

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les indicateurs de durabilité du produit financier sont les suivants :

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

<u>2023</u>	<u>Score</u>		<u>Taux de couverture</u>	
	<u>MCLD</u>	<u>Univers</u>	<u>MCLD</u>	<u>Univers</u>
Sociétés "Leadership" CDP ¹	60%	40%	100%	100%
Emissions CO2 induites (scope 1 à 3) ²	869	2 223	100%	100%
Emissions CO2 évitées (scope 1 à 3) ³	293	162	54%	46%
Pourcentage de femme dans les salariés	38%	36%	100%	94%
Rotation annuelle des employés	9%	6%	61%	44%
Bonus des dirigeants indexés sur des critères ESG	64%	50%	100%	100%
Séparation des fonctions de Président et de DG	67%	67%	100%	100%
Note sur l'indépendance du Conseil (de 0 à 2)	1,7	1,5	100%	100%
Score ESG Montaigne Capital	59	49	100%	100%
Trajectoire en température ⁴	2,0°C	3,5°C		

Notes :

¹ Entreprises notées A et A - par le Carbon Disclosure Project (CDP)

² Emissions de carbone estimées (en tonnes – C4F) directes des sociétés (scope 1), indirectes (scope 2) et incluant fournisseurs et clients (scope 3) par million d'euros de chiffre d'affaires

³ Emissions de carbone théoriques (en tonnes – C4F) qui auraient été rejetées si l'entreprise n'avait pas activement agi pour réduire ses émissions (scope 1 à 3) par million d'euros de chiffre d'affaires

⁴ Méthodologie de calcul développée par le cabinet spécialisé Carbone 4 Finance (C4F)

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

<u>2022</u>	<u>Score</u>		<u>Taux de couverture</u>	
	<u>MCLD</u>	<u>Univers</u>	<u>MCLD</u>	<u>Univers</u>
Sociétés "Leadership" CDP ¹	61%	39%	100%	100%
Emissions CO2 induites (scope 1 à 3) ²	836	2 223	100%	100%
Emissions CO2 évitées (scope 1 à 3) ³	381	162	100%	100%
Pourcentage de femme dans les salariés	36%	36%	99%	91%
Rotation annuelle des employés	8%	6%	57%	41%
Bonus des dirigeants indexés sur des critères ESG	62%	50%	100%	100%
Séparation des fonctions de Président et de DG	58%	64%	100%	100%
Note sur l'indépendance du Conseil (de 0 à 2)	1,7	1,8	100%	100%
Score ESG Montaigne Capital	57	49	100%	100%
Trajectoire en température ⁴	2,0°C	3,5°C		

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable (ce produit n'a pas d'objectif d'investissements durables)

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier entend notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Tous les investissements sont examinés à l'aune de filtres de controverses afin de vérifier leur conformité aux normes mondiales en matière de protection de l'environnement, de droits de l'homme, de travail. Plus précisément, les investissements sont filtrés en excluant les sociétés ayant les controverses jugés les plus graves à l'encontre des normes énoncées précédemment.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

L'utilisation des 14 PIN (principales incidences négatives) obligatoires et des 2 PAI facultatifs a contribué à la réalisation d'une fiche climat synthétisant l'ensemble des informations extra-financières et permettant d'indiquer si la société analysée est durable ou non.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Lors de l'évaluation du caractère « durable », les émetteurs ne respectant pas les principes directeurs de l'OCDE et les principes directeurs des Nations Unies et ayant des controverses / anomalies jugés sévères sont exclus de l'univers d'investissement.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est réalisé au travers l'intégration des indicateurs au sein de nos analyses extra-financières des sociétés :

- Les émissions carbone (scope 1-2-3), les plans de réduction d'émissions des émetteurs ;
- Le suivi des controverses ;
- Le suivi des objectifs clés avec les réalisations effectuées ;
- Le suivi des Objectifs de Développement Durables (ODD) ;
- Le suivi des principales incidences négatives.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence à savoir : 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
THERMO FISHER (XNYS)	Santé	4,27%	Etats Unis
DANONE (XPAR)	Biens de Consommation de	3,97%	France
SALESFORCE.COM (XYNS)	Technologies de l'Information	3,03%	Etats Unis
NESTLE OYJ (XHEL)	Énergie	2,94%	Finlande
STRYKER CORP (XNYS)	Santé	2,81%	Etats Unis
SCHNEIDER ELECTR (XPAR)	Industrie	2,19%	France
METTLER-TOLEDO (XNYS)	Santé	2,09%	Etats Unis
LONDON STOCK EX (XLON)	Finance	1,99%	Grande Bretagne
UNION PAC CORP (XNYS)	Industrie	1,60%	Etats Unis
WABTEC CORP (XNYS)	Industrie	1,50%	Etats Unis
PERNOD RICARD SA (XPAR)	Biens de Consommation de	1,47%	France

ORSTED A/S (XCSE)	Services aux Collectivités	1,11%	Danemark
INFINEON TECH (XETR)	Technologies de l'Information	1,09%	Allemagne
BECTON DICKINSON (XNYS)	Santé	1,07%	Etats Unis
OREAL (XPAR)	Biens de Consommation de	1,01%	France



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

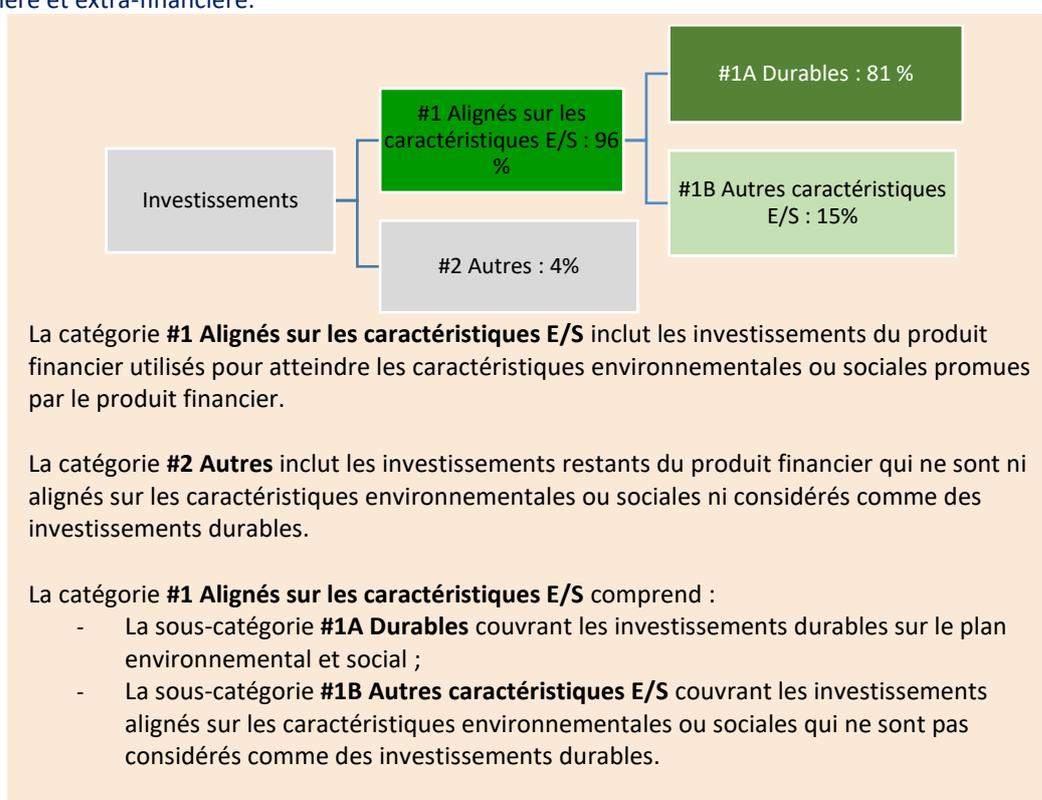
Au 30 décembre 2023, le fonds a investi 96% de son actif net dans des actifs ayant des caractéristiques environnementales et sociales. **81%** de ces investissements étaient considérés comme des investissements durables.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le processus de gestion du produit financier est constitué de plusieurs étapes successives :

- La première identifie les valeurs de l'Univers d'investissement qui sont alignées sur les caractéristiques E/S promues par le produit financier ;
- La seconde impose des critères additionnels de taille de capitalisation, de positionnement sectoriel, de gouvernance, d'avantages compétitifs et de suivi des controverses ESG ;
- La troisième analyse la pérennité des résultats financier de l'entreprise, à travers le prisme de sa génération de cash-flow.

Les entreprises ayant passé ces trois étapes sont qualifiées de Durables (**21 %** de l'Univers d'investissement à fin 2023). La sélection des investissements se fait ensuite selon une analyse qualitative financière et extra-financière.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Ci-dessous figurent les secteurs qui ont été, en moyenne, les plus importants au sein du portefeuille, sur la base des données de clôture pour l'exercice 2023

Secteurs	% d'actifs
Industrie	23,8 %
Santé	19,8 %
Technologies de l'Information	18,8 %
Biens de consommation de Base	14,0 %

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile**

comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères

comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre

Services aux Collectivités	4,9 %
Services de Communication	3,5 %
Matériaux	2,9 %
Energie	2,7 %
Consommation Discrétionnaire	2,4 %
Finance	2,0 %

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes.

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tient pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

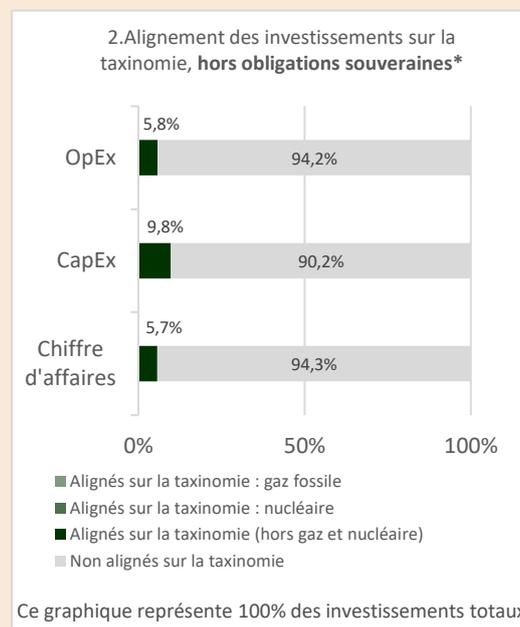
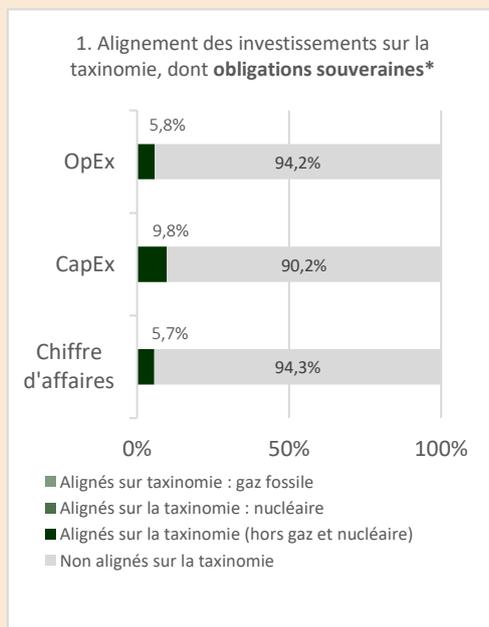
- Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ¹ ?

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.
Non

Note : pour le moment, seules les sociétés européennes publient leur alignement sur la taxinomie. Ainsi, les sociétés non européennes sont supposées être alignées à 10%.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ? 0%.**
- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le pourcentage d'investissement aligné sur la taxinomie a évolué à la baisse en raison du manque d'informations disponibles lors de la réalisation du reporting.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les investissements durables du produit financier n'ont pas d'objectifs environnementaux définis.



Quelle était la proportion d'investissements durable sur le plan social ?

À ce jour, la méthodologie de calcul des investissements durables ne permet pas de faire la distinction entre les investissements durables ayant un objectif environnemental et les investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » inclut les liquidités, les instruments financiers détenus à titre de couverture ainsi que les entreprises ne franchissant pas la première étape du processus d'investissement. Au 31/12/2023, 100% des sociétés en portefeuille franchissaient cette étape, et ce poste n'était donc composé que de liquidités détenues à titre accessoire et d'instruments de couverture du risque de change.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le processus de gestion du produit financier permet d'améliorer les caractéristiques environnementales et/ou sociales de par sa construction : seul **21 %** de l'Univers d'investissement est identifié comme étant durable.



Un indice spécifique a-t-il été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promet ?

Non applicable

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**
Non applicable
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**
Non applicable
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**
Non applicable
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**
Non applicable

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.