



SAGIS

FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

ETUDE ETHIFINANCE

ANNÉE 2023

Avertissement : Cette étude indépendante a pour but de vous informer de manière simplifiée sur une évaluation annuelle à posteriori et non contractuelle des caractéristiques et performances extra financières des fonds mentionnés. Les performances extra-financières passées ne préjugent pas des performances extra-financières futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information vous pouvez vous référer aux DICI ou contacter votre interlocuteur habituel. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement, il ne constitue pas une offre de vente.

SOMMAIRE

Rappel méthodologique et périmètre	3
Résumé global des résultats de l'étude	6
Analyse des controverses	7
Notes ESG et résumés par gérant	12
Performances climat	17
Rappel de la charte	22

Rappels méthodologiques :

- ✓ 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, ...).



* Agence indépendante de notation sur les enjeux ESG (Environnement, Social, Gouvernance), Inrate est partenaire d'EthiFinance, spécialiste de la notation ESG des actifs cotés

Rappels méthodologiques

- ✓ 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.

- ✓ Sont exclus du périmètre les gérants M&G et Gefip, le premier pour des raisons historiques liées à l'utilisation significative de marchés dérivés et ETF, le deuxième qui souhaite privilégier sa propre approche et méthodologie.
- ✓ Larard, Fidelity, SwissLife, Oddo BHF et DNCA suivent la méthodologie proposée par EthiFinance et son partenariat avec la société de notation extra-financière indépendante Inrate.



Résumé des principaux résultats

- ✓ Oddo BHF obtient la meilleure note du panel avec 54/100, soit une très bonne note en absolu et en amélioration d'un point par rapport à 2022
- ✓ Le nouveau gérant Lazard, intégré en tout début d'année, obtient une bonne note de 52/100
- ✓ Sur la même période, les gérants SwissLife AM et DNCA ont réussi à obtenir une note correcte de 50/100, mais les deux gérants sont en baisse par rapport à l'année dernière, le premier avait en effet obtenu 54/100 et le deuxième 52/100
- ✓ Fidelity ferme la marche avec une note de 49/100, non loin de SLF et DNCA, mais en légère baisse d'un point par rapport à 2022
- ✓ La note moyenne globale est donc de 51/100, avec toujours une grosse différence entre le pilier Environnement noté 49/100 en moyenne et le pilier Gouvernance, noté 58/100 en moyenne.
- ✓ A noter que Oddo BHF obtient la meilleure note sur le pilier E de loin (52/100 et le seul au-dessus de 50) et sur le pilier G



- ✓ Un mot sur la trajectoire des températures : elle est comprise entre 2,4° et 2,8°, soit une moyenne à 2,6°, qui paraît en première approche trop élevée

Analyse des controverses

Principales entreprises exerçant dans des activités exclues par la Charte ESG

Activités exclues par la charte ESG	% Encours	Emetteurs concernés et % de chiffre d'affaires
Armement offensif	0,1%	Raytheon Technologies (15,3%)
Alcool	1,0%	Asahi Group (51,3%) ; LVMH (10,4%) ; Pernod Ricard (100%).
Recherche reposant sur l'utilisation et la destruction d'embryons, les pilules contraceptives ou abortives, ou l'euthanasie.**	0,3%	AstraZeneca ; Merck & Co ; Sanofi.

**L'activité n'étant pas couverte par notre fournisseur de données, sont indiquées les sociétés du secteur Pharmaceutique ayant une implication connue dans la recherche contraceptive ou abortive, sans spécifier la part de chiffre d'affaires associé.



Principales entreprises exerçant dans des activités exclues par la Charte ESG

Activités exclues par la charte ESG	% d'encours	Emetteurs concernés et % de chiffre d'affaires
Armement offensif	1,3%	Leonardo SPA (32,1%) ; Thales (13%)
Alcool	2,6%	LVMH (10,4%)



Principales entreprises exerçant dans des activités exclues par la Charte ESG

Activités exclues par la charte ESG	% d'encours	Emetteurs concernés et % de chiffre d'affaires
Jeux d'argent	0,01%	• Royal Caribbean Cruises (5,4%)
Alcool	3,4%	• Asahi Group Holdings (51,3%) ; Carlsberg (84,6%) ; Diageo (100%) ; Heineken (100%) ; LVMH (10,4%) ; Dufry (17,3%).
Recherche reposant sur l'utilisation et la destruction d'embryons, les pilules contraceptives ou abortives, ou l'euthanasie.**	1,2%	• Merck ; Organon ; Roche ; Teva Pharmaceuticals.



Analyse des controverses

Principales entreprises exerçant dans des activités exclues par la Charte ESG

Activités exclues par la charte ESG	% Encours analysés	Emetteurs concernés et % de chiffre d'affaires
Armement offensif	0,2%	BAE Systems (29,8%) ; General Dynamics (40,0%) ; Raytheon Technologies (15,3%) ; Leonardo (32,1%).
Jeux d'argent	0,1%	Genting (46%) ; Flutter Entertainment (100%) ; Royal Caribbean Cruises (5,4%) ; La Française des Jeux (97,3%) ; Las Vegas Sands (68,3%) ; Caesars Entertainment (60,9%) ; Carnival (5,1%) ; Entain (100%).
Tabac	0,3%	Swedish Match (92,8%) ; British American Tobacco (100%) ; Alimentation Couche-Tard (14,5%) ; Imperial Brands (100%) ; Japan Tobacco (90,1%) ; Philip Morris International (100%).
Alcool	1,8%	LVMH (10,4%) ; Ahold Delhaize (6,2%) ; Molson Coors Brewing Company (90,0%) ; Dufry (17,3%) ; Asahi Group Holdings (51,3%) ; Anheuser-Busch InBev (90,8%) ; Carlsberg (84,6%) ; Diageo (100%) ; Costco Wholesale (5,5%) ; Pernod Ricard (100%) ; J Sainsbury (6,0%) ; Kirin Holdings (57,6%).
Recherche reposant sur l'utilisation et la destruction d'embryons, les pilules contraceptives ou abortives, ou l'euthanasie.**	2,6%	AbbVie ; Astellas Pharma Inc ; AstraZeneca ; Bayer ; Biogen Inc. Bristol-Myers Squibb ; GlaxoSmithKline ; Johnson&Johnson ; Merck & Co ; Merck KGaA. Organon ; Pfizer ; Roche ; Sanofi ; Teva Pharmaceuticals.

**L'activité n'étant pas couverte par notre fournisseur de données, sont indiquées les sociétés du secteur Pharmaceutique ayant une implication connue dans la recherche contraceptive ou abortive, sans spécifier la part de chiffre d'affaires associé.



Analyse des controverses

Principales entreprises exerçant dans des activités exclues par la Charte ESG

Activités exclues par la charte ESG	% d'encours	Emetteurs concernés et % de chiffre d'affaires
Jeux d'argent		• LVMH (10,4% du CA) ; Ahold Delhaize (6,2%) ; Diageo (100%) ; Yantai Changyu Pioneer Wine (100%) ; Asahi Group Holding (51,3%)
Alcool		• Sands China (69,3%)

Remarque : LVMH devrait figurer dans Alcool et les pondérations n'apparaissent pas.





SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

LAZARD
FRÈRES GESTION

Evolution des notes 2022/2023

EthiFinance

Performance ESG des encours analysés



La performance ESG d'Hugo Lazard est bonne et caractérisée par une note obtenue de 52/100.

Performance sur les piliers

49

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution positive :
Emetteur
Principale contribution négative :
Emetteur

La performance sur le pilier Environnement est moyenne

60

Performance
Employés

Principale contribution positive :
Emetteur
Principale contribution négative :
Emetteur

La performance sur le pilier Employés est très bonne

55

Performance
Société

Principale contribution positive :
Emetteur
Principale contribution négative :
Emetteur

La performance sur le pilier Société est très bonne

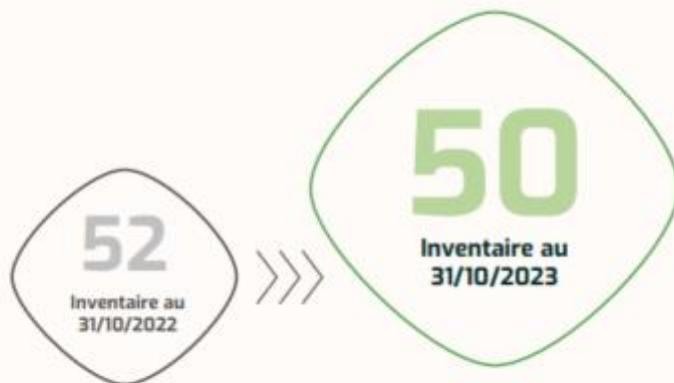
55

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
Emetteur
Principale contribution négative :
Emetteur

La performance sur le pilier Gouvernance est très bonne

Performance ESG des encours analysés



La performance ESG d'Hugo DNCA est bonne et caractérisée par une note obtenue de **50/100**.

Performance sur les piliers

48

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
Renault

La performance sur le pilier Environnement est moyenne.

51

Performance
Société

Principale contribution positive :
Faurecia
Principale contribution négative :
J.P. Morgan Chase

La performance sur le pilier Société est bonne.

57

Performance
Employés

Principale contribution positive :
Intesa Sanpaolo
Principale contribution négative :
Leaseplan

La performance sur le pilier Employés est très bonne.

60

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
ASML
Principale contribution négative :
J.P. Morgan Chase

La performance sur le pilier Gouvernance est très bonne.

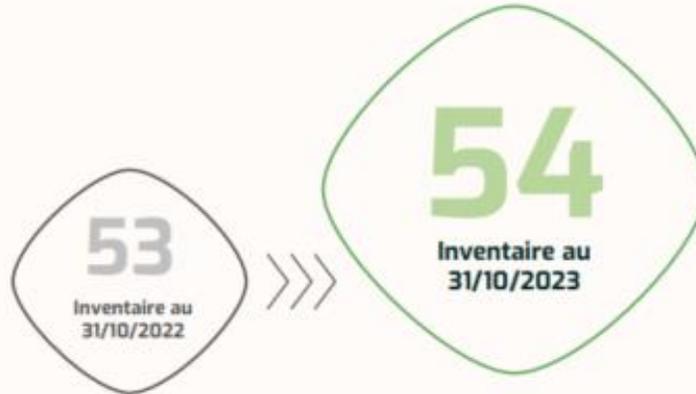


SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

Evolution des notes 2022/2023

EthiFinance

Performance ESG des encours analysés



La performance ESG d'Hugo Rendement est bonne et caractérisée par une note obtenue de **54/100**.

Performance sur les piliers

52

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution positive :
RELX
Principale contribution négative :
Booking Holdings

La performance sur le pilier Environnement est bonne

53

Performance
Société

Principale contribution positive :
Thermo Fisher Scientific
Principale contribution négative :
Amazon

La performance sur le pilier Société est bonne

56

Performance
Employés

Principale contribution positive :
RELX
Principale contribution négative :
Booking Holdings

La performance sur le pilier Employés est très bonne

63

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
Givaudan
Principale contribution négative :
Amazon

La performance sur le pilier Gouvernance est très bonne



SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

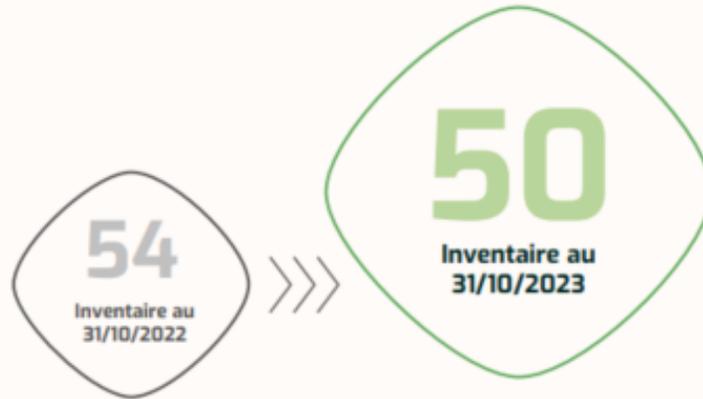


SwissLife
Asset Managers

Evolution des notes 2022/2023

EthiFinance

Performance ESG des encours analysés



La performance ESG d'Hugo Swiss Life est bonne et caractérisée par une note obtenue de **50/100**.

Performance sur les piliers

48

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
TotalEnergies

La performance sur le pilier Environnement est moyenne

52

Performance
Société

Principale contribution positive :
ASML
Principale contribution négative :
Amazon

La performance sur le pilier Société est bonne

55

Performance
Employés

Principale contribution positive :
SAP
Principale contribution négative :
Apple

La performance sur le pilier Employés est très bonne

58

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
ASML
Principale contribution négative :
Amazon

La performance sur le pilier Gouvernance est très bonne

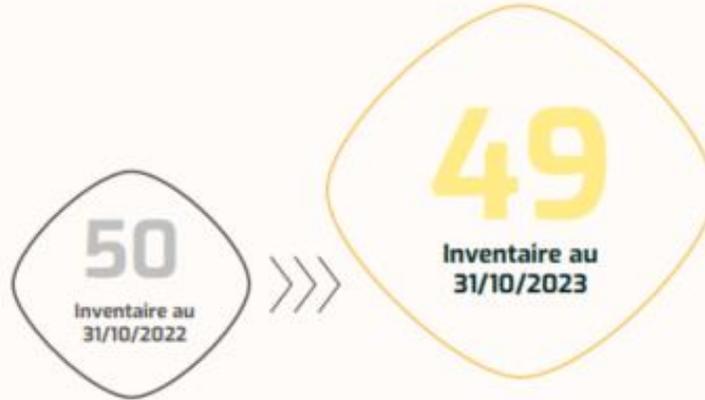


SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

Evolution des notes 2022/2023

EthiFinance

Performance ESG des encours analysés



La performance ESG d'Hugo Fidelity est moyenne et caractérisée par une note obtenue de 49/100.

Performance sur les piliers

46

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution positive :
DZ Bank
Principale contribution négative :
Mizuho Financial Group

La performance sur le pilier Environnement est moyenne

50

Performance
Société

Principale contribution positive :
Taiwan Semiconductors
Principale contribution négative :
Sands China

La performance sur le pilier Société est bonne

53

Performance
Employés

Principale contribution positive :
Taiwan Semiconductors
Principale contribution négative :
Arthur J. Gallagher

La performance sur le pilier Employés est bonne

52

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
Taiwan Semiconductors
Principale contribution négative :
China Resources Land

La performance sur le pilier Gouvernance est quant à elle de 52/100. bonne

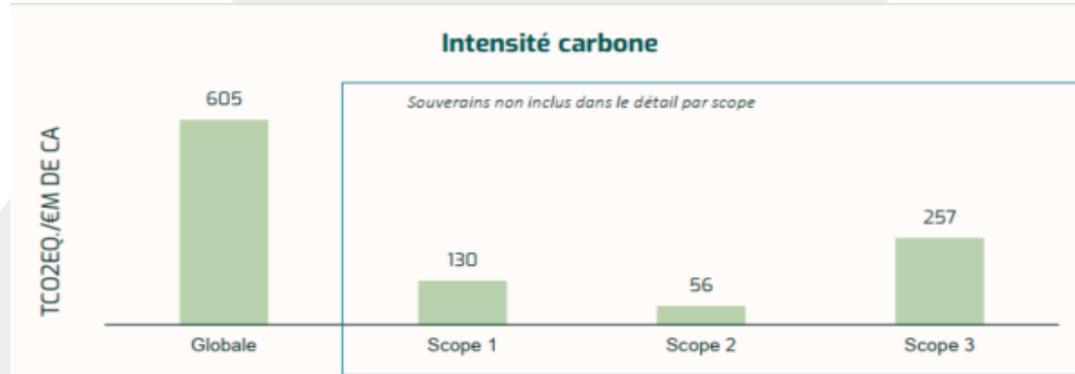


SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

LAZARD
FRÈRES GESTION

Performance climat

EthiFinance



Principales contributions à l'intensité carbone

Emetteur	Secteur	% Encours	Intensité globale de l'émetteur	% Contribution à l'intensité
United States	Etat	56,8%	295,6	18,3%
ENI	Energie	1,2%	6498,5	8,5%
Engie	Energie	1,3%	5467,5	7,6%
HeidelbergCement	Logement	1,2%	4915,1	6,3%
Iberdrola	Energie	1,2%	4676,6	6,3%

Température



*Portefeuille au
31/10/2023*

Principales contributions à la température

Emetteur	Secteur	% Encours	Température (°C)	Source
Portugal	Etat	2,7%	4,7	GEVA
Deutsche Bank	Services Financiers	1,3%	5,1	GEVA
Abertis	Transport	1,3%	5,1	GEVA
Orange	Communication	1,2%	5,1	GEVA
Telefonica	Communication	1,2%	5,1	GEVA



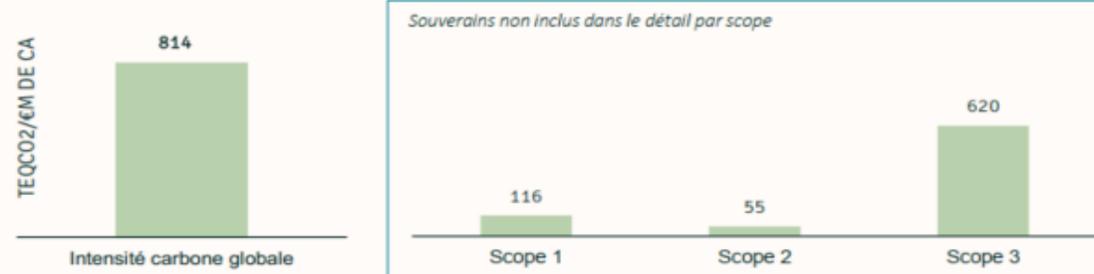
SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

DNCA
FINANCE

Performance climat

EthiFinance

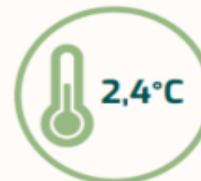
Intensité carbone



Principales contributions à l'intensité carbone

Emetteur	Secteur	% Encours	Intensité globale de l'émetteur (tCO2eq/m€ CA)	% Contribution à l'intensité
Renault	Transport	4,0%	1280,7	7,2%
Faurecia	Transport	4,0%	1187,2	6,6%
Air Liquide	Chimie	2,2%	1437,3	4,5%
CRH	Logement	1,0%	3002,5	4,3%
Leaseplan	Transport	2,7%	1087,1	4,1%

Température



Portefeuille au
31/10/2023

Principales contributions à la température

Emetteur	Secteur	% Encours	Température (°C)	Source
VISA	Services fin.	2,4%	4,7	GEVA
Uber Technologies	Communication	1,9%	5,1	GEVA
Italy	Etat	7,1%	3,0	GEVA
Nexi	Services fin.	1,6%	4,7	GEVA
Harley-Davidson	Transport	1,7%	4,6	GEVA



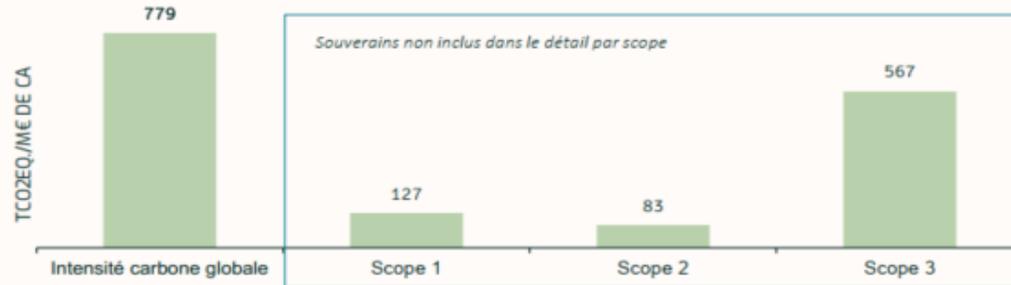
SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS



Performance climat

EthiFinance

Intensité carbone



Principales contributions à l'intensité carbone

Emetteur	Secteur	% Encours réels	Intensité globale de l'émetteur	% de contribution à l'intensité
TotalEnergies	Energie	1,0%	6118,3	8,6%
TenneT	Energie	0,9%	3859,7	4,7%
Booking Holdings	Loisir	2,0%	1595,1	4,4%
Saint-Gobain	Logement	1,1%	2239,7	3,6%
Amphenol	IT et Electronique	2,2%	947,1	3,0%

Température



Portefeuille au
31/10/2023

Principales contributions à la température

Emetteur	Secteur	% Encours réels	Température (°C)	Source
Unilever	Produits ménagers et personnels	1,7	5,1	GEVA
Fiserv	Services Comm.	1,7	4,7	GEVA
Booking Holdings	Loisir	1,9	4,4	GEVA
Barry Callebaut	Alimentation & Tabac	1,1	5,1	GEVA
Deutsche Telekom	Communication	1,1	5,1	GEVA



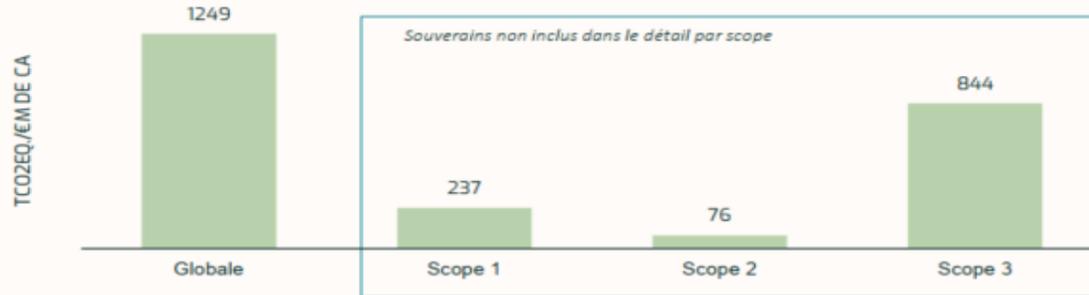
SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS



Performance climat

EthiFinance

Intensité carbone



Principales contributions à l'intensité carbone

Emetteur	Secteur	% Encours	Intensité globale de l'émetteur (tCO2eq/m€ de CA)	% Contribution à l'intensité
Indofood Sukses Makmur (PT)	Alimentation & Tabac	0,0%	1059009,1	21,0%
Etats-Unis	Etat	12,7%	295,6	3,5%
TotalEnergies	Energie	0,6%	6118,3	3,4%
Thai Oil	Energie	0,2%	20876,5	3,2%
CNX Resources	Energie	0,0%	76792,8	2,5%

Température



Portefeuille au
31/10/2023

Principales contributions à la température

Emetteur	Secteur	% Encours	Température (°C)	Source
Japon	Etat	3,6%	5,1	GEVA
Amazon	Distribution	0,6%	5,1	GEVA
Canada	Etat	0,5%	5,1	GEVA
Eli Lilly and Company	Santé	0,5%	5,1	GEVA
Verizon	Communication	0,4%	5,1	GEVA



SAGIS
FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS



Performance climat

EthiFinance

Intensité carbone



Principales contributions à l'intensité carbone

Emetteur	Secteur	% encours	Intensité globale de l'émetteur	% de contribution à l'intensité
Landesbank Hessen-Thuringen	Services fin.	0,7%	9350,7	16%
Etats-Unis	Etat	11,6%	295,6	8%
Landesbank Baden-Württemberg	Services fin.	0,7%	3428,2	6%
DZ Bank	Services fin.	0,8%	1421,7	3%
Inpex Corp	Energie	0,1%	13233,7	3%

Température



Portefeuille au
31/10/2023

Principales contributions à la température

Emetteur	Secteur	% encours	Température	Source
Samsung Electronics Co	Confort & Equipements	0,90%	5,1	GEVA
DZ Bank	Services fin.	0,80%	5,1	GEVA
Progressive Corporation	Services fin.	0,45%	5,1	GEVA
Arthur J.Gallagher	Services fin.	0,44%	5,1	GEVA
Unilever PLC	Produits ménagers et personnels	0,36%	5,1	GEVA

Rappel de la Charte Sagis



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.

* L'association Ethique et Investissement a été fondée en 1983 par des économistes de congrégation religieuses. Elle s'adresse à toute personne - particulier ou organisation - soucieuse d'exercer sa responsabilité d'investisseur ou d'actionnaire.



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 développement humain et social

- ✓ Respecter les droits sociaux fondamentaux établis par l'Organisation internationale du travail 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-développement 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 – Critères plus spécifiques à la doctrine sociale de l'église

Exclure du périmètre d'investissement des sociétés intervenant significativement (plus de 5%) 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

01 76 62 26 20

contact@sagis-am.com
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR 96508305927 • 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.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - 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).