



RAPPORT DE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE MONETA LONG SHORT

Juin 2018

Vos contacts:

Rédacteur

Grégoire Nicolet – gregoire.nicolet@moneta.fr – 01 58 62 37 32

Assistant gérant

Mathieu Merceron – mathieu.merceron@moneta.fr – 01 58 62 57 83



I. NOTRE DÉMARCHÉ

- A. Notre engagement en tant qu'entreprise
- B. Notre prise en compte des critères extra-financiers
- C. Notre vision de la transition énergétique en tant qu'investisseurs
- D. Développer une approche pragmatique
 - 1. Les biais de l'empreinte carbone comme unique mesure
 - 2. Le biais des données utilisées
 - 3. Notre approche de la transition énergétique

II. LA SPÉCIFICITÉ DE LA STRATÉGIE LONG SHORT

III. LA PART INNOVANTE DE MONETA LONG SHORT (MLS)

- A. Une approche thématique de la transition énergétique
- B. Quelques cas d'investissement

IV. STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

- A. Développer notre poche innovante par la sélection positive

V. CONCLUSION

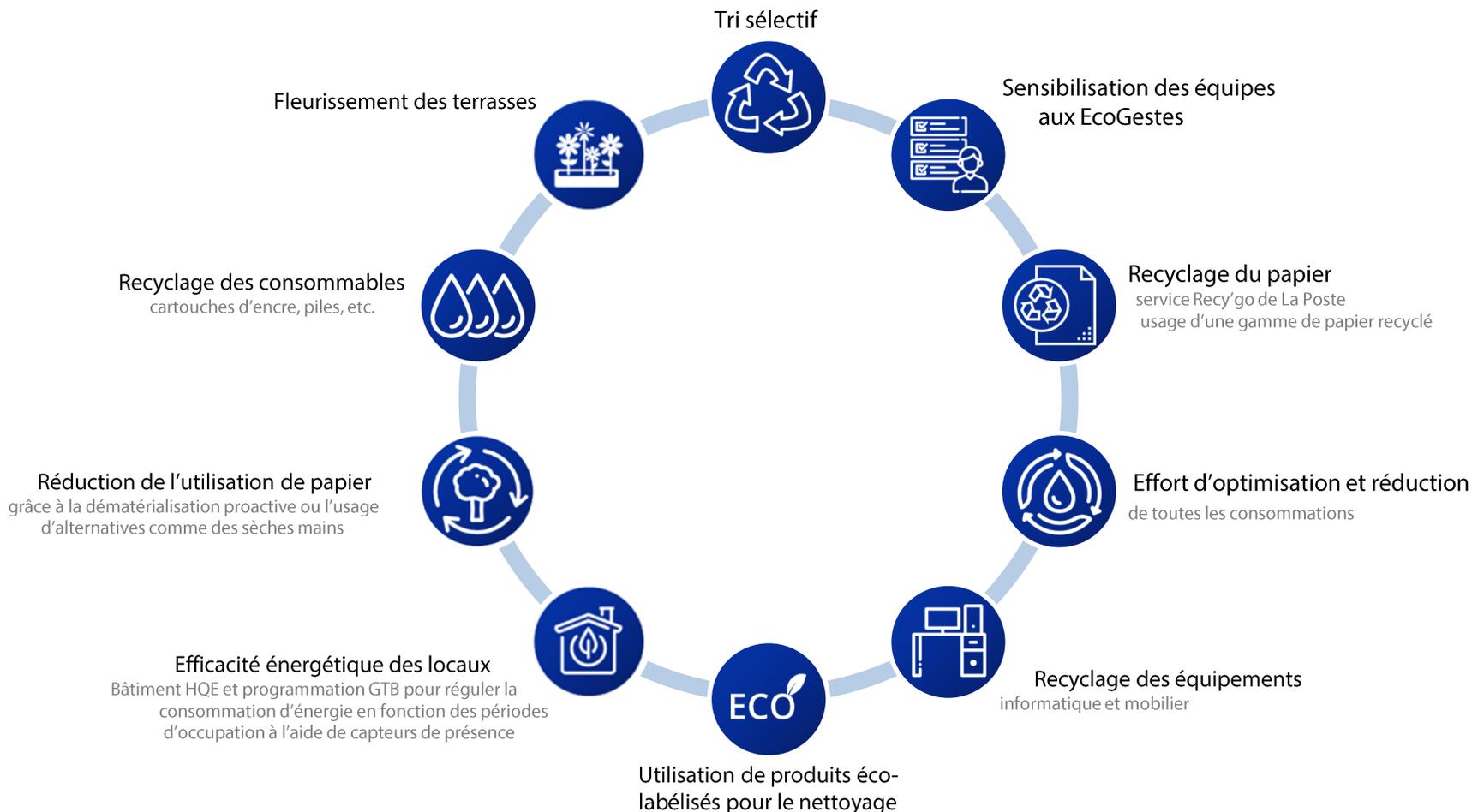
I. NOTRE DÉMARCHE

- A. Notre engagement en tant qu'entreprise
- B. Notre prise en compte des critères extra-financiers
- C. Notre vision de la transition énergétique en tant qu'investisseurs
- D. Développer une approche pragmatique
 - 1. Les biais de l'empreinte carbone comme unique mesure
 - 2. Le biais des données utilisées
 - 3. Notre approche de la transition énergétique



I. A. NOTRE ENGAGEMENT EN TANT QU'ENTREPRISE

Moneta AM s'engage depuis de nombreuses années en faveur du respect de l'environnement.
Cette démarche se traduit tout d'abord dans nos politiques internes :





I. B. NOTRE PRISE EN COMPTE DES CRITÈRES EXTRA-FINANCIERS

Notre engagement en faveur de la transition énergétique s'inscrit dans un cadre plus large, celui de l'attention que nous portons aux différents critères extra-financiers : l'Environnement, le Social et les sujets de Gouvernance.

Si nous commençons à formaliser notre politique environnementale avec l'aide de prestataires spécialisés, nous sommes depuis de nombreuses années **très en pointe sur les sujets de Gouvernance sur lesquels nous nous engageons activement.**

Quelques exemples :



Année : depuis 2012

Objet : veiller au respect des intérêts des actionnaires dans une structure par construction sujette à de nombreux conflits d'intérêt

Résultat : notre action a eu un effet positif d'au moins 10% sur l'ANR par action de la société, notamment par l'arrêt des dilutions et la définition d'une nouvelle politique de distribution suite à nos initiatives



Année : 2015

Objet : contestation de la parité de fusion entre Stallergènes et Greer (détenu à 100% par l'actionnaire majoritaire de Stallergènes)

Résultat : parité relevée de 20% en faveur des actionnaires de Stallergènes



Année : 2017

Objet : contestation du prêt d'actionnaire imposé à Tessi et donc aux minoritaires à un taux élevé (qui réplique les conditions d'emprunt de l'actionnaire majoritaire). Questions écrites et présence active à l'AG de février puis de juin 2017

Résultat : le taux du prêt d'actionnaire a été renégocié mais nous continuons à contester sa légitimité

Dans le cadre de ces initiatives, nous agissons souvent de concert avec l'Association de Défense des Actionnaires Minoritaires (l'ADAM) dont nous sommes membres depuis 2006.

Le pilier Social n'est pas un sujet formalisé au sein des fonds de Moneta. Toutefois, ce sujet nous tient à cœur : c'est pourquoi, à l'échelle de la société, nous soutenons chaque année plus d'une dizaine d'associations d'intérêt public en étant parfois l'un de leurs contributeurs les plus importants.



I. B. NOTRE PRISE EN COMPTE DES CRITÈRES EXTRA-FINANCIERS

Nous prenons en compte les critères extra-financiers, lors de nos décisions d'investissement, [au sein de notre méthodologie globale de sélection de valeurs](#).

Nous étudions en effet la [qualité de l'équipe dirigeante](#) en observant notamment leurs parcours, mais aussi la structure de rémunération qui oriente bien souvent leur politique. Nous préférons investir dans des sociétés où la rémunération fixe est raisonnable et où la composante variable est alignée avec les intérêts de l'ensemble des parties prenantes dont les actionnaires. Nous attachons également de l'importance à l'actionnariat et aux transactions de l'équipe dirigeante pour nous assurer que leurs intérêts correspondent en effet bien aux nôtres.

Nous portons également attention aux [critères sociaux et environnementaux](#) afin d'évaluer la viabilité de la rentabilité des entreprises. Notre réflexion sur l'empreinte sociétale et environnementale de chaque société nous aide ainsi à apprécier les niveaux de valorisation nous paraissant les plus pertinents au vu des perspectives offertes par la société.

Afin de mener à bien notre analyse extra-financière, nous nous appuyons sur les [éléments communiqués par l'émetteur](#) (rapports annuels, rapports de gouvernance...), mais aussi sur les [études réalisées par des intermédiaires financiers](#), et bien évidemment sur l'opinion que nous nous forçons suite à des [rencontres avec les départements relations investisseurs et/ou de l'équipe dirigeante des sociétés](#).

Ces analyses détaillées sur chaque entreprise contiennent donc en particulier une étude de la [Gouvernance](#) ainsi que les informations recueillies sur les aspects [Sociaux](#) et [Environnementaux](#).





I. C. NOTRE VISION DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE EN TANT QU'INVESTISSEURS

1) UNE APPROCHE QUI NOUS INSPIRE



Les collaborateurs de Moneta AM sont **conscients des enjeux liés au réchauffement climatique** et de l'importance que le comportement de chacun change pour préserver les ressources naturelles et l'environnement.

En plus d'adapter ses gestes du quotidien à cette prise de conscience (cf. I.A. Notre engagement en tant qu'entreprise), nos analystes s'intéressent au **rôle que peuvent jouer les entreprises dans lesquelles notre fonds est investi**.

En tant qu'analystes, nous sommes intéressés par les questions liées à l'environnement. Nous avons développé **une bonne expertise sur les énergies renouvelables et sur les services à l'environnement** et avons un **intérêt particulier pour toutes les activités que nous percevons comme « innovantes »** telles que l'économie circulaire par exemple.

2) UNE OPPORTUNITÉ DE PERFORMANCE



Nous pensons que dans le contexte actuel de faible croissance et de prise de conscience collective des enjeux du développement durable, la **croissance des secteurs que nous identifions comme « durables » est aujourd'hui plus porteuse** que par le passé.

Par ailleurs, des études* ont montré que **les sociétés dont les performances extra-financières (ESG) s'amélioreraient voyaient leurs cours surperformer les indices**, en particulier dans le cas de sociétés aux scores ESG moyens ou faibles. Le « momentum » d'amélioration des scores est donc un élément de nos analyses.

A l'inverse, les sociétés dont certains comportements sont « controversés » ont tendance à sous-performer le marché, il est donc important d'identifier ces sujets qui ne sont pas pris en compte en général dans les scores extra-financiers.

Le contexte actuel est propice à la construction d'un portefeuille MLS dont la part « innovante » tend à s'accroître, tout en lui conservant son objectif premier de performance financière.



I. D. DÉVELOPPER UNE APPROCHE PRAGMATIQUE DE NOTRE CONTRIBUTION

1. Les biais de l’empreinte carbone comme unique mesure

1) UN BIAIS SECTORIEL

La seule mesure de l’empreinte carbone a ses limites car [les résultats dépendent essentiellement de la répartition sectorielle](#) du portefeuille.

Ainsi, l’analyse d’un portefeuille à travers son empreinte carbone dans le but d’alléger de manière continue celle-ci pénalise nécessairement les producteurs d’hydrocarbure et les cimentiers. Leur poids dans l’empreinte carbone d’un fonds est toujours plus lourd que celui d’une société de services.

Pourtant, en tant qu’analystes et gérants, nous pensons que [ces sociétés ne sont pas à exclure de nos portefeuilles car elles restent nécessaires](#) à l’économie : elles sont indispensables à de nombreuses sociétés dont l’activité appartient à un autre secteur mais qui ont besoin de cimentiers pour la construction de leurs locaux par exemple, or [ces consommations ne figurent pas toujours dans leur bilan carbone](#).

A ce jour, l’analyse de l’ensemble de la chaîne de production, incluant les « scopes 3 amont et aval » (cf. I.D.2), ne nous semble pas encore suffisamment fiable pour être retenu dans nos analyses, il en résulte que l’empreinte carbone reflète une [approche trop discriminante](#) envers certains secteurs.

2) UNE IMAGE FIGÉE DANS LE TEMPS

L’empreinte carbone d’un portefeuille représente la somme pondérée des empreintes carbone des entreprises qui le composent, à un instant T.

Conformément à la réglementation en vigueur, nous produisons une mesure annuelle de notre empreinte carbone, à date fixe (au 31 décembre). Cependant, au cours de l’année, nous serons attentifs à sa variation et à de nombreux autres facteurs (cf. partie II). Tirer des conclusions quant à notre stratégie au regard de la comparaison entre deux images fixes que sont les empreintes carbone des années N et N-1 ne nous semblerait pas pertinent.

Il en est de même concernant l’empreinte carbone des sociétés dans lesquelles notre portefeuille est investi. L’empreinte carbone seule ne nous apporte qu’une trop petite partie de l’information qui nous est utile afin d’analyser l’impact carbone de nos investissements. [Une approche dynamique permet d’apprécier le degré de prise en compte par les entreprises des enjeux climatiques](#) et l’évolution de leur stratégie.

L’approche dynamique permet ainsi de se soustraire à l’écueil d’une approche sectorielle pour [s’intéresser à la trajectoire de chaque valeur](#), plus en phase avec notre approche de l’investissement centré sur le choix des valeurs au cas par cas.



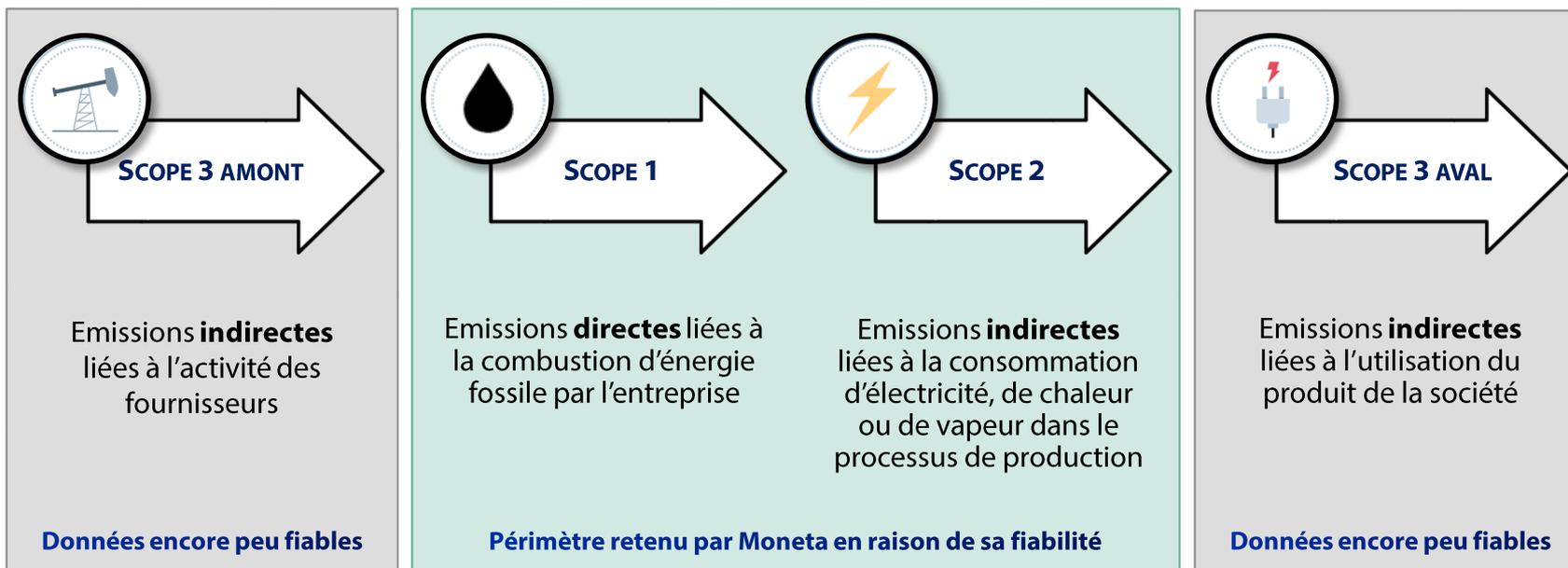
I. D. DÉVELOPPER UNE APPROCHE PRAGMATIQUE DE NOTRE CONTRIBUTION

2. Le biais des données utilisées

Quel périmètre choisir ?

La **qualité de la transparence et de la fiabilité des données publiées par les entreprises est inégale**. Le manque de transparence de la part de la majorité des entreprises concernant leur chaîne de valeur (des fournisseurs jusqu'aux clients) ne permet pas encore d'utiliser de manière fiable certains indicateurs tels que les scopes 3 amont et aval ou encore les émissions évitées grâce à l'activité des sociétés. Nous faisons appel à des prestataires qui peuvent nous fournir les données qui nous semblent pertinentes à ce stade (scopes 1 & 2) et qui cherchent à développer une expertise sur un plus large périmètre, une démarche qui nous semble nécessaire.

LES DIFFÉRENTS NIVEAUX DES ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE OBSERVABLES





I. D. DÉVELOPPER UNE APPROCHE PRAGMATIQUE DE NOTRE CONTRIBUTION

3. Notre approche de la Transition Energétique

Une approche construite autour de trois principes

MULTIFACTORIELLE

Analyse du portefeuille à travers plusieurs indicateurs liés aux enjeux climatiques que nous avons sélectionnés pour leur pertinence et leur fiabilité

DYNAMIQUE

Analyse de la trajectoire du portefeuille à travers les années ainsi que de la trajectoire des sociétés qui le composent de manière à observer l'efficacité de leur stratégie

PROGRESSIVE

Notre démarche à vocation à s'affiner grâce à l'expérience. Ainsi, Les indicateurs que nous utilisons feront l'objet d'un suivi et se verront enrichis d'autres indicateurs (cf. III)

Un travail alimenté par des prestataires reconnus



Pour se fournir les données utiles, Moneta a recours à des prestataires externes experts des enjeux environnementaux

Moneta est signataire du Carbon Disclosure Project (CDP), une organisation indépendante à but non lucratif qui encourage les entreprises à faire preuve de la plus grande transparence concernant leur impact environnemental

Lancée par des investisseurs en partenariat avec l'Initiative financière du PNUE et le Pacte Mondial de l'ONU, l'initiative PRI coopère avec un réseau international de signataires dans le but d'appliquer les Principes pour l'investissement responsable.

II. LA SPÉCIFICITÉ DE LA STRATÉGIE LONG SHORT



II. LA SPÉCIFICITÉ DE LA STRATÉGIE LONG SHORT

Il est aujourd'hui difficile de rendre compte de l'impact carbone d'un portefeuille Long Short.

La stratégie Long Short n'est pas encore intégrée dans les différents moteurs permettant une analyse exhaustive de l'impact carbone du portefeuille. En effet, il n'existe pas de position commune de place pour prendre en considération les positions vendeuses.

Nous suivons en valeur absolue l'impact carbone de l'ensemble des lignes du portefeuille.

Les résultats du portefeuille sont meilleurs que notre indice de comparaison, le Stoxx Europe 600.

Quelle que soit la métrique utilisée, la poche longue de MLS a une empreinte carbone (scope 1 + scope 2) moins élevée que celle de son indice de comparaison, le Stoxx Europe 600

	Moneta Long Short (Long)	Stoxx Europe 600	Performance
Nombre de sociétés couvertes ⁽¹⁾	59 / 78	587 / 600	na
Taux de couverture (en % des encours)	76%	98 %	na
Emissions financées par million d'€ investi (tCO2 eq./M€ investi)	99	190	-48%
Intensité carbone par chiffre d'affaires ⁽²⁾ (tCO2 eq./M€)	98	214	-54%
Intensité carbone moyenne pondérée ⁽³⁾ (tCO2 eq./M€)	88	179	-51%

1 : univers couvert par Trucost - seules les lignes investies en actions sont prises en compte

2 : intensité carbone pondérée par le chiffre d'affaires attribuable au portefeuille (i.e. la part du CA correspondant à notre part dans le capital de chaque société)

3 : intensité carbone pondérée par les encours couverts (i.e.. pour lesquels les données carbone sont disponibles)

Sources :

- données CO2 (FY2016) fournies par Trucost
- données de chiffre d'affaires (FY2016, par cohérence avec les données CO2) et de capi. boursière (au 29 déc. 2017) provenant de Bloomberg
- indicateurs calculés par Moneta sur la base des données citées ci-dessus et du portefeuille Moneta Multi Caps au 29 déc. 2017

I

II. LA SPÉCIFICITÉ DE LA STRATÉGIE

III

IV

V

III. LA PART INNOVANTE DE MLS

- A. Une approche thématique de la transition énergétique
- B. Quelques cas d'investissement



A. Une approche thématique de la transition énergétique

Pour palier le biais sectoriel de la part verte telle que définie par les fournisseurs de données et adopter une approche en accord avec nos convictions à la fois en termes de transition énergétique et de gestion basée sur la sélection de valeurs, nous avons choisi d'introduire la **notion de part innovante**.



Des sociétés à technologie très innovante

- Parfois au stade de projets, nous pouvons directement leur apporter des fonds propres
- Ce sont parfois des investissements risqués que nous réalisons lorsque nous avons une espérance de gain nettement positive



Des fournisseurs de technologie de l'innovation ou de services à l'énergie

- Acteurs majeurs de l'innovation tels que des sociétés de R&D externalisée
- Moins risquées que les sociétés précédentes, elles représentent une partie importante de notre portefeuille



Des entreprises engagées directement dans la transition énergétique

- Des fournisseurs ou producteurs d'énergie renouvelable (offshore éolien...)



Des sociétés à impact sociétal positif

- Des acteurs de l'économie circulaire
- Des sociétés engagées dans l'agriculture biologique

I

II

III. LA PART INNOVANTE DE MLS

IV

V



III. LA PART INNOVANTE DE MLS

B. QUELQUES CAS D'INVESTISSEMENT (1)



Des sociétés à technologie très innovante

LANDIS+GYR

Landis+Gyr est un des leaders mondiaux de « **compteurs intelligents** », notamment pour l'électricité. La précision et la qualité de la mesure permettent d'**économiser de l'énergie** et de gérer au mieux le réseau.

En effet, en fournissant en temps réel la consommation, cette nouvelle génération de compteurs permet par exemple d'aider les foyers à comprendre leur consommation et à trouver des sources d'économies.

Aussi, grâce à des **données en temps réel**, la technologie de Landis+Gyr aide les compagnies d'électricité à **optimiser** et **accroître la fiabilité** du réseau, limitant ainsi le risque de pannes coûteuses.

Nous sommes devenus actionnaires de la société car nous croyons au **potentiel** de cette technologie dans l'énergie de demain.

JOHNSON MATTHEY

Johnson Matthey est un partenaire clef pour les constructeurs automobiles tournés vers l'avenir.

L'un des défis pour rendre les voitures moins polluantes concerne la diminution de particules provenant des pots d'échappement. Le rôle de Johnson Matthey consiste précisément à produire des **filtres** notamment permettant de **réduire le rejet de particules jusqu'à 90%** grâce à sa technologie TWF®.

Johnson Matthey se distingue également dans une optique de développement durable par son activité de **recyclage de batteries** et de **récupération de métaux précieux**. La société contribue ainsi à limiter l'épuisement de ressources rares et coûteuses à extraire.

Conscients des besoins croissants pour ces solutions dans un contexte où l'automobile se développe, notamment dans les pays émergents, nous sommes investis dans Johnson Matthey.

I

II

III. LA PART INNOVANTE DE MLS

IV

V



III. LA PART INNOVANTE DE MLS

2. QUELQUES CAS D'INVESTISSEMENT (2)



Des fournisseurs de technologie de l'innovation ou de services à l'énergie

ALTRAN / ARCADIS / APPLUS

En tant qu'acteurs leaders du conseil en technologies, en ingénierie et en contrôle de qualité, ces sociétés sont activement impliquées dans les problématiques de l'innovation durable de leurs clients.

De nombreux projets destinés à réduire l'impact environnemental de leurs activités leurs sont confiés, que ce soit dans le secteur du bâtiment (réductions des consommations), de l'aéronautique (abaissement de la consommation de carburant par la réduction de la masse des appareils et leur électrification,...) de l'automobile (motorisations innovantes, véhicules électriques et hybrides, impacts de fabrication et d'utilisation,...) et de l'énergie (études pour la conception d'éoliennes et d'autres technologies renouvelables,...)

Par ailleurs ces sociétés ont mis en place des démarches propres de R&D financées sur fonds propres qui visent notamment à développer les aspects durables de la mobilité et à améliorer la performance énergétique.

Nous sommes actionnaires de ces sociétés car nous pensons que leur dynamique de croissance rentable est sous-estimée par le marché. La consolidation du secteur est un autre levier de création de valeur.

BRAVIDA

Les bâtiments représentent 40% de la consommation totale d'énergie : leur bonne gestion représente un enjeu majeur de la transition énergétique. Une société de services techniques comme Bravida dans laquelle nous sommes investis est par conséquent un acteur important de cette problématique.

Cette société fournit des prestations de services techniques incluant par exemple l'installation et la maintenance de systèmes électriques. Elle travaille avec les gestionnaires et les propriétaires de bâtiments afin de les aider à être compétitifs. Cela passe en partie par l'économie d'énergie grâce à des solutions innovantes et des matériels à faible consommation. Grâce à cette démarche, Bravida peut par exemple conclure avec ses clients des contrats d'accompagnement d'économies d'énergie.

Nous avons investi dans Bravida pour sa capacité à gagner des parts de marché et à consolider un marché encore fragmenté.

I

II

III. LA PART INNOVANTE DE MLS

IV

V



III. LA PART INNOVANTE DE MLS

2. QUELQUES CAS D'INVESTISSEMENT (3)



Des entreprises engagées directement dans la transition énergétique

SENVION

Les progrès ont été significatifs et ont permis à l'éolien de rentrer directement en concurrence avec les énergie fossiles, notamment sur les questions de prix.

Or le succès et le développement de cette énergie verte repose sur des acteurs comme Senvion. Cette société dont nous sommes actionnaires est notamment capable de travailler à des solutions rendant les turbines plus efficaces face à des vents difficiles mais est aussi en mesure de les rendre plus sûres.

Nous sommes donc convaincus que grâce à son expertise, Senvion aura un rôle important à jouer dans les objectifs fixés par les accords de Paris.

SAFRAN

Alors que de nombreuses alternatives au pétrole commencent à voir le jour dans l'automobile, l'aérien demeure repose sur les énergies fossiles.

Il est donc primordial pour l'aérien d'adopter les technologies les plus efficaces afin de réduire l'empreinte carbone d'un moyen de transport devenu incontournable. Safran joue un rôle essentiel dans cette démarche en ayant alloué en 2017 1,1mds€ en dépenses de recherche et développement.

Nous estimons que les améliorations énergétiques développées par Safran constituent un atout décisif du succès de Safran dans la commercialisation de ses moteurs.





III. LA PART INNOVANTE DE MLS

2. QUELQUES CAS D'INVESTISSEMENT (4)



Des sociétés à impact sociétal positif

HELLOFRESH

Le métier original d'Hellofresh consistant à **livrer les recettes et tous les ingrédients nécessaires à domicile** hebdomadairement a plusieurs vertus.

Tout d'abord, en livrant des repas simples à cuisiner, Hellofresh encourage tout d'abord ses clients à adopter un **régime sain**. **L'alimentation de qualité est en effet un problème de société majeur** car la restauration rapide et/ou de mauvaise qualité et ses conséquences sont rapidement devenu un enjeu de santé publique.

La livraison directe des ingrédients aux consommateurs final a également pour avantage de **diminuer l'empreinte carbone** des repas consommés en évitant la livraison dans un commerce de proximité ou une grande surface.

Enfin, en apportant à domicile les recettes et les aliments nécessaires au repas, le modèle d'Hellofresh contribue à **lutter contre le gaspillage alimentaire** ainsi que les **emballages inutiles**.

Nous sommes investis sur cette valeur car nous considérons que ce concept original est porteur de croissance en répondant en tout points aux principaux **défis de société** que nous rencontrons.

VÉOLIA

Veolia est le leader mondial des prestations de services à l'environnement avec des positions de leadership dans l'assainissement et la distribution d'eau potable aux collectivités et aux entreprises. Aussi la société est numéro 1 mondial dans le **traitement et la valorisation de déchets par compostage**, incinération et stockage, dans le **nettoyage et la maintenance des sites industriels**, la **dépollution des sols** ou le **tri et recyclage des matières**. Elle participe ainsi à la sauvegarde de l'environnement. Enfin, via sa filiale Dalkia, Veolia est le numéro 1 européen pour la gestion déléguée de réseaux de chauffage et de climatisation urbains.



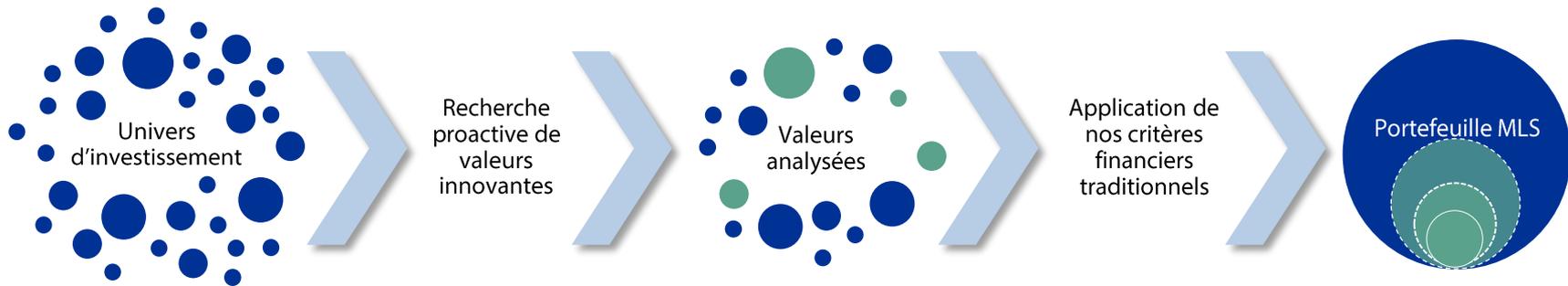
IV. STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

A. Développer notre poche innovante par la sélection positive



IV. A. DÉVELOPPER NOTRE POCHÉ INNOVANTE PAR LA SÉLECTION POSITIVE

Notre stratégie, cohérente avec notre approche de stock pickers, est d'inclure dans notre univers d'investissement un nombre croissant d'acteurs innovants et à la pointe en matière de transition énergétique et écologique. De cette manière, nous **augmentons leur poids dans notre univers de valeurs analysées**. Ainsi, nous entendons verdir progressivement notre portefeuille tout en continuant à choisir les valeurs qui le composent en fonction de leur attrait financier.



En augmentant le nombre de sociétés « innovantes » au sein de notre univers de sélection, nous allons naturellement faire croître leur poids dans MLS

I

II

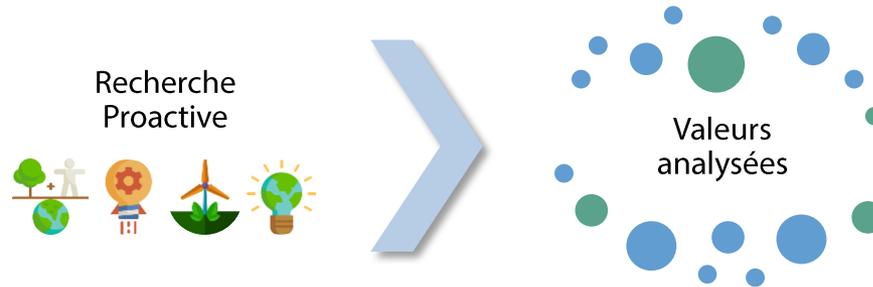
III

IV. STRATEGIES ET PERSPECTIVES

V



IV. A. DÉVELOPPER NOTRE POCHÉ INNOVANTE PAR LA SÉLECTION POSITIVE



La recherche proactive de sociétés dont l'activité a un impact positif sur l'environnement passe par un [travail d'identification des domaines d'activité concernés](#).

Notre univers d'investissement a vocation à s'enrichir de sociétés qui correspondent aux domaines que nous intégrons dans notre part innovante (cf. II).

Nous serons également attentifs à l'évolution des sociétés qui appartiennent à un secteur à risques en raison de son impact négatif sur l'environnement. [Nous étudierons l'évolution de leur impact environnemental](#) à travers leurs stratégies, leurs résultats et les controverses dont elles auront pu faire l'objet en nous appuyant notamment sur des analyses externes.

I

II

III

IV. STRATEGIES ET PERSPECTIVES

V

V. CONCLUSION



IV. CONCLUSION : UNE APPROCHE PRAGMATIQUE ET RESPECTUEUSE DE NOS CONVICTIONS

- Notre politique n'est pas de modifier notre portefeuille dans l'optique d'optimiser notre reporting au regard d'indicateurs spécifiques. Nous choisissons d'adopter une **stratégie pragmatique** et respectueuse de nos convictions en introduisant la notion de **part innovante**.
- En évitant l'écueil sectoriel et en conservant notre ADN de stock pickers, cette **approche thématique de l'investissement dans une transition énergétique** nous permet de détecter des sociétés prometteuses et d'investir à leur côté à tous les stades de leur développement pour les aider à développer leurs techniques et leur marché.
- Notre atout est d'**étudier en profondeur** les sociétés. Plus nous étudierons un nombre important de sociétés innovantes sur le sujet de la transition énergétique, plus la **part innovante** de MLS aura des chances d'être importante.
- Nous avons à cœur d'atteindre cet objectif en mettant **notre savoir-faire au service de notre engagement en faveur du développement durable**, restant ainsi fidèle à notre approche : la sélection de valeurs.

I

II

III

IV

V. CONCLUSION

1 : ces informations seront mises à jour sur une base annuelle et disponibles sur notre site Internet dans la rubrique relative au développement durable