

Tailor ACTIONS EUROPÉENNES

TAILOR ACTIONS AVENIR ISR (part C)

septembre 2024

ASSET MANAGEMENT
— GROUPE DLPK —

Tailor Actions Avenir ISR a pour objectif la réalisation d'une performance supérieure à l'indice "Bloomberg Eurozone developed markets large & mid cap net return index", dividendes nets réinvestis sur la durée de placement recommandée d'au moins 5 ans. Sa gestion de conviction s'appuie sur une analyse fondamentale approfondie, en particulier concernant les enjeux extrafinanciers (Environnement, Social, Gouvernance), permettant de mieux appréhender les risques et les opportunités sur le moyen/long terme.

RISQUE SRI (synthetic risk indicator)

Durée de placement minimum recommandée

5 ans

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé.

COMMENTAIRE DE GESTION

Mieux vaut tard que jamais ... Enfin ! La Chine, ce « géant » qui sommeillait depuis l'éclatement de sa bulle immobilière en 2021, ses multiples confinements en 2022 et la réouverture du pays début 2023 semble se réveiller. Là où la quasi-totalité des pays industrialisés avaient lancé de multiples plans de relance post covid, la Chine est restée étrangement inerte, comme si elle espérait que sa situation se résoudrait par elle-même ... Or il n'en fut rien et il a fallu attendre la dégradation grandissante de l'économie chinoise pour que le gouvernement et la banque centrale chinoise agissent. Toutefois les mesures (baisses de taux, déflationnement des rations d'endettement immobiliers et fonds de soutien aux collectivités et prêteurs) sont plus de nature à stabiliser l'économie et le secteur immobilier qu'à relancer la consommation.

Nous sommes donc encore circonspects sur la réalité du redémarrage de la consommation (de base et discrétionnaire) en Chine. Nous sommes ainsi délibérément restés à l'écart du rebond des valeurs du luxe car nous pensons que le cycle de dégradation des perspectives du secteur n'est pas encore fini. Les prochaines publications en prennent en tout cas le chemin. Par ailleurs, l'Europe ne semble pas en grande forme avec des données macroéconomiques contrastées, le risque d'un ralentissement plus marqué est encore à évaluer par le marché. A l'inverse, les Etats-Unis montrent les premières ébauches de stabilisation et redémarrage de l'économie.

Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence.

Le secteur de la Défense, malgré la dégradation croissante de la géopolitique a marqué le pas (Léonardo, Rheinmetall, Thales), les semis conducteurs européens ont également pesé sur la performance sur fonds de ralentissement de la demande en équipements (ASML, BE Semiconductor), à l'inverse des valeurs américaines (NVIDIA, Micron Technology). Les valeurs industrielles ont-elles bien progressé (Kingspan, Siemens et Safran).

HISTORIQUE DE PERFORMANCE



— Tailor Actions Avenir ISR C — Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

PERFORMANCES CUMULÉES

	Fonds	Indice
1 mois	-0,09%	+1,01%
YTD	+5,78%	+11,58%
2023	+16,47%	+19,12%
2022	-22,19%	-12,64%
1 an	+11,78%	+20,17%
3 ans	+2,24%	+22,74%
5 ans	+36,04%	+47,27%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	18,22%	19,10%	17,27%
Volatilité de l'indice	13,68%	15,89%	18,13%
Ratio de Sharpe	0,37	-0,04	0,40
Perte maximale	-14,71%	-30,96%	-31,14%
Alpha	-0,22	-0,13	-0,01
Beta	1,23	1,13	0,88
Tracking error	6,61%	5,9%	9,2%

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0007472501
Ticker Bloomberg	PEGNEFR
Date de création	16 avril 1993
Classification AMF	Actions Zone Euro
Forme juridique	UCITS au format FCP
Devise	EUR
Éligible au PEA	Oui
Indice de référence	EURODN Index

CONDITIONS FINANCIÈRES

Souscription min.	1 part
Frais d'entrée	2,00% max.
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion	2,412% TTC max.
Comm. Surperf.	Oui (cf. Prospectus)
Valorisation	Quotidienne
Règlement/Cut off	J+2/12h
Dépositaire	CACEIS Bank

FR0007472501

Valeur liquidative
Encours consolidé

751,65 €
36 M €



Éligible
PEA

Meilleure société locale 2022
Catégorie Toutes Gestions

Les distinctions reçues ne préjugent pas des performances futures de la société de gestion.

PRINCIPALES POSITIONS

VUSIONGROUP	6,9%
ASM INTERNATIONAL	5,2%
ASML	5,1%
NVIDIA	4,3%
RHEINMETALL	3,9%
TECHNIP ENERGIES	3,6%
LEONARDO	3,5%
SAINT GOBAIN	3,4%
UNICREDIT	3,4%
INTESA SANPAOLO	3,3%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes	33
Capitalisation moy. pondérée Mns€	139 947
PER (est. 2024)	22,6
VE/CA (est. 2024)	3,85
VE/EBITDA (est. 2024)	12,9

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

	Fonds	Indice
Supérieures à 100 Mds€	24,5%	32,2%
De 50 à 100 Mds€	21,0%	26,3%
De 5 à 50 Mds€	39,3%	41,3%
Inférieures à 5 Mds€	13,1%	0,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
France	36,6%	36,5%
Allemagne	9,8%	25,9%
Pays-Bas	15,6%	14,2%
Italie	13,5%	6,7%
Espagne	11,7%	7,8%
Royaume-Uni	0,0%	0,0%
Irlande	6,2%	1,3%
Danemark	0,0%	0,0%
Autres	6,6%	7,6%

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Technologies de l'information	27,5%	12,7%
Santé	0,0%	7,0%
Consommation discrétionnaire	2,1%	15,8%
Services aux collectivités	0,0%	6,2%
Industrie	36,0%	16,6%
Matériaux	9,2%	5,2%
Consommation de base	0,0%	7,7%
Télécommunications	2,0%	4,3%
Énergie	3,7%	4,8%
Finance	19,5%	19,0%
Immobilier	0,0%	0,6%

Sources : Tailor Asset Management, Bloomberg. Données arrêtées au 30 septembre 2024

TAILOR AM - 23 RUE ROYALE 75008 PARIS - Tel : 01 58 18 38 10 - contact@tailor-am.com

SAS au capital social de 3 276 120 € immatriculée au RCS de Paris sous le n° 344 965 900 - Société de gestion de portefeuilles agréée le 22 juin 1990 par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 90031 - Immatriculée en qualité de Courtier en assurance sous le n°ORIAS 11061785.

NOTE DE DURABILITÉ MORNINGSTAR



DONNEES ESG

	Fonds	Univers
Nombre d'émetteurs	33	1 980
% de couverture ESG	100%	100%
Note ESG maximum	69,9	73,90
Note ESG minimum	42,99	2,36
Note ESG moyenne	61,656	44,44
Non éligibilité controverses	0,00%	0,25%
Non éligibilité paradis fiscal	0,00%	0,45%
Non éligibilité "best in universe"*	0,00%	20,00%
Non éligibilité Tailor AM*	0,00%	21,67%
Score de risque**	ns	ns
Catégorie de risque du score	ns	ns
Score de controverses***	94,673	97,71

*actions de dialogue en cours

**le plus bas = le moins risqué

*** le plus haut = le moins de controverses

REPARTITION DES NOTES ESG (/100)

	Fonds	Univers
≥ 80	0,0%	0,0%
≥ 70 < 80	0,0%	0,9%
≥ 60 < 70	56,0%	12,8%
≥ 50 < 60	29,6%	29,0%
≥ 40 < 50	11,1%	26,0%
≥ 33,1 < 40	1,2%	11,3%
< Palier best in universe (33,1)	0,0%	20,0%

SIGNATAIRES DU PACTE MONDIAL

	Fonds	Univers
2022	93,3%	49,9%
2021	76,7%	43,0%
2020	63,3%	36,7%
2019	60,0%	33,0%

MESURES D'IMPACT ET TAUX DE COUVERTURE

ENVIRONNEMENT

		Taux de couverture	Mesures d'impact			
			2019	2020	2021	2022
Empreinte carbone (scope 1+2/ventes)	Fonds	100,0%	142,3	145,2	144,7	118,8
	Index de référence		179,1	210,4	183,9	123,5
Consommation d'ENR dans le mix énergétique	Fonds	96,7%	23,8%	27,1%	27,7%	40,3%
	Index de référence		25,9%	27,4%	30,5%	35,8%

SOCIAL

		Taux de couverture	Mesures d'impact			
			2019	2020	2021	2022
Turnover des effectifs	Fonds	86,7%	8,7%	9,4%	8,6%	10,5%
	Index de référence		13,9%	14,0%	12,8%	14,6%
Taux d'imposition	Fonds	90,0%	20,8%	22,1%	24,0%	21,6%
	Index de référence		23,5%	23,7%	22,2%	23,3%

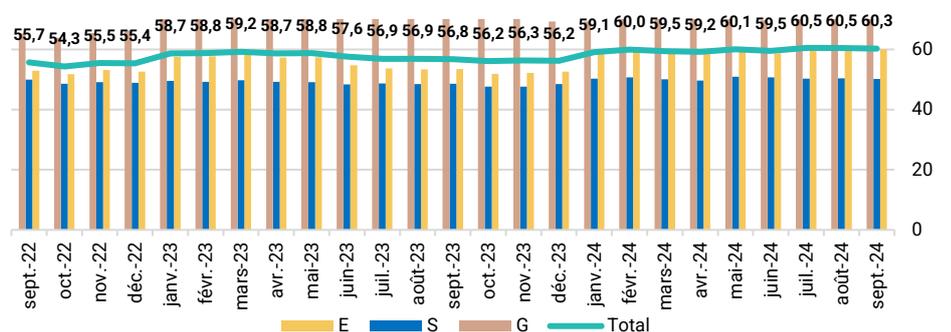
GOVERNANCE

		Taux de couverture	Mesures d'impact			
			2019	2020	2021	2022
Part des femmes au conseil d'administration	Fonds	100,0%	32,8%	35,7%	38,6%	40,1%
	Index de référence		29,3%	31,3%	33,0%	34,6%
Part de directeurs indépendants au conseil d'administration	Fonds	100,0%	62,6%	65,4%	68,1%	69,1%
	Index de référence		64,4%	64,6%	64,5%	65,2%

MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

Valeurs	ESG	E	S	G	%
ASML HOLDING NV	69,9	72,8	53,1	82,7	5,13%
INTESA SANPAOLO	69,8	69,4	64,1	77,8	3,29%
CRH PLC	69,2	70,5	56,6	80,2	1,97%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	69,0	78,8	65,1	59,6	2,61%
BANCO DE SABADELL SA	68,1	72,1	61,9	72,5	3,08%

EVOLUTION DE LA NOTE ESG DU FONDS



GLOSSAIRE

Empreinte Carbone : Mesure la quantité de gaz à effet de serre rejetée par rapport au chiffre d'affaires des sociétés en portefeuille. Tonnes d'émissions de CO2 équivalent / Total du chiffre d'affaires.

Consommation d'ENR dans le mix énergétique : Part consommée d'Énergies renouvelables ramenée à la consommation Énergétique totale des sociétés en portefeuille.

Pourcentage moyen de femmes siégeant au conseil d'administration : représente le pourcentage moyen de femmes siégeant au conseil d'administration des sociétés en portefeuille.

Turnover des effectifs : correspond au taux de rotation des salariés dans une entreprise et exprime le renouvellement de l'effectif. Il permet de quantifier les départs et les entrées de salariés.

Taux d'imposition : correspond au taux d'imposition moyen des sociétés en portefeuille

Part de directeurs indépendants au conseil d'administration : représente la part en pourcentage des directeurs indépendants aux conseils d'administrations des sociétés en portefeuille

Sources : Tailor Asset Management, Bloomberg. Données arrêtées au 30 septembre 2024

TAILOR AM - 23 RUE ROYALE 75008 PARIS - Tel : 01 58 18 38 10 - contact@tailor-am.com

SAS au capital social de 3 276 120 € immatriculée au RCS de Paris sous le n° 344 965 900 - Société de gestion de portefeuilles agréée le 22 juin 1990 par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 90031 - Immatriculée en qualité de Courtier en assurance sous le n°ORIAS 11061785.



Le Label ISR « Investissement Socialement Responsable » est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement de droit français respectant les principes de l'investissement socialement responsable.

Le fonds Tailor Actions Avenir ISR obtient le label en 2021, après un audit indépendant réalisé par AFNOR Certification.

L'approche en matière d'analyse ISR d'entreprises mise en œuvre par Tailor Asset Management repose sur une analyse qualitative des pratiques environnementales, sociales et de la gouvernance de ces acteurs. Plusieurs limites peuvent être identifiées, en lien avec la méthodologie de la société de gestion mais aussi plus largement avec la qualité de l'information disponible sur ces sujets. En effet, l'analyse se fonde en grande partie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes et est donc dépendante de la qualité de cette information. Bien qu'en amélioration constante, les reportings ESG des entreprises restent encore parcellaires et hétérogènes.

Afin de rendre son analyse la plus pertinente possible, Tailor Asset Management se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les entreprises étudiées et sur la société dans son ensemble. Ces enjeux clés sont définis au cas par cas et ne sont, par définition, pas exhaustifs. Enfin, bien que la méthodologie d'analyse de la société de gestion ait pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs permettant de l'assurer de la qualité environnementale et sociale des entreprises dans lesquelles il investit, l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile à prévoir, et peuvent l'amener à revoir a posteriori son opinion sur la qualité ESG d'un émetteur en portefeuille. Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le fonds et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de Tailor Asset Management disponible sur le site internet www.tailor-am.com.

Cote de durabilité Morningstar ou Morningstar Sustainability Rating (MSR) : La notation « Morningstar Sustainability Rating » est une mesure de l'efficacité des entreprises détenues dans un fonds d'investissement en matière de gestion des risques et des opportunités liées à la problématique ESG (environnement, social, gouvernance), relativement à d'autres fonds. Morningstar utilise les données ESG fournies par la société Sustainalytics pour calculer une note de durabilité.

Tous les fonds dont au moins 50% de l'inventaire dispose d'une note ESG fournie par Sustainalytics sont notés. Les fonds reçoivent une notation sur une échelle allant de Faible, Inférieur à la Moyenne, Moyen, Supérieur à la Moyenne, Elevé, et représentées par des icônes de globes où le score le plus bas est représenté par 1 globe et le plus élevé par 5 globes.

La notation correspond à l'inventaire du portefeuille Tailor Actions Avenir ISR au 31/12/2021.

Les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) ont été lancés par les Nations Unies en 2006. Il s'agit d'un engagement volontaire qui s'adresse au secteur financier et incite les investisseurs à intégrer les problématiques Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) dans la gestion de leurs portefeuilles, mais au sens large. Les PRI sont un des moyens de tendre vers une généralisation de la prise en compte des aspects extra-financiers par l'ensemble des métiers financiers.

Les Principes pour l'Investissement Responsable sont au nombre de 6. Les investisseurs qui s'engagent à les respecter doivent :

1. Prendre en compte les questions ESG dans leurs processus de décisions en matière d'investissement
2. Prendre en compte les questions ESG dans leurs politiques et leurs pratiques d'actionnaires
3. Demander aux sociétés dans lesquelles ils investissent de publier des rapports sur leurs pratiques ESG
4. Favoriser l'acceptation et l'application des PRI auprès des gestionnaires d'actifs
5. Travailler en partenariat avec les acteurs du secteur financier qui se sont engagés à respecter les PRI pour améliorer leur efficacité
6. Rendre compte de leurs activités et de leurs progrès dans l'application des PRI

DEFINITIONS

PER (est.2024) : Price Earning Ratio estimé en 2024. Le PER est calculé de la manière suivante : Prix de l'action ramené aux Bénéfices par action. Il mesure la valeur de l'action d'une société par rapport à son bénéfice par action. Ce ratio est utile quand on veut comparer plusieurs sociétés au sein d'un même secteur

VE/CA (est.2024) : Valeur d'Entreprise (capitalisation + dette nette) ramenée au chiffre d'affaires estimé en 2024. Ce ratio permet d'avoir un niveau de valorisation estimé par rapport au chiffre d'affaires en 2024. Ce ratio est utile quand on veut comparer plusieurs sociétés au sein d'un même secteur

VE/EBITDA : Valeur d'Entreprise (capitalisation + dette nette) ramenée à l'EBITDA estimé en 2024. Ce ratio permet d'avoir un niveau de valorisation estimé par rapport à l'EBITDA 2024. Ce ratio est utile quand on veut comparer plusieurs sociétés au sein d'un même secteur

Volatilité : la volatilité est un indicateur qui mesure l'amplitude de ces hausses et de ces baisses. La connaissance du niveau de volatilité d'un placement vous est donc utile pour évaluer le risque de ce placement : quand la volatilité est élevée, la valeur du capital investi peut baisser de façon importante.

Ratio de Sharpe : ce ratio mesure la capacité du gérant à générer de la sur performance par rapport au taux sans risque.

Tracking Error : cet indicateur correspond à l'écart-type de la différence entre les rendements hebdomadaires du fonds et ceux de l'indice de référence de sa catégorie. Plus cet écart est élevé, plus la composition du fonds s'est éloignée de celle de cet indice, moins il est élevé, moins la composition du fonds s'est éloignée de celle de l'indice.

Perte maximale : il s'agit de la différence entre la valeur liquidative la plus haute et celle la plus basse sur une période donnée.

Alpha : cet indicateur mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indice.

Bêta : cet indicateur mesure la volatilité relative d'une valeur par rapport à son indice de référence. Un bêta inférieur à 1 indique une volatilité inférieure à l'indice de référence. A l'inverse, un bêta supérieur à 1 indique une volatilité supérieure à celle de l'indice de référence. Le bêta mesure donc le degré de sensibilité du portefeuille par rapport à son marché.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRI) : cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé. Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. La catégorie de risque associée à l'OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.



PRINCIPAUX RISQUES ET AVERTISSEMENTS

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution de marché défavorable, subir une moins-value. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie du capital de la part de la société de gestion ou d'un établissement bancaire.

Risque associé à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. Sa performance peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative pourrait baisser.

Risque actions : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative pourra baisser.

Pour plus d'informations, les investisseurs sont invités à prendre connaissance de la description complète du profil de risque de cet OPCVM dans le prospectus de ce dernier.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances s'entendent dividendes et coupons réinvestis et nettes des frais de gestion. Les performances de l'indice de référence correspondent à celles de l'indice CAC 40 jusqu'au 4 mars 2021 puis à celles de l'indice Euro Stoxx 50 depuis le 5 mars 2021 jusqu'au 31 décembre 2022 et aujourd'hui, elles correspondent à celles de l'indice Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap Net Return (dividendes nets réinvestis). Les distinctions reçues ne préjugent pas des performances futures de la société de gestion.

Ce document commercial est établi par Tailor Asset Management et est exclusivement réservé à une clientèle professionnelle. Il a uniquement pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Tailor Asset Management rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.