RAPPORT ESG AU 31 MARS 2024
Apicil AM - Roche-Brune Euro Valeurs Responsables

Démarche ISR de la Société de Gestion de Portefeuille

Présentation générale

L'approche méthodologique mise en place se base sur des données issues de la recherche ESG de MSCI. Son système de notation permet de dégager des enjeux (risques ou opportunités) ESG propres à chaque secteur. L'exposition de chaque entreprise du secteur ansi que la réponse apportée à ces enjeux permettent de déterminer une note ESG sur 10 (0 très mauvais - 10 excellent).

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

** Labels : Label ISR, Greenfin, Finansol*

Synthèse

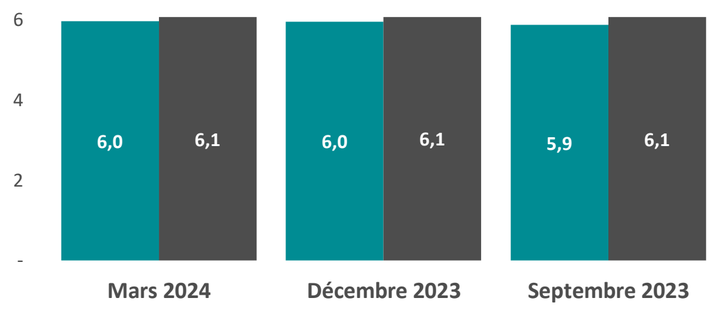
	En valeur (M€)	En poids
Encours total du fonds en Valeur de Marché (VM)	92,19	
Encours du fonds en VM hors liquidités et produits dérivés*	89,10	
Nombre de valeurs en portefeuille	63	
Actif noté	87,87	99%
Actif non noté	1,23	1%
Taux de sélectivité par rapport à l'Univers	19%	
Taux d'exercice des droits de vote	85%	

** Liquidités = cash, frais de gestion,etc.*

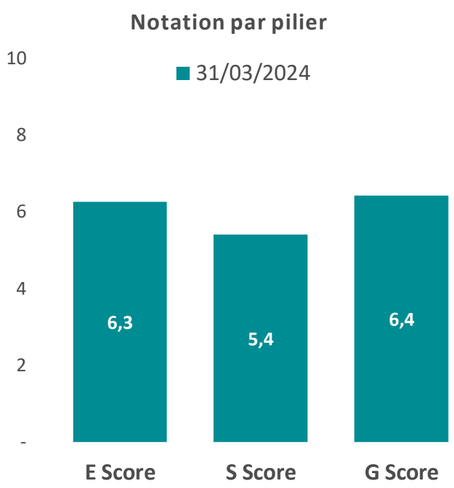
Pour la suite du rapport, le périmètre d'analyse porte sur l'encours total du fonds hors liquidités et produits dérivés .

Notation ESG Pondérée	Fonds	Index
Mars 2024	5,97	6,08
Décembre 2023	5,96	6,09
Septembre 2023	5,89	6,08
T3 2020	6,74	

Evolution de la note ESG



Notation par pilier



Echelle de performance ESG				
Insuffisant	Faible	Intermédiaire	Avancée	Optimale
0 - 2,9	2,9 - 4,3	4,3 - 5,7	5,7 - 8,6	8,6 - 10

Démarche ISR de l'OPC

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
		Production d'énergie thermique au charbon & extraction de charbon	Max 10% du CA
		Emetteur produisant du charbon thermique	> 20 Mt
		Emetteur dont le revenu provient de l'huile de schiste, gaz de schiste et sables bitumineux	Max 10% du CA
		Exclusion des émetteurs disposant d'une capacité de production d'électricité à partir de charbon thermique	> 10 GW de production
		Emetteur investissant dans les entreprises qui développement de nouveaux projets charbon (mines, infrastructures, centrales)	Exclusion
Niveau 3	Méthodologie	Palier 1 : Notation ESG MSCI	≥ 4,3/10 (Best in Universe)
		Palier 2 : Notation de controverses à laquelle fait face l'entreprise en fonction des risques ESG encourus	≥ 1/10
		Palier 3 : Notation des piliers E, S et G	≥ 2,5/10
		Palier 4 : Notation des émissions carbones	≥ 5,5/10

Indicateurs d'impacts suivis

	Fonds	Benchmark	Univers	% Couverture
Critères d'exclusion non respectés en M€	-			
Critères d'exclusion non respectés en %	0,00%			
Taux d'indépendance du Conseil*	80,94%	85,56%	75,88%	98,56%
Taux de conformité au Global Compact	91,37%	87,21%	90,19%	91,37%
Main-d'œuvre représentée par des conventions collectives*	43,45%	51,42%	47,22%	66,53%
Intensité carbone en M€ de CA Scope 1&2	63,03	109,76	90,93	94,53%
Intensité carbone en M€ de CA Scope 3	777,35	810,29	632,10	94,53%
Emissions carbone financées Scope 1&2 (TCO2 eq par M€ investi)	65,02	72,47	55,87	98,56%
Emissions carbone financées Scope 3 (TCO2 eq par M€ investi)	821,76	501,61	431,39	98,56%
Part éligible à la taxonomie	57,10%	49,47%	65,76%	98,56%
Part alignée à la taxonomie	6,72%	5,80%	15,94%	98,56%
Part Brune	6,63%	5,66%	4,12%	11,08%

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

Informations importantes

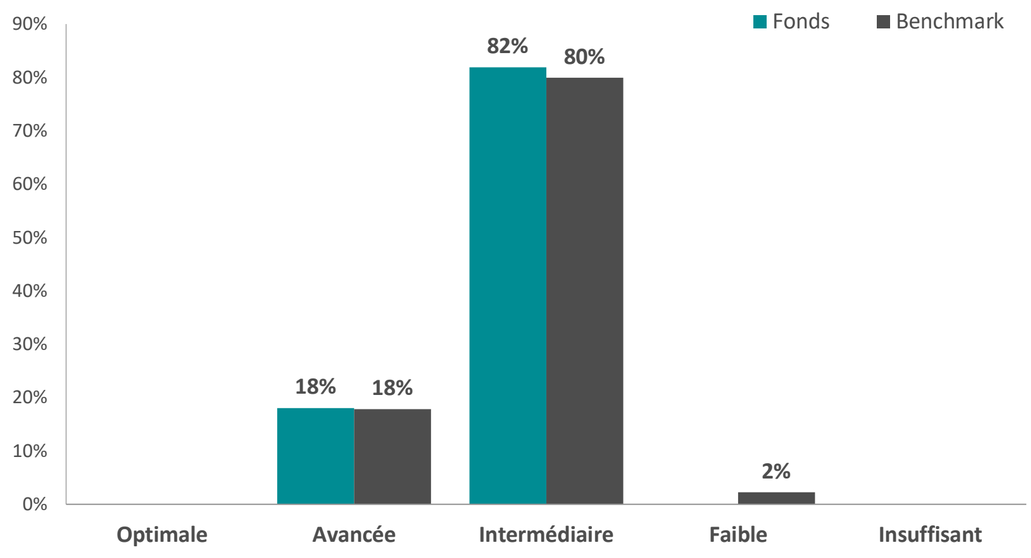
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information ; il ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas une action de démarchage, ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou 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.

RAPPORT ESG AU 31 MARS 2024
Apicil AM - Roche-Brune Euro Valeurs Responsables

Evolution & Répartition de la notation

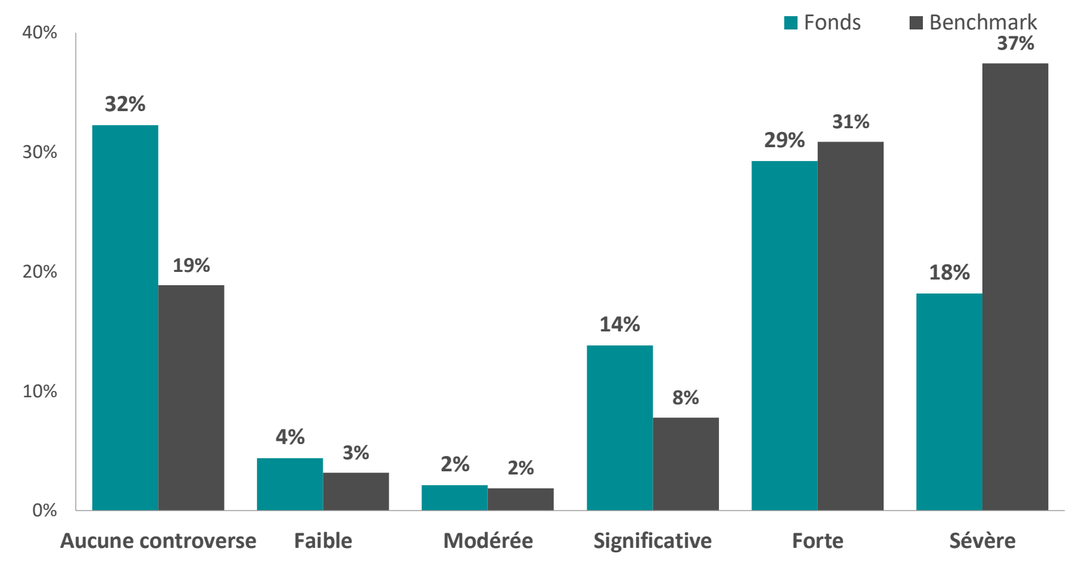
Evol. de la notation émetteur par rapport à la dernière période de référence	Dans l'OPC	Dans l'index
En hausse	17%	16%
Stable	49%	63%
En baisse	34%	21%

DISTRIBUTION NOTE ESG



Echelle de performance ESG				
Insuffisant	Faible	Intermédiaire	Avancée	Optimale
0 - 2,9	2,9 - 4,3	4,3 - 5,7	5,7 - 8,6	8,6 - 10

DISTRIBUTION NOTE CONTROVERSE



Echelle des notations de controverse					
Aucune controverse	Faible	Modérée	Significative	Forte	Sévère
10	8-9	7	5-6	3-4	0-2

NOTE ESG SECTORIELLE	Fonds	Index
Autre	-	
Biens de consommation de base	5,87	6,13
Consommation discrétionnaire	5,61	5,26
Énergie	6,67	6,63
Finance		5,94
Immobilier	-	6,67
Industrie	5,84	5,79
Matériaux	5,86	5,87
OPC	6,95	
Services de communication	6,28	5,81
Services publics	6,61	7,11
Soins de santé	5,62	5,30
Technologies de l'information	6,35	7,24

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE	Fonds	Index
Allemagne	5,44	5,87
Autriche	6,27	6,19
Belgique	6,12	6,26
Espagne	6,31	6,22
Finlande	6,69	6,49
France	5,71	5,92
Irlande	6,50	6,21
Italie	5,54	6,14
Luxembourg	7,75	4,60
Pays-Bas	6,32	6,41
Portugal	5,40	7,55

NOTE ESG PAR CAPITALISATION	Fonds
Supérieure à 10 milliards d'euros	5,87
De 5 à 10 milliards d'euros	5,87
De 1 à 5 milliards d'euros	5,87
Inférieur à 1 milliard d'euros	5,87
Autres	5,87

NOTE ESG INDICE/HORS INDICE	Fonds
Indice	5,93
Hors Indice	5,93

This disclosure was developed using information from MSCI ESG Research LLC or its affiliates or information providers. Although APICIL Asset Managment SA information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the « ESG Parties »), obtain information (the « Information ») from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied waranties, including those of merchanbility and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redissiminated in any form and may not be use as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

RAPPORT ESG AU 31 MARS 2024
Apicil AM - Roche-Brune Euro Valeurs Responsables

Classements*

Emetteurs les plus importants en % de l'actif

Actif M€	Nom	Secteur	Note ESG	Controverse
3,44	Rheinmetall Aktiengesellschaft	Industrie	5,40	5
2,65	TotalEnergies SE	Énergie	6,80	1
2,52	THALES SA	Industrie	4,50	2
2,33	Deutsche Post AG	Industrie	5,20	3
2,21	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services publics	6,20	5
2,21	VINCI SA	Industrie	5,30	4
2,02	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	7,40	4
2,00	Koninklijke BAM Groep N.V.	Industrie	7,50	5
1,91	Industria de Diseno Textil, S.A.	Consommation discrétionnaire	5,80	2
1,87	SANOFI SA	Soins de santé	4,60	1

Top notations

Actif M€	Nom	Secteur	Note ESG	Controverse
1,22	Elisa Oyj	Services de communication	7,90	10
2,49	Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF Acc	OPC	7,75	-
0,55	Federal Support Monetaire ESG SI	OPC	7,72	-
0,83	Iberdrola, S.A.	Services publics	7,70	1
2,00	Koninklijke BAM Groep N.V.	Industrie	7,50	5
1,25	FAGRON NV	Soins de santé	7,40	6
2,02	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	7,40	4
0,97	Metso Oyj	Industrie	7,30	10
0,60	ValEuro Select I	OPC	7,18	-
0,71	UPM-Kymmene Oyj	Matériaux	7,10	3

Flop notations

Actif M€	Nom	Secteur	Note ESG	Controverse
1,57	Airbus SE	Industrie	4,40	1
2,52	THALES SA	Industrie	4,50	2
1,87	SANOFI SA	Soins de santé	4,60	1
1,19	SEB SA	Consommation discrétionnaire	4,70	10
1,00	MANITOU BF SA	Industrie	4,80	10
1,72	SODEXO SA	Industrie	4,90	3
0,97	COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	Consommation discrétionnaire	4,90	5
1,29	DE LONGHI S.P.A.	Consommation discrétionnaire	4,90	10
0,69	FORVIA SE	Consommation discrétionnaire	5,10	5
0,90	DERICHEBOURG SA	Industrie	5,20	4

Réhaussement de notation

Actif M€	Nom	Secteur	Note ESG	Note ESG précédente		Variation
0,84	BENETEAU SA	Consommation discrétionnaire	5,30	31/12/2023	5,00	6%
0,71	UPM-Kymmene Oyj	Matériaux	7,10	31/12/2023	6,80	4%
1,11	BARCO NV	Technologies de l'information	5,70	31/12/2023	5,50	4%
1,85	BE Semiconductor Industries N.V.	Technologies de l'information	6,20	31/12/2023	6,00	3%
1,33	Wolters Kluwer N.V.	Technologies de l'information	7,10	31/12/2023	6,90	3%
0,97	Metso Oyj	Industrie	7,30	31/12/2023	7,10	3%
1,51	Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	Biens de consommation de base	5,40	31/12/2023	5,30	2%
1,87	PUBLICIS GROUPE SA	Services de communication	6,10	31/12/2023	6,00	2%
1,17	Origin Enterprises plc	Biens de consommation de base	6,50	31/12/2023	6,40	2%
1,68	ARCADIS N.V.	Industrie	6,80	31/12/2023	6,70	1%

Dégradation des notations

Actif M€	Nom	Secteur	Note ESG	Note ESG précédente		Variation
2,52	THALES SA	Industrie	4,50	31/12/2023	5,20	-13%
1,28	Brunel International NV	Industrie	5,80	31/12/2023	6,60	-12%
1,57	Airbus SE	Industrie	4,40	31/12/2023	4,90	-10%
1,72	SODEXO SA	Industrie	4,90	31/12/2023	5,30	-8%
1,00	MANITOU BF SA	Industrie	4,80	31/12/2023	5,00	-4%
2,33	Deutsche Post AG	Industrie	5,20	31/12/2023	5,40	-4%
3,44	Rheinmetall Aktiengesellschaft	Industrie	5,40	31/12/2023	5,60	-4%
1,38	Brenntag SE	Matériaux	5,40	31/12/2023	5,60	-4%
1,58	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Matériaux	5,70	31/12/2023	5,90	-3%
1,22	Randstad N.V.	Industrie	6,10	31/12/2023	6,30	-3%

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

RAPPORT ESG AU 31 MARS 2024
Apicil AM - Roche-Brune Euro Valeurs Responsables

Valeurs en portefeuille*

Valeur	Poids	Performance ESG	Controverse	Variation
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.	1,92%	Intermédiaire	4	0%
AIRBUS SE	1,70%	Intermédiaire	1	-10%
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF ACC	2,70%	Avancée	-	-1%
ANDRITZ AG	1,94%	Intermédiaire	7	0%
ARCADIS N.V.	1,82%	Intermédiaire	10	1%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	1,83%	Intermédiaire	10	0%
BARCO NV	1,20%	Intermédiaire	10	4%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	2,00%	Intermédiaire	10	3%
BEKAERT NV	1,70%	Intermédiaire	10	0%
BENETEAU SA	0,91%	Intermédiaire	10	6%
BOUYGUES SA	1,50%	Intermédiaire	4	0%
BRENNTAG SE	1,49%	Intermédiaire	4	-4%
BRUNEL INTERNATIONAL NV	1,39%	Intermédiaire	10	-12%
BUREAU VERITAS SA	1,17%	Intermédiaire	5	0%
CARGOTEC OYJ	1,55%	Intermédiaire	10	-2%
CARREFOUR SA	1,31%	Intermédiaire	4	0%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	1,71%	Intermédiaire	1	-3%
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	1,80%	Intermédiaire	4	0%
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	1,06%	Intermédiaire	5	0%
DANONE SA	1,19%	Intermédiaire	1	0%
DE LONGHI S.P.A.	1,40%	Intermédiaire	10	0%
DERICHEBOURG SA	0,97%	Intermédiaire	4	-2%
DEUTSCHE POST AG	2,52%	Intermédiaire	3	-4%
ELISA OYJ	1,33%	Avancée	10	0%
FAGRON NV	1,35%	Avancée	6	1%
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG SI	0,60%	Avancée	-	1%
FORVIA SE	0,75%	Intermédiaire	5	0%
GEA GROUP AKTIENGESELLSCHAFT	1,12%	Intermédiaire	8	0%
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	1,93%	Intermédiaire	4	0%
IBERDROLA, S.A.	0,90%	Avancée	1	0%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, S.A.	2,07%	Intermédiaire	2	-2%
JERONIMO MARTINS, SGPS, S.A.	1,63%	Intermédiaire	4	2%
KONINKLIJKE BAM GROEP N.V.	2,17%	Avancée	5	-3%
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V.	1,34%	-	-	0%
L OREAL SA	1,38%	Intermédiaire	1	0%
MANITOU BF SA	1,08%	Intermédiaire	10	-4%
METSO OYJ	1,05%	Avancée	10	3%
MONCLER S.P.A.	1,43%	Intermédiaire	8	0%
NEXANS SA	1,74%	Intermédiaire	4	0%
OMV AKTIENGESELLSCHAFT	1,35%	Intermédiaire	4	0%
ORIGIN ENTERPRISES PLC	1,27%	Intermédiaire	10	2%
ORION OYJ	0,82%	Intermédiaire	10	0%
PIAGGIO & C. S.P.A.	1,45%	Intermédiaire	8	0%
PUBLICIS GROUPE SA	2,03%	Intermédiaire	10	2%
RANDSTAD N.V.	1,32%	Intermédiaire	3	-3%
RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT	3,73%	Intermédiaire	5	-4%
RUBIS SCA	1,97%	Intermédiaire	10	0%
SANOFI SA	2,03%	Intermédiaire	1	0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,19%	Avancée	4	0%
SEB SA	1,29%	Intermédiaire	10	0%
SODEXO SA	1,87%	Intermédiaire	3	-8%
THALES SA	2,73%	Intermédiaire	2	-13%
TOKMANNI GROUP OYJ	1,30%	Intermédiaire	10	0%
TOTALENERGIES SE	2,88%	Intermédiaire	1	0%
UPM-KYMMENE OYJ	0,77%	Avancée	3	4%
VALEURO SELECT I	0,65%	Avancée	-	0%
VALMET OYJ	1,32%	Avancée	10	0%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	2,40%	Intermédiaire	5	-2%
VINCI SA	2,40%	Intermédiaire	4	0%
WARTSILA OYJ ABP	0,74%	Avancée	10	0%
WOLTERS KLUWER N.V.	1,44%	Avancée	10	3%

** 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 un exercice.
Best-in-Univers : 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 sélectivité : 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 relâchées dans l'atmosphère. 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.
Main-d'œuvre représentée par des conventions collectives : Pourcentage des salariés couverts par une convention collective.

Source : MSCI