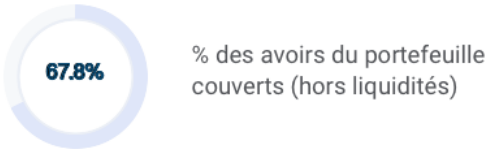




AVENA Portfolio By Asset Class

Positions : 30.06.2023 Emis le : 30.08.2023

EVALUATION ESG
Couverture du portefeuille



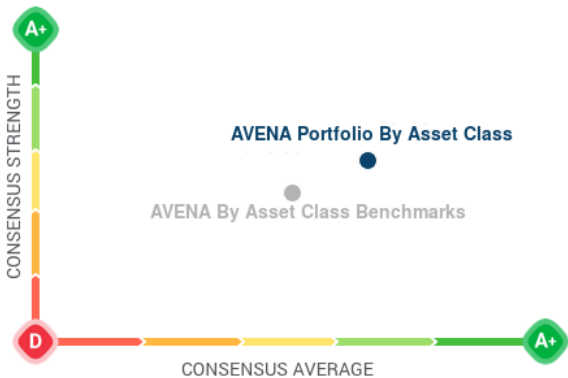
EVALUATION DES POSITIONS
ESG Consensus®

Profil durable du portefeuille basé sur le ESG Consensus®



COMPARAISON AVEC LES INDICES DE RÉFÉRENCE
Positionnement relatif

Position par rapport aux principaux indices; basé sur la moyenne et la force de l' ESG Consensus®



SENSIBILITÉ ÉTHIQUE
Controverses majeures

Secteurs sensibles	Violation des normes internationales
Alcool	Ethique des affaires
Jeux de divertissement	Corruption
OGM	Environnement
Nucléaire	Droits de l'Homme
Pornographie	Régime oppressif
Tabac	Armement non conventionnel
Armement	

MESURE DES IMPACTS
Exposition aux enjeux climatiques

Technologies propres	1.1%
Thème de l'eau	1.1%
Energies fossiles (inclus charbon)	1.6%
Charbon	0.4%

Obligations thématiques

Vertes	1.3%
Durables (ex Vertes)	0.3%
1% <	> 20%

FOCUS
Exposition aux fonds d'impact

Microfinance	0.0%
Fonds thématique avec impact	1.1%
Fonds immobilier vert direct	0.0%
0 %	> 10%

ESG REVIEW

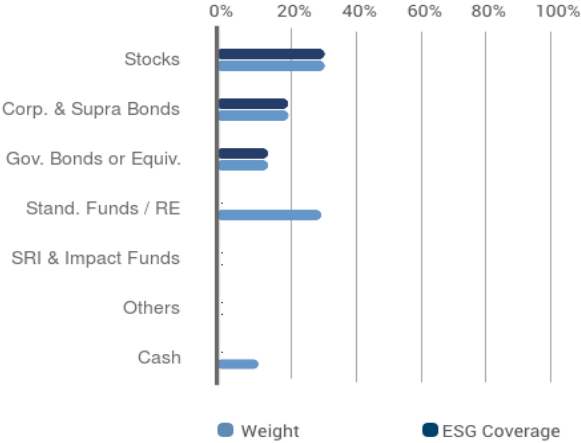
Portfolio Coverage

This section provides a detailed view about the portfolio coverage, the rating range and the number of ESG sources used for the evaluation

Portfolio Holdings

CLASSES	NB. POSITIONS	WEIGHT	POSITIONS COVERED	ESG COVERAGE
Stocks	7409	30.0%	7352	30.0%
Corp. & Supra Bonds	12228	18.8%	11916	18.8%
Gov. Bonds or Equiv	3797	12.5%	3794	12.5%
Stand. Funds/RE	90	29.0%	0	0.0%
SRI & Impact Funds	0	0.0%	0	0.0%
Others	169	0.0%	0	0.0%
Cash		9.6%		
TOTAL	23693	100.0%	23062	61.3%

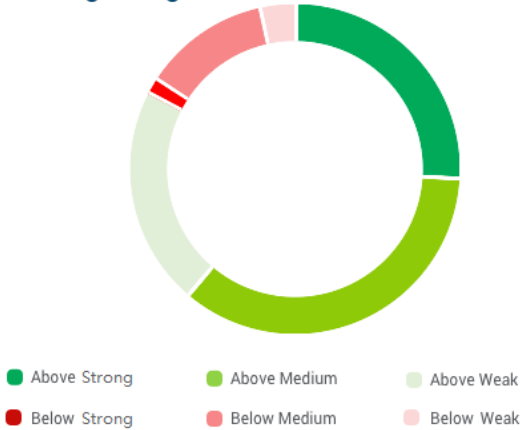
Portfolio Holdings



Rating Range

ESG CONSENSUS	CONSENSUS STRENGTH	ISSUERS COVERED	WEIGHT
ABOVE	Strong	460	25.8%
	Medium	964	35.2%
	Weak	581	21.5%
TOTAL		2005	82.5%
BELOW	Strong	370	1.5%
	Medium	910	12.4%
	Weak	297	3.5%
TOTAL		1577	17.5%

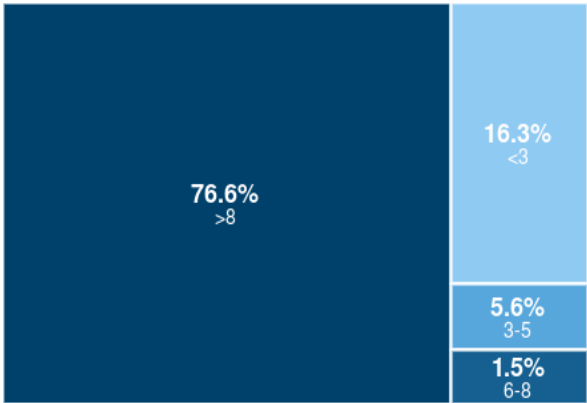
Rating Range



Rating Sources

NB OF SOURCES	CORP. ISSUERS	GOV. ISSUERS & FUNDS	WEIGHT
> 8	2458	97	76.6%
6-8	297	0	1.5%
3-5	436	0	5.6%
< 3	293	0	16.3%

Rating Sources



BENCHMARK REVIEW

This section provides summary information on the portfolio and on its relevant benchmark

Relative positioning

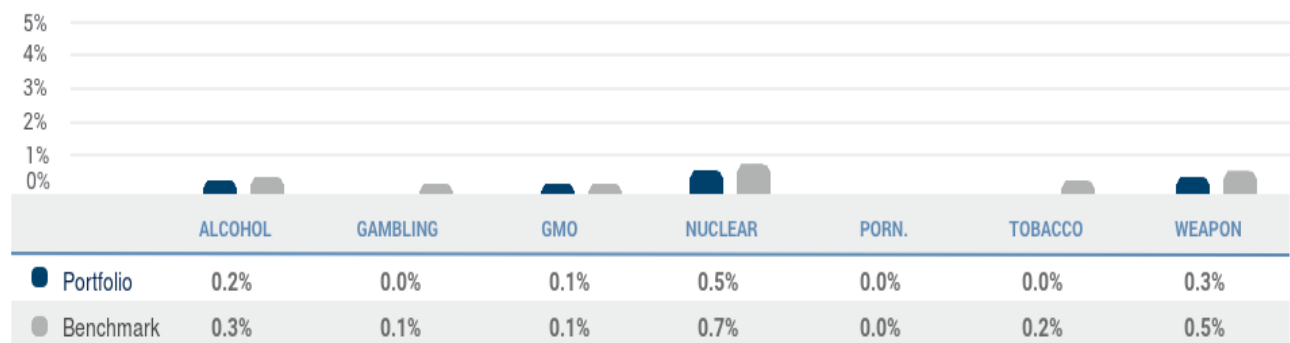
■ AVENA Portfolio By Asset Class



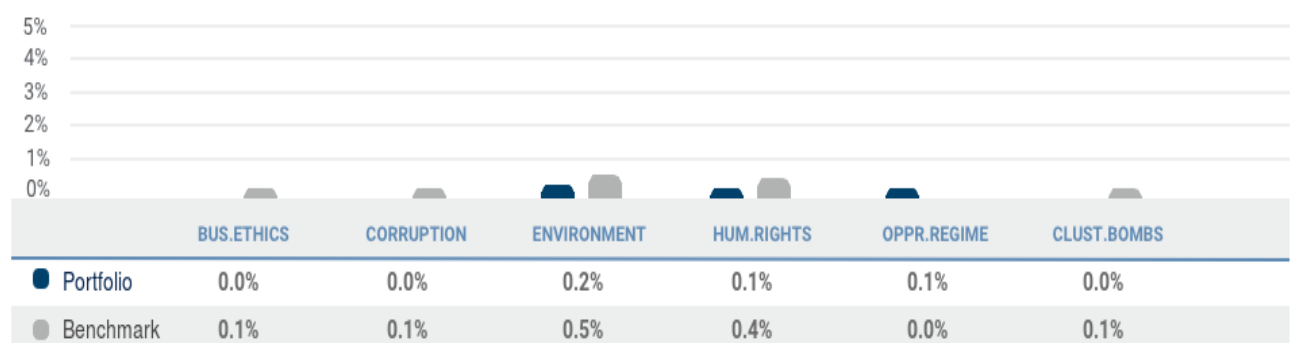
■ AVENA By Asset Class Benchmarks



Sensitive sectors



International norms breach



HOLDINGS REVIEW

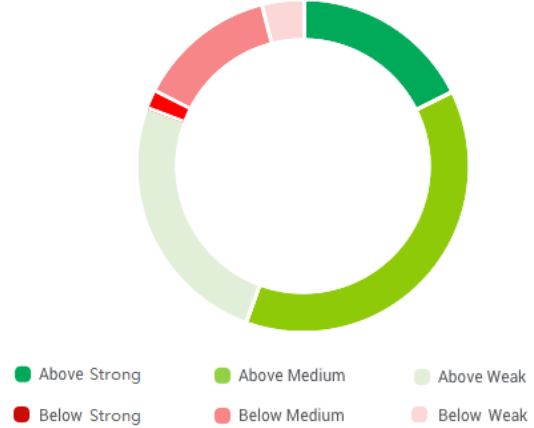
Corporate & Supra national

This section offers a detailed view of the major corporate & supranational holdings influencing the portfolio

Rating Range

ESG CONSENSUS	CONSENSUS STRENGTH	ISSUERS COVERED	WEIGHT
ABOVE	Strong	435	17.5%
	Medium	942	37.9%
	Weak	569	25.2%
TOTAL		1946	80.6%
BELOW	Strong	365	1.8%
	Medium	879	13.5%
	Weak	294	4.1%
TOTAL		1538	19.4%

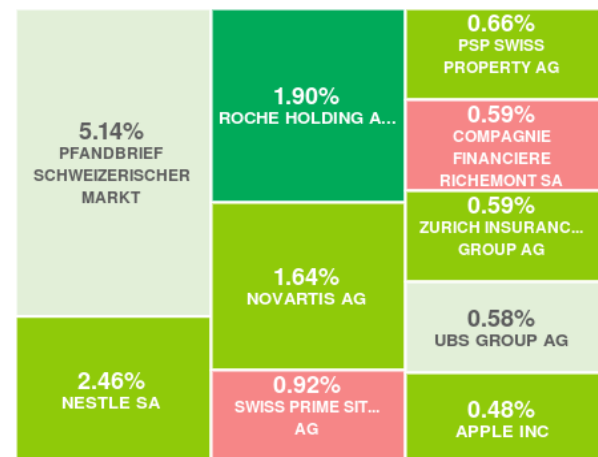
Rating Range



Top 10 by Weight

ISSUERS	WEIGHT	ESG CONSENSUS	CONSENSUS STRENGTH
Pfandbrief Schweizerischer M	5.14%	Above	Weak
Nestle Sa	2.46%	Above	Medium
Roche Holding Ag	1.90%	Above	Strong
Novartis Ag	1.64%	Above	Medium
Swiss Prime Site Ag	0.92%	Below	Medium
Psp Swiss Property Ag	0.66%	Above	Medium
Compagnie Financiere Richemo	0.59%	Below	Medium
Zurich Insurance Group Ag	0.59%	Above	Medium
Ubs Group Ag	0.58%	Above	Weak
Apple Inc	0.48%	Above	Medium
TOTAL	14.97%		

Top 10 by Weight



Top 10 Strong Above

ISSUERS	WEIGHT	ESG SOURCES
Roche Holding Ag	1.90%	
Microsoft Corp	0.45%	
Nvidia Corp	0.33%	
Bnp Paribas Sa	0.20%	
Taiwan Semiconductor Manufac	0.18%	
Sig Group (Ex Sig Combibloc	0.17%	
Cembra Money Bank Ag	0.17%	
Geberit Ag	0.16%	
Eli Lilly And Co	0.14%	
Bank Of Nova Scotia	0.13%	
TOTAL	3.8%	

Top 10 Strong Below

ISSUERS	WEIGHT	ESG SOURCES
Baloise Holding Ag	0.15%	
Exxon Mobil Corp	0.06%	
Chevron Corp	0.06%	
Syngenta Ag	0.05%	
Wells Fargo & Co	0.04%	
Ems Chemie Holding Ag	0.04%	
Aroundtown Sa	0.03%	
Raytheon Technologies (Ex Un	0.03%	
Bachem Holding Ag	0.02%	
Korea Electric Power Corp	0.01%	
TOTAL	0.5%	

HOLDINGS REVIEW

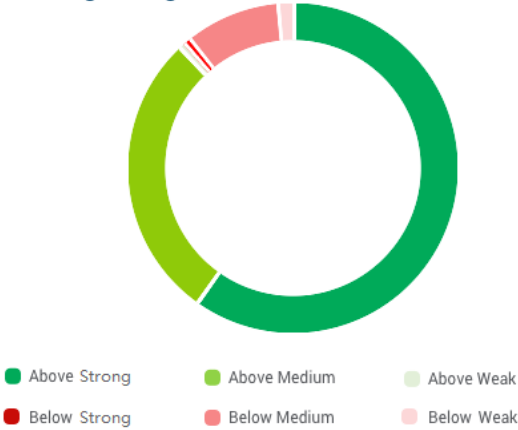
Government

This section offers a detailed view of the major government & government-controlled institutions holdings influencing the portfolio

Rating Range

ESG CONSENSUS	CONSENSUS STRENGTH	ISSUERS COVERED	WEIGHT
ABOVE	Strong	25	59.6%
	Medium	22	28.2%
	Weak	11	0.6%
TOTAL		58	88.5%
BELOW	Strong	5	0.7%
	Medium	31	9.3%
	Weak	3	1.6%
TOTAL		39	11.5%

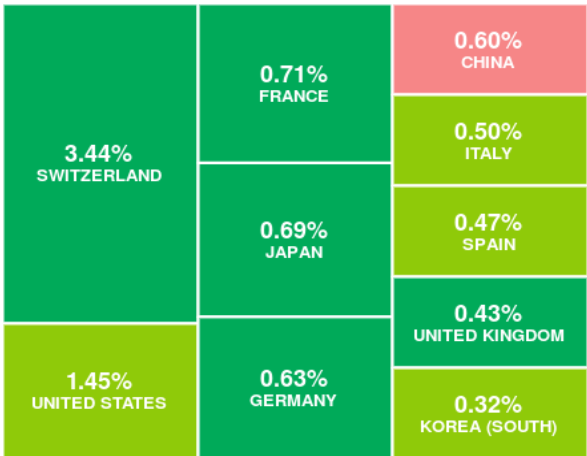
Rating Range



Top 10 by Weight

ISSUERS	WEIGHT	ESG CONSENSUS	CONSENSUS STRENGTH
Switzerland	3.44%	Above	Strong
United States	1.45%	Above	Medium
France	0.71%	Above	Strong
Japan	0.69%	Above	Strong
Germany	0.63%	Above	Strong
China	0.60%	Below	Medium
Italy	0.50%	Above	Medium
Spain	0.47%	Above	Medium
United Kingdom	0.43%	Above	Strong
Korea (South)	0.32%	Above	Medium
TOTAL	9.24%		

Top 10 by Weight



Top 10 Strong Above

ISSUERS	WEIGHT	ESG SOURCES
Switzerland	3.44%	
France	0.71%	
Japan	0.69%	
Germany	0.63%	
United Kingdom	0.43%	
Canada	0.31%	
Netherlands	0.28%	
Sweden	0.15%	
Australia	0.13%	
Belgium	0.10%	
TOTAL	6.9%	

Top 10 Strong Below

ISSUERS	WEIGHT	ESG SOURCES
Egypt	0.03%	
Nigeria	0.03%	
Angola	0.02%	
Pakistan	0.01%	
Zambia	0.00%	
TOTAL	0.1%	

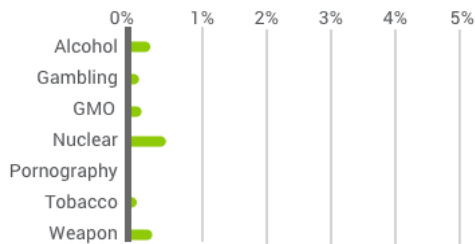
ETHICAL REVIEW

Major Controversies

SENSITIVE SECTORS

This section provides detailed information about the portfolio exposure to sensitive sectors as well as the top 10 issuers active in these sectors

Sensitive Sectors



CORPORATE	NB.POS	WEIGHT
Alcohol	183	0.22%
Gambling	76	0.04%
GMO	83	0.08%
Nuclear	559	0.46%
Pornography	0	0.00%
Tobacco	99	0.01%
Weapon	268	0.25%

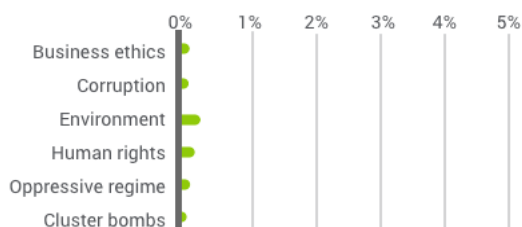
Top 10 Corporate Issuers by Sensitive Sectors

ISSUER	NB.POS	WEIGHT	SECTORS
Alpiq Holding Ag	25	0.12%	
Lvmh Moet Hennessy Louis V	10	0.07%	
Syngenta Ag	13	0.05%	
Kernkraftwerk Leibstadt Ag	11	0.05%	
Nextera Energy Inc	29	0.04%	
Honeywell International In	12	0.04%	
Engie Sa	35	0.04%	
Diageo Plc	16	0.03%	
Electricite De France Sa (	6	0.03%	
Raytheon Technologies (Ex	20	0.03%	

INTERNATIONAL NORMS

This section provides detailed information about the portfolio exposure to the serious breaches of recognized international norms as well as the top 10 issuers affected by these severe controversies

International Norms Breach



INTERN. NORMS	NB.POS	WEIGHT
Business ethics	69	0.04%
Corruption	64	0.03%
Environment	259	0.21%
Human rights	200	0.13%
Oppressive regime	14	0.05%
Cluster bombs	12	0.00%

Top 10 Issuers by International Norms Breach

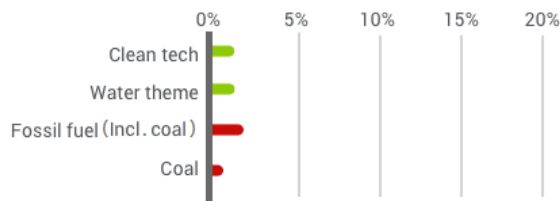
ISSUER	NB.POS	WEIGHT	NORMS
Exxon Mobil Corp	21	0.06%	
Rzd Capital Plc	12	0.05%	
Wells Fargo & Co	64	0.04%	
China Petroleum & Chemical	38	0.04%	
Bhp Group Ltd	9	0.03%	
Walmart Inc	30	0.03%	
Petroleos Mexicanos (Pemex	46	0.03%	
Korea Electric Power Corp	5	0.01%	
Jiangxi Copper Co Ltd	4	0.01%	
Gazprom Pao	1	0.01%	

IMPACT REVIEW

Climate sectors and Thematic bonds

CLIMATE SECTORS

Climate Sectors



Climate Sectors

SECTORS	NB.POS	WEIGHT	TRANSITION
Clean tech	459	1.05%	
Water theme	306	1.07%	
Fossil fuel (incl. coal)	2237	1.61%	
Coal	820	0.36%	

Top 5 issuers with positive climate impact

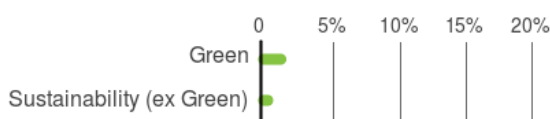
CORPORATE	NB.POS	WEIGHT	SECTOR
Abb Ltd	20	0.42%	
Sika Ag	25	0.42%	
Geberit Ag	21	0.16%	
Georg Fischer Ag	16	0.10%	
Tesla Inc	3	0.10%	

Top 5 issuers with negative climate impact

CORPORATE	NB.POS	WEIGHT	SECTOR
Alpiq Holding Ag	25	0.12%	
Totalenergies Se	41	0.09%	
Shell Plc	32	0.08%	
Exxon Mobil Corp	21	0.06%	
Chevron Corp	14	0.06%	

THEMATIC BONDS

Thematic bonds sectors



Thematic bonds sectors

SECTORS	NB.POS	WEIGHT
Green	789	1.30%
Sustainability (ex Green)	285	0.30%

Top 5 Green bonds

ISSUERS	NB.POS	WEIGHT
Muenchener Hypothekbank	17	0.06%
Psp Swiss Property Ag	17	0.06%
Abn Amro Group Nv	21	0.05%
World Bank / Ifc / Ibrd /	13	0.05%
Corporacion Andina De Fom	8	0.05%

Top 5 Sustainability bonds (ex Green)

ISSUERS	NB.POS	WEIGHT
Axpo Holding Ag	15	0.08%
Korea (South)	14	0.05%
Netherlands	4	0.02%
Holcim (Ex Lafargeholcim Ltd)	5	0.02%
Enel Spa	19	0.02%

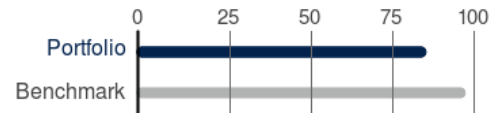
FOCUS

CO2 Intensity

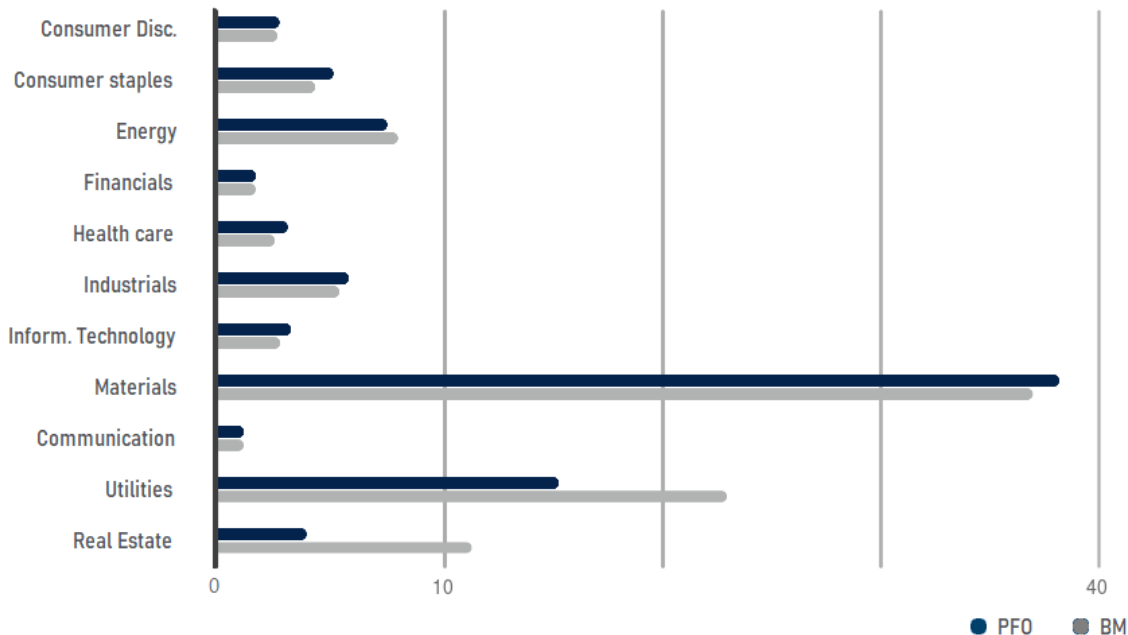
This section provides detailed information on the portfolio weighted exposure to CO2 intensity by sector as well as to the 10 biggest CO2 portfolio contributors. Intensity (CO2 Total / Revenues in mio \$) and intensity contributions are calculated on scope 1 and 2.

CO2 Intensity	COVERAGE	CO2 / Revenues
AVENA Portfolio By Asset Class	47.5%	85.7
AVENA By Asset Class Benchmarks	79.5%	97.8
Difference		-12%

Exposure to CO2 [T Co2 / mio \$ Revenues]



CO2 WEIGHTED INTENSITY CONTRIBUTIONS FROM SECTORS



TOP 10 BIGGEST PORTFOLIO CO2 INTENSITY CONTRIBUTORS

CORPORATE	INTENSITY %	CO2/REVENUES	WEIGHT	INDUSTRY	SCOPE 1	SCOPE 2	SCOPE 3
Holcim (ex Lafargeholcim Ltd)	34.91%	4'326.1	0.33%	Materials	119'897	7'104	24'192
Nestle Sa	3.77%	62.4	2.46%	Consumer Staples	3'372	2'600	64'647
Nextera Energy Inc	2.54%	2'523.4	0.04%	Utilities	43'055	17	3'153
Eskom Holdings Soc Ltd	2.21%	16'536.1	0.01%	Utilities	208'362	5	10'191
Power Assets Holdings Ltd (affil Ck)	1.99%	50'516.0	0.00%	Utilities	7'317	978	6
Korea Electric Power Corp	1.21%	3'310.0	0.01%	Utilities	171'260	3'820	3'342
Petroleos Mexicanos (pemex)	1.16%	1'633.8	0.03%	Energy	119'581	987	27'046
Bkw Ag	0.96%	321.8	0.12%	Utilities	1'213	4	275
Taiwan Semiconductor Manufacturing	0.89%	199.8	0.18%	Information Technolo	2'152	9'197	8'770
Reliance Industries Ltd	0.85%	734.3	0.05%	Energy	45'473	713	25'199
TOTAL	50.50%		3.23%				

Résumé des composantes du portefeuille

Actions



Alternatifs



Immobilier



Liquidités



Obligations



Complementary Information

SUSTAINABILITY PORTFOLIO CHECK

L'objectif du «Sustainability Portfolio Check» est de fournir à l'investisseur une vue d'ensemble du niveau de durabilité de son portefeuille. Basé sur une méthodologie unique combinant plusieurs sources indépendantes ESG, il offre un point de vue neutre du profil durable du portefeuille. Tous les sous-jacents sont évalués et la note finale illustre la durabilité moyenne du portefeuille. Les expositions aux controverses majeures, aux secteurs sensibles, et au changement climatique sont également évaluées.

NOTE FINALE DE DURABILITE

La note finale de durabilité illustre la qualité environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) globale ainsi que l'impact des émetteurs. L'échelle suivante est appliquée : A+, A, A-, B+, B, B-, C+, C, C- et D.

ESG CONSENSUS®

Le consensus ESG® est une méthodologie d'évaluation qui permet de comparer facilement n'importe quel portefeuille ou fonds. Il garantit une approche cohérente et évite les biais méthodologique. Il est basé sur un balayage multiple de plusieurs sources ESG indépendantes, complémentaires et reconnues. Il couvre un univers de plus de 7'000 entreprises et près de 200 pays. L'outil d'évaluation ne mesure pas seulement la moyenne du consensus mais aussi sa force (dispersion du consensus).

SOURCES DE DONNEES

Pour notre analyse, nous nous appuyons sur les fournisseurs de données suivants : Refinitiv, S&P Global Sustainable 1 et CSRHub.

COUVERTURE DE L'ANALYSE

La note finale de durabilité n'est calculée que pour les portefeuilles ou les fonds dont plus de 50 % des sous-jacents pondérés sont couverts. L'expression "NR" (Not Rated) apparaîtra pour un taux de couverture inférieur à ce seuil.

CONTROVERSES MAJEURES

Les pictogrammes sont activés en rouge si l'exposition agrégée du portefeuille atteint un seuil défini. 1% pour les secteurs sensibles. Pour les normes internationales, si l'exposition cumulée de toutes les controverses atteint 1 %, chaque exposition positive sera illustrée en rouge. L'armement non conventionnel a un seuil spécial à 0% (aucune tolérance).

IMPACT SUR LE CLIMAT

Cette section mesure l'exposition du portefeuille aux enjeux climatiques ainsi que les fonds d'impact. Cela se fait en agrégeant toutes les pondérations des actifs des entreprises exposées aux énergies fossiles (impact négatif) ou exposées aux technologies propres (impact positif).

EXAMEN DURABLE DU PORTEFEUILLE

Le rapport fournit aux investisseurs des informations complémentaires et plus détaillées sur la qualité des actifs du portefeuille. Il décrit les différentes composantes de la méthodologie ESG Consensus®. L'analyse montre les positions les plus importantes qui sont reconnues «best in class» dans leur catégorie ou celles qui ressortent en dessous de la moyenne mesurée par l'ESG Consensus®. Il fournit également les expositions aux controverses majeures et les impacts sur le climat.

DISCLAIMER

Ce document, et en particulier l'analyse du consensus contenue dans celui-ci, a été développé et réalisé par Conser Invest SA ("Conser") et peut être utilisé uniquement par la personne ou la société pour qui il a été élaboré. Il ne peut pas être copié, utilisé, distribué ou mis à disposition de toute autre personne ou société. L'objectif de ce document, y inclus l'analyse du consensus, est de représenter de manière agrégée la perception du marché quant à la qualité durable et le niveau d'éthique des investissements analysés. La vue du marché ainsi que l'analyse du consensus sont construites sur la base de multiples sources externes payantes ou publiques, dont l'information est extraite entre autres des rapports d'organisations non gouvernementales, des critères d'exclusions de fonds institutionnels, des rapports durables ou des nouvelles dérivées des médias. Les données utilisées pour établir ce consensus sont issues de sources que Conser considère comme fiables et crédibles selon son jugement professionnel, toutefois aucune garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou intégralité. Conser ne prétend pas avoir pris en compte toutes les sources et opinions disponibles mondialement pour élaborer son analyse du consensus. Conser ne pourra pas être tenu responsable des pertes directes ou indirectes qui proviendraient de l'utilisation ou des actions prises sur la base des évaluations ou informations données à travers ce document ou à travers l'analyse du consensus. Les opinions directement ou indirectement exprimées à travers l'analyse du consensus ne représentent pas l'opinion de Conser sur les entreprises ou les investissements mais sont le résultat de l'application de la méthodologie développée par Conser. Ce document, y compris l'analyse du consensus, ne constituent pas une offre de produit financier ou un conseil pour investir dans une société.