

Démarche ISR de la Société de Gestion de Portefeuille

Présentation générale

Notre démarche ISR consiste à intégrer une analyse ESG par le risque à notre analyse fondamentale. En tant qu'investisseurs socialement responsables, nous considérons que notre responsabilité inclut la prise en compte explicite des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pour assurer une performance durable. L'approche méthodologique pour le fonds Roche-Brune Euro PME Responsables est une approche Best-in-Universe et se base sur des données issues de la recherche ESG de Gaia Rating, prestataire spécialisé dans la notation des petites et moyennes capitalisations. Les sociétés sont notées sur leur niveau de transparence et de performance ESG. La notation finale est composée des multiples critères qui permettent de déterminer le niveau de maturité ESG des émetteurs sur une échelle de notation de 0 à 100 (0 maturité insuffisante - 100 maturité optimale).

APICIL AM	2023	2022	2021
Nombre OPC couverts par une démarche ESG	10	10	8
Nombre fonds labellisés*	6	6	4
Nombre comités ESG	1	1	2
% dépense formation ISR / Budget formation	15%	14%	17%
Nombre heures de formation dispensées ESG/salarié	12H	3H	6H
% dépense ESG / charges hors masse salariale	4%	4%	3%

*Labels : Label ISR, Greenfin, Finansol

Synthèse de l'OPC

Actif (en M€)	En valeur	En poids
Encours du fonds en valeur de marché (en M€)	29,01	
Nombre de valeurs en portefeuille	79	
Actif couvert par analyse*	27,49	95%
Positions hors périmètre analysé (Cash, Frais de gestion...)	0,75	3%
Positions non notées*	1,52	5%
Taux de couverture hors liquidités		95%
Taux de couverture de la poche Corporate		100%
Taux de selectivité par rapport à l'univers		24%
Taux d'exercice des droits de vote au 31/12/2022 (en nombre d'émetteur)	66/87	76%

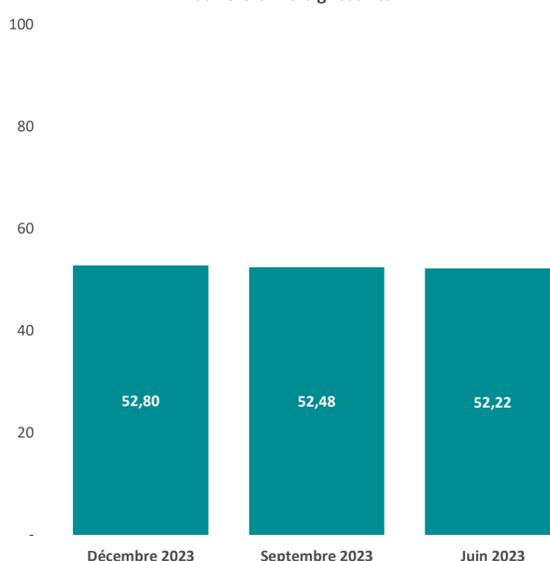
*Sur la totalité du fonds, hors liquidités

Notation ESG Pondérée	Fonds	Univers**
Décembre 2023	52,8	50,0
Septembre 2023	52,5	49,6
Juin 2023	52,2	47,2
Décembre 2022	50,8	49,3

** L'univers d'investissement est défini selon les critères d'éligibilité au PEA-PME suivants :

- Effectifs de moins de 5 000 salariés
- Chiffre d'affaires annuel < 1 500 M€ ou un total de bilan < 2 000 M€
- Minimum 25 M€ de capitalisation

Evolution de la note ESG sur trois mois glissants



Notation par pilier



Echelle de performance ESG				
Insuffisant	Faible	Intermédiaire	Avancée	Optimale
0 - 15	15 - 31	31 - 68	68 - 87	87 - 100

Démarche ISR de l'OPC

Niveau	Catégorie	Description	Impact
Niveau 1	Exclusion normative	Convention d'Ottawa (pas de mines antipersonnel)	Cette exclusion s'impose à l'ensemble des sociétés de gestion françaises.
		Convention d'Oslo (pas d'armes à sous-munitions)	Cette exclusion s'impose à l'ensemble des sociétés de gestion françaises.
		Non-conformes au Global Compact	Exclusion
Niveau 2	Exclusion sectorielle	Divertissements pour adulte	Max 25% du CA
		Alcool	Max 100% du CA
		Jeux d'argent	Max 25% du CA
		Tabac	Max 25% du CA
		Armes controversées	Exclusion
		Entreprises dont leurs revenus proviennent de l'huile de schiste, gaz de schiste et sables bitumineux	Exclusion
		Entreprises directement ou indirectement liées au charbon (distribution, transport, production etc.)	Exclusion
Niveau 3	Méthodologie	Palier 1 : Notation Globale Gaia Rating	> 31 (BEST IN UNIVERSE)
		Palier 2 : Notation de controverses à laquelle fait face l'entreprise en fonction des risques ESG encourus	5/5
Niveau 4	Exclusion discrétionnaire	Best effort (analyse de l'évolution du risque ESG de l'émetteur en dynamique sur un trimestre)	Discrétionnaire

Indicateurs d'impacts suivis

	Taux de couverture (poche corporate)	Fonds			
		Fonds	Fonds M-1	Univers	Univers M-1
Emissions de gaz à effet de serre pour les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à l'énergie) (tonne CO2 eq.)	93%	13 899	16 815	20 574	20 509
Intensité carbone Scope 1 et 2 (émissions tCO2 eq/CA)***	93%	28	30	400	191
Taux d'absentéisme pour maladie et accidents du travail	56%	2,11%	1,82%	1,27%	1,24%
Taux d'indépendance du Conseil	95%	48%	51%	44%	43%
Part des femmes au Comité Exécutif	68%	15%	14%	10%	10%
Engagement dans la promotion du dialogue social***	95%	65%	74%	51%	58%

***Pour ces indicateurs, nous nous engageons à surpasser l'univers et à avoir un taux de couverture de 90% minimum sur l'indicateur de Gouvernance et de 70% minimum sur l'indicateur Social.

Informations importantes

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information ; il ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas une action de démarchage, ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPC à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Toute souscription dans un OPCVM doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès du représentant habituel ou auprès d'APICIL AM.

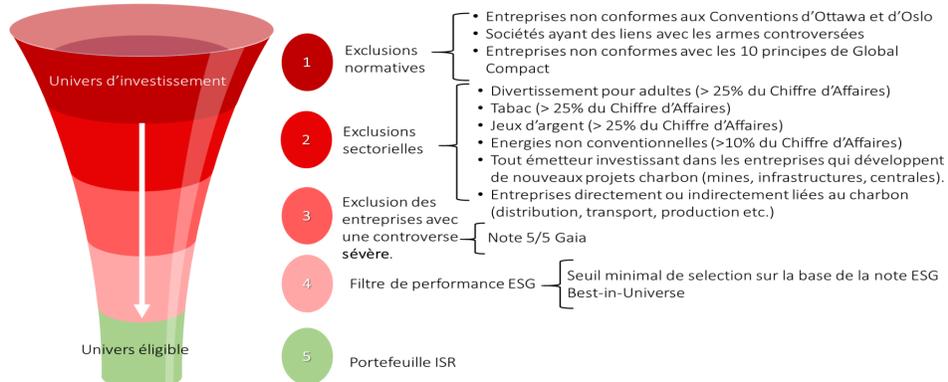
Ce document est établi par APICIL AM. Il contient des éléments et des données chiffrées qu'APICIL AM considère comme fondées ou exactes au jour d'établissement du document. Pour les éléments et données chiffrées provenant de sources d'information externes, leur exactitude ne peut être garantie. Ce document (ou des extraits de ce document) ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit sans autorisation préalable.

Indicateurs spécifiques Label Reliance

	Fonds	Univers
Proportion de l'actif investi dans des entreprises françaises	35%	18%
Proportion de l'actif investi dans des entreprises françaises PME-TPE-ETI	26%	17%
Sur périmètre France : existence de dispositifs de partage des bénéfices (intéressement, actionnariat salarié, etc.) hors dispositifs légaux	94%	93%
Apport de financements nouveaux à des entreprises françaises	-	-
Dimension territoriale****	603	232

****Nombre de personnes employées en France dans les entreprises dont le siège social est en France, intégrées dans le calcul des quotas mentionnés dans la charte (arrondi à la centaine à l'échelle du fonds)

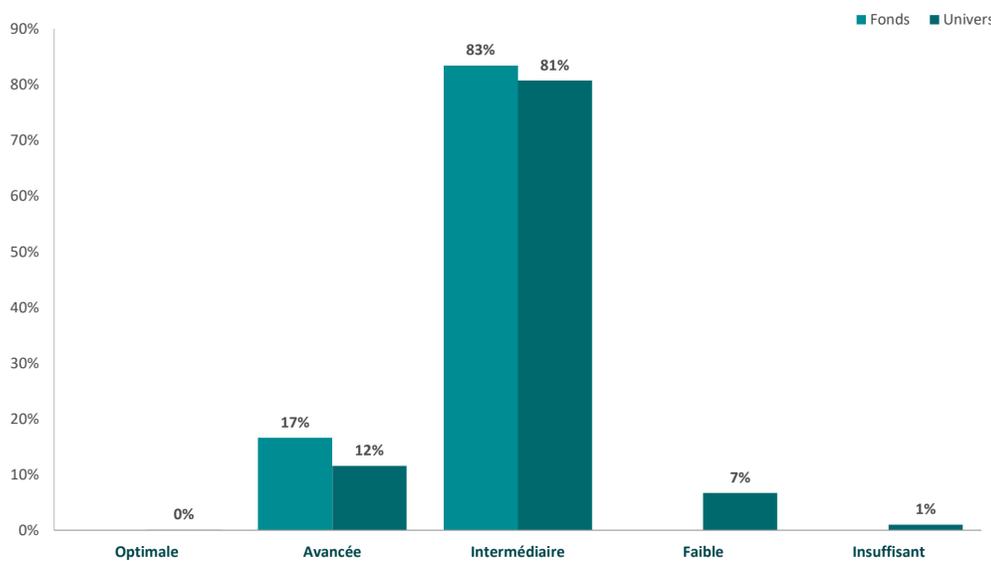
Méthodologie Globale de la SGP déclinée et appliquée à l'OPC



Evolution & Répartition de la notation

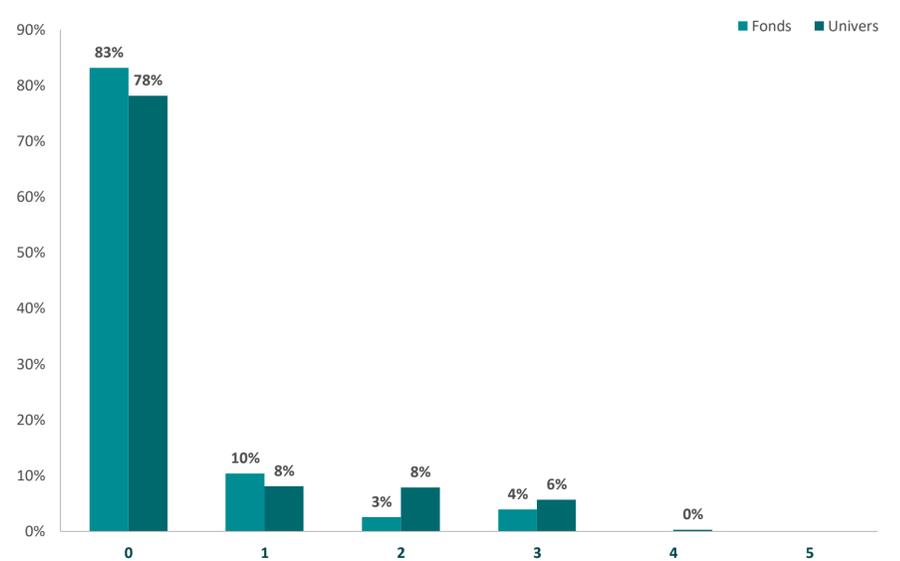
Evol. de la notation émetteur par rapport à la dernière période de référence	Dans l'OPC	Dans l'univers
En hausse	36,0%	33,2%
Stable	22,2%	25,9%
En baisse	41,8%	40,9%

DISTRIBUTION ET COMPARAISON NOTE ESG



Echelle de performance ESG				
Insuffisant	Faible	Intermédiaire	Avancée	Optimale
0 - 15	15 - 31	31 - 68	68 - 87	87 - 100

DISTRIBUTION ET COMPARAISON NOTE CONTROVERSE



Echelle d'exposition aux controverses				
Pas de controverse identifiée	Exposition faible	Exposition significative	Exposition élevée	Exposition critique
0	1-2	3	4	5

NOTE ESG SECTORIELLE PONDEREE	Fonds	Univers
Biens de consommation de base	46,8	42,6
Consommation discrétionnaire	58,8	55,2
Énergie	56,1	62,9
Industrie	49,8	50,3
Matériaux	58,9	59,1
Services de communication	50,3	51,9
Soins de santé	51,5	50,1
Technologies de l'information	53,5	49,7

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE PONDEREE	Fonds	Univers
Allemagne	44,7	41,5
Belgique	47,1	44,5
Espagne	53,0	61,6
Finlande	50,8	47,4
France	61,7	62,0
Italie	54,2	48,3
Luxembourg	38,0	41,9
Pays-Bas	42,7	50,3

NOTE ESG PAR CAPITALISATION PONDEREE	Fonds	Univers
Supérieure à 1 milliard d'euros	56,1	56,1
De 100 à 1 000 millions d'euros	51,7	51,7
Inférieure à 100 millions d'euros	41,5	41,5

Classements*

Emetteurs les plus importants en % de l'actif

% Actif	Nom	Secteur	Performance ESG	Controverse
2,86%	WAVESTONE	Technologies de l'information	Avancée	1
2,6%	MONDADORI EDITORE SPA	Services de communication	Intermédiaire	0
2,3%	AUBAY	Technologies de l'information	Avancée	0
2,3%	SES IMAGOTAG SA	Technologies de l'information	Intermédiaire	3
2,2%	PVA TEPLA	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
2,1%	NEDERLANDSCHE APPARATENFABRIEK NEDAP	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
2,0%	INFOTEL	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
2,0%	ESKER SA	Technologies de l'information	Avancée	0
2,0%	CAREL INDUSTRIES SPA	Industrie	Intermédiaire	0
2,0%	NEURONES	Technologies de l'information	Intermédiaire	1

Top notations

% Actif	Nom	Secteur	Performance ESG	Controverse
1,1%	MANITOU BF	Industrie	Avancée	1
2,9%	WAVESTONE	Technologies de l'information	Avancée	1
1,6%	THERMADOR GROUPE	Consommation discrétionnaire	Avancée	1
2,0%	ESKER SA	Technologies de l'information	Avancée	0
2,3%	AUBAY	Technologies de l'information	Avancée	0
1,6%	MARIMEKKO OY	Consommation discrétionnaire	Avancée	0
1,2%	BARCO NV	Technologies de l'information	Avancée	0
1,5%	VAISALA OY	Industrie	Avancée	0
1,5%	ROBERTET	Matériaux	Avancée	0
1,3%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Énergie	Intermédiaire	1

Flop notations

% Actif	Nom	Secteur	Performance ESG	Controverse
2,2%	PVA TEPLA	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
0,8%	NEMETSCHK	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
1,0%	VAN DE VELDE	Consommation discrétionnaire	Intermédiaire	0
0,9%	CONSTI OYJ	Industrie	Intermédiaire	0
1,1%	SUESS MICROTEC AG	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
1,4%	DERMAPHARM HOLDING SE	Soins de santé	Intermédiaire	0
1,2%	OLVI OYJ A	Biens de consommation de base	Intermédiaire	0
2,1%	NEDERLANDSCHE APPARATENFABRIEK NEDAP	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
1,6%	SWORD GROUP	Technologies de l'information	Intermédiaire	0
0,9%	FREELANCE.COM	Industrie	Intermédiaire	0

Amélioration des notations

% Actif	Nom	Secteur	Performance ESG	Note ESG précédente	Date note ESG précédente	Variation
1,2%	EKINOPS	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	32%
1,0%	BILENDI SA	Services de communication	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	20%
0,8%	NEMETSCHK	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	20%
2,6%	MONDADORI EDITORE SPA	Services de communication	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	20%
1,4%	FAGRON	Soins de santé	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	17%
2,2%	PVA TEPLA	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	16%
2,0%	INFOTEL	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	13%
1,1%	CLASQUIN	Industrie	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	12%
0,9%	INCAP OYJ	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	12%
1,5%	RATIONAL AG	Industrie	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	9%

Dégradation des notations

% Actif	Nom	Secteur	Performance ESG	Note ESG précédente	Date note ESG précédente	Variation
0,6%	GRUPO CLINICA BAVIERA	Soins de santé	Intermédiaire	Intermédiaire	00/01/1900	0%
0,5%	DOVRE GROUP OYJ	Industrie	Intermédiaire	Intermédiaire	00/01/1900	0%
0,9%	CONSTI OYJ	Industrie	Intermédiaire	Intermédiaire	00/01/1900	0%
0,9%	BIESSE	Industrie	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-2%
1,2%	ATOSS SOFTWARE AG	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-2%
1,4%	FREQUENTIS AG	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-4%
1,1%	ALL FOR ONE STEEB AG	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-4%
1,9%	PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	Industrie	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-5%
2,1%	NEDERLANDSCHE APPARATENFABRIEK NEDAP	Technologies de l'information	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-5%
1,3%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Énergie	Intermédiaire	Intermédiaire	31/12/2022	-6%

*Les noms et les valeurs sont cités à titre indicatif ; la composition du portefeuille peut faire l'objet de changement.

Valeurs en portefeuille*

Valeur	Performance ESG	Controverse	Best Effort (1 an)
ADESSO AG	Intermédiaire	0	-9,8%
ALFEN BEHEER BV	Intermédiaire	0	-7,5%
ALL FOR ONE STEEB AG	Intermédiaire	0	-4,2%
AMADEUS AG FUER ZEITARBEIT UND	Intermédiaire	0	7,5%
ATOSS SOFTWARE AG	Intermédiaire	0	-2,1%
AUBAY	Avancée	0	0,0%
BARCO NV	Avancée	0	0,0%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	Intermédiaire	0	1,8%
BIESSE	Intermédiaire	0	-1,9%
BILENDI SA	Intermédiaire	0	20,0%
CAREL INDUSTRIES SPA	Intermédiaire	0	0,0%
CEWE COLOR HOLDING	Intermédiaire	0	1,8%
CLASQUIN	Intermédiaire	0	12,2%
COMER INDUSTRIES SPA	Intermédiaire	0	6,3%
CONSTI OYJ	Intermédiaire	0	0,0%
DERMAPHARM HOLDING SE	Intermédiaire	0	5,6%
DOVRE GROUP OYJ	Intermédiaire	0	0,0%
EKINOPS	Intermédiaire	0	32,3%
EL.EN.SPA	Intermédiaire	0	3,6%
ESKER SA	Avancée	0	-9,3%
ETTEPLAN OYJ	Intermédiaire	0	6,5%
FAES FARMA SA	Intermédiaire	0	-6,3%
FAGRON	Intermédiaire	3	17,1%
FREELANCE.COM	Intermédiaire	0	0,0%
FREQUENTIS AG	Intermédiaire	0	-3,6%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Intermédiaire	1	-6,0%
GOFORE OYJ	Intermédiaire	0	0,0%
GROUPE GUILLIN	Intermédiaire	0	-13,0%
GROUPE LDLC SA	Intermédiaire	0	-6,7%
GRUPO CLINICA BAVIERA	Intermédiaire	0	0,0%
HIGH CO	Intermédiaire	0	-7,9%
INCAP OYJ	Intermédiaire	0	11,9%
INFOTEL	Intermédiaire	0	13,2%
INIT INNOV.IN TRAFFIC SYS.	Intermédiaire	0	-9,8%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	Intermédiaire	0	-13,1%
LPKF LASER ELECTRO	Intermédiaire	0	1,7%
LUMIBIRD SA	Intermédiaire	2	-10,5%
MANITOU BF	Avancée	1	-9,8%
MARIMEKKO OY	Avancée	0	0,0%
MEDIOS AG	Intermédiaire	0	0,0%
MELEXIS	Intermédiaire	0	2,2%
MONDADORI EDITORE SPA	Intermédiaire	0	19,6%
NEDERLANDSCHE APPARATENFABRIEK NEDAP	Intermédiaire	0	-5,4%
NEMETSCHEK	Intermédiaire	0	20,0%
NEURONES	Intermédiaire	1	-12,3%
OLVI OYJ A	Intermédiaire	0	0,0%
ORSERO SPA	Intermédiaire	0	0,0%
PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	Intermédiaire	0	-4,5%
PONSSE SERIE 1	Intermédiaire	0	-6,1%
PVA TEPLA	Intermédiaire	0	16,1%
RATIONAL AG	Intermédiaire	0	8,7%
RECTICEL ORD.	Intermédiaire	1	-23,9%
ROBERTET	Avancée	0	-10,3%
ROCHE BOBOIS SAS	Intermédiaire	0	-6,3%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	Intermédiaire	0	0,0%
SCANFIL OYJ	Intermédiaire	0	-7,0%
SES IMAGOTAG SA	Intermédiaire	3	0,0%
SESA	Intermédiaire	0	3,6%
SIF HOLDING NV	Intermédiaire	0	-12,5%
STEMMER IMAGING AG	Intermédiaire	0	4,4%
SUESS MICROTEC AG	Intermédiaire	0	0,0%
SWORD GROUP	Intermédiaire	0	-10,5%
TECHNOTRANS NOM.	Intermédiaire	0	-8,2%
THERMADOR GROUPE	Avancée	1	-6,5%
VAISALA OY	Avancée	0	-16,2%
VAN DE VELDE	Intermédiaire	0	5,7%
VETOQUINOL	Intermédiaire	0	0,0%
WAVESTONE	Avancée	1	1,3%
ZIGNAGO VETRO SPA	Intermédiaire	2	0,0%

*Les noms et les valeurs sont cités à titre indicatif ; la composition du portefeuille peut faire l'objet de changement.

Glossaire

- Best Effort** : Analyse de l'évolution du risque ESG de l'émetteur en dynamique sur 1 exercice.
- Best-in-universe** : Sélection des émetteurs ayant les meilleures pratiques ESG indépendamment de leur secteur d'activité
- Taux de couverture en notation ESG** : Pourcentage d'émetteurs disposant d'une notation ESG au sein du portefeuille.
- Taux de selectivité** : Taux des entreprises notées exclues compte tenu de notre méthodologie ESG.
- Un indépendant** : Membre du conseil qui n'entretient aucune relation avec la société qui puisse entraver sa liberté de jugement.
- Global Compact** : Initiative des Nations Unies qui incite les entreprises à disposer de hauts standards en matière de responsabilités.
- Empreinte Carbone** : Volume des émissions de CO2 équivalents en proportion du chiffre d'affaires en dollars.
- Intensité Carbone** : Moyenne pondérée des ratios d'intensité carbone par chiffres d'affaires (somme poids * ratio d'intensité pour chaque titre)
- Controverses** : Notation des controverses à laquelle fait face l'entreprise en fonction des risques encourus.
- Taux d'absentéisme** : Indicateur RH qui mesure l'absence de salariés. Il permet de déterminer le climat social ou un dysfonctionnement de l'entreprise.
- Part des femmes au Comité Exécutif** : Représentation des femmes dans les hautes instances de direction.
- Engagement dans la promotion du dialogue social** : Part des entreprises engagées formellement à promouvoir le dialogue social.

Source : Gaia Research à partir des données arrêtées par les entreprises au 31 décembre 2020. Extratction des données au 31 juillet 2022