



SAGIS

FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS

Rapport Ethifinance

MARDI 14 AVRIL 2026

Avertissement : Ce document à caractère purement informatif a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques extra financières des fonds. Pour plus d'information vous pouvez vous référer aux documents précontractuels ou contacter votre interlocuteur habituel. Les performances extra financières passées ne préjugent pas des performances extra financières 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

- ✓ Présentation résumée de l'étude annuelle Ethifinance 3
- ✓ Études pour chaque fonds 12
- ✓ Réponse des gérants 34
- ✓ Fin 42



●
**PRÉSENTATION RÉSUMÉE DE
L'ÉTUDE ANNUELLE ETHIFINANCE**
●

GLOSSAIRE

- Au cours des pages suivantes, chacun des gérants partenaires est désigné selon un libellé pouvant différer du nom habituel. Les portefeuilles des fonds audités dans cette étude sont les suivants :
- DNCA
- Lazard
- Fidelity
- M&G
- HRI, correspondant au gérant ODDO-BHF
- SLAM, correspondant au gérant SwissLife Asset Management
- EDR, correspondant au gérant Edmond de Rothschild



MÉTHODOLOGIE – NOTATION DU PORTEFEUILLE



Ethifinance procède à une consolidation des données provenant d'ISS, afin de produire les différents indicateurs présentés dans ce rapport. Les différents graphiques et tableaux sont tous produits par Ethifinance.

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), consolidée par Ethifinance, correspond à une moyenne pondérée par le poids dans les encours des émetteurs analysés. L'échelle suivante a été définie pour qualifier les notations obtenues :

- Note $\leq 43,5/100$: **Faible**
- $43,5 \leq$ Note $< 62,5/100$: **Moyenne**
- $62,5 \leq$ Note $< 81/100$: **Bonne**
- Note $\geq 81/100$: **Excellent**

Les notes affichées sont des moyennes pondérées, calculées de la façon suivante :

$$\sum_{i=0}^n \text{note de l'émetteur } i * \text{poids dans le portefeuille}$$



NOTES GLOBALES DES 5 TEMPO SUR LES PILIERS ESG

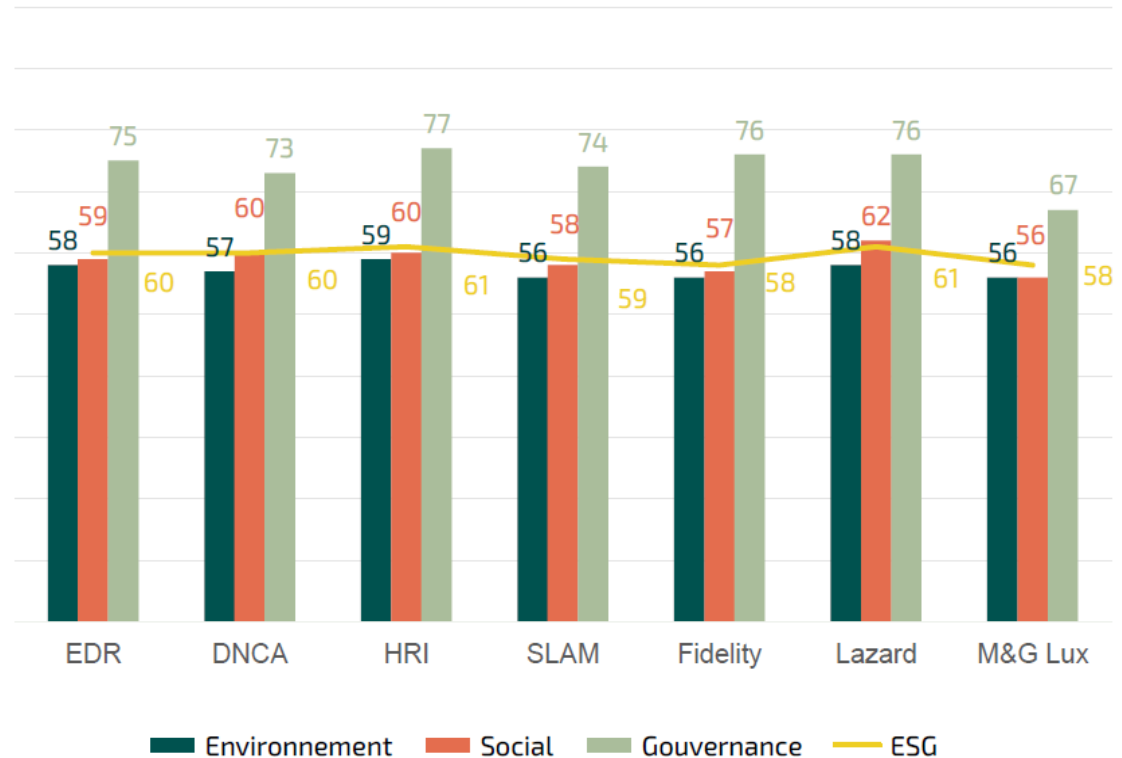
Les gérants fonds de fonds/ETF, SLAM, Fidelity et M&G sont moins bien notés



Performances ESG du portefeuille *Poche Corporate*

→ Performances homogènes entre les fonds (58-61 / 100)

→ Très bonnes performances sur le pilier Gouvernance, tandis que le pilier Environnement est en retrait



EXEMPLES DE CONTRIBUTIONS POSITIVES ET NÉGATIVES

Les banques américaines souvent mal notées...

EthiFinanc

Meilleures et moins bonnes contributions ESG*

EDR

- ✓ Microsoft (71/100)
- × Bank of America (48/100)

DNCA

- ✓ Publicis (72/100)
- × Iliad (53/100)

HRI

- ✓ Schneider Electric (73/100)
- × Booking (48/100)

SLAM

- ✓ Apple (69/100)
- × Corporacion Andina de Fomento (CAF) (46/100)

Fidelity

- ✓ Microsoft (71/100)
- × Fannie Mae (50/100)

Lazard

- ✓ Schneider Electric (73/100)
- × Commerzbank (52/100)

M&G Lux

- ✓ Greencoat (80/100)
- × Wells Fargo & Co (46/100)

* Contribution : Performance ESG obtenue relativement au poids que représente l'émetteur dans le portefeuille

CONTRIBUTIONS ODD MAJORITAIREMENT POSITIVES

Le gérant Lazard affiche 90% de contributions positives limitées ou significatives



Contributions positives ODD

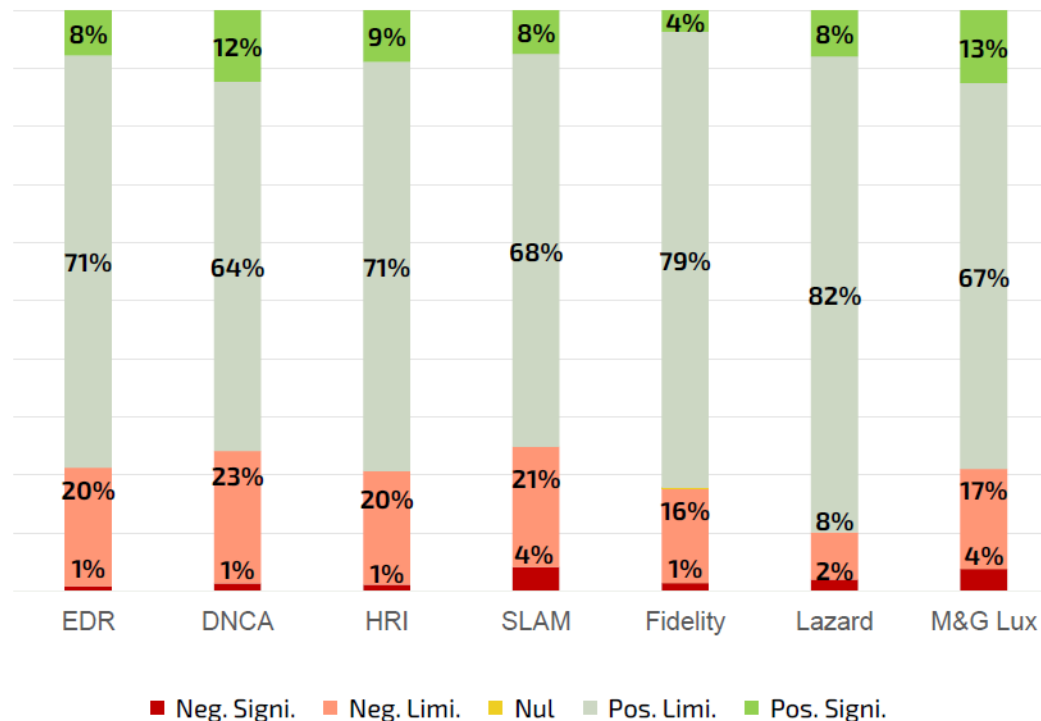
→ La majorité des encours du portefeuille affichent une contribution positive limitée aux Objectifs de Développement Durable

→ Une plus faible proportion, représentant de 4 à 13% des encours selon les fonds, montre une contribution positive significative

→ Le fonds M&G Lux affiche la contribution la plus significative

→ Les ODD les plus représentés sont :

- ODD 3 : Bonne santé et bien être
- ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure
- ODD 10 : Réduction des inégalités
- ODD 16 : Paix, justice et institutions efficaces



EXPOSITIONS AUX ACTIVITÉS EXCLUES PAR LA CHARTE

Les activités jeux d'argent et alcool semblent être en augmentation vs exercice précédent

Activité / Fonds	EDR	DNCA	HRI	SLAM	Fidelity	Lazard	M&G Lux
<i>Part des encours</i>	7,7%	13,1%	16%	9,6%	9,8%	5,7%	7,5%
Armement offensif	10 émetteurs (1 à 5% du CA)	11 émetteurs (dont 4 avec 20 à 50% du CA)	16 émetteurs (dont un avec 10% du CA)	54 émetteurs (dont 6 avec 20 à 50% du CA)	32 émetteurs (dont 4 avec 50% du CA)	5 émetteurs (de 1 à 25% du CA)	28 émetteurs (dont 3 avec 10% du CA)
Jeux d'argent		3 émetteurs (50% à 100% du CA)	3 émetteurs (60 à 90% du CA)	9 émetteurs (dont 7 avec 50 à 100% du CA)	4 émetteurs (>70% du CA)		
Pornographie							
Tabac			3 émetteurs (dont un avec 12% du CA)	10 émetteurs (de 11 à 99% du CA)	Celanese US Holding (1% du CA)		2 émetteurs (de 1 à 5% du CA)
Alcool	OI European Group (62% du CA)	Metro AG (1% du CA)	12 émetteurs (dont 4 avec 60 à 97% du CA)	48 émetteurs (dont 6 avec >80% du CA)	16 émetteurs (dont 2 avec 4 à 97% du CA)	3 émetteurs (dont 3 à >70% du CA)	27 émetteurs (dont 6 avec >70% du CA)
Dignité humaine (abortifs/contraception)	Perrigo Company (2% du CA)		3 émetteurs (5 à 19% du CA)	Organon (19% du CA)	3 émetteurs (de 1 à 19% du CA)	Reckitt Benckiser (5% du CA)	Upjohn (1% du CA)

EXPOSITIONS AUX ACTIVITÉS EXCLUES PAR LA CHARTE (2024)

Les activités jeux d'argent et alcool semblent être en augmentation vs exercice précédent

Activités	DNCA		Fidelity		Rendement		Swiss Life		Lazard		M&G	
	% d'encours	Emetteurs exposés	% d'encours	Emetteurs exposés	% d'encours	Emetteurs exposés	% d'encours	Emetteurs exposés	% d'encours	Emetteurs exposés	% d'encours	Emetteurs exposés
Armement offensif	2,7%	2	<0,1%	2			0,4%	7	0,5%	1	0,1%	1
Jeux d'argent	1,3%	1	0,3%	5	<0,1%	3	0,4%	8			0,1%	1
Pornographie												
Tabac			<0,1%	3	<0,1%	1	0,1%	5				
Alcool			0,4%	6	3,5%	3	1,1%	9	2,6%	3	2,1%	7
Atteinte à la dignité humaine*			1,5%	14	4,7%	7	1,8%	21	0,3%	1	0,9%	9

*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.

En 2025

Activité	EDR	DNCA	HRI	SLAM	Fidelity	Lazard	M&G Lux
Armement offensif	4,8%	11,3%	8,2%	5,0%	4,3%	2,3%	2,04%
Alcool	2,7%	0,8%	6,8%	3,3%	5,1%	3,0%	5,1%
Dignité humaine	0,2%	1,0%	0,9%	0,012%	0,1%	0,4%	0,4%
Jeux d'argent			0,01%	0,5%	0,2%		
Tabac			0,1%	0,8%	0,1%		
	7,7%	13,1%	16,0%	9,6%	9,8%	5,7%	7,5%

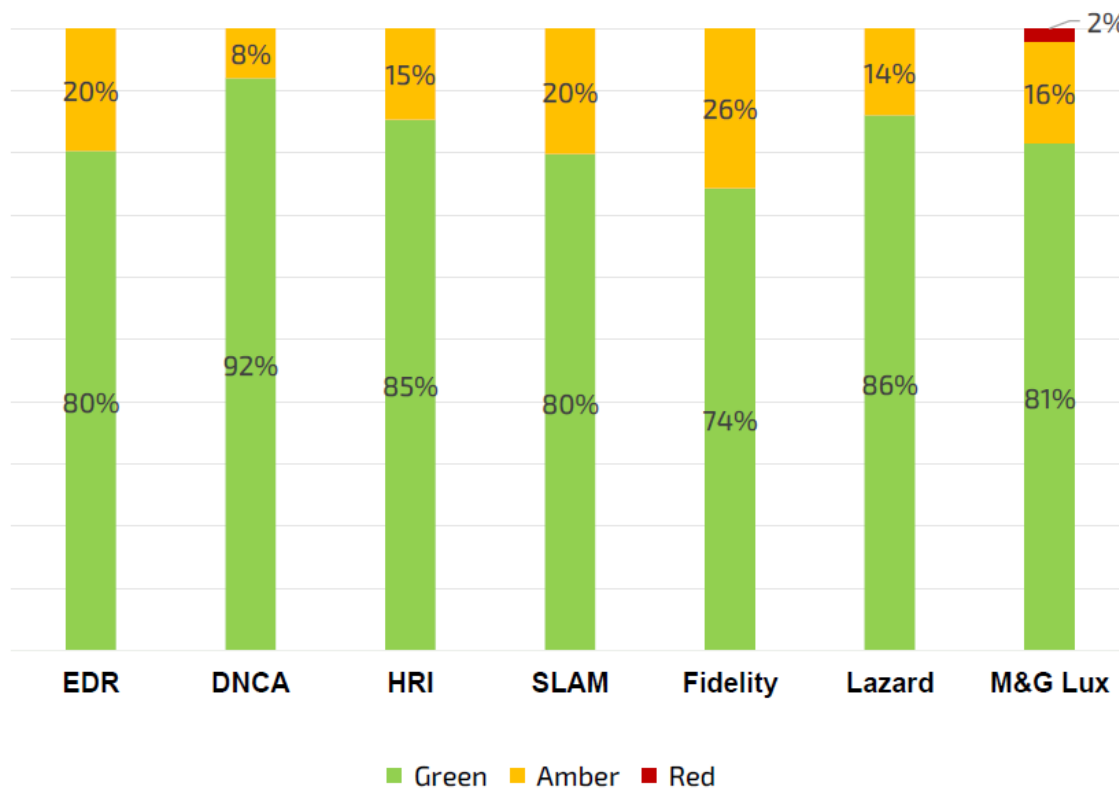
Analyse des portefeuilles à fin octobre 2025

EXPOSITION AUX CONTROVERSES ESG

Exposition du portefeuille aux controverses ESG *Poche Corporate*

→ Une seule entreprise, présente dans le fonds M&G Lux, fait l'objet d'une controverse « Red » (voir page suivante)

→ Globalement, les encours des différents fonds sont peu exposés aux controverses ESG



EMETTEUR LE PLUS CONTROVERSÉ : BHP GROUP



Emetteur le plus controversé

- Deux émetteurs, appartenant au même groupe – « **BHG Group** » - sont impliqués dans des controverses ESG de niveau « Red »
- Ils figurent dans le fonds M&G Lux et pèsent à eux deux pour 2,33% des encours de ce dernier

Synthèse de l'exposition

BHP Group

- Harcèlement sexuel (Australie, 2023) : 475 plaintes déposés, plus de 100 licenciements
- Rupture du barrage de Fundao : accord global de BRL 170 milliards destiné à couvrir réparations, programmes sociaux, restauration d'habitats et réhabilitation de sources d'eau
- Projet « Resolution Copper » (Etats-Unis) : controverses pour atteinte aux droits autochtones et menaces sur le site sacré d'Oak Flat, en l'absence de consentement des communautés Apache
- Pérou : accusation d'insuffisance de consultation des populations d'Aquia et de non-respect des engagements sociaux
- Colombie : plaintes continues auprès des instances locales de l'OCDE suite à la pollution massive de rivière en raison de l'exploitation de la mine « El Cerrejon »
- Interpellation par l'OGN Urgewald : implication dans le charbon incompatible avec les Accords de Paris



•

ÉTUDES POUR CHAQUE FONDS

•

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	60
Environnement	57
Social	60
Gouvernance	73

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 74/100. La médiane des notes ESG est de 60/100.



La performance ESG du portefeuille est moyenne et caractérisée par une note ESG de 60/100.

Contribution positive

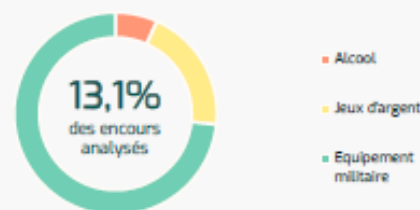
Limitée (64% AuM)

Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 3 - Bonne santé et bien-être	11.6%
ODD 13 - Lutte contre les changements climatiques	14.7%
ODD 5 - Egalité entre les sexes	9%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

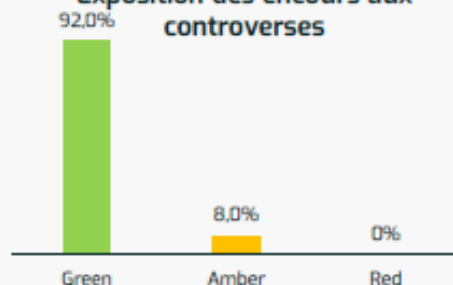
Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



13,1% des encours analysés sont exposés à des activités controversées.

Exposition des encours aux controverses



0% des encours analysés ont été identifié en Red Flag (violations vérifiées).

Exposition aux armes controversées



5,1% des encours analysés sont associés à des entreprises fournissant des Etats officiellement reconnus comme puissances nucléaires par le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (TNP).

PERFORMANCE ESG

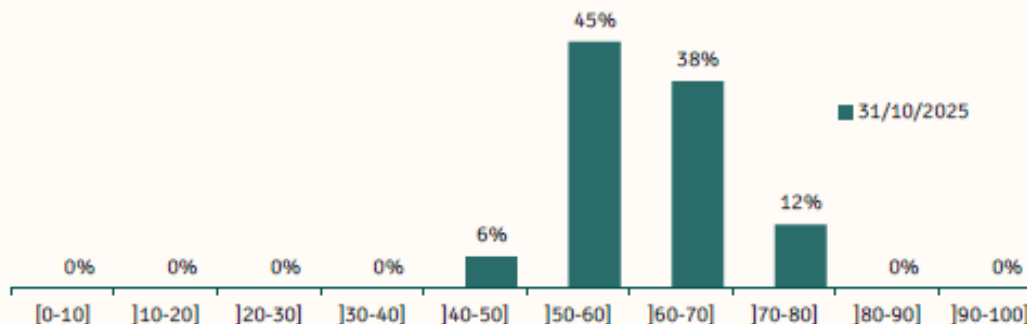
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 100%
(Détails, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est bonne et caractérisée par une note ESG moyenne de 60/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

57

Performance Environnement
(note sur 100)

Principale contribution¹ positive :
Publicis Groupe SA
Principale contribution négative :
Societe Generale SA

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 57/100.

60

Performance Social

Principale contribution positive :
Publicis Groupe SA
Principale contribution négative :
Iliad SA

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 60/100.

73

Performance Gouvernance

Principale contribution positive :
ASML Holding NV
Principale contribution négative :
Iliad SA

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 73/100.

¹ *Contribution* : la note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. Si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

57

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Publicis Groupe SA	Médias et divertissement	73	2.7%
Kering SA	Biens durables et habillement	73	2%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	72	2%
Royal KPN NV	Services de télécommunications	70	2.4%
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	68	2.2%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Societe Generale SA	Banques	48	4.8%
Galderma Group AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	38	2%
Commerzbank AG	Banques	44	2.7%
Piraeus Financial Holdings SA	Banques	45	2.1%
UniCredit SpA	Banques	47	2.3%

Performance Social

60

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Publicis Groupe SA	Médias et divertissement	71	2.7%
Novartis AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	76	1.9%
Sanofi	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	73	1.8%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	71	1.4%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	67	2%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Iliad SA	Services de télécommunications	50	4.4%
Sixt SE	Transport	37	1.4%
Galderma Group AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	47	2%
JPMorgan Chase & Co.	Banques	48	1.6%
Piraeus Financial Holdings SA	Banques	52	2.1%

Performance Gouvernance

73

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	91	2.2%
Valeo SE	Automobiles et composants	88	2%
Newmont Corporation	Matériaux	94	1.3%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	85	2%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	86	1.4%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Iliad SA	Services de télécommunications	59	4.4%
Galderma Group AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	60	2%
INEOS Finance Plc	Matériaux	53	1.2%
Sixt SE	Transport	55	1.4%
Teleperformance SE	Services commerciaux et professionnels	67	3.1%

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	58
Environnement	56
Social	57
Gouvernance	76

La performance ESG du portefeuille est moyenne, caractérisée par une note ESG de 58/100.

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 79/100. La médiane des notes ESG est de 57/100.



Impact des encours analysés

Limitée (78% AuM)

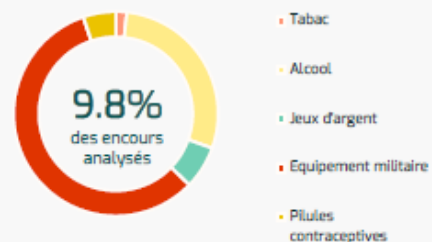


Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 10 - Réduction des inégalités	10.8%
ODD 16 - Paix, justice et institutions efficaces	15.2%
ODD 17 - Partenariats pour la réalisation des objectifs	4.8%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

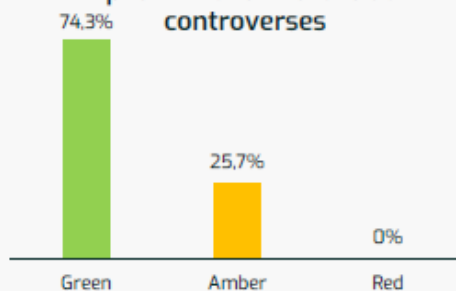
Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



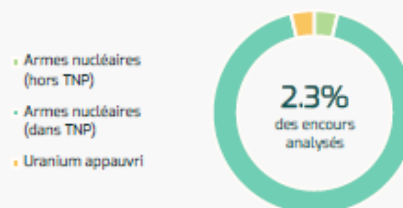
9.8% des encours analysés sont exposés à des activités controversées.

Exposition des encours aux controverses



0% des encours analysés ont été identifié en Red Flag (violations vérifiées).

Exposition aux armes controversées



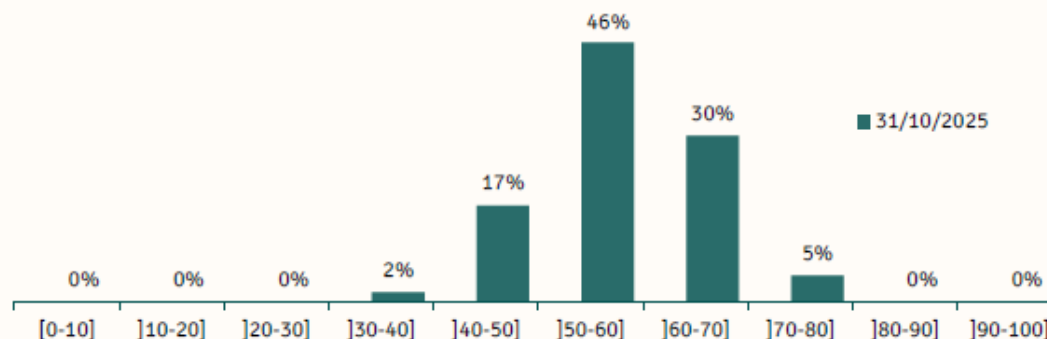
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 36,7%
(Détails, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est moyenne, caractérisée par une note ESG de 58/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

56

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution positive :
Apple Inc.
Principale contribution négative :
Federal National Mortgage
Association

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 56/100.

57

Performance
Social

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
Admiral Group Plc

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 57/100.

76

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
Alphabet Inc.

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 76/100.

¹ Contribution : la note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. Si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

58

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	76	3.7%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	72	3.4%
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	68	2.9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semi-conducteurs et équipements	75	1.2%
Roche Holding AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	74	1.1%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Federal National Mortgage Association	Services financiers	44	2.9%
CME Group Inc.	Services financiers	38	1.3%
Arthur J. Gallagher & Co.	Assurance	36	1%
Berkshire Hathaway Inc.	Services financiers	32	0.7%
JPMorgan Chase & Co.	Banques	43	1.1%

Performance Social

57

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Microsoft Corporation	Logiciels et services	67	3.4%
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	62	3.7%
Roche Holding AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	71	1.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semi-conducteurs et équipements	68	1.2%
Iberdrola SA	Services aux collectivités	65	1.5%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Admiral Group Plc	Assurance	45	1.3%
Meta Platforms, Inc.	Médias et divertissement	47	1.6%
Berkshire Hathaway Inc.	Services financiers	34	0.7%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	51	2.3%
CME Group Inc.	Services financiers	48	1.3%

Performance Gouvernance

76

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Microsoft Corporation	Logiciels et services	85	3.4%
Cisco Systems, Inc.	Matériel technologique et équipements	93	1%
NVIDIA Corporation	Semi-conducteurs et équipements	78	4.5%
Tesco Plc	Distribution et commerce de détail de produits de base	83	1.5%
Air Liquide SA	Matériaux	88	0.9%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	63	2.9%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	60	2.3%
Federal National Mortgage Association	Services financiers	66	2.9%
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	68	3.7%
Roche Holding AG	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	54	1.1%

S TEMPO LAZARD

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	61
Environnement	58
Social	62
Gouvernance	76

La performance ESG du portefeuille est moyenne, caractérisée par une note de 61/100.

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 73/100. La médiane des notes ESG est de 60/100.



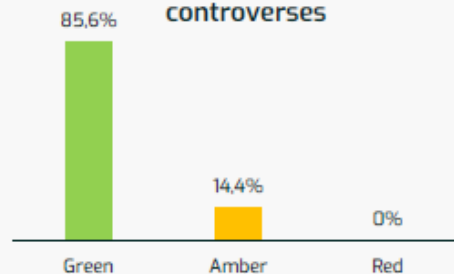
Impact des encours analysés

Limitée (89% AuM)

Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 10 - Réduction des inégalités	20,7%
ODD 9 - Industrie, innovation et infrastructure	16,0%
ODD 3 - Bonne santé et bien-être	20,0%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

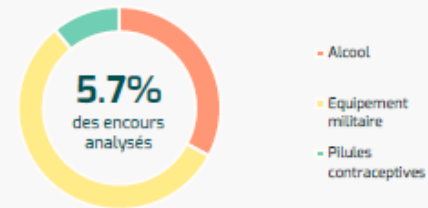
Exposition des encours aux controverses



0% des encours analysés ont été identifiés en Red Flag (violations vérifiées).

Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



5.7% des encours analysés sont exposés à des activités controversées.

Exposition aux armes controversées



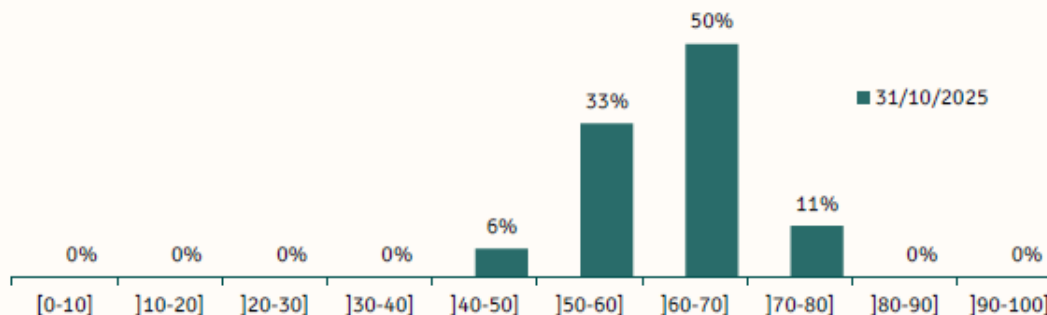
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 81,99%
(Détails, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est moyenne, caractérisée par une note de 61/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

58

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution¹ positive :
JCDecaux SE
Principale contribution négative :
Commerzbank AG

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 58/100.

62

Performance
Social

Principale contribution positive :
Telefonica Emisiones SA
Principale contribution négative :
Pernod Ricard SA

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 62/100.

76

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
Schneider Electric SE
Principale contribution négative :
Crédit Mutuel Arkéa

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 76/100.

¹ **Contribution** : la note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. Si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

58

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
JCDecaux SE	Médias et divertissement	82	2,2%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	73	2,6%
ENEL Finance International NV	Services d'intérêt public	73	2,3%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	72	1,5%
Iberdrola Finanzas SAU	Services d'intérêt public	67	2,3%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Commerzbank AG	Banques	44	2,4%
Credit Mutuel Arkea SCFA	Banques	43	2,1%
Bank of Ireland Group Plc	Banques	45	2,3%
BPER Banca SpA	Banques	46	2,3%
UniCredit SpA	Banques	47	2,2%

Performance Social

62

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Telefonica Emisiones SA	Services de télécommunication	77	2,1%
Telefonica Europe BV	Services de télécommunication	77	1,7%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	71	2,6%
Vodafone Group Plc	Services de télécommunications	70	2,1%
Cellnex Telecom SA	Services de télécommunications	69	2,0%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Pernod Ricard SA	Alimentation, boissons et tabac	52	2,2%
Ferrovie dello Stato Italiane SpA	Transports	54	2,1%
UniCredit SpA	Banques	55	2,2%
National Grid Plc	Services aux collectivités	56	2,3%
Commerzbank AG	Banques	57	2,4%

Performance Gouvernance

76

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Banques	87	2,4%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	86	2,6%
ABN AMRO Bank NV	Banques	87	2,3%
Banco de Sabadell SA	Banques	87	2,2%
Lloyds Banking Group Plc	Banques	86	2,3%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Credit Mutuel Arkea SCFA	Banques	61	2,1%
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Banques	55	1,4%
BPCE SA	Banques	67	2,3%
Erste Group Bank AG	Banques	68	2,3%
Bank of Ireland Group Plc	Banques	68	2,3%

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	58
Environnement	56
Social	56
Gouvernance	67

La performance ESG du portefeuille est moyenne et caractérisée par une note ESG de 58/100.

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 81/100. La médiane des notes ESG est de 56/100.



Contribution positive

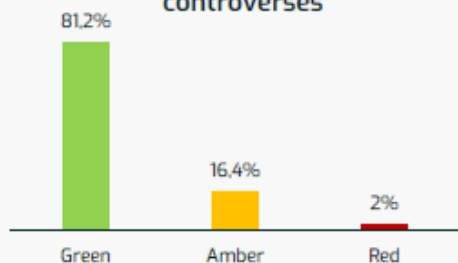
Limitée (67% AuM)



Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 10 - Réduction des inégalités	10.8%
ODD 3 - Bonne santé et bien-être	16.1%
ODD 9 - Industrie, innovation et infrastructure	14%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

Exposition des encours aux controverses



2,4% des encours analysés ont été identifié en Red Flag (violations vérifiées).

Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



- Pilules contraceptives
- Tabac
- Alcool
- Équipement militaire

7,5% des encours analysés sont exposés à des activités controversées.

Exposition aux armes controversées

- Armes nucléaires (dans TNP)
- Uranium appauvri



0,6% des encours analysés sont associés à des entreprises fournissant des Etats officiellement reconnus comme puissances nucléaires par le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (TNP).

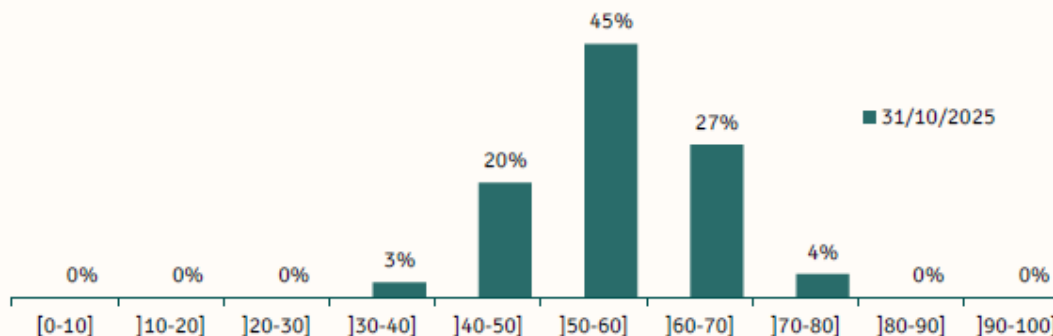
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 53,6%
(Détails, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est moyenne et caractérisée par une note ESG moyenne de 58/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

56

Performance Environnement (note sur 100)

Principale contribution¹ positive : Greencoat UK Wind PLC
Principale contribution négative : Bank of America Corporation

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 56/100.

56

Performance Social

Principale contribution positive : Anglo American Plc
Principale contribution négative : Greencoat UK Wind PLC

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 56/100.

67

Performance Gouvernance

Principale contribution positive : Citigroup Inc.
Principale contribution négative : 3i Infrastructure PLC

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 67/100.

¹ Contribution : la note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. Si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

56

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Greencoat UK Wind PLC	Services aux collectivités	92	2.6%
Greencoat Renewables PLC	Services aux collectivités	89	2.6%
3i Infrastructure PLC	Services financiers	67	4.9%
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Fonds de placement Immobilier (FPI)	75	1.9%
Anglo American Plc	Matériaux	62	2.5%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Bank of America Corporation	Banque	40	2.3%
Wells Fargo & Company	Banque	40	2.2%
JPMorgan Chase & Co.	Banque	43	2.4%
Citigroup Inc.	Banque	42	2%
Rio Tinto Plc	Matériaux	46	2.7%

Performance Social

56

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Anglo American Plc	Matériaux	68	2.5%
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Fonds de placement Immobilier (FPI)	69	1.9%
BHP Group Limited	Matériaux	64	2.3%
Johnson & Johnson	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	70	1.2%
Pfizer Inc.	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	74	0.6%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Greencoat UK Wind PLC	Services aux collectivités	37	2.6%
3i Infrastructure PLC	Services financiers	48	4.9%
JPMorgan Chase & Co.	Banque	48	2.4%
Wells Fargo & Company	Banque	48	2.2%
The Bank of New York Mellon Corporation	Services financiers	49	2%

Performance Gouvernance

67

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Citigroup Inc.	Banques	93	2%
The Bank of New York Mellon Corporation	Services financiers	89	2%
Anglo American Plc	Matériaux	80	2.5%
BHP Group Limited	Matériaux	81	2.3%
JPMorgan Chase & Co.	Banques	79	2.4%

Moins bonnes contributions sur le pilier

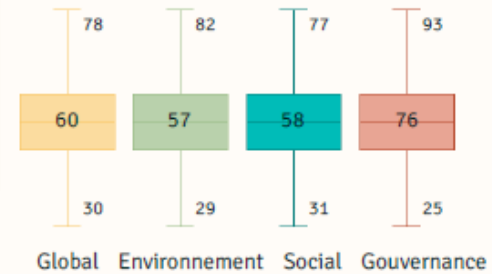
Emetteur	Secteur	Note	Poids
3i Infrastructure PLC	Services financiers	45	4.9%
Greencoat UK Wind PLC	Services aux collectivités	55	2.6%
Greencoat Renewables PLC	Services aux collectivités	57	2.6%
Tencent Holdings Limited	Médias et divertissement	48	1.3%
Toyota Motor Corp.	Automobiles et composants	47	1%

S TEMPO ODDO-BHF

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	61
Environnement	59
Social	60
Gouvernance	77

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 78/100. La médiane des notes ESG est de 60/100.



La performance ESG du portefeuille est moyenne, caractérisée par une note de 61/100.

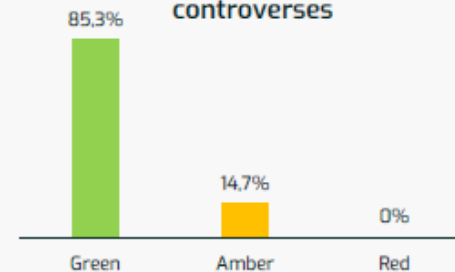
Contribution positive

Limitée (71% AuM)

Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 16 - Paix, justice et institutions efficaces	10,2%
ODD 3 - Bonne santé et bien-être	10,8%
ODD 9 - Industrie, innovation et infrastructure	10,4%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

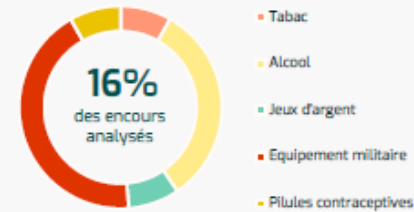
Exposition des encours aux controverses



0% des encours analysés ont été identifié en Red Flag (violations vérifiées).

Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



16% des encours analysés sont exposés à des activités controversées

Exposition aux armes controversées



3,4% des encours analysés sont associés à des entreprises fournissant des Etats officiellement reconnus comme puissances nucléaires par le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (TNP).

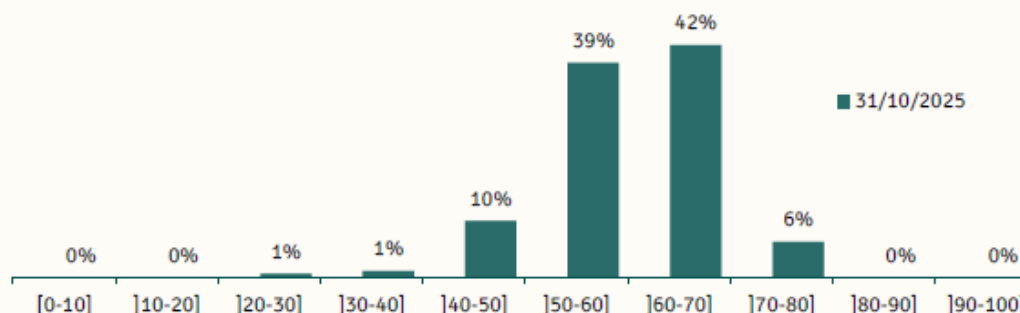
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 100%
(Détails, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est moyenne, caractérisée par une note ESG de 61/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

59

Performance
Environnement
(note sur 100)

Principale contribution¹ positive :
Schneider Electric SE
Principale contribution négative :
Booking Holdings Inc.

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 59/100.

60

Performance
Social

Principale contribution positive :
Stryker Corporation
Principale contribution négative :
Booking Holdings Inc.

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 60/100.

77

Performance
Gouvernance

Principale contribution positive :
Wolters Kluwer NV
Principale contribution négative :
Roche Finance Europe BV

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 77/100.

¹ **Contribution** : La note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. A l'inverse, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

59

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	73	2,3%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	72	1,8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semi-conducteurs et équipements	75	1,4%
Roche Finance Europe BV	Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	74	1,4%
Capgemini SE	Logiciels et services	75	1,1%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Booking Holdings Inc.	Services aux consommateurs	43	1,9%
Medpace Holdings, Inc.	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	36	1,0%
Broadcom Inc.	Semi-conducteurs et équipements	49	1,9%
DH Europe Finance II SARL	Services financiers	46	1,4%
Danaher Corporation	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	46	1,4%

Performance Social

60

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Stryker Corporation	Équipements et services de santé	73	2,1%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	71	2,3%
Capgemini SE	Logiciels et services	77	1,1%
Roche Finance Europe BV	Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	71	1,4%
DH Europe Finance II SARL	Services financiers	71	1,4%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Booking Holdings Inc.	Services aux consommateurs	47	1,9%
Fiserv, Inc.	Services financiers	46	1,1%
The Goldman Sachs Group, Inc.	Services financiers	46	0,9%
Compass Group Plc	Services aux consommateurs	49	1,2%
The Coca-Cola Company	Alimentation, boissons et tabac	49	1,2%

Performance Gouvernance

77

Inventaire au
31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Wolters Kluwer NV	Services commerciaux et professionnels	90	1,9%
DH Europe Finance II SARL	Services financiers	93	1,4%
Danaher Corporation	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	93	1,4%
Nasdaq, Inc.	Services financiers	90	1,7%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	86	2,3%

Moins bonnes contributions sur le pilier

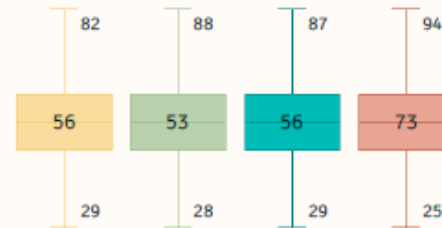
Emetteur	Secteur	Note	Poids
Roche Finance Europe BV	Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	54	1,4%
Booking Holdings Inc.	Services aux consommateurs	62	1,9%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	60	1,5%
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	63	1,8%
Autobahnen- und Schnellstrassen-Finanzierungs AG	Transport et infrastructure	60	1,2%

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	59
Environnement	56
Social	58
Gouvernance	74

La performance ESG du portefeuille est moyenne et caractérisée par une note ESG de 59/100.

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 82/100. La médiane des notes ESG est de 56/100.



Global Environnement Social Gouvernance

Contribution positive

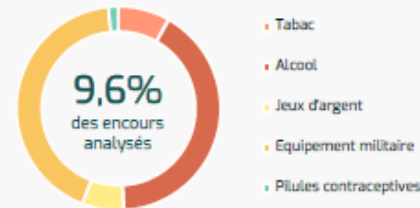
Limitée (68% AuM)

Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 16 - Paix, justice et institutions efficaces	10,3%
ODD 3 - Bonne santé et bien-être	15,1%
ODD 9 - Industrie, innovation et infrastructure	8,6%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

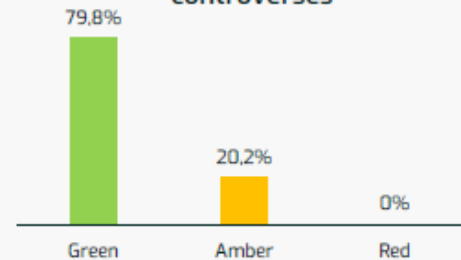
Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



9,6% des encours analysés sont exposés à des activités controversées.

Exposition des encours aux controverses



0% des encours analysés ont été identifiés en Red Flag (violations vérifiées).

Exposition aux armes controversées



2,6% des encours analysés sont associés à des entreprises fournissant des Etats officiellement reconnus comme puissances nucléaires par le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (TNP).

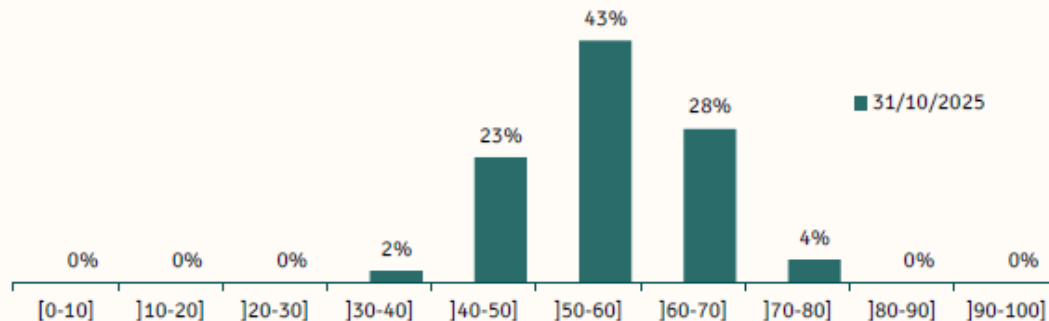
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 94,4%
(Desta, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est moyenne et caractérisée par une note ESG moyenne de 59/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

58

Performance Environnement
(note sur 100)

Principale contribution¹ positive :
Apple Inc.
Principale contribution négative :
JPMorgan Chase & Co.

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 58/100.

58

Performance Social

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
Corporacion Andina de Fomento

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 58/100.

74

Performance Gouvernance

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 74/100.

¹ Contribution : la note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. Si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

56

Inventaire au 31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	76	2,9%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	72	2,3%
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	68	1,9%
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	68	1,5%
Deutsche Telekom AG	Services de télécommunications	78	0,5%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
JPMorgan Chase & Co.	Banques	43	1,1%
Corporacion Andina de Fomento	Banques	47	1,3%
CPPIB Capital, Inc.	Services financiers	41	0,8%
Broadcom Inc.	Semi-conducteurs et équipements	49	1,4%
Morgan Stanley	Services financiers	42	0,7%

Performance Social

58

Inventaire au 31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Microsoft Corporation	Logiciels et services	67	2,3%
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	Services financiers	87	0,7%
SAP SE	Logiciels et services	74	0,9%
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	67	1,5%
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	62	2,9%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Corporacion Andina de Fomento	Banques	43	1,3%
Meta Platforms, Inc.	Médias et divertissement	47	1,3%
JPMorgan Chase & Co.	Banques	48	1,1%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	51	1,3%
Morgan Stanley	Services financiers	47	0,7%

Performance Gouvernance

74

Inventaire au 31/10/2025

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Microsoft Corporation	Logiciels et services	85	2,3%
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	91	1,5%
NVIDIA Corporation	Semi-conducteurs et équipements	78	3,4%
Johnson & Johnson	Pharmaceutique, biotechnologie et sciences de la vie	90	0,5%
Broadcom Inc.	Semi-conducteurs et équipements	80	1,4%

Moins bonnes contributions sur le pilier

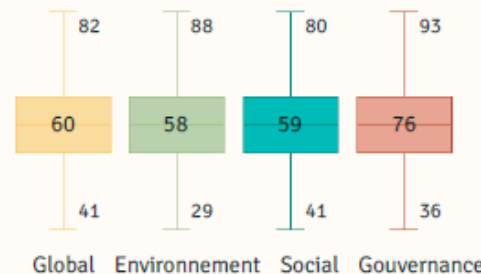
Emetteur	Secteur	Note	Poids
CADES	Services financiers	25	0,7%
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	63	1,9%
Corporacion Andina de Fomento	Banques	59	1,3%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	60	1,3%
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	68	2,9%

S TEMPO EDR

Performance ESG des encours analysés

	Portefeuille
ESG	60
Environnement	58
Social	59
Gouvernance	75

La meilleure note ESG sur le portefeuille atteint 82/100. La médiane des notes ESG est de 60/100.



La performance ESG du portefeuille est moyenne et caractérisée par une note de 60/100.

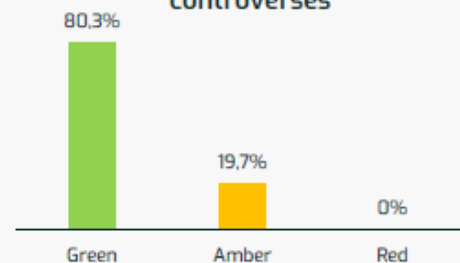
Contribution positive

Limitée (71% AuM)

Principaux ODD	% des encours contribuant
ODD 16 - Paix, justice et institutions efficaces	13.1%
ODD 9 - Industrie, innovation et infrastructure	13.7%
ODD 3 - Bonne santé et bien-être	10.1%

En moyenne, les encours analysés affichent une Contribution positive limitée aux ODD.

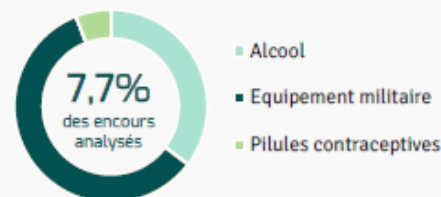
Exposition des encours aux controverses



0% des encours analysés ont été identifiés en Red Flag (violations vérifiées).

Contributions négatives

Exposition aux activités controversées



7,7% des encours analysés sont exposés à des activités controversées

Exposition aux armes controversées



1,3% des encours analysés sont associés à des entreprises fournissant des Etats officiellement reconnus comme puissances nucléaires par le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (TNP).

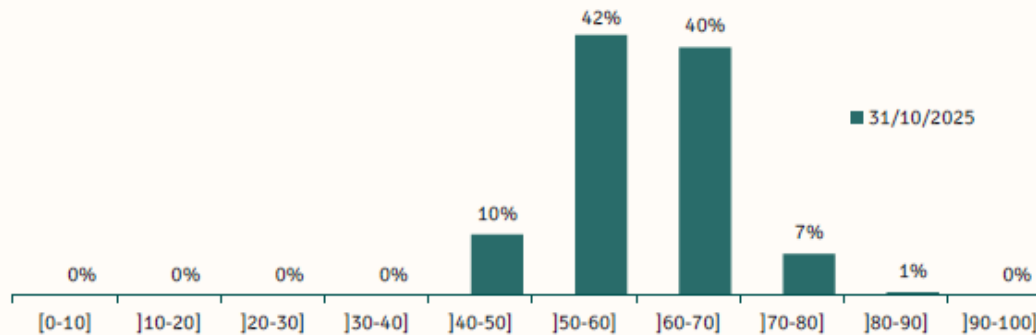
Performance ESG globale des encours analysés

Inventaire au 31/10/2025
Taux de couverture : 88,2%
(Détails, page 4)



La performance ESG de la poche Corporate (Equity et Private Bonds) est moyenne et caractérisée par une note ESG de 60/100.

Notations ESG globales des émetteurs – Répartition par décile



Performance sur les piliers

58

Performance Environnement
(note sur 100)

Principale contribution¹ positive :
Apple Inc.
Principale contribution négative :
Cassa Depositi e Prestiti SpA

La performance sur le pilier Environnement s'élève à 58/100.

59

Performance Social

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
JPMorgan Chase & Co.

La performance sur le pilier Social est quant à elle de 59/100.

75

Performance Gouvernance

Principale contribution positive :
Microsoft Corporation
Principale contribution négative :
e& PPF Telecom Group BV

La performance sur le pilier Gouvernance s'élève à 75/100.

¹ **Contribution** : la note obtenue par chaque émetteur est pondérée par le poids de cet émetteur dans le portefeuille. Ainsi, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est bonne, on parle de contribution positive. A l'inverse, si un émetteur représente une part importante des encours, et que sa performance est mauvaise, on parle de contribution négative.

Performance Environnement

58

Inventaire au
31/12/2024

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Apple Inc.	Matériel technologique et équipements	76	2.1%
Microsoft Corporation	Logiciels et services	72	2.5%
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	68	2.3%
Vestas Wind Systems A/S	Biens d'équipement	88	0.6%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	73	1%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Cassa Depositi e Prestiti SpA	Banques	44	1.7%
Bank of America Corporation	Banques	40	1.1%
JPMorgan Chase & Co.	Banques	43	1.2%
Morgan Stanley	Services financiers	42	1.1%
Helmstaden Bostad Treasury BV	Gestion et promotion immobilière	44	1%

Performance Social

59

Inventaire au
31/12/2024

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Microsoft Corporation	Logiciels et services	67	2.5%
Cassa Depositi e Prestiti SpA	Services financiers	67	1.7%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	71	1%
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	67	1.3%
Trent Utilities Finance	Services financiers	74	0.6%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
JPMorgan Chase & Co.	Banques	48	1.2%
Morgan Stanley	Services financiers	47	1.1%
New York Life Global Funding	Services financiers	41	0.6%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	51	1.2%
Meta Platforms, Inc.	Médias et divertissement	47	0.6%

Performance Gouvernance

75

Inventaire au
31/12/2024

Meilleures contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
Microsoft Corporation	Logiciels et services	85	2.5%
ASML Holding NV	Semi-conducteurs et équipements	91	1.3%
Schneider Electric SE	Biens d'équipement	86	1%
NetApp, Inc.	Matériel technologique et équipements	93	0.6%
Neste Corp.	Énergie	92	0.6%

Moins bonnes contributions sur le pilier

Emetteur	Secteur	Note	Poids
e& PPF Telecom Group BV	Services de télécommunications	38	1.1%
Alphabet Inc.	Médias et divertissement	63	2.3%
Heathrow Finance Plc	Services financiers	43	0.6%
Amazon.com, Inc.	Distribution et commerce de détail discrétionnaires	60	1.2%
EXOR NV	Services financiers	44	0.6%



•

RÉPONSES DES GÉRANTS

•

DNCA

- ✓ Note globale : 60/100 (moyenne) → Cohérente avec notation interne (4,9/10) → Forte disparité entre piliers
- ✓ Points forts / faibles Gouvernance solide (73/100) – ex : ASML. Environnement (57) & Social (60) pénalisants. Faiblesses chez certains émetteurs (ex : Sixt, Iliad)
- ✓ Exposition aux controverses 13,1 % exposés à secteurs sensibles (alcool, jeux, militaire); 5,1 % liés à l'armement nucléaire; 8 % sous "Amber Flag" (controverses sérieuses) → cas : Iberdrola, Microsoft, Alphabet, Uber
- ✓ Impact ODD : 64% de contribution positive, impact freiné par certains émetteurs
- ✓ Priorité d'action : réduire l'exposition controversée, renforcer exclusions et engagement
- ✓ Ajustements récents : sortie d'Uber, réduction de Iberdrola et Microsoft, renforcement de Nordel et Enel.

FIDELITY

- ✓ Le portefeuille affiche une amélioration de sa performance ESG, avec une note moyenne passant de 47/100 en 2024 à 58/100. Toutefois, l'exposition aux émetteurs controversés augmente légèrement (de 8 % à 9,8 %), principalement en raison du poids accru du secteur de la défense, porté par ses bonnes performances depuis 2022. Bien que certains segments sensibles soient évités, ce secteur est jugé pertinent dans un contexte de hausse des dépenses militaires.
- ✓ Le fonds, reclassé SFDR Article 8 en 2023, investit majoritairement dans des actifs respectant des critères ESG élevés. L'analyse ESG repose sur des données externes et intègre la gestion des controverses par les entreprises ainsi que leur capacité d'amélioration.
- ✓ Enfin, une attention particulière est portée aux enjeux climatiques et à la transition énergétique. Le gestionnaire adopte aussi une approche d'engagement actif avec les entreprises pour encourager de meilleures pratiques ESG et accompagner leur transition vers une économie bas carbone.

LAZARD

- ✓ Le portefeuille affiche une nette amélioration de sa performance ESG avec un score de 61/100 et une trajectoire climatique de 1,78°C, alignée avec l'Accord de Paris et meilleure que le benchmark. Il est également significativement exposé aux obligations durables (18,5 % en green bonds et 2,4 % en social bonds).
- ✓ Les moins bonnes contributions ESG concernent des institutions financières, dont les progrès réels ne seraient pas pleinement reflétés par certaines notations externes. Le fonds maintient un suivi étroit et un engagement actif, illustré notamment par Crédit Mutuel Arkéa, financé via une obligation sociale à impact positif.
- ✓ Les controverses restent modérées (14,4 %) et font l'objet d'un dialogue actif avec les entreprises, comme EDF et ENGIE, qui montrent des avancées concrètes en matière environnementale et de transition énergétique. L'exposition aux activités controversées diminue nettement (de 10 % à 5,7 %), tout en restant cohérente avec une approche ESG pragmatique intégrant des contributions positives (santé, défense, consommation responsable).
- ✓ Enfin, la stratégie repose sur un engagement actif et s'inspire de référentiels éthiques pour encourager les entreprises à améliorer leurs pratiques ESG, tout en justifiant certaines positions par leur impact global positif.

M&G

- ✓ L'analyse EthiFinance (58/100) est globalement cohérente avec l'évaluation interne, malgré des divergences méthodologiques sur les controverses et les expositions. Les pondérations publiées surestiment certaines positions en raison d'une mauvaise prise en compte des dérivés.
- ✓ Les meilleures performances ESG proviennent de positions directes significatives, tandis que les moins bonnes sont marginales et souvent indirectes. Certaines entreprises jugées controversées ne le sont pas selon l'analyse interne, plus axée sur la matérialité et les progrès réalisés.
- ✓ En conclusion, les écarts tiennent à des différences de méthodologie, avec une approche interne plus nuancée des risques ESG.

ODDO BHF

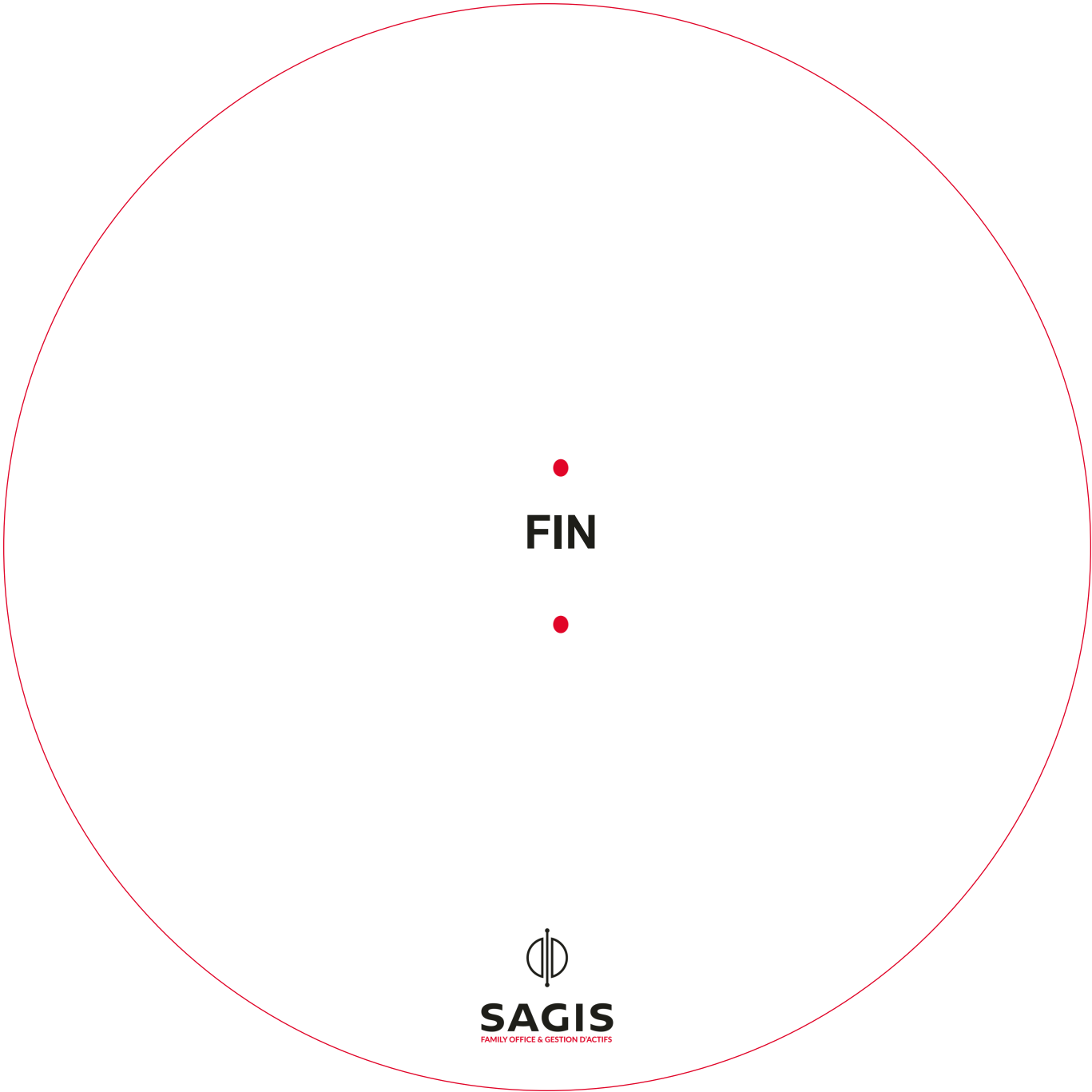
- ✓ L'exposition accrue au secteur de la défense entraîne une hausse des activités controversées (16%), incluant indirectement les armes nucléaires, considérées comme controversées mais non exclues. Toutefois, le portefeuille reste majoritairement bien noté ESG (85% "Green", 0% "Red"), avec très peu d'émetteurs à faible score.
- ✓ L'exposition à l'alcool est limitée (2,81%) et concentrée sur des acteurs premium comme LVMH et Heineken, cohérents avec des tendances de consommation responsables. Cette exposition reste secondaire dans l'analyse globale.
- ✓ Globalement, le fonds présente une bonne qualité ESG, reflétant une gestion rigoureuse et cohérente.

SWISSLIFE AM

- ✓ Le fonds Hugo Swiss Life AM France, classé SFDR Article 8, investit majoritairement dans des fonds intégrant une approche ESG, avec une méthodologie principalement basée sur MSCI, pouvant diverger d'EthiFinance.
- ✓ Le reporting EthiFinance offre une analyse consolidée et plus granulaire, avec un bon taux de couverture (>95%). Le score ESG du portefeuille progresse à 59/100 (vs 51 en 2024), avec une contribution positive aux ODD pour 68% des actifs.
- ✓ Les risques ESG restent maîtrisés : 9,6% d'activités controversées, aucune controverse grave, mais 20,2% de controverses modérées et une exposition à certains États non alignés sur des traités internationaux.

EDR

- ✓ Au 31/10/2025, le portefeuille affiche une note ESG de 60/100, le plaçant dans le haut de la catégorie « moyenne » selon Ethifinance, avec aucun investissement exposé à des controverses graves (0% “red flag”).
- ✓ Certains points de vigilance sont identifiés, notamment des performances ESG plus faibles pour certains émetteurs non européens (comme New York Life Global Funding), européens (PPF Telecom) et pour certaines dettes souveraines (Mexique, Hongrie).
- ✓ Enfin, bien que les exclusions ESG soient pilotées via MSCI conformément aux exigences de SAGIS, des écarts subsistent avec l'analyse Ethifinance. L'objectif est donc de réduire l'exposition aux activités controversées (actuellement 7,7%) en harmonisant davantage les méthodologies.



FIN



SAGIS

FAMILY OFFICE & GESTION D'ACTIFS



AVERTISSEMENT



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, performances et informations 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.





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 par actions simplifiée (SAS) 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
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)