



**SAGIS**  
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

# Synthèse du Reporting ESG

## Evaluation 2019

**Avertissement :** Ce document à caractère commercial a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques des fonds. Pour plus d'information vous pouvez vous référer aux DICI ou contacter votre interlocuteur habituel. Les performances passées ne préjugent pas performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement, il ne constitue pas une offre de vente.

# SOMMAIRE

Changement de méthode chez Ethifinance	3
Résumé des résultats de l'étude	6
Evolution des notes 2018/2019	7
Réaction des gérants	10
Annexes pour plus de détails	15
Rappel de la charte	58

## Ethifinance lance un partenariat avec l'agence indépendante Inrate

- Ethifinance a fait le choix de changer sa base de données en abandonnant Sustainalytics au profit de Inrate, une agence indépendante de notation sur les enjeux ESG.
- Les émetteurs privés sont évalués à partir d'indicateurs couvrant quatre thématiques (Environnement, Société, Employés, Gouvernance) et leurs notations ESG sont fixées sur une échelle allant de A+ à D- et peuvent être converties en notation numérique sur 100. L'évaluation des émetteurs prend en compte une pondération sectorielle et intègre des critères sectoriels spécifiques.
- Les évaluations ESG reposent sur un ensemble de données collectées à partir de sources variées (entreprises, médias, ONG, etc.).

Trois principaux éléments sont pris en compte dans la recherche d'Inrate sur les émetteurs privés :

- L'analyse de l'impact des activités de l'entreprise au regard du développement durable
  - L'analyse des performances des entreprises en matière de gestion des enjeux ESG
  - L'analyse des controverses des émetteurs
- Les émetteurs souverains sont également évalués sur les trois thématiques ESG (Environnement, Social, Gouvernance).
  - Les indicateurs évalués proviennent de sources fiables et reconnues au niveau international (exemples : Banque Mondiale, Nations Unies, Conseil mondial de l'énergie, Organisation International du Travail, ...).



## Ethifinance lance un partenariat avec l'agence indépendante Inrate

- Méthodologie de calcul de la notation du portefeuille :

Afin de faciliter la comparaison des performances des portefeuilles, la notation du portefeuille est au format numérique. Ainsi, la notation moyenne du portefeuille (au niveau global et au niveau des thématiques) correspond à une moyenne pondérée par les encours des émetteurs analysés. Toutefois, par souci de lecture, la notation du portefeuille est exprimée en lettre. L'échelle suivante a été définie pour qualifier les notations obtenues :

Niveaux de performance	
Fonds / Portefeuille	
	A = Note $\geq 55/100$ : Très bonne
	B = $50 \leq$ Note $< 55/100$ : Bonne
	C = $45 \leq$ Note $< 50/100$ : Moyenne
	D = $40 \leq$ Note $< 45/100$ : Limitée
	E = Note $< 40/100$ : Faible

- Périmètre d'analyse :

Pour chaque fonds, la part des encours analysables c'est-à-dire des titres pouvant être associés à un émetteur privé ou souverain, sera précisée, ainsi que la part des encours effectivement analysés, à savoir ceux couverts par les données extraites des notations d'Inrate.



## Rappel du périmètre d'analyse pour l'année 2019

- Sont exclus du périmètre les gérants M&G et Financière de l'Echiquier, le premier pour des raisons historiques liées à l'utilisation significative de marchés dérivés et ETF, le deuxième parce qu'il a été décidé de le remplacer par le gérant Oddo BHF qui fera l'objet d'une première notation dans un an (sur l'année 2020) .
- Le gérant Gefip a acquis un abonnement Sustainalytics récemment et propose de livrer une étude avec la même source que les années précédentes mais avec un changement de méthodologie qui sera explicité plus loin dans l'étude.
- Carmignac, Fidelity, La Française AM et DNCA basculent sur la nouvelle méthodologie proposée par EthiFinance et son nouveau partenariat avec la société de notation extra-financière indépendante Inrate.



## Résumé

- Malgré le changement de méthodologie, les notes sont globalement assez stables d'un exercice à l'autre.
- Le fonds S Tempo La Française est celui qui obtient la meilleure note A (58%), ainsi que le meilleur taux de couverture de 91,2%. A noter que sa note est stable d'un exercice sur l'autre.
- Le fonds S Tempo Carmignac voit sa note se dégrader légèrement de A (57%) à B (54%) avec un taux de couverture qui est passé de 86% à 79%. Ceci s'explique par l'entrée d'émetteurs non couverts, avec la création des fonds sous-jacents Carmignac Ptf Unconstrained Credit et Carmignac Ptf Unconstrained Euro Fixed Income.
- Les fonds S Tempo DNCA et S Tempo FIDELITY ont des notes à la fois de bonne facture : B (53 et 54%) et des taux de couverture tout à fait satisfaisants respectivement de 81% et 72%. Ce pourcentage en léger retrait s'explique par le changement de stratégie de FIDELITY avec désormais plus d'investissements alternatifs.



## Evolution des notes 2018/2019

LA FRANÇAISE 

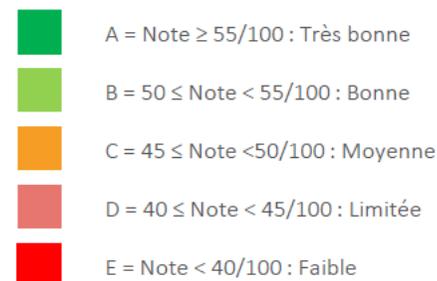


Inventaire au 31/10/2018  
Taux de couverture : 88,4%

Inventaire au 31/10/2019  
Taux de couverture : 91,2% (Détails, page 12)

### Niveaux de performance

Fonds / Portefeuille



 **CARMIGNAC**  
RISK MANAGERS



Inventaire au 31/10/2018  
Taux de couverture effectif après reprise  
historique avec les données d'Inrate : 86%

Inventaire au 31/10/2019

Pertinence de la note (taux de couverture de l'analyse) : Bonne

Emetteurs investis : 368

Emetteurs couverts par l'analyse : 225

% des encours couverts hors OPCVM et trésor : 86,3%

% des encours couverts par l'analyse : 68,3%

(soit un taux de couverture effectif de 79,1%)





**SAGIS**  
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

## Evolution des notes 2018/2019



## Evolution des notes 2018/2019



### Gestion Financière Privée

#### Analyse du « risk score » de 23,65 à fin novembre

A fin novembre 2019, 95% des valeurs composant le portefeuille GEFIP Invest - Patrimoine sont couvertes par Sustainalytics. Seules 3 valeurs ne sont pas couvertes, il s'agit de Bollere, Louis Dreyfus et CMA CGM. Nous considérons la couverture comme très satisfaisante.

Le portefeuille présente une exposition résiduelle aux risques extra financiers (« risk score ») de 23,65. Cette dernière traduit un profil ESG de qualité, puisque seulement 27% des entreprises de l'univers Sustainalytics ont une exposition inférieure ou égale à 20.

Echelle de notation du « risk score »:

Inexistant	Faible	Raisonnable	Fort	Sévère
(0-10)	(10-20)	(20-30)	(30-40)	(40-100)



## Réaction des gérants : S Tempo La Française

- Sur la base de l'inventaire du compartiment S Tempo La française du 30 octobre 2019, la notation du fonds est de 58/100, note inchangée par rapport à 2018. Le taux de couverture du portefeuille est en hausse à 91.2% (encours analysé/encours analysable)  
72.1% de l'AUM est analysé, auquel il faut rajouter 20.9%% investis en liquidité et diversification. Le pourcentage d'émetteurs analysés est stable par rapport à 2018.
- Cette très bonne note (selon l'INRATE) se décompose :  
A 67/100 pour la notation de la gouvernance  
A 55/100 pour l'environnement  
A 58/100 pour la notation Société  
Et B 53/100 pour la partie Employés.
- Sur l'ensemble de l'inventaire, on peut déplorer 2% d'émetteurs controversés, qui sont en portefeuille principalement par le biais de la transposition des trackers, répliques d'indices, présents dans le compartiment. Ces entreprises sont essentiellement des entreprises investissant dans les secteurs de la défense et du nucléaire.  
De même, 3.8% de l'AUM du compartiment est investi sur des entreprises exerçant des activités en lien avec les énergies fossiles (pour un pourcentage de leur CA de plus de 5%), exemple : Total, Technip FMC ou Enel.
- Pour la partie obligataire, 5 pays sur lesquels le compartiment est investi obtiennent une note inférieure à 50. Les expositions sur ces pays (via les expositions dans les fonds émergents) sont faibles puisqu'elles totalisent 1% de l'AUM global.
- En synthèse, le compartiment S Tempo la Française obtient une note de 58/100, calculée sur l'analyse de 72.1% du portefeuille, alors que le taux de l'encours analysable est de 79.1%. Les meilleures notes sont obtenues sur les thématiques gouvernance et société.



- Nous avons pris connaissance du dernier rapport ESG ETHIFINANCE & INRATE.

•  
Nous observons une stabilisation / amélioration de la note ESG du fonds HUGO depuis l'an dernier (point bas) malgré le maintien en portefeuille de valeurs ou émetteurs qui sont historiquement en retard sur ces critères : Thalès, Total, Volkswagen.

- Le poids croissant des sociétés innovantes et des valeurs de technologie dans le portefeuille semble avoir permis d'en améliorer le profil.
- Deux raisons à cela : tout d'abord le caractère plus intangible de leur bilan (software comme SAP, conseil technologique comme CAP Gemini, ATOS, ALTRAN) et aussi la prise en compte assez avancée de la nécessité d'améliorer l'impact sociétal par leurs dirigeants, un impératif en effet plus visible dans les groupes à fort capital humain que nous rencontrons.
- Nous constatons que le taux d'exposition aux énergies fossiles dans le portefeuille est mineur, en revanche nous prenons bonne note de l'exposition plus élevée du portefeuille aux activités controversées, notamment dans la défense.
- Globalement, nous sommes en adéquation avec l'évaluation d'ETHIFINANCE et sommes ravis de constater que la note du portefeuille s'améliore fin 2019. L'orientation plus marquée de l'économie et aussi du portefeuille vers les nouvelles technologies devraient de façon structurelle contribuer à en améliorer la note au fil du temps.



## Réaction des gérants : S Tempo Fidelity

- Pour rappel, S Tempo Fidelity est géré sur un format fonds de fonds - Nick Peters gérant du fonds utilise donc plus d'une dizaine de fonds sous-jacents et donc de gérants qui vont eux même sélectionner les titres.
- Entre 2018 et 2019, la notation globale du portefeuille est inchangée, avec une note de 54/100, un B selon l'évaluation d'EthiFinance, tandis que la couverture du portefeuille a légèrement augmenté. Il convient également de noter qu'en augmentant la note de 1/100, le portefeuille aurait obtenu un A, la note la plus élevée de l'échelle de notation InRate. Le score ESG déterminé par EthiFinance est composé de quatre piliers:
  - Environnement
  - Société
  - Employés
  - Gouvernance.
- Nous n'avons pas connaissance du score de l'année dernière pour cet élément de l'analyse, mais nos performances dans les domaines de la gouvernance (60/100) et de la société (55/100) équivaldraient à un score A selon leur méthodologie, ce qui en fait les deux points forts du portefeuille, et notre score dans le domaine de l'environnement (53/100) équivaldrait à un B, ce qui correspond au score ESG global du portefeuille. Le pilier Société est celui qui affiche les moins bonnes performances, selon EthiFinance, avec un score de B.



## Réaction des gérants : S Tempo Fidelity

- Il faut également tenir compte du fait que les positions les plus importantes du portefeuille (hors du périmètre de cette analyse) concernent les fonds Fidelity Emerging Market et Asian Equity. Les entreprises des marchés émergents ont tendance à avoir des notations ESG plus faibles que leurs homologues des marchés développés, principalement en raison du manque de communication et de réglementation relatives à la déclaration d'informations non financières, et du fait de réglementations plus souples concernant les pratiques environnementales et commerciales.
- Si la pression des investisseurs et le durcissement de la réglementation contribuent à combler cet écart avec leurs pairs des marchés développés à moyen et long terme, comme le prévoient de nombreux observateurs, la notation globale du portefeuille devrait s'améliorer à terme (en supposant que les titres sous-jacents soient similaires).
- Vous trouverez également ci-joint nos commentaires sur les principales sociétés controversées mentionnées en page 12 du rapport (seulement 2 % des positions des fonds sont impliquées dans de graves controverses, selon l'évaluation d'InRate), bien qu'il soit intéressant de noter que la plupart de ces controverses datent maintenant de plus de trois ans et que la plupart de ces sociétés ont pris des mesures de résolution significatives. »





## Réaction des gérants : S Tempo Carmignac

- L'année 2019 a été marquée par la progression de notre philosophie d'investissement responsable. En complément des trois labels ISR du label français obtenus en 2018 pour les fonds Carmignac Emergents, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine et Carmignac Portfolio Grande Europe, nous avons reçu l'accréditation ISR pour deux autres fonds Carmignac Portfolio Grandchildren et Carmignac Portfolio Family Governed. Les accréditations sont le résultat de la reconnaissance par un auditeur indépendant du gouvernement français de notre processus d'investissement responsable, ainsi que la participation active du vote, de l'engagement et des contrôles mis en place.
- Nous confirmons une réduction de l'empreinte carbone par rapport à l'année dernière qui se chiffre à environ 1/3 de celle de nos indicateurs de référence. Nous continuons à allouer les ressources au comité ESG, et nous avons nommé un Sustainability Manager et un analyste ESG junior, qui travaillent avec le Stewardship Manager. Nous renforçons ainsi la surveillance et l'implémentation des bonnes pratiques ISR et surtout l'analyse et la recherche plus spécialisées ESG.





## Réaction des gérants : S Tempo Carmignac

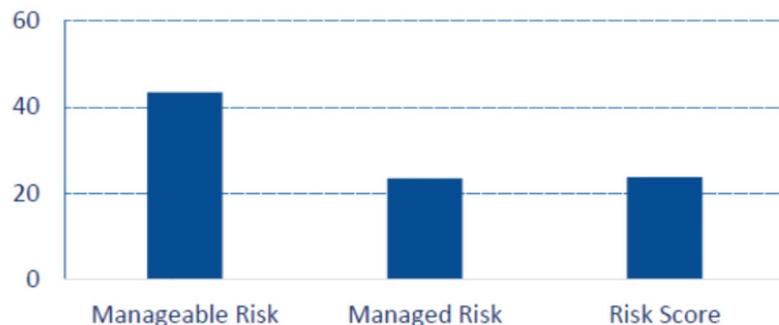
- Nous avons aussi augmenté le nombre de nos prestataires en nous abonnant à la recherche sur les sociétés controversées de ISS Ethix. Elle complète la couverture de l'outil MSCI Business Involvement Screening,
- Enfin, nous continuons d'être très présents aux comités d'investissement responsable dans les associations AFG, Alfi et le IA, UK et l'EFAMA et ailleurs pour accompagner la Commission et l'ESMA dans les délibérations de nouvelles lois sur la durabilité, et dans la rédaction de bonnes pratiques de l'investissement responsable (exemple le guide charbon de l'AFG).
- En renforcement de l'équipe durable, nous sommes devenus adhérents aux affiliations telles que Climate Action 100 +, Share Action, UN Womens Empowerment, Impact Management Project et Tobacco free pledge en ligne avec notre philosophie de ne pas financer les activités du tabac ou du charbon thermique (seuil 25% du chiffre d'affaire sur tous fonds, et un seuil de 5% du chiffre d'affaire sur nos fonds labellisés ISR).

- **Reporting ESG S Tempo**

La note moyenne ESG a diminué de 3 points jusqu'à 54/100 rating, juste en dessous du Rating 'A' depuis l'année dernière avec une couverture en baisse significative notamment pour les fonds de capitalisations petites et moyennes et pour les fonds investissant dans les pays émergents, ce qui est regrettable. 35% des encours du fonds de fonds CPR 50 est investi dans nos fonds labellisés ISR.



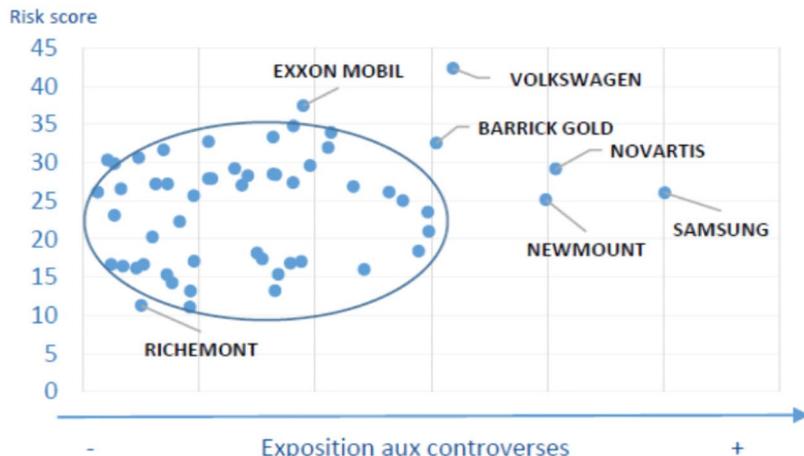
- Décomposition du « risk score » a fin juin



**Commentaire :**

Le risque extra financier adressable est à un niveau élevé du fait de nos positions dans les industries pétrolières ou industrielles. Toutefois, la sélection de « bons élèves » mettant en place des systèmes de couverture efficaces réduit ce risque de moitié.

- Exposition du portefeuille aux controverses



**Commentaire :**

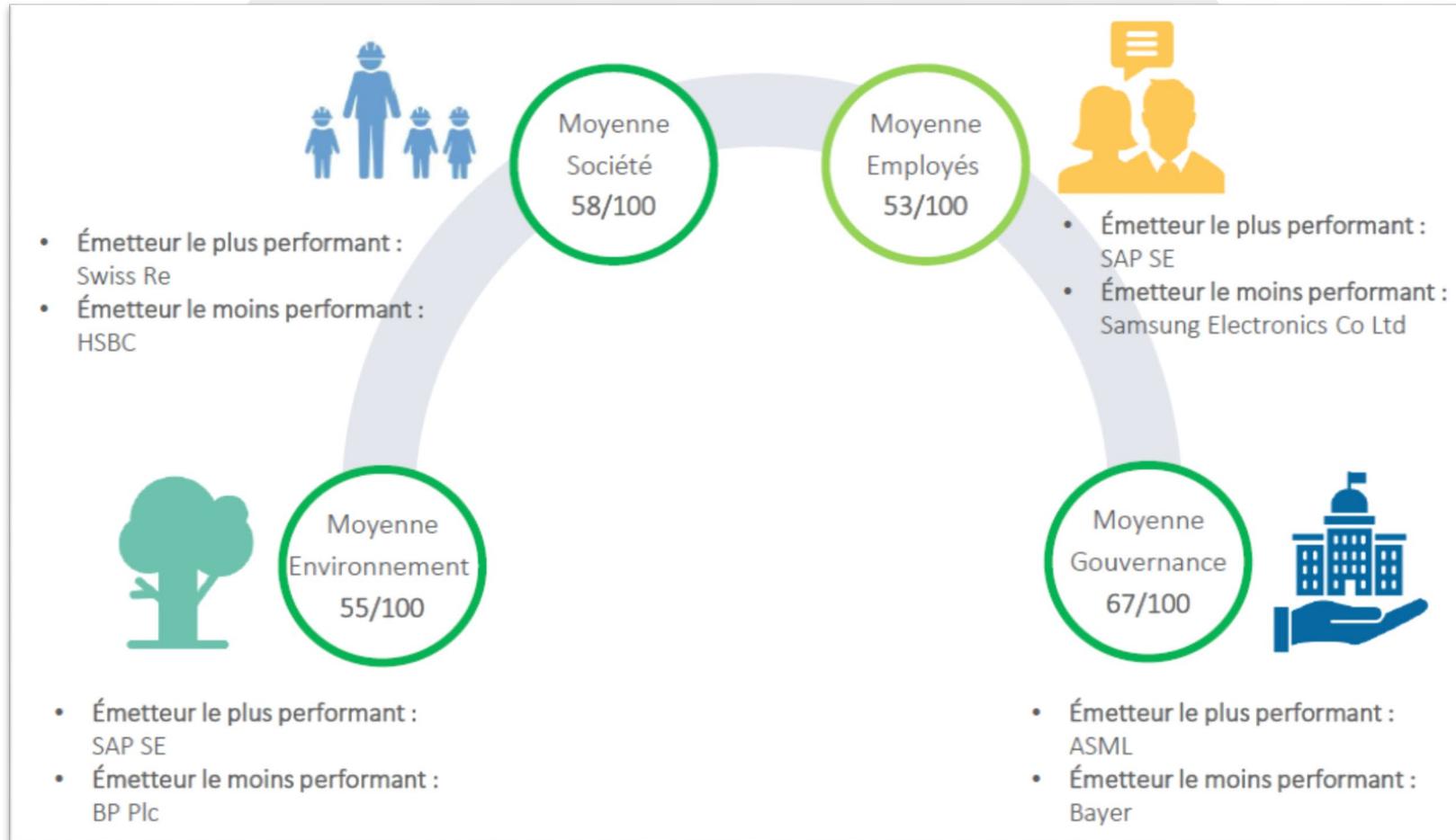
Le fonds est en moyenne faiblement exposé à des entreprises controversées. En effet, sa note de controverse moyenne est de 2,7. Par ailleurs près de 34% des actifs investis ont une note de controverse inférieure ou égale à 2. Samsung de par son poids dans le fonds et son niveau de controverse à 4 présente l'exposition la plus forte. Deux entreprises se distinguent par une note de controverse de 5, il s'agit de Volkswagen et Novartis.

## Annexes

- Détail des notes de S Tempo La Française, Carmignac, Fidelity et DNCA, source Inrate
- Détail de la note de S Tempo Gefip, source Sustainalytics.



## S TEMPO LA FRANCAISE : détail de la note





## S TEMPO LA FRANCAISE : performance ESG des émetteurs Entreprises et Organisations

### Principales contributions positives

Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Emp.	Note Gouv	% Encours	Commentaire
SAP SE	80	86	62	84	62	0,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG globale.</li> <li>Enjeux liés aux employés et à l'environnement particulièrement bien traités (développement de procédés éco-efficients).</li> <li>Controverses marginales (fourniture de logiciels pour la défense).</li> </ul>
Swiss Re	76	80	84	57	81	0,004%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances ESG globales très bonnes, en léger retrait sur le pilier Employés, et très élevée sur le pilier social.</li> <li>Transparence sur les sujets liés à l'éthique des affaires, la responsabilité sociale des produits et services, et les droits humains.</li> <li>Absence de controverse significative récente.</li> </ul>
Bureau Veritas SA	72	70	74	73	72	0,05%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Homogénéité des performances ESG globales, très bonnes.</li> <li>Le Groupe s'est emparé des sujets environnementaux, sociaux et liés à ses parties prenantes et porte les responsabilités éthiques au niveau du Comité Exécutif.</li> <li>Amende pour violation de règles anti-concurrentielles en Colombie (2018).</li> </ul>
Salesforce.com	70	70	66	72	69	0,02%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonnes performances ESG globales, portées par une bonne gestion de sa politique relative aux employés (gestion des compétences, promotion du dialogue social, gestion de la satisfaction des employés, programme relatif aux sujets de santé-sécurité).</li> <li>Absence de controverse significative récente.</li> </ul>
Skandinaviska Enskilda Banken	69	70	70	63	87	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG au niveau global.</li> <li>Pilier Gouvernance en nette avance (Conseil d'Administration paritaire, trois comités spécialisés majoritairement indépendants).</li> <li>Absence de controverse significative récente.</li> </ul>





TEMPO LA FRANCAISE : performance ESG des émetteurs Entreprises et Organisations

Principales contributions négatives

Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Emp.	Note Gouv	% Encours	Commentaire
Wal-Mart Stores Inc.	4	44	37	7	47	0,03%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très faibles performances ESG globales.</li> <li>Pilier Employés en très net retrait : manque de formalisation des politiques sociales (liberté d'association, rémunérations, temps de travail).</li> <li>Implication marginale dans la défense, le tabac et l'alcool) et dans des controverses sur le pilier société (potentielles pratiques anti-concurrentielles, qualité, transparence sur les produits commercialisés).</li> </ul>
Volkswagen	4	15	21	40	25	0,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faible performance ESG au global.</li> <li>Exposition à un niveau de controverse sévère (affaire du « Dieselgate » et des litiges en cours) qui impacte négativement la notation du Groupe.</li> </ul>
Electricité de France (EDF)	17	9	18	62	54	0,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances ESG faibles au global.</li> <li>Impact social et environnemental des activités (nucléaire, charbon).</li> <li>Exposition à des controverses (projets controversés, mouvements sociaux, gestion des droits humains).</li> </ul>
Bank of America	18	25	0	35	21	0,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le Groupe obtient la note minimale sur le pilier social, ce qui se répercute sur son niveau de performance globale.</li> <li>Politiques sociales peu développées : absence d'objectifs quantifiés dans les programmes de santé-sécurité et de diversité.</li> <li>Implication dans le financement des énergies fossiles et de projets controversés (charbon, menaces pour la forêt).</li> </ul>
Bayer	19	11	10	62	12	0,05%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances globales faibles, portées par le pilier Employés.</li> <li>Implication importante dans l'ingénierie génétique, liée à la production et à la commercialisation de graines génétiquement modifiées.</li> <li>Exposition à des controverses (contaminations et interdiction de produits contaminants, communication mensongère).</li> </ul>





## S TEMPO LA FRANCAISE : performance ESG des émetteurs souverains

### 5 émetteurs souverains les plus performants

Etat	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Gov.	% Encours	Commentaire
Danemark	91	80	91	96	0,01%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances globales très élevées, très bonnes sur le pilier Gouvernance.</li> <li>Concernant le pilier social, les taux de chômage sont inférieurs à la moyenne européenne chez les jeunes à 9,5% (contre 14,2% en UE) et dans la population globale à 4,6% (contre 6,3% en UE) en avril 2019.</li> <li>Efforts environnementaux dirigés vers la production d'énergie renouvelable : plus de 43% d'électricité produite par les éoliennes (objectif 50% d'ici 2050).</li> </ul>
Suède	90	80	89	94	0,04%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Notations des piliers Social et de Gouvernance très élevées qui contribuent à la très bonne performance ESG globale du pays.</li> <li>Instances de gouvernance stables, respectueuses des droits fondamentaux humains et politiques, parmi les plus développées au monde (notation de Gouvernance bien supérieure à la moyenne des pays de l'OCDE).</li> <li>Régime général de couverture sociale s'appliquant à tous les citoyens suédois.</li> </ul>
Pays-Bas	87	74	88	92	0,03%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau de performance ESG globale très élevé.</li> <li>Performance du pilier Gouvernance avancée grâce à un système politique solide favorisant le contrôle de l'Exécutif.</li> <li>Les Pays-Bas se classent parmi les 10 pays les moins corrompus (sur 180 pays étudiés), d'après l'indice 2018 de Transparency International.</li> </ul>
Allemagne	86	78	85	89	0,02%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau de performance ESG élevé avec un pilier Gouvernance avancé.</li> <li>Malgré la hausse de la part des énergies renouvelables produites et consommées, 19% de l'électricité produite provenait du charbon en 2019.</li> <li>Taux de chômage en faible hausse fin 2019, pour la première fois depuis 6 ans.</li> </ul>
Royaume-Uni	83	77	80	87	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Notation élevée, en léger retrait sur le pilier Environnemental.</li> <li>Pollution de l'air notable malgré la création de zones à basses émissions à Londres par exemple, avec des pics réguliers notamment dans la capitale.</li> <li>Après le référendum sur le Brexit de 2016, sortie officielle du pays de l'Union Européenne à compter du 31 janvier 2020.</li> </ul>





## S TEMPO LA FRANCAISE : performance ESG des émetteurs souverains

### 5 émetteurs souverains les moins performants

Etat	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Gov.	% Encours	Commentaire
Fédération de Russie	41	45	59	30	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>La Russie affiche des performances ESG très limitées et hétérogènes.</li> <li>Le pilier de Gouvernance se retrouve en retrait en raison de répressions, de non respect des libertés et droits fondamentaux des citoyens russes.</li> <li>Emissions de gaz à effet de serre par habitant : 11,9 tCO2 contre 10,9 en moyenne pour les pays à revenus élevés (classification de la Banque Mondiale).</li> </ul>
Egypte	42	54	58	28	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance ESG globale limitée en très net recul sur le pilier Gouvernance.</li> <li>L'Égypte est pénalisée par un manque de stabilité politique, de libertés civiles, et de liberté de la presse. En 2019, le gouvernement égyptien tentait de réprimer les soulèvements des citoyens par la censure des médias.</li> </ul>
Bahreïn	43	46	67	28	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance globale limitée et hétérogène, malgré une notation solide sur le pilier Social.</li> <li>Performances sociales meilleures que la région Moyen-Orient et Afrique du Nord, grâce à des dépenses en faveur de la santé notamment.</li> <li>Non respect des droits fondamentaux (dénonciation par Amnesty International de la condamnation à mort de deux hommes ayant « avoué » sous la torture).</li> </ul>
Nigeria	47	64	37	43	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance globale moyenne, desservie par le pilier Social.</li> <li>Performance du pilier Environnement relativement plus élevée, portée par de faibles émissions de gaz à effet de serre par tête notamment, à mettre en relation avec le niveau de vie du pays (157<sup>ème</sup> rang mondial en termes d'IDH).</li> </ul>
Turquie	49	49	65	41	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance globale moyenne, avec une notation plus solide du pilier Social.</li> <li>Pilier Social très contrasté, avec des efforts fournis en faveur de la santé mais peu d'améliorations concernant l'éducation ou les taux de chômage.</li> <li>Fort retrait du pilier Gouvernance qui s'explique en partie par le manque de stabilité politique, de droits politiques, de liberté de la presse et par la corruption (78<sup>ème</sup> rang sur 180 pays, indice Transparency International 2018).</li> </ul>

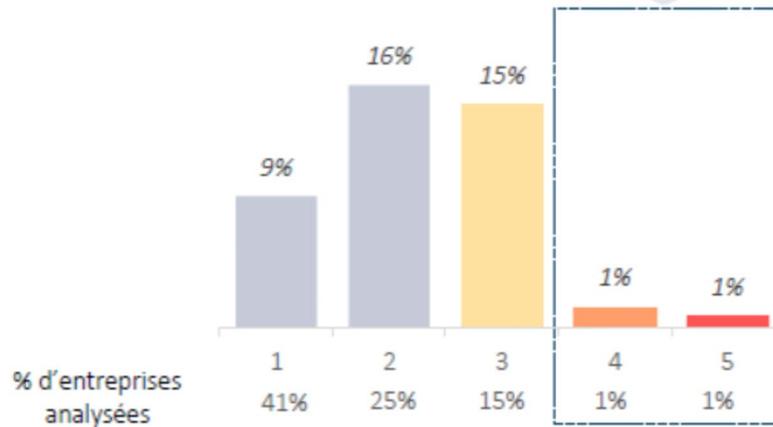




## S TEMPO La Française : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs

Encours analysés : 28%  
Etats : 21%  
Encours non couverts : 4%  
Liquidités et autres : 48%

2% des entreprises du portefeuille sont exposées à des controverses importantes.



Les niveaux d'exposition aux controverses sont attribués sur la base de plusieurs critères : l'impact de l'événement, le niveau de récurrence, le niveau d'« exceptionnalité », le niveau de responsabilité de l'entreprise, la réponse apportée par l'entreprise à la controverse et les risques résiduels (risques financiers, juridiques, opérationnels et de réputation).

- |   |                          |   |                            |
|---|--------------------------|---|----------------------------|
| 1 | Exposition minimale      | 4 | Exposition importante      |
| 2 | Exposition faible        | 5 | Exposition très importante |
| 3 | Exposition significative |   |                            |

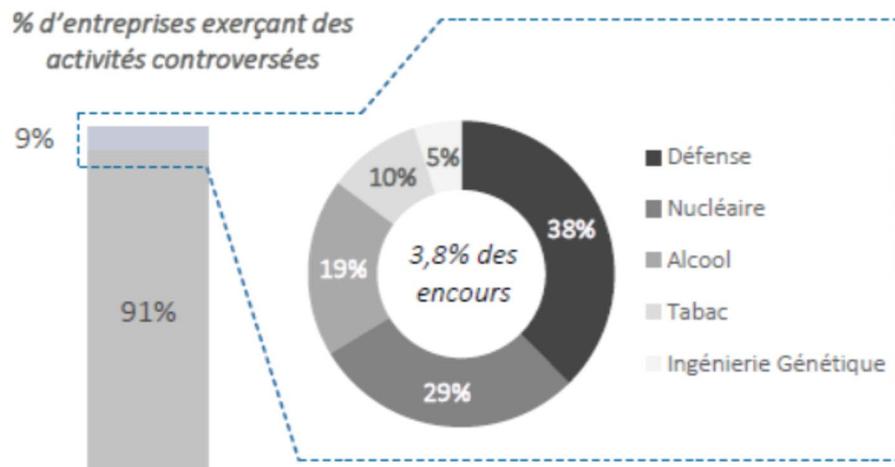


## S TEMPO La Française : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs

Émetteur	Catégorie	Niveau*	% encours	Principales controverses
Volkswagen	Soc. Gouv. Emp. Env.	5	0,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rappel de produits : plus de 230 000 véhicules (Séoul), ceintures de sécurité défectueuses (UK), appuis-tête défectueux (Mexique).</li> <li>Pratiques sociales (travail des enfants, procès pour discrimination par l'âge).</li> <li>Implication dans l'affaire du Dieselgate.</li> <li>Pratiques sociales dans la chaîne d'approvisionnement (cobalt).</li> </ul>
HSBC	Soc. Env.	5	0,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Manipulations des prix sur les marchés des métaux précieux.</li> <li>Controverses liées à des faits de corruption (enquêtes pour blanchiment d'argent en Argentine, Espagne et condamnation en France et Afrique du Sud) et d'évasion fiscale.</li> <li>Financement de projets controversés : huile de palme, énergies fossiles, charbon (Indonésie, Inde, Colombie, Etats-Unis, Australie, Afrique du Sud). HSBC est classée dans les derniers rangs par l'ONG Banktrack concernant le financement des énergies fossiles.</li> </ul>
Bank of America	Env. Soc. Emp.	5	0,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Controverses liées au financement de négociants de pétrole de basse qualité et de projets à fort impact environnemental (Etats-Unis, Afrique du Sud, Indonésie).</li> <li>Enquête sur des manipulations de prix (Mexique) et de taux potentielles (Canada).</li> <li>Traitement des données personnelles : enregistrement d'appels sans consentement.</li> <li>Recours collectif pour violations du droit du travail au sein de la filiale Merrill Lynch.</li> </ul>



## S TEMPO La Française : exposition des émetteurs du fonds aux activités controversées (> 5% du chiffre d'affaires)



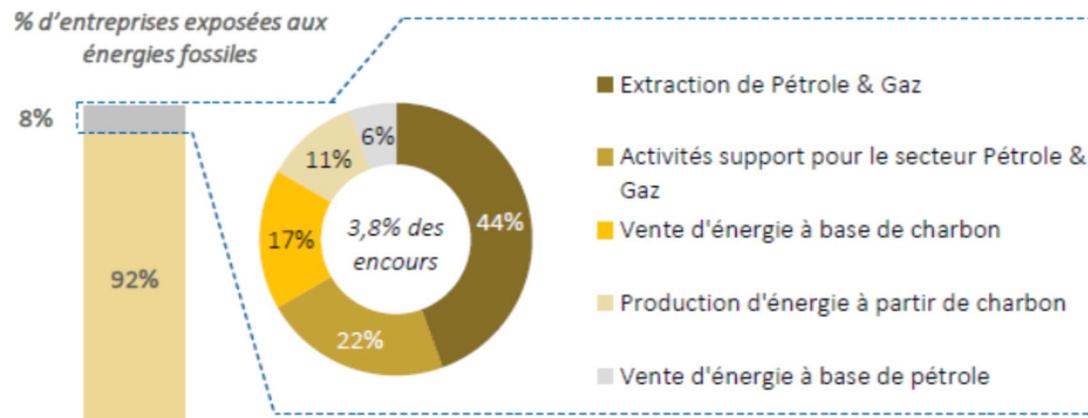
9% des émetteurs privés analysés exercent des activités potentiellement controversées de façon significative (plus de 5% de leur chiffre d'affaires). Ces émetteurs représentent 2% des encours totaux.

Les activités particulièrement présentes sont :

- **La défense**, avec des sociétés comme SAFRAN ou Thales ;
- **Le nucléaire**, avec EDF, Enel, Verbund AG ;
- **L'alcool**, avec Davide Campari-Milano, Carlsberg ;
- **Le tabac**, avec British American Tobacco, Philip Morris ;
- **L'ingénierie génétique** avec Bayer.



## S TEMPO La Française : exposition des émetteurs du fonds aux énergies fossiles (> 5% du chiffre d'affaires)



8% des émetteurs privés analysés exercent des activités en lien avec les énergies fossiles, de manière significative (plus de 5% de leur chiffre d'affaires). Ces émetteurs représentent 3,8% des encours totaux.

Les activités particulièrement présentes sont l'extraction de pétrole et de gaz (ex : Total, BP, Petrobras), les activités support pour le secteur du pétrole et du gaz (ex : TechnipFMC, Naturgy Energy Group) et la vente d'énergie provenant du charbon (ex : Enel, EDP, Orsted).

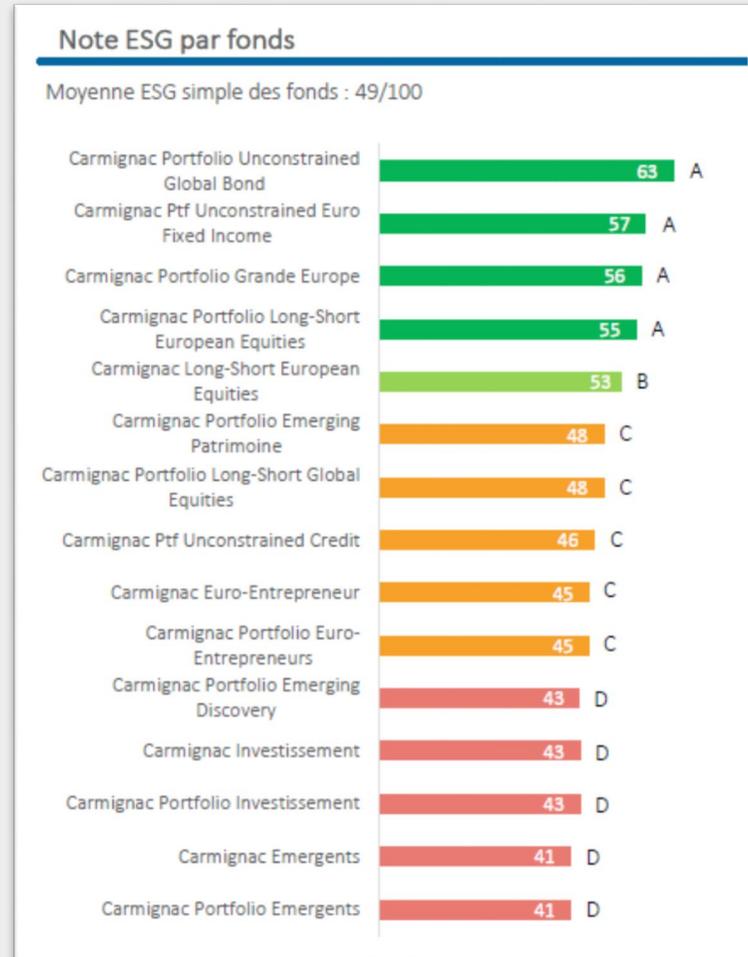
Les activités particulièrement présentes sont :

- L'extraction de pétrole et de gaz (avec des sociétés comme Total, BP et Petrobras) ;
- Les activités support pour le secteur du pétrole et du gaz (avec TechnipFMC, Naturgy Energy Group) ;
- La vente d'énergie à base de charbon (avec Enel, EDP, Orsted) ;
- La production d'énergie à partir de charbon (avec China Longyuan Power Group, EnBW) ;
- La vente d'énergie à base de pétrole (avec National Grid).



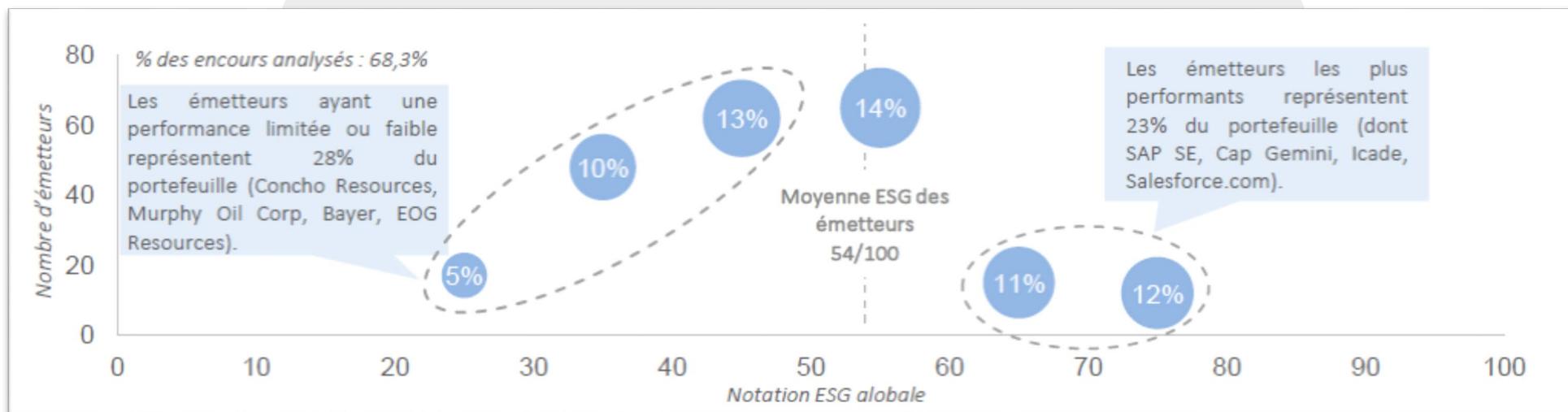


## S TEMPO CARMIGNAC : note des fonds sous-jacents





## S TEMPO CARMIGNAC : répartition des fonds selon leur note ESG





## S TEMPO CARMIGNAC : notes ESG des Entreprises et Organisations

### Principaux émetteurs investis

Entreprises	Note ESG	% des encours
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	27	2,1%
SAP SE	80	1,6%
Novo Nordisk	55	1,0%
Sanofi	63	0,9%
J.P. Morgan Chase & Co.	32	0,8%
Puma	60	0,8%
Booking Holdings	29	0,7%
Ryanair Holdings Plc.	32	0,7%
Bankinter SA	57	0,6%
58.Com Inc	34	0,6%

### 10 émetteurs les moins performants

Entreprises	Note ESG	% des encours
UNITED SPIRITS LTD	27	0,2%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	26	0,1%
GrubHub Inc.	26	0,2%
Emaar Properties	25	0,1%
Emaar Malls	25	0,1%
Pioneer Natural Resources	23	0,1%
EOG Resources	21	0,1%
Bayer	19	0,01%
Murphy Oil Corp	16	0,6%
CONCHO RESOURCES	15	0,05%





## S TEMPO CARMIGNAC : notes ESG des Etats

### Principaux émetteurs investis

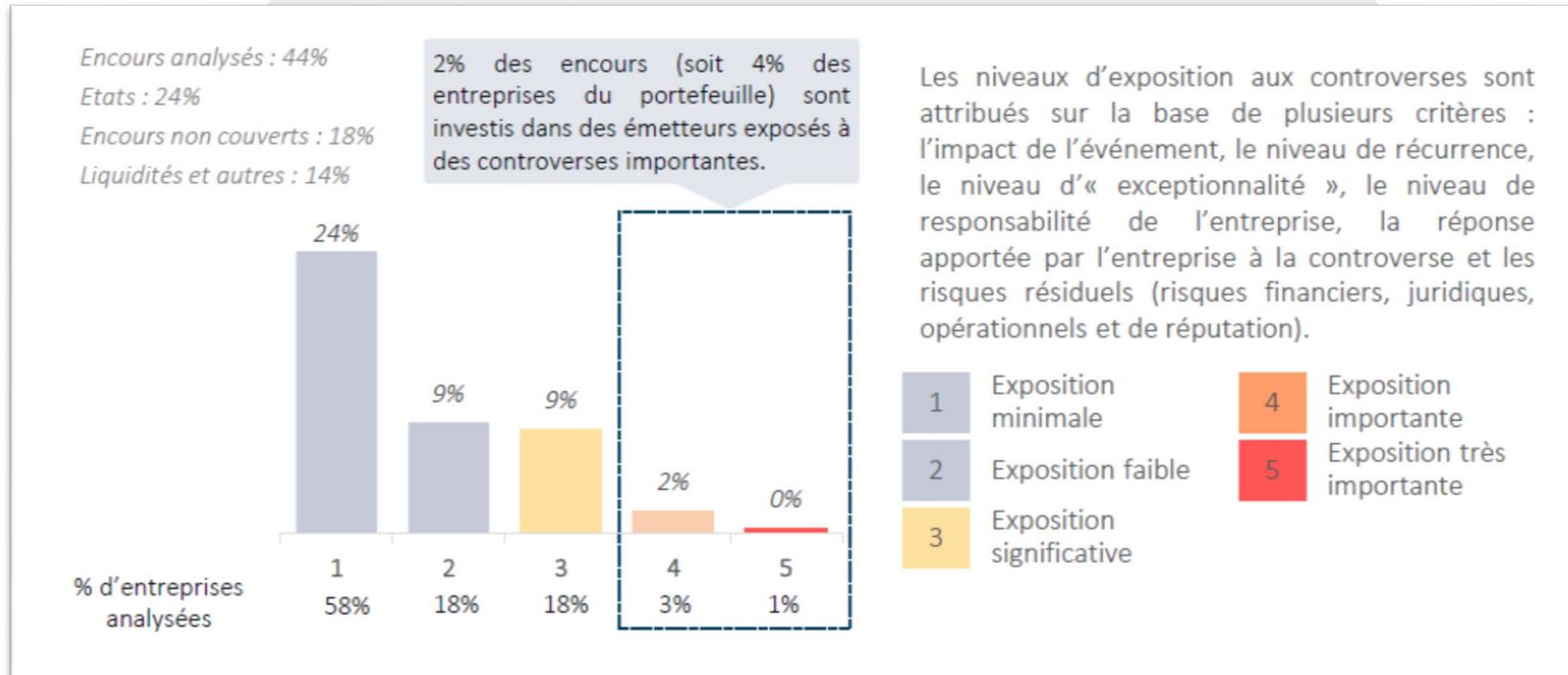
Entreprises	Note ESG	% des encours
Grèce	69	4,9%
Australie	75	4,3%
Italie	73	2,5%
Etats-Unis	63	2,5%
Turquie	49	1,6%
République tchèque	77	1,0%
Espagne	77	0,9%
Emirats arabes unis	53	0,8%
Indonésie	59	0,8%
Chili	73	0,7%

### 10 émetteurs les moins performants

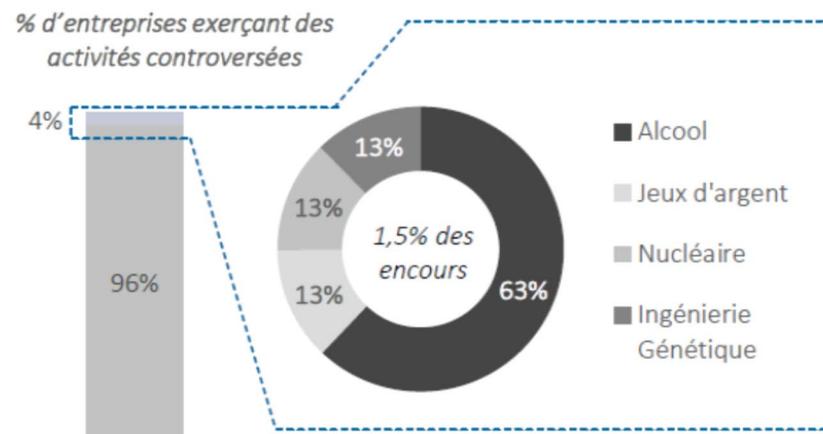
Entreprises	Note ESG	% des encours
Pérou	62	0,4%
Indonésie	59	1,2%
Afrique du Sud	59	0,4%
Mexique	57	0,5%
Côte d'Ivoire	55	0,5%
Emirats arabes unis	53	1,2%
Malaisie	51	0,5%
Turquie	49	2,3%
Thaïlande	46	0,3%
Egypte	42	0,6%



## S TEMPO CARMIGNAC : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs



## S TEMPO CARMIGNAC : exposition des émetteurs aux activités controversées (>5% du chiffre d'affaires)



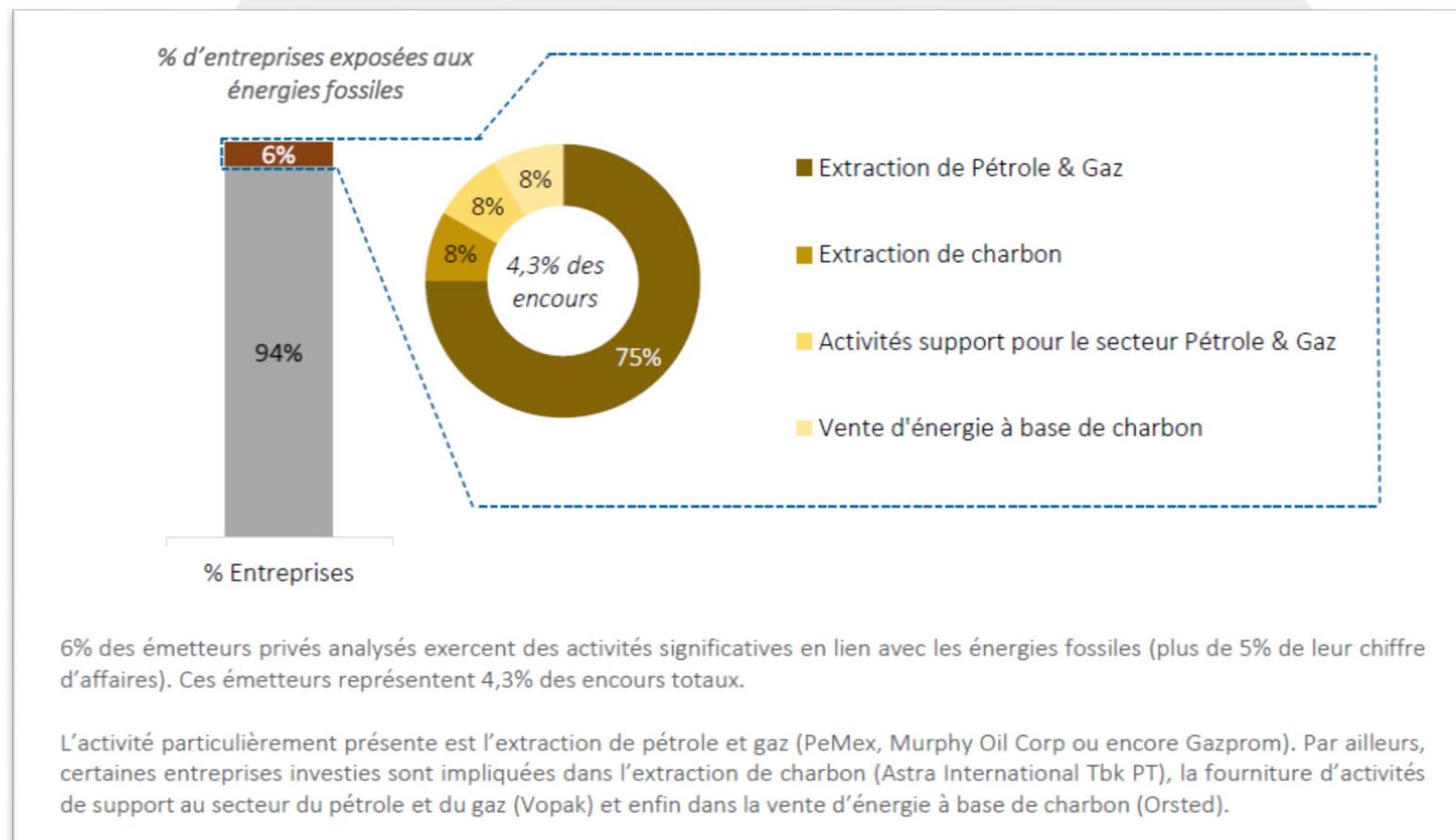
4% des émetteurs privés analysés exercent des activités potentiellement controversées de façon significative (plus de 5% de leur chiffre d'affaires). Ces émetteurs représentent 1,5% des encours totaux.

Les activités particulièrement présentes sont :

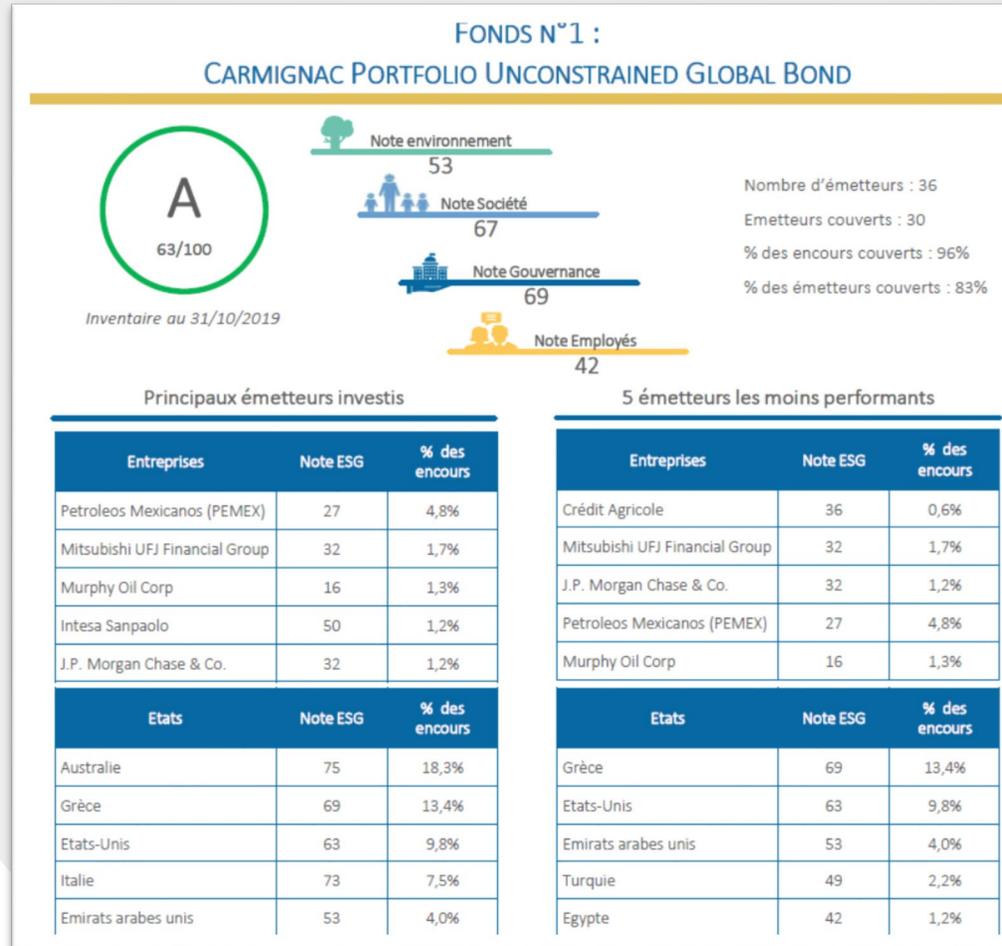
- L'alcool, avec des sociétés comme *Constellation Brands, United Spirits LTD, GBL Groupe Bruxelles Lambert, Christian Dior ou Anheuser-Busch InBev* ;
- Le nucléaire avec *Orsted* ;
- Les jeux d'argent avec *Kangwon Land Inc.* ;
- L'ingénierie génétique avec *Bayer*.



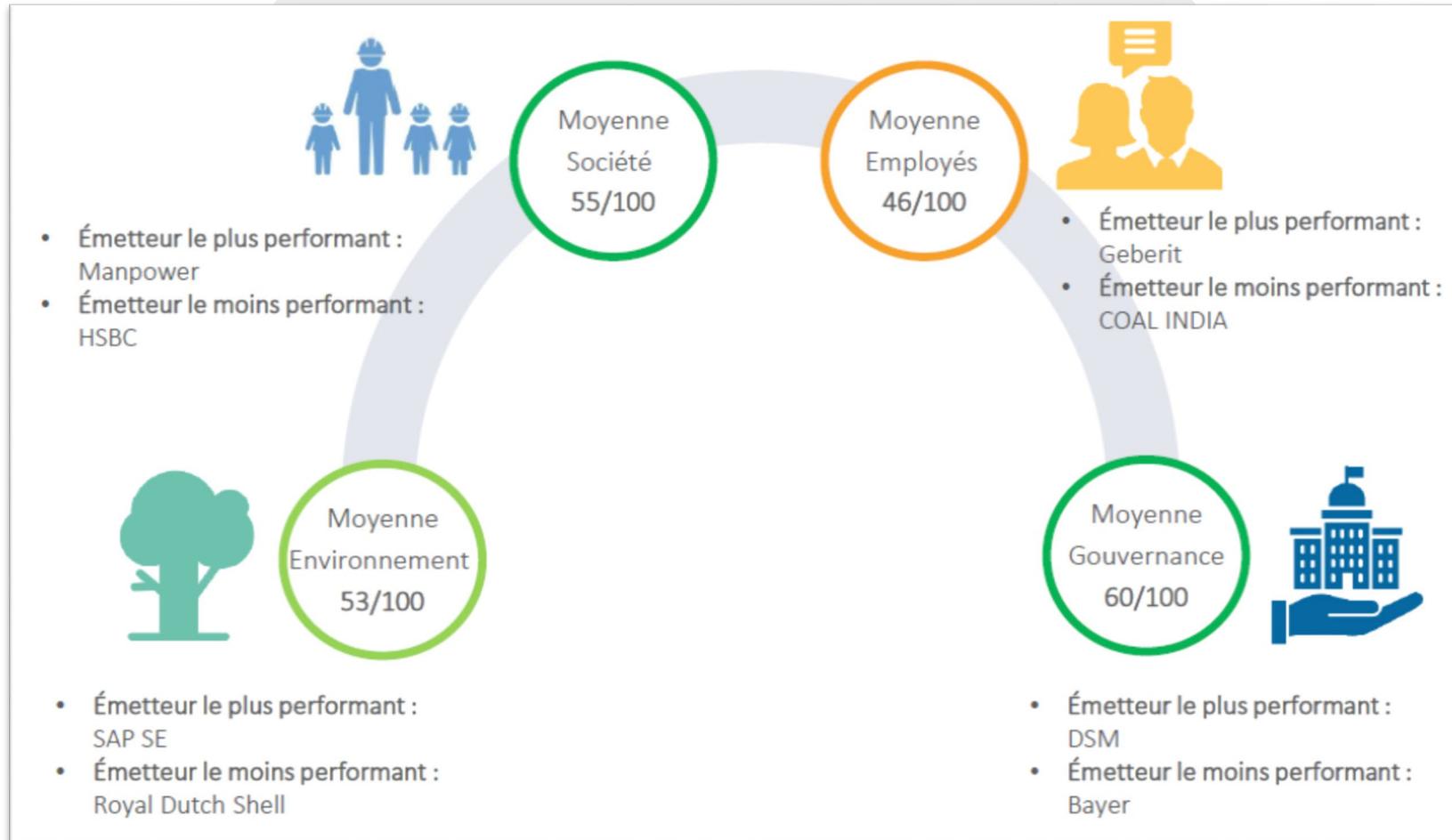
## S TEMPO CARMIGNAC : exposition aux énergies fossiles ( > 5% du chiffre d'affaires )



## S TEMPO CARMIGNAC : exemple d'une note sur un fonds sous-jacent



## S TEMPO FIDELITY : détail de la note





## S TEMPO FIDELITY : performance ESG des émetteurs Entreprises et Organisations

### Principales contributions positives

Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Emp	Note G	% Encours	Commentaire
SAP SE	80	86	62	84	62	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG globale.</li> <li>Enjeux liés aux employés et à l'environnement particulièrement bien traités (développement de procédés éco-efficients).</li> <li>Controverses marginales (fourniture de logiciels pour la défense).</li> </ul>
Oracle Corporation	73	83	61	62	64	0,01%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau de performance ESG globale élevé, porté particulièrement par le pilier Environnement.</li> <li>La politique environnementale du Groupe est particulièrement aboutie : formalisée, complète (sujets relatifs à l'énergie, l'eau, l'air, les achats traités), et s'applique au niveau du Groupe.</li> <li>Exposition à une controverse (salaires et conditions de travail en Corée).</li> </ul>
Cap Gemini	73	77	72	72	60	0,01%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance ESG globale élevée, en léger retrait sur le pilier Gouvernance.</li> <li>La certification environnementale ISO 14001 couvre 87% des activités du Groupe, en termes d'effectifs (211 sites couverts, sur un total de 384).</li> <li>Absence de controverse significative récente.</li> </ul>
Cognizant Technology Solutions	71	72	64	71	90	0,05%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance ESG globale élevée.</li> <li>Performance Gouvernance particulièrement élevée (part importante de membres indépendants au Conseil, transparence sur les rémunérations des membres du Conseil).</li> <li>Controverse récente liée à une affaire d'évasion fiscale en Inde.</li> </ul>
Dassault Systemes	71	71	67	77	61	0,01%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau élevé des performances ESG globales, homogène sur les piliers.</li> <li>Programme global de satisfaction formalisé, incluant des mesures d'amélioration (72% des collaborateurs satisfaits en 2018).</li> <li>Absence de controverse significative récente.</li> </ul>





## S TEMPO FIDELITY : performance ESG des émetteurs Entreprises et Organisations

### Principales contributions négatives

Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Emp	Note G	% Encours	Commentaire
Melco Crown Entertainment	14	26	7	20	38	0,03%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faible performance ESG globale.</li> <li>Le pilier Environnement est largement délaissé (absence de politique environnementale, absence de certifications).</li> <li>Le Groupe opère dans une activité controversée liée aux jeux d'argent.</li> </ul>
Royal Dutch Shell	11	0	17	40	18	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le pilier Environnement contribue à une faible performance ESG globale.</li> <li>Traitement sommaire des sujets environnementaux, qui mériteraient d'être portés au niveau du Conseil d'Administration (Comité Exécutif actuellement).</li> <li>Impact environnemental des activités du Groupe (pétrole).</li> </ul>
Zijin Mining Group	11	5	18	9	28	0,02%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances ESG faibles, hétérogènes sur les piliers observés.</li> <li>Manque de prise en compte des impacts environnementaux (pas de politique d'achats responsables, pas de programme de réduction des pollutions de l'air, de l'eau, ou encore de gestion des déchets).</li> <li>Efforts de gouvernance encore trop limités.</li> </ul>
Volkswagen	4	15	21	40	25	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très faible performance ESG au global.</li> <li>Exposition à un niveau de controverse sévère (affaire du « Dieseltgate » et des litiges en cours) qui impacte négativement la notation du Groupe.</li> </ul>
COAL INDIA	4	13	52	0	54	0,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Implication dans le secteur très controversé du charbon.</li> <li>Performance ESG globale très faible et hétérogène, limitée sur les piliers Société et Gouvernance.</li> <li>Exposition à un niveau de controverse important (grève des employés indiens contre les conditions de travail et les salaires faibles, effondrement d'une mine en Inde).</li> </ul>



## S TEMPO FIDELITY : performance ESG des émetteurs souverains

### Principales contributions positives

Etat	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note G	% Encours	Commentaire
Pays-Bas	87	74	88	92	0,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau de performance ESG globale très élevé.</li> <li>Performance du pilier Gouvernance avancée grâce à un système politique solide favorisant le contrôle de l'Exécutif.</li> <li>Les Pays-Bas se classent parmi les 10 pays les moins corrompus (sur 180 pays étudiés), d'après l'indice 2018 de Transparency International.</li> </ul>
Luxembourg	86	71	82	95	0,01%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bons résultats portés par une politique sociale permettant la sécurité, l'accès aux soins, et la rémunération décente (salaire minimum le plus élevé de l'Union Européenne à plus de 2000 EUR mensuels).</li> <li>Dans le cadre de la lutte contre les émissions de gaz à effet de serre, les transports en commun seront gratuits dans le pays dès le 1<sup>er</sup> mars 2020.</li> </ul>
Allemagne	86	78	85	89	1,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau de performance ESG élevé avec un pilier Gouvernance avancé.</li> <li>Malgré la hausse de la part des énergies renouvelables produites et consommées, 19% de l'électricité produite provenait du charbon en 2019.</li> <li>Taux de chômage en faible hausse fin 2019, pour la première fois depuis 6 ans.</li> </ul>
Autriche	85	77	86	88	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances ESG globales homogènes sur les piliers et élevées.</li> <li>Léger retrait de la performance du pilier Environnement qui s'explique par des émissions de CO2 par tête (9,6 t eq) supérieures à la moyenne de l'UE (8,8 t eq) en 2017, ainsi qu'à la dépendance aux énergies fossiles.</li> </ul>
Finlande	84	71	80	93	0,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Corruption : 3<sup>ème</sup> rang de l'indice 2018 de Transparency International.</li> <li>La performance sociale est élevée malgré un taux de chômage de 6,8% en mai 2019 supérieur à la moyenne des pays de l'UE (6,3%).</li> <li>En parallèle d'une intensité énergétique relativement élevée, la Finlande se plaçait en 2017 au deuxième rang de l'Union Européenne en termes de part des énergies renouvelables dans son mix énergétique.</li> </ul>





## S TEMPO FIDELITY : performance ESG des émetteurs souverains

### Principales contributions négatives

Etat	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note G	% Encours	Commentaire
Thaïlande	46	54	64	33	0,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances de Gouvernance en retrait : pouvoir arbitraire de l'Exécutif.</li> <li>Des efforts sont fournis en faveur de l'environnement, comme l'interdiction des sacs en plastique dès janvier 2020, mais le pays continue à recueillir des millions de tonnes de déchets plastiques, électroniques, parfois dangereux.</li> </ul>
Pakistan	44	62	52	32	0,01%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le Pakistan fait état de performances ESG globales très hétérogènes, limitées au niveau global et avancées sur le pilier Environnement.</li> <li>Performances environnementales pénalisées par la pollution de l'air (épisodes récents de concentrations 23 fois supérieures aux recommandations de l'OMS), et la consommation d'énergies fossiles (dépendance aux énergies fossiles encore supérieure à 60%).</li> </ul>
Chine	42	44	66	28	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performances ESG limitées, particulièrement sur l'environnement.</li> <li>Malgré l'amélioration de la qualité de l'air, le niveau moyen de particules dans l'air reste bien supérieur au seuil maximum recommandé par l'OMS.</li> <li>Manque d'engagement public dans la protection sociale.</li> </ul>
Egypte	42	54	58	28	0,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance ESG globale limitée en très net recul sur le pilier Gouvernance.</li> <li>L'Egypte est pénalisée par un manque de stabilité politique, de libertés civiles, et de liberté de la presse. En 2019, le gouvernement égyptien tentait de réprimer les soulèvements des citoyens par la censure des médias.</li> </ul>
Fédération de Russie	41	45	59	30	0,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>La Russie affiche des performances ESG très limitées et hétérogènes.</li> <li>Le pilier de Gouvernance se retrouve en retrait en raison de répressions, de non respect des libertés et droits fondamentaux des citoyens russes.</li> <li>Emissions de gaz à effet de serre par habitant : 11,9 tCO2 contre 10,9 en moyenne pour les pays à revenus élevés (classification de la Banque Mondiale).</li> </ul>



## S TEMPO FIDELITY : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs

### Répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs

Encours analysés : 25%

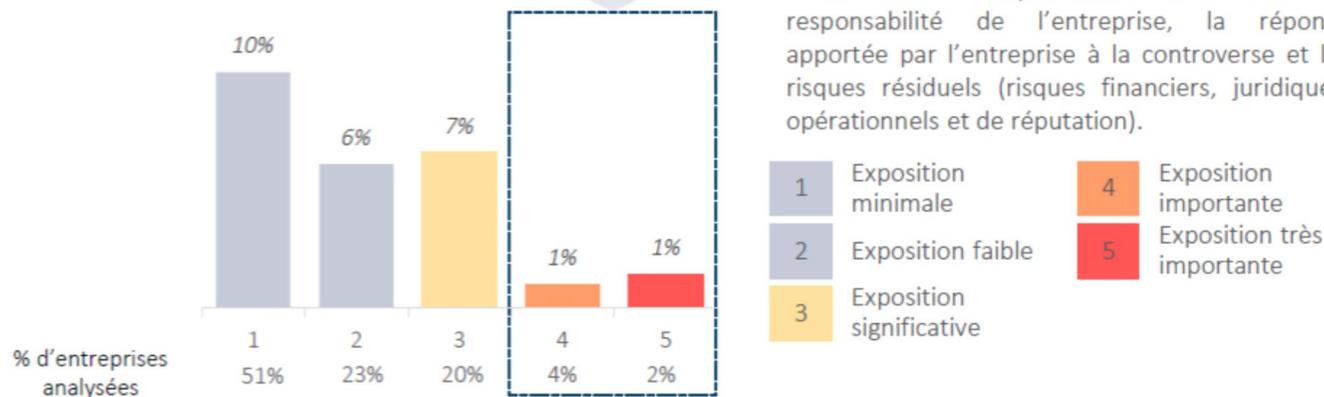
Etats : 17%

Encours non couverts : 17%

Liquidités et autres : 41%

2% des encours (soit 6% des entreprises du portefeuille) sont investis dans des émetteurs exposés à des controverses importantes.

Les niveaux d'exposition aux controverses sont attribués sur la base de plusieurs critères : l'impact de l'événement, le niveau de récurrence, le niveau d'« exceptionnalité », le niveau de responsabilité de l'entreprise, la réponse apportée par l'entreprise à la controverse et les risques résiduels (risques financiers, juridiques, opérationnels et de réputation).



- 1 Exposition minimale
- 2 Exposition faible
- 3 Exposition significative
- 4 Exposition importante
- 5 Exposition très importante





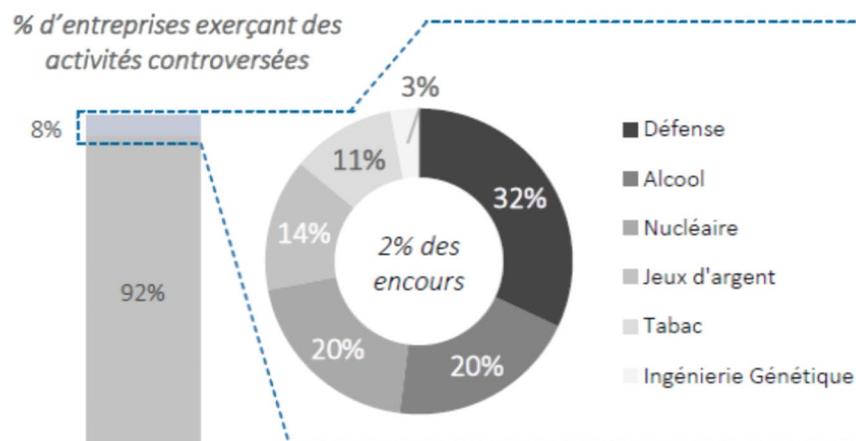
## S TEMPO FIDELITY : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs

Principales entreprises controversées du fonds

Émetteur	Catégorie	Niveau*	% encours	Principales controverses
Royal Dutch Shell	Emp. Env. Soc.	5	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Employés : grève aux Pays-Bas et en Norvège (rémunérations), inspection de santé, sécurité et environnement pour des problèmes de sécurité en Ecosse.</li> <li>Impact environnemental : critiques autour de la construction d'un puits de pétrole aux Etats-Unis, violation du Clean Air Act sur le site américain de Norco.</li> <li>Populations locales contaminées par des déchets de fracking en Argentine.</li> </ul>
BP Plc	Env. Soc.	5	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Controverses autour du changement climatique : critiques pour politiques insuffisantes sur le sujet de la part d'investisseurs influents (fonds de pension).</li> <li>Déversement de pétrole (Canada) et contamination de communautés locales par des déchets de fracking (Argentine, Etats-Unis).</li> <li>Critiques des affirmations du Groupe concernant la demande future en énergies fossiles.</li> </ul>
Bayer	Env. Soc. Emp.	5	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Interdiction par l'UE d'un insecticide développé par une filiale de Bayer, accusé de tuer les abeilles et de contaminer les rizières.</li> <li>Controverses liées au glyphosate (rachat de Monsanto).</li> <li>Oppositions à la fusion Bayer-Monsanto pour ses effets sur la concurrence.</li> <li>Violations des droits des travailleurs dans les sites de production de graines de maïs OGM également liées au rachat de Monsanto.</li> </ul>



## S TEMPO FIDELITY : exposition des émetteurs du fonds aux activités controversées (>5% du chiffre d'affaires)

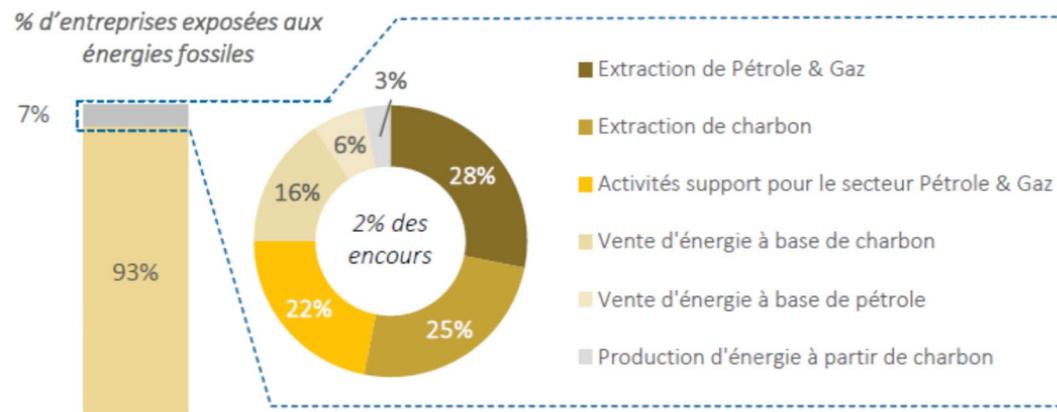


8% des émetteurs privés analysés exercent des activités potentiellement controversées de façon significative (plus de 5% de leur chiffre d'affaires). Ces émetteurs représentent 2% des encours totaux.

Les activités particulièrement présentes sont la défense (Airbus, Meggitt), l'alcool (Anheuser-Busch, LVMH), le nucléaire (Iberdrola, E.ON), les jeux d'argent (Melco Crown, Wynn Macau), le tabac (Imperial Brands, Gudang Garam) et l'ingénierie génétique représente 3% des activités controversées, catégorie représentée par Bayer (activité de production de semences génétiquement modifiées).



## S TEMPO FIDELITY : exposition des émetteurs du fonds aux énergies fossiles (>5% du chiffre d'affaires)



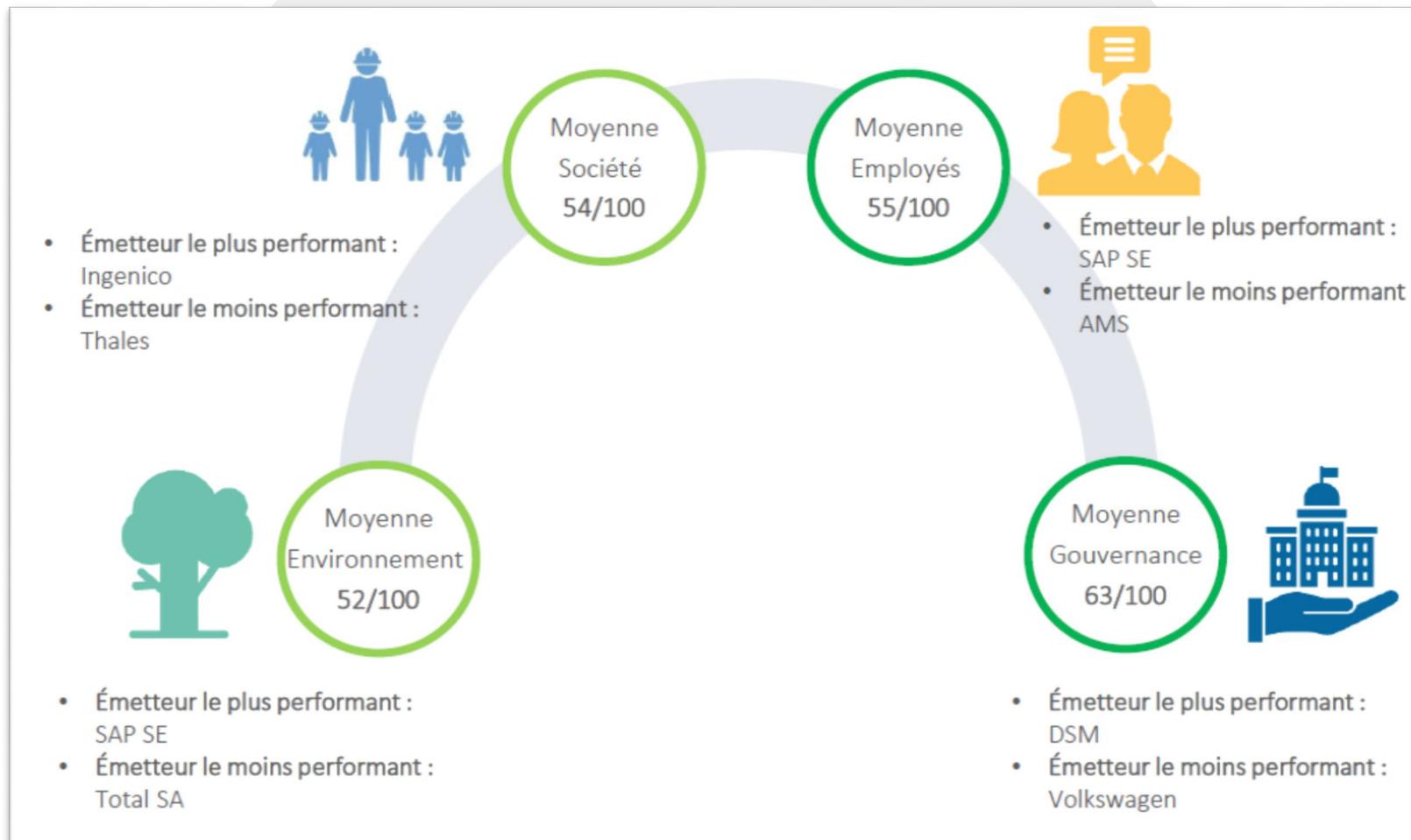
7% des émetteurs privés analysés exercent des activités en lien avec les énergies fossiles, de manière significative (plus de 5% de leur chiffre d'affaires). Ces émetteurs représentent 2% des encours totaux.

Les activités particulièrement présentes sont :

- L'extraction de pétrole et de gaz (avec des sociétés comme BP et ENI) ;
- L'extraction de charbon (avec Coal India) ;
- Les activités support pour le secteur du pétrole et du gaz (avec Kinder Morgan) ;
- La vente d'énergie à base de charbon (avec Southern Company) ;
- La vente d'énergie à base de pétrole (avec National Grid) ;
- La production d'énergie à partir de charbon (avec China Shenhua Energy).



## S TEMPO DNCA : détail de la note



## S TEMPO DNCA : performance ESG des émetteurs Entreprises et Organisations

Principales contributions positives							
Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Emp.	Note Gouv	% Encours	Commentaire
SAP SE	80	86	62	84	62	1,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG globale.</li> <li>Enjeux liés aux employés et à l'environnement particulièrement bien traités (développement de procédés éco-efficients).</li> <li>Controverses marginales (fourniture de logiciels pour la défense).</li> </ul>
Cap Gemini	73	77	72	72	60	1,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG au niveau global.</li> <li>Performance Gouvernance en retrait (transparence sur la rémunération des dirigeants, part des frais d'audit dans les honoraires des Commissaires aux Comptes).</li> <li>Absence de controverse significative récente.</li> </ul>
Axa	68	76	65	61	78	0,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG globale, sur chacun des piliers.</li> <li>Intérêt porté à l'impact environnemental des investissements de Axa.</li> <li>Implication marginale dans la fourniture de solutions pour l'industrie nucléaire et la défense.</li> <li>Retrait du pilier Employés : manque de transparence sur le programme de santé-sécurité pour les employés et les fournisseurs.</li> </ul>
Telecom Italia	68	70	59	80	62	1,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG globale.</li> <li>Très bonne performance sur la thématique Employés (conditions de travail et gestion des compétences).</li> <li>Enquête pour pratiques commerciales déloyales (2017) et amende pour pratique anti-concurrentielle (2016).</li> </ul>
Hellenic Telecom (OTE)	67	71	65	69	54	1,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne performance ESG globale, homogène sur les piliers Environnement, Société Civile et Employés.</li> <li>Performance de Gouvernance plutôt limitée (politiques sur la corruption et la concurrence incomplètes, non dissociation des fonctions de Président et Directeur Général, diversité au Conseil).</li> </ul>





## S TEMPO DNCA : performance ESG des émetteurs Entreprises et Organisations

### Principales contributions négatives

Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Emp.	Note Gouv	% Encours	Commentaire
SAFRAN	35	36	20	50	62	1,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implication dans le secteur de l'armement.</li> <li>• Thématiques liées à la société civile et à l'environnement peu traitées</li> <li>• Exposition à des activités controversées (défense) et à des controverses (passager tué par un shrapnel endommagé, USA, 2018).</li> </ul>
International Airlines Group	32	25	36	35	67	0,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Piliers Environnement, Société Civile et Employés largement délaissés.</li> <li>• Efforts fournis sur la gouvernance (politique anti-corruption).</li> <li>• Implication dans un secteur fortement émetteur de GES.</li> </ul>
Thales	27	44	12	66	57	1,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Performances ESG faibles au niveau global, très hétérogènes .</li> <li>• Exposition à une controverse (concurrence et sécurité des données, enquête de la Commission européenne en 2017).</li> <li>• Implication dans le secteur de l'armement.</li> </ul>
Total SA	26	14	41	40	59	2,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implication dans le secteur des énergies fossiles.</li> <li>• Performances ESG faibles, très hétérogènes sur les piliers observés.</li> <li>• Volet environnemental très peu adressé.</li> <li>• Efforts de gouvernance limités (non dissociation des fonctions de Président et Directeur Général, transparence sur l'intégration de critères ESG dans les rémunérations).</li> </ul>
Volkswagen	4	15	21	40	25	0,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Très faible performance ESG au global.</li> <li>• Exposition à un niveau de controverse sévère (affaire du « Dieselgate » et des litiges en cours) qui se répercute négativement sur la notation du Groupe.</li> </ul>

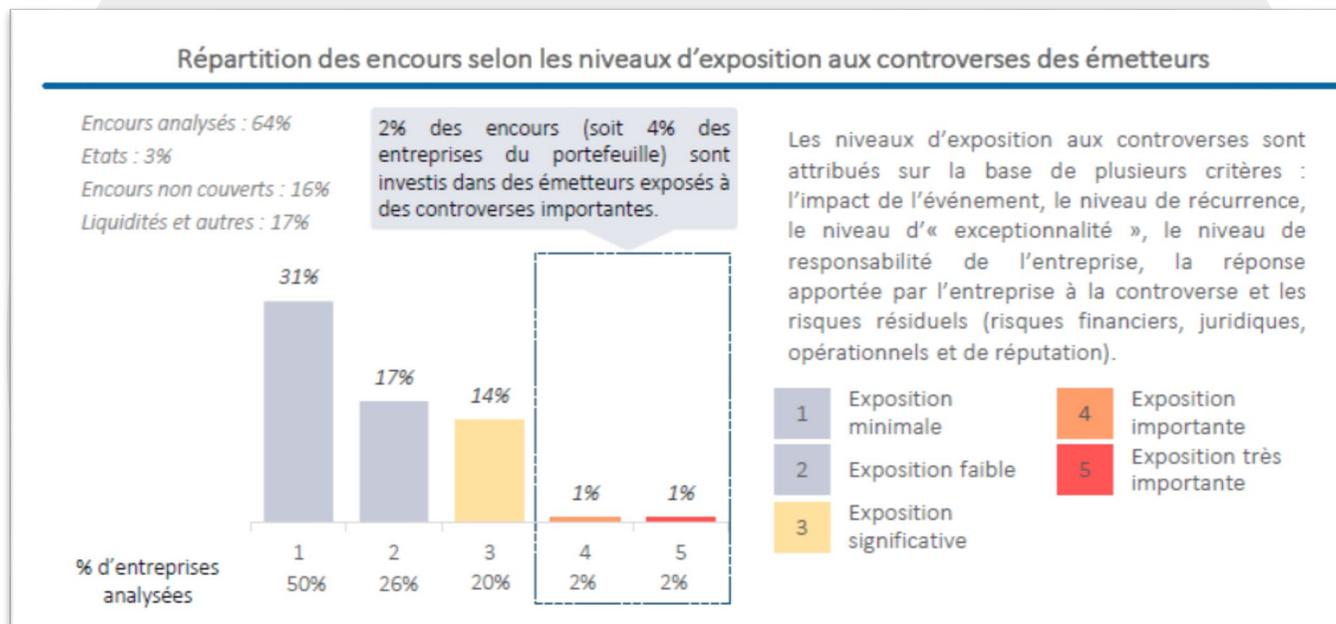


## S TEMPO DNCA : performance ESG des émetteurs Souverains

Performance ESG des émetteurs souverains						
Entreprise	Note ESG	Note Env.	Note Soc.	Note Gouv	% Encours	Commentaire
Espagne	77	72	77	79	1,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau de performance ESG globale satisfaisant.</li> <li>Enjeux environnementaux bien intégrés.</li> <li>Performance sociale plus faible (taux de chômage des jeunes et inégalité de revenu). Toutefois, face à la crise politique, l'Espagne a décidé d'augmenter le revenu minimum de 22% passant ainsi de 858 à 1050 EUR pour 2019.</li> </ul>
Italie	73	65	74	77	1,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bons résultats en matière de développement des énergies renouvelables et de la protection des habitats.</li> <li>Des efforts pourraient être fournis en matière d'Etat de droit et de lutte contre la corruption : classée en 2018 au 52<sup>ème</sup> rang de l'indice de corruption de Transparency International.</li> <li>Chômage des jeunes très élevé : 28,6% en septembre 2019, contre 15,7% pour la zone Euro.</li> </ul>



## S TEMPO DNCA : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs



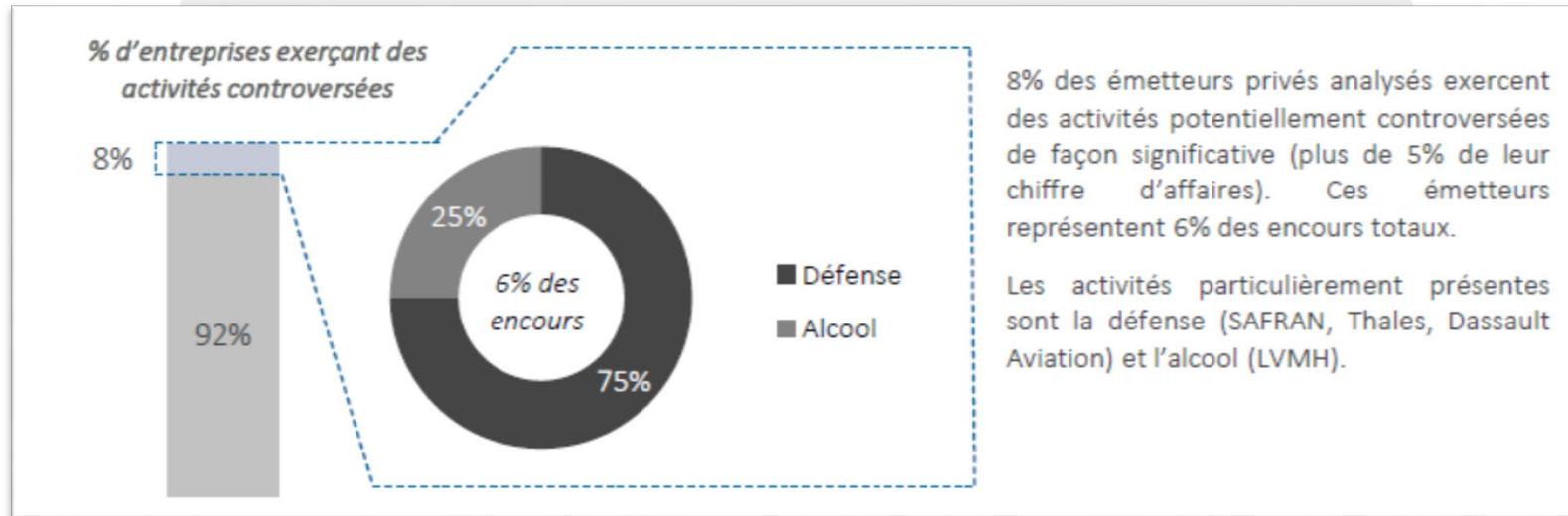
## S TEMPO DNCA : répartition des encours selon les niveaux d'exposition aux controverses des émetteurs

### Principales entreprises controversées du fonds

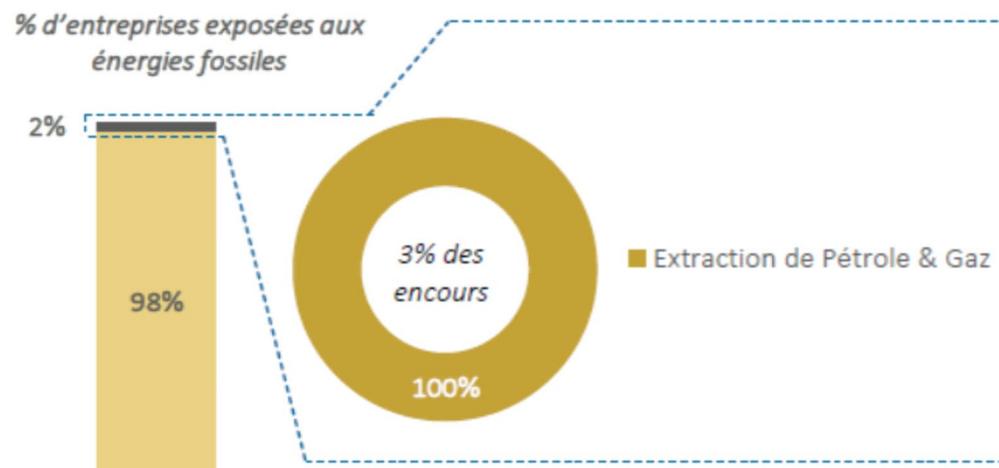
Émetteur	Catégorie	Niveau*	% encours	Principales controverses
Voikswagen	Soc. Gouv. Emp. Env.	5	0,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rappel de produits : plus de 230 000 véhicules (Séoul), ceintures de sécurité défectueuses (UK), appuis-tête défectueux (Mexique).</li> <li>Pratiques sociales (travail des enfants, procès pour discrimination par l'âge).</li> <li>Implication dans l'affaire du Dieseldate.</li> <li>Pratiques sociales critiquées aux Etats Unis en matière de dialogue social et de liberté syndicale (usine de Chattanooga).</li> <li>Pratiques sociales dans la chaîne d'approvisionnement (cobalt).</li> </ul>
Alstom	Soc. Gouv. Emp.	4	0,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Espionnage industriel en Israël, allégations de corruption aux Bahamas, implication dans le scandale de corruption de Petrobras.</li> <li>Pas de femmes au Conseil d'Administration en Inde.</li> <li>Violations du droit du travail sur un site américain et critiques sur l'arrêt de la production à Belfort.</li> </ul>



## S TEMPO DNCA : exposition des émetteurs du fonds aux activités controversées (> 5% du chiffre d'affaires)



## S TEMPO DNCA : exposition des émetteurs du fonds aux activités controversées (> 5% du chiffre d'affaires)



2% des émetteurs privés analysés exercent des activités en lien avec les énergies fossiles, de manière significative (plus de 5% de leur chiffre d'affaires). Ces émetteurs représentent 3% des encours totaux.

L'activité représentée majoritairement est l'extraction de pétrole et de gaz, avec la société Total.



## S TEMPO GEFIP : rappel de la méthodologie de l'analyse

GEFIP en collaboration avec les sociétés FACTSET et SUSTAINALYTICS a réalisé cette fiche informative en lien avec les notations ESG des différents fonds de la société.

Pour ce faire, GEFIP a utilisé la base de données produite par le bureau d'études Sustainalytics. Cette société indépendante est spécialisée dans l'évaluation d'entreprises cotées en bourse sur la base de critères extra-financiers.

Sustainalytics est le leader mondial de la notation environnementale, sociale et de gouvernance. Elle couvre plus de 11 000 entreprises à travers le monde. L'équipe dédiée à cette mission comprend 250 analystes spécialisés par secteur ou thématique.

Sustainalytics définit et quantifie les risques extra-financiers auxquels sont exposées les entreprises à travers 140 secteurs d'activité. Le bureau d'études évalue dans un second temps les moyens mis en œuvre par chaque société pour couvrir ces derniers.





## S TEMPO GEFIP : rappel de la méthodologie de l'analyse

L'efficacité de la gouvernance et des actions mises en place par la direction de l'entreprise détermine le risque extra-financier résiduel non couvert (« risk score ») auquel reste soumise l'entreprise. Ce dernier est quantifié par une note allant de 0 à 100 (0 représentant un risque inexistant ou totalement couvert).

Ce rapport intègre également une partie relative aux controverses. Les notes de controverses sont établies sur la base de 10 thèmes différents :

- **Environnement** : Impacts des produits et services; incidents liés aux opérations ; pratiques environnementales dans la chaîne d'approvisionnement.
- **Social** : Incidents liés aux salariés ; incidents clients, pratiques sociales sur la chaîne d'approvisionnement, relations avec la société civile.
- **Gouvernance** : Ethique des affaires ; Gouvernance (ex : relation avec les actionnaires) ; politique publique (ex : pratiques de lobbying).

A chaque thème est attribué une note comprise entre 0 et 5,0 correspondant à une absence de controverse et 5 à une controverse sévère.

GEFIP accorde une importance particulière aux situations ayant provoqué des controverses.



## S TEMPO GEFIP : détail de la note

- Analyse du « risk score » de 23,65 à fin novembre

A fin novembre 2019, 95% des valeurs composant le portefeuille GEFIP Invest - Patrimoine sont couvertes par Sustainalytics. Seules 3 valeurs ne sont pas couvertes, il s'agit de Bolloré, Louis Dreyfus et CMA CGM. Nous considérons la couverture comme très satisfaisante.

Le portefeuille présente une exposition résiduelle aux risques extra financiers (« risk score ») de 23,65. Cette dernière traduit un profil ESG de qualité, puisque seulement 27% des entreprises de l'univers Sustainalytics ont une exposition inférieure ou égale à 20.

**Echelle de notation du « risk score »:**



- Trois principaux émetteurs investis

Noms	Poids	Manageable Risk	Management Score	Risk Score	Controverse
NEWMOUNT GOLDCORP	2,7%	63,7	71,0%	25,1	3
SAMSUNG	2,5%	44,5	49,0%	26,0	4
ORANGE	2,0%	35,2	51,1%	21,0	3





## S TEMPO GEFIP : exemple d'émetteurs présentant des risk score faibles

Entreprise	Risk score	Commentaires
KLEPIERRE	9,7	KLEPIERRE présente une faible exposition aux risques extra-financiers (manageable risk score de 24,7), de plus sa gestion des risques est performante (management score de 62,1%). La foncière spécialisée dans la gestion de centres commerciaux présente ainsi un risk score extrêmement faible de 9,7. KLEPIERRE n'est exposée à aucune controverse et se classe en 4 <sup>ème</sup> position dans son secteur (405 entreprises).
ATOS	14,2	ATOS présente une forte exposition aux risques extra-financiers (manageable risk score de 31,1). Toutefois sa gestion des risques ESG est très bonne (management score proche de 62%). Le niveau de controverse auquel est exposée l'ESN française est faible (2) et l'entreprise est leader de son secteur sur les problématiques ESG puisqu'elle se classe 1 <sup>ère</sup> parmi 154 entreprises.
LVMH	11,0	LVMH présente une faible exposition aux risques extra-financiers (manageable risk score de 21,5). Sa gestion des risques ESG est plutôt bonne (management score de 54,8%) et son niveau de controverse est plutôt faible (2). Enfin, l'entreprise est parfaitement positionnée dans son secteur puisqu'elle se classe à la 2 <sup>ème</sup> position parmi 96 entreprises.





## S TEMPO GEFIP : exemple d'émetteurs présentant des risk score élevés

Entreprise	Risk score	Commentaires
VOLKSWAGEN	42,3	De par son secteur d'activité (automobile), l'entreprise est fortement exposée aux risques extra-financiers (manageable risk score de 55,1). Les efforts mis en place par VOLKSWAGEN ne compensent que partiellement cette exposition (management score de 25,6%). Le niveau de controverse auquel est exposée l'entreprise est très élevé (5). L'importante exposition du constructeur aux risques extra financiers est également soulignée par son classement : sur 61 entreprises VOLKSWAGEN se classe 60 <sup>ème</sup> .
EXXON MOBIL	37,5	De par son secteur d'activité, EXXON MOBIL est fortement exposée aux risques extra-financiers (manageable risk score de 59,0). Toutefois, la direction d'EXXON a mis en place des procédures et politiques ESG efficaces pour pallier à ces risques, en effet son management score est de 54,7%. L'entreprise est exposée à un niveau de controverse de 3 et se classe 17 <sup>ème</sup> sur les 44 entreprises du secteur.
HSBC	32,0	De par son secteur d'activité, HSBC est exposée aux risques extra-financiers (manageable risk score de 47,1). Sa gestion des risques ESG est moyenne (management score de 38,3%). L'entreprise est exposée à un niveau de controverse de 4 et se classe à la 177 <sup>ème</sup> place sur les 375 entreprises du secteur.



## S TEMPO GEFIP : détail des « management score »

L'objectif de cette section est de distinguer les entreprises selon leur « management score ».

Le « management score » est un élément déterminant du « risk score », il traduit la mesure avec laquelle une entreprise adresse son exposition aux risques ESG. Le « management score » est noté de 0 à 100. Un « management score » de 100 indique que 100% de l'exposition aux risques ESG est couverte par des politiques et processus définis par l'entreprise.

Ainsi, plus ce score est élevé, plus les risques ESG sont gérés efficacement et plus l'exposition résiduelle de l'entreprise aux risques extra-financiers est faible i.e. le « risk score » se rapproche de 0. Le « management score » traduit l'efficacité avec laquelle l'entreprise adresse les sujets extra-financiers clés caractérisant son secteur d'activité. Parmi ces derniers on peut citer :

- La gouvernance d'entreprise (qualité et indépendance du conseil d'administration, rémunération...)
- La gestion du capital humain (rétention, salaires minimums, liberté d'association, formation...)
- La déontologie dans les affaires (pratiques anti concurrentielles, corruption, comptabilité/audit...)



## S TEMPO GEFIP : détail des « management score »

- Exemple d'émetteurs présentant des management score élevés

Entreprise	Management score	Commentaires
TOTAL	75%	TOTAL est l'exemple type d'une entreprise dont le secteur d'activité (pétrole) est fortement exposé aux risques extra-financiers (« manageable risk score » de 62,8). Toutefois les efforts de l'entreprise quant à l'identification et la gestion des risques extra-financiers lui permettent de couvrir 75% de ce risque et d'obtenir une exposition résiduelle relativement faible. Le groupe oriente sa stratégie vers des énergies plus « propres » tel le gaz naturel liquéfié (GNL). Aujourd'hui, le GNL représente la moitié des réserves du groupe. Aussi le groupe se démarque à travers sa gestion des accidents et de la santé au travail, les principales métriques sur ces thématiques le TRIR (nombre d'accidents déclarés par millions d'heures travaillées) et le LTIR (nombre d'accidents avec arrêt par millions d'heures travaillées) sont en baisse continue depuis plus de 10 ans.
INTEL	72%	4 <sup>ème</sup> sur 148 entreprises, INTEL fait partie des leaders de son secteur en matière de gestion des risques extra-financiers. Nous apprécions la transparence de l'entreprise. Signataire des UNGC, l'entreprise a également publié un code de conduite adressant les problématiques liées aux conflits d'intérêts, la propriété intellectuelle et le droit à la concurrence. Aussi INTEL publie un rapport annuel RSE (Responsabilité Sociale des Entreprises) en conformité avec les standards GRI. La « gouvernance produit », problématique clé du secteur (vol de données, malware...), est adressée par une équipe dédiée (Product Security Incident Response team).



## S TEMPO GEFIP : détail des « management score »

- Exemple d'émetteurs présentant des management score faibles

Entreprise	Management score	Commentaires
Matsumotokiyoshi Holdings	14%	Le distributeur japonais n'offre aucune transparence sur les différents sujets propres à son secteur, à savoir la protection des données (l'entreprise enregistre près de 7,7 millions de téléchargement sur son application mobile), et le capital humain (salaire horaire, liberté d'association et politique antidiscriminatoire). Ce manque de transparence explique un management score de 14% et le positionnement sectoriel moyen de l'entreprise (10 <sup>ème</sup> sur 27). Toutefois il convient de noter que l'entreprise n'est exposée à presque aucune controverse.
VOLKSWAGEN	26%	De par son secteur d'activité (automobile), l'entreprise est fortement exposée aux risques extra-financiers (manageable risk score de 55). Parmi ses pairs, le constructeur est le plus exposé aux amendes potentielles liées aux dépassements des cibles d'émissions polluantes 2021 fixées par l'Union Européenne. Malgré une certaine transparence pour ce qui est de la gouvernance produit (certification ISO 9001 de 88% des sites de production) et le capital humain (promotion de la diversité, programme de monitoring, faible taux de départ : 0,6% en 2018); le haut niveau de controverse (5) auquel est exposée l'entreprise témoigne d'importants manquements dans sa gestion des risques extra-financiers.



# Rappel de la Charte



## LA PRIORITÉ : L'HOMME AU CŒUR DE L'ENTREPRISE

### Préambule

Les quatre paragraphes qui suivent reprennent la charte de l'association Ethique et Investissement. Un cinquième paragraphe a été ajouté pour tenir compte plus spécifiquement des critères liés à la doctrine sociale de l'Eglise.



## I – PROJET D'ENTREPRISE ET GOUVERNANCE

- Privilégier l'utilité sociale des biens et des services.
- Pratiquer une politique d'innovation et de développement, créatrice d'emplois.
- Assurer la continuité du projet de l'entreprise à travers les évolutions nécessaires.
- Favoriser une bonne gouvernance en donnant aux administrateurs et aux actionnaires les moyens d'un jugement indépendant et d'un dialogue équilibré avec la direction sur le fonctionnement de l'entreprise.
- Veiller à la transparence dans la communication sur les produits et dans la reddition des comptes.
- Favoriser une juste relation avec les parties prenantes de l'entreprise. Impliquer les salariés dans le projet d'entreprise.



## II - LE DEVELOPPEMENT HUMAIN ET SOCIAL

- Respecter les droits sociaux fondamentaux établis par l'OIT même lorsqu'ils ne sont pas inscrits dans le droit positif local.
- Veiller à la sécurité des travailleurs.
- Favoriser la participation des salariés à la marche de l'entreprise.
- Promouvoir le débat avec les représentants du personnel, dans le respect du droit syndical.
- Rechercher le développement des travailleurs, dans l'égalité des chances et sans discrimination : formation continue, valorisation des acquis, accompagnement lors des restructurations et des départs en retraite.
- Assurer une rémunération (salaire fixe et variable, intéressement aux résultats, couverture sociale, retraite...) juste et transparente, dans un rapport équilibré entre les différents niveaux hiérarchiques.
- Contribuer à l'insertion des personnes défavorisées dans le monde du travail.
- Rendre compte de la politique sociale engagée, et des résultats obtenus.



### III - L'ENTREPRISE ET LE CO-DEVELOPPEMENT INTERNATIONAL

- Valoriser les capacités locales et favoriser une circulation organisée des savoirs, dans un souci de coopération internationale et, notamment, avec les pays du Sud.
- Eviter toute pratique déloyale de concurrence entre les entreprises et entre les pays (exploitation de la main d'œuvre, corruption...).
- Inscrire durablement l'activité de l'entreprise dans le tissu économique local et régional (emploi, éducation, formation, aménagement d'infrastructures, approvisionnements locaux...).
- Faire preuve de transparence fiscale et remplir son devoir citoyen dans les pays où elle exerce son activité.



## IV - L'ENTREPRISE ET L'ENVIRONNEMENT

- Respecter et intégrer les normes internationales relatives à la protection de l'environnement naturel, même lorsqu'elles ne sont pas inscrites dans le droit positif local.
- Inciter à des modes de production et de consommation préservant l'environnement dans une perspective de développement durable.
- Prévenir les risques de pollution et prévoir la réhabilitation des sites.
- Développer des technologies nouvelles respectueuses de l'environnement.
- Rendre compte des performances environnementales ainsi que de leur impact financier.



## V – CRITERES PLUS SPECIFIQUES A LA DOCTRINE SOCIALE DE L'EGLISE

Exclure du périmètre d'investissement des sociétés intervenant significativement (plus de 50%) dans :

- L'armement offensif,
- Les jeux d'argent,
- La pornographie,
- Le tabac,
- L'alcool,
- Activités portant atteinte à la dignité humaine comme la recherche reposant sur l'utilisation et la destruction d'embryons, les pilules contraceptives ou abortives, ou l'euthanasie.





# SAGIS

FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS



Des stratégies raisonnées

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

[contact@sagis-am.com](mailto:contact@sagis-am.com)  
[www.sagis-am.com](http://www.sagis-am.com)

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - [www.orias.fr](http://www.orias.fr)

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clichy)

# AVERTISSEMENT

SAGIS AM souligne que les préconisations patrimoniales et fiscales formulées dans la présente étude doivent être considérées comme de simples pistes de réflexion et qu'elles doivent être validées par un professionnel du droit avant toute mise en œuvre. En aucun cas la responsabilité de SAGIS AM ne saurait être engagée. Le présent document a été réalisé à partir des renseignements et des documents fournis par le client, il est valable à sa date de rédaction et susceptible d'être révisé en fonction de l'évolution de la situation du client (événements personnels, professionnels...) et de l'environnement global (juridique, financier, fiscal...).

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.  
Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, les investissements ne comportent aucune garantie, ni de capital, ni de performance, l'investisseur étant susceptible de subir une perte en capital.

Les montants et performances, mentionnés dans ce rapport, sont donnés à titre indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Ils peuvent encore varier, notamment dans les contrats d'assurance vie avec la perception du solde des frais de gestion et la participation aux bénéfices des contrats en euros. À ce titre, ils ne sauraient remplacer les valeurs qui vous seront communiquées par les établissements dépositaires.

Dans le cadre de sa politique de gestion des conflits d'intérêts, SAGIS AM s'engage à informer le client dans le cas où certains conflits d'intérêts subsistent et lui communiquer les informations nécessaires sur leur nature et leur origine.

À ce titre, SAGIS AM attire l'attention de ses clients sur le fait qu'elle entretient des relations commerciales privilégiées avec SAGIS Immobilier. Lorsqu'un client de SAGIS AM souhaite réaliser une transaction immobilière, d'achat ou de vente, SAGIS AM est susceptible de le mettre prioritairement en relation avec la société SAGIS Immobilier, société sœur, détenue par le même groupe.

SAGIS AM a mis en place une politique de sélection et d'évaluation de ses brokers qui est disponible sur son site internet. Une évaluation annuelle ISR réalisée par le cabinet Ethifinance est également disponible sur le site internet de SAGIS AM.

