

# investir responsable

## Nos trois pistes pour combiner performance et éthique

**ISR** L'offre de produits intégrant les dimensions environnementales et sociales ne cesse de s'élargir. Nous vous présentons nos sélections parmi les fonds, les SCPI et les contrats d'assurance-vie.

1<sup>re</sup> piste

### Les fonds qui ont fait leurs preuves

Après avoir été plébiscités entre 2020 et 2022 en raison de performances souvent supérieures à la moyenne, les fonds gérés selon des considérations ISR (investissement socialement responsable) sont rentrés dans le rang. Ainsi, depuis le début de l'année, les fonds ISR commercialisés en France ont subi une décollecte de 7 milliards d'euros, selon les statistiques de Quantaly Harvest Group, pendant que les fonds non ISR ont

collecté 120 milliards ! Comment expliquer un tel renversement de tendance ?

Par des performances en berne du fait de l'absence de valeurs pétrolières, qui se sont bien tenues malgré la baisse récente du cours du baril de brut, et, surtout, de groupes d'armement, dont les cours ont flambé depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Dans le même temps, les valeurs d'énergies renouvelables, très présentes dans beaucoup de fonds ISR, ont été

pénalisées par la hausse des taux d'intérêt. Par exemple, Voltalia a perdu la moitié de sa valeur en un an !

Dans ces conditions, des fonds ISR, auparavant bien classés, ont nettement décroché. Ecofi Trajectoires Durables en est l'exemple le plus significatif. Très bien classé il y a deux ans, il figure dans les derniers des fonds d'actions de la zone euro depuis le début de l'année ainsi que sur 1 et 3 ans !

Conclusion : une plus grande sélectivité s'impose

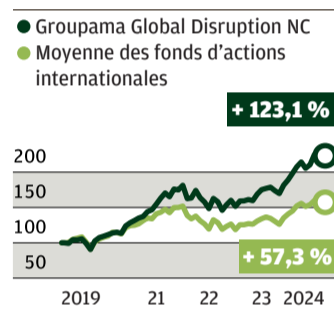
dans le choix d'un fonds ISR. Nous en avons retenu quatre, répartis dans différentes classes d'actifs : les actions internationales (G Fund Global Disruption), les actions de la zone euro (Prévoir Gestion Actions), les valeurs moyennes françaises (Indépendance et Expansion France Small) et les diversifiés flexibles (IDE Dynamic World Flexible). A noter que trois d'entre eux font partie de notre sélection Investir 10 OPCVM. — PASCAL ESTÈVE

#### G FUND GLOBAL DISRUPTION

##### Technologie et santé

G Fund Global Disruption (LU1897556517) concentre ses investissements sur deux secteurs qui monopolisent 80 % du portefeuille : les technologies de l'information et la santé. Cette spécialisation porte ses fruits, puisque ce fonds est classé dans le premier décile des fonds d'actions internationales cette année ainsi que sur 1 et 3 ans. Il figure même en troisième position sur 5 ans. Les gérants respectent des critères ISR en excluant cer-

tains secteurs (énergies fossiles et armes controversées) ainsi que des sociétés qui présentent des risques ESG. Au niveau social, le pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés des firmes dans lesquelles le fonds est investi doit être supérieur à celui de son univers d'investissement. Récemment, les gérants ont acheté Natera, une société de tests génétiques cliniques innovante spécialisée dans les tests d'ADN non invasifs, et renforcé Boston



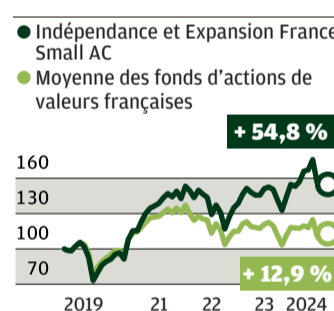
Scientific ainsi qu'Intuitive Surgical avant la publication de leurs résultats rassurants du deuxième trimestre. Les ventes ont porté sur Carl Zeiss, Novo Nordisk et Bausch Health en raison d'une structure du bilan à risque.

#### INDÉPENDANCE ET EXPANSION FRANCE SMALL

##### Qualité et sous-évaluation

Indépendance et Expansion France Small (LU0131510165) fait partie des cinq meilleurs fonds de valeurs moyennes françaises sur 1, 3, 5, 8 et 10 ans. Le gérant, William Higgons, applique la méthodologie Quality Value d'Indépendance AM, qui consiste à investir dans des sociétés qui se développent de façon durable et rentable (Quality) tout en étant faiblement valorisées (Value). Cet objectif est associé à

une démarche de nature extra-financière, qui intègre la prise en compte de plus de trente critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Preuve de l'accent mis sur la valorisation, le PER moyen du fonds est limité à 10,9 fois, contre 15,5 fois pour l'indice de référence. Nexans, Rheinmetall, Ipsos, Stef, Groupe Guillin, Publicis Groupe, Rexel, Mersen, Technip Energies et Sopra Steria



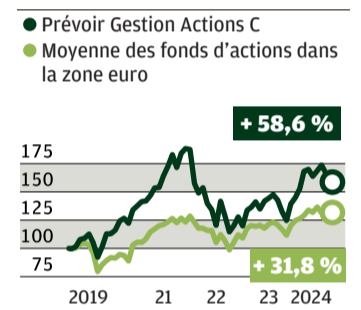
sont les premières lignes d'un portefeuille qui fait la part belle aux biens d'équipement (23 % du total), aux médias (12 %), aux financières et à l'ingénierie-construction (11 % chacune).

#### PRÉVOIR GESTION ACTIONS

##### Très bon mais volatil

Prévoir Gestion Actions (FR0007035159) est un fonds d'actions de la zone euro excellent sur le long terme (7<sup>e</sup> sur 5 ans) et cette année (5<sup>e</sup>). Il a toutefois subi un trou d'air sur 3 ans, période où il est très mal classé, en raison d'un millésime 2022 catastrophique (-36,1%), dû au recul marqué des valeurs de croissance, son créneau de prédilection. Il est donc réservé aux investisseurs audacieux. Sa réussite s'explique par une

sélection d'entreprises, familiales de préférence, qui réalisent plus de la moitié de leur activité en dehors de la zone euro et qui ont une part de marché importante sur leur niche d'activité. Le gérant, Louis Puga, tient aussi compte de critères ISR, comme le prouve sa notation ESG [critères environnementaux, sociaux et de gouvernance] : une moyenne de 9,4 (pour un plafond de 12), contre 7,3 pour l'indice Euro Stoxx. Investi à 32 % aux Pays-



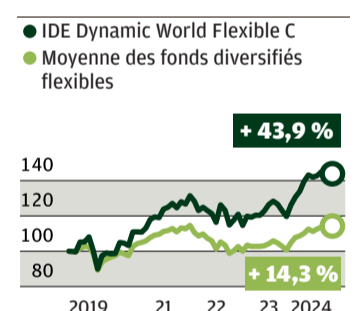
Bas, à 22 % en France et à 14 % en Italie, Prévoir Gestion Actions, qui privilégie les technologiques (43 % du fonds), a pour principales lignes ASM International, ASML Holding, Hermès, Be Semiconductor et Ferrari.

#### IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE

##### Un fort accent américain

IDE Dynamic World Flexible (FR0011634377) est un fonds diversifié flexible classé dans le premier décile de sa catégorie cette année ainsi que sur 3, 5, 8 et 10 ans. Il figure même dans les dix meilleurs sur ces deux dernières périodes. Depuis 2017, il n'a sous-performé la moyenne de sa catégorie qu'une seule fois, en 2022, et de façon marginale, puisque son déficit de performance s'est limité à 0,8 point. Le gérant, Marc

Rochereau, privilégie les valeurs de croissance, en particulier américaines, qui représentent 47 % du portefeuille. Le reste est constitué d'actions de la zone euro (21 %) et asiatiques (13 %) ainsi que de 19 % de produits obligataires et monétaires. L'exposition aux actions (81 %) est donc importante. Elle est le plus souvent comprise entre 80 % et 95 %. Au niveau ESG, des exclusions sectorielles ne sont pas prévues, mais les titres risqués sur



l'un des trois facteurs ESG sont vendus. Microsoft, Schneider Electric, Broadcom, Alphabet, Amazon, Reliance Industries, RTX, Booking et LVMH sont les principales positions du fonds.

Source des graphiques : © Morningstar.

#### Avertissement de la société de gestion

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à des classements et récompenses passés ne préjugent pas des classements ou des récompenses à venir. Les informations partagées ne constituent pas une recommandation, un conseil en investissement, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage de produits ou d'instruments financiers, et ne doivent pas être interprétées comme telles. Cette communication est à caractère publicitaire. L'investissement dans des organismes de placement collectif (OPC) comporte des risques. Avant d'investir, il convient de consulter le prospectus et le Document d'Informations Clés (DIC) de l'OPC. Des critères ESG contribuent à la prise de décision d'investissement, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision. Non labellisé, l'OPC est classé Article 8 SFDR.