



MESSIEURS HOTTINGUER & CIE
GESTION PRIVÉE

Rapport Finance Durable Climat & Biodiversité 2024

Rapport Article 29 Loi Energie Climat

Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée

Juin 2024



Ce rapport répond aux obligations de la loi Energie Climat - Article 29, et au règlement SFDR - intégration des risques de durabilité et prises en compte des incidences négatives.



Paris, le 30 juin 2024

Le Mot de la Directrice Finance Durable & Investissement à Impact

Les thèmes durables ont traversé une période difficile sur les marchés en 2022 et 2023 sous fond de tensions géopolitiques en Europe et dans le monde, de crise énergétique et de mouvements anti ESG importés des Etats-Unis.

Et pourtant ... l'ESG n'a jamais été aussi matériel pour la société mais aussi pour l'économie... Evènements climatiques extrêmes, écosystèmes naturels perturbés, crises d'approvisionnement, guerres des talents, durcissements réglementaires en tout genre. L'environnement, le Social et la Gouvernance sont plus que jamais déterminants pour les plans stratégiques des entreprises et des investisseurs.

Dans ce contexte, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée maintient son cap vers une gestion performante et durable. Nous avons conscience des défis environnementaux et sociaux qui se matérialisent de façon de plus en plus frontales, et nous avons la conviction qu'une meilleure intégration des risques et opportunités extra-financiers dans les investissements est source de croissance et de performance pérenne.

Après avoir formalisé sa démarche Finance Durable en 2021 et lancé un socle exigeant de politiques d'investissement en 2022, la Société de Gestion est heureuse de pouvoir communiquer sur les premiers résultats prometteurs en matière de durabilité de sa stratégie ESG pour 2023 :

- Grands Risques ESG couverts pour 100% des actifs gérés par la Société de Gestion hors exécution
- 70% des actifs en gestion collective article 8 ou 9 exigeant les meilleures pratiques ESG
- Un tiers des actifs en gestion collective en fonds thématique ESG & Impact
- Près de 100% des droits de vote exercés, plus de 100 entreprises engagées

Mais il reste encore à faire. Dans ce rapport nous republions pour la 2^{de} année le bilan carbone de nos investissements et l'alignement aux Accords de Paris de plus de 80% de l'actif géré par la Société de Gestion. Des résultats sont encourageants et l'actif géré est doré et déjà bien préparé pour aborder la transition énergétique avec notamment un mix énergétique dans le secteur de l'offre d'énergie peu carboné et une contribution aux objectifs verts de la taxonomie européenne déjà significative. Mais il faut aller plus loin et accélérer la transition dans les tous les secteurs.

Dès à présent Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée compte poursuivre ses réflexions pour une meilleure maîtrise des impacts climatiques et environnementaux de ses investissements et apporter sa pierre pour un monde plus neutre en carbone, plus vivable et plus durable.



Lise MORET Directrice Finance Durable et Investissement à Impact Banque Hottinguer



Messieurs Hottinguer & Cie - Gestion Privée est l'une des principales sociétés de gestion capitalistiquement indépendante en France, détenue à 100 % par la Banque Hottinguer.

La Société de Gestion Messieurs Hottinguer & Cie - Gestion Privée gère aujourd'hui plus de 3 milliards d'actifs à travers ses équipes de gestion privée et d'asset management. Elle a pour ambition d'être un acteur de référence de la gestion d'actifs socialement responsable indépendante et engagée. La Banque Hottinguer et sa filiale, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, s'inscrivent pleinement dans une démarche positive en participant au financement de la transition énergétique et à la réalisation des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations-Unies. La Banque Hottinguer est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI). La Société de gestion Messieurs Hoinguer & Cie - Gestion Privée est membre du Forum de l'Investissement Responsable (FIR), de l'Association Française de la Gestion (AFG) et de l'association France Invest. Depuis 2021, elle est également membre de The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) et participe activement à l'initiative internationale d'engagement actionnarial Climate Action 100+. Elle est depuis fin 2023 membre de l'initiative Nature Action 100 visant à engager les entreprises à fort enjeu Biodiversité à mesurer et maîtriser leurs impacts sur les écosystèmes naturels.

Note : Principe du Comply or Explain et obligations réglementaires

Le présent rapport couvre la période du 01/01 au 31/12/2023 et s'inscrit dans une démarche de transparence de la société de gestion sur son approche Finance Durable et Investissement à Impact.

Il répond également aux obligations de reporting au titre de la Loi Energie Climat et du reporting article 29. Ce rapport répond également aux exigences du règlement SFDR de l'Union Européenne entré en vigueur en mars 2021 et relatif à l'intégration des risques de durabilité dans les investissements et aux incidences négatives de ces investissements (partie VIII). Enfin, ce rapport couvre également les obligations réglementaires liées à la doctrine extra-financière de l'AMF entrée en vigueur en mars 2021 et régulant l'information extra-financière des fonds distribués en France.



Sommaire

I- DEMARCHE GENERALE FINANCE DURABLE DE LA SOCIETE DE GESTION	4
II- MOYENS POUR CONTRIBUER À LA TRANSITION	14
III- GOUVERNANCE DE L'ESG AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION.....	15
IV- STRATÉGIE DE VOTE ET D'ENGAGEMENT	17
V- INVESTISSEMENT DANS LES ÉNERGIES FOSSILES – ALIGNEMENT DES INVESTISSEMENTS À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE DES ACTIVITÉS DURABLES	31
VI- STRATÉGIE D'ALIGNEMENT CLIMAT ET DE CONTRIBUTION AUX ACCORDS DE PARIS – STRATÉGIE D'ALIGNEMENT BIODIVERSITÉ	33
VII- INTÉGRATION DES RISQUES ESG DANS LA GESTION DES RISQUES.....	44
VIII- MESURES D'AMÉLIORATION.....	49



I- DEMARCHE GENERALE FINANCE DURABLE DE LA SOCIETE DE GESTION

1. Stratégie Finance durable en accélération : une année de transformation pour la gestion collective Hottinguer

Consciente des défis que représentent pour ses clients les grands risques ESG (Environnement, Social, Gouvernance) tels que le changement climatique, la perte en biodiversité, les inégalités, la Banque Hottinguer se veut force de proposition en protégeant les actifs qu'elle gère contre les risques en durabilité les plus matériels. La Banque Hottinguer et sa filiale, Messieurs Hottinguer et Cie- Gestion Privée, s'inscrivent également pleinement dans une démarche positive en participant au financement de la transition énergétique et à la réalisation des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations-Unies.

Au travers d'une nouvelle gamme d'intégration ESG¹ et notamment de l'OPCVM Equilibre Ecologique, la Société a capitalisé sur une expertise de plus de 10 années en matière de financement de la transition écologique et de l'intégration ESG.

Elle rejoint fin 2020 les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations-Unies (PRI) et a lancé en 2021 sa stratégie générique de Finance durable et Investissement à Impact. Celle-ci comporte 3 volets par lesquels s'applique la prise en compte des risques de durabilité : mise en place de principes d'investissement, intégration ESG et développement de la stratégie d'investissement à Impact.

En 2023, à la suite de l'application des politiques d'investissement durables groupe en 2022², et à la faveur de l'entrée en vigueur de la Directive SFDR, la Société de Gestion a accéléré sur les 2 autres volets en refondant sa gamme de gestion et en ajoutant 4 nouveaux produits à sa gamme de fonds et mandats ESG.

¹ Voir la section I. 4.

² Voir la section III. 3



Graphique 1 : Banque Hottinguer, plus de 15 ans de gestion financière durable



Source : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée. Cette frise fournit l'historique de l'intégration ESG au sein de la Société de Gestion de 2008 à début 2024



2. Démarche et processus d'intégration ESG Hottinguer

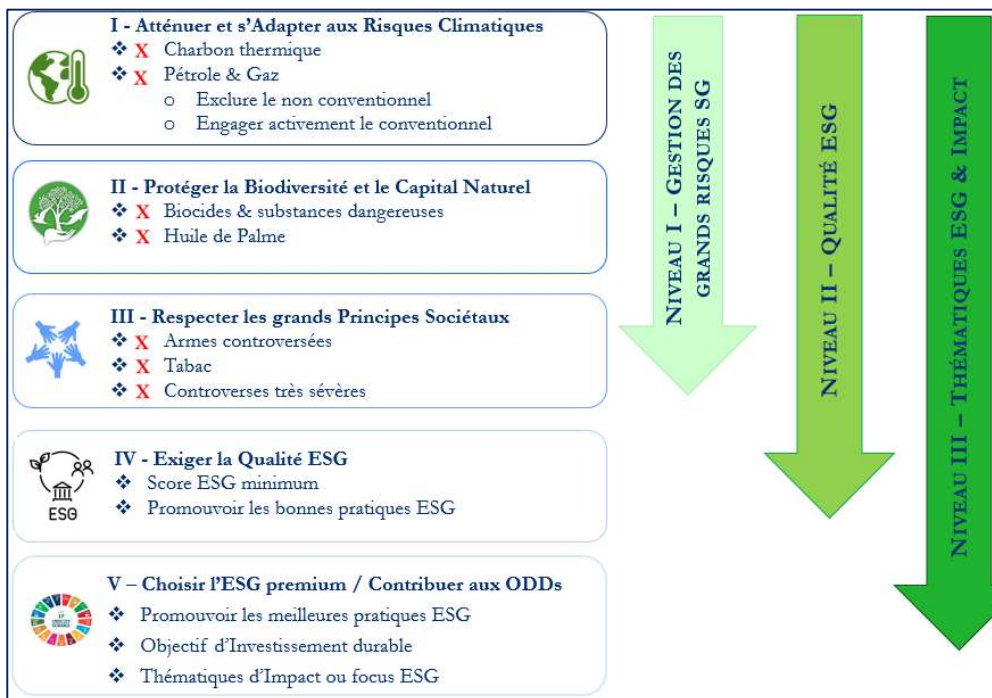
Les 3 volets de la stratégie Finance Durable Hottinguer façonnent 3 niveaux de prise compte ESG dans les investissements :

- Gestion des Grands Risques ESG : Application des politiques d'investissement durable Groupe ;
- Intégration ESG : produits article 8 exigeant une qualité ESG minimum ;
- Thématiques ESG & Impact : produit article 8 ou article 9 exigeant une qualité ESG et poursuivant un objectif ESG ou un thème d'Impact et contribuant aux ODD.

A fin 2023, chacun des ces 3 niveaux représente respectivement 100% de l'actif de la Société de Gestion hors exécution, 70% de l'actif en Gestion Collective et un tiers de l'actif en Gestion Collective.

Tout au long de ce document, nous reviendrons sur les protocoles et outils d'intégration ESG utilisés pour mettre en œuvre les différents niveaux d'intégration ESG Hottinguer.

Graphique 2 : Les 3 niveaux d'intégration ESG Hottinguer



3. Thèses d'impact

La Banque Hottinguer, imprégnée d'une culture familiale forte et portant de façon ancrée les valeurs de durabilité transmises de générations en générations, est engagée concrètement depuis plus de dix ans dans une démarche d'investissement à impact visant la transition environnementale par l'intermédiaire du fonds Equilibre Ecologique géré par sa Société de gestion, Messieurs Hottinguer & Cie – Gestion Privée.

Afin d'être actrice du changement en faveur de la transition environnementale et sociale et de faire profiter à ses clients des opportunités d'une croissance génératrice d'impact positif durable, la Banque Hottinguer souhaite aller encore plus loin en contribuant aux Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies (ODD).

La Banque Hottinguer a souhaité aligner ses objectifs d'impact avec ses valeurs et les préoccupations sociétales de ses collaborateurs. Une consultation des collaborateurs initiée en 2021 et reconduite régulièrement ont permis d'identifier et de formaliser trois thèmes d'Impact Cœurs, à la fois chers à l'ensemble des équipes Hottinguer et en



Rapport Finance Durable Climat et Biodiversité 2024 – Messieurs Hottinguer & Cie

prise avec les grands enjeux sociétaux de notre siècle tels que décrits par le référentiel des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies³ :

- La préservation du capital naturel : soutenir et favoriser toute activité relative à la protection de l'environnement naturel, ainsi qu'à la sensibilisation au respect de l'environnement, notamment par tous moyens de lutte contre le changement climatique, de préservation de la biodiversité et des équilibres écologiques, de réduction des pollutions et de promotion d'une économie circulaire ;
- La valorisation du capital humain et des compétences par l'éducation et l'entrepreneuriat : Il s'agit ici de faire s'exprimer les talents et l'esprit entrepreneurial de chacun, en s'appuyant sur l'humain et la valorisation du potentiel de tous notamment via la formation, l'éducation et l'insertion professionnelle.
- L'inclusion sociale : parmi les objectifs ici visés, la Banque souhaite en particulier promouvoir les principes d'égalité des chances, de mixité et de diversité, de méritocratie, d'inclusion et d'accélération sociales. Il s'agit aussi de promouvoir l'accès aux biens et services de base et l'amélioration des conditions de vie pour le plus grand nombre

La Société de Gestion se saisit ainsi pleinement des sujets sociétaux, climatiques et de biodiversité en activant plusieurs leviers

=> au travers de la gamme de fonds d'Investissement à Impact gérée par la Société de Gestion Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée.

=> au travers d'une sélection de fonds thématiques de sociétés de capital investissement reconnues pour leur expertise en investissement à impact.

=> au travers de la démarche philanthropique inclusive de son fonds de dotation « *Entreprendre pour demain* ».

³ Une revue de cette enquête a été reconduite début 2024



Graphique 3 : Les 3 objectifs d'Impact Hottinguer



4. Gamme de produits ESG Hottinguer (article 8 ou article 9) : une gamme d'intégration ESG générique et une gamme thématique ESG/Impact

L'encours total de la gamme SFDR Hottinguer composée des produits Article 8 et Article 9 s'élève à 356 millions d'euros au 31/12/2023.

En 2023, 4 nouveaux produits rejoignent la SICAV Equilibre Ecologique au sein de la gamme SFDR Hottinguer dans la catégorie Article 8: Europe Income Family (fonds Actions zone Euro et valeurs suisses), Reflex Opportunités (fonds de fonds), Crystal Investissement (fonds de produits structurés), Obligation Court-Terme Euro (fonds obligataire).

A fin 2023, l'encours SFDR se décompose ainsi comme suit :

i) Qualité ESG : 175 millions d'euros

Cette catégorie regroupe les fonds Article 8, pour lesquels l'actif doit respecter un niveau minimum de qualité ESG.

- Fonds Reflex Opportunités (article 8) : 12 millions d'euros
- Fonds Crystal Investissement (article 8) : 48 millions d'euros
- Fonds Obligation Court-Terme Euro (article 8) : 115 millions d'euros

ii) Thématiques ESG & Impact : 181 millions d'euros

Cette catégorie regroupe les fonds Article 8 ou Article 9 pour lesquels l'actif doit respecter un niveau minimum de qualité ESG et poursuivant soit un objectif ESG soit une thématique d'impact contribuant aux ODD.

- Fonds Equilibre Ecologique (article 9, label ISR) : 96 millions d'euros
- Fonds Europe Income Family (article 8, label ISR) : 55 millions d'euros



- Mandats à Thématiques Responsables 0-100 et 0-60 (article 8) : 30 millions d’euros.

Au 31/12/2023, les encours de la gamme SFDR de Messieurs Hottinguer & Cie Gestion représentent :

- Environ 10% des encours totaux de la société de gestion
- Environ 12% de encours totaux de la société de gestion hors exécution
- Environ 70% des encours de la gestion collective (la gamme Thématiques ESG & Impact représentant près d’un tiers des encours de la gestion collective)

Graphique 4 : Les 3 niveaux d’intégration ESG Hottinguer au 31/12/2023



5. Initiatives de place et plaidoyer ESG

La Banque Hottinguer est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations-Unies (UNPRI) depuis fin 2020. Conformément au principe n°5 de ces principes– « Œuvrer en partenariat avec les acteurs du secteur financier engagés à respecter les PRI pour améliorer leur efficacité », la Société adhère à une vision engagée des acteurs de la Finance Durable et souhaite s'associer à d'autres investisseurs actifs pour faire entendre sa voix. Se basant sur l'analyse et les recommandations de l'équipe ESG, elle participe ainsi à des coalitions d'actionnaires, visant collectivement les entreprises à adopter notamment de meilleures pratiques ESG dans le cadre d'initiatives d'engagement publiques (dépôt de résolutions en AG...) ou privées (dialogue direct avec la Direction avant les AG).

La Société contribue activement à la coalition Climate Action 100+ depuis juin 2021, une initiative d'engagement collectif axée sur la lutte contre le changement climatique qui réunit les investisseurs mobilisés face à l'urgence pour s'aligner sur un avenir à 1,5°C et est membre de l'IIGCC (Institutional Investors Group for Climate Change).

Elle a également rejoint fin 2023, l'initiative d'engagement Nature Action 100, une coalition d'investisseurs souhaitant dialoguer activement avec les entreprises des secteurs à forts enjeux en matière de biodiversité, pour qu'elles intègrent mieux leurs impacts sur les écosystèmes et se fixent des objectifs.

La Société est un membre actif des démarches d'engagement collectif du FIR (Forum pour l'Investissement Responsable) et de sa plateforme d'engagement. La directrice Finance Durable et Investissement à Impact préside la commission recherche du FIR depuis 2018.



Rapport Finance Durable Climat et Biodiversité 2024 – Messieurs Hottinguer & Cie

La Société de gestion a rejoint début 2022 l'association des sociétés de Capital investissement, France Invest, forum dont elle entend bénéficier du réseau et de l'expertise Finance à Impact. Au cours de l'année 2023, elle a en particulier participé au Club Philanthropie pour la rédaction d'un guide des bonnes pratiques en matière d'impact dans les activités de mécénat qui devrait paraître en 2024.

La Banque et sa filiale participent par ailleurs aux grandes associations de place en France au travers de différents groupes de travail promoteurs du développement de la finance responsable, comme l'Institut de la Finance Durable, dont la Banque a signé la Déclaration de soutien au développement de la finance à impact, l'AFG (via sa commission investissement responsable).

Enfin, la Société Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée interagit avec ses parties prenantes les plus pertinentes pour mener l'analyse ESG et l'engagement actionnarial. Sont notamment concernés :

- MSCI & Proxinvest-GlassLewis : la société dialogue régulièrement avec ses partenaires de référence sur la donnée ESG et la politique de vote sur des sujets tels que la méthodologie d'analyse ESG et de mesure d'Impact, sur les questions réglementaires ESG et sur la démarche de vote actif en Assemblées Générale,
- ESG Lab & Society : communauté mobilisée autour de l'ESG qui favorise les échanges de ses membres autour des sujets de transition et invite à la transformation des organisations ;
- Les clients ;
- Et enfin, la Banque Hottinguer, son actionnaire.

En 2023, la Société de Gestion a confirmé son label ISR pour les SICAV Equilibre et elle a obtenu un second label ISR pour le Fonds Europe Income Family.



6. Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les clients sur la durabilité :

L'ensemble des initiatives de Messieurs Hottinguer et Cie Gestion Privée en matière d'ISR pour informer les clients et les souscripteurs. Les principaux documents sont résumés ci-dessous :

Tableau 1 : Documentation ESG en ligne

Document	Contenu	Fréquence	Diffusion
Reporting ESG de la gamme thématique ESG et Impact	Métrique ESG du portefeuille	Trimestriel	Reporting extra-financier Equilibre Ecologique Reporting extra-financier Europe Income Family
Code de Transparence des fonds labélisés ISR	Politique et processus d'intégration ESG des fonds disposant du label ISR	Annuelle	Code de Transparence Equilibre Ecologique Code de Transparence Europe Income Family
Politique de vote	Principes et périmètre de l'exercice des droits de vote de la société	Bi-Annuelle	Politique de Vote
Politique d'engagement	Principe et périmètre de l'exercice d'engagement actionnarial	Bi-Annuelle	Politique d'Engagement Actionnarial
Rapport de vote et d'engagement	Bilan du dialogue et de l'engagement actionnarial	Annuelle	Rapport de vote et d'engagement 2023
Politiques d'investissement ESG	Descriptif des politiques d'investissement Groupe	Bi-Annuelle	Politiques d'investissement ESG
Démarche d'intégration ESG	Descriptif de l'approche et des outils d'intégration ESG dans la gestion	Bi-Annuelle	Démarche d'intégration ESG
Dispositif d'application SFDR et Thèses d'Impact Hottinguer	Dispositif d'application du règlement SFDR et définition Investissement Durable	Bi-Annuelle	Dispositif d'application SFDR et définition Hottinguer Investissement Durable
Rapport Article 29	Rapport Finance Durable Climat et Biodiversité	Annuelle	Rapport Finance Durable Climat & Biodiversité 2023

7. Démarche sociétale de la Banque Hottinguer en tant qu'entreprise

Politique RSE

La Société de gestion est imprégnée d'une culture familiale forte et porte de façon encrée les valeurs de durabilité transmises de générations en générations sur plusieurs siècles.

La Banque Hottinguer a à cœur en tant qu'entreprise de réduire son empreinte environnementale. Une politique de gestion des déchets et des achats a ainsi été mise en place et fera graduellement l'objet – à la faveur de la prochaine application de la directive CSRD – d'une plus grande formalisation.



Au sein de la Banque et de sa filiale Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, nous veillons à promouvoir un sens de l'éthique et des responsabilités partagées par l'ensemble des associés et des collaborateurs dans toutes nos opérations. Parmi les valeurs phares de cette responsabilité, la mixité sociale est une valeur forte portée.

Sur le plan social, la Banque Hottinguer veille à instiller un climat bienveillant et inclusif pour ses collaborateurs tout en promouvant l'égalité des chances, la diversité et l'esprit d'entreprise. Elle met en outre les équipes et les compétences humaines au cœur de sa stratégie de durabilité. Celles-ci sont régulièrement consultées sur le choix des objectifs d'impact poursuivis au travers de la gamme de produits et des activités philanthropiques.

Encadré 1 : Responsabilité d'entreprise, Loi Rixain et mixité hommes / femmes – un critère d'inclusion pour Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée

La loi visant à accélérer l'égalité économique et professionnelle dite loi Rixain, adoptée le 24 décembre 2021, a pour objet, d'apporter plus d'égalité entre les femmes et les hommes dans le monde d'aujourd'hui, que ce soit dans le quotidien des femmes, dans le domaine de l'éducation, de la recherche ou de l'économie et notamment de l'entrepreneuriat des femmes. L'objectif est en particulier de « lutter contre le biais du genre ».

Outre les dispositions générales s'appliquant à toutes les sociétés, la loi Rixain en son article 17 implique pour la Société de Gestion, dans le cadre de ses objectifs de mixité, de fixer une cible de représentation équilibrée des femmes et des hommes parmi les équipes, organes et responsables chargés de prendre des décisions d'investissement. Elle doit également rendre compte des résultats obtenus chaque année à partir de 2022 dans les six mois qui suivent la clôture de son exercice, au sein du présent rapport article 29 de la loi Energie Climat.

Notre Société de Gestion soutient cette initiative générale qui s'inscrit dans sa démarche sur la diversité pour encourager à instaurer une meilleure culture de l'égalité femmes-hommes à tous les niveaux de l'entreprise, et notamment au sein des organes de direction et des comités d'investissement.

Comité exécutif de la Banque Hottinguer

La loi Rixain impose un quota minimal de 30% de femmes parmi les cadres dirigeants⁴ et les membres des instances dirigeantes⁵ dans les entreprises de plus de 1 000 salariés à partir du 1^{er} mars 2026, quota porté à 40% au 1^{er} mars 2029. Les entreprises concernées qui ne respecteront pas ces quotas au 1^{er} mars 2031 encourront une sanction financière maximale de 1% de leur masse salariale.

Bien que ces quotas ne s'imposent pas à la Banque Hottinguer au vu de sa taille, le taux de féminisation de son comité exécutif atteint 41% au 31 décembre 2023 (contre 50% de femmes dans l'ensemble des services de la Banque), soit le quota prévu par la loi au 1^{er} mars 2029 pour les sociétés concernées.

Comité d'investissement de la Société de Gestion

Notre Société de Gestion vise également une représentation équilibrée au sein des équipes, organes et responsables chargés de prendre des décisions d'investissement. A fin 2023 le taux de féminisation des équipes directement liées à l'investissement était de 38%. A date, la Société de Gestion s'est néanmoins fixé un objectif chiffré de 40% de femmes au sein de son comité d'investissement d'ici le 31 décembre 2026, objectif relevé à 45% à fin 2029.

La Société de Gestion souhaite progressivement parvenir à une représentation plus toujours équilibrée des femmes et des hommes au sein de ce comité.

⁴ Est considéré comme un cadre dirigeant au regard de la loi :

- un cadre auquel est confié des responsabilités dont l'importance implique une grande indépendance dans l'organisation de leur emploi du temps,
- un cadre habilité à prendre des décisions de façon largement autonome,
- un cadre qui perçoit une rémunération se situant dans les niveaux les plus élevés des systèmes de rémunération pratiqués dans leur entreprise ou établissement.

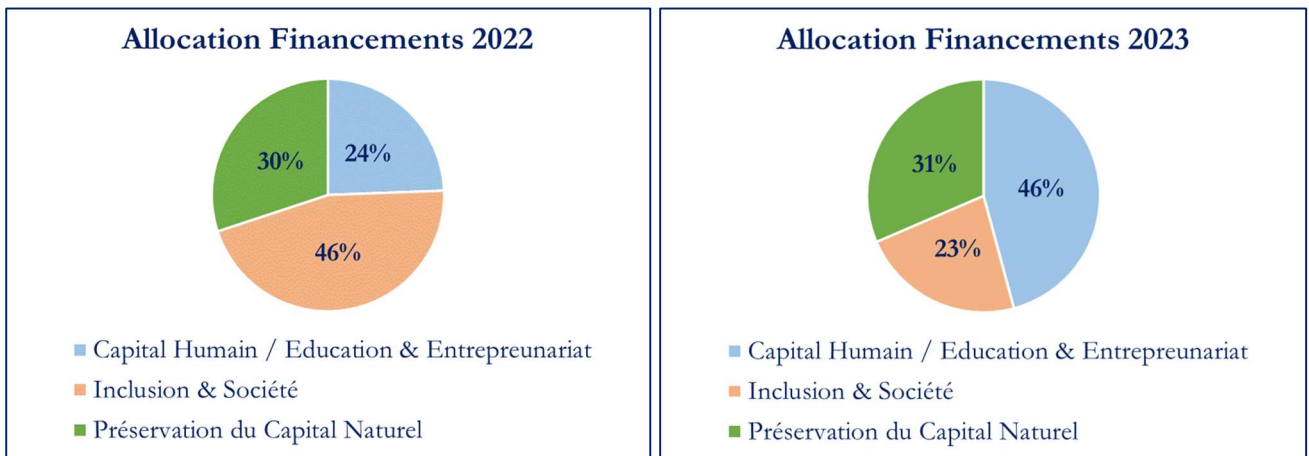
⁵ L'article L.23-12-1 du Code de commerce définit l'instance dirigeante comme toute instance mise en place au sein de la société, par tout acte ou toute pratique sociétaire, aux fins d'assister régulièrement les organes chargés de la direction générale dans l'exercice de leurs missions.



Fonds de Dotation Entreprendre pour Demain⁶

Fin 2021, la Banque Hottinguer lançait son Fonds de Dotation « *Entreprendre pour Demain* ». Depuis sa création, le Fonds de Dotation Hottinguer a financé près de 750 000 euros de projets non lucratifs à fort impact social et environnemental et compte désormais déjà près de 25 associations partenaires. Sur ces deux années d'existence, l'allocation des financements entre les 3 objectifs d'impact cœur de la Banque a été au global équilibrée avec alternativement l'accent mis sur l'impact sociétal en 2022 et sur le capital humain & éducation en 2023.

Graphique 5 : Fonds de Dotation Hottinguer « Entreprendre pour Demain »



Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023

Le Fonds de Dotation « *Entreprendre pour Demain* » s'est naturellement inscrit dans une démarche de développement territorial en France avec une forte présence en régions (Rhône-Alpes, Haut de France, Pyrénées Orientales, Bretagne, Ile de France ...). Son action à l'international est également significative avec environ un tiers du budget affecté à des projets dans les pays en développement.

⁶ Voir aussi notre page web [Nos Engagements](#)



II- MOYENS POUR CONTRIBUER À LA TRANSITION

1. Département Finance Durable et Investissement à Impact

En mai 2021, la Société de Gestion crée un département Finance Durable et Investissement à Impact en recrutant sa Directrice directement rattachée au Directeur Général Délégué.

Durant l'année 2022, plusieurs ambassadeurs réunis autour d'une nouvelle instance de gouvernance – le Comité ESG - ont pu représenter et diffuser les messages ESG dans les équipes.

2. Ressources internes dédiées et transverses

L'expertise ESG, son déploiement et la stratégie Finance Durable et Investissement à Impact est depuis 2021 encadrée par Lise Moret, Directrice Finance Durable et Investissement à Impact.

Encadré 2 : Expertise Finance Durable et Investissement à Impact

Lise Moret a rejoint la Banque Hottinguer en 2021 pour diriger la fonction Finance Durable et Investissement à Impact. Elle est par ailleurs Secrétaire Générale du fonds de dotation de la Banque Hottinguer Entreprendre pour demain. Elle a eu auparavant des expériences significatives dans des fonctions ESG seniors et en gestion d'actifs comme stratégeste multi classes d'actifs et comme économiste pour des grandes sociétés de gestion et acteurs de l'industrie financière. L. Moret est également présidente de la Commission Recherche du Forum Français pour l'Investissement Responsable (FIR - <https://www.frenchsif.org/>), et siège au comité stratégique de la société à mission ESG Lab & Society (<https://esglabsociety.com/>).

Elle s'appuie sur des ressources transversales, notamment :

- a. Les deux co-gérants de la SICAV Equilibre Ecologique labélisée ISR et catégorisée article 9 selon le règlement SFDR et experts des questions environnementales en lien avec les objectifs visés par le fond ;
- b. Le gérant de la SICAV Europe Income Family catégorisée article 8 selon le règlement SFDR ;
- c. Le responsable de la gestion thématique en gestion déléguée sous mandat et également gérant du mandat de gestion Thématiques Responsables classifié article 8 selon le règlement SFDR ;
- d. Un collectif Intégration ESG composé de 3 personnes, dont 1 gérant, 2 analystes à la gestion des risques en charge de l'analyse quantitative ESG, du suivi de la contrainte et des risques ESG, et du reporting extra-financier.

Plus globalement, la Société de Gestion dispose également des ressources internes suivantes, qui sans être dédiées à l'ESG, apportent leur contribution en termes de :

- e. Suivi réglementaire par l'équipe conformité ;
- f. Veille commerciale par le département Développement Commercial avec un spécialiste produit dédié.

Au sein de la Société de Gestion, **c'est environ 4 ETP** (dont 1 ETP 100% dédié) qui participent directement ou indirectement à l'intégration des critères ESG dans la gestion soit près de 5% des effectifs totaux représentant environ 2 à 3% de la masse salariale de la Banque Hottinguer et de sa filiale de gestion.

3. Ressources externes

La recherche Finance Durable de Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée s'appuie sur les analyses et notations ESG de partenaires de référence : depuis septembre 2021, son fournisseur de données brutes et analytiques de référence est **MSCI**, proposant une couverture large d'environ 10 000 entreprises et une forte granularité d'indicateurs et d'enjeux ESG clés. La traçabilité et la structuration de la donnée MSCI présentent l'avantage de



pouvoir mesurer et rendre compte de l'impact des investissements notamment au regard des objectifs environnementaux du fonds.

Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée a travaillé en outre avec l'agence de conseil en Proxyvoting **Proxinvest Glass Lewis** et bénéficie ainsi d'une recherche détaillée en marge des assemblées générales sur les éléments de stratégie présentés au BALO, l'objectif étant d'exercer une large part des droits de vote à horizon 2024.

Pour effectuer l'analyse ESG des entreprises, la Société de Gestion et l'expertise Finance Durable et Investissement à Impact s'appuient également sur :

- L'utilisation de données et sources d'information en libre accès (données académiques, données d'ONGs comme I4CE, Urgewald, Reclaim Finance, Carbon Tracker, WWF, World Resource Institute...) et/ou utilisées dans le cadre de sa mission d'engagement actionnarial au sein de l'initiative collective Climate Action 100+ (Science Based Targets, Transition Pathway Initiative, 2 Degree Investing, Influence Map...)
- La recherche ESG des brokers sélectionnés en fonction d'une critériologie mettant l'ESG à l'honneur.
- Les données publiées par les entreprises elles-mêmes : documents de référence, rapports annuels et de développement durable, site internet, etc. ;
- Les rencontres avec le management des entreprises au cours d'évènements organisés à destination des investisseurs, de leurs assemblées générales et des dialogues dirigés réalisés par Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée.

En 2023, la Société de Gestion a également – comme en 2022 - enforcé sa capacité d'expertise en collaborant avec deux consultants spécialisés et reconnus en finance durable et développement :

- ✓ Isabelle Guénard Malaussène, « *FINANCE@IMPACT* ». Ancienne responsable de gestion Actions et gérante de fonds ESG, I. Guénard Malaussène se consacre depuis 2015 entièrement à l'accompagnement de sociétés de gestion et d'investisseurs en matière de finance durable et investissement à impact via sa société de conseil « *FINANCE@IMPACT* ». Impliquée depuis plus de 15 ans dans la finance dite solidaire, elle est active à titre bénévole auprès d'organismes de financement et d'entreprises sociales et préside le Comité du label solidaire Finansol-FAIR, collectif de finance inclusive au service d'un meilleur impact social et environnemental.
- ✓ Frédéric Szerman, « *Investissement Pluriel* ». Ancien responsable du développement commercial pour de grandes banques et sociétés de gestion françaises, F. Szerman – via sa société de conseil « *Investissement Pluriel* » - accompagne désormais des institutions et acteurs de la finance durable en phase de croissance dans leur positionnement stratégique et le déroulé de leur feuille de route ESG.

Cette ressource additionnelle a notamment permis de poursuivre le cycle de formation annuelle en finance durable des gérants et banquiers privés. Elle a aussi offert un accompagnement aux équipes de gestion dans l'effort de structuration de sa démarche d'intégration ESG et de son offre produit.

4. Ressources financières allouées à la donnée et à la recherche

En termes de ressources financières, la Société de Gestion a eu recours en 2023 à des ressources externes et des données ESG pour un montant d'environ 215 000€ soit 0,4% du PNB total de la Banque Hottinguer

III- GOUVERNANCE DE L'ESG AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

1. Le département Finance Durable représenté au Comex de la Société de Gestion

Depuis plus de 10 ans, l'ESG est porté au plus haut niveau de la gouvernance de Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée par la direction générale.

La directrice Finance Durable et Investissement à Impact est depuis son arrivée en mai 2021 membre du comité exécutif de la société de gestion. Elle rapporte en outre directement au Directeur Général Délégué de la Société de Gestion.



2. Un actionnaire et un directoire engagé

L'actionnaire principal de la Banque Hottinguer - la famille Hottinguer - le Président du Conseil de Surveillance et le président du directoire de la Banque Hottinguer sont directement et fortement impliqués dans les actions de durabilité de la Banque.

Fin 2021, ils lancent ensemble la démarche philanthropique de la Banque et deviennent membres du Conseil d'Administration du fonds de dotation « *Entreprendre pour demain* » de la Banque Hottinguer. Ce fonds est directement abondé par la famille Hottinguer, les sociétés du groupe et leurs collaborateurs.

Ce fonds et les financements philanthropiques associés sont en ligne avec les objectifs de durabilité de la Banque Hottinguer et s'articulent autour des thèmes d'impact Cœurs de la Banque (voir ci-dessous).

3. L'ESG, un axe stratégique pour la Banque Hottinguer

Dès 2021, l'ESG a été inscrit dans les décisions stratégiques et est au centre des objectifs de développement de la Société de Gestion⁷.

Durant l'année 2023, les différentes étapes de la stratégie Finance Durable et Investissement à Impact se sont articulées autour de 3 axes majeurs suivant :

- Volet 1 : Mise en application de politiques d'investissement (risques ESG, qualité ESG et Impact) pour l'ensemble de la société de gestion, déploiement de la stratégie d'engagement actionnarial et de vote
- Volet 2 : Mise en œuvre du schéma d'intégration ESG
- Volet 3 : Contribution par les investissements aux objectifs d'Impact Cœurs de la Banque

Dans le cadre du volet 1,

- Les politiques d'investissement s'appliquent depuis 2022 à l'ensemble de la société de gestion
- La politique de vote a couvert en 2023 près de 90% des droits de vote de la société de gestion
- La politique d'engagement actionnarial a été déployée autour des thèmes du changement climatique et du capital humain via un dialogue courant, ciblé et au travers d'actions collectives emblématiques en France.

Dans le cadre du volet 2,

- La méthodologie de notation HESG⁸ sur entreprises est utilisée depuis 2022 en complément des outils des prestataires partenaires et s'impose comme outil d'intégration ESG central
- D'autres outils d'intégration sont initiés en 2023 comme le modèle de notation des sociétés de gestion et OPC : le scoring HESGP⁹
- En 2023, la Société de Gestion restructure l'intégration ESG de sa gamme en passant 3 produits dans la catégorie article 8¹⁰ (niveau d'intégration ESG équilibré).

Dans le cadre du volet 3,

- La société de gestion a élaboré dès la fin 2022 un protocole d'application du cadre SFDR et sa définition interne de l'investissement durable¹¹.
- En 2023, la Société de Gestion restructure l'intégration ESG de sa gamme et classe un nouveau fonds dans la catégorie thématique ESG & Impact⁹

4. Une instance de gouvernance clé : le Comité ESG

La fonction ESG est portée à un niveau stratégique élevé dans la gouvernance de la Banque Hottinguer. Les

⁷ Voir [Stratégie Finance Durable et Investissement à Impact](#).

⁸ Voir [Méthodologie de notation HESG](#)

⁹ Voir [Démarche d'intégration ESG Hottinguer](#) (section 2. OPC)

¹⁰ Voir la section I.4

¹¹ Voir [Protocole d'application SFDR et Définition Investissement Durable Hottinguer](#)



décisions ESG sont aussi formulées de façon collégiales et soutenues par les fonctions senior et managériales de la Banque :

- Les politiques d'investissement ESG, de vote et d'engagement actionnarial sont validées par le Conseil d'Administration de la Banque Hottinguer.
- Le comité ESG Présidé par le Directeur Général de la Société de Gestion et animé par la Directrice Finance Durable et Investissement à Impact, est composé des représentants de toutes les grandes fonctions opérationnelles (gestion, banque privée, risques, conformité, juridique, développement). Il a pour mission principale de valider et discuter des grands sujets ESG affectant l'activité de la Société de Gestion notamment les politiques d'investissement, les listes d'exclusion et les programmes d'engagement actionnarial. Ce Comité se réunit au minimum 2 fois par an.
- Enfin, les comités opérationnels d'investissement et de revue des risques intègrent désormais progressivement les questions et sujets ESG.

5. Embarquement des collaborateurs et des dirigeants : Une démarche d'intégration ESG et d'Impact très inclusive

La Banque Hottinguer met ses ressources humaines au cœur de son dispositif finance durable.

Ainsi, en 2021, au moment de la mise en place de sa stratégie Finance Durable et Investissement à Impact, la Banque Hottinguer a souhaité aligner ses convictions ESG et ses objectifs d'impact avec les valeurs et les préoccupations sociétales de ses collaborateurs. Une consultation interne menée en octobre 2021 a permis d'identifier leurs préférences et de formaliser trois thèmes d'Impact Cœurs, à la fois chers à l'ensemble des employés et en prise avec les grands enjeux sociétaux de notre siècle tels que décrits par le référentiel des ODD :

- La préservation du capital naturel
- L'embarquement des parties prenantes et notamment la valorisation du capital humain
- L'inclusion sociale

Durant l'année 2023, le cycle de formations ESG et la consultation des collaborateurs sur la durabilité initié en 2021 se sont poursuivis et ont été dispensés à l'ensemble des équipes de gestion et opérationnelles et des dirigeants de la Société de Gestion.

6. Critères ESG et rémunération

Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée n'applique pas d'éléments de rémunération quantifiés et liés aux critères ESG en 2023. Toutefois, la dynamique d'intégration ESG est une pierre angulaire du développement de la Société de Gestion et est portée par l'ensemble des équipes. Les succès de la Société de Gestion étant pleinement associés à cette évolution, l'effort de contribution à ce schéma d'intégration ESG fait indirectement partie intégrante des processus d'évaluation RH.

IV- STRATÉGIE DE VOTE ET D'ENGAGEMENT

A. RAPPORT DE VOTE 2023

1. Exercice des droits de vote en 2023 en forte hausse

En 2023, la société de gestion a voté à l'assemblée générale (AG) de 162 sociétés, dans lesquelles elle était investie, soit une hausse de l'exercice des droits de vote de 60% par rapport à 2022¹². Ces 162 AGs correspondent à plus de 95% des droits de vote dont disposait la société de gestion début 2023.

¹² En 2022, la société de gestion avait voté à 102 assemblées générales.



Rapport Finance Durable Climat et Biodiversité 2024 – Messieurs Hottinguer & Cie

Cette amélioration de l'exercice des droits de vote de la Société de Gestion a notamment permis de couvrir un tiers en nombre et 50% en actifs sous gestion des droits de vote de gamme de fonds ESG Premium & Impact¹³ respectivement 20% et 35% exercés en 2022.

La politique de vote¹⁴ de Messieurs Hottinguer et Cie Gestion Privée repose sur les principes définis ci-dessous en considérant les différents types de résolution proposés aux actionnaires. En particulier, les principes suivants y sont décrits :

- **Principe de vote # 1 : Transparence financière et extra-financière**
- **Principe de vote # 2 : Qualité du Conseil d'administration et des instances de gouvernance**
- **Principe de vote # 3 : Actionnariat soutenable**
- **Principe de vote # 4 : Rémunération juste des dirigeants, des actionnaires et association des salariés**
- **Principe de vote # 5 : Dispositions spécifiques ESG**

Dans le cadre de cette politique¹⁵, Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée examine les résolutions soumises aux assemblées générales en s'appuyant notamment sur les recommandations de son partenaire Proinvest-GlassLewis et le cas échéant, des principes définis dans les *Recommandations sur le gouvernement d'entreprise* publiées par l'AFG¹⁶.

Enfin la société de gestion exerce son vote de manière uniforme entre les différents OPC concernés.

2. Répartition géographique des droits de vote exercés.

La Société de Gestion a voté dans près de 20 pays en 2023. Toutefois, les principaux marchés sur lesquels la Société de Gestion a exercé ses droits de vote sont la France, les Etats-Unis, l'Allemagne, l'Espagne et l'Italie. La forte exposition américaine du périmètre de vote de la Société de Gestion se fait par l'intermédiaire du fonds Article 9 Equilibre Ecologique.

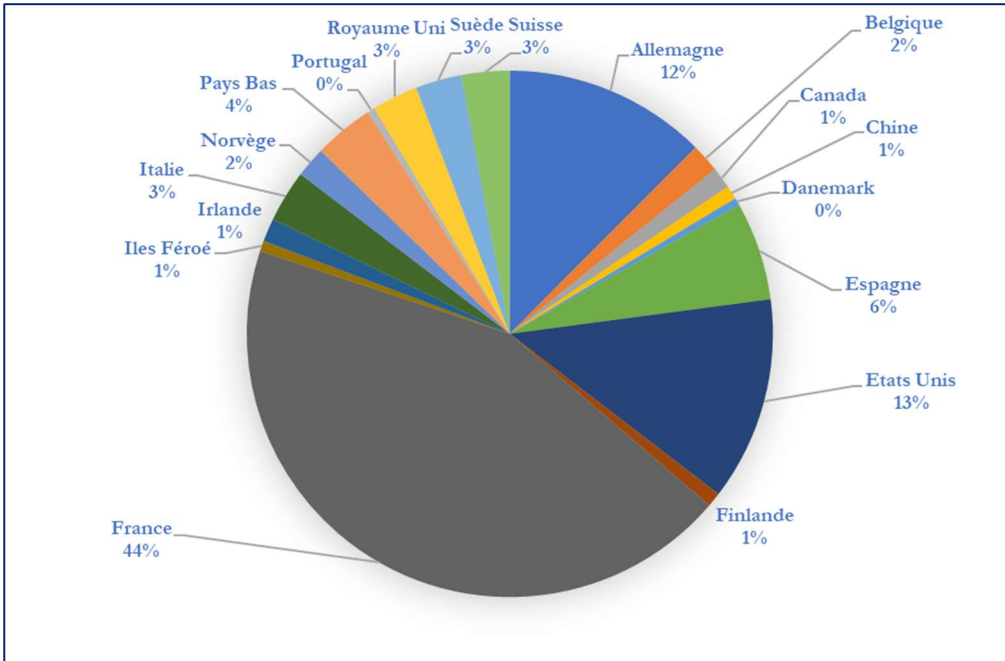
Graphique 6 : Répartition des votes en AG de Messieurs Hottinguer & Cie par juridiction

¹³ Voir la section I.4

¹⁴ Voir [Politique de vote Banque Hottinguer](#)

¹⁵ Voir [Politique d'investissement durable Banque Hottinguer](#)

¹⁶ Voir [Recommandations sur le gouvernement d'entreprise 2024](#) AFG

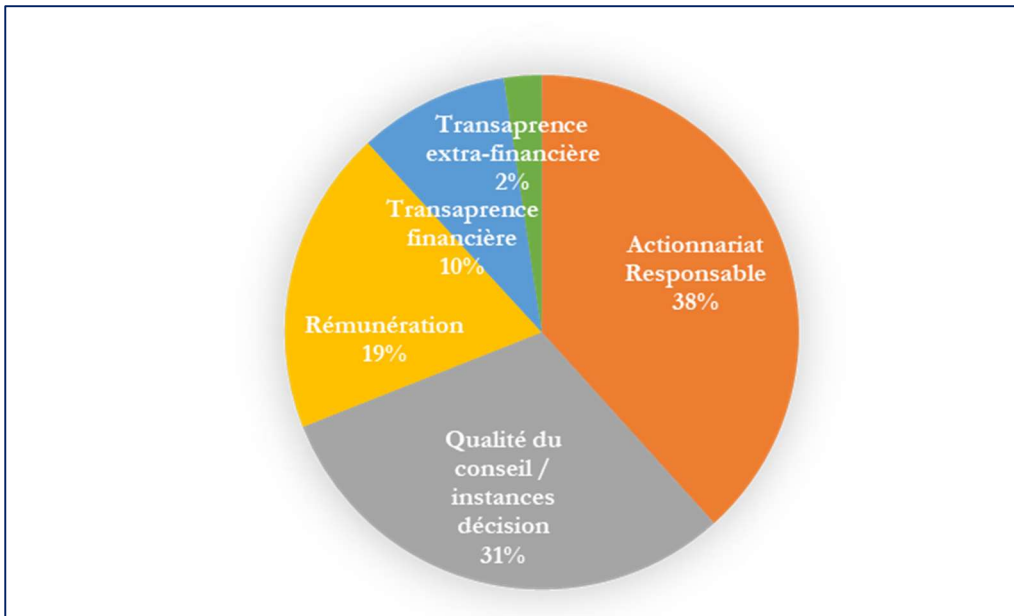


Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023

3. Dynamique de vote par thèmes de résolution : Un taux d'opposition de 23% notamment sur les thématiques de rémunération

En 2023, les résolutions votées en Assemblées Générales étaient majoritairement sur les thèmes d'actionnariat responsable et de qualité du conseil et des instances de gouvernance. Les sujets de rémunérations et de transparence financière et ESG étaient plus minoritaires. Les questions relatives à l'ESG (vote sur rapport RSE et résolutions Say on Climate sur la stratégie climat) sont quelque peu en repli en proportion par rapport à 2022.

Graphique 7 : Répartition des résolutions votées en AG de Messieurs Hottinguer par thèmes de résolution

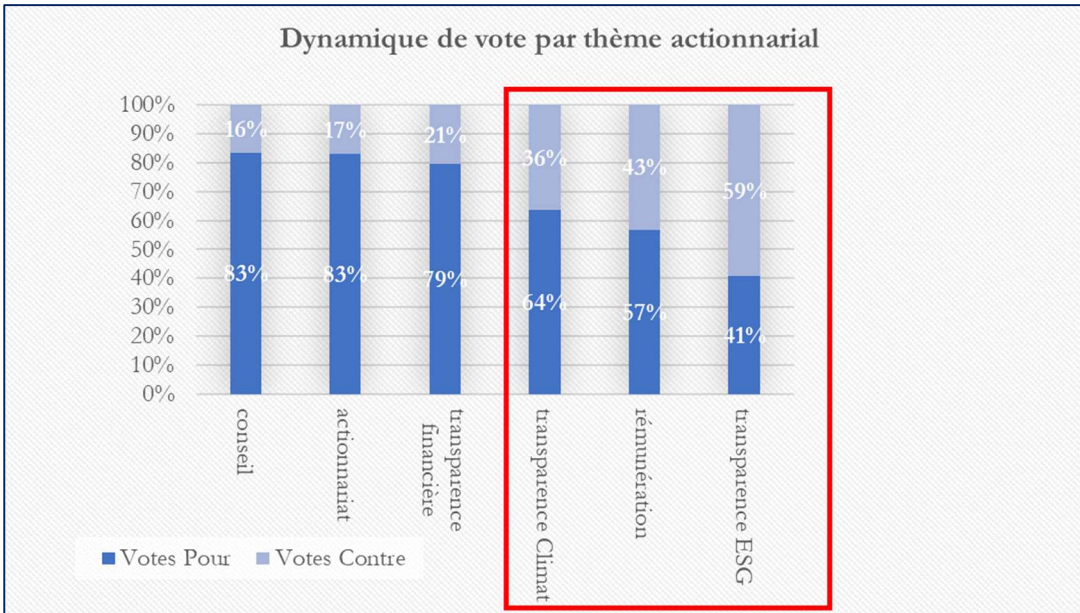


Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023

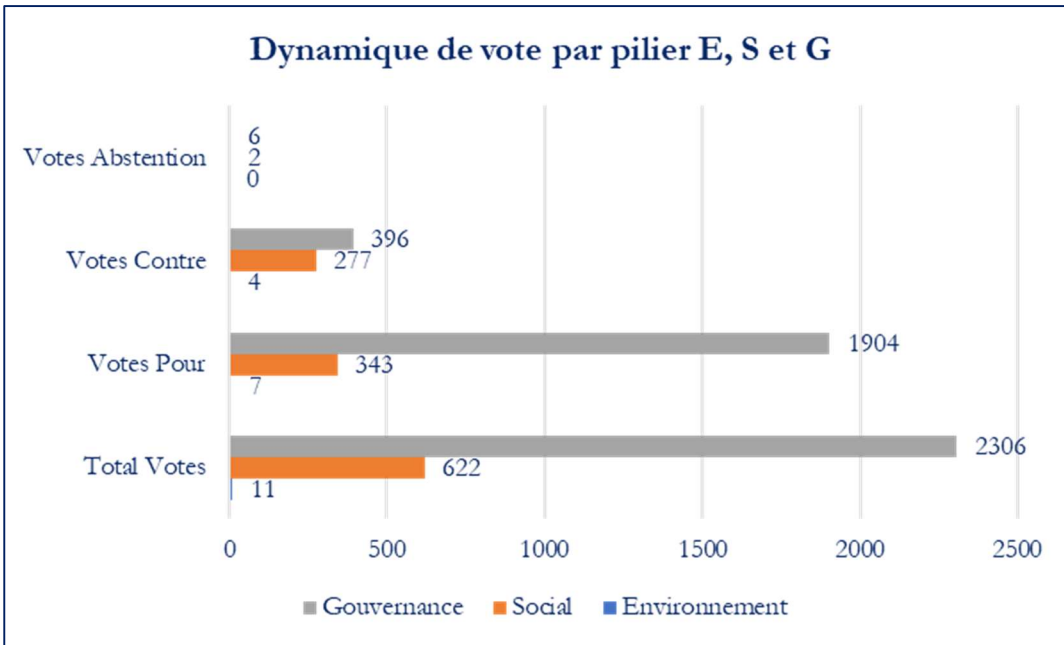
En termes de choix de vote, la Société de Gestion s'est opposée aux managements des sociétés pour 23% des résolutions votées. Elle a été particulièrement active sur les sujets de rémunérations et de transparence ESG Climat. Dans cette catégorie, la société de gestion a notamment été discriminante sur les résolutions climat Say on Climate. Elle a par ailleurs elle-même co-déposé avec d'autres investisseurs 2 résolutions d'actionnaires sur la transparence et l'ambition des plans climat aux AG de TotalEnergies et d'Engie. En termes d'orientation, les résolutions Gouvernance restent dominantes mais les résolutions à dominante Environnemental ou Social/Sociétal se développent.



Graphique 8 : Répartition des résolutions votées en AG de Messieurs Hottinguer par catégories de résolution et par vote



Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023



Le pilier E correspond aux résolutions Climat, le pilier S correspond aux résolutions ESG génériques et aux résolutions sur la rémunération, le pilier G correspond à toutes les autres résolutions.

Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023



4. Dépôt de résolutions

En 2023, la Société de Gestion a codéposé 2 résolutions aux Assemblées Générales de TotalEnergies et Engie. Dans ces résolutions, plusieurs investisseurs ont demandé aux 2 sociétés de davantage s’engager en matière climatique et de décarbonation. Ces résolutions ont fait suite à une première résolution de transparence climatique déposée en 2022 à l’Assemblée Générale de TotalEnergies qui avait été retirée après l’obtention de quelques garanties en matière de publication d’indicateurs.

Tableau 2 : Focus Résolutions Climat : 2 résolutions déposées aux AG 2023 de TotalEnergies et d’Engie

Résolution - Engie AG 2023	Résolution et point du jour - TotalEnergies AG 2023
<p>Contenu de la résolution</p> <p>16 investisseurs dont Messieurs Hottinguer & Cie gestion Privée, ont déposé une résolution fin mars 2023 à l’Assemblée Générale de Engie visant à amener la société à plus de transparence sur sa stratégie climatique ainsi qu’à inscrire dans ses statuts la possibilité d’une consultation plus fréquente des actionnaires sur sa stratégie de transition par l’intermédiaire du Say on Climate. Celle-ci doit alors permettre aux actionnaires d’évaluer cette stratégie par rapport à un scénario climatique limitant le réchauffement planétaire à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage limité des technologies d’émissions négatives. Un rapport d’avancement annuel pourra par ailleurs fournir un éclairage sur la mise en œuvre de la stratégie climat de l’entreprise au cours de l’exercice social écoulé.</p>	<p>Contenu de la résolution</p> <p>Le but de la résolution co-déposée avec 18 investisseurs européens dont Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée était de demander à TotalEnergies une formalisation de leur objectif sur le scope 3 afin que celui-ci soit aligné sur l’accord de Paris de maintien du réchauffement climatique à 1,5 degré.</p>
<p>Résultats obtenus Vote Pour = 24,38% Vote Abstention = 12,52% Soit près de 37% des votes exprimés Pour ou Neutre sur la résolution</p> <p>Retour du Président du conseil M. Jean-Pierre Clamadiou : “c’est quelque chose dont le conseil tiendra compte dans ses réflexions sur la manière de poursuivre le dialogue sur ces sujets climatiques. »</p>	<p>Résultats obtenus Vote Pour = 30,44% Vote Abstention = 6,27% Soit près de 37% des votes exprimés Pour ou Neutre sur la résolution</p>



Tableau 3 : Entreprises pour lesquelles la Société de gestion a exercé ses droits de vote en 2023¹⁷

7C SOLARPARKEN AG	Dassault Aviation	L'Oréal	SARTORIUS AG
Accor	Dassault Systèmes SE	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	SCA (SVENSKA CELLULOSA) AB
ADIDAS AG	DATAGROUP SE	McPhy Energy	SCATEC SOLAR ASA
AIRBUS SE	DEUTSCHE TELEKOM	MEITUAN	Schneider Electric SE
AKZO NOBEL NV	DSM-FIRMENICH	MERCEDES-BENZ GROUP AG (ex DAIMLER AG)	Seb SA
ALFEN NV	DUERR	MICROSOFT	SHOALS TECHNOLOGIES GROUP INC
ALLIANZ SE	ECOLAB	MODERNA	SIEMENS AG
ALPHABET INC-CL A (GOOGL UW)	Edenred	MOWI ASA (ex MARINE HARVEST)	SMURFIT KAPPA GRP
Alstom	EDP RENOVAVEIS SA	MSCI	Sodexo
AMERICAN WAT.WORKS	ENERGIAS DE PORTUGAL (EDP)	MUTARES SE & CO. KGAA	Soitec
AMPLIFON SPA (AMP IM)	Engie	NEMETSCHKE SE	SOLAREDGE TECHN. D
Amundi	ENI SPA	Neoen	SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI
Anheuser-Busch Inbev	ENPHASE ENERGY INC	NESTLE SA	Spie
Arkema	EssilorLuxottica	Nexans	STELLANTIS NV
ASML HOLDING NV	ESSITY B	NEXI SPA	STMicronics N.V.
AURUBIS	ESTEE LAUDER COMPANIES 'A'	NORDEX	STORA ENSO OYJ
AVANTIUM HOLDING BV	Euroapi SA	OPDENERGY HOLDING SA	SUESS MICROTEC SE
AVOLTA AG (ex DUFY GRP)	FERROVIAL SA	Orange	SUNRUN INC
AXA SA	FLUIDRA SA	PENNON GRP	TEMENOS GROUP AG
BAKKAFROST P/F	Forvia SE (ex Faurecia SE)	Pernod Ricard	TENCENT
BANCO SANTANDER	Gaztransport & Technigaz	PFIZER	THE WALT DISNEY COMPANY
BAYER AG	GENERAL ELECTRIC	PIRELLI & CO	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (TMO UN)
BEIERSDORF	GVAUDAN SA	PLUG POWER	TOMRA SYSTEMS
bioMérieux	Hermès International	POTLATCHDELTIC CORPORATION	TotalEnergies SE
BNP Paribas	IBERDROLA	PRADA	TPI COMPOSITES
BORALEX	Imerys	PRYSMIAN SPA	UCB
Capgemini SE	INDITEX	Publicis Groupe SA	UNICREDIT SPA
CARL ZEISS MEDITEC AG	ING GROEP NV	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	UNITED UTILITIES GROUP PLC
Carmila	INTESA SANPAOLO SPA	PVA TEPLA AG	UPM-KYMMENE OYJ
Carrefour	ITRON INC	QUALCOMM	Veolia Environnement
CELLNEX TELECOM	JOHNSON & JOHNSON	RATIONAL AG	Verallia
Compagnie de Saint-Gobain	KBC GROUP SA	Rémy Cointreau	VESTAS WIND SYSTEMS AS
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES	Kering	Renault	Vivendi SE
CONTINENTAL	KINGSPAN GROUP	RENEWI PLC	Voltaia
CORNING INC	KNORR-BREMSE AG	REPLY SPA	Waga Energy
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	KONINKLIJKE (ROYAL) DSM NV	REPUBLIC SERVIC. D	WASTE CONNECTIONS, INC
DANAHER	La Française des Jeux	Rexel	WASTE MANAGEMENT
Danone	L'Air Liquide	RIO TINTO GROUP (GBP)	Wavestone
DARLING INGREDIENTS INC	Legrand	Safran	Wendel SE
	LIVENT CORPORATION	Sanofi	WEYERHAEUSER
			WHEATON PRECIOUS METALS
			Worldline
			ZALANDO

B. RAPPORT D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

1. Politique d'engagement actionnarial

La Société a élaboré ce présent rapport d'engagement et de dialogue dans lequel elle rend compte de la manière dont :

- Elle a dialogué directement avec les entreprises afin de les inciter à une meilleure prise en compte des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) ;
- Elle a participé à des initiatives collectives d'engagement ciblées visant la promotion d'une plus grande responsabilité en matière ESG.

En 2023, la société de gestion a poursuivi et consolidé ses initiatives d'engagement collectif et précisé sa démarche de dialogue actionnarial.

En cohérence avec son ambition de renforcer son rôle d'investisseur responsable, la politique d'engagement actionnarial de la Société de Gestion et la politique de vote de Société de Gestion ont pour vocation de promouvoir auprès des entreprises et de ces partenaires les convictions ESG de la Banque Hottinguer et les standards qu'elle a mis en place.

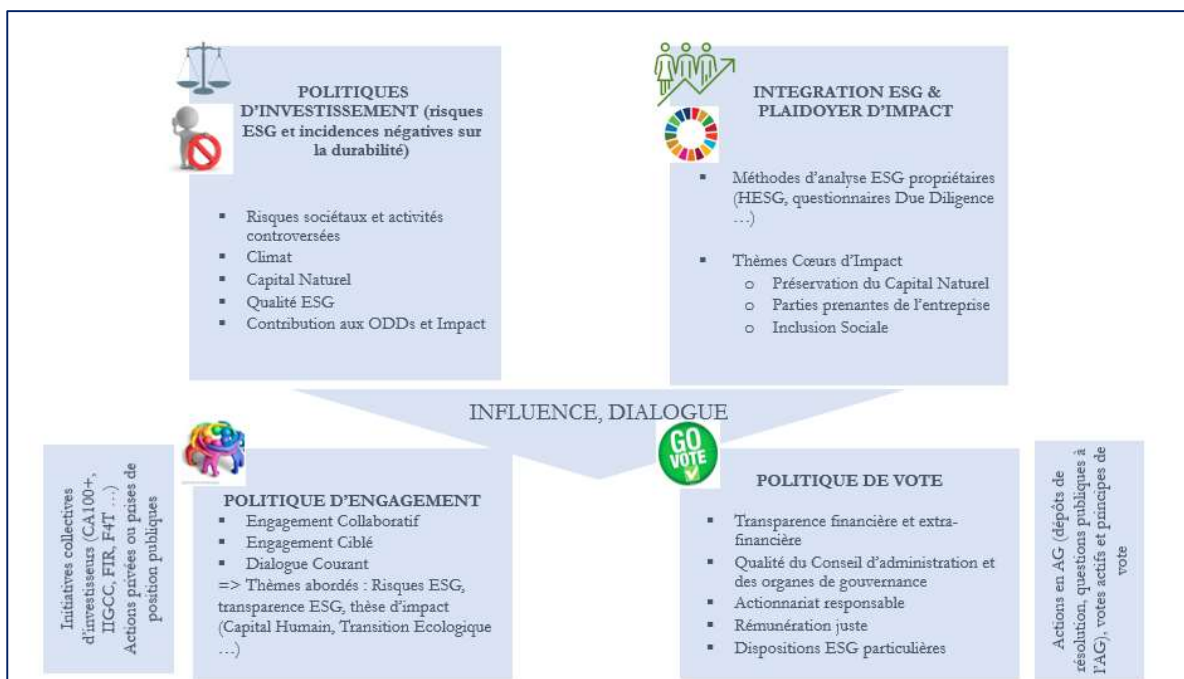
¹⁷ Le détail des votes est fourni pour les fonds de la gamme thématique ESG Hottinguer (Equilibre Ecologique et Europe Income Family correspondant à) sur le site web de la Société de Gestion / [Page des Fonds](#)



Depuis 2022, les politiques d'investissement Groupe¹⁸ mises en place pour la société de gestion sont articulées autour de 2 décisions d'investissement entérinées dans le cadre d'un comité ESG biannuel réunissant le département des risques, la conformité, la gestion et la direction finance durable et investissement à impact : l'exclusion des entreprises les plus exposées à certaines activités ou engagement actif durant une période de 12 mois pour les entreprises ayant déjà amorcé une transition de leur modèle d'affaires.

Ensuite, dans le cadre de sa démarche d'intégration ESG de ses objectifs d'impact, la société de gestion poursuit et/ou initie des actions d'engagement mais aussi d'influence et de plaidoyer sur ses thématiques d'impact Cœurs (Capital Naturel, Parties Prenantes de l'entreprise/Capital Humain, Inclusion Sociale).

Graphique 9 : Politique d'engagement actionnarial et politique de vote au sein du dispositif Finance Durable et Investissement à Impact de Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée



La politique d'engagement actionnarial se matérialise selon 3 axes principaux

Axe 1 : Engagement collaboratif. Dans le cadre de ses initiatives d'engagement collectif, la Société de Gestion s'implique dans plusieurs groupes d'investisseurs pour influencer les entreprises dont principalement l'initiative Climate Action100+¹⁹, l'initiative Nature Action 100²⁰ et la plateforme d'engagement du FIR²¹

Axe 2 : Engagement ciblé. Ce type d'engagement vise à challenger les entreprises sur certains sujets ESG et des cas spécifiques de controverses ayant une conséquence directe sur l'investissement (exemples : éligibilité au regard des politiques d'investissement, niveau minimum de qualité ESG requis pour les fonds article 8 et 9). Le résultat du dialogue peut amener la Société de Gestion à revoir le statut d'éligibilité d'une entreprise d'un point de vue ESG.

Axe 3 : Dialogue courant. Il s'agit ici du dialogue continu avec les entreprises sur des questions ESG génériques ou thématiques. Celui-ci peut se faire dans le cadre de rencontres avec des entreprises déjà analysées

¹⁸ Voir le document [Politiques d'investissement durable](#) pour plus de précision sur les critères et seuils d'exposition utilisés.

¹⁹ Voir <https://www.climateaction100.org/>

²⁰ Voir <https://www.natureaction100.org/>

²¹ Voir https://www.frenchsif.org/isr_esg/plateforme-engagement/engagement-actionnarial/



en ESG et pour lesquelles on souhaite obtenir plus de détail sur les actions mises en œuvre. Ce type de dialogue est aussi celui initié dans le cadre de rencontres avec des entreprises dont on cherche à déterminer le profil ESG (émetteurs non cotés, small ou microcaps non encore notées en ESG, entreprises introduites en bourse).

2. Programmes d'engagement 2023

103 sociétés ont été engagées en 2023 dans le cadre de 120 réunions. Ce périmètre représente 30% de l'univers des droits de vote de la société de gestion en nombre de sociétés mais les entreprises engagées ont dépassé le seul groupe des entreprises pour lesquelles la Société de Gestion disposait de droits de votes. Elles ont été des émetteurs d'actions mais aussi d'obligations.

Tableau 4 : liste des entreprises engagées en 2023 tous thèmes confondus

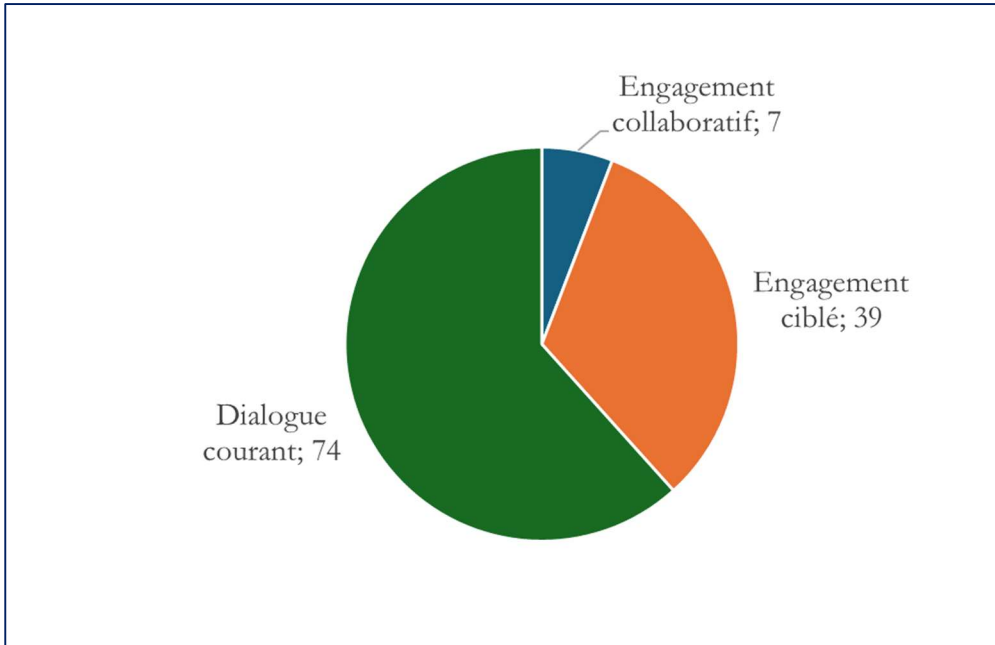
24Storage AB	Esmaeilzadeh Holding AB	Metsä Board
7C SOLARPARKEN	Fagron	Mutares SE & Co. KGaA
Aalberts N.V.	First Camp Group	Neoen
ACCENTRO	First Solar	Nexans
ADDvise Group	FlatexDEGIRO	Nexity
AGGREGATE HOLDINGS SA	Fluidra	Nordex
Air France KLM	FTC Solar	Opdenergy Holding, S.A.
AKUO ENERGY SAS	GEA Group	Outokumpu
Albermarle	Gecina	Plastic Omnium
ARGAN SA	GENFIT SA	Plug Power
ARTEA SA	GetLink	PPF TELECOM GROUP
AZERION HOLDING B.V.	GLOBAL SWITCH HOLDINGS LIMITED	Recticel
Bekaert	GO NORTH GROUP AB	Renault
BERTRAND CORP. SAS	Graanul Invest AS	ROVI
Biomérieux	GREENALIA SA	SAUR (Holding d'infrastructures des métiers de l'environnement)
Bloom Ernergy	GREENFOOD	Scatec
BNP Paribas	Grenergy Renobales	SCHLETTER INTERNATIONAL BV
BOOSTER PRECISION COMPONENTS	HEIMSTADEN	Shoals Technologies
Borgwarner	HLD EUROPE	Shurgard
Bright Dairy	ID Logistics	SIG
Bureau Veritas	ILIAD	SMA Solar
Carbios	Itron	Soitec
Carl Zeiss	Jøtul AS	Solutions 30
COMPAGNIE DE PHALSBOURG	Kährs	Spie
Compagnie des Alpes	KloECKner & Co	Spie
Covestro	Landis+Gyr	SÜSS MicroTec SE
CRH	Li-Cycle	TotalEnergies
Danone	Livent	TPI Composites
Edenred	Loop Industries	VEF AB (publ)
Edreams Odigeo	Lynas Rare Earth	Verallia
Elisa Corp	Maisons du Monde	Vilmorin
Encavis	Maxeon Solar	Voestalpine
Engie	Mersen	Voltaia
		Vossloh
		Wästbygg Gruppen AB (publ)
		Wendel
		Worldline

Répartition des engagements par catégorie de dialogue

Le type d'engagement dominant a été le dialogue courant avec 74 échanges suivi par l'engagement ciblé avec 39 échanges. L'engagement collaboratif n'a concerné que quelques entreprises avec lesquelles la société de gestion a maintenu un dialogue actif qui s'est traduit par 2 résolutions déposées en Assemblée Générale.



Graphique 10 : Ventilation des échanges d’engagement par catégorie de dialogue



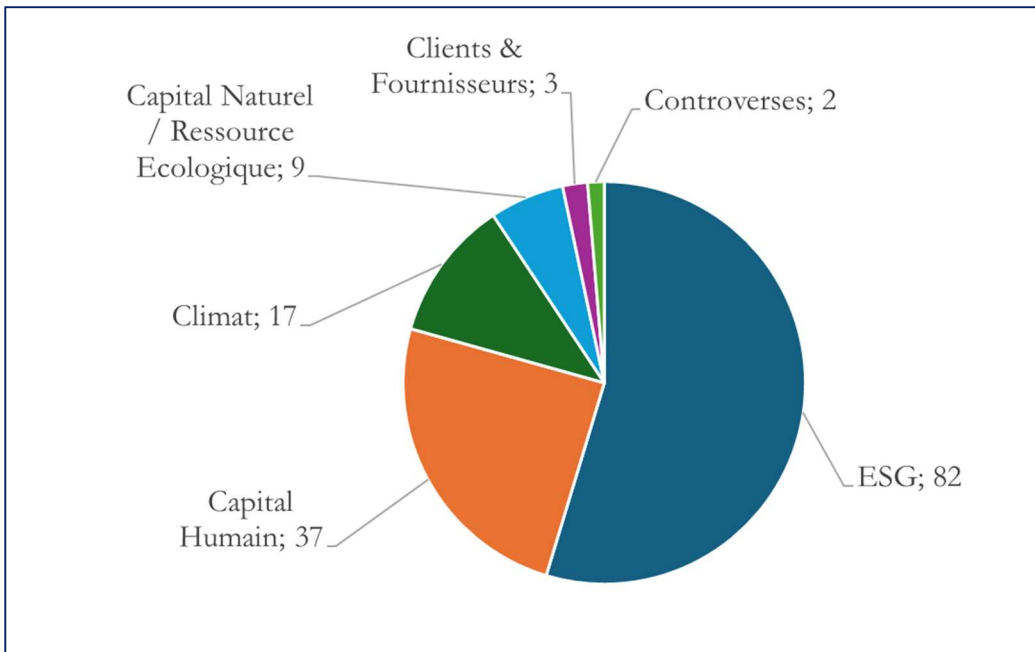
Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023

Répartition des engagements par thèmes

Les principaux thèmes abordés ont été l’ESG au sens large, le capital humain, le climat et la gestion du capital naturel et écologique (biodiversité/eau, économie circulaire et gestion des déchets).



Graphique 11 : Ventilation des échanges d’engagement par thèmes



Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée, Proxinvest-Glass Lewis. Données au 31/12/2023

Focus Engagement thème « ESG »

Les principaux programmes d’engagement ont porté sur une compréhension globale de la démarche ESG des entreprises rencontrées. Notamment, en 2023, près de 40 entreprises émettrices d’obligations ont été contactées et questionnées sur plus de 30 indicateurs/sujets ESG. Ces entreprises généralement non cotées se caractérisent par une faible transparence ESG. Si seules une dizaine de sociétés ont répondu en 2023 à cette enquête ESG, l’enquête est réitérée désormais tous les ans et les taux de retour sont en hausse.



Tableau 5 : liste des entreprises engagées en 2023 sur leur démarche globale ESG

24Storage AB	GREENALIA SA
7CSOLARPARKEN	GREENFOOD
ACCENTRO	HEIMSTADEN
ADDvise Group	HLD EUROPE
AGGREGATE HOLDINGS SA	ILIAD
AKUO ENERGY SAS	Itron
Albermarle	Jøtul AS
ARGAN SA	Kährs
ARTEA SA	Landis+Gyr
AZERION HOLDING B.V.	Li-Cycle
BERTRAND CORP. SAS	Livent
Biomérieux	Loop Industries
Bloom Ernergy	Lynas Rare Earth
BOOSTER PRECISION COMPONENTS	Maxeon Solar
Borgwarner	Mersen
Bright Dairy	Metsä Board
Bureau Veritas	Mutares SE & Co. KGaA
Carbios	Neoen
Carl Zeiss	Nexans
COMPAGNIE DE PHALSBURG	Nexity
Compagnie des Alpes	Nordex
CRH	Opdenenergy Holding, S.A.
Encavis	Plastic Omnium
Esmaeilzadeh Holding AB	Plug Power
First Camp Group	PPF TELECOM GROUP
First Solar	SAUR (Holding d'infrastructures des métiers de l'environnement)
FTCSolar	Scatec
Gecina	SCHLETTER INTERNATIONAL BV
GENFIT SA	Shoals Technologies
GetLink	SIG
GLOBAL SWITCH HOLDINGS LIMITED	SMA Solar
GO NORTH GROUP AB	Solutions 30
Graanul Invest AS	Spie
	SÜSS MicroTec SE
	TotalEnergies
	TPI Composites
	VEF AB (publ)
	Verallia
	Vottalia
	Wästbygg Gruppen AB (publ)
	Wendel
	Worldline

Focus Engagement thème spécifique « Climat & Capital Naturel »

Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée a mis le thème environnemental au cœur de sa thèse d'impact et de son offre de gestion. Dans le cadre de rencontres avec des entreprises de l'univers d'investissement de la SICAV Equilibre Ecologique, mais aussi de façon plus systématique, lors des échanges avec les sociétés investies, 24 actions d'engagement ont été menées en 2023 sur ce thème.

Les questions lors de ces échanges ont porté sur la stratégie de transition énergétique de ces entreprises, les capex engagés pour l'atteinte de leurs objectifs de décarbonation, l'exposition de leur chiffre d'affaires aux éco-activités, la mesure des impacts et incidences négatives sur le capital naturel (biodiversité, consommation d'eau, gestion des déchets).

Parmi ces actions, deux ont donné lieu au dépôt de résolutions aux Assemblées Générales de TotalEnergies et d'Engie (voire partie I ci-dessous).



Tableau 6 : liste des entreprises engagées en 2023 sur leur impact écologique (climat, capital naturel)

Air France KLM
Bekaert
Carbios
Covestro
Danone
Edreams Odigeo
Engie
Fagron
Kloeckner & Co
Metsä Board
Recticel
Renault
Scatec
TotalEnergies
Vossloh
Compagnie des Alpes
Danone
Metsä Board
Nexans
Renault
Vilmorin

Focus Engagement Capital Humain

En 2023, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée a lancé sa campagne d'engagement sur le thème du Capital Humain en marge du lancement début 2024 de son fonds Talents Small & Mid Caps Europe. Au total, 37 réunions ont eu lieu. L'approche Hottinguer des sujets de Capital Humain est double : il s'agit d'identifier les meilleures pratiques en termes de gestion des ressources humaines mais aussi les modèles d'entreprise ayant adapté leur gouvernance pour une meilleure intégration et fidélisation de leurs collaborateurs. Deux catégories d'indicateurs ont été abordés lors des réunions d'engagement sur ce thème ;

- Pratiques RH
 - Formation et politique de transmission des compétences
 - Conditions de travail et rémunération
 - Politique d'emploi, anticipation sur les besoins en compétences en lien avec les leviers de croissance de la société

- Gouvernance Inclusive et embarquement des collaborateurs
 - Partage de la valeur : mécanismes d'actionnariat salarié ou autre rémunération incitative
 - Diversité selon les différents niveaux hiérarchiques (par genre, âge, type de compétences)
 - Dialogue avec les collaborateurs et place de la RH et du personnel dans la gouvernance

Les entreprises ont été principalement challengées sur le thème de la formation, des besoins en compétences et de l'actionnariat salarié. Si le capital humain est perçu comme un actif de plus en plus stratégique, ces enjeux RH restent encore insuffisamment pilotés et même mesurés.

Si les réponses des sociétés aux sollicitations de Messieurs Hottinguer & Cie ont été globalement favorables, les améliorations à venir de la part des entreprises restent pour l'heure essentiellement vers plus de transparence et pas encore vers une vraie fixation d'objectifs (par exemple sur les formations ou l'actionnariat salarié).



Tableau 7 : liste des entreprises engagées en 2023 sur la gestion du capital humain

Aalberts N.V.
Air France KLM
Biomérieux
Bureau Veritas
Carl Zeiss
Compagnie des Alpes
Danone
Edenred
Elisa Corp
Fagron
FlatexDEGIRO
Fluidra
GEA Group
Gecina
GetLink
Grenergy Renobales
ID Logistics
Maisons du Monde
Mersen
Nordex
Outokumpu
Renault
ROVI
Scatec
Shurgard
Soitec
Solutions 30
Spie
TotalEnergies
Vilmorin
Voestalpine
Vottalia
Wendel
Worldline

Focus Engagement Controverses

Deux cas de controverses ont occasionné l'ouverture de programme d'engagement actionnarial en 2023 :

1/ Renault et controverse de gouvernance

Courant 2018, Renault a connu une crise majeure au niveau de sa gouvernance couplée à des sévères problèmes opérationnels et financiers. En 2020, une transformation globale du groupe a été initiée reposant sur une nouvelle gouvernance, une nouvelle stratégie et une restructuration opérationnelle. La controverse impactant le score propriétaire HESG de Renault, inhérente à la potentielle présence d'un software visant à limiter les réelles émissions de certains moteurs du groupe, est en cours d'instruction. Il est à noter que Renault a toujours démenti l'utilisation d'un tel logiciel.

Au regard des profonds changements opérés depuis plus de deux ans tant en termes d'organisation, qu'en termes humains (renouvellement des administrateurs, des dirigeants ...), la controverse impactant négativement le score HESG de Renault a été mise sous surveillance²². Un suivi des progrès sera réalisé notamment au regard des activités de lobbying climatique.

2/ BNP Paribas

²² En 2023, cette controverse jugée comme sévère par l'agence de notation MSCI a donné lieu à une décote de 20% du score HESG propriétaire (voire méthodologie HSEG en ligne sur notre site web [ici](#)).



La controverse BNPP en lien avec le financement du régime du Soudan durant les années 2000, a pesé sur le score propriétaire HESG de la société en 2023, la rendant de facto non éligible aux produits thématiques & labélisés ESG.

La controverse qualifiée de trop sévère compte tenu du fait que la société a été condamnée et s'est déjà honorée d'une amende record. Afin de conclure sur la sévérité de la controverse, un programme d'engagement est initié avec la société. Un premier contact a été pris avec la société durant l'été 2023 mais est resté sans réponse. Parmi les points de clarification demandés, nous attendons plus de visibilité au regard notamment des allégations toujours en cours aux Etats-Unis et en France.

Le dialogue continuera en 2024 et le cas sera porté au vote du comité ESG interne en 2024.

V- INVESTISSEMENT DANS LES ÉNERGIES FOSSILES – ALIGNEMENT DES INVESTISSEMENTS À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE DES ACTIVITÉS DURABLES

Comme initié en 2022, nous avons procédé en 2023 à une nouvelle quantification de notre exposition aux risques et opportunités Climat et Biodiversité.

Dans cette partie nous présentons les mesures reflétant l'exposition des investissements au secteur fossile et la contribution des investissements aux objectifs environnementaux de la taxonomie européenne. Nous comparons ces chiffres à ceux d'un benchmark actions internationales, le MSCI World pays développés.

L'analyse repose ici sur le périmètre Action et Obligations des actifs gérés par la Société de Gestion au 31/12/2023 qui représente autour de 47% des actifs de la Société de Gestion à cette date.

Encadré 3 : Exposition fossile et alignement taxonomique – Périmètre Actions & Obligations

- Les actifs Actions et Obligations gérés par la Société de Gestion sont moins exposés au secteur fossile (6% en nombre d'entreprises) qu'un indice traditionnel représentatif du marché comme le MSCI World (11%). Les actifs gérés se caractérisent en effet par une sous-représentation du secteur pétrole & gaz. Par ailleurs les fournisseurs d'énergie et d'électricité du portefeuille Hottinguer sont bien engagés dans la transition bas carbone.
- De fait, le secteur de l'énergie (fournisseurs d'électricité) au sein des investissements de la Société de Gestion est faiblement carboné avec notamment un mix énergies renouvelables élevé de 60% en comparaison de l'indice MSCI World (19%) et un mix fossile de 24% contre 55% pour le MSCI World.
- En moyenne près de 11% des revenus des sociétés dans lesquelles la Société de Gestion est investie sont alignés à la taxonomie européenne contre 6% pour le MSCI World. Ce résultat reflète notamment l'importance des investissements clean tech et bas carbone des sociétés en portefeuille dans le secteur de l'énergie et de l'industrie.



1. Investissement dans le secteur fossile

Tableau 8 : Exposition aux combustibles fossiles

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée	MSCI World
% entreprises (en valeur) de l'univers ayant une exposition active au secteur des combustibles fossiles	6%	11%

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée (données au 31.12.2023)

Tableau 9 : Mix électrique des fournisseurs d'électricité par source d'énergie (pondéré en valeur)

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée	MSCI World
Charbon Thermique	2%	17%
Pétrole & Gaz	24%	38%
Nucléaire	4%	21%
Hydraulique	10%	6%
Renouvelables (*)	60%	19%

(*) solaire, éolien, biomasse, géothermique, moulins à marée, autres renouvelables

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée données au 31.12.2023

2. Alignement à la taxonomie européenne

Tableau 10 : Alignement à la taxonomie européenne (*)

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée	MSCI World
Alignement taxonomique	11,6%	6,3%
Alignement taxonomique en lien avec les objectifs d'atténuation et d'adaptation climatiques	10,1%	6,0%
Alignement taxonomique en lien avec les objectifs liés à la bonne gestion de l'eau, l'économie circulaire, le traitement de la pollution et la préservation de la biodiversité	1,4%	0,4%

(*) Estimation moyenne (pondérée en valeur) du % maximum de chiffres d'affaires des entreprises de l'univers exposées aux activités taxonomiques, ne portant pas de préjudices majeurs aux autres objectifs d'investissement durable (DNSH) et respectant les minimas sociaux²³.

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée données au 31.12.2023

²³ Pour ce faire, les entreprises de la liste d'exclusion correspondant aux politiques d'investissement de la société de gestion sont exclues du périmètre de calcul.



VI- STRATÉGIE D'ALIGNEMENT CLIMAT ET DE CONTRIBUTION AUX ACCORDS DE PARIS – STRATÉGIE D'ALIGNEMENT BIODIVERSITÉ

En 2022, la Société de Gestion s'est fixé un premier objectif de réduction de l'exposition des actifs gérés aux risques climatiques et de perte en capital naturel. Elle s'est également inscrite en continuité des années précédentes dans une démarche de contribution positive aux objectifs de développement durable environnementaux. La Société de Gestion a pu matérialiser cette ambition par la mise en place de ses politiques Climat et Biodiversité et l'implémentation d'outils d'intégration ESG mais aussi au travers de sa gamme de gestion. La Société de Gestion s'est fixée 2025 pour préparer la formulation d'objectifs de décarbonation de ses investissements avec une première réflexion menée en 2024. D'ici cette échéance, elle progresse dans la compréhension de son bilan carbone et des cibles qu'elle pourra se fixer dans le cadre de sa contribution à l'objectif national d'alignement aux Accords de Paris. Nous nous concentrons pour la plupart des sections de cette analyse sur les actifs « *Corporate* », c'est-à-dire les instruments Actions et Obligations, et sur les OPCVM – soit 86% de l'actif total de la société de gestion.

Concernant la portion OPCVM de l'analyse nous avons analysé l'impact climat et biodiversité des fonds par « *transparisation* » des lignes.

Sur la base de ce périmètre élargi, nous effectuons comme en 2022 une étude quantitative mesurant le bilan carbone des actifs, ainsi que leur niveau d'alignement aux Accords de Paris et leur exposition aux risques de perte en biodiversité. Nous comparons les actifs de la Société de Gestion à l'indice MSCI World qui est un indice représentatif du marché et du périmètre d'investissement Hottinguer.

Objectifs Climat et Biodiversité de la Société de Gestion :

En 2023, la Société de Gestion a poursuivi son objectif principal de réduction de son exposition aux grands risques ESG, objectif fixé en 2022. Elle a ainsi continué la mise en application de 3 politiques d'investissement durable sur le Climat, la Biodiversité et les droits sociétaux. Elle a également construit et diffusé des outils d'intégration ESG couvrant les grands enjeux clés de développement durable de l'Entreprise notamment le changement climatique et la gestion du capital naturel. Enfin, elle a poursuivi sa démarche de contribution environnementale positive au travers de sa gamme de fonds à impact et en faisant de la préservation du capital naturel un de ces 3 thèmes d'impact Cœur.



Encadré 4 : Mesures d'alignement Climat et Biodiversité - Messieurs Hottinguer & Cie

Bilan Carbone & Risques Climatiques sur l'actif consolidé

- Bilan carbone : avec une empreinte carbone de 425 tonnes de CO₂ par millions d'€ investis (mesure d'émissions financées absolue) contre 365 pour le MSCI World et une intensité carbone de 871 tonnes de CO₂e par millions d'€ de chiffre d'affaires (mesure d'émissions financées relative) contre 815 tonnes pour le MSCI World, la Société de Gestion est légèrement plus émissive par ses investissements Actions & Obligations que le marché. La prise en compte des actifs OPC induit une hausse supplémentaire de l'empreinte carbone moyenne agrégée qui s'établit à 459 tonnes par millions d'€ investis. Dans le même temps, la prise en compte des OPC permet une légère baisse de l'intensité carbone au niveau agrégé à 804 tonnes de CO₂ par millions d'euros de chiffre d'affaires
- Les outils de Value at Risk (VaR) Climat fournis par MSCI, indiquent une plus forte exposition de la Société de Gestion par rapport au marché aux risques de transition climatiques mais aussi une plus forte exposition aux opportunités climatiques. Cela corrobore le fait que les actifs « Corporate » de la Société de Gestion sont globalement plus émissifs que le marché, mais dans le même temps sont actifs et innovants en matière de transition bas carbone.
- Les VaR associées aux événements climatiques extrêmes fournissent quant à elle une indication du niveau d'adaptation des entreprises investies par la Société de Gestion aux risques physiques climatiques. Ces VaR témoignent d'une plus grande sensibilité, ou moindre préparation, aux événements météorologiques extrêmes de la Société de Gestion par rapport au marché. Cela peut notamment s'expliquer par la forte représentation des « Large Caps » dans le portefeuille Hottinguer, ayant des modèles d'affaires très globalisés et présentes dans toutes les zones du globe notamment celles potentiellement plus exposées aux risques de catastrophes naturelles.
- Une décomposition de l'écart d'intensité carbone entre les actifs Actions & Obligations et le MSCI World révèle un effet allocation sectorielle ainsi que qu'un effet sélection défavorables pesant sur la performance carbone relative des actifs de la Société de Gestion : plus forte exposition à des secteurs structurellement plus intensifs en carbone comme les Utilities et les Matériaux de Base (Gaz Industriels), mais aussi exposition à certains titres particulièrement émissifs au sein du secteur de l'Aéronautique & Défense.
- Si le portefeuille Actions & Obligations Hottinguer est légèrement plus carboné que le marché, on observe néanmoins un bon niveau d'engagement de la part des entreprises investies. *Science Based Targets Initiative (SBTi)* fournit des référentiels de réduction d'émissions de CO₂ par secteur en ligne avec la science climatique. La part en valeur des entreprises ayant au moins une cible de décarbonation validée par SBTi est de 67% du périmètre Actions & Obligations contre 45% pour le MSCI World.

Alignement des actifs aux Accords de Paris

- En prenant en compte les émissions et les cibles de décarbonation des entreprises, selon la méthodologie MSCI, les investissements de la Société de Gestion (Actions & Obligations + OPC) seraient alignés avec un scénario de réchauffement climatique de 2,2°C contre 2,4°C pour le MSCI World. Cette température implicite indique que par ses investissements Actions & Obligations et OPC, la Société de Gestion n'est pas encore alignée aux Accords de Paris et soutient un scénario climatique tendanciel dit « *Business As Usual* »²⁴.

²⁴ Scénario dans le cadre duquel les émissions de CO₂ à l'échelle globale conservent leur tendance actuelle et qui mènerait le réchauffement d'ici 2100 entre 2 et 4°C selon les modèles scientifiques du GIEC.



Encadré 5 : Mesures d'alignement Biodiversité - Messieurs Hottinguer & Cie

Analyse des mesures et KPIs Biodiversité :

- En considérant une définition large de la dépendance aux écosystèmes naturels, les secteurs les plus dépendants à la biodiversité comme l'alimentaire & boisson, les matériaux de base dans leur ensemble et les fournisseurs d'électricité sont plus représentés dans les investissements de la Société de Gestion que dans le reste du marché (24% contre 10% pour le MSCI World).
- Les modèles d'affaires des entreprises du portefeuille Hottinguer sont assez internationalisés et ouverts à toutes les régions du monde, pays développés et pays émergents. Ils sont aussi plus exposés aux régions à risque en matière de biodiversité et aux aires protégées que la moyenne du marché.
-
- Cette plus forte exposition va toutefois de pair avec une meilleure gestion de ces risques et de moindres incidences négatives en matière de biodiversité pour la Société de Gestion en comparaison du marché. Les émissions dans l'eau, les déchets dangereux, et l'exposition au stress hydrique sont moins importants pour les investissements de la Société de Gestion que dans le marché dans son ensemble. De plus, les investissements de la Société de Gestion intègrent davantage des objectifs de protection de la biodiversité et de réduction de la consommation d'eau que le marché en mettant en place des politiques de pilotage de ces risques.

1. Politiques d'investissement et outils d'intégration ESG²⁵

Élimination des activités les plus carbonées : mise en place de la politique Climat

A la suite du partenariat mis en place avec l'agence de notation et fournisseurs de données ESG MSCI, des premiers travaux ont été initiés en 2022 pour mettre en place le volet 1 de la stratégie Finance durable et Investissement à Impact, c'est-à-dire les politiques d'investissement durable.

Une des premières composantes de ces politiques est la politique Climat.

Soucieuse de protéger les actifs de ses clients aux risques climatiques et notamment aux risques de transition, la Société de Gestion a choisi d'éliminer les activités qui n'auront plus de rôle à jouer dans un monde bas carbone. Les sources d'énergie fossiles comme le charbon thermique et le pétrole & gaz non conventionnels sont donc exclues des portefeuilles.

i) Charbon, Pétrole & Gaz non conventionnels

Des critères et seuils (absolus, relatifs et/ou de progression), au-delà desquels les entreprises impliquées dans le charbon thermique et les pétrole & gaz non conventionnels n'entrent plus dans l'univers d'investissement et sont exclues des portefeuilles, ont été déterminés. En 2021, des tests d'exposition des actifs à ces énergies fossiles réalisés à partir des données MSCI et qui se poursuivent l'année suivante ont permis de poser les prémises d'un socle de standards climat rendu effectif en 2022 et mis en œuvre méthodiquement tout au long de 2023.

ii) Pétrole & gaz conventionnels

Les entreprises impliquées dans le pétrole & gaz conventionnels font l'objet de programme d'engagement actionnarial dans le cadre d'initiatives collectives entreprises notamment avec le FIR (voir partie IV - Stratégie Engagement).

²⁵ Voir aussi le document [Politiques d'investissement durable](#) pour plus de précision sur les critères et seuils d'exposition utilisés dans les politiques groupe.



Élimination des pratiques les plus impactantes pour la Biodiversité

La Société de Gestion officialisait en 2022 le lancement de sa politique d'investissement par rapport à la préservation du capital naturel. Les principales activités visées sont principalement liées à l'agriculture et l'agrochimie, c'est-à-dire les secteurs comptant parmi les principaux contributeurs à la perte en biodiversité. L'exposition à la production de pesticides et d'huile de palme est pilotée à l'aide de l'outil MSCI et est au cœur des restrictions d'investissement rendues effectives pour l'ensemble de la gestion²⁶.

En 2023, dans une période agitée boursièrement pour la thématique climatique et les énergies renouvelables, la préservation du capital naturel est un thème qui a mieux résisté (gestion de l'eau, traitement des déchets). Le durcissement de la réglementation en matière de déforestation qui se matérialisera par la directive européenne contre la déforestation en 2024 contribue à accroître la matérialité financière de ce thème.

2. Méthodologie de scoring ESG : le capital naturel et le changement climatique mis à l'honneur selon les convictions Hottinguer

La Société de Gestion a mis en place et à disposition des gérants plusieurs outils et méthodologies de notation ESG pour différentes classes d'actifs.

Pour les entreprises (actions, obligations, produits structurés), un référentiel d'enjeux clés a ainsi été structuré en tenant compte en particulier des préférences ESG des collaborateurs consultés au cours d'une grande enquête au dernier trimestre 2021 sur leurs préférences et convictions en matière de durabilité et reconduite tous les 3 ans.

Entre autres dimensions clés, l'environnement ou plus précisément le capital naturel a ainsi été identifié comme un élément de durabilité central pour les collaborateurs et dans le dispositif ESG Hottinguer.

Cette dimension regroupe notamment le changement climatique mais plus généralement l'ensemble des ressources naturelles.

Graphique 12 : Référentiel ESG Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée



Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée

En ce qui concerne ses investissements détenus dans les OPC qu'elle sélectionne, Messieurs Hottinguer et Cie - Gestion Privée exige des sociétés de gestion retenues une grande transparence quant à leur politique finance durable, leurs méthodes de gestion responsables et leur approche d'engagement actionnarial. Une enquête détaillée de plus de 40 questions permet de noter les sociétés de gestion en amont de l'investissement sur différents aspects déterminants notamment liés :

- Aux politiques d'investissement durable, à la prise en compte des grands risques ESG et à l'engagement actionnarial – notamment si la société de gestion pratique une politique d'exclusion sectorielle, normative

²⁶ Exception faites des mandats d'exécution.



et comment elle gère les controverses, afin de pouvoir juger de l'adéquation avec la démarche d'investisseur responsable de la Banque Hottinguer et l'alignement avec les politiques d'investissement de la Société de gestion Messieurs Hottinguer & Cie – Gestion Privée. Les pratiques en matière de politiques Climat et Biodiversité seront en particulier observées ;

- La gamme de fonds durables (fonds ESG, fonds d'impact) et les process d'investissement associées – notamment la proportion de fonds classés Article 8 ou 9 selon SFDR, si les fonds sont labélisés (ISR, Greenfin, autres), quels sont les KPI d'impact. Les fonds dont l'objectif central est le Climat et la Biodiversité s'inscriront logiquement dans la thématique Cœur de la société de gestions « Préservation du Capital Naturel ».

3. Gamme de fonds à Impact et fonds Equilibre Ecologique : une expertise de plus de 10 années en financement de la transition écologique

Fer de lance historique de la démarche de gestion environnementale de la société de gestion, la SICAV Equilibre Ecologique constitue la contribution Hottinguer la plus directe aux questions et enjeux environnementaux de notre siècle. Elle a pour objectif ultime une contribution positive à la transition écologique selon 5 axes :

- Atténuation-mitigation et adaptation au changement climatique ;
- Préservation du capital naturel et des écosystèmes -Biodiversité ;
- Maîtrise de la pollution et gestion des déchets ;
- Economie circulaire et modes de vie durable ;
- Gestion durable des ressources en eau.

À titre indicatif (liste non exhaustive), les critères correspondants pour sélectionner les entreprises dans le fonds pourront être les émissions évitées, la gestion des déchets, la consommation d'eau, l'impact sur la biodiversité.

Les entreprises éligibles au fonds Equilibre Ecologique affichent un minimum de performance environnementale et doivent dans tous les cas avoir leur place dans un monde bas carbone. Les meilleures pratiques en matière de gestion environnementale sont donc favorisées (un score Environnement minimum est requis) tandis que les activités contribuant négativement à la transition écologique sont prohibées (chaîne de valeur du secteur fossile au sens large, OGMs, agrocarburants, chimie industrielle...).



4. Mesures et indicateurs de suivi quantitatifs

Dans cette section nous présentons les résultats détaillés d'une étude de suivi quantitatif des risques liés au changement climatique et à la biodiversité auxquels sont exposés les investissements de la Société de Gestion en comparaison du MSCI World.

Climat

i) Bilan Carbone des investissements

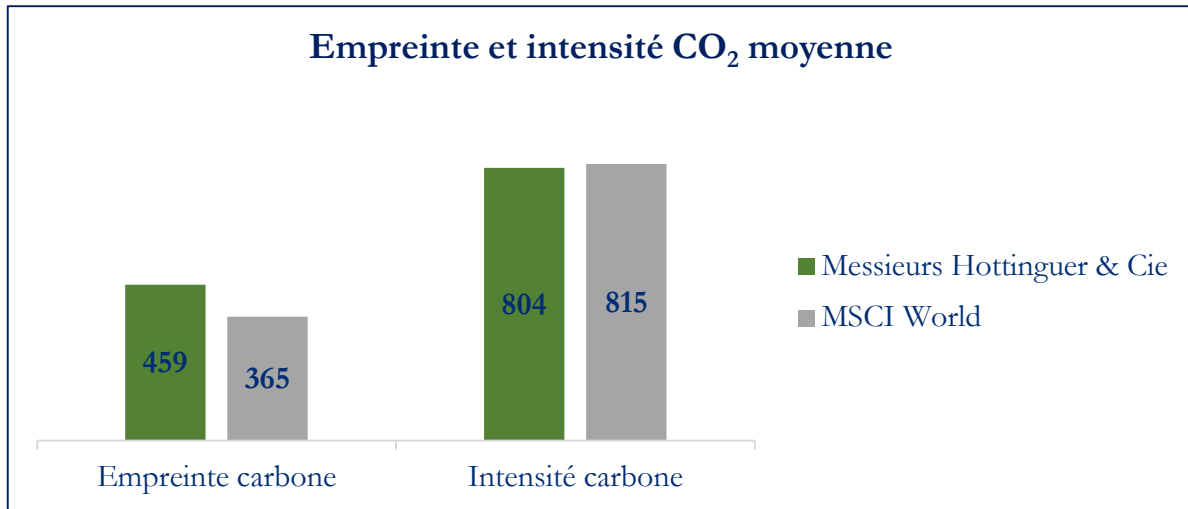
Tableau 11 : Incidences négatives Climat

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée			MSCI World
	Actions & Obligations	OPCVM	Total	
Empreinte Carbone = Émissions totales financées via les investissements Scope 1, 2 et 3 en tonnes de CO2 par millions d'euros investis	425	500	459	365
Intensité Carbone en tonnes de CO2 par millions d'euros de chiffres d'affaires	871	723	804	815

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31/12/2023



Graphique 13 : Bilan Carbone Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée



Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31/12/2023

ii) Attribution de performance carbone

Sur le périmètre actions et obligations nous avons effectué une analyse de l'écart d'intensité carbone entre les actifs de la Société de Gestion et l'indice MSCI World. Nous nous sommes basés pour ce faire sur la classification sectorielle propriétaire Hottinguer utilisée²⁷.

L'écart d'intensité de 56 tonnes de CO₂ en faveur du MSCI World s'explique

- par un effet allocation de 219 tonnes du aux biais d'allocation sectorielle : surpondération de la catégorie Energie/Utilities/Matériaux de base (Gaz Industriels notamment)
- par un effet sélection de 12 tonnes du au stock picking au sein de chaque secteur et en particulier dans l'Industrie (Aéronautique & Défense)
- effets auxquels on retrace un effet interaction de 174 tonnes²⁸.

Actifs Actions & Obligations Hottinguer	Intensité Carbone	Poids secteur	Effet Allocation	Effet stock picking	Interaction	Sur ou Sous Pondération	MSCI World	Intensité Carbone	Poids secteur
Energie/Electrivi�t�/Matériaux de base	1556	21%	310	-158	-150	10%	Energie/Mat 1�res	3020	11%
Secteurs de Consommation cyclique et non cyclique + Pharma	623	36%	40	26	7	7%	Conso	534	29%
Industrie & Transport	1087	20%	-106	110	-45	-14%	Industrie & Transport	761	34%
Services aux Entreprises	435	14%	9	21	10	5%	Services Entreprises	206	9%
Finance	415	8%	-34	13	-7	-10%	Finance	340	17%
			Effet Allocation (1)	Effet stock picking (2)	Interaction (3)	(1) + (2) + (3)			
Moyenne pondérée	871	Total	219	12	-174	56	Moyenne pondérée	815	
Ecart d'intensité CO2 MH / MSCI World	56								

Parmi les principales contributions à l'écart d'intensité carbone entre les actifs Actions & Obligations de la Société de Gestion, on retrouve notamment des sociétés comme Engie, Air Liquide, Rio Tinto, Airbus et Safran qui présentent des intensités carbone particulièrement importantes. La Société de Gestion engage par ailleurs activement avec certaines de ces sociétés sur leur stratégie de transition (voir partie

iii) Analyse de scénario et mesures d'alignement

²⁷Voir le document [Méthodologie de scoring HESG entreprises](#)

²⁸ On utilise ici un modèle d'attribution de performance CO₂ de type *modèle de Brinson*



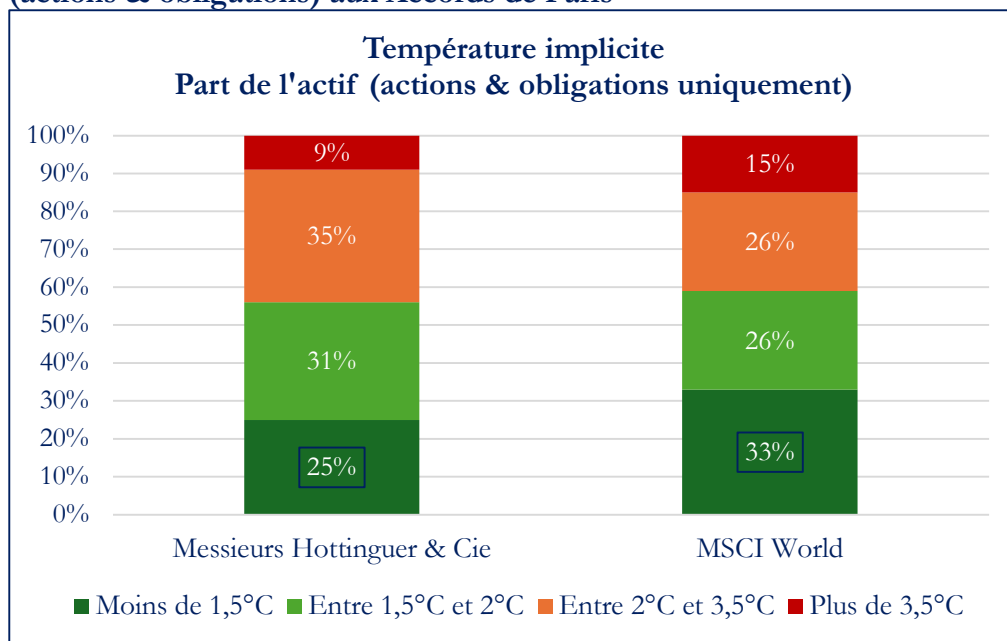
Tableau 12 : Température Implicite et Alignement aux Accords de Paris

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée	MSCI World
Température implicite des investissements	2,2°C	2,4°C
% univers aligné 1,5°C (en nombre de sociétés)	25%	33%
% univers aligné 2°C (en nombre de sociétés)	31%	26%
% univers non aligné (en nombre de sociétés)	35%	26%
% univers fortement non aligné (en nombre de sociétés)	9%	15%
% univers ayant formulé au moins une cible de décarbonation validé par Science Based Targets Initiative	67%	45%

La température implicite des investissements couvre l'ensemble du périmètre actions, obligations et OPCVM. La répartition de l'actif selon les scénarios d'alignement ne se base quant à elle que sur le périmètre actions et obligations, soit 47% de l'actif hors liquidités.

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

Graphique 14 : Distribution des niveaux d'Alignement des investissements en titres vifs (actions & obligations) aux Accords de Paris



Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

Tableau 12 : Value at Risk – Risques de Transition

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée	MSCI World
--	---	------------



	Actions et obligations	OPCVM	Total	
VaR Risques de Transition convergence vers un scénario 1,5°C	-13,04	-7,83	-10,67	-8,91
VaR Risques de Transition convergence vers un scénario 2°C	-2,44	-1,54	-2,03	-1,84
VaR Risques de Transition convergence vers un scénario 3°C	-2,57	—	-2,57	-1,95

Les Value at Risk (VaR) sont exprimées en % de valeur d'actif. Les VaR transition illustrent le risque de perte ou gain en valeur d'actif liés à l'occurrence d'un scénario de réchauffement climatique en lien avec la régulation sur le CO2 (droit à émettre).

Les métriques sont des moyennes pondérées en valeur de chaque univers.

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

Tableau 13 : Value at Risk – Opportunités de Transition

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée			MSCI World
	Actions et obligations	OPCVM	Total	
VaR Opportunités Transition convergence vers un scénario 1,5°C	4,97	2,48	3,84	1,41
VaR Opportunités Transition convergence vers un scénario 2°C	1,14	0,58	0,88	0,30
VaR Opportunités Transition convergence vers un scénario 3°C	0,74	0,39	0,58	0,23

Les VaR Opportunités illustrent le risque de perte ou gain en valeur d'actif liés à l'occurrence d'un scénario de réchauffement climatique et en lien avec les investissements et innovations vertes réalisées en conséquence.

Les métriques sont des moyennes pondérées en valeur de chaque univers.

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023



Tableau 14 : Value at Risk – Risques Physiques

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée			MSCI World
	Actions et obligations	OPCVM	Total	
VaR Risques Physiques convergence vers un scénario 1.5°C	-1,25	-0,90	-1,09	-1,05
VaR Risques Physiques convergence vers un scénario 2°C	-1,98	-1,44	-1,73	-1,66
VaR Risques Physiques convergence vers un scénario 3°C	-3,13	-2,29	-2,75	-2,71
VaR Risques Physiques convergence vers un scénario 4°C	-4,51	-3,23	-3,93	-3,97

Les VaR Risques Physiques illustrent le risque de perte ou gain en valeur d'actif liés aux événements climatiques extrêmes.

Les métriques sont des moyennes pondérées en valeur de chaque univers.

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

Biodiversité

Cette partie de l'étude se focalise sur les KPIs d'incidences négatives liés à la Biodiversité (PAI) et aux poids des secteurs à fort enjeu en termes de capital naturel.

Sur l'année écoulée, on observe une dégradation de l'exposition aux risques de perte en biodiversité : plus forte dépendance à la biodiversité de la structure sectorielle, plus forte exposition des opérations aux zones protégées.

Toutefois, la Société de Gestion présente aussi des résultats globalement plus favorables que le marché pour d'autres indicateurs relevant plus de la gestion du risque de perte en biodiversité (existence de politique biodiversité, politique ou objectifs consommation d'eau).



i) Impacts Biodiversité

Tableau 15 : Incidences Négatives Biodiversité et Capital Naturel

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée			MSCI World
	Actions et obligations	OPCVM	Total	
Part de l'actif ayant des sites opérationnels dans des zones protégées ou proches des zones de grande valeur en termes de biodiversité	9,2%	—	9,2%	3,3%
% d'entreprises (en poids) déclarant avoir une politique de protection de la biodiversité	30,3%	—	30,3%	12,8%
Emissions dans l'eau par tonnes en millions d'€ investis	0,03	0,04	0,03	0,30
Déchets dangereux tonnes par millions d'€ investis	0,69	3,57	2,00	2,45
% d'entreprises (en valeur) exposées à des zones de stress hydrique élevé et n'ayant pas de politique de gestion de l'eau	1,4%	3,0%	2,1%	3,0%
% d'entreprises (en poids) ayant des objectifs actuels ou futurs de réduction de consommation d'eau	57,4%	—	57,4%	51,0%

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

ii) Exposition aux secteurs à forte interdépendance avec la Biodiversité

Tableau 16 : Poids des interdépendances Biodiversité

	Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée	MSCI World
Alimentaire & Boisson	4%	3%
Services aux collectivités	11%	3%
Matériaux de base	9%	4%
Total	24%	10%

Périmètre : actions et obligations.

Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023



VII- INTÉGRATION DES RISQUES ESG DANS LA GESTION DES RISQUES

1. Processus général d'identification des risques ESG, principe de double matérialité

La prise en compte des critères extra-financiers dans la stratégie d'investissement a été initiée en 2021 par Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée dans le but de créer de la valeur pour ses clients tout en veillant au respect de principes de développement durable inscrit dans l'histoire de la Société de Gestion et de son actionnaire, la Banque Hottinguer. La prise en compte des critères ESG dans l'analyse et les décisions de gestion a donc pour objectif de cibler les facteurs matériels déterminants dans la valorisation à long terme d'une entreprise, que ce soit sur le plan économique et financier, ou sur le plan de la durabilité. Cette recherche de double matérialité fait partie intégrante de la feuille de route d'intégration ESG que la société de gestion s'est fixée dès 2021.

La Banque Hottinguer et la Société de gestion ont inscrit ce principe au cœur de son dispositif finance durable en commençant à initier en mettant en application dès 2022 de 3 principales politiques d'investissement visant à limiter les incidences négatives et réduire l'exposition des actifs aux grands risques ESG.

L'identification des risques ESG et leur suivi par le département des risques de la Société de Gestion est un processus désormais en place.

En marge du Comité ESG, une procédure de suivi des grands risques ESG est désormais en place au travers du contrôle pre et post trade de l'application des politiques d'investissement. Le département des risques a également la charge du contrôle de la bonne application des contraintes ESG pour les fonds de la gamme Article 8 et 9 et labélisés.



Encadré 6 : Processus d'identification des risques ESG financiers et des risques et incidences en matière de durabilité.

Matérialité économique et financière : Il s'agit tout d'abord d'identifier les critères ESG qui peuvent impacter à court moyen ou long terme la valeur des investissements et constituent un risque pour la valeur des actifs.

La prise en compte de cette matérialité découle notamment d'une vision sectorielle de la façon dont la valeur se déploie dans l'économie, c'est-à-dire de l'amont à l'aval - production, transformation, consommation, réutilisation et recyclage. Il s'agit ensuite de focaliser l'analyse des entreprises sur les sujets qui sont plus ou moins susceptibles d'être impactant pour les modèles d'affaire en fonction du secteur d'appartenance de l'entreprise. La Société de gestion met ainsi les catalyseurs de création de valeur que sont la sobriété en ressources des modèles d'affaires et l'alignement d'intérêt entre toutes les parties prenantes (actionnaires, clients, collaborateurs...) au cœur de son dispositif d'intégration ESG.

Matérialité de durabilité : L'activité d'une entreprise n'est pas seulement affectée par des éléments extra-financiers, elle peut aussi avoir en retour un impact plus ou moins négatif sur la nature, la société. On parle d'incidences négatives de durabilité.

A ce titre, la Société de gestion observe les incidences négatives de l'activité des entreprises selon la vision amont/aval de l'économie expliquée ci-dessus. Ainsi, l'enjeu écologique est appréhendé au sens large et pas seulement pour les quelques secteurs du mix énergétique mais en considérant la responsabilité de toutes les industries. Au-delà de la transition énergétique et du climat, l'enjeu environnemental est envisagé dans sa globalité, sur l'ensemble des ressources naturelles. Concernant les incidences négatives sociétales, l'alignement des intérêts entre toutes les parties prenantes de l'entreprise doit permettre une meilleure prise en compte des externalités sociales en matière de droits humains, de mixité et d'équité. Il est par ailleurs garant de bonnes pratiques de gouvernance en matière d'éthique et de transparence.

2. Notations extra-financières - Scores HESG / HESGP

Comme évoqué à plusieurs reprises durant ce rapport, la Société de Gestion a mis en place au cours des 3 dernières années un certain nombre d'outils d'intégration ESG à disposition des gérants. Deux modèles quantitatifs de notation des actifs font désormais partie intégrante du processus de qualification ESG avant investissement requis pour les produits Article 8 et 9, dans le cadre du protocole SFDR que s'est fixé la société de Gestion.

Concernant les titres vifs d'entreprises²⁹, le score propriétaire HESG introduit au point VI. 2. réplique le référentiel HESG Hottinguer à 7 enjeux : **Environnement** = Changement Climatique, Capital Naturel ; **Social** = Capital Humain, Clients & Fournisseurs, Impacts sociétaux ; **Gouvernance** = Gouvernance d'entreprise, Ethique & Transparence.

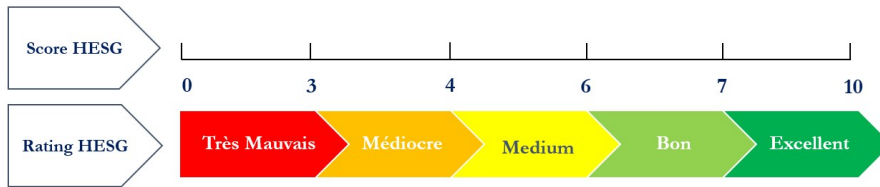
A titre d'exemples, sur le socle Environnement, les indicateurs passés au crible sont les émissions de gaz à effets de serre, la consommation d'eau, les déchets recyclés, la part des opérations dans les régions à risque pour la biodiversité ou pour la transition énergétique, etc. Sur le socle Social, sont considérés les budgets formation, le turnover des employés, la part des femmes dans l'exécutif, etc. Enfin, sur le socle Gouvernance, des mesures reflétant l'alignement d'intérêt entre les dirigeants et les actionnaires de l'entreprise telles que l'indépendance du conseil d'administration ou encore la rémunération de l'exécutif, sont analysées. Sur cette dimension, le suivi des controverses relatives à la corruption, la fraude fiscale et la transparence globale de l'entreprise – financière et extra-financière - sont passés en revue.

Le score HESG reproduit ce référentiel à partir de données brutes de son fournisseur et partenaire ESG de référence – MSCI - en qualifiant les entreprises d'un univers de près 10 000 entreprises sur une échelle de 0 à 10.

²⁹ Voir aussi le document [Méthodologie de notation HESG entreprises](#)



Graphique 15 : Score et Rating HESG - Mesure de la qualité ESG selon Hottinguer



Source : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée

Concernant la partie investie en OPC³⁰, l'approche d'analyse ESG choisie est dite « top down », et se focalise sur la notation ESG des sociétés de gestion sous-jacentes. Le modèle de scoring ESG propriétaire appelé HESGP³¹, couvre à ce jour environ 50 sociétés de gestion. Ce référentiel est basé sur la transparence quant à la politique finance durable de ces sociétés, leurs méthodes de gestion responsables et leur approche d'engagement actionnarial. En pratique, une enquête détaillée de plus de 40 questions permet de noter les sociétés de gestion selon le score HESGP sur une échelle de 0 à 10 qui se décompose en 4 scores piliers eux-mêmes sur une échelle de 0 à 10 :

- **Gouvernance, moyens mis en œuvre et politique de vote** - notamment si la société de gestion est signataire des PRI, du CDP (Carbon Disclosure Project), ou membre d'autres initiatives de promotion de la finance durable comme la TFC (TaskForce on Climate related Disclosure), et comment sont organisées et positionnées les ressources humaines dédiées à la recherche et l'analyse ESG ;
- **Politiques d'investissement durable, prise en compte des grands risques ESG et engagement actionnarial** : il s'agit notamment de savoir si la société de gestion pratique une politique d'exclusion sectorielle, normative et comment elle gère les controverses, afin de pouvoir juger de l'adéquation avec la démarche d'investisseur responsable de la Banque Hottinguer et l'alignement avec les politiques d'investissement de la Société de Gestion Messieurs Hottinguer & Cie – Gestion Privée ;
- **Intégration ESG dans la gestion** : Notamment, il s'agit ici de vérifier si la prise en compte des critères ESG dans la gestion est systématique et rendue publique, et quelles sont les ressources et bases de données internes et externes utilisées ;
- **Gamme de fonds durables et process d'investissement associées** : proportion de fonds classés Article 8 ou 9 selon SFDR, si les fonds sont labélisés (ISR, Greenfin, autres), quels sont les KPI d'impact...

Notation HESG actifs en titres vifs (actions et obligations)

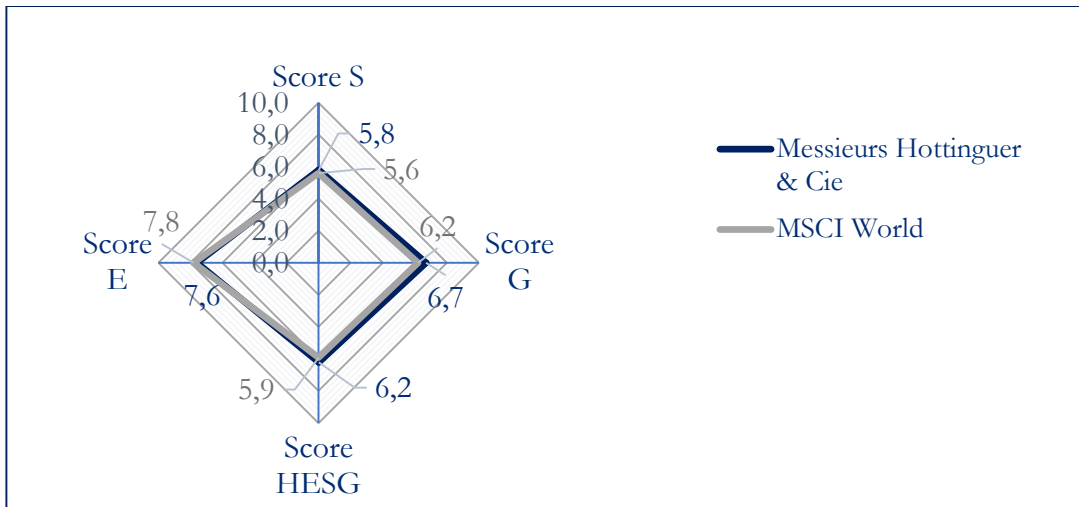
Sur la base de son périmètre de titres vifs représentant 47% de l'actif, la Société de Gestion présente une performance ESG légèrement supérieure à celle d'un benchmark représentatif du marché avec un score HESG de 5% au-dessus de celui du MSCI World. Si la Société de gestion est particulièrement bien notée sur le plan environnemental en comparaison des autres dimensions ESG, on notera néanmoins un score Environnement légèrement en retrait par rapport au marché que l'on peut relier à un stock picking relativement plus émissif et à une plus forte exposition à certains secteurs à plus fort enjeu environnemental (notamment Matériaux de base, Gaz industriels).

³⁰ Voir aussi le document [Démarche d'intégration ESG Hottinguer](#)

³¹ Voir le document [Approche d'intégration ESG Hottinguer](#)



Graphique 16 : Performance ESG classe d'actifs Titres Vifs Actions & Obligations

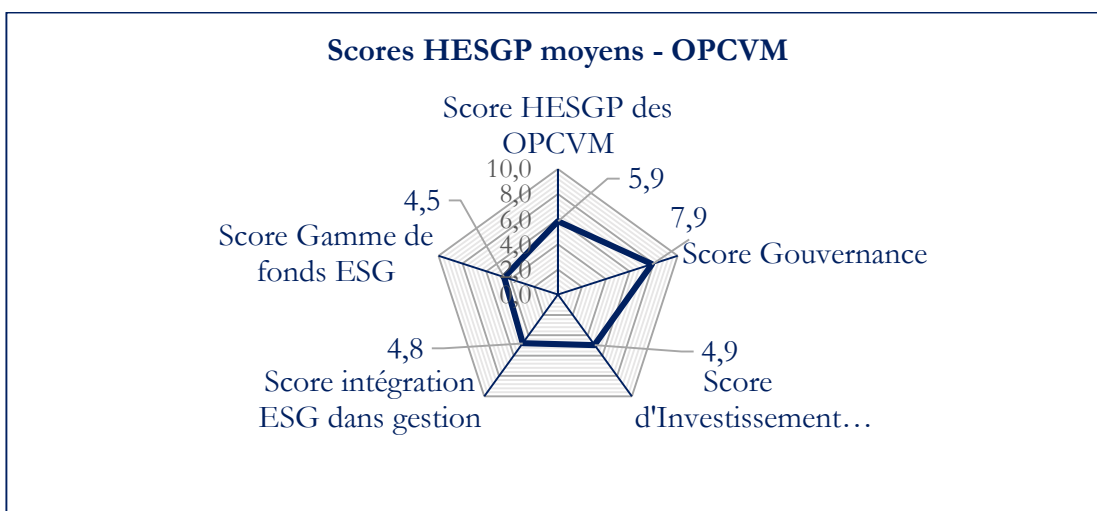


Sources : MSCI, Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

Notation HESGP actifs OPCVM

Le périmètre OPCVM de la Société de Gestion correspondant environ 40% des actifs au 31/12/2023, présente une note moyenne HESGP de 5,9. Les sociétés de gestion partenaires se distinguent essentiellement par la gouvernance ESG et les moyens et politiques d'investissement mis en place. Des marges de progrès sont encore possibles sur la mise en œuvre opérationnelle des démarches finance durable, sur l'intégration ESG mais surtout sur le développement de gammes de produits ESG exigeantes et impactantes.

Graphique 17 : Performance ESG classe d'actifs OPC



Sources : Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée – données au 31.12.2023

3. Reporting extra-financier

Dans un souci de transparence mais aussi de pilotage des incidences de durabilité, la Société de Gestion a développé



un reporting ESG pour sa gamme ESG premium directement intégré aux fiches mensuelles de gestion et également diffusé en document propre sur les pages des fonds correspondants³².

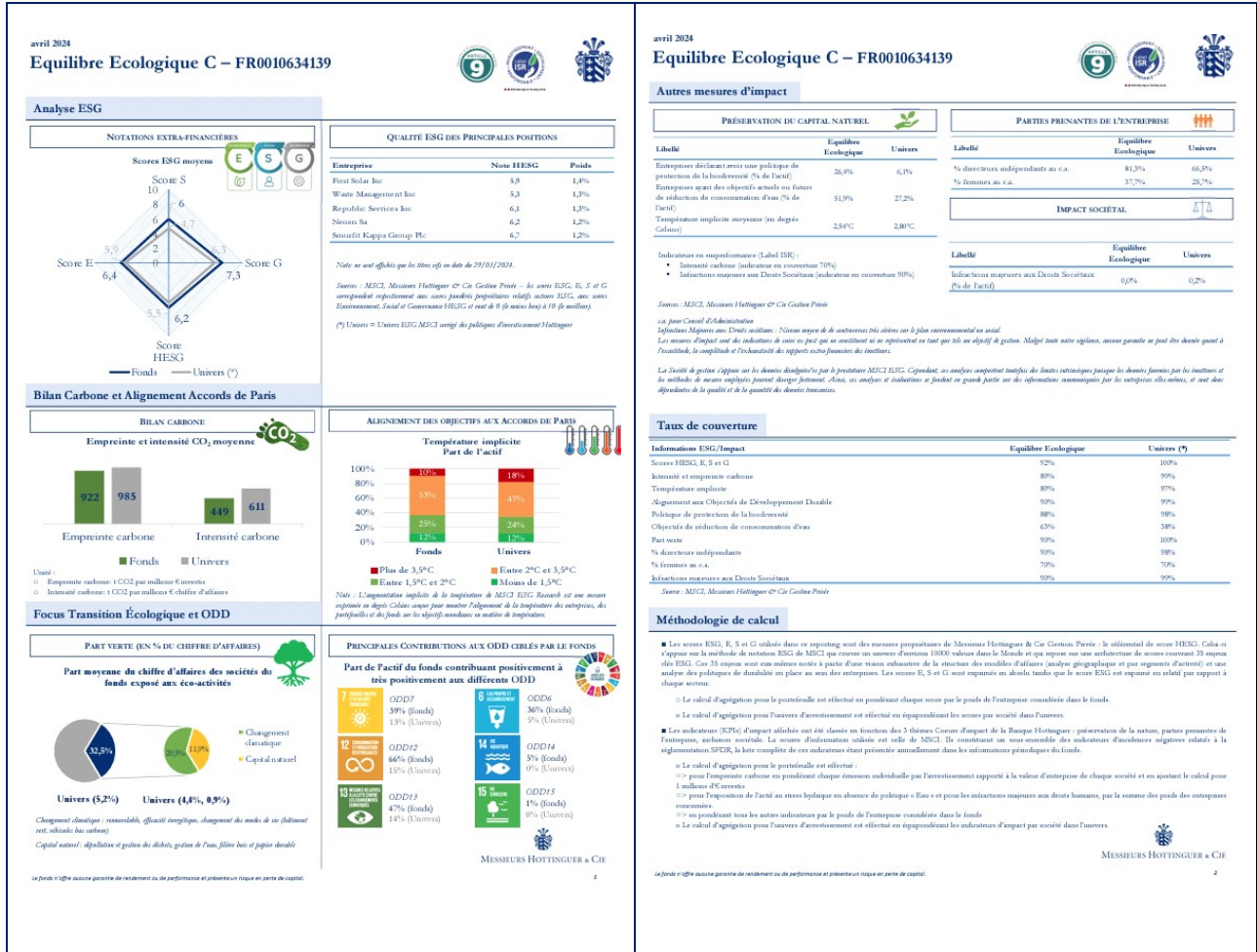
Ce reporting contient désormais 3 principales sections :

- **Une partie commune à tous les fonds de la gamme ESG Premium & Impact**
 - Scoring ESG
 - Bilan Carbone
 - Alignement aux Accords de Paris
- **Une section spécifique au fonds**
 - KPIs thématiques
 - Contribution aux ODDs ciblés par le fonds
- **Une section « autres KPIs d'Impact »**
 - Indicateurs pour tous les objectifs d'impact Hottinguer (Biodiversité/Eau, Capital Humain/Gouvernance, Société/Controverses)

³² Voir à titre d'exemple sur la page du fonds Equilibre Ecologique le document [Reporting extra-financier Equilibre Ecologique](#)



Graphique 17 : Reporting extra-financier gamme ESG Premium & Impact (exemple de la SICAV Equilibre Ecologique)



Source : Messieur Hottinguer & Cie Gestion Privée. Données au 30/03/2024

VIII- MESURES D'AMÉLIORATION

Le bilan effectué dans le cadre de ce 2nd rapport Finance Durable Climat et Biodiversité de Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée a permis de mettre en exergue les progrès réalisés depuis le lancement de la stratégie Finance Durable et Investissement à Impact de la Société de Gestion en 2021.

En 2022, la Société de Gestion s'est fixé un premier objectif appliqué à l'ensemble des actifs gérés de réduction des risques ESG climatique, liés à la perte en biodiversité et aux grands risques sociétaux.

En 2023, elle a précisé sa démarche d'intégration ESG en passant 4 produits dans la catégorie SFDR. Pour ce faire, des outils d'intégration propriétaire (scores ESG « maison ») ont été créés et sont désormais produits et gérés par le département des risques. L'engagement actionnarial et le vote sont également une voie privilégiée par la Société de Gestion pour dialoguer de façon constructive avec les sociétés en portefeuille et les faire progresser sur les enjeux ESG. A ce titre, la Société de Gestion exerce désormais plus de 90% de ses droits de vote et a engagé en 2023 avec plus de 100 sociétés sur des sujets variés notamment le climat.



Dans le cadre de ce rapport, nous avons enfin fait état d'une mesure élargie par rapport à 2022 de l'alignement des actifs gérés par la Société de Gestion aux Accords de Paris. Plus généralement, nous avons restitué des mesures d'impact carbone et biodiversité des investissements et nous avons mené une analyse de scénario climatique sur plus de 80% de l'actif géré.

Parmi les leviers d'amélioration à venir en matière d'intégration ESG et des risques climatiques et biodiversité, la Société de Gestion est d'ores et déjà active sur les axes suivants :

- En matière opérationnelle, la Société de Gestion a entrepris au cours des dernières années un vaste projet d'intégration des données et de centralisation des informations sur de la plateforme front office Jump Technology. Celle-ci devrait permettre une meilleure diffusion des données, métriques ESG et KPIs d'incidences climatiques et biodiversité en amont de l'investissement pour un meilleur pilotage des impacts.
- En matière de produits, la Société de Gestion devrait d'ici à 2025 élargir sa gamme SFDR et transformer plusieurs produits article 6 en produits article 8. Par ailleurs, dès le début de 2024, la Société de Gestion a agrandi cette gamme avec un nouveau fonds, le FCP Talents Small & Mid Caps Europe, classé article 8 et focalisé sur la thématique du capital humain.
- En matière de stratégie, d'ici 2025, la Société de Gestion va continuer à affiner ces calculs en intégrant encore plus d'actifs, notamment les produits structurés. Des réflexions pourront être formalisées pour la fixation d'un premier objectif de décarbonation des investissements afin de contribuer à l'objectif national et européen de neutralité carbone à horizon 2050 et à la réalisation des Accords de Paris.



MESSIEURS HOTTINGUER & CIE
GESTION PRIVÉE

Rapport Finance Durable Climat et Biodiversité 2024 – Messieurs Hottinguer & Cie

À propos de Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée

Messieurs Hottinguer & Cie – Gestion Privée, Société Anonyme au capital de 2.300.000 Euros, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n°349 213 249, agréée en tant que société de gestion de portefeuilles par l’Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 90036, située au 63, rue de la Victoire – 75009 Paris – France - LEI : 969500GUYTG7EQW92S05- Tél : 33 (0)1 40 23 25 00 – banque-hottinguer.com