

Principles for
Responsible
InvestmentPromepar AM est signataire des PRI
(Principles for Responsible Investment)

EQUIPE DE GESTION



Marc FAVARD
Gérant

David CHOUCHANA
Gérant

Murielle HERMELLIN
Responsable ISR

Jean-Philippe NGO
ISR

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification	Actions des pays de l'Union Européenne
Durée de placement recommandée	5 ans (minimum)
Cible	investisseurs et distributeurs
Eligibilité	PEA

OBJECTIF DE GESTION

Rechercher une performance nette de frais supérieure à l'indice Euro Stoxx 50 DNR sur la durée de placement recommandée (5 ans minimum), à travers des investissements en parts d'OPC et/ou d'actions, prenant en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et majoritairement de la zone euro. Le Fonds est éligible au PEA.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

INDICATEUR DE REFERENCE

*EUROSTOXX 50 DNR (SX5T)

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros)	11 781 256 €
Valeur liquidative	97,23 €

CARACTERISTIQUES

Date de création	18 sept. 2019
Forme juridique	FCP
Catégorie de part	Tous souscripteurs
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR0013433703
Ticker Bloomberg	BRSISRC FP
Frais de souscription (Max)	1,00%
Frais de rachat	0,00%
Frais courants (Estimés)	2,00%
Frais de gestion fixes (Max)	1,50%
Frais de gestion variables	Néant
Frais indirects (max)	2,50%
Conditions de souscriptions et de rachats	Chaque jour de Bourse ouvert avant 12h
Société de gestion	PROMEPAR AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	Création
Fonds	
Indicateur de référence*	
Ecart de performance	
Volatilité du Fonds	Non Significatif
Volatilité Ind. de référence	Non Significatif

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Le fonds ayant été lancé le 18 septembre 2019, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

VALEUR LIQUIDATIVE

- Valeur de la part au 18/09/2019 (date de création) : 100,00€
- Valeur de la part au 30/09/2020 : 97,23€



25% des frais de gestion (après paiement de tous les frais administratifs externes et rétrocessions), sont réservés à des associations et fondations impliquées dans la transmission du savoir et l'égalité des chances.



4 EDUCATION DE QUALITE



5 EGALITE ENTRE LES SEXES

COMMENTAIRES DE GESTION

Après un mois d'août positif sur les marchés, le mois de septembre affiche des performances négatives sur la plupart des indices boursiers toutes zones géographiques confondues. Plusieurs éléments sont venus influencer le marché : 1/ Bien que la pandémie semble être mieux maîtrisée dans la majeure partie de l'Asie, notamment en Chine, et que le nombre de cas décroît enfin en Amérique Latine, la récente hausse en Europe vient fragiliser la confiance des ménages. Nous sommes pour le moment loin des pics d'hospitalisations et de mortalités connus le printemps dernier. 2/ Par l'intermédiaire de nombreux plans de relance, les politiques économiques vont rester durablement expansionnistes. Quel que soit le résultat des élections américaines, nous pouvons nous attendre à un nouveau plan de relance, qui tarde, de l'autre côté de l'Atlantique. 3/ La reprise du clivage sectoriel du marché pèse sur la performance du fonds avec la contreperformance des valeurs du secteur de l'énergie et des financières.

En résumé depuis 3 mois, à l'exception du parcours exceptionnel d'une poignée de valeurs technologiques américaines et des grands gagnants du Covid, les marchés font du surplace. Les indices évoluent dans un tunnel et les cours réagissent en fonction des nouvelles sur l'évolution de la pandémie. Les investisseurs sont prudents en attendant des éléments nouveaux pour se projeter vers des meilleures perspectives pour 2021. Durant ce mois de novembre, les élections américaines et le Brexit sont des événements à suivre de près. Les perspectives de résultats du Q3 sont également intéressantes pour juger l'environnement dans lequel évoluent les entreprises.

A la faveur de nouvelles souscriptions, nous avons acheté le titre Deutsche Telekom. L'entreprise est l'un des plus importants opérateurs téléphoniques en Europe et elle détient 65% de T-Mobile aux Etats-Unis et 15% de BT Group, l'un des opérateurs historiques britanniques. Nous apprécions le fort potentiel de croissance de l'activité aux Etats-Unis et l'amélioration de la structure de coûts. L'entreprise a publié de très bons résultats lors du T2 avec un message encourageant pour la seconde partie de l'exercice. Depuis 3 ans, l'entreprise a vu sa note ESG en constante amélioration. Cette bonne dynamique est le fruit des objectifs chiffrés et ambitieux notamment sur la réduction de ses émissions d'énergie. Concernant le pilier Social, l'entreprise est à présent transparente sur sa gestion de carrières et forme davantage ses employés pour l'acquisition de nouvelles compétences. Concernant la Gouvernance, le conseil d'administration qui est indépendant à 90%, traite directement les sujets de RSE et le groupe démontre une approche exigeante quant à l'intégration de facteurs environnementaux et sociaux dans la gestion de l'ensemble de sa chaîne d'approvisionnement.

Ces dernières semaines, Veolia a proposé de racheter la participation de 29,9% d'Engie dans Suez. A l'issue du conseil d'administration d'Engie, l'entreprise a annoncé être prête à accepter de vendre ses titres de Suez à la condition d'avoir une extension du délai de validité de l'offre. La demande de délai est acceptée par Veolia. Le prix de 18€ par action proposé par Veolia semble en ligne avec les attentes de l'entreprise.

SYNTHESE DU PORTEFEUILLE

ANALYSE DES LIGNES OPC DU PORTEFEUILLE

51,86%		Données ESG provenant de la société						Performances		
Fonds	Poids	Argumentaire de sélection ⁽¹⁾	Label ISR ⁽²⁾	Taux de sélectivité ⁽³⁾	Empreinte carbone	Rapport d'impact	Rapport d'engagement	Nb lignes en portefeuille	Perf. 1 an	Perf. 3 ans
Echiquier Positive Impact Europe (FR0013299294)	10,63%	IMPACT		30%				38	18,08%	Non significative*
DNCA Invest Beyond Semperosa (LU1907595125)	10,14%	IMPACT		30%				39	10,98%	Non significative*
Metropole Euro SRI (FR0013185055)	18,47%	CONVICTION		80%				40	-19,47%	-26,08%
OFI FI RS Euro Equity (FR0000971160)	8,73%	CONVICTION		80%				61	-4,98%	-0,04%
Phitrust Active Investors France (FR0010538033)	3,89%	ENGAGEMENT ACTIONNARIAL		Réplication du CAC 40				40	-15,27%	-8,31%

Source : Bloomberg

Nous attirons votre attention sur le fait que les fonds ci-dessus présentent principalement un risque de perte en capital, ainsi qu'un risque actions. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La composition du portefeuille n'est pas figée dans le temps. *Les fonds Echiquier Positive Impact Europe et DNCA Invest Beyond Semperosa ont moins de 3 ans d'existence.

ANALYSE DES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

43,61%		Classement ESG (Déciles)								Données financières			
Fonds	Poids	Argumentaire de sélection ⁽⁴⁾	Objectifs du Développement Durable ⁽⁵⁾			Note ESG ⁽⁶⁾	Progressions ESG ⁽⁶⁾	E	S	G	PER 2020 (e)	Rendement 2020 (e) ⁽⁷⁾	Perf. 3 ans
Akzo Nobel	3,67%	Note ESG				1/10	8/10	1/10	2/10	1/10	24,7x	2,13%	22,66%
Amundi	2,58%	Note ESG				1/10	7/10	1/10	1/10	2/10	13,5x	4,85%	-14,39%
Axa	3,27%	Note ESG				1/10	8/10	1/10	1/10	1/10	7,9x	9,13%	-38,35%
Deutsche Telekom	1,60%	Note ESG et Progression ESG				1/10	1/10	1/10	1/10	2/10	13,3x	4,14%	-9,47%
Edenred	2,59%	Progression ESG				5/10	7/10	3/10	5/10	8/10	34,6x	1,86%	66,96%
Elis	2,90%	Progression ESG				6/10	4/10	5/10	7/10	5/10	19,4x	0,19%	-50,14%
Grifols	1,67%	Progression ESG				2/10	1/10	2/10	2/10	4/10	24,6x	1,44%	-0,24%
Infineon	2,84%	Note ESG et progression ESG				2/10	4/10	4/10	1/10	5/10	37,2x	1,08%	13,38%
Peugeot	2,76%	Note ESG				1/10	5/10	1/10	1/10	2/10	7,5x	3,12%	-23,08%
Seb	2,42%	Note ESG				1/10	5/10	2/10	1/10	5/10	24,6x	1,04%	-10,50%
Siemens Gamesa	4,90%	Note ESG et progression ESG				1/10	1/10	2/10	1/10	1/10	-	0,02%	109,05%
Sopra Steria	2,35%	Note ESG et progression ESG				2/10	1/10	1/10	2/10	4/10	16,8x	1,32%	-13,66%
Spie	3,00%	Progression ESG				3/10	2/10	4/10	2/10	4/10	13,5x	2,94%	-34,06%
Valeo	2,82%	Note ESG et progression ESG				2/10	3/10	2/10	1/10	4/10	-	0,77%	-58,19%
Veolia	4,25%	Note ESG				1/10	3/10	2/10	1/10	2/10	23,6x	3,76%	-5,78%

Source : Bloomberg, Factset et Vigeo-Eiris

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La composition du portefeuille n'est pas figée dans le temps.

GLOSSAIRE

(1) **Impact** : ISR à forte sélectivité ESG avec un impact mesurable en ligne avec les ODD.

Conviction : ISR à forte sélectivité sur les critères ESG.

Engagement actionnarial : ISR axé sur la gouvernance, avec un dialogue permanent constructif avec les émetteurs.

Thématique : fonds investi dans une ou plusieurs thématiques précises (eau, environnement, emploi, ...) avec une sélectivité ISR.

(2) Label ISR français porté par les pouvoirs publics

(3) **Taux de sélectivité** : % de valeurs restant éligibles au fonds après l'analyse extra-financière.

(4) **Note ESG** : la valeur a une des meilleures Notes ESG parmi notre univers de départ.

Progression ESG : la valeur a une des meilleures progressions de note ESG (sur plusieurs années), en excluant de l'analyse les 20% des valeurs ayant les moins bonnes notes ESG.

(5) Le fonds privilégie dans sa sélection des valeurs participant à l'un des 4 ODD suivants :

- Eau propre et assainissement
- Travail décent et croissance économique
- Industrie, innovation et infrastructure
- Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

(6) **Notes ESG** : les valeurs sont réparties en déciles (10 groupes) selon leur note ESG. Le premier quintile (1/10) constitue le groupe des 10% de valeurs ayant les meilleures notes ESG. Le calcul des déciles se fait selon les notes de Vigeo-Eiris.

Progressions ESG : les valeurs (en excluant celles ayant les moins bonnes notes ESG) sont réparties en déciles (10 groupes) selon la progression de leur note ESG.

(7) **Rendement 2020 (e)** : rendement estimé du dividende pour l'année 2020.

PROMEPAR AM - Tour Franklin - La Défense 8 - 92042 Paris La Défense. Agréée par l'AMF le 7 Octobre 1992 sous le numéro GP 92-17

Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil d'investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de PROMEPAR AM. Ce document est la propriété intellectuelle de PROMEPAR AM. Le prospectus et le DICI de l'OPCVM sont disponibles chez PROMEPAR AM et sur www.promepar.fr

*L'Investissement Socialement Responsable, ou ISR, est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable – *Définition AFG-FIR*



INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Les Français et l'ISR

Malgré une année marquée par une crise sanitaire sans précédent et une nouvelle crise économique, l'enquête* annuelle menée par l'IFOP sur les Français et l'investissement durable, montre que **62%** d'entre eux** accordent une place importante aux impacts environnementaux et sociaux dans leurs décisions de placements, ce qui est une tendance stable par rapport à 2019. Leurs **sujets prioritaires** sont en premier lieu l'emploi (79%), la pollution (78%), les droits humains (77%) et le changement climatique (74%). Cependant, comme les années précédentes, en dépit de cet intérêt, le **concept d'ISR reste toujours méconnu du grand public** puisque 67% des personnes interrogées déclarent n'avoir jamais entendu parler de l'ISR avant cette enquête! A la question « *qui pourrait le mieux vous informer sur l'ISR* » 64% répondent que ce sont les **conseillers financiers**, loin devant leurs proches, les pouvoirs publics, les ONG/associations et même devant les médias ou les réseaux sociaux. Et pourtant la montée en puissance de la gestion ISR est manifeste avec déjà plus de 500 fonds labélisés (label ISR), issus de près de 80 sociétés de gestion. Les investisseurs institutionnels ne s'y sont pas trompés et investissent massivement dans cette gestion, et ce, d'autant que les performances suivent. Il est grand temps que les particuliers s'y mettent. Faudra-t-il passer par une offre par défaut pour entretenir ce **cercle vertueux** entre investisseurs et émetteurs? La réflexion est en cours.

*Enquête réalisée en août 2020 par l'IFOP pour le FIR et l'agence de notation extra financière Vigeo/Eiris auprès de 1000 français âgés de plus de 18 ans

** sondés ayant déjà 1 produit financier (soit 85% de l'échantillon initial)

Sources : FIR (Forum pour l'investissement Responsable)

Les Américains s'invitent dans la bataille des normes extra financières

Les Européens ont ouvert une brèche dans laquelle les Américains viennent de s'engouffrer : la **rédaction d'un référentiel unique** qui s'imposera aux entreprises et aux investisseurs en matière **d'information extra financière**. Leader en la matière, l'Union Européenne structure depuis plusieurs années sa démarche et a même confié en juillet dernier à l'EFRAG, (en charge d'habitude d'homologuer les normes comptables européennes), une mission pour créer ce référentiel commun. C'était sans compter les US qui viennent de s'inviter dans la course : tous les grands noms de l'investissement et des fournisseurs de données américains (Blackrock, Bloomberg, CDP, GRI...) ont décidé de s'unir pour définir les éléments de reporting aux entreprises. Les Européens estiment important le **risque** que ces organisations **imposent** leur référentiel, alors même que l'Europe est pionnière sur le sujet... Va-t-on revivre la phagocytose des idées et du travail européens par les Américains comme avec le rachat des fleurons d'agences d'analyses extra-financières européennes aujourd'hui sous pavillon US ? Décidément cette normalisation extra-financière attire bien des convoitises.

Sources : Les Echos/Promepar AM



ENVIRONNEMENT

Un hydrogène décarboné made in France

Le 8 septembre 2020 restera une date importante pour l'industrie française avec l'annonce par le gouvernement d'une **stratégie nationale** pour le développement de l'hydrogène décarboné, c'est à dire produit par électrolyse de l'eau à partir d'énergie renouvelable (hydrogène vert) ou à partir d'énergie nucléaire (hydrogène jaune). L'objectif est de faire émerger une **filière française de l'électrolyse** puis de développer les mobilités lourdes (trains, poids lourds... voire les avions). Si beaucoup reste à faire, Safran (bus), Symbio et HDF Energy (piles à combustible), Faurecia et Plastic Omnium (réservoirs), ou encore H2V Industrie et Mc Phy (hydrogène vert), sont déjà engagés dans ce pari. L'enveloppe prévue par l'Etat est de **7,2 milliards d'euros sur 10 ans** dont 3,5 pour les 3 premières années. Parmi les fléchages, celui de la **formation** n'est pas en reste avec en particulier la création de campus rassemblant universités, écoles d'ingénieurs et formation professionnelle. La nouvelle filière va, comme le nucléaire avoir besoin de soudeurs et pourrait bénéficier de savoir faire de l'aéronautique, dans l'inox, le câblage, les très hautes pressions. Une **voie de diversification pour les PMI** du secteur durement touché par la crise. Quid du prix ? Si cette stratégie peut être financée à 40% par des fonds européens, il va aussi falloir inciter les industriels à acheter cet hydrogène décarboné 5 fois plus cher que l'hydrogène gris d'origine fossile. Parmi ces **incitations**, la suppression de la taxe sur les biocarburants produits avec cet hydrogène ou un complément de prix à la production pour l'hydrogène décarboné produit sur sites industriels ou destinés à la mobilité. Bruno Le Maire a été clair sur ses attentes : « *sept milliards, c'est beaucoup, beaucoup d'argent,* » il attend en contrepartie des usines, des relocalisation industrielle et des emplois : 50 000 directs et 150 000 indirects dans l'hexagone. Il va falloir jouer **collectifs** !

Sources : L'Usine Nouvelle

Chine : engagement majeur en faveur du climat

« L'Accord de Paris est le minimum nécessaire pour protéger la Terre. (...) L'humanité ne peut plus ignorer les avertissements répétés de la nature », c'est par ces mots que le Président chinois Xi Jinping a **créé la surprise** dans son discours à l'Assemblée générale de l'ONU le 23 septembre dernier. Ayant jusqu'alors toujours refusé de prendre le moindre objectif climat, il s'est engagé sur la neutralité carbone de son pays, le plus gros producteur de gaz à effet de serre (28% des émissions mondiales), à horizon 2060. Possible conséquence du conflit sino-américain, cette décision est éminemment politique et accentue le contraste avec l'attitude américaine. Saluée par de nombreux experts, cette annonce, pour être crédible, **devra être complétée** de précisions, d'objectifs spécifiques à court et moyen termes, d'investissements colossaux mais aussi de changements économiques et sociaux conséquents.

Sources : Les Echos



C'est une opération historique : EDF a lancé une émission d'**obligations vertes à option de conversion** et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (autrement nommées OCEANE) à **échéance 2024** pour un montant maximum d'environ 2,4 milliards d'euros. Au cœur de sa stratégie Cap 2030, EDF s'est fixé en 2015 l'objectif de **doubler sa capacité nette installée de production d'énergies renouvelables** pour la porter à plus de 50GW en 2030. Les conditions de cette obligation convertible sont courantes, mais peuvent **surprendre** les non-initiés. Non seulement, aucun intérêt ne sera versé au titre des obligations, mais encore le rendement proposé est négatif, à -1,68%. Ainsi, le gain ne se fera qu'au moment de la conversion, si le prix de l'action a augmenté.

Avec cette émission, qui constitue la première émission d'obligations convertibles par EDF et la première émission d'obligations vertes convertibles de taille dite "**jumbo**" jamais lancée, la société réaffirme ses ambitions dans le secteur des énergies renouvelables et sa volonté de "*construire un avenir énergétique neutre en CO₂ conciliant préservation de la planète, bien-être et développement grâce à l'électricité et à des solutions et services innovants*", conformément à sa raison d'être.

Sources : [La Tribune/les Echos](#)

Le patron de Rio Tinto débarqué après la destruction d'un site aborigène vieux de 46 000 ans

En mai dernier, au cours de travaux d'extension d'une mine de fer en Australie, un **dynamitage** a ravagé un site archéologique. «*Ce qui s'est passé à Juukan est une faute et nous sommes déterminés à faire en sorte que la destruction d'un site patrimonial d'une importance archéologique et culturelle aussi exceptionnelle ne se reproduise plus jamais lors d'une opération de Rio Tinto*», a déclaré le Président du groupe minier dans un récent communiqué. Il a en outre annoncé le départ "*d'un commun accord*", de Jean Sébastien Jacques, le directeur général en poste depuis 2016, mais également du chef de la division "Minerai de fer", et de la cheffe de la communication. Fin Août, le conseil d'administration avait pris des sanctions contre ces trois dirigeants en leur supprimant près de 4 millions de bonus, mais plusieurs investisseurs avaient par la suite demandé d'aller plus loin et de prendre ses responsabilités, d'où ces démissions. Suite à cette affaire, l'Etat d'Australie occidentale réexamine l'ensemble des activités minières en cours près des sites du patrimoine aborigène.

Sources : [Novethic](#)



RESPONSABILITÉ SOCIALE DES ENTREPRISES

L'actionnariat salarié a le vent en poupe

A travers des augmentations de capital réservées aux salariés, et dans une moindre mesure des cessions d'actions, c'est dans la **finance** (Société Générale, Axa, BNPP, Crédit Agricole en particulier), le **BTP** (Bouygues et Vinci en tête) que l'actionnariat salarié est le **plus répandu**. Ces deux secteurs représentent respectivement 22% et 21% du montant total des opérations menées entre 2010 et 2019. Suivent les secteurs industriels (Saint-Gobain) avec 18% des volumes et les groupes pétroliers et parapétroliers (Total notamment) avec 10%. Le cadre légal et fiscal a évolué favorablement et les effets commencent à être visibles. Des **évolutions** devraient faire encore bouger les lignes : la **baisse du forfait social à 10%** pour l'abondement dans le Plan Epargne Entreprise (PEE) destiné à l'achat d'actions ou encore **l'augmentation de la décote** (20 à 30% pour un blocage de l'épargne pendant 5 ans et 30 à 40% pour un blocage pendant 10 ans). La tempête boursière a certes mis un certain nombre de projets à l'arrêt, mais le taux de souscription en nombre de salariés est de 40% cette année contre 36% en moyenne depuis 2006 et surtout, le taux de souscription en nombre d'actions a **bondi à 73%** contre une moyenne de 58% les années précédentes, hausse probablement dû à la baisse des cours pour **se positionner à bon compte!**

Sources : [Les Echos](#)

CONTACT

▪ Murielle HERMELLIN

Responsable du développement ISR – Gérante de portefeuilles
murielle.hermellin@bred.fr

EN BREF

- **Gravanches, première usine Michelin zéro émission**, grâce d'une part à l'utilisation exclusive d'énergie renouvelable et d'autre part à une thermofrigopompe (installation en collaboration avec Engie) qui permet de réutiliser la chaleur générée par les machines pour chauffer les ateliers.
- **BP et Total** annoncent chacun la **stagnation de la consommation du pétrole** pour les 20 prochaines années **puis son déclin**, essentiellement au bénéfice des renouvelables mais aussi du gaz. La demande des carburants liquides va certes encore progresser en Asie (surtout en Inde) et en Afrique, mais sera compensée par le déclin de la consommation dans les économies développées.
- Grand succès pour les **premières obligations vertes de l'Allemagne** (green bond à 10 ans) qui a reçu plus de 33 milliards d'euros de demande.
- La crise du Covid continue à bousculer les indices : ainsi le groupe hôtelier **Accor**, durement touché, **sort du CAC 40**, quelques semaines après Sodexo. C'est **Alstom**, spécialiste du ferroviaire, sorti de l'indice tricolore en 2016, qui le réintègre à la place.

PROMEPAR Asset Management
signataire des

 Principles for Responsible Investment

 GROUPE BRED +X