



Rapport LEC 29 – Monceau Europe

Données ESG, Climat (TCFD) et Taxonomie UE – Source MSCI One

Date de génération : 31/12/2025

Exercice 2025

Ce reporting liste les informations attendues pour les sociétés de gestion de portefeuilles dépassant 500M d’euros d’encours (actif net) en application de l’article 29 LEC



1. Périmètre et sources

Ce rapport LEC 29 synthétise les résultats MSCI ESG Research disponibles dans MSCI One pour le portefeuille Monceau Europe. Les chiffres sont ceux des rapports transmis, avec une date de portefeuille au 30/06/2025.

Documents sources :

- MSCI ESG Portfolio Extended Summary
- MSCI Climate Risk Report
- MSCI EU Taxonomy Report – Annex 4

Traçabilité & méthodologie (source MSCI One)

Les indicateurs ESG, Climat, Taxonomie et controverses présentés dans ce rapport sont extraits de MSCI One à partir du portefeuille du fonds **Monceau Europe** arrêté au **30/06/2025** (date de portefeuille). Les données émetteurs (ratings ESG, controverses, métriques climat et taxonomie) sont produites par MSCI selon ses méthodologies propriétaires et peuvent refléter des dates de référence différentes de la date de portefeuille (décalage de mise à jour des données sous-jacentes). Les résultats sont calculés **sur la part de portefeuille couverte** par MSCI, le taux de couverture étant indiqué dans chaque tableau/figure ; la portion non couverte est exclue des agrégats et peut générer un biais résiduel. Les expositions sont consolidées au niveau titres ; en l'absence d'information disponible, certains instruments (ex. dérivés, cash, lignes non mappées) peuvent ne pas être intégralement pris en compte. Les indicateurs climat (ex. WACI/empreinte, trajectoires/ITR le cas échéant) reposent sur des modèles et estimations et doivent être interprétés comme des **ordres de grandeur**. Les résultats sont destinés à un usage d'information et de pilotage interne et ne constituent pas une garantie de performance extra-financière future.

1.1 Éléments qualitatifs issus du rapport Article 29 (interne)

Les commentaires ci-dessous complètent les indicateurs quantitatifs MSCI One, en reprenant les éléments de contexte, de classification SFDR, de méthodologie et de limites décrits dans le rapport Article 29 Monceau Europe (exercice clos au 30/06/2025).

1.1.1 Périmètre, SFDR et spécificités du fonds

L'objectif de gestion du Fonds est de mener une gestion actions de l'Espace Économique Européen, sur la durée de placement recommandée qui est de 5 ans, par le biais d'une gestion discrétionnaire pouvant lui conférer un profil rendement/risque modéré (SRI à 4). Le Fonds investira dans une sélection d'OPC et d'ETF, qui seront eux-mêmes investis sur les marchés actions de l'Espace Économique Européen, et/ou sur des valeurs en direct au travers d'une sélection de type "Stock picking".



Sur l'année sous revue, 100% des encours sont placés dans des fonds.

Ce fonds est réservé exclusivement au Groupe Monceau et ses entités. Il veille à respecter les contraintes de placement LTEI de la Directive Solvabilité II.

Le fonds Monceau Europe est classé Article 6 au sens du règlement Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) et de fait n'intègre, pour l'exercice sous revue aucune forme de durabilité dans son processus d'investissement.

Le Fonds Monceau Europe n'intègre aucune forme de durabilité dans son processus d'investissement et relève de l'Article 6 du règlement SFDR.

En qualité d'investisseur responsable, Monceau Asset Management est conscient des enjeux environnementaux et des défis portant sur les risques qui en découlent. C'est pourquoi elle a à cœur de faire évoluer son dispositif d'investissement bien que les fonds qu'elle gère soient Article 6 et de fait n'intègre aucune forme de durabilité dans le processus d'investissement. Seuls les fonds sous délégation de gestions sont Article 8 ou Article 9 et nous précisons que ces derniers ont un actif sous gestion de moins de 500 M€ (Actif net).

Monceau Asset Management adhère auprès des PRI depuis sa création en 2014.

Bien que n'ayant pas d'affichage orienté ESG pour ses produits gérés en interne, Monceau AM, en plus des paramètres portant sur sa stratégie d'investissement, prend en compte des facteurs à dimension :

Environnemental	Social	Gouvernance
- Transports - Gestion de l'eau et des déchets - Emission de gaz à effet de serre - Pollution de l'air et de l'eau	- Conditions de travail, santé & sécurité - Droits de l'homme - Gestion de la chaîne d'approvisionnement - Relation avec les clients	- Droits des actionnaires - Lutte contre la corruption - Indépendance - Transparence - Culture et éthique

Monceau AM privilégie les facteurs ESG qu'elle considère être les plus importants et susceptibles d'avoir un impact sur les entreprises qu'elle sélectionne dans sa gestion.

1.1.2 Rappel SFDR (Article 6 / 8 / 9)

Article 6 - transparence sur l'intégration des risques de durabilité
transparence sur l'intégration des risques de durabilité. Ce n'est pas un "label". C'est une obligation de disclosure applicable aux produits : description de la manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans la décision d'investissement et de l'impact probable sur les rendements (ou explication si non pertinent). En pratique, on appelle souvent "Article 6" les produits qui ne relèvent ni de l'Article 8 ni de l'Article 9.

Article 8 - produit qui promeut des caractéristiques E/S
Produit qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales, à condition que les sociétés dans lesquelles



les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance. Article 9 : Fonds qui intègre et mesure des indicateurs d'impact. Ces fonds ont pour objectif de prendre la durabilité au cœur de la décision d'investissement.

Article 9 - produit avec objectif d'investissement durable
Produit qui a un objectif d'investissement durable (sustainable investment objective). Ce n'est pas automatiquement "un fonds à impact" au sens marketing ; l'exigence est l'objectif durable et la cohérence des investissements avec ce cadre.

1.1.3 Méthode interne de suivi ESG des fonds sous-jacents

L'analyse ESG est réalisée de manière indirecte, le portefeuille investissant principalement via des fonds. L'objectif est de contrôler la cohérence entre engagements déclarés et mise en pratique, et de suivre les controverses.

Tableau – Grille de notation interne

Élément de notation	Poids	Échelle
Modèle quantitatif de scoring	13%	0–5
Intégration ESG dans le processus d'investissement	23%	0–5
Cohérence des objectifs vs composition du portefeuille	28%	0–5
Alignement réglementation	18%	0–5
ADN ESG	18%	0–5
TOTAL	100%	—

Un poids plus important est attribué à la cohérence entre ce qui est déclaré et le résultat en pratique pour favoriser la transparence et l'honnêteté entre le sélectionneur de fonds et le gérant, de telle sorte que ces éléments soient compris et pris en compte dans la construction de portefeuille pour une maîtrise optimale des risques.

Lorsqu'une société fait face à une controverse, un courriel est adressé à la société et/ou au gérant pour analyser leur réaction.

Le but de cette note est de déterminer la cohérence du modèle de scoring en prenant en compte l'originalité et la qualité des données sous-jacentes.

Dans cette section, le but est de contrôler si les procédures et la philosophie ESG sont bien mises en pratique par l'ensemble de l'équipe et sont en ligne avec la composition du portefeuille (sans faire de « greenwashing »). En d'autres termes, c'est une note qui juge de la cohérence entre la théorie (politique déclarée) et la pratique (portefeuille final). Si le portefeuille final est cohérent avec les engagements de la société, il pourra obtenir la note maximale de 5. A contrario, plus le fonds diverge de ses objectifs en termes ESG plus il sera pénalisé (la note tendra vers 0). Un fonds qui se déclare à impact mais dont le processus d'investissement et le portefeuille final n'est pas en ligne avec ses objectifs sera moins bien noté qu'un fonds sans vocation durable qui reste en ligne avec ses engagements. Cette analyse est effectuée de façon dynamique (passé, présent et futur). C'est aussi dans cette section qu'est évaluée la capacité du gérant à réagir aux controverses, notamment en termes de gouvernance.



1.1.4 Politique d'exclusion (Groupe Monceau)

Une politique d'exclusion commune avec le Groupe Monceau Assurances est appliquée. Ci-joint les seuils d'exclusion :

Critère d'exclusion	Sous-critère	Seuil
Comportements controversés	UN Global Compact, Accords d'Oslo, Principes OCDE	0%
Armes controversées	Mines, sous-munitions, chimiques/biologiques, nucléaire, etc.	0%
Huile de palme	Certifié RSPO, production	20%
Énergies fossiles – Charbon	Extraction / production d'énergie charbon	25%
Énergies fossiles – Sables bitumineux	Production	25%
Énergies fossiles – Forage arctique	Production	25%
Pays	Droits de l'homme, gouvernance, sanctions	0%

1.1.5 Alignement climat (Accord de Paris), biodiversité et limites

Au 30 juin, aucun objectif quantitatif de limitation et réduction des émissions de gaz à effet de serre n'a été fixé pour la gestion du fonds Monceau Europe.

La quantification de l'empreinte carbone et la mise en place d'une trajectoire de réduction des émissions est prévue pour la société de gestion sans horizon fixe. Les limitations à la mise en œuvre d'une telle méthodologie incluent notamment la forte disparité dans les informations communiquées par les émetteurs en fonction des pays et la méthodologie de prise en compte des émissions indirectes.

Le calendrier pour implémenter une méthodologie d'alignement est dépendant des données fournies par les émetteurs. Toutefois, compte tenu du fait qu'il s'agit d'investissement au travers de fonds, nos données dépendent notamment de la capacité de transparence de nos partenaires.

Le fonds Monceau Europe ne dispose pas actuellement d'une stratégie biodiversité globale. La principale difficulté à la mise en place d'une telle stratégie est la disponibilité d'indicateurs avec un taux de couverture suffisant.

La méthodologie d'analyse et de suivi ESG a vocation à évoluer avec les réglementations en vigueur, les pratiques de marché, la disponibilité et la couverture des données en lien avec l'impact environnemental, sociétal et de gouvernance des entreprises et des fonds.

Le portefeuille a été analysé par Monceau AM grâce à l'outil MSCI One car nous avons à cœur de faire évoluer notre impact en matière d'analyse et de suivi ESG.

Aucun plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance n'a été mis en place pour le fonds Monceau Europe en date du 30/06/2025.



Toutefois, nous avons pour objectif, sur l'exercice à venir, d'entreprendre une amélioration de notre exposition avec un cadre défini par le groupe Monceau Assurances.

2. Synthèse exécutive

L'empreinte carbone du portefeuille, mesurée via les émissions financées (méthode d'allocation EVIC) ressort à 120 tCO₂e par M€ investis sur les Scopes 1+2. Cet indicateur correspond à la part des émissions des émetteurs attribuée au portefeuille, proportionnellement à la fraction de financement estimée par MSCI (valeur investie rapportée à la valeur d'entreprise incluant la trésorerie – EVIC) ; il est donc sensible à l'évolution des valorisations, du poids des positions et aux hypothèses de données.

L'alignement de température implicite (Implied Temperature Rise – ITR) s'établit à 2,2°C, ce qui traduit, en agrégé, une trajectoire de transition du portefeuille encore au-delà d'une cible 2°C, sur la base des trajectoires d'émissions et des objectifs déclarés par les entreprises couvertes.

Enfin, l'analyse de scénarios indique une Climate VaR agrégée de -9,0% dans le scénario NGFS 2°C "Orderly", reflétant l'impact financier potentiel des risques de transition et, le cas échéant, des risques physiques, selon les modèles et hypothèses de MSCI. Ces métriques sont utilisées comme outils de pilotage et de surveillance (suivi périodique, analyse des contributions, identification des émetteurs/sous-secteurs les plus sensibles et actions d'engagement le cas échéant), sans constituer une prévision de performance.

Au titre de la Taxonomie européenne, l'alignement du portefeuille ressort à 5,07% selon l'approche Turnover-based et 8,42% selon l'approche CapEx-based, avec une couverture KPI de 99,94%. L'écart entre les deux métriques suggère une dynamique d'investissement (CapEx) vers des activités alignées plus élevée que la part actuelle de chiffre d'affaires aligné, ce qui peut refléter des trajectoires de transformation en cours au sein des émetteurs. Les résultats sont fondés sur les publications des entreprises et les retraitements MSCI ; ils doivent être interprétés au regard du périmètre couvert, des conventions de calcul et des limites inhérentes à la disponibilité/qualité des données.

Sur le plan qualitatif (rapport Article 29 interne), Monceau Europe est classé SFDR Article 6 et investit sur la période sous revue à 100% via des fonds ; à date (30/06/2025), aucun objectif quantitatif de réduction d'émissions n'est formalisé et la trajectoire de décarbonation dépend notamment de la couverture/robustesse des données (incluant les émissions indirectes).

Par ailleurs, comme les précédents rapports étaient générés par Carbone 14, le rapport ne sera pas identique à celui de l'année dernière. A partir de cette année, nous adopterons le format donné par MSCI One comme outil d'analyse.



3. Profil ESG (MSCI ESG Ratings)

3.1 Indicateurs clés

Indicateur	Valeur
MSCI ESG Rating	AA
Weighted Avg ESG Score / ESG Quality Score (0-10)	7,55
Risque carbone (tCO ₂ e / \$M Sales)	124 (modéré)
Risque réputationnel (controverse graves)	0,0% (très faible)
Governance leaders / laggards	47,3% / 2,8%
Couverture marché (ESG Quality)	84% (valeur de marché)

Source: MSCI ESG Portfolio Extended Summary – Monceau Europe.

Le portefeuille Monceau Europe présente une notation **MSCI ESG Rating AA**, associée à un **ESG Quality Score pondéré de 7,55/10**, traduisant une qualité ESG globalement élevée au regard de la méthodologie MSCI. Les indicateurs de risque indiquent une **intensité carbone de 124 tCO₂e/\$M Sales**, qualifiée de **modérée**, reflétant une exposition intermédiaire aux secteurs émetteurs et un enjeu de suivi du risque de transition. Le **risque réputationnel** apparaît **très faible**, avec **0,0%** d'exposition aux controverses graves. Sur le pilier gouvernance, le portefeuille est majoritairement investi dans des émetteurs classés **leaders** (47,3%), avec une exposition limitée aux **laggards** (2,8%). Ces résultats sont à interpréter au regard du **taux de couverture** des données MSCI, qui s'élève à **84%** de la valeur de marché pour l'ESG Quality Score.



Graphiques de profil ESG :

MSCI ESG Profile

MSCI ESG Ratings



Portfolio ESG Rating Summary

ESG Quality Leaders

ESG Ratings Distribution

ESG Ratings Momentum

How the MSCI ESG Rating is calculated

	Portfolio
Weighted Avg ESG Score	7.55
ESG Quality Score	7.55
ESG Rating	AA

ESG Ratings Distribution



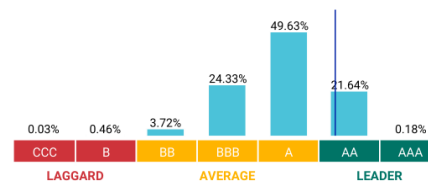
From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

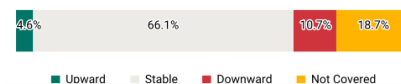
Currency : EUR

Distribution of MSCI ESG Fund Ratings Universe

As of: 09/23/2025



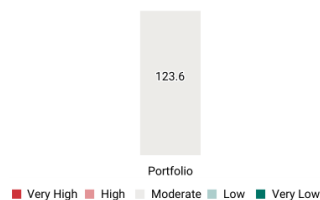
ESG Ratings Momentum



Carbon Risk

(t CO2e/\$M SALES)

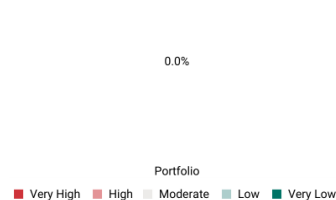
Moderate Carbon Risk



Reputational Risk

(Red Flag Controversy Exposure)

Very Low Reputational Risk



Governance Risk

(Global Percentile)

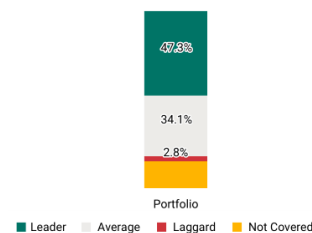


Figure – Extrait MSCI ESG

Le profil MSCI montre que le portefeuille **Monceau Europe** est noté **AA**, avec un **ESG Quality Score de 7,55/10**, ce qui le positionne dans la partie “qualité ESG élevée” de l’univers MSCI. La distribution indique qu’environ **50%** du portefeuille est classé “**Leader**”, **31%** en “**Average**”, une part **très faible** en “**Laggard**” (≈1%), et **~18%** n’est **pas couvert** par la donnée MSCI. Le graphique de momentum suggère une situation **majoritairement stable** (≈66%), avec une fraction en **dégradation** (≈11%) et une part non couverte. Côté risques, l’intensité carbone ressort à **~124 tCO₂e/\$M de ventes**, qualifiée de **risque carbone modéré**, tandis que le **risque réputationnel** (controverses graves) est **nul (0,0%)**, donc très faible. Enfin, sur la gouvernance, une part significative est classée “**Leader**” (≈47%) et la part “**Laggard**” reste **limitée** (≈2,8%), ce qui va dans le sens d’un profil de gouvernance globalement robuste.



MSCI ESG Risk Exposure

From MSCI ESG Research LLC

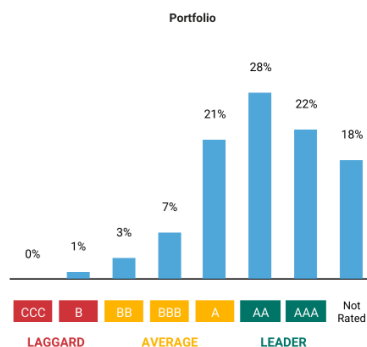
Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

ESG Quality Scorecard

	Portfolio
ESG QUALITY SCORE(0-10)	7.55
ENVIRONMENTAL SCORE	6.31
SOCIAL SCORE	5.12
GOVERNANCE SCORE	6.43

ESG Rating Distribution



Environmental Risk

	Portfolio
Carbon Risk (T CO2E/\$M SALES)	124
Fossil Fuel Reserves (%)	5.4%
High Impact Fossil Fuel Reserves (%)	3.9%
Exposure to High Water Risk (%)	7.1%
Freshwater Withdrawal Intensity (m3/\$M SALES)	6,252
Total Water Withdrawal Intensity (m3/\$M SALES)	9,115
Freshwater Withdrawal Coverage (%)	36.7%
Total Water Withdrawal Coverage (%)	63.3%

Reputational Risk

(Red Flag Controversy Exposure)

	Portfolio
Overall Reputation Risk (%)	0.0%
Environmental (%)	0.0%
Customer (%)	0.0%
Human Rights (%)	0.0%
Labor (%)	0.0%
Governance (%)	0.0%

Governance Risk

	Portfolio
Governance Leaders (%)	47.3%
Governance Laggards (%)	2.8%
Board Flag (%)	6.7%
Lack of Independent Board (%)	3.8%
No Female Directors (%)	0.1%
Female Rep. 30% of Directors (%)	79.1%
Accounting Flag (%)	1.8%
Pay Flag (%)	0.7%
Ownership & Control Flag (%)	9.8%

Figure – Extrait MSCI ESG



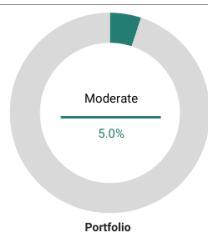
MSCI ESG Sustainable Impact Exposure

From MSCI ESG Research LLC

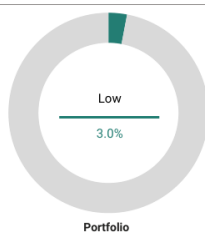
Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

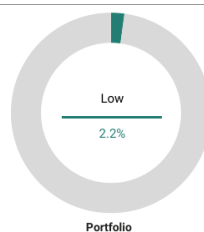
Overall Sustainable Impact



Environmental Impact



Social Impact



Climate Change

	Portfolio
Alternative Energy (%)	0.4%
Energy Efficiency (%)	1.7%
Green Building (%)	0.4%

Natural Capital

	Portfolio
Sustainable Water (%)	0.2%
Pollution Prevention (%)	0.1%
Sustainable Agriculture (%)	0.2%

Basic Needs

	Portfolio
Major Diseases Treatment (%)	1.0%
Sanitation (%)	0.2%
Nutrition (%)	0.4%
Affordable Real Estate (%)	0.3%

Empowerment

	Portfolio
Education (%)	0.2%
SME Finance (%)	0.1%
Connectivity (%)	0.0%

How to read this page

The exposure figures represent revenue exposure to Sustainable Impact Solutions which reflects the extent to which company revenue is exposed to products and services that help solve the world's major social and environmental challenges. It is calculated as a weighted average, using portfolio weights and each issuer's percent of revenue generated from Sustainable Impact Solutions. To be eligible to contribute, an issuer must maintain minimum ESG standards.

The classifications below help interpret the different degrees of exposure.

Impact Exposure Classification

Percentage	Exposure
>20%	Very High
>10% and <=20%	High
>5% and <=10%	Moderate
>1% and <=5%	Low
<=1%	Negligible

Figure – Extrait MSCI ESG



MSCI ESG Values Alignment Exposure

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

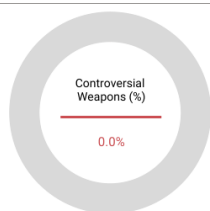
Currency : EUR

Global Compact Compliance Violation (%)



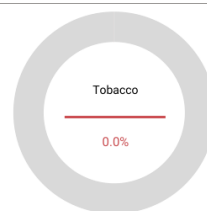
Portfolio

Controversial Weapons (%)



Portfolio

Tobacco



Portfolio

Business Involvement

	Portfolio
Adult Entertainment (%)	0.0%
Alcohol (%)	3.2%
Civilian Firearms Retailer (%)	0.0%
Civilian Firearms Producer (%)	0.1%
Gambling (%)	1.4%
Nuclear Power (%)	2.5%
Tobacco (%)	0.0%
Weapons (%)	7.0%
Controversial Weapons (%)	0.0%
Direct Predatory Lending (%)	0.5%
Genetic Engineering (%)	0.6%

Religious Values

	Portfolio
Catholic Values Non-Compliant (%)	13.1%
Islamic Non-Compliant (%)	40.3%
International Norms	
	Portfolio
Global Compact Compliance Violation (%)	0.0%
Global Compact Compliance Violation or Watch List (%)	10.0%
Human Rights Norms Violation (%)	0.0%
Human Rights Norms Violation or Watch List (%)	7.9%
Labor Norms Violation (%)	0.0%
Labor Norms Violation or Watch List (%)	2.9%

How to read this page

Values Alignment metrics provide transparency to help identify funds that align with ethical, religious or political views. The metrics measure the percentage of portfolio's market value exposed to companies flagged for controversial business involvement, controversies, global norms violations, and religious compliance.

Business Involvement

The percentage of portfolio's market value exposed to companies flagged for involvement according to our Highly Restrictive screen definitions.

Religious Values

The percentage of portfolio's market value exposed to companies that have been flagged for non-compliance for Catholic Values or Islamic Values.

International Norms

The percentage of portfolio's market value exposed to companies in violation of global.

Figure – Extrait MSCI ESG

3.2 Principales lignes notées

Les principales positions notées incluent notamment ASML et SAP (AAA), Siemens et TotalEnergies (AA). Le tableau MSCI détaille également les points forts/faibles ESG par émetteur et les signaux de momentum de rating.



MSCI Largest ESG Rated Positions

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

	Portfolio Weight	Active Weight	ESG Quality Score	ESG Rating	ESG Highlights	ESG Rating Momentum	Carbon Risk (T CO2e/\$M Sales)	Reputational Risk	Governance Risk
ASML Holding N.V.	2.58%	2.58%	10.0	AAA	Robust talent management programs; focus on improving energy efficiency of lithography systems	Stable	Very Low	Green	Leader
SAP SE	2.27%	2.27%	10.0	AAA	Robust corporate governance alongside industry-leading talent management and data security efforts	Stable	Very Low	Yellow	Leader
Siemens Aktiengesellschaft	1.68%	1.68%	7.3	AA	Leads most global peers on corporate governance; strong cleantech efforts relative to industry peers	Stable	Very Low	Yellow	Leader
TotalEnergies SE	1.42%	1.42%	8.5	AA	Strong corporate governance; improved environmental footprint reduction performance	Stable	Moderate	Orange	Leader
SANOFI SA	1.36%	1.36%	5.6	BBB	Weaknesses in quality assurance; robust corporate governance and access to healthcare practices	Downward	Very Low	Orange	Leader
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.20%	1.20%	10.0	AAA	Robust corporate governance practices; leads most peers in pollution control and cleantech efforts	Stable	Very Low	Yellow	Average
SAFRAN SA	1.20%	1.20%	3.3	BB	Lags global peers on corporate governance; on-par labor and product quality management	Downward	Low	Yellow	Average
Deutsche Telekom AG	1.10%	1.10%	5.5	BBB	Average overall governance practices; faces allegations tied to data privacy and labor management	Stable	Low	Orange	Average
Heidelberg Materials AG	0.92%	0.92%	7.8	AA	Strong management programs to mitigate most ESG-related risks	Stable	Very High	Orange	Average
ESSILORLUXOTTICA SA	0.89%	0.89%	8.8	AAA	Corruption-related controversy was archived; corporate governance practices remain robust	Upward	Low	Yellow	Average

Market Value Coverage

	ESG Quality	Carbon Risk	Reputational Risk	Governance Risk
Monceau Europe	84%	83%	85%	84%

Tableau MSCI – Principales positions notées, forces/faiblesses ESG et momentum (Source : MSCI ESG Portfolio Extended Summary).

4. Climat (TCFD / MSCI Climate Risk)

4.1 Dashboard – risques de transition, opportunités et empreinte

Indicateur	Valeur
Financed carbon emissions (tCO2e / M€ investi) – S1+S2	120,0
Financed carbon intensity (tCO2e / M€ sales) – S1+S2	170,3
Weighted Avg Carbon Intensity (WACI) – corporate S1+S2 (tCO2e / M€ sales)	140,4
Fossil fuel-based revenue exposure	2,7%
Green revenue exposure	5,0%
Low Carbon Solutions exposure	6,1%
SBTi approved targets (exposition)	61,5%

Source : MSCI Climate Risk Report.

Le portefeuille affiche des **émissions carbone financées** de **120 tCO₂e par M€ investi (Scopes 1+2)** : c'est la part d'émissions des émetteurs attribuée au portefeuille en fonction de sa part de financement (logique "financed emissions"). L'**intensité carbone financée (170,3 tCO₂e/M€ de ventes)** et la **WACI corporate (140,4 tCO₂e/M€ de ventes)** mesurent l'empreinte carbone rapportée à l'activité économique des entreprises (chiffre d'affaires), la WACI étant l'indicateur le plus utilisé pour comparer des portefeuilles car il est moins sensible à la taille des positions et davantage au profil sectoriel. L'exposition aux **revenus liés aux énergies fossiles est limitée (2,7%)**, tandis que le portefeuille présente une exposition aux **revenus "verts" de 5,0%** et aux **solutions bas carbone de 6,1%**, ce qui traduit une contribution mesurable à des activités de transition. Enfin, **61,5%** de l'exposition est investie dans des entreprises



ayant des **objectifs de réduction d'émissions approuvés par la SBTi**, ce qui constitue un signal favorable de crédibilité des trajectoires de décarbonation, sous réserve du périmètre couvert et des méthodologies MSCI.



Graphiques et tableaux clés – climat (extraits MSCI) :

MSCI Climate Risk Dashboard

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

Transition Risks & Opportunities



Carbon Footprint

		Portfolio
Allocation Base	EVIC	
Financed Carbon Emissions tons CO2e / EUR M invested	Scope 1+2	120.0
Investor Allocation:	Scope 3 – upstream	270.3
EVIC	Scope 3 – downstream	640.5
Total Financed Carbon Emissions tons CO2e	Scope 1+2	93,680.9
Investor Allocation:	Scope 3 – upstream	211,001.7
EVIC	Scope 3 – downstream	500,026.4
Financed Carbon Intensity tons CO2e / EUR M sales	Scope 1+2	170.3
Investor Allocation:	Scope 3 – upstream	388.9
EVIC	Scope 3 – downstream	921.6
Weighted Average Carbon Intensity		
	Scope 1+2	140.4
Corporate constituents tons CO2e / EUR M sales	Scope 3 – upstream	339.3
	Scope 3 – downstream	761.1
Sovereign constituents tons CO2e / EUR M GDP nominal	GHG intensity	151.5



Fossil Fuel Exposure

	Portfolio
Potential emissions from fossil fuel reserves (tCO2e / EUR M invested)	1,001.1
Fossil Fuel Based Revenue Exposure	2.7%
Thermal coal exposure (Any tie)	2.6%
Oil & Gas exposure (Any tie)	13.7%
Exposure to Power Generation	
Thermal Coal (apportioned fuel mix, % of generation)	5.5%
Green and Fossil Fuel Based Revenue Coverage	87.0%



MSCI Low Carbon Transition Risk Assessment

	Portfolio
Exposure to companies classified as:	
Low Carbon Solutions	6.1%
Low Carbon Transition Risk	29.9%
Low Carbon Transition Risk Coverage	86.7%



Transition Opportunities

	Portfolio
Green Revenue Exposure	5.0%
Exposure to Power Generation	
Renewables (apportioned fuel mix, % of generation)	25.2%



Companies' Transition Plans

	Portfolio
Companies with GHG emission reduction targets	83.5%
Companies with targets across all scopes	71.1%
Companies with SBTi approved targets	61.5%
Companies with top quartile carbon management score	58.1%

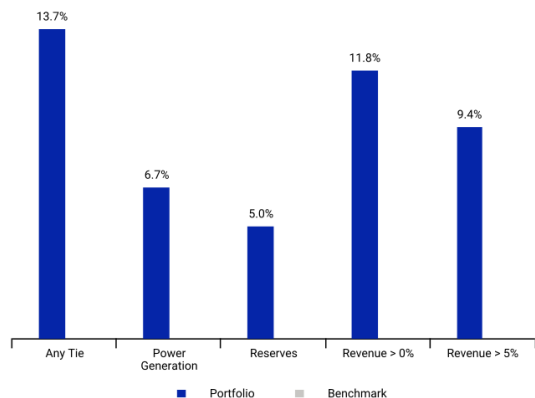
Figure – Extrait MSCI Climate



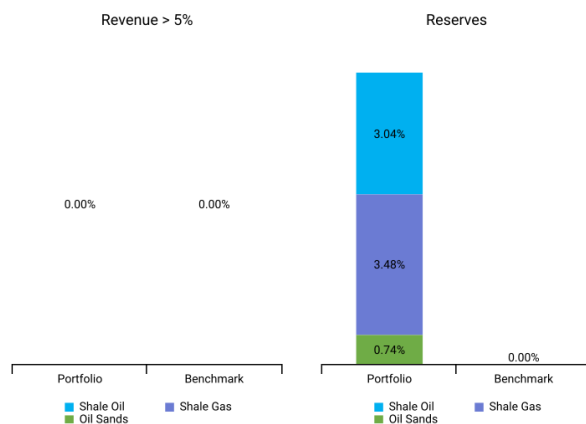
MSCI Energy Sector Exposure

From MSCI ESG Research LLC

Oil & Gas Exposure



Unconventional Oil & Gas Exposure



Oil & Gas Outlook

Demand for oil and gas in a low carbon world is forecast to decline under low carbon scenarios (IEA SDS), leading to potentially stranded assets.

Oil and Gas Revenue & Reserves Exposure

There are several ways to determine a portfolio's exposure to oil and gas. Any tie is the broadest indicator encompassing activities related to oil and gas reserves ownership, revenue derived from oil and gas production, and ownership of or by oil and gas companies.

Unconventional Oil and Gas

We classify oil sands, shale gas and shale oil as unconventional. Oil sands and shale oil are arguably more exposed to stranded assets risk as they have a higher carbon content than other types of oil and gas. In addition to higher carbon intensity, the extraction of unconventional sources of oil and gas can be costly because of various geological, technical and environmental challenges.

Figure – Extrait MSCI Climate



MSCI Adaptive Capacity: Risk Management Assessment

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

Exposure to Companies with Proactive Carbon Risk Mitigation Initiatives

Understanding Carbon Risk Management Initiatives

Companies have a variety of strategies to reduce emissions, including setting targets for reductions, using cleaner energy sources and managing energy consumption

While these efforts vary considerably across companies, we categorize them as No Efforts, Some Efforts, and Aggressive Efforts to make them more comparable

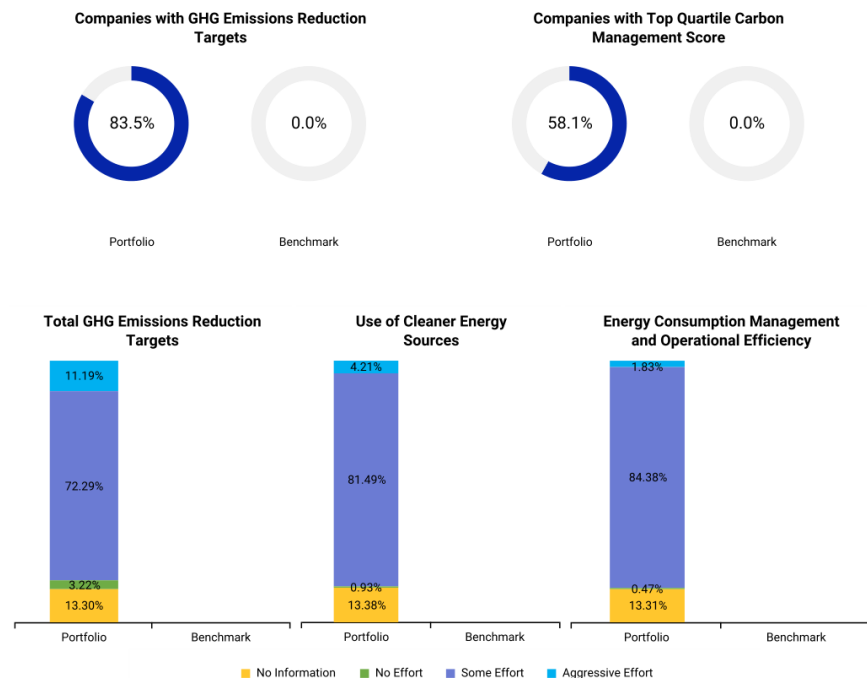


Figure – Extrait MSCI Climate



MSCI Carbon Footprint: Sectoral Emissions

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

Financed Carbon Emission (\$1+S2) by Sector

	Portfolio	Benchmark	Active
Materials	884.0	0	0.0%
Utilities	285.4	0	0.0%
Energy	250.7	0	0.0%
Industrials	47.8	0	0.0%
Consumer Discretionary	34.7	0	0.0%
Consumer Staples	26.2	0	0.0%
Information Technology	11.0	0	0.0%
Health Care	10.0	0	0.0%
Communication Services	9.3	0	0.0%
Real Estate	9.2	0	0.0%
Financials	0.9	0	0.0%
Funds	0	0	0.0%
Total	120.0	0	0.0%

The sector table shows the comparison of the portfolio sector emissions (Scope 1 + Scope 2) to those of the benchmark. The key denotes the magnitude of the emissions in each sector with green denoting lower emissions, and red denoting higher emissions in that sector.

Sector Weight to Financed Carbon Emissions (\$1+S2)

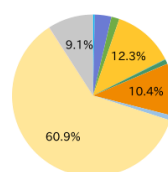


Market Cap Weight

The column chart shows the composition by sector of the portfolio and benchmarks by market capitalization to financed carbon emissions. This highlights that dominant sectors, in terms of emissions, tend to be Energy, Utilities, and Materials.

Sectoral Contribution to Financed Carbon Emissions (\$1+S2)

	Portfolio	Benchmark
Communication Services	0.4%	0.0%
Consumer Discretionary	3.3%	0.0%
Consumer Staples	1.6%	0.0%
Energy	12.3%	0.0%
Financials	0.1%	0.0%
Funds	0.0%	0.0%
Health Care	0.9%	0.0%
Industrials	10.4%	0.0%
Information Technology	1.0%	0.0%
Materials	60.9%	0.0%
Real Estate	0.1%	0.0%
Utilities	9.1%	0.0%



Contribution to Financed Carbon Emissions

The pie chart shows the composition by each sector's contribution to financed carbon emissions. This highlights that dominant sectors, in terms of emissions, tend to be Energy, Utilities, and Materials.

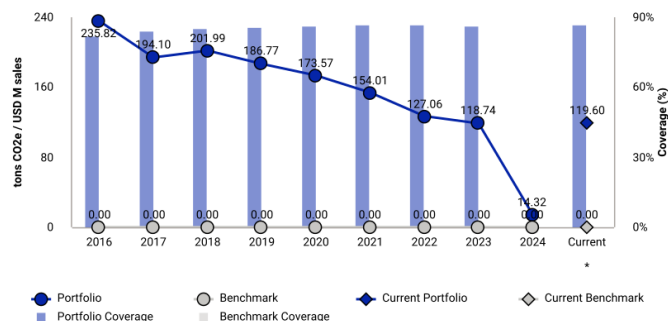
Figure – Extrait MSCI Climate



MSCI Carbon Footprint: Emission Trends & Profile

From MSCI ESG Research LLC

Weighted Average Carbon Intensity of Current Holdings Over Time



* Current refers to the selected analysis date and provides additional context to the analysis. For example, the figure shown could either be in the past at a specific point in time, or the present date if not specified.

Change across 5 years = -40.8%

Change since baseline NZ year of 2019 = -36.0%

The chart above shows the change over time of the weighted average carbon intensity (WACI) of the portfolio and benchmark based on the portfolio and benchmark constituents and weights at the date of analysis. This analysis is intended to provide an understanding of how the companies in the portfolio have decarbonized over time, as investors increasingly monitor decarbonization to support climate commitments such as net zero.

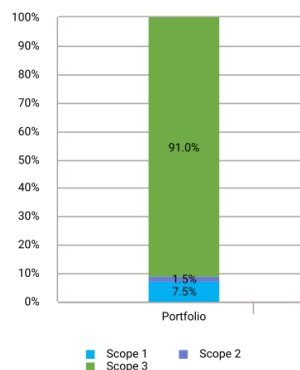
Please note that the analysis does not take into account changes in constituents over this time period. Please see the Financed Emissions Attribution Report for a more sophisticated analysis.

The portfolio and benchmark WACI are illustrated with blue and grey circles, respectively.

Portfolio coverage of this metric is also provided which provides contextual information. For example, a lower WACI figure may be related to lower coverage of that metric in a certain year. There can be lower coverage due to companies' reporting cycles and take time in different regions around the world.

Also provided is a % change of the WACI over a 5 year period and a % change compared to the commonly used net zero baseline year of 2019 for further monitoring and reporting.

Contribution of Emissions by Scope



The chart above illustrates the emissions profile of the portfolio compared with the benchmark, denoting the share between Scopes 1, 2 and 3 emissions.

Please note Scope 3 here utilizes an estimated emissions data.

Figure – Extrait MSCI Climate

4.2 Alignement température et scénarios

Indicateur	Valeur
Implied Temperature Rise (ITR) – portefeuille	2,2°C
Part d'émetteurs <=2°C	55,3%
Part d'émetteurs <=1,5°C	25,7%
Aggregate Climate VaR (2°C NGFS Orderly)	-9,0%
Policy Climate VaR	-5,8%
Physical Climate VaR (agrégé)	-4,3%

Source : MSCI Climate Risk Report.

Le portefeuille présente un « **Implied Temperature Rise** » (ITR) de **2,2°C**, ce qui signifie que, sur la base des trajectoires d'émissions et des objectifs publiés par les émetteurs couverts, l'alignement "implicite" du portefeuille reste **au-dessus d'un chemin 2°C**, donc encore perfectible vis-à-vis des objectifs de l'Accord de Paris. La ventilation indique que **55,3%** de l'exposition est investie dans des émetteurs **déjà alignés à ≤2°C**, dont **25,7%** à



≤1,5°C, ce qui traduit un noyau significatif d'émetteurs engagés dans des trajectoires ambitieuses. La **Climate VaR** agrégée de **-9,0%** (scénario **NGFS 2°C "Orderly"**) estime l'impact financier potentiel des risques/opportunités climat sur la valorisation du portefeuille dans un scénario de transition ordonnée. Cette VaR est principalement tirée par le **risque de transition/politique (Policy VaR -5,8%** : réglementation, prix du carbone, changements de demande et de coûts), complétée par un **risque physique (-4,3%** : événements extrêmes et risques chroniques) ; ces estimations restent dépendantes des hypothèses de modèle, des horizons et des taux de couverture MSCI.

MSCI Climate Scenario Analysis Dashboard

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

Scenario Analysis



MSCI Climate Scenario Analysis

Portfolio

Aggregate Climate VaR (Value at Risk)	-9.0%
Policy Climate VaR	-5.8%
Technology Opportunities Climate VaR	1.0%
Physical Risk Climate VaR	-4.3%

Physical Climate Risk

Portfolio

Tropical Cyclones	-0.4%
Coastal Flooding	-1.9%
Extreme Heat	-2.5%
Extreme Cold	0.6%
Precipitation	-0.3%
Extreme Snowfall	0.1%
Extreme Wind	-0.1%
Fluvial Flooding	-0.1%
River Low Flow	-2.0%
Wildfire	0.0%
Aggregated Physical Climate VaR	-4.3%

Portfolio Temperature Alignment



MSCI Implied Temperature Rise

Portfolio

Implied Temperature Rise	2.2°C
Implied Temperature Rise Coverage	86.4%

Figure – Extrait MSCI Climate



MSCI Portfolio Temperature Alignment

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

MSCI Implied Temperature Rise

Implied Temperature Rise (ITR) provides a portfolio level number in degrees of Celsius demonstrating how aligned the companies in the portfolio are to global temperature goals.

The Implied Temperature Rise (ITR) metric provides an indication of how well public companies align with global temperature goals. Expressed in degrees Celsius, it is an intuitive, forward-looking metric that shows how a company aligns with the ambitions of the Paris Agreement – which is to keep a global temperature rise this century well below 2°C above pre-industrial levels and to pursue efforts to limit the temperature increase even further to 1.5°C.

The portfolio-level Implied Temperature Rise uses an aggregated budget approach: it compares the sum of “owned” projected GHG emissions against the sum of “owned” carbon budgets for the underlying fund holdings. The portfolio’s total estimated carbon budget over-/undershoot is then converted to a degree of temperature rise (°C) using science based TCRE (Transient Climate Response to Cumulative Emissions). The allocation base used to define ownership is Enterprise Value including Cash (EVIC) in order to enable the analysis of equity and corporate bond portfolios.

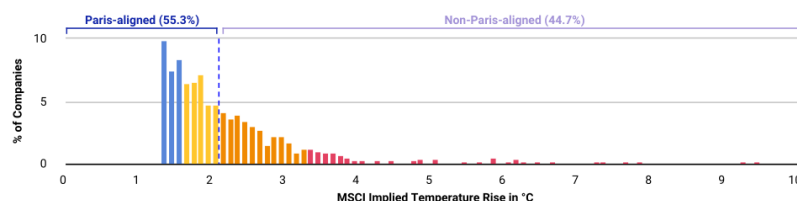
Portfolio

2.2 °C



Portfolio MSCI Implied Temperature Rise Distribution

The issuers in the portfolio are distributed according to their Implied Temperature Rise showing the number who are aligned with the Paris Agreement and the more ambitious 1.5°C temperature goal.



Implied Temperature Rise Categories	% of companies in category
1.5°C Aligned <= 1.5°C	25.7%
2°C Aligned > 1.5°C - 2 °C	29.7%
Misaligned >2.0 - 3.2°C	30.7%
Strongly Misaligned >3.2°C	14.0%

Share of Companies Aligning with Global Temperature Goals

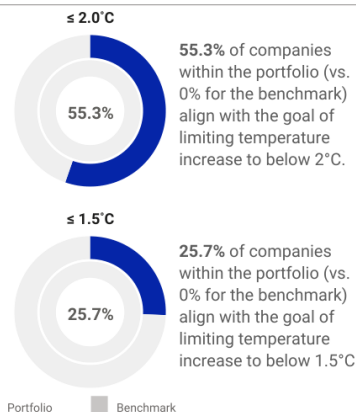


Figure – Extrait MSCI Climate



MSCI Climate Scenario Analysis Summary

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

Climate Value at Risk

Selected Scenario : 2°C NGFS Orderly

	2°C NGFS Orderly	1.5° REMIND NGFS Orderly	1.5° REMIND NGFS Disorderly	2° REMIND NGFS Orderly	3° REMIND NGFS NDC
	Portfolio	Portfolio	Portfolio	Portfolio	Portfolio
Policy Climate Var (Scope 1,2,3)	-5.8%	-22.6%	-25.1%	-5.8%	-5.2%
Technology Opportunities Climate VaR	1.0%	4.6%	6.3%	1.0%	0.8%
Physical Climate VaR Aggressive	-4.3%	-3.1%	-3.1%	-4.3%	-5.5%
Aggregated Climate VaR	-9.0%	-21.1%	-22.0%	-9.0%	-10.0%

Physical Climate Value at Risk Detail

Selected Scenario : Aggressive

Chronic Risks (0.5° global grid)

Extreme Heat -2.5%	Extreme Cold 0.6%	Wind Gusts -0.1%	Heavy Snowfall 0.1%	Heavy Precipitation -0.3%
-------------------------------	------------------------------	-----------------------------	--------------------------------	--------------------------------------

Acute Risk (high res)

Tropical Cyclones -0.4%	Coastal Flooding -1.9%	Fluvial Flooding -0.1%	River Low Flow -2.0%	Wildfires 0.0%
------------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	---------------------------

Aggregate Physical Climate VaR

-4.3%

Climate VaR Portfolio Coverage Summary

	Portfolio
Policy Climate VaR (Scope 1,2,3)	85.9%
Technology Opportunities Climate VaR	76.4%
Physical Climate VaR	85.2%

Figure – Extrait MSCI Climate



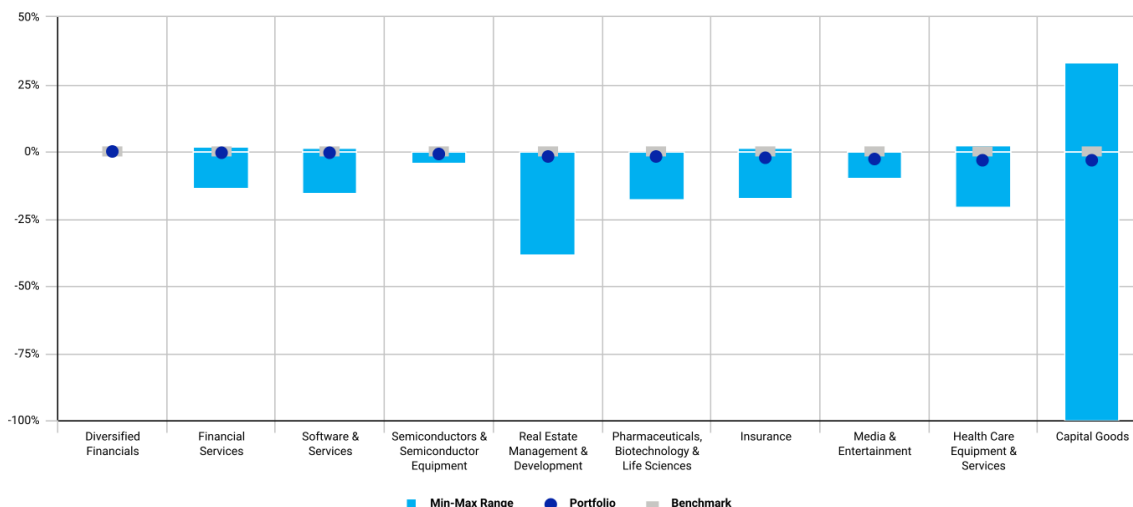
MSCI MSCI Climate Value at Risk

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

MSCI Climate Value at Risk Spread by Industry Group



MSCI Climate Value at Risk Spread by Industry Group

The chart provides an understanding of the Industry Group-level risks found within the portfolio. The highest risk groups are displayed in order of risk exposure. The dark blue circles illustrate the aggregated Climate VaR in each group weighted according to the security weights of the portfolio. The gray bars represent one of two things depending on whether or not a benchmark was selected. If no benchmark was selected then the gray bars represent the arithmetic average of the aggregated CVaR in each group, whereas if a benchmark was selected then the gray bars represent the aggregated CVaR in each group weighted according to the security weights of the benchmark. The light blue bars are a measure of the variability in that group's Climate VaR - demonstrating for each group the spread between maximum and minimum values. This chart can be used to identify the most at risk groups, but also those groups where an optimization of the portfolio's exposure is possible by re-allocating capital to holdings with a lower Climate VaR.

Figure – Extrait MSCI Climate

MSCI MSCI Climate Value at Risk

From MSCI ESG Research LLC

Portfolio : Monceau Europe

Currency : EUR

Top 10 Aggregated Climate VaR Risk Contributors

Security	Aggregated Policy Risk Climate VaR	Technology Opportunities Climate VaR	Physical Risk Climate VaR	Aggregated Climate VaR	Weight(%)	Climate VaR Risk Contribution
SOCIETE GENERALE SA	-1.28%	0.00%	-89.73%	-91.01%	0.60%	-0.55%
Heidelberg Materials AG	-38.99%	0.03%	-3.89%	-42.85%	0.82%	-0.35%
Repsol S.A.	-84.48%	8.44%	-78.61%	-100.00%	0.32%	-0.32%
TotalEnergies SE	-20.27%	5.04%	-7.22%	-22.46%	1.08%	-0.24%
ENI S.P.A.	-49.69%	1.48%	-1.95%	-50.16%	0.44%	-0.22%
Porsche Automobil Holding SE	-99.98%	1.85%	-51.77%	-100.00%	0.22%	-0.22%
Continental Aktiengesellschaft	-15.92%	0.21%	-6.38%	-22.10%	0.75%	-0.17%
A.P. MOELLER - MAERSK A/S	-56.50%	0.00%	-24.79%	-81.29%	0.20%	-0.16%
CARREFOUR SA	-8.88%	0.00%	-31.03%	-39.91%	0.36%	-0.14%
SSAB AB	-49.26%	0.00%	1.05%	-48.21%	0.30%	-0.14%

The table provides an overview of the companies with the highest negative Aggregated Climate VaR contribution in the portfolio. The position weight of each individual security in the portfolio is multiplied by the Aggregated Climate VaR to establish the Climate VaR risk contribution of the portfolio. Aggregated Climate VaR in this chart is the sum of Policy Risk from Direct GHG Emissions (Scope 1) Climate VaR, Technology Opportunities Climate VaR and Physical Climate VaR for the selected scenario. Climate VaR numbers are calculated at the security level, i.e. 2 securities associated with the same issuer could have different Climate VaR.

Figure – Extrait MSCI Climate



5. Taxonomie UE (Annexe 4)

Indicateur	Valeur
KPI Taxonomie alignée – Turnover-based	5,07% (EUR 38 944 839)
KPI Taxonomie alignée – CapEx-based	8,42% (EUR 64 632 227)
Coverage ratio (actifs couverts / total AUM, hors souverains)	99,94%
Investissements non éligibles – Turnover / CapEx	70,61% / 64,43%
Éligibles mais non alignés – Turnover / CapEx	23,84% / 26,67%

Source : MSCI EU Taxonomy Report (Annexe 4).

Le reporting Taxonomie UE indique que **5,07%** du portefeuille est **aligné** selon l'approche **chiffre d'affaires (Turnover-based)**, et **8,42%** selon l'approche **dépenses d'investissement (CapEx-based)**, soit respectivement **38,9 M€** et **64,6 M€** d'encours correspondant. L'écart CapEx > Turnover traduit généralement une situation où les émetteurs financés **investissent davantage dans des activités alignées** (CapEx "vert") que ce qu'ils génèrent déjà comme chiffre d'affaires aligné, ce qui est cohérent avec des trajectoires de transformation en cours. La **couverture KPI de 99,94% (hors souverains)** signifie que la donnée Taxonomie est disponible pour quasi tout le périmètre pertinent, ce qui renforce la robustesse de l'agrégation. À l'inverse, une part importante des investissements reste **non éligible** à la Taxonomie (**70,61% Turnover / 64,43% CapEx**), ce qui reflète la structure sectorielle du portefeuille et le périmètre actuel de la Taxonomie (toutes les activités économiques ne sont pas couvertes). Enfin, **23,84% (Turnover)** et **26,67% (CapEx)** sont **éligibles mais non alignés**, ce qui signifie que les activités entrent dans le champ de la Taxonomie mais ne satisfont pas (à ce stade) l'ensemble des critères techniques, DNSH et garanties minimales exigés pour être qualifiées d'alignées.

Extraits Taxonomie UE (MSCI) :



EU Taxonomy

From MSCI ESG Research LLC

The KPI

The weighted average value of all the investments that are directed at funding, or are associated with taxonomy-aligned economic activities relative to the value of total assets covered by the KPI, with following weights for investments in undertakings per below:		The weighted average value of all the investments that are directed at funding, or are associated with taxonomy-aligned economic activities, with following weights for investments in undertakings per below:	
Turnover-based:	5.07%	Turnover-based: EUR	38,944,839.18
Capex Based:	8.42%	Capex Based: EUR	64,632,226.70
The percentage of assets covered by the KPI relative to total investments (total AuM). Excluding investments in sovereign entities:		The monetary value of assets covered by the KPI. Excluding investments in sovereign entities:	
Coverage ratio:	99.94%	Coverage: EUR	767,715,269.10

Figure – Extrait MSCI Taxonomy



Breakdown of the numerator of the KPI per environmental objective

Climate change mitigation :			
Turnover - Total	4.71%	Turnover - Transitional	0.56%
		Turnover - Enabling	3.08%
CapEx - Total	8.04%	CapEx - Transitional	0.78%
		CapEx - Enabling	4.55%
Climate change adaptation :			
Turnover - Total	0.24%	Turnover - Enabling	0.06%
CapEx - Total	0.28%	CapEx - Enabling	0.09%

Figure – Extrait MSCI Taxonomy



Taxonomy-Eligible Investments by Environmental Objectives

Climate change mitigation :			
Turnover - Total	18.10%	CapEx - Total	25.89%
Climate change adaptation :			
Turnover - Total	1.38%	CapEx - Total	2.52%
The sustainable use and protection of water and marine resources :			
Turnover - Total	0.06%	CapEx - Total	0.08%
The transition to a circular economy :			
Turnover - Total	6.01%	CapEx - Total	4.23%
Pollution prevention and control :			
Turnover - Total	3.05%	CapEx - Total	1.75%
The protection and restoration of biodiversity and ecosystems :			
Turnover - Total	0.02%	CapEx - Total	0.01%

Figure – Extrait MSCI Taxonomy

6. Points d'attention et limites

- Les métriques ESG/climat/taxonomie sont calculées par MSCI sur la base de ses méthodologies propriétaires et des données disponibles ; les niveaux de couverture (market value coverage) conditionnent l'interprétation.
- Les données Scope 3 utilisées dans le rapport climat sont principalement estimées par MSCI, et non nécessairement reportées par les émetteurs.
- Les résultats Climate VaR et ITR sont des métriques prospectives, sensibles aux hypothèses/scénarios (NGFS, REMIND, etc.) et ne constituent pas une prévision.