



AMC Green New Deal

La Transition énergétique

Décembre 2022

Investissements dans les énergies décarbonées visant à stopper le réchauffement climatique.

Actively Managed Certificate (AMC) investi en actions internationales liées au développement de l'énergie verte et à la gestion durable de notre planète. Les Etats et les sociétés vont devoir investir massivement dans les énergies renouvelables afin de réduire les émissions de CO₂ et lutter contre le réchauffement climatique. Les thèmes abordés sont : utilisation responsable de la planète, production d'électricité verte, stockage de l'énergie, gestion des déchets, exploitation des ressources, efficience énergétique, transport et construction durable, Smart grids, cities & houses.

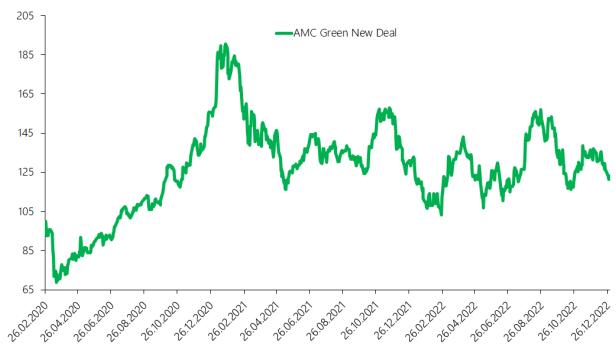
Emetteur	Société Générale
Conseiller	Heravest SA
Prix de lancement	100
Date lancement	26.02.2020
Devise	EUR
ISIN	XS2112381517
Liquidité	Quotidienne
Mgt fees	1.5%
Prix au 30.12.2022	122.6
AuM	€ 13 millions
# positions	23
PER 22e	27
PER 23e	32
Rdt div.	1.1%
Beta	1.15

Top 5 positions

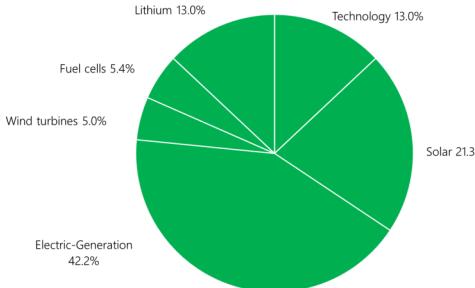
First Solar	8.7%
Enphase	6.6%
Meyer Burger	6.1%
Constellation Energy	5.7%
Neoen	5.7%

covalence
ESG ratings

Analyse ESG		
	ESG rate	Grade controversy risk
AMC	62	Aa+
Benchmark	55	Ba+



Répartition sectorielle



Performances

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2022	-12.5%	7.9%	11.7%	-10.8%	0.7%	-6.2%	25.0%	0.8%	-11.6%	-1.0%	7.2%	-10.4%	-5.7%
2021	9.7%	-11.6%	-1.9%	-9.8%	-5.3%	12.3%	-5.1%	-0.6%	-5.3%	20.0%	-3.0%	-12.8%	-17.8%
2020	-	-7.4%	-18.3%	11.6%	7.5%	3.3%	8.6%	11.3%	3.2%	0.4%	19.9%	11.9%	57.5%

Lancement le 26.02.2020



Rating ESG

Partenariat avec la société genevoise Covalence

Heravest collabore avec Covalence, spécialiste genevois aidant les investisseurs et gérants à intégrer les enjeux ESG avec son système de notation basé sur l'Intelligence artificielle. Covalence donne une notation au portefeuille et aux sociétés, et offre une aide au reporting.

Heravest veut gérer son AMC en connaissance de cause et promouvoir les caractéristiques environnementales, sociales et les bonnes pratiques de gouvernance (article 8 du SFDR).

Gestion du portefeuille

Le portefeuille a perdu 5.7% en 2022. Avec un -10.4%, le mois de décembre a pénalisé la performance de l'année. Malgré tout, comparé aux indices globaux et ajustée du risque, la performance annuelle reste acceptable. Ajustée, car le portefeuille est composé principalement de petites et moyennes sociétés, dont certaines d'entre elles générant des pertes en raison du profil *early-stage* des activités.

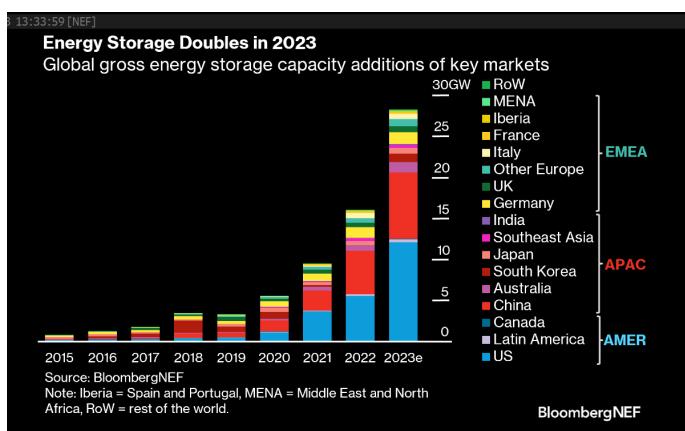
En décembre, le segment Solaire a corrigé avec le changement du Net Energy Metering (NEM) en Californie dès le 1er avril 2023. La Californie représente 30% des panneaux solaires installés aux Etats-Unis. Les subventions seront réduites : le paiement accordé aux propriétaires de panneaux solaires pour l'injection dans le réseau du surplus d'électricité produite sera diminué de 75%. Les analystes estiment de fortes ventes de panneaux solaires jusqu'en avril en Californie avant le nouveau NEM, puis un recul durant le reste de l'année.

Les segments Solaire et Eolien ont été affectés par les disruptions liées au Covid en Chine et la guerre d'Ukraine, poussant les prix des métaux industriels à la hausse. Le secteur se plaint également de l'arrivée de produits chinois largement subventionnés qui mettent en difficulté l'industrie solaire et éolienne américaine et européennes. Les entreprises demandent une intervention politique, c'est-à-dire mettre des taxes douanières sur les importations de produits chinois.

Avec leur Inflation Reduction Act dont \$369 milliards dédiés à la transition énergétique, les US vont réduire leur dépendance aux produits chinois et reconstruire les chaînes domestiques de production industrielle à coup de subventions et de crédits d'impôts. La Corée du Sud Hanwha va investir \$2.5 milliards aux US pour produire des équipements pour l'énergie solaire grâce aux aides américaines, avec un objectif de production de 8.4 GW. Dans les panneaux solaires, les capacités annuelles de production aux US sont estimées à 8.9 gigawatts en 2022, alors que la Chine produit 600 GW !

Les US ont attiré \$18 milliards d'investissements en 2022 dans la production d'électricité verte, en grande partie dans le stockage de l'énergie et le solaire. Dans les EV et les batteries, \$28 milliards ont été investis en 2022 et BNEF estime \$80 milliards investis en 2023 pour la production de batteries.

En 2023, les capacités de stockage d'énergie vont doubler par rapport à 2022.





Heravest SA

Rue du Cendrier 12-14,
1201 Genève, Suisse
www.heravest.com

Philippe Rezzonico
Jérôme Baillaud
Muriel Pham
Philippe Schindler

✉ prezzonico@heravest.com
✉ jbaillaud@heravest.com
✉ mpham@heravest.com
✉ pschindler@heravest.com

☎ + 41 22 715 24 42
☎ + 41 22 715 24 43
☎ + 41 22 715 24 45
☎ + 41 22 715 24 41

Disclaimer

This document and the information contained or referred therein (the "document") is for informational purposes only. It does not constitute a solicitation, offer or recommendation to buy or sell any securities, collective investments or other financial instrument, to effect any transaction, to implement any particular trading strategy or to conclude any legal act. This document does not provide any investment, legal, accounting or tax advice. It has been prepared without taking into account the objectives, financial situation or needs of any particular investor and does not represent that any products, securities or services discussed are suitable for any investor. Its recipient shall make its own independent decisions whether products, securities or services discussed in this document are appropriate or proper for it based upon its own judgment and upon advice from such advisers as it has deemed necessary. Any recipient shall independently ensure that it understands the products, securities or services discussed in this document and the risks involved with the execution of such transactions. None of Heravest SA or any of its representatives or affiliates shall have any liability whatsoever for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document. Heravest SA does neither represent or warrant the completeness or correctness of this document nor undertake to update the information contained in this document.

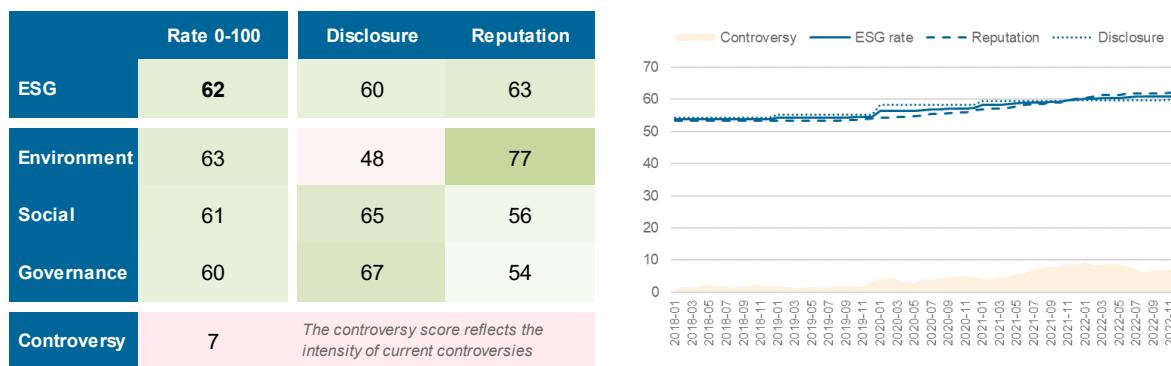
AMC Green New Deal

Portfolio Report

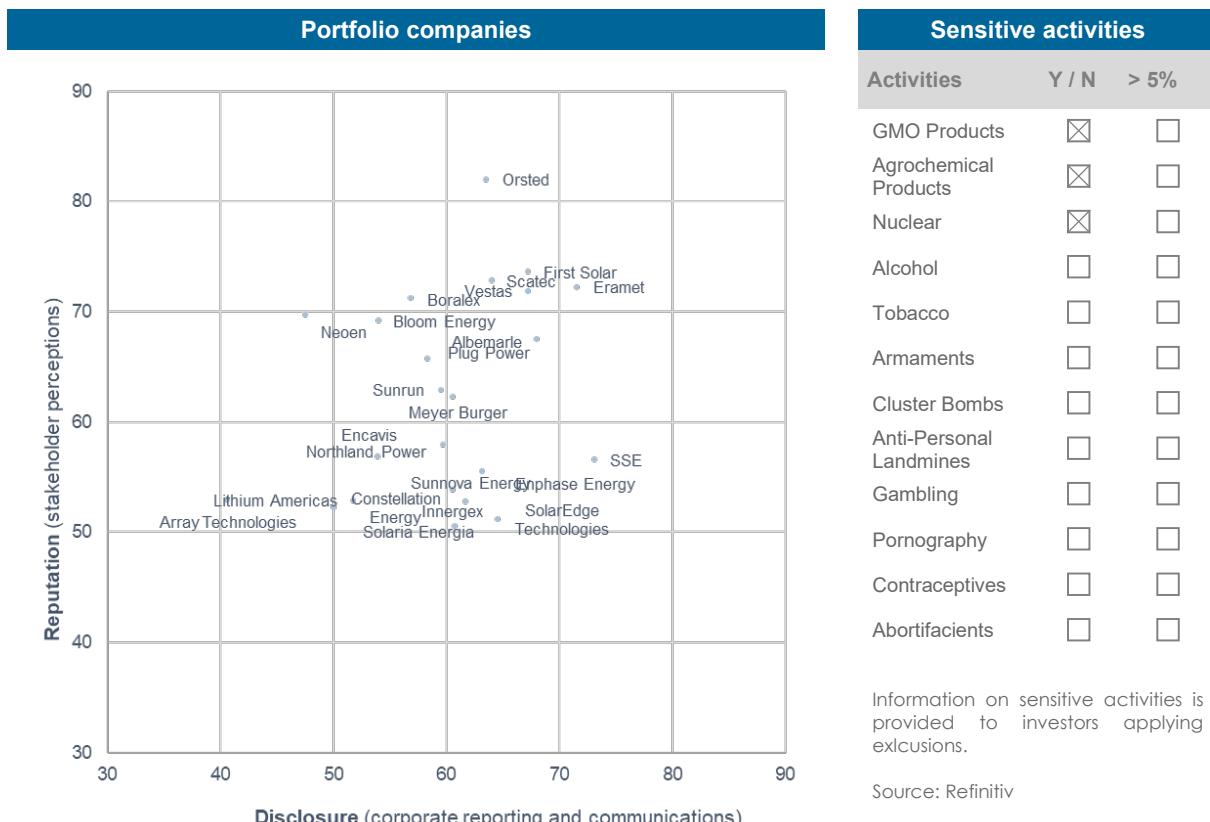
December 2022

ESG rate	Grade	risk mitigation	Coverage
62 Top 7%	A a +		23 / 23 (100%)
ESG rate 0 - 100 Percentile rank in full universe			
A to D: position in ESG rating a to d: risk (controversy intensity) +/-: risk mitigation			
Portfolio components included in Covulence's universe (%)			

AMC Green New Deal registers a good ESG performance with a grade of A translating an ESG rate of 62 (top 7% in full universe). The level of risk is a due to a low controversy intensity which is mitigated by the overall ESG performance.



The ESG rate integrates data publicly reported and communicated by companies (disclosure), and narrative content reflecting the perceptions of stakeholders such as the media and NGOs (reputation). The heatmap above shows how the portfolio performs in the Environment, Social and Governance dimensions. The evolution of its ESG rate is shown on the right. The scatter below represents portfolio companies with their disclosure score (horizontal) and reputation score (vertical).



AMC Green New Deal

Portfolio Report

December 2022

ID	Company	Company	ISIN	ESG rate	Disclosure	Reputation	Environment	Social	Governance	Controversy	Grade	Risk	Risk mitigation	Greenwashing risk E	Greenwashing risk S	Greenwashing risk G
2035	SSE PLC	GB00079087	65	73	57	62	65	68	1	A	a	64	Low	Low	n/a	
2134	Meyer Burger Tech	CH010850375	61	61	62	66	60	58	1	A	a	61	Low	Low	n/a	
4894	Vestas Wind Syste	DK006153992	70	67	72	76	64	69	37	A	b	32	Low	High	Low	
4958	Orsted A/S	DK006009492	73	64	82	75	76	67	24	A	b	49	Low	Low	Low	
5044	First Solar Inc	US336433107	70	67	74	77	71	63	21	A	b	49	Low	Low	High	
5304	Eramet SA	FR000013175	72	72	72	78	71	67	10	A	a	62	Low	Low	Low	
5465	Boralex Inc	CA09950M30	64	57	71	67	62	63	6	A	a	58	Low	Low	n/a	
5482	Plug Power Inc	US72919P20	62	58	66	71	59	56	12	A	a	50	Low	Medium	Low	
5594	Albemarle Corp	US012653101	68	68	68	64	70	69	9	A	a	59	Low	Low	Low	
5782	Encavis AG	DE000609500	55	54	57	56	55	55	2	B	a	53	Low	Low	Low	
9068	Inergex Renewabli	CA45790B10	57	61	54	55	58	59	0	B	a	57	Low	n/a	n/a	
10124	Northland Power In	CA66651100	59	60	58	59	52	65	0	B	a	59	Low	n/a	n/a	
10583	Sunrun Inc	US86771W101	61	59	63	68	59	57	2	A	a	60	Low	Medium	n/a	
10997	SolarEdge Technol	US83417M10	58	65	51	51	60	62	0	B	a	58	n/a	n/a	n/a	
11809	Enphase Energy In	US29355A10	59	63	56	56	62	60	0	B	a	59	Low	n/a	n/a	
13250	Solaria Energia y N	MES016538601	56	61	51	50	60	56	1	B	a	55	n/a	n/a	n/a	
14125	Scatec ASA	N000107151	68	64	73	72	67	66	2	A	a	67	Low	Low	n/a	
14173	Neoen SA	FR001167536	59	47	70	68	54	54	1	B	a	58	Low	Low	n/a	
14216	Sunnova Energy Int	US86745K10	57	62	53	49	65	58	0	B	a	57	n/a	n/a	n/a	
14224	Bloom Energy Cor	US093712101	62	54	69	75	55	55	0	A	a	61	Low	Mute	n/a	
14279	Lithium Americas CCA	CA53680Q20	52	52	53	48	52	57	13	B	a	40	Low	n/a	n/a	
15672	Array Technologies US04271T10C	47	41	53	41	48	52	0	C	a	46	n/a	n/a	n/a	n/a	
18163	Constellation Energ	US21037T10E	51	50	52	53	51	50	0	C	a	51	n/a	n/a	n/a	
Transition énergétique			62	60	63	63	61	60	7	A	a	55				
WilderHill Clean Energy Index			55	53	56	56	54	55	8	B	a	46				

The table above provides the following results: overall the portfolio shows a higher ESG performance than the benchmark (62 vs 55). Considering the distribution of grades, portfolio shows a higher proportion of A than the benchmark (52% vs 19%). Portfolio scores higher on Environment, Social and Governance dimensions. On disclosure and reputation portfolio gets a higher mark. Showing a smaller controversy score, portfolio carries less ESG risks than the benchmark. Portfolio registers higher scores in all ESG categories, except for Remuneration.

In the Environment dimension, portfolio shows no case of greenwashing risk. In the Social dimension, 3 cases of greenwashing risk are found (2 medium, 1 high). Finally, in the Governance dimension, 1 case of greenwashing is found (high).

