

MANSARTIS TERNATIV

au 31 mai 2019

Actif Total **6.0 M€** Part C **1 001.17 €**
Part I **1 016.74 €**



Julie Jourdan
Joachim Jan
Gérants du fonds

CARACTERISTIQUES GENERALES

- Forme juridique : FCP de droit français
- Fiscalité : Non Eligible au PEA
- Date de création : 11/05/2017
- Devise du fonds : Euros
- Classification AMF : Actions internationales
- Indice de comparaison : MSCI World (AC)
- Dépositaire : Caceis Bank
- Valorisation : Quotidienne
- Frais de gestion : 1,1% (I), 1,85% (C)
- Frais d'entrée : 2% maximum
- Frais de sortie : Aucun
- Code Bloomberg : MANTIVI (I), MANTIVC (C)
- Code ISIN : FR0013250990 (I), FR0013250982 (C)

OBJECTIF DU FONDS

Le fonds Mansartis Ternativ a pour objectif de permettre aux porteurs de parts d'être exposés aux entreprises présentes dans au moins une des quatre thématiques précisées dans la stratégie d'investissement (accès à l'eau potable, réduction de l'empreinte carbone, énergies renouvelables et développement de l'économie circulaire).

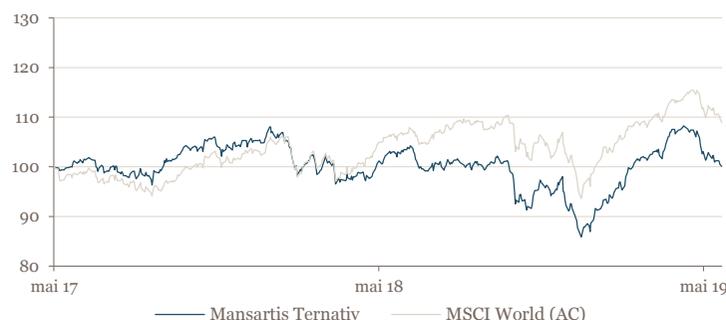
PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE



Le niveau de risque 6 traduit une volatilité hebdomadaire historique sur 5 ans comprise entre 15% et 25%*. Il est en corrélation avec l'exposition actions du fonds. Mansartis pourra faire le choix de ne pas modifier le niveau de risque lorsque la volatilité sera légèrement inférieure.

Mansartis

PERFORMANCES



PERFORMANCES CALENDAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015
Mansartis Ternativ (C)	13.04%	-15.5%	-	-	-
Mansartis Ternativ (I)	13.39%	-14.9%	-	-	-
MSCI World (AC)	11.90%	-4.8%	8.9%	11.1%	8.8%

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	Depuis Création
Mansartis Ternativ (C)	-6.54%	-1.1%	-1.8%	-	0.1%
Mansartis Ternativ (I)	-6.48%	-0.9%	-1.1%	-	1.7%
MSCI World (AC)	-5.40%	0.6%	3.4%	-	8.9%

INDICATEUR DE RISQUE

	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans
Mansartis Ternativ (C)	-	-
MSCI World (AC)	-	-

*volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds chute de -6.5 % sur le mois vs. -5.4% pour l'indice, ramenant sa performance depuis le début de l'année à +13% vs. +11.9%.

En mai, le Président Trump accentue son bras de fer avec la Chine en annonçant vouloir taxer à 25% près de 200 Mds\$ d'importations chinoises supplémentaires et en menaçant de priver Huawei de composants et technologies américaines. La riposte chinoise ne s'est pas fait attendre avec une hausse des droits de douane sur 60Mds\$ de produits et surtout la menace de suspension des exportations des terres rares, nécessaires à nombre d'industries, dont elle détient le quasi-monopole.

La croissance mondiale est dorénavant au centre des préoccupations. Le marché estime la probabilité de récession aux États-Unis avant fin 2019 à 40%. La courbe des taux américains s'est de nouveau inversée. Ce contexte impacte les cours du baril de pétrole, en recul de plus de 20% depuis le pic de fin avril. En Europe, les élections européennes se sont déroulées sans bousculer le paysage politique.

Dans le portefeuille, la hausse des droits de douane et les craintes de ralentissement en Chine pénalisent le secteur automobile et notamment Aptiv (-25%) ou encore Delphi (-31%). A l'inverse, les valeurs plus défensives des services aux collectivités ont bien résisté et notamment Véolia (+2.8%) ou Republic Services (+2.8%).

ZOOM SUR SUEZ

Nous avons rencontré le management suite aux publications de résultats. Le groupe se montre rassurant en affichant un chiffre d'affaires, en hausse de 3.8%, conforme aux attentes, grâce notamment au segment Water Technologies & Solutions. Les volumes sont légèrement décevants mais nous notons la solide croissance organique dans le segment Recycling & Recovery. Pour l'année, Suez confirme ses prévisions de croissance organique de 2%/3%, d'Ebit en hausse de 4%/5% et de FCF de 7%/8%. Le niveau d'endettement sera ramené 2.9x/3x (vs. 3.3x).

MANSARTIS TERNATIV

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (Actifs investis en actions)

PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Poids	Actions	Poids
Ecolab	5.98%	Linde Plc	4.78%
Ansys	5.46%	Waters	4.62%
Republic Services	5.39%	Air Liquide	4.50%
Danaher	5.26%	Roper Technologies	3.89%
Xylem	4.90%	Veolia Environnement	3.60%

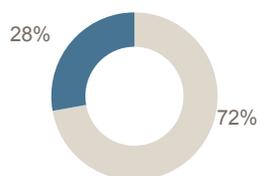
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Etats-Unis	53.89%
France	19.58%
Japon	11.50%
Hong-Kong	3.59%
Norvège	2.59%
Chine	2.28%
Corée du Sud	2.04%
Australie	1.67%
Danemark	1.57%
Belgique	1.30%

PAR SECTEUR

Industrie	40.06%
Mat. 1ère	18.53%
C.cyclique	16.92%
Santé	9.88%
Sv. publics	9.15%
Technologie	5.46%

PAR TAILLES DE CAPITALISATION



- Larges capitalisations > 10 milliards
- Moyennes capitalisations Entre 1 et 10 milliards

Capitalisation pondérée : 23.53 Mds €

Sources : Reuters - Mansartis

www.mansartis.com

8, place Vendôme - 75001 Paris - +33 1 42 96 10 70

EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE (Actifs investis)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats/Renforcements	Secteur	Ventes/Allégements	Secteur
		A.O. Smith	Industrie
		Daikin Industries	Industrie
		Central Japan Railway	Industrie

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

Top 3 à la hausse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Republic Services	+0.13%	2.75%	4.8%
Veolia Environnement	+0.09%	2.78%	3.3%
Shimano	+0.08%	5.08%	1.6%

Top 3 à la baisse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Aptiv	-0.85%	-24.62%	3.5%
Xylem	-0.51%	-10.27%	5.0%
Delphi Technologies	-0.46%	-30.63%	1.5%

PERFORMANCES MENSUELLES

		Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Mansartis Ternativ	2019	7.4%	6.4%	3.3%	2.4%	-6.5%							
MSCI World (AC)		7.5%	3.5%	2.7%	3.6%	-5.4%							
Mansartis Ternativ	2018	-1.0%	-2.5%	-3.7%	0.2%	4.5%	-2.3%	1.2%	-0.4%	0.6%	-6.9%	3.2%	-8.8%
MSCI World (AC)		1.8%	-2.1%	-3.0%	2.8%	3.6%	-0.6%	2.8%	1.4%	0.6%	-5.2%	1.5%	-7.9%
Mansartis Ternativ	2017						-0.2%	-1.5%	1.0%	3.2%	3.0%	-0.5%	-0.2%
MSCI World (AC)							-1.0%	-1.0%	-0.6%	-0.5%	2.5%	3.6%	-0.4%

AUTRES INFORMATIONS

PONDERATION

Nombre de lignes	38
Poids du top 10	47%
Poids du top 20	72%
Taux d'exposition nette	97%

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni une offre de vente ou de souscription, ni un conseil en investissement ou en désinvestissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il existe un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Avant tout investissement : Lire attentivement le DICI et le prospectus du fonds.

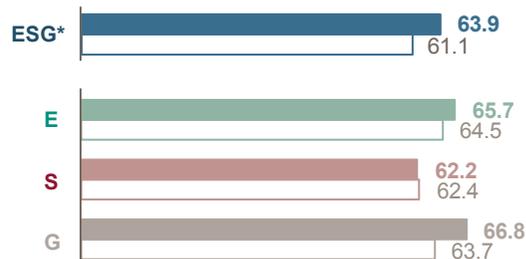
MANSARTIS TERNATIV – RAPPORT ESG

Données trimestrielles au 31 mars 2019



NOTATION ESG

Les entreprises sont évaluées sur des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, dits **ESG**. L'objectif ESG du fonds est de surperformer son univers investissable dans la durée.



■ Fonds □ Univers

*couverture univers 96% / portefeuille 67%

Surperformance ESG : note ESG fonds > note ESG univers.

CONTROVERSES

Mansartis exclut les sociétés qui font l'objet de controverses notées 5 par Sustainalytics (sur une échelle de 0 à 5), et place en vigilance renforcée les sociétés notées 4.

Nombres de valeurs en controverse 4

Mansartis Ternativ	0
Univers	71

Mansartis s'appuie sur l'analyse ESG de la société Sustainalytics®. qui, en 25 ans, est devenue un acteur majeur de la finance durable. C'est un des leaders mondiaux dans la recherche, l'analyse et l'évaluation des émetteurs de titres financiers en terme d'ESG et de controverses. Les travaux de ses équipes - plus de 200 analystes à travers le monde - ont été plusieurs fois récompensés.



MESURES D'IMPACT DU PORTEFEUILLE

Mansartis a décidé de suivre l'impact de ses investissements sur une sélection d'indicateurs clés et leurs évolutions.

INDICATEURS CLÉS	Score Portf. vs Univers	Évolution depuis le 31/12/2018
Sociétés signataires du pacte Mondial de l'ONU Droit de l'Homme - Sustainalytics® couverture univers 94% / portefeuille 92%	21% vs. 24%	—
Indépendance des directeurs au C.A. Gouvernance - Bloomberg® couverture univers 90% / portefeuille 92%	67% vs. 61%	+
Exigences sociales envers les fournisseurs Social - Sustainalytics® couverture univers 96% / portefeuille 92%	27% vs. 26%	—
Système de protection et de santé de bon niveau Social - Sustainalytics® couverture univers 33% / portefeuille 45%	15% vs. 12%	—
Politique environnementale certifiée Environnement - Sustainalytics® couverture univers 71% / portefeuille 76%	26% vs. 19%	—

EMPREINTE CARBONE

Empreinte carbone Environnement - Trucost Couverture univers 74% / portefeuille 89% En tn CO2/M€ de CA	471.8 vs. 551.1	+
--	--------------------	---

Trucost réalise une estimation (en tonnes CO2 par M€ de CA) intégrant les règles de répartition des émissions définies par le GRH Protocol, émissions liées au processus de production, directes (scope 1) et indirectes (scope 2) et celles émises en amont (scope 3 amont).

DEMARCHE ESG DE MANSARTIS

La gestion repose sur un processus qui privilégie la croissance et la qualité mais si l'appréciation de la qualité et de la croissance des entreprises reste le premier critère de sélection d'une valeur, ce processus de gestion s'applique dans un cadre qui intègre les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

- Les valeurs, objets de controverses ESG génératrices des risques les plus élevés, sont exclues de l'univers.
- Les gérants prennent en compte avant d'investir dans une valeur sa notation en termes E.S.G. par un organisme indépendant. L'objectif visé est l'amélioration de la notation moyenne du portefeuille, sur ces critères extra-financiers, par rapport à la notation moyenne de l'univers investissable.

Au-delà de la responsabilité individuelle et collective dans le devenir de notre environnement, nous attendons de la mise en place de cette politique d'investissement responsable fondée sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance qu'elle contribue à l'amélioration des performances financières des portefeuilles.

Une entreprise soucieuse de sa gouvernance, de la transparence et de la qualité de son information, qui prend en compte la durabilité de sa stratégie de croissance et qui respecte son environnement et son écosystème doit, dans la durée, assurer un meilleur rendement économique à son actionnaire. Ce faisant elle réduit également les risques d'accidents, de fraudes ou de controverses préjudiciables à son développement.

Cette publication peut contenir des informations appartenant à Sustainalytics qu'il est interdit de reproduire, utiliser, diffuser, modifier ou publier de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de Sustainalytics. Le contenu de cette publication ne doit en aucun cas être interprété comme une déclaration ou une garantie, expresse ou implicite, de valeur marchande, d'exhaustivité, d'exactitude ou d'adéquation à des fins particulières. Les informations qui figurent dans ce document sont présentées à titre purement informatif et ne constituent donc pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Sustainalytics et ses prestataires extérieurs ne fournissent pas de conseils de placement (au sens des juridictions concernées) ni d'autres formes de conseils (financiers) et ce rapport ne contient aucun conseil de cette nature. Les informations sont présentées « en l'état » et Sustainalytics n'assume aucune responsabilité en cas d'erreur ou d'omission. Sustainalytics décline toute responsabilité en cas de dommage résultant, de quelque manière que ce soit, de l'utilisation de cette publication ou des informations qui y figurent.