	9.00%	7.38%
6 mois	6.80%	8.25%
1 an	20.87%	24.87%
3 ans	69.32%	52.57%
5 ans	71.02%	50.14%

TOP 10 DES POSITIONS

CRODA INTERNATIONAL	Matériaux	5.47%
NOVO NORDISK	Santé	5.44%
RELX NV	Consommation Discrétionaire	4.89%
WOLTERS KLUWER	Consommation Discrétionaire	4.68%
ATLAS COPCO	Industrie	4.53%
GIVAUDAN	Matériaux	4.50%
COMPASS GROUP	Consommation Discrétionaire	4.30%
L'OREAL	Consommation de Base	4.15%
MICHELIN	Consommation Discrétionaire	4.09%
SAP	IT	4.05%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES

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

RATIOS FINANCIERS

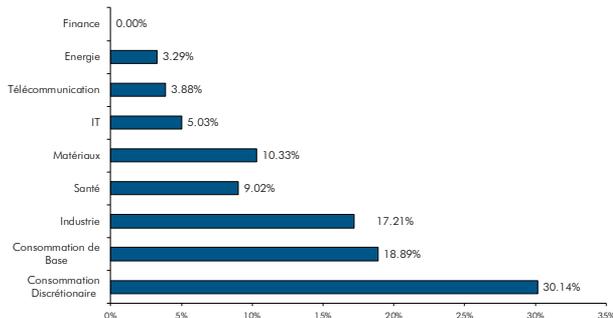
Taille (mios EUR/CHF)	27.44/ 28.45
Capitalisation boursière sous-VNI (en EUR)	1303.27
Volatilité annualisée	12.88
Sharpe ratio	0.76
Corrélation	0.93
Tracking error (%)	5.28
Information ratio	0.16
Bêta	0.86

PERFORMANCES HISTORIQUES

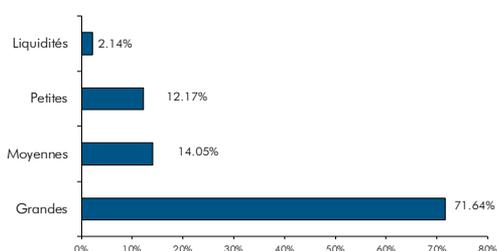
Perf %	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2016					2.72%	-4.43%	4.25%	0.20%	0.71%	-3.70%	-0.35%	4.12%	0.47%
2017	-0.62%	3.76%	3.90%	3.37%	2.41%	-2.55%	-2.50%	0.88%	2.83%	2.72%	-2.33%	0.28%	12.48%
2018	0.17%	-2.75%	-1.61%	3.12%	1.59%	-2.40%	2.32%	0.70%	-2.30%	-6.37%	1.08%	-3.81%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

Source: CONINCO Explorers in finance

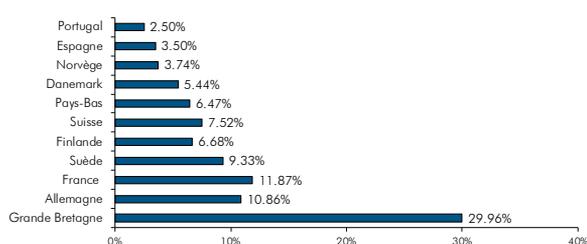
RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



DOCUMENTS LÉGAUX

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

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

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

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

COMMENTAIRE DU GÉRANT

Durant le mois de décembre, le fonds affiche une performance de 5.89% contre 5.9% pour le MSCI Europe.

Ce dernier mois de l'année a commencé comme le mois de novembre s'est terminé, à savoir sur une note plutôt pessimiste. Entre les récentes annonces de resserrement monétaire par la Réserve fédérale américaine (FED) et les craintes liées à une énième mutation du Covid, le variant « Omicron », les marchés actions étaient en berne. Le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques de la bourse de New York, principale locomotive des marchés actions de ces dernières années, a connu son pire début de mois de décembre depuis 20 ans. Les « bears » étaient de sortie. Cependant, après quelques hésitations, le sentiment a changé en deuxième partie de mois et les marchés ont repris leur chemin vers les sommets en terminant proche de leur récents plus hauts historiques.

Les principales sources de performance pour le fonds sont les expositions en SUPde et en Allemagne ainsi que les investissements dans le secteur des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire.

À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

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

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

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey

T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch | www.coninco.ch



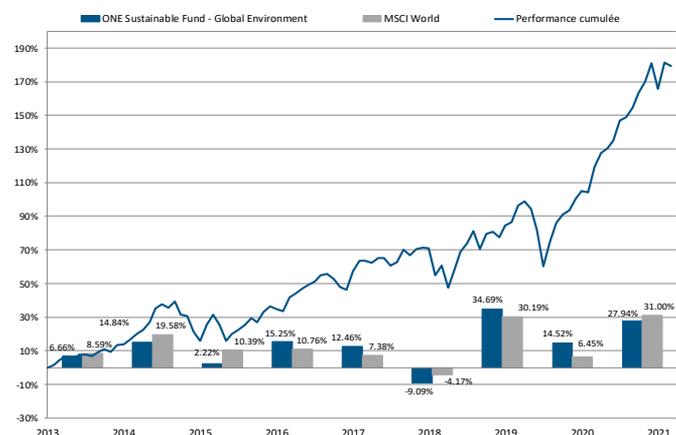
SPÉCIFICITÉS

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

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

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

PERFORMANCES HISTORIQUES



PERFORMANCES

	Fonds	Indice
YTD	27.94%	31.00%
Depuis lancement de la classe	191.15%	189.50%
1 mois	4.21%	3.59%
3 mois	9.52%	9.52%
6 mois	0.25%	12.14%
1 an	27.94%	30.79%
3 ans	97.35%	81.30%
5 ans	101.76%	86.57%

TOP 10 DES POSITIONS

Entreprise	Secteur	Pourcentage
DENSO CORP	Mobilité durable	3.74%
DANAHER CORP	Gestion de l'eau	3.60%
JOHNSON CONTROLS INTL	Matériaux écologiques	3.59%
KINGSPAN GROUP	Efficacité énergétique	3.56%
SCHNEIDER ELECTRIC	Efficacité énergétique	3.51%
APPLIED MATERIALS INC	Energies renouvelables	3.50%
KONINKLIJKE DSM	Chimie et biologie environnementales	3.50%
NIBE INDUSTRIER	Energies renouvelables	3.49%
CSX CORP.	Mobilité durable	3.41%
INFINEON TECHNOLOGIES	Efficacité énergétique	3.38%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES

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

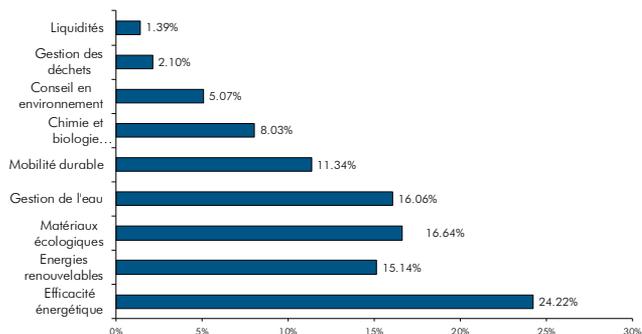
RATIOS FINANCIERS

Taille du fonds (mios EUR/CHF)	59.43 / 61.63
Capitalisation boursière sous-jacents (mia)	1303.27
VNI (en EUR)	390.61
Volatilité annuelle (%)	13.27
Sharpe ratio	0.88
Corrélation	0.90
Tracking error (%)	5.91
Information ratio	-0.09
Bêta	0.96

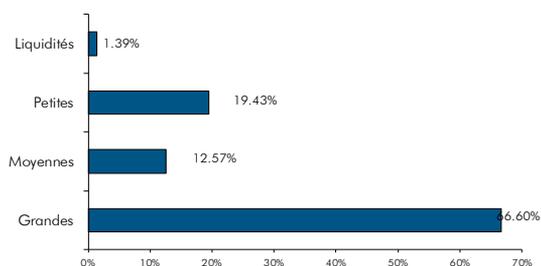
PERFORMANCES HISTORIQUES

Perf %	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2013										1.65%	3.23%	1.63%	6.66%
2014	-2.25%	3.15%	0.26%	-1.13%	2.44%	1.60%	-1.36%	3.49%	0.45%	2.56%	2.91%	2.00%	14.84%
2015	3.58%	6.52%	1.97%	-1.65%	2.63%	-5.62%	-0.58%	-7.28%	-4.13%	8.15%	4.82%	-4.81%	2.22%
2016	-7.55%	3.44%	2.14%	2.33%	3.24%	-1.64%	4.70%	2.49%	-1.11%	-0.87%	6.13%	1.70%	15.25%
2017	1.81%	1.55%	1.42%	2.31%	0.49%	-1.69%	-3.23%	-1.11%	7.60%	3.84%	-0.01%	-0.76%	12.46%
2018	1.69%	0.17%	-2.88%	1.24%	4.55%	-1.90%	2.17%	0.50%	-0.18%	-9.33%	3.61%	-8.09%	-9.09%
2019	7.35%	6.54%	2.86%	4.47%	-6.02%	5.44%	0.60%	-1.86%	3.91%	1.15%	5.25%	1.28%	34.69%
2020	-2.18%	-6.34%	-12.00%	9.05%	6.60%	2.65%	1.21%	3.64%	2.23%	-0.34%	7.38%	3.71%	14.52%
2021	1.25%	2.06%	5.03%	0.86%	2.22%	3.36%	2.47%	4.24%	-5.43%	5.88%	-0.73%	4.21%	27.94%

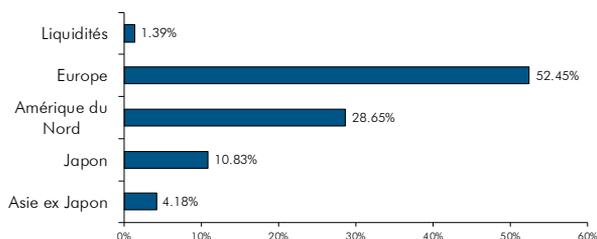
RÉPARTITION THÉMATIQUE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



DOCUMENTS LÉGAUX

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

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

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

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

COMMENTAIRE DU GÉRANT

La performance durant le mois de décembre se monte à 4.21% contre 3.59% pour l'indice MSCI World.

Ce dernier mois de l'année a commencé comme le mois de novembre s'est terminé, à savoir sur une note plutôt pessimiste. Entre les récentes annonces de resserrement monétaire par la Réserve fédérale américaine (FED) et les craintes liées à une énième mutation du Covid, le variant « Omicron », les marchés actions étaient en berne. Le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques de la bourse de NewYork, principale locomotive des marchés actions de ces dernières années, a connu son pire début de mois de décembre depuis 20 ans. Les « bears » étaient de sortie. Cependant, après quelques hésitations, le sentiment a changé en deuxième partie de mois et les marchés ont repris leur chemin vers les sommets en terminant proche de leur récents plus hauts historiques.

Les principales sources de performance pour le fonds sont les expositions au Canada, France et Suède ainsi que les investissements dans le secteur de l'industrie.

À PROPOS DE CONINCO Explorers in finance SA

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

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

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey

T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch | www.coninco.ch



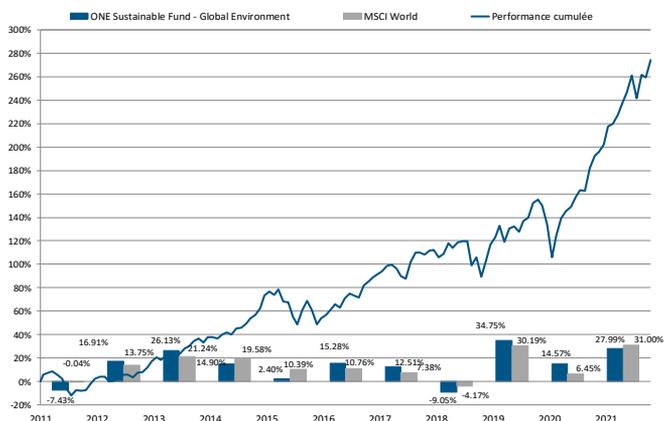
SPÉCIFICITÉS

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

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

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

PERFORMANCES HISTORIQUES



PERFORMANCES

Performance	Fonds	Indice
YTD	27.99%	31.00%
Depuis lancement	274.34%	276.07%
1 mois	4.21%	3.59%
3 mois	9.53%	9.52%
6 mois	10.65%	12.14%
1 an	27.99%	30.79%
3 ans	97.59%	81.30%
5 ans	102.18%	86.57%

TOP 10 DES POSITIONS

DENSO CORP	Mobilité durable	3.74%
DANAHER CORP	Gestion de l'eau	3.60%
JOHNSON CONTROLS INTL	Matériaux écologiques	3.59%
KINGSPAN GROUP	Efficacité énergétique	3.56%
SCHNEIDER ELECTRIC	Efficacité énergétique	3.51%
APPLIED MATERIALS INC	Energies renouvelables	3.50%
KONINKLIJKE DSM	Chimie et biologie environnementales	3.50%
NIBE INDUSTRIER	Energies renouvelables	3.49%
CSX CORP.	Mobilité durable	3.41%
INFINEON TECHNOLOGIES	Efficacité énergétique	3.38%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES

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

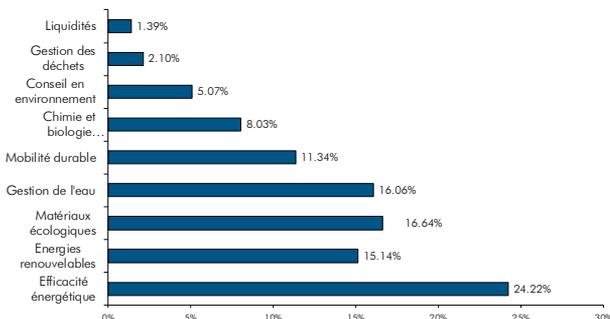
RATIOS FINANCIERS

Taille (mios EUR/CHF)	59.43 / 61.63
Capitalisation boursière sous-jacents (mia)	1303.27
VNI (en EUR)	3'743.42
Volatilité annuelle (%)	13.27
Sharpe ratio	0.88
Corrélation	0.90
Tracking error (%)	5.91
Information ratio	-0.09
Bêta	0.96

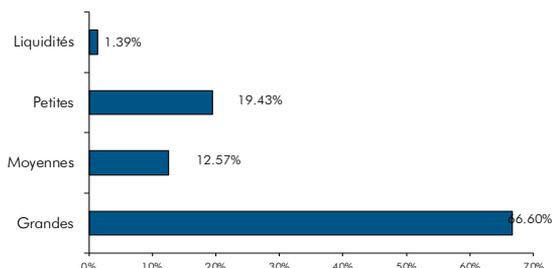
PERFORMANCES HISTORIQUES

Perf %	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2011			5.81%	1.46%	0.89%	-2.31%	-3.45%	-8.95%	-5.53%	5.58%	-0.61%	0.40%	-7.43%
2012	6.39%	3.63%	1.91%	-0.17%	-4.00%	0.68%	3.05%	1.99%	0.37%	-2.39%	4.13%	0.59%	16.91%
2013	3.29%	4.87%	2.67%	-1.51%	2.46%	-2.63%	4.69%	-0.13%	3.50%	1.66%	3.22%	1.64%	26.13%
2014	-2.25%	3.16%	0.26%	-1.13%	2.45%	1.60%	-1.35%	3.50%	0.45%	2.56%	2.91%	2.01%	14.90%
2015	3.58%	6.53%	2.01%	-1.63%	2.64%	-5.60%	-0.56%	-7.26%	-4.12%	8.17%	4.83%	-4.80%	2.40%
2016	-7.55%	3.44%	2.15%	2.34%	3.24%	-1.65%	4.70%	2.50%	-1.11%	-0.87%	6.13%	1.71%	15.28%
2017	1.81%	1.55%	1.42%	2.32%	0.49%	-1.68%	-3.23%	-1.10%	7.60%	3.85%	-0.01%	-0.75%	12.51%
2018	1.70%	0.17%	-2.88%	1.25%	4.56%	-1.90%	2.18%	0.51%	-0.18%	-9.33%	3.61%	-8.09%	-9.05%
2019	7.35%	6.54%	2.86%	4.47%	-6.02%	5.44%	0.60%	-1.86%	3.91%	1.15%	5.25%	1.28%	34.75%
2020	-2.14%	-6.36%	-12.00%	9.05%	6.61%	2.65%	1.22%	3.65%	2.24%	-0.34%	7.39%	3.72%	14.57%
2021	1.25%	2.06%	5.03%	0.87%	2.23%	3.36%	2.47%	4.24%	-5.43%	5.88%	-0.73%	4.21%	27.99%

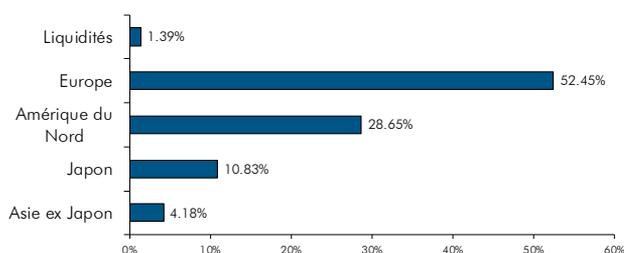
RÉPARTITION THÉMATIQUE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



DOCUMENTS LÉGAUX

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

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

COMMENTAIRE DU GÉRANT

La performance durant le mois de décembre se monte à 4.21% contre 3.59% pour l'indice MSCI World.

Ce dernier mois de l'année a commencé comme le mois de novembre s'est terminé, à savoir sur une note plutôt pessimiste. Entre les récentes annonces de resserrement monétaire par la Réserve fédérale américaine (FED) et les craintes liées à une énième mutation du Covid, le variant « Omicron », les marchés actions étaient en berne. Le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques de la bourse de New York, principale locomotive des marchés actions de ces dernières années, a connu son pire début de mois de décembre depuis 20 ans. Les « bears » étaient de sortie. Cependant, après quelques hésitations, le sentiment a changé en deuxième partie de mois et les marchés ont repris leur chemin vers les sommets en terminant proche de leur récents plus hauts historiques.

Les principales sources de performance pour le fonds sont les expositions au Canada, France et Suède ainsi que les investissements dans le secteur de l'industrie.

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

CONTACT/GÉRANT

CONINCO Explorers in finance SA

Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey (Suisse)

T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

RÉSUMÉ DE LA PERFORMANCE

Performance
du Certificat :

MTD 4,16%	YTD 24,35%
Depuis émission 31,31%	Volatilité p.a. 21,53%

BCV Tracker EcoCircularity



CHIFFRES CLÉS

Cours au 31.12.2021	131.31
Prix émission	100.00
Cours max. le 06.09.2021	133.54
Cours min. le 28.10.2020	94.19
Volatilité p.a.	12.85%
Maximum Drawdown	- 7.58%
Sharpe Ratio	1.72

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 ASP	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 2020	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
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

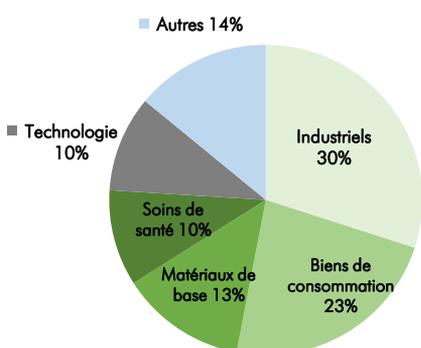
COMPOSITION DES 10 PLUS GRANDES POSITIONS AU 31.12.2021

(panier complet disponible dans le document officiel)

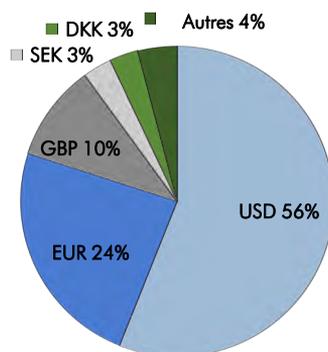
Nom	Secteur	Pays	W*	P1*	P2*	P3*
Accenture	Industriels	IE	3,53	294,79	414,55	15,99%
Philips	Soins de santé	NL	3,53	37,29	32,76	5,03%
PERKINELMER	Industriels	US	3,45	154,74	201,06	10,38%
Lkq	Biens de consommation	US	3,42	48,84	60,03	7,39%
Quest	Soins de santé	US	3,4	115,64	173,01	16,36%
Kingspan	Industriels	IE	3,39	71,63	105,00	2,74%
ASML HOLDING	Technologie	NL	3,37	586,40	706,70	1,01%
Danone	Biens de consommation	FR	3,35	55,09	54,59	5,00%
Packaging Corp Of America	Industriels	US	3,35	113,59	136,15	4,26%
Michelin	Biens de consommation	FR	3,33	95,37	144,15	10,46%

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

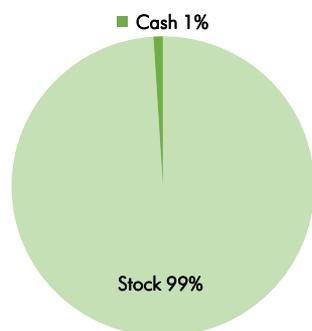
Allocation sectorielle



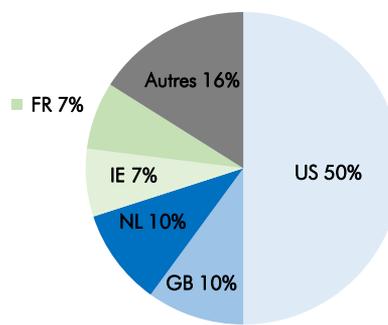
Allocation devises



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 **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** 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

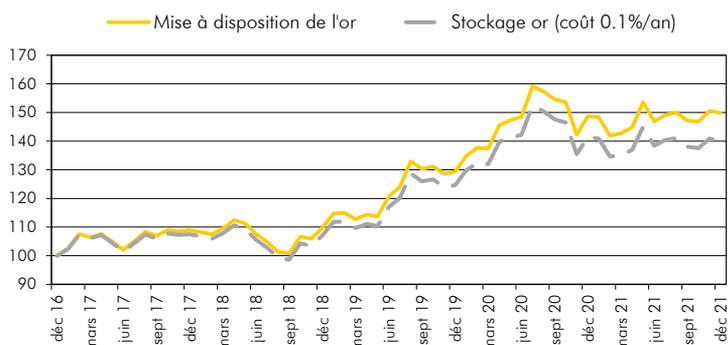
DOCUMENTS LÉGAUX

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 LSFIn ni un KID (Key Information Document). Les produits structurés ne sont pas des placements collectifs au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont par conséquent pas soumis ni à autorisation ni à surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Ainsi, l'investisseur ne peut pas prétendre à la protection de la LPCC. L'investisseur est exposé au risque de défaut de l'émetteur. La valeur des produits structurés ne dépend pas uniquement de l'évolution du /des sous-jacents(s), mais également de la solvabilité de l'émetteur, laquelle peut changer pendant la durée de vie du produit. Seuls font foi le prospectus de base LSFIn et les conditions définitives du produit et le KID (ou termsheet si produit non coté) qui peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV ou téléchargé sur son site www.bcv.ch/emissions. Les conversations téléphoniques qui sont effectuées avec notre établissement peuvent être enregistrées. En utilisant ce moyen de communication, vous acceptez cette procédure. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits sont sujettes à des restrictions (par ex. UE, UK, US et US persons). Le logo et la marque BCV sont protégés. Toute utilisation de ce document nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV.

31.12.2021

(données exprimées en CHF)

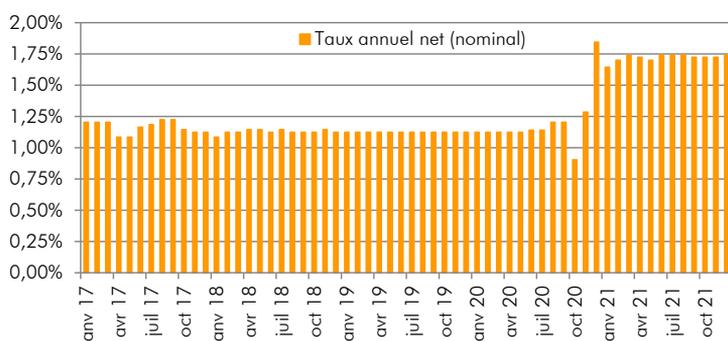
ÉVOLUTION DE L'OR (détention vs mise à disposition)



COMPARAISON HISTORIQUE (détention vs mise à disposition)

Périodes	Or (hors coût stockage)	Mise à disposition or
YTD	-0,93%	0,79%
1 mois	-0,56%	-0,42%
3 mois	1,43%	1,87%
6 mois	1,19%	2,07%
1 an	-0,93%	0,79%
2 ans	12,60%	15,92%
3 ans	31,13%	36,50%

ÉVOLUTION DU TAUX D'ACCROISSEMENT ANNUEL NET



TAUX ANNUEL NET EN VIGUEUR (nominal)

Mois écoulé : 1.741%
Mois prochain : 1.781%

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

31.12.2021 (données exprimées en CHF)

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

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

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, 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, 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.

CHAÎNE DE CRÉATION DE VALEUR



CONTACT/DIRECTION

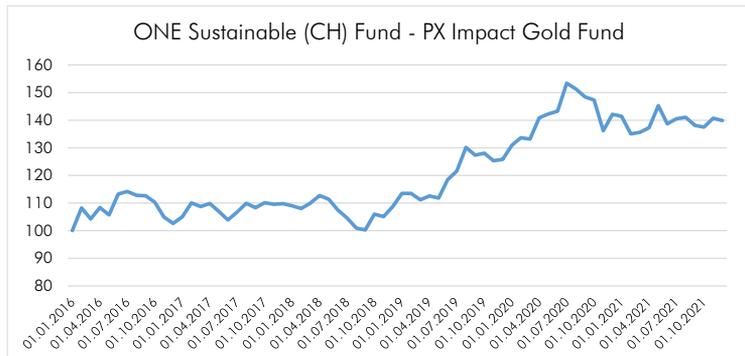
CONINCO Explorers in finance SA
Quai Perdonnet 5, CH-1800 Vevey
T +41 (0)21 925 00 33
coninco@coninco.ch | www.coninco.ch

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 États-Unis, au Royaume-Uni et en Italie, cette publication est uniquement destinée à des intermédiaires financiers professionnels. Les opinions exprimées dans ce document reflètent uniquement les opinions actuelles des auteurs, opinions qu'ils se sont forgées dans le cadre de leur activité usuelle. Elles peuvent à tout moment, et sans autre forme de préavis, subir des changements. Ces opinions peuvent diverger de celles d'autres entités du groupe. Le groupe n'est pas tenu de faire parvenir ses opinions divergentes aux destinataires de cette publication. Toute décision d'investissement doit se baser sur une enquête complète et appropriée et ne saurait se baser exclusivement sur ce document. La performance historique d'un investisseur n'indique pas nécessairement l'évolution future de ce même investissement.

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

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%

* 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 pour Responsible Investment (PRI) des Nations Unies. Soucieuse de chercher des solutions innovantes pour ses clients, la gestion d'un fonds en or physique est un bon exemple. Cette opportunité permet aux investisseurs de participer à la mise en place d'une chaîne de valeur responsable de l'exploitation de l'or.

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

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

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

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

DOCUMENTS LÉGAUX

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

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

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

CONINCO Explorers in finance SA

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