

**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 ainsi que la réponse apportée à ces enjeux permettent de déterminer une note ESG sur 10 (0 très mauvais - 10 excellent).

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

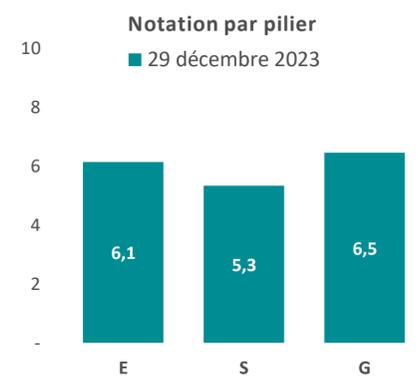
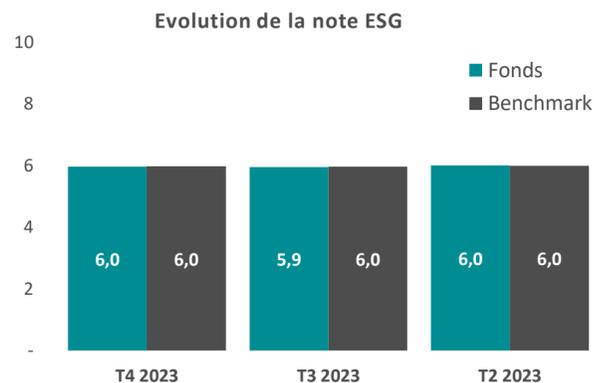
\*Labels : Label ISR, Greenfin, Finansol

**Synthèse**

Encours du fonds en valeur de marché (en M€)	40,0
Nombre de valeurs en portefeuille	59
Poids actif couvert par analyse*	98%
Nombre de positions couvertes	59
Poids non analysé*	2%
Nombre de positions non analysées	-
Taux de selectivité par rapport à l'univers	20%
Taux d'exercice des droits de vote	68%

\*Sur la totalité du fonds y compris liquidités

Notation ESG Pondérée	Fonds	MSCI EUROPE
T4 2023	6,0	6,0
T3 2023	5,9	6,0
T2 2023	6,0	6,0
T3 2020	7,3	



Echelle des notations ESG				
Mauvaise	Faible	Moyenne	Bonne	Excellente
0 - 2,9	2,9 - 4,3	4,3 - 5,7	5,7 - 8,6	8,6 - 10

**Démarche ISR de l'OPC**

<b>Niveau 1 Exclusion normative</b>	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
<b>Niveau 2 Exclusion sectorielle</b>	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	Max 10% du CA
	Produisant charbon thermique	> 20 Mt
	Entreprises dont leurs revenus proviennent 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
	Investissant dans les entreprises qui développent de nouveaux projets charbon (mines, infrastructures, centrales).	Exclusion
<b>Niveau 3 Méthodologie</b>	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 carbone	≥ 6/10
<b>Niveau 4 Sélection discrétionnaire</b>	Best effort (analyse de l'évolution du risque ESG de l'émetteur en dynamique sur un trimestre)	Discrétionnaire
	Best in class	Discrétionnaire

**Indicateurs d'impacts suivis**

	Fonds	Benchmark	Univers	Taux de couverture
Taux d'indépendance du Conseil <sup>1</sup>	84%	84%	77%	100%
Taux de conformité au Global Compact (Indicateur droits humains)	97%	85%	92%	100%
Main-d'œuvre représentée par des conventions collectives <sup>2</sup>	58%	56%	76%	74%
Critères d'exclusion non respectés en M€	-			
Critères d'exclusion non respectés en %	0%	6%		
Intensité carbone en M€ de CA Scope 1&2	55,1	97,1		100%
Intensité carbone en M€ de CA Scope 3	893,5	813,3		100%
Emissions carbone financées Scope 1&2 (TCO2 eq par M€ investi)	58,2	74,0		100%
Emissions carbone financées Scope 3 (TCO2 eq par M€ investi)	719,3	541,0		100%
Part éligible à la taxonomie	49%	40%		100%
Part alignée à la taxonomie	6%	4%		100%
Part Brune	5%	7%		

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<sup>1</sup> et de 70% minimum sur l'indicateur Social<sup>2</sup>

**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.

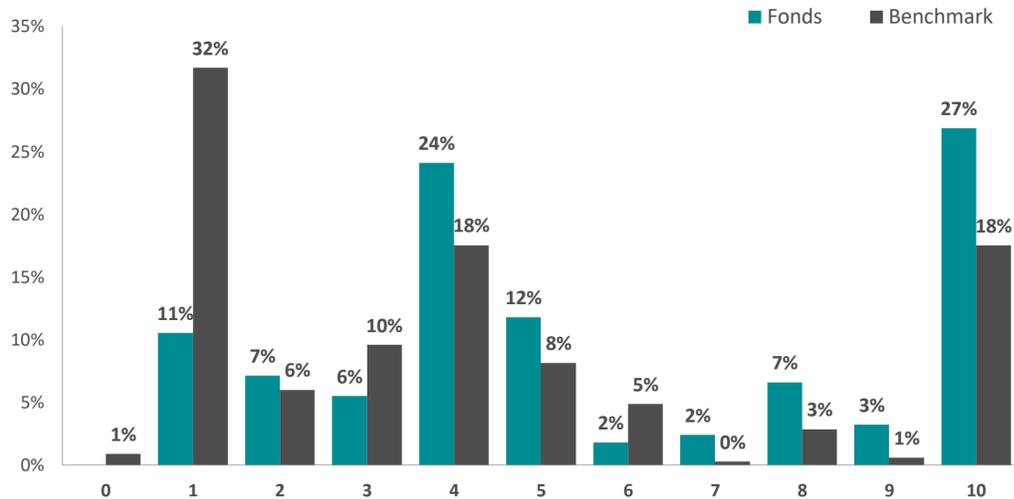
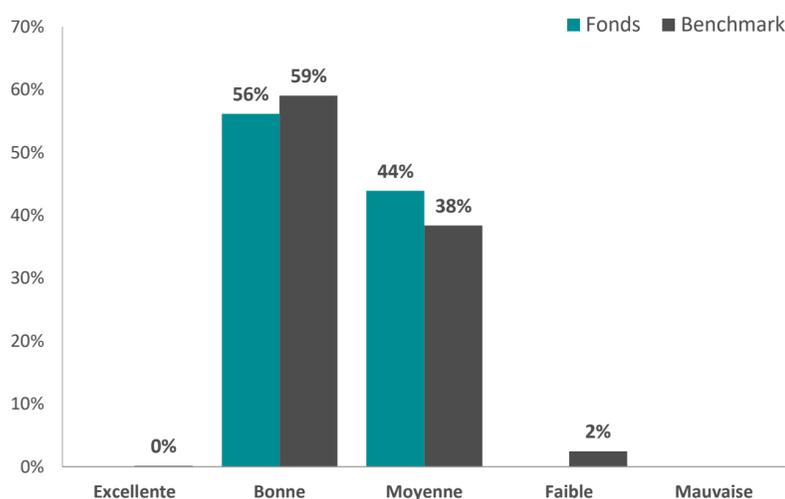
Ce document est établi par APICIL AM. Il contient des éléments et des données chiffrées qu'APICIL AM considère comme fondées ou exactes au jour d'établissement du document. Pour les éléments et données chiffrées provenant de sources d'information externes, leur exactitude ne peut être garantie. Ce document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

**Evolution & Répartition de la notation**

Evol. de la notation émetteur par rapport à la dernière période de référence	Dans l'OPC	Dans le benchmark
En hausse	23%	24%
Stable	54%	53%
En baisse	24%	23%

**DISTRIBUTION NOTE ESG**

**DISTRIBUTION NOTE CONTROVERSE**



Echelle des notations ESG				
Mauvaise	Faible	Moyenne	Bonne	Excellente
0 - 2,9	2,9 - 4,3	4,3 - 5,7	5,7 - 8,6	8,6 - 10

Echelle des notations de controverse			
Sévère	Forte	Significative	Faible
0	1	2 - 4	4 - 10

NOTE ESG SECTORIELLE	Fonds	Benchmark
Matériaux de base	5,3	5,8
Conso. discrétionnaire	5,5	5,7
Conso. de base	5,5	5,9
Energie	6,8	6,3
Finance	-	5,8
Santé	5,5	5,6
Industrie	6,1	5,9
Immobilier	-	6,8
Technologie	7,1	6,3
Télécommunications	7,9	6,5
Utilitaires	6,3	7,2

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE	Fonds	Benchmark
Portugal	5,3	7,2
Suède	5,4	5,7
Allemagne	5,6	5,6
Danemark	5,7	6,3
France	5,9	5,9
Suisse	5,9	5,9
Espagne	6,1	6,5
Autriche	6,4	6,4
Pays-Bas	6,6	5,9
Norvège	6,8	6,0
Finlande	7,4	6,6

NOTE ESG PAR CAPITALISATION	
Supérieure à 10 milliards d'eur	-
De 5 à 10 milliards d'euros	-
De 1 à 5 milliards d'euros	-
Inférieur à 1 milliard d'euros	6,0
Autres	7,6

NOTE ESG INDICE/HORS INDICE	
Indice	6,0
Hors Indice	6,1

*This disclosure was developed using information from MSCI ESG Research LLC or its affiliates or information providers. Although APICIL Asset Management 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 warranties, including those of merchantability 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 used 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.*

**Classements**

**Emetteurs les plus importants en % de l'actif**

% Actif	Nom	Secteur	Note ESG	Controverse
3,0%	DEUTSCHE POST AG	Industrials	5,4	4
3,0%	RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT	Industrials	5,6	5
2,8%	THALES SA	Industrials	5,1	3
2,6%	TOTALENERGIES SE	Energy	6,8	1
2,5%	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrials	7,4	4
2,4%	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF ACC	Other	8,1	-
2,4%	SODEXO SA	Consumer Discretionary	5,4	3
2,3%	BRENNTAG SE	Basic Materials	5,6	4
2,3%	ANDRITZ AG	Industrials	5,9	7
2,2%	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrials	5,9	1

**Top notations**

% Actif	Nom	Secteur	Note ESG	Controverse
1,3%	ASML HOLDING N.V.	Technology	8,3	10
2,4%	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF ACC	Other	8,1	-
1,1%	ELISA OYJ	Telecommunications	7,9	10
1,7%	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	Industrials	7,7	6
0,7%	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG SI	Other	7,6	-
2,5%	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrials	7,4	4
0,9%	VALEURO SELECT FCP I	Other	7,2	-
1,2%	METSO OYJ	Industrials	7,1	10
1,8%	VALMET OYJ	Industrials	7,1	10
1,8%	DASSAULT SYSTEMES SE	Technology	6,9	10

**Flop notations**

% Actif	Nom	Secteur	Note ESG	Controverse
1,2%	HEXPOL AB	Basic Materials	4,6	10
1,5%	SEB SA	Consumer Discretionary	4,7	10
2,0%	ROCHE HOLDING AG	Health Care	4,8	1
0,9%	COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	Consumer Discretionary	4,9	5
1,6%	AIRBUS SE	Industrials	4,9	1
2,8%	THALES SA	Industrials	5,1	3
1,8%	FORVIA SE	Consumer Discretionary	5,1	5
1,4%	COMPASS GROUP PLC	Consumer Discretionary	5,2	5
1,4%	BARRY CALLEBAUT AG	Consumer Staples	5,2	2
1,2%	AKTIEBOLAGET ELECTROLUX	Consumer Discretionary	5,2	2

**Amélioration des notations**

% Actif	Nom	Secteur	Note ESG	Note ESG M-3	Variation
1,1%	ELISA OYJ	Telecommunications	7,9	30/09/2023 7,3	8%
0,9%	KONGSBERG GRUPPEN ASA	Industrials	6,8	30/09/2023 6,4	6%
1,4%	RUBIS SCA	Consumer Discretionary	6,4	30/09/2023 6,1	5%
1,7%	AAK AB (PUBL)	Consumer Staples	5,7	30/09/2023 5,5	4%
2,2%	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrials	5,9	30/09/2023 5,7	4%
1,8%	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	Technology	6,0	30/09/2023 5,8	3%
1,3%	ASML HOLDING N.V.	Technology	8,3	30/09/2023 8,1	2%
1,6%	AIRBUS SE	Industrials	4,9	30/09/2023 4,8	2%
1,4%	COMPASS GROUP PLC	Consumer Discretionary	5,2	30/09/2023 5,1	2%
1,6%	VINCI SA	Industrials	5,3	30/09/2023 5,2	2%

**Dégradation des notations**

% Actif	Nom	Secteur	Note ESG	Note ESG M-3	Variation
2,1%	IMCD N.V.	Basic Materials	5,6	30/09/2023 6	-7%
3,0%	DEUTSCHE POST AG	Industrials	5,4	30/09/2023 5,7	-5%
1,0%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consumer Discretionary	5,6	30/09/2023 5,9	-5%
2,3%	BRENNTAG SE	Basic Materials	5,6	30/09/2023 5,9	-5%
1,4%	BARRY CALLEBAUT AG	Consumer Staples	5,2	30/09/2023 5,4	-4%
1,2%	AKTIEBOLAGET ELECTROLUX	Consumer Discretionary	5,2	30/09/2023 5,4	-4%
1,6%	L OREAL SA	Consumer Discretionary	5,5	30/09/2023 5,7	-4%
1,9%	HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	Consumer Discretionary	5,5	30/09/2023 5,7	-4%
1,5%	SAFRAN SA	Industrials	5,3	30/09/2023 5,4	-2%
1,0%	DEUTSCHE LUFTHANSA AKTIENGESELLSCHAFT	Consumer Discretionary	5,3	30/09/2023 5,4	-2%

**RAPPORT ESG AU 29 DÉCEMBRE 2023**  
**APICIL AM - ROCHE BRUNE EUROPE VALEURS RESPONSABLES**



**Valeurs en portefeuille (hors cash)**

Valeur	Poids	Note ESG	Controverse	Variation
AAK AB (PUBL)	1,7%	Bonne	10	Amélioration
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.	1,8%	Bonne	4	Equivalent
ARCADIS N.V.	1,9%	Bonne	10	Dégradation
ASML HOLDING N.V.	1,3%	Bonne	10	Amélioration
ASSA ABLOY AB	1,2%	Bonne	10	Equivalent
AIRBUS SE	1,6%	Moyenne	1	Amélioration
AKTIEBOLAGET ELECTROLUX	1,2%	Moyenne	2	Dégradation
ANDRITZ AG	2,3%	Bonne	7	Equivalent
AXFOOD AB	1,5%	Moyenne	8	Equivalent
BAE SYSTEMS PLC	1,9%	Bonne	4	Equivalent
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	1,8%	Bonne	10	Amélioration
BIOMERIEUX SA	1,6%	Bonne	8	Equivalent
BARRY CALLEBAUT AG	1,4%	Moyenne	2	Dégradation
BELIMO HOLDING AG	1,1%	Bonne	10	Dégradation
ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF ACC	2,4%	Bonne	-	Amélioration
BRENNTAG SE	2,3%	Moyenne	4	Dégradation
CARREFOUR SA	1,5%	Bonne	4	Equivalent
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	2,2%	Bonne	1	Amélioration
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE	0,9%	Moyenne	5	Equivalent
COMPASS GROUP PLC	1,4%	Moyenne	5	Amélioration
DASSAULT SYSTEMES SE	1,8%	Bonne	10	Equivalent
DEUTSCHE LUFTHANSA AKTIENGESELLSCHAFT	1,0%	Moyenne	2	Dégradation
DEUTSCHE POST AG	3,0%	Moyenne	4	Dégradation
ELISA OYJ	1,1%	Bonne	10	Amélioration
FORVIA SE	1,8%	Moyenne	5	Equivalent
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG SI	0,7%	Bonne	-	Amélioration
GEA GROUP AKTIENGESELLSCHAFT	1,5%	Bonne	8	Amélioration
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	1,9%	Moyenne	4	Dégradation
HEXPOL AB	1,2%	Moyenne	10	Equivalent
ID LOGISTICS SAS	1,2%	Moyenne	10	Equivalent
IMCD N.V.	2,1%	Moyenne	9	Dégradation
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.	1,6%	Bonne	2	Dégradation
INTERROLL HOLDING AG	1,3%	Moyenne	10	Equivalent
JERONIMO MARTINS, SGPS, S.A.	1,9%	Moyenne	4	Equivalent
KONGSBERG GRUPPEN ASA	0,9%	Bonne	10	Amélioration
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	1,7%	Bonne	6	Equivalent
L OREAL SA	1,6%	Moyenne	1	Dégradation
LEGRAND SA	1,0%	Bonne	9	Dégradation
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1,0%	Moyenne	4	Dégradation
METSO OYJ	1,2%	Bonne	10	Equivalent
NOVO NORDISK A/S	2,1%	Bonne	4	Equivalent
OMV AKTIENGESELLSCHAFT	1,3%	Bonne	4	Equivalent
PUBLICIS GROUPE SA	1,6%	Bonne	10	Equivalent
RUBIS SCA	1,4%	Bonne	10	Amélioration
RANDSTAD N.V.	1,8%	Bonne	5	Equivalent
RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT	3,0%	Moyenne	5	Equivalent
ROCHE HOLDING AG	2,0%	Moyenne	1	Equivalent
SAFRAN SA	1,5%	Moyenne	2	Dégradation
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,5%	Bonne	4	Equivalent
SEB SA	1,5%	Moyenne	10	Equivalent
SODEXO SA	2,4%	Moyenne	3	Amélioration
SIKA AG	1,6%	Bonne	8	Equivalent
VALEURO SELECT FCP I	0,9%	Bonne	-	Dégradation
THALES SA	2,8%	Moyenne	3	Equivalent
TOTALENERGIES SE	2,6%	Bonne	1	Equivalent
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	2,2%	Bonne	5	Equivalent
VINCI SA	1,6%	Moyenne	4	Amélioration
VALMET OYJ	1,8%	Bonne	10	Equivalent
WOLTERS KLUWER N.V.	1,4%	Bonne	10	Equivalent

**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