

CODE DE TRANSPARENCE ISR EUROPEEN

NOVEMBRE 2019



Sommaire

Déclaration d'engagement	3
1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence	4
1.1 ODDO BHF AVENIR	4
1.2 ODDO BHF AVENIR Euro	4
1.3 ODDO BHF AVENIR Europe	5
1.4 ODDO BHF Génération	5
1.5 ODDO BHF Euro Corporate Bond	6
1.6 ODDO BHF Algo Ethical Leaders	6
1.7 ODDO BHF European Convertibles Moderate	7
2. Données générales sur les sociétés de gestion	8
2.1 Nom des sociétés de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code	8
2.2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?	8
2.3 Comment votre stratégie en matière d'investissement responsable est-elle formalisée ?	10
2.4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ? (Article 173-VI & TCFD)	14
2.5 Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?	16
2.6 Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?	16
2.7 Dans quelles initiatives concernant l'IR les sociétés de gestion sont-elles partie prenante ?	17
2.8 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?	18
2.9 Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ? (Article 173-VI)	18
2.10 Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion ?	18
3. Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce code de transparence	19
3.1 Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du/des fonds ?	19
3.2 Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des fonds ?	19
3.3 Quels critères ESG sont pris en compte par les fonds ?	20
3.4 Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ? (Article 173-VI)	22
3.5 Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...) ?	27
3.6 A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?	30

4.	Processus de gestion	31
4. 1	Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?	31
4. 2	Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ? (Article 173-VI & HLEG)	37
4. 3	Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ? (Article 173-VI & TCFD)	38
4. 4	Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?	38
4. 5	Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?	38
4. 6	Les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?	38
4. 7	Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?	39
4. 8	Les fonds investissent-ils dans des OPC ?	40
5.	Contrôles ESG	41
5. 1	Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du/des fonds ?	41
6.	Mesures d'impact et reporting ESG	42
6. 1	Comment est évaluée la qualité ESG du/des fonds ?	42
6. 2	Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les fonds ?	43
6. 3	Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des fonds ?	44
6. 4	La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ? (Article 173-VI & HLEG)	45



Déclaration d'engagement

L'engagement d'ODDO BHF Asset Management pour l'intégration des facteurs ESG repose sur une longue tradition dans notre groupe indépendant et familial. Grâce à notre savoir-faire historique en matière de recherche en gouvernance d'entreprise, nous intégrons depuis 2005 les standards de responsabilité sociale des entreprises (RSE) à notre ADN et à notre expertise de gestion.

Signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis 2010, l'intégration des facteurs ESG est totalement alignée avec notre philosophie d'investissement de convictions et de long terme. Par la prise en compte des critères matériels les plus significatifs pour les investisseurs, notre approche vise en premier lieu à impacter la construction des portefeuilles.

Il s'agit de notre première déclaration d'engagement qui porte sur la période de décembre 2018 à novembre 2019.

Membre de l'Association Française de la Gestion financière (AFG) et de l'association allemande de la gestion (BVI), ainsi que du Forum pour l'Investissement Responsable en France (FIR) et en Allemagne (FNG), ODDO BHF Asset Management adhère au code de transparence européen (Transparent) et s'engage à la plus grande transparence en matière d'intégration des facteurs ESG.

Les fonds concernés par ce Code de transparence sont :

- ODDO BHF Avenir
- ODDO BHF Avenir Euro
- ODDO BHF Avenir Europe
- ODDO BHF Génération
- ODDO BHF Euro Corporate Bond
- ODDO BHF Algo Ethical Leaders
- ODDO BHF European Convertibles Moderate

Achévé de rédigé le 22/10/2019

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence

1.1 ODDO BHF AVENIR

Non du Fonds : ODDO BHF AVENIR					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	<input checked="" type="checkbox"/> Actions françaises <input type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input checked="" type="checkbox"/> Alcool <input type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input type="checkbox"/> Pacte mondial <input checked="" type="checkbox"/> Tabac <input checked="" type="checkbox"/> Gambling <input checked="" type="checkbox"/> Nuclear	788 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage

1.2 ODDO BHF AVENIR Euro

Non du Fonds : ODDO BHF AVENIR Euro					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input checked="" type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input checked="" type="checkbox"/> Alcool <input type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input type="checkbox"/> Pacte mondial <input checked="" type="checkbox"/> Tabac <input checked="" type="checkbox"/> Gambling <input checked="" type="checkbox"/> Nuclear	495 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage



1.3 ODDO BHF AVENIR Europe

Nom du Fonds : ODDO BHF Avenir Europe					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input checked="" type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input checked="" type="checkbox"/> Alcool <input type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input type="checkbox"/> Pacte mondial <input checked="" type="checkbox"/> Tabac <input checked="" type="checkbox"/> Jeux de hasard <input checked="" type="checkbox"/> Nucléaire	2 688 M EUR	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel Veuillez visiter notre site Web via le lien indiqué ci-dessous

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage

1.4 ODDO BHF Génération

Nom du Fonds : ODDO BHF Génération					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input checked="" type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input type="checkbox"/> Alcool <input type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input type="checkbox"/> Pacte mondial <input checked="" type="checkbox"/> Tabac <input checked="" type="checkbox"/> Jeux de hasard <input checked="" type="checkbox"/> Nucléaire	705 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel Veuillez visiter notre site Web via le lien indiqué ci-dessous

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage

1.5 ODDO BHF Euro Corporate Bond

Nom du Fonds : ODDO BHF Euro Corporate Bond					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input checked="" type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input type="checkbox"/> Alcool <input checked="" type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input checked="" type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input checked="" type="checkbox"/> Pacte mondial <input type="checkbox"/> Tabac <input type="checkbox"/> Jeux de hasard <input checked="" type="checkbox"/> Nucléaire	283 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel Veuillez visiter notre site Web via le lien indiqué ci-dessous

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage

1.6 ODDO BHF Algo Ethical Leaders

Nom du Fonds : ODDO BHF Algo Ethical Leaders					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input type="checkbox"/> Engagement	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input checked="" type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input checked="" type="checkbox"/> Alcool <input checked="" type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input checked="" type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input checked="" type="checkbox"/> Pacte mondial <input checked="" type="checkbox"/> Tabac <input checked="" type="checkbox"/> Jeux de hasard <input checked="" type="checkbox"/> Nucléaire	18 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel Veuillez visiter notre site Web via le lien indiqué ci-dessous

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage



1.7 ODDO BHF European Convertibles Moderate

Nom du Fonds : ODDO BHF European Convertibles Moderate					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2018	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Thématiques ISR <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input type="checkbox"/> Actions de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input checked="" type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input type="checkbox"/> Fonds à formule	<input type="checkbox"/> Alcool <input type="checkbox"/> Armement <input checked="" type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input checked="" type="checkbox"/> Pacte mondial <input type="checkbox"/> Tabac <input type="checkbox"/> Jeux de hasard <input type="checkbox"/> Nucléaire	110 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres (précisez)	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting mensuel Veuillez visiter notre site Web via le lien indiqué ci-dessous

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage

2. Données générales sur les sociétés de gestion

2.1 Nom des sociétés de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

ODDO BHF Asset Management SAS et ODDO BHF Asset Management GmbH, opérant sous la marque unique ODDO BHF Asset Management et filiales à 100% du groupe financier indépendant franco-allemand ODDO BHF, sont les sociétés de gestion en charge des fonds auxquels s'applique le présent code de transparence.

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris
FRANCE

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
ALLEMAGNE

Les autres sociétés de gestion de la marque ODDO BHF AM (ODDO BHF AM Private Equity, ODDO BHF AM Luxembourg) ne sont pas concernées par ce code de transparence.

Personne à contacter sur les questions ayant trait au développement durable :

Nicolas Jacob, Responsable de la Recherche ESG

nicolas.jacob@oddo-bhf.com

+33 (1) 44 51 87 13

www.am.oddo-bhf.com

2.2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

L'engagement d'ODDO BHF Asset Management SAS et GmbH dans l'intégration ESG trouve son origine dans l'orientation long terme de son activité, en tant que sociétés de gestion filiales d'un groupe financier indépendant dont les origines remontent à 1849 et disposant d'un actionariat stable et orienté long terme : famille Oddo à 60%, collaborateurs à 30% et autres à 10% au 31 décembre 2018. Ainsi, les exigences de Responsabilité Sociale des Entreprises font partie intégrante de l'ADN du groupe.

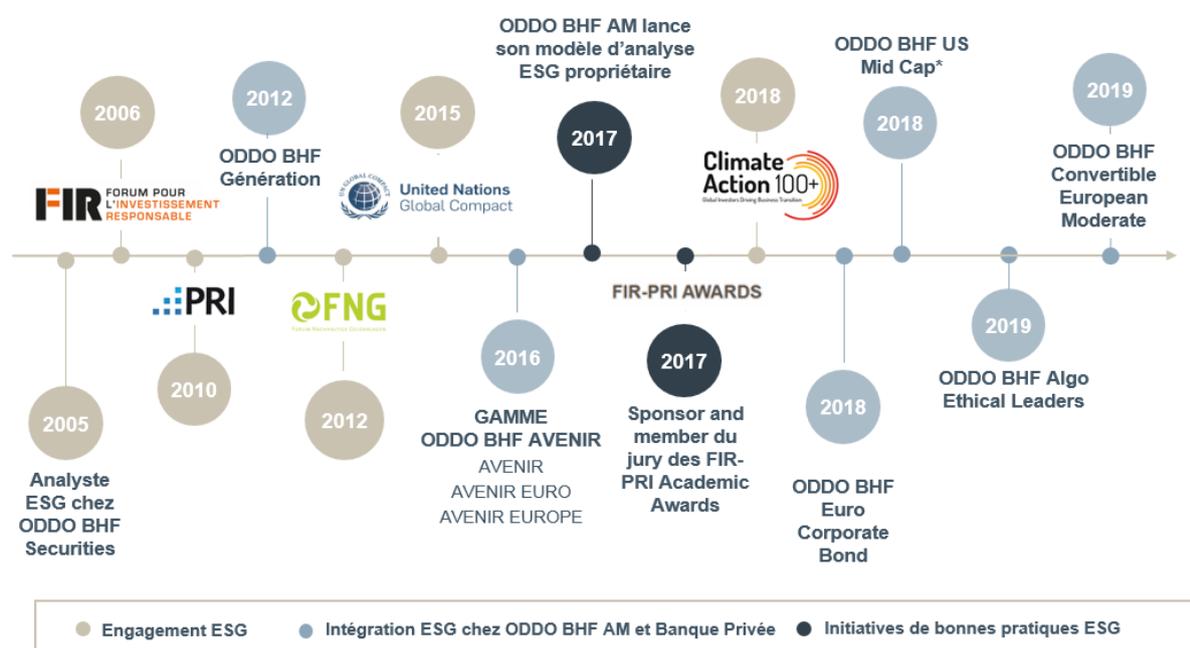
Pour plus d'informations sur la démarche RSE et la déclaration de performance extra-financière 2018 du groupe ODDO BHF :

https://www.oddo-bhf.com/#!/Actualite/19373/Les_engagements_societaux_et_environmentaux_du_Groupe_fr



L'approche d'intégration ESG s'appuie sur les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) signés par ODDO BHF Asset Management SAS et ODDO BHF Asset Management GmbH en 2010 et 2011. Les principes pour l'investissement responsables sont conformes à notre approche de la gestion d'actifs, laquelle s'appuie sur l'analyse des fondamentaux et un horizon d'investissement à long terme, afin de mieux cibler les risques et les opportunités.

L'historique de notre démarche d'investisseur responsable au sein du groupe ODDO BHF



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Pour plus d'informations sur la démarche d'investisseur responsable d'ODDO BHF Asset Management :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable_esg/1016

2.3 Comment votre stratégie en matière d'investissement responsable est-elle formalisée ?

La démarche d'investisseur responsable d'ODDO BHF Asset Management repose sur une philosophie d'investissement à long terme fondée sur la conviction. Nous veillons ainsi à ce que les critères ESG significatifs pour les investisseurs soient pris en considération dans l'analyse et l'évaluation des émetteurs, tout comme les critères financiers traditionnels.

Notre plateforme interne d'analyse ESG, dont dispose l'ensemble des équipes de gestion, nous permet de déployer notre politique d'intégration ESG visant en premier lieu à impacter la construction des portefeuilles d'investissements. Nous répondons ainsi à notre double objectif de produire une analyse la plus complète et holistique possible des risques et opportunités à long terme et d'apporter une performance financière durable à nos clients.

En 2019, ODDO BHF Asset Management a franchi une étape supplémentaire dans la formalisation de sa démarche d'investisseur responsable en communiquant sa feuille de route à horizon 2022 autour de quatre piliers :

- Couverture ESG
- Intégration ESG
- Stratégie climat
- Formation & promotion

Politique d'intégration ESG

Par la prise en compte des critères matériels et les plus significatifs pour les investisseurs, notre approche vise en premier lieu à impacter la construction des portefeuilles. Répondre aux enjeux longs terme de développement durable tout en apportant de la performance financière à nos clients exige une pratique renouvelée de l'intégration ESG, qui se caractérise pour nous, après un premier filtre d'exclusion, en deux axes :

- **l'adoption d'une approche absolue (« best-in-universe »)**
- **la recherche de progrès par le développement du dialogue avec les entreprises (« best effort »)**



Les deux axes de notre politique d'intégration ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Politique de vote

ODDO BHF Asset Management considère que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire, et nous sommes convaincus de l'utilité de notre participation aux assemblées générales dans l'intérêt de nos porteurs.

Pour les fonds gérés par l'entité française ODDO BHF Asset Management SAS, nous nous appuyons sur les « Recommandations sur le Gouvernement de l'Entreprise » de l'AFG (Association Française de la Gestion), à laquelle nous adhérons, sur le code AFEP-MEDEF et prenons en considération nos engagements en tant que signataire des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies) concernant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Sur la base de ses principes de vote, ODDO BHF Asset Management SAS utilise les services d'un prestataire externe, ISS, pour l'analyse des résolutions et la détermination des votes. Les recommandations d'ISS sont soumises aux équipes de gestion qui prennent la décision finale des votes.

Pour les fonds gérés par l'entité allemande ODDO BHF Asset Management GmbH, nous nous appuyons sur les recommandations de l'association allemande de la gestion (BVI – Bundesverband Investment und Asset Management) et de l'association pour la protection des actionnaires (DSW - Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz). Les équipes de gestion, après analyse des recommandations, prennent la décision finale des votes.

Politique de dialogue & engagement

Le dialogue, aussi bien financier qu'extra-financier, permet à l'ensemble des équipes de gestion d'avoir une connaissance approfondie des entreprises et constitue un axe majeur de notre approche d'intégration ESG, toutes classes d'actifs confondues.

De façon générale, notre démarche de dialogue et d'engagement auprès des entreprises vise les objectifs suivants :

- Une meilleure compréhension, par l'analyse ESG, des risques et des opportunités associés aux modèles de croissance des secteurs et des entreprises dans lesquels ODDO BHF Asset Management a investi ou est susceptible d'investir ;
- Contribuer à la validation ou l'invalidation de notre analyse sur la qualité du management en s'appuyant sur le track-record en matière de gestion des enjeux ESG ;
- Disposer d'informations complémentaires aux états financiers par le biais des questions ESG.

En complément de ce processus de dialogue régulier, nous menons des actions d'engagement individuel et collaboratif sur les sociétés dont nous estimons qu'elles présentent des risques et enjeux ESG significatifs. Cette démarche d'engagement est mise en œuvre par notre Comité d'intégration ESG trimestriel réunissant le responsable de la recherche ESG, un responsable des investissements (co-CIO), les différentes expertises de gestion et le responsable des risques et de la conformité.



Stratégie climat

Signataire du CDP depuis 2006 et de l'initiative de dialogue collaboratif « Climate Action 100+ » en 2018, le groupe ODDO BHF place depuis plusieurs années l'enjeu climatique au cœur de ses réflexions. Outre la mesure de l'intensité carbone de certains portefeuilles en vertu de l'Article 173 de la Loi française sur la transition énergétique, notre stratégie climat s'articule autour de trois briques : sensibilisation, dialogue & engagement, et exclusion.

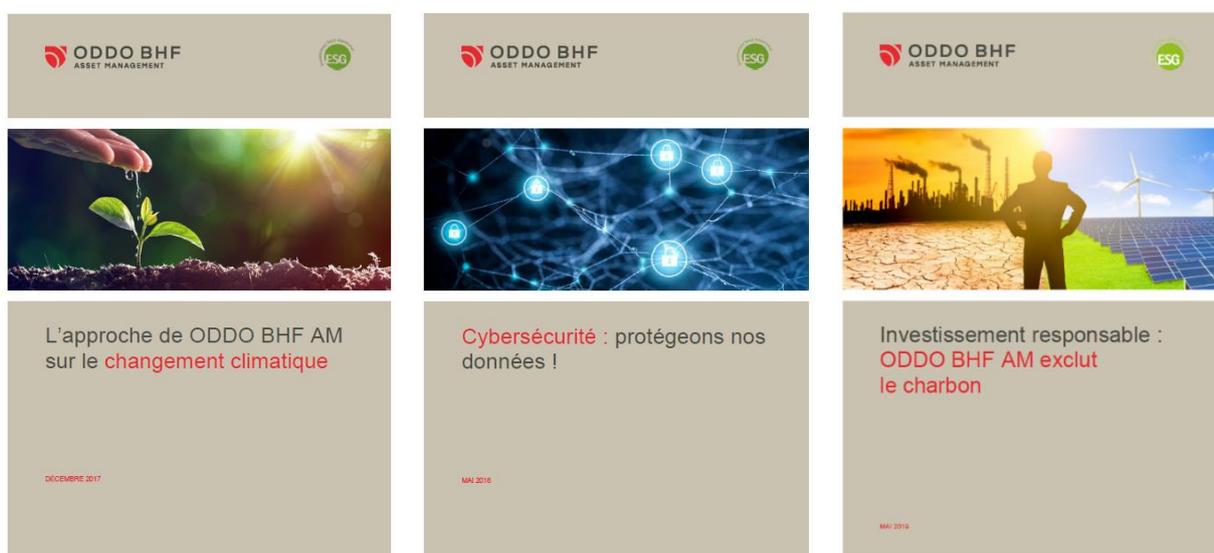
Politique d'exclusion

Sur l'ensemble de sa gamme, ODDO BHF Asset Management applique un filtre permettant d'exclure les entreprises impliquées dans la production d'armes chimiques (Convention sur l'interdiction des armes chimiques de Paris, 1993), des mines anti-personnel (Traité d'Ottawa, 1997) ainsi que des bombes à sous munition et à fragmentation (Convention d'Oslo, 2008).

Sur le périmètre des fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement, ODDO BHF Asset Management exclu depuis 2019 les entreprises exposées au charbon, au-delà d'un seuil maximum de 5% du chiffre d'affaires pour l'extraction minière et de 30% pour la génération d'électricité. Les fonds mentionnés de ce code appliquent également certaines exclusions sectorielles (activités controversées) au cas par cas en tenant compte d'un seuil d'exposition maximum de 5% du chiffre d'affaires.

Enfin, ODDO BHF Asset Management s'engage régulièrement dans les discussions de place et participe activement à certains groupes de travail afin de prendre en compte les attentes des différentes parties prenantes en matière d'investissement responsable (investisseurs, entreprises, régulateurs).

Par la publication de livres blancs thématiques, nous participons également à une démarche de progrès continu dans la diffusion et le partage des connaissances sur les thèmes ESG.



Pour plus d'informations sur notre stratégie d'investissement responsable :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable_esg/1016

2.4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ? (Article 173-VI & TCFD)

Malgré les nombreuses initiatives et réglementations en matière de reporting extra-financier, l'analyse ESG manque toujours de standards reconnus et partagés par tous. En investissant dans des entreprises de toutes tailles de capitalisation et sur différentes classes d'actifs, ODDO BHF Asset Management s'efforce d'éviter les biais d'informations et a donc choisi de développer son modèle interne d'analyse ESG. Au-delà des critères quantitatifs, nous avons la conviction que la création de valeur à long terme pour nos clients repose aussi sur une analyse approfondie des actifs intangibles des entreprises (capital humain, marque, réputation, capacité d'innovation, ...).

Notre approche d'intégration ESG, en allouant des poids importants aux critères de gouvernance et de capital humain (ressources humaines/qualité du management), contribue de façon significative à la bonne connaissance des entreprises présentes en portefeuille. Menée de façon collégiale entre équipes de gestion et recherche ESG, notre travail d'analyse nous permet d'identifier les risques extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement exposé (corruption, réputation, risques réglementaires,

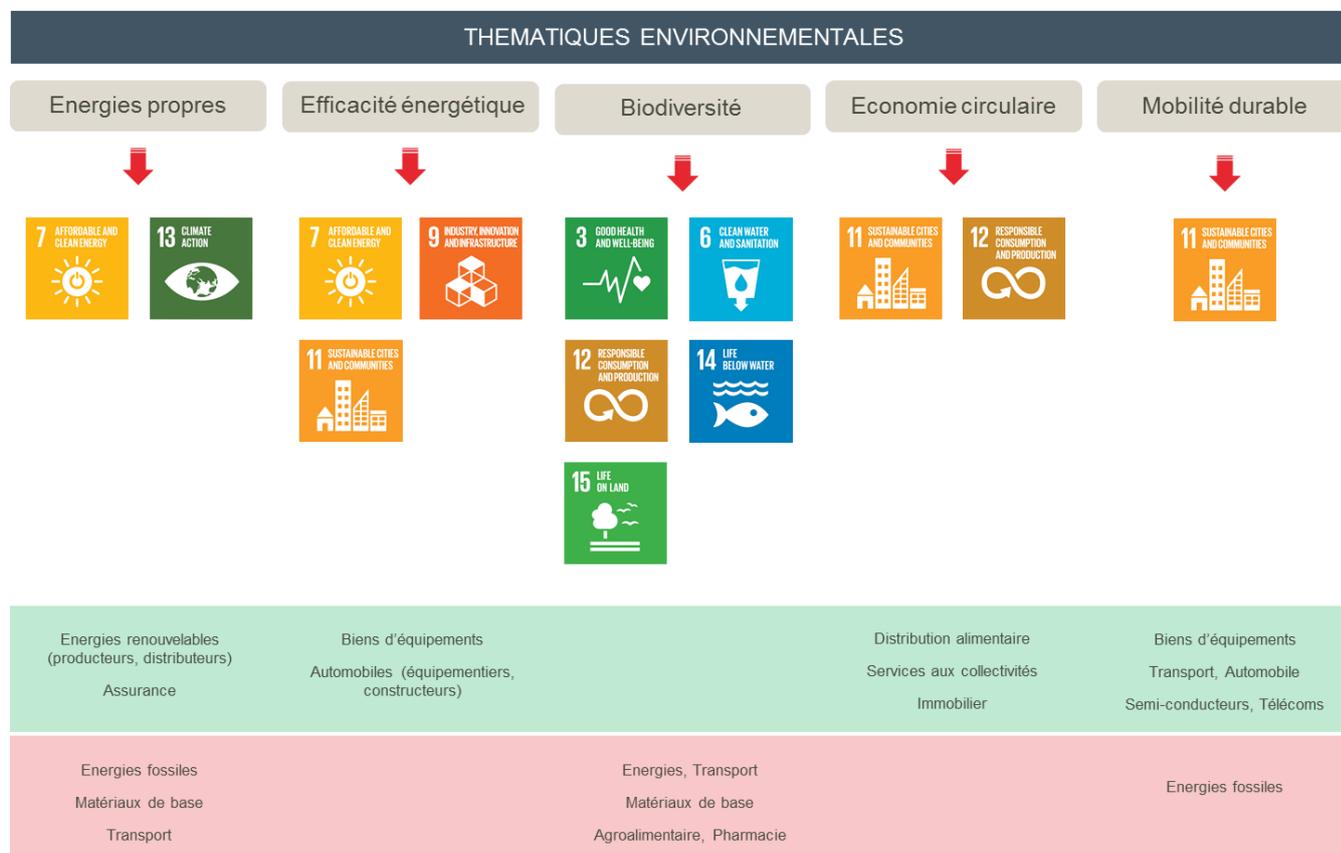


rétribution des talents, qualité et sécurité des produits, ...), et d'appréhender s'ils constituent un risque significatif dans la délivrance de la stratégie et des objectifs annoncés. En cela, le résultat de notre analyse ESG matérialise le risque d'exécution de la stratégie à moyen et long terme d'un émetteur.

L'analyse ESG développée en interne par ODDO BHF Asset Management repose sur les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies. Ce dernier est bâti autour de 10 principes traitant des droits de l'homme, des droits du travail, de l'environnement, et de la lutte contre la corruption, issus des grands référentiels internationaux (Déclaration Universelle des Droits de l'Homme, Conventions OIT, Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement, et la Convention des Nations Unies contre la corruption).

En 2017, afin d'inscrire notre analyse ESG dans une démarche dynamique et prospective, nous avons adopté les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations-Unies, signés en septembre 2015 par 193 Etats, comme cadre de réflexion à l'horizon 2030. Concrètement, cette grille de lecture nous permet d'appréhender le degré d'exposition de chaque secteur économique aux enjeux de développement durable (au nombre de 12 dans notre méthodologie), aussi bien sous l'angle des opportunités que des risques à long terme.

Matrice sectorielle sur les thématiques environnementales



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Le changement climatique est un enjeu majeur intégré au cœur de notre modèle interne d'analyse. Parmi les outils mis à disposition des équipes de gestion, nous avons développé un indicateur spécifique de contribution à la transition énergétique au niveau de chaque entreprise étudiée, puis de façon agrégée au niveau d'un portefeuille afin de mesurer son alignement sur les scénarios climatiques de long terme. A l'image de notre méthodologie d'analyse, le changement climatique est aussi bien source de risques que d'opportunités pour les entreprises étudiées. C'est la raison pour laquelle le bloc Environnement au sein de notre modèle interne accorde un poids important à l'analyse des produits et services de chaque entreprise, et ce en s'inspirant de l'approche proposée par la TCFD¹ en 2017. Nous identifions ainsi 5 thématiques environnementales de long terme présentant des opportunités : énergies propres, efficacité énergétique, biodiversité, économie circulaire et mobilité durable. En parallèle, nous étudions le degré d'alignement de chaque entreprise avec les recommandations de la TCFD en passant en revue la gouvernance des questions climatiques, l'évaluation de la stratégie climatique, la gestion des risques (risques de transition, risques physiques) et les objectifs fixés.

2.5 Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

Parmi les quatre piliers de la feuille de route ESG communiquée début 2019, ODDO BHF Asset Management s'est fixé les objectifs d'étendre l'intégration ESG à sept expertises de gestion différentes et de former au moins 120 collaborateurs par an aux différentes dimensions de l'investissement responsable. Par conséquent, l'ensemble des équipes – gestion, analyse, commercial, middle office, contrôle interne, marketing & communication, développement IT, reporting - est impliqué au quotidien pour répondre à ces objectifs.

En outre, le développement de notre stratégie sur l'investissement responsable est piloté par le Comité trimestriel d'intégration ESG composé du co-responsable des gestions (co-CIO), du responsable de la recherche ESG, des responsables des différentes expertises de gestion et de la compliance.

2.6 Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?

ODDO BHF Asset Management, au travers de ses entités française et allemande, emploie 26 professionnels de l'investissement directement impliqués dans la gestion des fonds intégrant les critères ESG. L'équipe de recherche ESG est composée de trois personnes et travaille en collaboration avec 23 analystes-gérants répartis entre Paris et Düsseldorf (8 sur la gestion actions fondamentale, 6 sur la gestion crédit, 4 sur la gestion obligations convertibles et 5 sur la gestion actions quantitative).

¹ Task Force on Climate-related Financial Disclosures



2.7 Dans quelles initiatives concernant l'IR les sociétés de gestion sont-elles partie prenante ?

Initiatives généralistes	Initiatives environnement/climat	Initiatives sociales	Initiatives gouvernance
<input checked="" type="checkbox"/> SIFs - Social Investment Forum - FIR (commission Dialogue & Engagement, Groupe de travail Impact) - FNG (Allemagne)	<input type="checkbox"/> IIGGC - Institutional Investors Group on Climate Change	<input type="checkbox"/> Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh	<input type="checkbox"/> ICGN - International Corporate Governance Network
<input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principles for Responsible Investment	<input checked="" type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project - Carbone - Forêts - Eau	<input type="checkbox"/> Access to Medicine Foundation	<input type="checkbox"/> Autres
<input type="checkbox"/> ICCR - Interfaith Center on Corporate Responsibility	<input type="checkbox"/> Montreal Carbon pledge	<input type="checkbox"/> Access to Nutrition Foundation	
<input type="checkbox"/> ECCR - Ecumenical Council for Corporate Responsibility	<input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonization Coalition	<input type="checkbox"/> Autres	
<input checked="" type="checkbox"/> Commissions AFG - Membre du groupe de travail sur l'Article 173	<input type="checkbox"/> Green Bonds Principles		
<input type="checkbox"/> EFAMA RI W6	<input type="checkbox"/> Climate Bond Initiative		
<input type="checkbox"/> European Commission's High Level Expert Group on Sustainable Finance	<input type="checkbox"/> Appel de Paris		
<input checked="" type="checkbox"/> Autres - SFAF - Société Française des Analystes Financiers : membre de la Commission Analyse Extra-Financière - Sponsor et membre du jury des Prix académiques FIR-PRI	<input checked="" type="checkbox"/> Autres - Signataire de l'initiative collaborative Climate Action 100+		

2. 8 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Au 31/12/2018, les sociétés de gestion ODDO BHF AM SAS et ODDO BHF AM GmbH n'ayant pas de fonds labélisés, l'encours total des actifs ISR est nul.

2. 9 Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ? (Article 173-VI)

Les actifs ISR d'ODDO BHF Asset Management SAS et ODDO BHF Asset Management GmbH représentaient 0% de ses encours totaux sous gestion au 31/12/2018.

2. 10 Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion ?

En 2019, les fonds ISR ouverts au public gérés par ODDO BHF Asset Management SAS et ODDO BHF Asset Management GmbH sont :

Sur les actions :

- ODDO BHF Avenir
- ODDO BHF Avenir Euro
- ODDO BHF Avenir Europe
- ODDO BHF Génération
- ODDO BHF Algo Ethical Leaders

Sur les obligations :

- ODDO BHF Euro Corporate Bonds

Sur les obligations convertibles :

- ODDO BHF European Convertibles Moderate

L'ensemble des fonds ISR ouverts gérés par les différentes entités d'ODDO BHF Asset Management est disponible à l'adresse suivante :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage



3. Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce code de transparence

3.1 Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du/des fonds ?

Répondre aux enjeux longs terme de développement durable tout en recherchant de la performance financière à nos clients exige une pratique renouvelée de l'intégration ESG, qui se caractérise pour nous en deux axes : l'adoption d'une approche absolue (« best-in-universe ») et la recherche de progrès par le développement du dialogue avec les entreprises.

ODDO BHF Asset Management accorde une importance particulière à l'analyse du capital humain et de la gouvernance, deux piliers permettant de juger de la capacité d'une entreprise à délivrer la stratégie et les objectifs annoncés.

En matérialisant ainsi le risque d'exécution de la stratégie à long terme d'une entreprise, les résultats de notre analyse ESG viennent impacter la construction des portefeuilles (valorisation des titres, pondération des lignes, discipline d'achat et de vente).

3.2 Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des fonds ?

Au sein des équipes d'investissement de ODDO BHF Asset Management, une équipe de trois analystes est spécialisée dans la recherche ESG.

Pour alimenter son modèle interne d'analyse, l'équipe ESG s'appuie sur :

- Les publications des sociétés (rapports, présentations)
- Des fournisseurs externes d'analyse ESG (Sustainalytics², ISS³, CDP⁴)
- Des fournisseurs externes de données financières et non financières brutes (Bloomberg, Factset)
- Les publications spécialisées des courtiers (recherche thématique)

Les données issues de Sustainalytics intégrées dans le modèle interne concernent essentiellement quatre domaines d'analyse :

- Le système de management environnemental des émetteurs (intensité carbone, intensité eau, consommation d'énergie, gestion des déchets, politique de certification)

² www.sustainalytics.com

³ Institutional Shareholder Service ; www.issgovernance.com

⁴ Carbon Disclosure Project ; www.cdp.net

- L'analyse des controverses (impact environnemental et/ou social des produits, incident fournisseur, respect des grandes chartes internationales sur le droit du travail et les droits humains, incident autres parties prenantes)
- La gestion de la chaîne d'approvisionnement (organisation et suivi, code de conduite, certifications)
- L'éthique des affaires (historique des incidents, politique anti-corruption, transparence fiscale)

Dans le cas de l'analyse ESG des petites et moyennes capitalisations boursières, la collecte d'informations en interne est plus importante compte tenu d'une couverture non exhaustive de cet univers pour les fournisseurs externes.

L'équipe de gestion contribue alors de façon active à l'analyse des intangibles (capital humain, innovation, réputation ...) en remplissant systématiquement un questionnaire de 10 questions qualitatives préparé par l'équipe de recherche ESG. Cette démarche nous permet de capitaliser sur les rencontres régulières entre gérants et émetteurs.

Cette approche « bottom-up » impliquant à la fois les spécialistes ESG, l'équipe de gestion et les providers externes pour les données quantitatives nous permet d'avoir une vision holistique de chaque entreprise et d'être en mesure d'attribuer un rating ESG quel que soit la capitalisation.

3.3 Quels critères ESG sont pris en compte par les fonds ?

ODDO BHF Asset Management a bâti son modèle interne d'analyse ESG des entreprises autour de 10 thèmes : trois sur le bloc Environnement, quatre sur le bloc Social et trois sur le bloc Gouvernance. Les actifs intangibles (ressources humaines, capacité d'innovation, relations avec les différentes parties prenantes) occupant une place importante dans le modèle d'analyse, nous avons recours à des critères aussi bien quantitatifs que qualitatifs. Notre objectif est d'éviter les biais de type taille ou pays d'origine et de nous concentrer sur les éléments les plus matériels d'un point de vue ESG dans l'analyse des entreprises.

L'analyse du bloc Environnement passe d'abord en revue le système de management environnemental (SME) des entreprises afin de mesurer leur degré de maturité et les progrès accomplis sur plusieurs années. L'analyse des opportunités et/ou risques environnementaux à laquelle nous procédons ensuite s'inspire de l'approche proposée par le groupe de travail international sur le reporting climat (TCFD). L'analyse des opportunités se concentre sur les produits et/ou services offerts par l'entreprise en se focalisant sur leur valeur ajoutée environnementale. L'analyse des risques consiste à étudier l'alignement de chaque entreprise avec les recommandations de la TCFD en passant en revue la gouvernance des questions climatiques, l'évaluation de la stratégie climatique, la gestion des risques (risques de transition, risques physiques) et les objectifs fixés.



Les critères du bloc Environnement

	ENVIRONNEMENT
Système de Management Environnemental (SME)	<ul style="list-style-type: none">• Intensité Carbone• Intensité Eau• Mix énergétique• Gestion des déchets• Politique de certification
Opportunités environnementales	<ul style="list-style-type: none">• Produits et/ou services à valeur ajoutée environnementale (description, % du CA)
Risques environnementaux	<ul style="list-style-type: none">• Gouvernance des questions climatiques• Evaluation de la stratégie climatique• Gestion des risques (transition, physiques)• Analyse des objectifs

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Au sein du bloc Social, le capital humain (qualité du management / Ressources Humaines), facteur clé de bonne exécution de la stratégie d'une entreprise à long terme, est un pilier majeur de notre modèle d'analyse. En effet, le leadership d'un dirigeant, la diversité cognitive d'un comité exécutif, la capacité d'innovation, ou bien encore la gestion des carrières sont autant d'enjeux clés sur lesquels nous portons une attention particulière lorsque nous rencontrons les entreprises.

De même, s'intéresser à l'écosystème social de l'entreprise (valeur de la marque, capital client, capital technologique, chaîne d'approvisionnement) nous permet d'appréhender au mieux la valeur cachée des actifs immatériels sur le long terme.

Les critères du bloc Social

	SOCIAL
Régulation	<ul style="list-style-type: none">• Opportunités réglementaires• Risques réglementaires
Licence to operate / Réputation	<ul style="list-style-type: none">• Historique des incidents (produits/services, clients, fournisseurs)
Qualité du management / RH	<ul style="list-style-type: none">• Profil du CEO• Composition de l'équipe dirigeante• Organisation intermédiaire• Gestion des ressources humaines
Ecosystème social	<ul style="list-style-type: none">• Capital client• Capital technologique• Gestion des fournisseurs

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Enfin, au sein du bloc Gouvernance, nous attachons une importance particulière à la Corporate Governance, signal de risque très pertinent sur un horizon d'investissement à moyen ou long terme. Afin d'éviter au maximum les biais d'analyse, nous distinguons les entreprises selon leur structure capitalistique (non-contrôlée, contrôlée, familiale) et leur taille (petites, moyennes ou grandes capitalisations).

Le thème de l'éthique des affaires est appréhendé pour chaque entreprise sous l'angle de l'historique des incidents, de la transparence fiscale, et de l'exposition au risque de corruption (sectorielle et géographique).

Les critères du bloc Gouvernance

 GOVERNANCE	
Stratégie Développement Durable	<ul style="list-style-type: none"> • Signature du Global Compact • Leadership DD, objectifs, reporting • Certification externe des données ESG
Corporate Governance	<ul style="list-style-type: none"> • Droits des actionnaires minoritaires • Séparation des fonctions • Organisation de la succession du CEO • Politique de rémunération • Composition du Board • Contrôle interne • Communication financière
Ethique des affaires	<ul style="list-style-type: none"> • Historique des incidents • Exposition au risque de corruption

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

3.4 Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ? (Article 173-VI)

Le reporting climatique devient un élément essentiel d'une stratégie d'investissement intégrant les facteurs ESG. Au-delà de l'impératif réglementaire (Article 173 en France), il contribue à sensibiliser les équipes de gestion aux risques financiers liés au changement climatique. Il encourage également à allouer davantage les flux d'investissements vers les secteurs et entreprises qui contribuent positivement à la transition vers une économie faible en carbone.

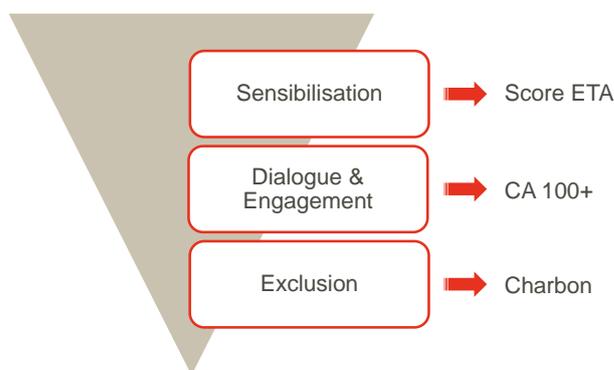
Signataire du CDP (Carbone depuis 2006 et Eau et Forêts depuis 2017), le groupe ODDO BHF place depuis plusieurs années l'enjeu climatique au cœur de ses réflexions.



Outre la mesure de l'intensité carbone des portefeuilles en vertu de l'Article 173 de la Loi française sur la transition énergétique, notre politique climat s'articule désormais autour de trois briques :

- Une analyse du positionnement de nos portefeuilles en intégration ESG en matière de risques et d'opportunités environnementales au regard des scénarios climatiques de long terme. Depuis 2017, nous développons notre propre indicateur d'**Analyse de la transition énergétique** (ETA)⁵, afin de mesurer la contribution de chaque entreprise à la transition énergétique vers une économie bas carbone.
- Une politique de dialogue et d'engagement active (voir point 2.3 du présent document), en particulier sur les questions environnementales. En mars 2018, ODDO BHF Asset Management a rejoint l'initiative **Climate Action 100+** avec pour objectif de participer à l'effort commun des investisseurs pour faciliter le dialogue avec les 100 entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre dans le monde.
- Une **politique d'exclusion centrée sur le charbon** (voir point 2.3 du présent document) en raison de son poids dans les émissions mondiales de CO₂, l'ensemble des impacts négatifs induits d'un point de vue environnemental et social et le manque d'alternative technologique viable à la poursuite de son exploitation à long terme (nous ne considérons pas la séquestration de carbone comme une solution viable à grande échelle).

Les trois piliers de notre politique climat appliqués aux fonds en intégration ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

⁵ ETA : Energy Transition Analysis

Analyse de la transition énergétique

ODDO BHF Asset Management a développé au sein de sa plateforme interne un indicateur spécifique au niveau de chaque entreprise pour mesurer sa contribution à la transition énergétique vers une économie faible en carbone.

Cet indicateur ETA (« Energy Transition Analysis » ou analyse de la transition énergétique) est composé de deux éléments :

- Pour 30%, le positionnement du secteur au sein duquel exerce la société (voir point 2.4 du présent document) ;
- Pour 70%, la notation de la composante environnementale de la société attribuée par notre modèle ESG (voir point 3.3 et 4.2 du présent document).

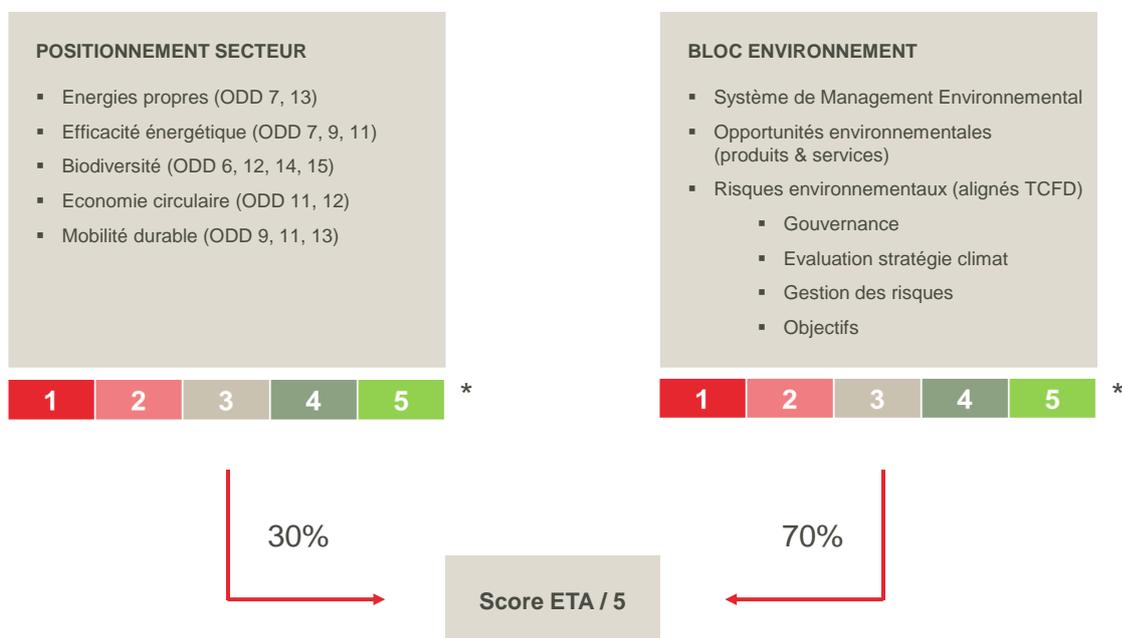
Le positionnement sectoriel est déterminé au regard des risques et opportunités environnementaux issus de notre matrice ODD (Objectifs de Développement Durable des Nations Unies à horizon 2030). Au sein de cette matrice, nous identifions cinq thèmes environnementaux : Energies propres (ODD 7, 13), Efficacité énergétique (ODD 7, 9, 11), Biodiversité (ODD 6, 12, 14, 15), Economie circulaire (ODD 11, 12) et Mobilité durable (ODD 9, 11, 13).

La seconde partie, à savoir la composante environnementale de notre modèle d'analyse ESG, se divise en deux:

- Le système de management environnemental (intensité carbone, intensité eau, mix énergétique, gestion des déchets, certifications) ;
- L'analyse des opportunités (produits et services) et des risques environnementaux (organisation, gestion des risques, objectifs) associés à l'activité de l'entreprise.



Construction de notre score ETA



* Echelle de notation interne de 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte)

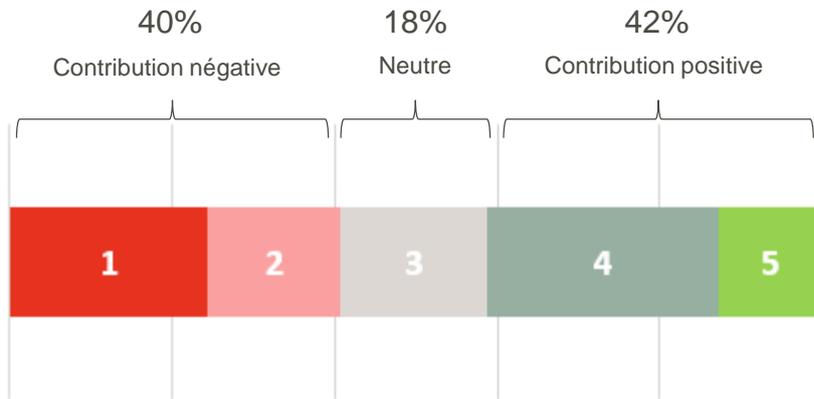
Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Au-delà de l'identification de l'impact environnemental, l'objectif est également de mettre en lumière les facteurs potentiels de création ou de destruction de valeur des entreprises à moyen et à long terme.

En agrégeant les scores ETA des entreprises présentes dans un portefeuille (pondérés par le poids de chaque ligne), on obtient ainsi un indicateur de mesure de la contribution de ce portefeuille d'investissement à la transition énergétique vers une économie bas carbone. Cette méthodologie nous permet d'avoir une approche qualitative en matière d'alignement sur les scénarios climatiques⁶.

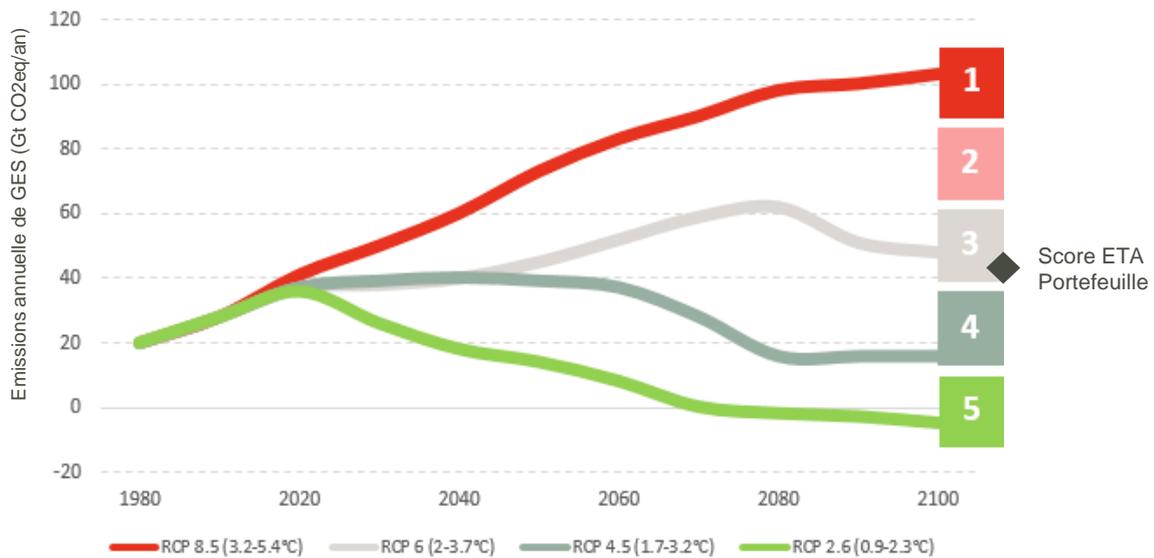
⁶ Scénarios de référence RCP (« Representative Concentration Pathways » ou « Profils représentatifs d'évolution de concentration ») issus du 5^{ème} rapport du GIEC (Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Evolution du Climat)

Répartition de la contribution à la transition énergétique au niveau d'un portefeuille



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Alignement d'un portefeuille sur les trajectoires climatiques de long terme



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

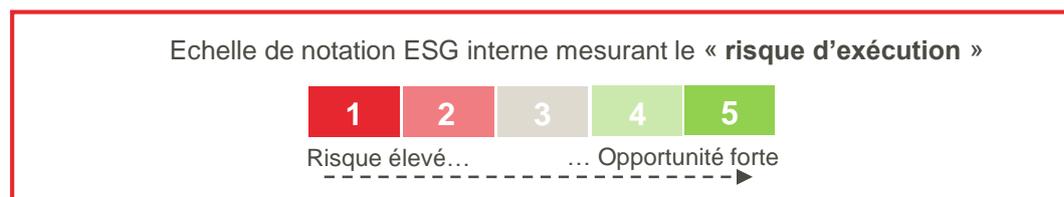
L'objectif pour nos fonds intégrant les critères ESG est d'avoir une contribution positive nette en matière de transition énergétique, à savoir un score ETA supérieur à 3.



3.5 Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...)?

Articulé autour de 42 critères équilibrés entre données quantitatives et qualitatives, notre modèle interne d'analyse ESG mesure les risques et opportunités pour toutes les parties prenantes (actionnaires, employés, clients, fournisseurs et société civile) afin d'évaluer le «risque d'exécution» de la stratégie à long terme des entreprises.

Structure de notre modèle interne d'analyse ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Le poids de chacun des blocs Environnement, Social, et Gouvernance est déterminé au niveau sectoriel à partir de notre matrice de matérialité ODD en fonction des opportunités et des risques à long terme

(reposant sur 12 thématiques rattachées aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies). A titre d'exemple, le secteur média verra le poids du bloc Environnement s'établir à 10% et celui du bloc Social à 50%, contre respectivement 30% et 40% pour le secteur Energie.

La corporate governance (bloc Gouvernance) et le capital humain (bloc Social), thèmes prioritaires dans notre méthodologie, représentent respectivement 25% et 30% du modèle d'analyse quel que soit le secteur et la taille de l'entreprise. En revanche, le poids des autres thèmes, tels que la régulation, l'écosystème social, ou l'éthique des affaires varie en fonction de leur matérialité par secteur.

L'analyse des controverses (accidents industriels, pollutions, condamnations pour corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, gestion de la chaîne d'approvisionnement, ...), reposant sur les éléments fournis par Sustainalytics, est intégrée au modèle d'analyse et impacte par conséquent directement la note finale ESG de chaque entreprise.

Chaque entreprise analysée obtient donc un score absolu sur 100 points sur chacun des trois blocs E, S, et G, et un score agrégé ESG après pondération de chaque bloc. Le score final de chaque société est comparé à l'ensemble de l'univers analysé.

Afin de matérialiser notre approche « best-in-universe » et « best effort » au niveau des fonds (voir point 2.3 du présent document), l'univers analysé est distribué en cinq rangs ESG : Opportunité forte (5), Opportunité (4), Neutre (3), Risque modéré (2), et Risque élevé (1).

Tableau de bord ESG issu de notre modèle interne



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Dans leur travail quotidien, les équipes de gestion ont accès aux fiches ESG synthétiques de l'ensemble de l'univers de couverture, leur permettant d'avoir une information rapide et à jour des valeurs en portefeuilles. Outre la note ESG globale, cette fiche détaille les notes par blocs (E, S, et G), les principaux points d'actualité récents et les 4 points clés les plus pertinents en fonction du secteur d'activité de l'entreprise considérée.



Fiche ESG synthétique



ESG Report 

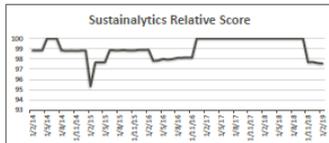
Date: 27/03/2019
Industry: Pharmaceuticals, Biotechnology
Domicile: DENMARK

Company A

Overall Performance



Relative Performance



1 out of 20	Relative Position Pharmaceuticals, Biotechnology	Peers	Score
Significant	Controversy Customers Incidents	Roche Holding AG	67.7
		Galenica Ltd.	63.7
		Thermo Fisher Scientific Inc.	61.1
		Vétoquinol	61.1
		Ipsen S.A.	60.5

Key ESG Indicators

Business Ethics 37/65 The company could improve the level of disclosure	Innovation Capacity 10/12 More competition on Diabete (US) but still gain market shares
Client Capital / Product Safety 9/10 Focus on proprietary channels and all sites certified ISO 9001	Sustainable Products & Services 0/20 In 2013, a renewed Strategy for Global Access to Diabetes Care was launched
Thematic / Product Involvement	Health (Pharmaceuticals) / Inclusion (Access to Medicine programme)

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

3. 6 A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

La mise à jour des notes se réalise au fil de l'eau lorsque les équipes de gestion et d'analyse ESG rencontrent les sociétés, et à défaut tous les 18 à 24 mois en moyenne. L'évolution positive ou négative d'une controverse est également de nature à modifier la note d'une entreprise à tout moment.

Les controverses font partie intégrante de notre modèle d'analyse ESG au niveau du bloc Social, critère « *Licence to operate* » (incidents industriels, chaîne d'approvisionnement, incidents clients, incidents employés, relations communautés locales) et du bloc Gouvernance, critère « Ethique des affaires » (droits fondamentaux, corruption, transparence fiscale).

Sans recourir à l'exclusion systématique, la survenance d'une controverse « Elevée » ou « Sévère » sur une entreprise en portefeuille déclenche une démarche de dialogue actif entre l'équipe de gestion, la recherche ESG et la société concernée. Les controverses sont passées en revue lors de notre comité ESG trimestriel en charge d'organiser le dialogue et l'engagement avec les entreprises sur les sujets ESG.

A la lumière des impacts sur la notation ESG d'une controverse et des développements issus du dialogue, l'équipe de gestion apprécie au cas par cas si le titre doit ou non rester dans le portefeuille. Dans le même temps, elle estimera et intégrera dans ses modèles de valorisation les conséquences financières directes ou indirectes. Si la démarche de dialogue n'aboutit pas à une amélioration des pratiques ESG dans un délai de 18 à 24 mois, l'équipe de gestion devra désinvestir.



4. Processus de gestion

4.1 Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Le processus de gestion des fonds présentés ci-dessous répond de façon systématique à un processus de sélectivité ESG en deux étapes :

- **Un filtre quantitatif basé sur notre analyse interne**, comprenant des exclusions (secteur(s) et/ou controverses) et une sélection centrée sur l'analyse du capital humain et de la corporate governance (les axes prioritaires de notre analyse extra-financière tels que présentés au point 3.5 du présent document).

Notre conviction est qu'une mauvaise gestion du capital humain et /ou une gouvernance d'entreprise défailante font peser un risque majeur dans la bonne exécution de la stratégie d'une entreprise, source potentielle de destruction de valeur pour l'actionnaire ou le créancier. Ainsi, toute entreprise notée 1 sur 5 dans notre échelle interne de notation sur l'axe « capital humain » et/ou l'axe « corporate governance » se verra exclue de l'univers d'investissement pour les fonds suivant un processus de gestion active (hors ODDO BHF Algo Ethical Leaders).

Exemples de notation 1/5 des axes « capital humain » et « corporate governance »



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

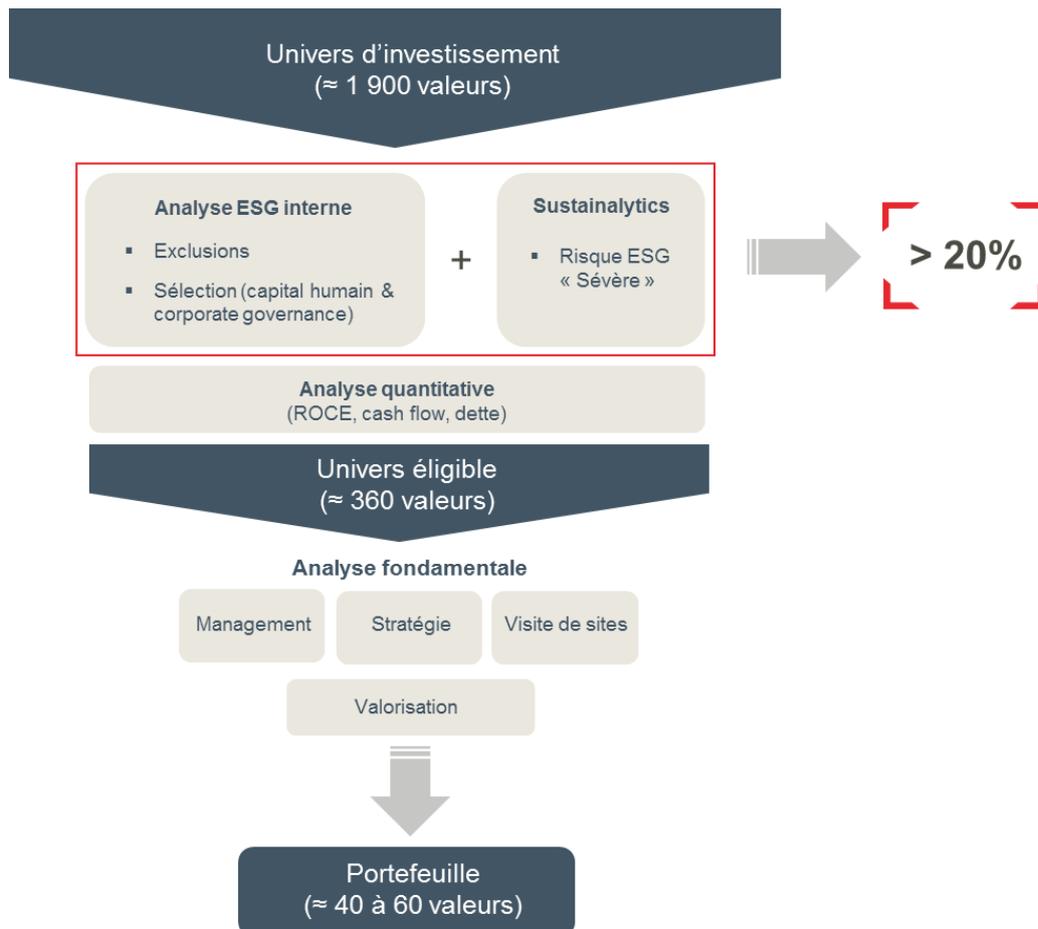
- **Un filtre qualitatif s'appuyant sur l'analyse de notre fournisseur externe de données ESG (Sustainalytics)**, éliminant les émetteurs non suivis par notre modèle interne et se voyant attribuer la note la plus risquée (« Sévère »).

ODDO BHF AVENIR, AVENIR Euro, AVENIR Europe

La gamme de fonds ODDO BHF AVENIR investit sur les entreprises européennes de moyennes et petites capitalisations. Après le double filtre ESG, dont les exclusions sectorielles (alcool, tabac, jeux d'argent, nucléaire et charbon), l'équipe de gestion procède à une première analyse quantitative afin de sélectionner les sociétés aux fondamentaux financiers solides (retour sur capitaux employés élevé, génération de cash-flow positifs, endettement faible) et à dimension internationale (diversification géographique des risques économiques sous-jacents).

Une fois l'univers éligible déterminé (environ 300 valeurs), l'équipe de gestion procède à l'analyse fondamentale (stratégie, avantage compétitif, qualité de l'équipe dirigeante) et à la valorisation afin d'obtenir un portefeuille concentré autour de 40 à 60 convictions fortes.

Synthèse du processus d'investissement des fonds ODDO BHF AVENIR, AVENIR Euro et AVENIR Europe



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

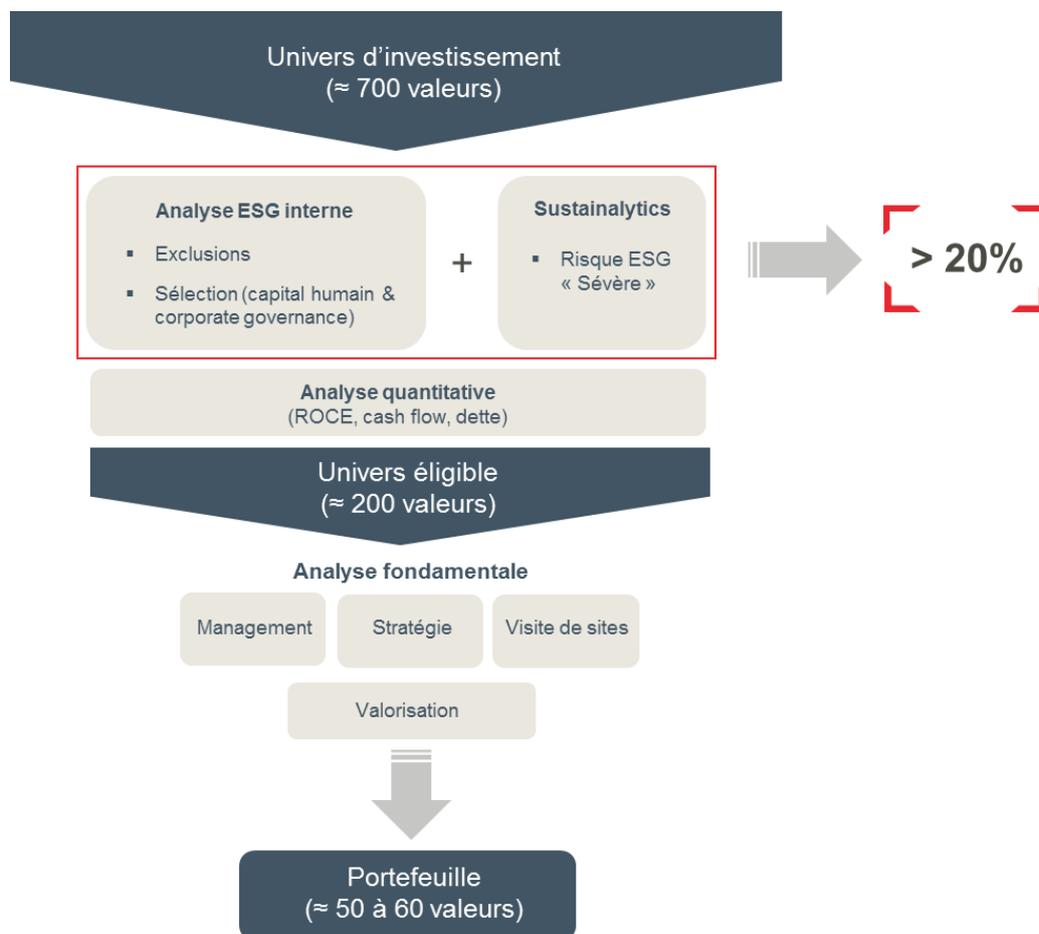


ODDO BHF Génération

Le fonds ODDO BHF Génération investit sur les entreprises européennes de toutes tailles disposant d'un actionnariat stable et orienté à long terme, essentiellement des valeurs familiales (univers de départ d'environ 700 valeurs). Après le double filtre ESG, dont les exclusions sectorielles (tabac, jeux d'argent, nucléaire et charbon), l'équipe de gestion procède à une première analyse quantitative afin de sélectionner les sociétés aux fondamentaux financiers solides (retour sur capitaux employés élevé, génération de cash-flow positifs, endettement faible) et à dimension internationale (diversification géographique des risques économiques sous-jacents).

Une fois l'univers éligible déterminé (environ 200 valeurs), l'équipe de gestion procède à l'analyse fondamentale (stratégie, avantage compétitif, qualité de l'équipe dirigeante). Enfin, la note ESG de chaque émetteur, représentant le risque d'exécution de la stratégie annoncée, vient impacter la pondération de chaque scénario de valorisation (optimiste, neutre, pessimiste), touchant ainsi à l'analyse du potentiel d'appréciation future et à la discipline d'achat et de vente.

Synthèse du processus d'investissement du fonds ODDO BHF Génération



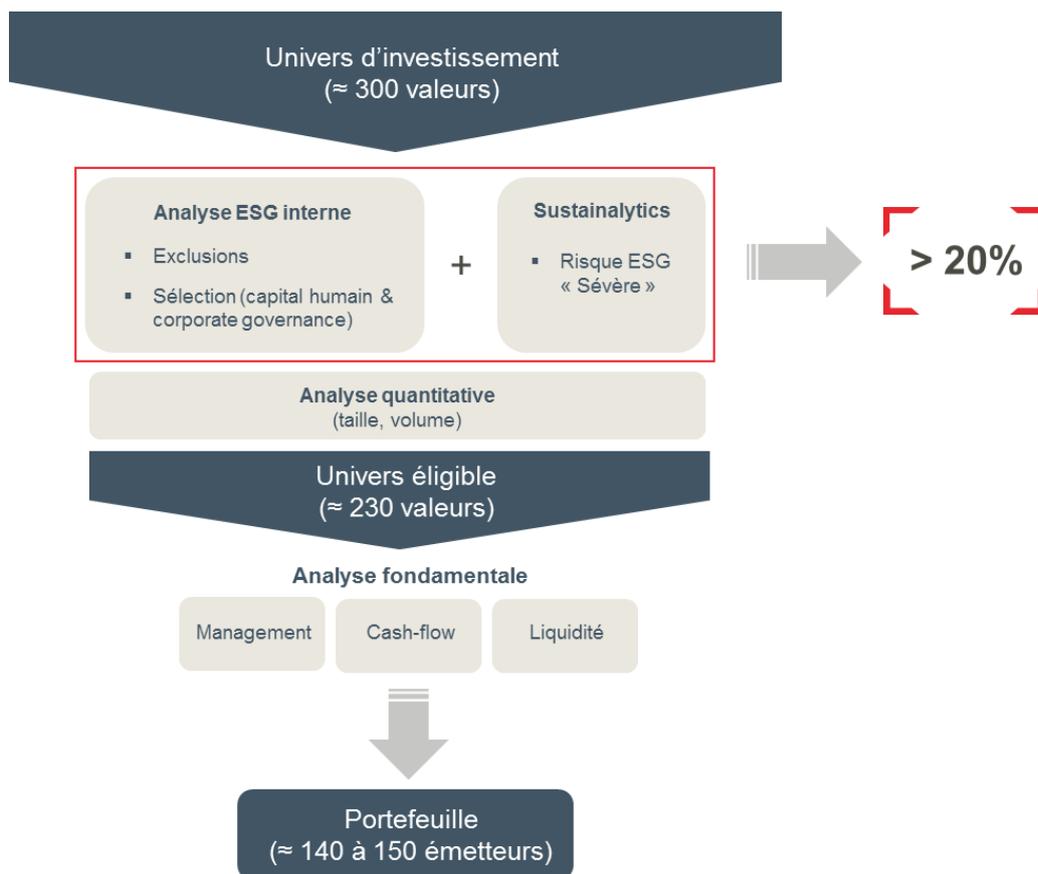
Source : ODDO BHF Asset Management SAS

ODDO BHF Euro Corporate Bond

Le fonds ODDO BHF Euro Corporate Bond est un fonds investissant principalement dans les obligations d'entreprises de qualité « investment grade » libellées en euro. Le processus d'investissement est axé sur l'analyse crédit fondamentale comme base de notre approche « bottom-up » complétée par l'analyse ESG centrée sur les risques matériels à moyen et long terme (corporate governance, éthique des affaires, capital humain, risques environnementaux), permettant une appréciation optimale de la capacité des émetteurs présents en portefeuille à rembourser leur dette.

Avant de procéder à l'analyse crédit fondamentale, le double filtre ESG est appliqué, y compris les exclusions normatives (sociétés les plus controversées) et les exclusions sectorielles (charbon, armes, nucléaire), réduisant ainsi l'univers d'investissement de plus de 20%.

Synthèse du processus d'investissement du fonds ODDO BHF Euro Corporate Bond



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



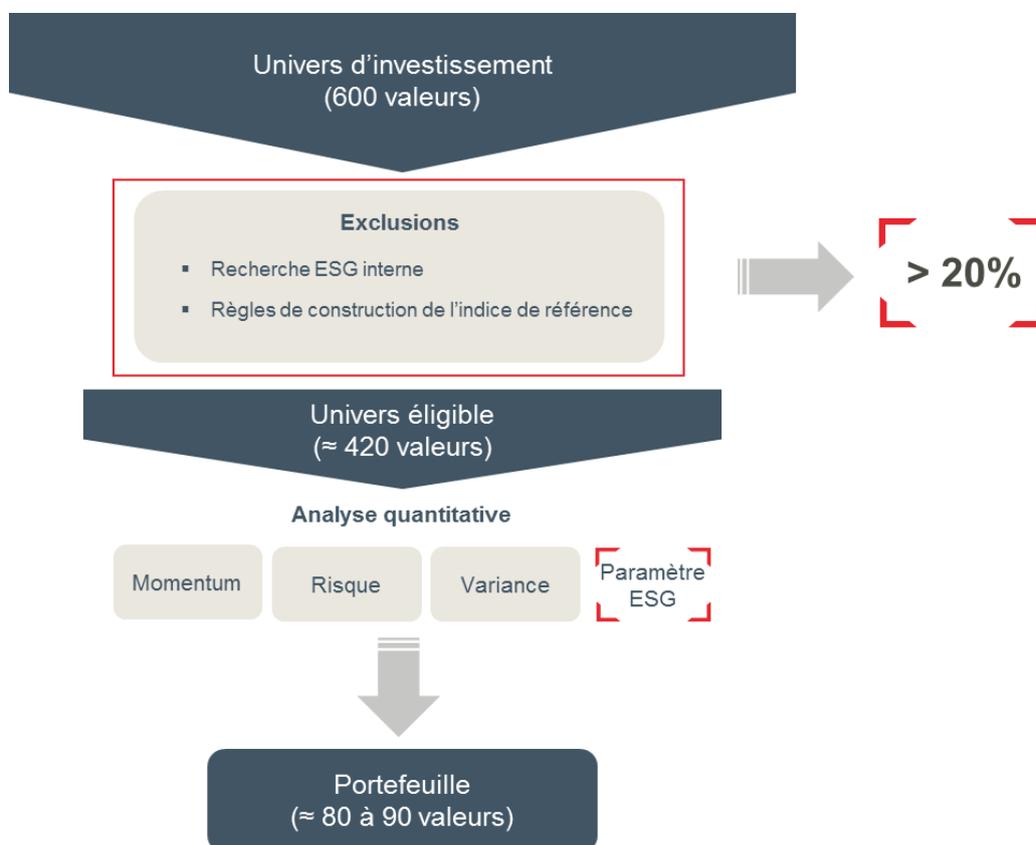
ODDO BHF Algo Ethical Leaders

Le fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders est un fonds quantitatif investissant sur les entreprises européennes de grandes et moyennes capitalisations, avec pour objectif de générer des rendements durables tout en maintenant les niveaux de risques financiers et extra-financiers les plus bas.

En amont du processus quantitatif de sélection de valeurs, un filtre d'exclusions normatives (armes non-conventionnelles et controverses graves) et sectorielles (alcool, jeux d'argent, tabac, pornographie, armes conventionnelles, nucléaire et charbon) est appliqué. Le périmètre des exclusions normatives et l'exclusion du charbon et du nucléaire est issu de notre recherche interne, alors que les exclusions sectorielles hors charbon et nucléaire sont conformes strictement aux règles de construction du benchmark DJ Stoxx Europe ex-AGTFA.

Le filtre de sélection ESG appliqué au niveau de l'univers éligible est intégré au filtre quantitatif comme paramètre contraignant dans la construction de portefeuille. Ainsi, les émetteurs bénéficiant d'une notation ESG supérieure à la moyenne seront privilégiés alors que ceux notés en risque élevé ESG (1) dans notre échelle interne seront significativement sous-pondérés en cas d'intégration dans le portefeuille.

Synthèse du processus d'investissement du fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

ODDO BHF European Convertibles Moderate

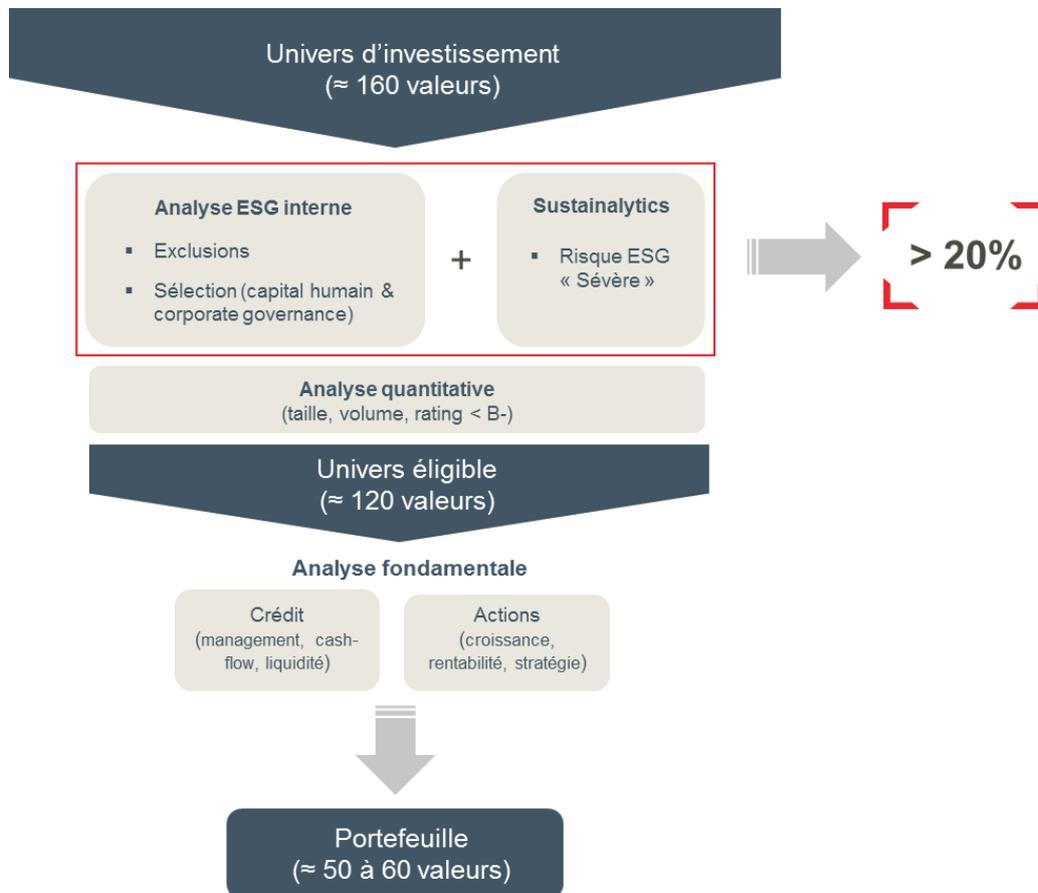
Le fonds ODDO BHF European Convertibles Moderate investit sur des obligations convertibles émises par des entreprises européennes de toutes tailles en suivant une philosophie d'investissement défensive (sensibilité actions < 40%) reposant sur une approche fondamentale et indépendante de l'indicateur de référence.

Préalablement à l'analyse fondamentale, le double filtre ESG est appliqué, y compris les exclusions normatives (sociétés les plus controversées) et les exclusions sectorielles (charbon), réduisant l'univers d'investissement de plus de 20%.

L'équipe de gestion applique également un filtre quantitatif pour éliminer les émetteurs en fonction de seuils minimaux de taille, de liquidité et de notation crédit.

Une fois l'univers éligible déterminé (environ 120 émetteurs), l'équipe de gestion procède à l'analyse fondamentale crédit et actions.

Synthèse du processus d'investissement du fonds ODDO BHF European Convertibles Moderate



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



4.2 Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ? (Article 173-VI & HLEG)

Comme présenté au paragraphe 3.4, ODDO BHF Asset Management a mis en place une politique climat autour de trois axes : la sensibilisation, au travers de notre indicateur propriétaire de contribution à la transition énergétique (score ETA) ; le dialogue et l'engagement, notamment par notre participation à l'initiative collaborative Climate Action 100+ sur questions climatiques ; et l'exclusion du charbon.

Dans le processus de construction de portefeuille, les critères relatifs au changement climatique sont pris en compte dans l'analyse du bloc Environnement de chaque émetteur au sein de notre modèle interne, comme présenté au point 3.3 du présent document. Plus précisément, nous nous attachons à analyser au mieux la matérialité des risques et/ou opportunités liés au changement climatique auxquels une entreprise est exposée dans son cycle d'exploitation. Pour cela, nous nous appuyons notamment sur les données du CDP, alignées désormais sur les recommandations du groupe de travail international sur le reporting climatique (TCFD).

Extraction de notre modèle interne d'analyse sur le bloc Environnement

ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	12.0	20.0		
1. Initiatives & low carbon products	12.0	20.0		
Clean Energy	40% to 60%			
Energy Efficiency				
Biodiversity				
Circular Economy				
Sustainable Mobility				
	24.8	30		
ENVIRONMENTAL RISKS	33.0	40.0		
CDP Answer	Oui			
1- Governance	A	10.0	10.0	
Position on the board with responsibility for climate-related issues	10.0	10.0	A	Board/Executive board
2- Strategy Assessment	B	7.0	10.0	
Are climate-related issues integrated into your business strategy?	7.0	10.0	B	Yes
Use of climate-related scenario analysis				Yes, qualitative and quantitative
Use of an internal carbon price				30
Do you engage with your value chain on climate-related issues?				Yes, our customers; Yes, our suppliers
3- Risk Management	A	10.0	10.0	
Where in the value chain does the risk driver occur?	10.0	10.0	A	Supply chain
Risk type with the potential to have financial or strategic impact				Transition risk
Primary climate-related risk driver				Policy and legal: Increased pricing of GHG emissions
4- Targets	B	6.0	10.0	
Active emissions targets	6.0	10.0	B	Third-party verification or assurance process in place
Is this a science-based target?				Yes, we consider this a science-based target, but this target has not been approved as science-based by the Science-Based Targets initiative
Verification / Assurance status				Both absolute and intensity targets



+

Proprietary research



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

4.3 Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ? (Article 173-VI & TCFD)

Pour les fonds présentés dans ce Code de transparence, nous nous engageons à analyser et à noter au sein de notre modèle interne au moins 90% des valeurs présentes en portefeuille. Pour la partie non couverte par notre modèle interne d'analyse ESG, nous avons recours aux notations de notre fournisseur externe de données extra-financières, Sustainalytics, afin d'avoir une vision à minima des risques et opportunités ESG des valeurs concernées.

4.4 Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?

Le process d'intégration ESG des fonds ODDO BHF AVENIR, AVENIR Euro, AVENIR Europe, ODDO BHF Génération et ODDO BHF Euro Corporate Bond a évolué par la formalisation d'exclusions sectorielles au cours des douze derniers mois.

Les fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders et ODDO BHF European Convertibles Moderate ont vu leur processus de gestion évoluer par l'intégration des critères ESG (filtre d'exclusion et filtre de sélection ESG).

4.5 Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

Non, aucun des fonds présentés dans ce code n'est investi dans des organismes solidaires.

4.6 Les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?

Non, aucun des fonds présentés dans le présent document ne pratique le prêt/emprunt de titres.



4.7 Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

Les fonds présentés dans ce Code de transparence sont autorisés à utiliser des instruments dérivés uniquement dans les conditions décrites par le prospectus.

ODDO BHF AVENIR, AVENIR Euro, AVENIR Europe

Les Fonds de la gamme AVENIR peuvent intervenir sur tous instruments financiers à terme ferme ou conditionnel négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré français et étrangers à des fins de couverture du risque de change afin que celui-ci demeure limité à 50% maximum de l'actif des Fonds. Les instruments utilisés seront des futures, swaps de change, change à terme. Ces instruments seront détenus sans recherche de surexposition dans la limite de 100% de l'actif net des Fonds.

ODDO BHF Génération

Le Fonds pourra intervenir sur tous instruments financiers à terme ferme ou conditionnel négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré français et étrangers, sans recherche de surexposition dans la limite de 100% de l'actif net. Les interventions du Fonds pourront se faire en vue d'exposer ou de couvrir le portefeuille à des actions, des secteurs d'activités ou des indices de marchés, dans le but d'atteindre l'objectif de gestion affiché, à travers des contrats de futures ou options, ainsi que des contrats de change à terme ou de swap de change (utilisés pour la couverture du risque de change lié à la détention d'actifs libellés en devises étrangères).

ODDO BHF Euro Corporate Bond

Le Fonds pourra recourir aux instruments financiers dérivés dans le but de couvrir le risque de change, ou d'obtenir une couverture contre ou une exposition au risque de taux d'intérêt ou de crédit (à des fins de gestion efficace de portefeuille).

ODDO BHF Algo Ethical Leaders

Le fonds pourra recourir aux instruments financiers dérivés (futures) dans le but de couvrir le risque de change ou de liquidité (à des fins de gestion efficace de portefeuille).

ODDO BHF European Convertibles Moderate

Le Fonds pourra intervenir sur les instruments financiers à terme fermes ou conditionnels (futures, options) négociés sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré français ou étrangers dans un but de couverture ou d'exposition aux risques de taux, actions, y compris sur indices actions, notamment dans le but de construire des convertibles composées. Le Fonds pourra également utiliser du change à terme afin de couvrir les parts libellées en CHF.

Le Fonds pourra également utiliser des instruments à terme fermes ou conditionnels uniquement pour couvrir le risque de change du portefeuille qui sera limité à 10% de l'actif net. Ces instruments pourront être des futures, options, swaps de change ainsi que du change à terme.

Le Fonds pourra également utiliser à titre de couverture du risque de crédit uniquement des credit default swap (CDS) indiciel dans la limite de 5 %.

4.8 Les fonds investissent-ils dans des OPC ?

Les fonds présentés dans ce Code de transparence sont autorisés à investir dans des OPC à hauteur de 10% maximum de leur actif net.



5. Contrôles ESG

5.1 Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du/des fonds ?

Le processus de gestion des fonds présentés répond de façon systématique à un double filtre ESG : un filtre d'exclusions (secteur(s) et/ou controverses) et un filtre de sélection centré sur l'analyse du capital humain et de la corporate governance.

Pour s'assurer du respect de ces règles, une procédure de contrôle à deux niveaux est mise en place :

Par la gestion

L'équipe d'analyse ESG transmet l'ensemble des listes d'exclusion aux gérants en charge des fonds ISR. De plus, en amont de tout investissement dans une nouvelle entreprise, les équipes en charge des fonds suivant un processus de gestion active échangent avec les analystes ESG afin de s'assurer que l'émetteur étudié est éligible au filtre de sélection capital humain/corporate governance.

Par le contrôle indépendant de la société de gestion

Les listes d'exclusion et les règles de sélection ESG (filtre de sélection sur le capital humain et la corporate governance) sont paramétrées dans les outils de suivi des contraintes de portefeuilles :

- En pré-trade dans Bloomberg AIM (blocage en cas d'achat) sur la base des portefeuilles en temps réels ;
- En post-trade via l'outil interne Sentinel (rappel en cas d'éventuel non-respect) sur la base des inventaires comptables.

6. Mesures d'impact et reporting ESG

6.1 Comment est évaluée la qualité ESG du/des fonds ?

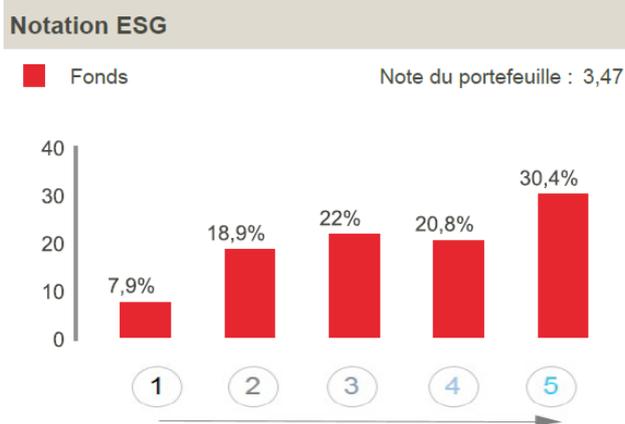
Pour les fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement, ODDO BHF Asset Management communique les éléments suivants dans le reporting mensuel :

La répartition du portefeuille par notations ESG internes (échelle de 1 à 5)

La note ESG moyenne pondérée

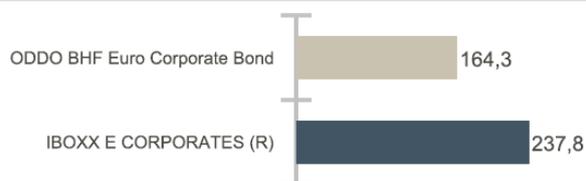
L'intensité carbone du portefeuille et de l'indice de référence

Extrait des éléments ESG du reporting mensuel



Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG publiée le 30 juin 2017, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte) de manière ascendante.

Intensité Carbone (tCO₂e/ mil EUR)



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



6.2 Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les fonds ?

ODDO BHF Asset Management considère la mesure d'impact ESG comme une étape essentielle pour la diffusion des bonnes pratiques en matière d'investissement responsable. Pour cela, nous pensons qu'il est impératif de disposer de critères quantitatifs fiables, simples (pas de retraitement) et permettant la comparaison d'un portefeuille à l'autre quelle que soit leur composition (taille des sociétés, diversité géographique, diversité sectorielle). Le choix des indicateurs est donc déterminant pour la pertinence de la mesure d'impact.

A ce stade, l'ensemble de nos fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement et, conformément à l'Article 173 de la Loi sur la Transition Énergétique et la Croissance Verte pour les fonds français dépassant 500 millions d'euros d'actifs, nous publions l'intensité carbone comme indicateur d'impact environnemental.

Par ailleurs, nous menons en 2019 une phase d'expérimentation pour la mise en place d'indicateurs d'impact complémentaires sur les aspects sociaux et de gouvernance pour les fonds présentés dans ce Code de transparence. Ce travail devrait aboutir à la publication systématique de ces indicateurs à partir de 2020.

6.3 Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Nous communiquons sur notre pratique d'investisseur responsable via une page dédiée de notre site internet :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable_esg/1016

Les informations suivantes sont consultables librement :

Notre approche ESG

Notre approche Climat

Le reporting annuel aux PRI

Notre rapport annuel répondant à Article 173 de la LTECV

Notre politique de vote

Notre rapport annuel sur l'exercice des droits de vote

Notre rapport annuel sur notre politique de dialogue et d'engagement

Nos publications de livres blancs thématiques sont également disponibles sur cette page dédiée (voir paragraphe 2.3 du présent document).

Par ailleurs, l'ensemble de la documentation réglementaire concernant les fonds présentés dans ce code est disponible à l'adresse suivante :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/fundspage



6. 4 La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ? (Article 173-VI & HLEG)

Les rapports traitant de la politique de vote et de la politique de dialogue et d'engagement d'ODDO BHF Asset Management sont disponibles sur la page ESG dédiée de notre site internet :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable_esg/1016

AVERTISSEMENT

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg). Ce document est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans une stratégie. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que toutes les stratégies présentées ne sont pas autorisées à la commercialisation dans tous les pays. L'investisseur est informé que les stratégies présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. En cas d'investissement, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus dans chaque stratégie. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. **Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de ce document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.** A compter du 3 janvier 2018, lorsque OBAM fournit des services de conseil en investissement, veuillez noter que celui-ci est toujours fourni sur une base non indépendante conformément à la directive européenne 2014/65 / UE (dite «directive MIFID II»). Veuillez également noter que toutes les recommandations faites par OBAM sont toujours fournies à des fins de diversification.



EUROSIF ET LES FORUMS NATIONAUX SUR L'INVESTISSEMENT DURABLE (dits SIF) IMPOSENT DE RESPECTER LES EXIGENCES SUIVANTES :

- Eurosif est responsable de la gestion et de la publication du Code de transparence.
- En Allemagne, en Autriche, au Liechtenstein et en Suisse, le Forum sur l'investissement durable (« Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V. » ou FNG)
- Eurosif et le FNG publient les réponses au Code de transparence sur leurs sites Web.
- En coopération avec le FNG, Eurosif décerne un « logo de transparence » aux fonds qui ont respecté le Code et qui ont soumis une réponse. Le logo peut être utilisé à des fins promotionnelles en respectant les instructions du manuel sur le logo et en mettant à jour le code, sachant que celui-ci l'est chaque année.
- Eurosif s'engage à passer régulièrement en revue le Code. Ce processus est transparent et participatif.

EUROSIF

Acronyme de « European Sustainable and Responsible Investment Forum », Eurosif est une association paneuropéenne qui se consacre à la promotion du développement durable au sein des marchés financiers européens.

Eurosif travaille en partenariat avec les Forums de l'investissement durable (« Sustainable Investment Fora » ou SIF) de chaque pays européen avec le support et la participation de ses membres. Ces derniers couvrent l'ensemble des domaines situés tout au long de la chaîne de valeur du secteur de la finance durable. Ses autres membres proviennent de pays qui ne disposent pas de SIF.

Les investisseurs institutionnels y sont tout autant représentés que les gestionnaires d'actifs, les organismes de recherche sur le développement durable, les établissements scientifiques et les organisations non gouvernementales. Les membres d'Eurosif représentent un total d'encours de l'ordre de 1 000 milliards d'euros. L'ensemble des organisations en Europe qui se consacrent à l'investissement durable peuvent adhérer à Eurosif.

Cet organisme tient sa réputation à son engagement ferme en faveur de l'investissement durable et responsable. Ses domaines d'expertise sont notamment les politiques publiques, la recherche et la mise en place de plateformes destinées à promouvoir les meilleures pratiques en matière d'investissement durable. Pour obtenir davantage d'informations, nous vous invitons à consulter le site Internet www.eurosif.org.

Actuellement, les forums nationaux de l'investissement durable sont les suivants :

- Dansif, Danemark
- Finsif, Finlande
- Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V. * (FNG) eV, Allemagne, Autriche, Liechtenstein et Suisse
- Forum per la Finanza Sostenibile * (FFS) , Italie
- Forum pour l'Investissement Responsable * (FIR), France
- Norsif, Norvège
- Spainsif *, Espagne
- Swesif *, Suède
- UK Sustainable Investment and Finance Association * (UKSIF), Royaume-Uni
- Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling * (VBDO), Pays-Bas

* Membre de l'Eurosif

Vous pouvez prendre contact avec l'Eurosif en appelant au +32 2 743-2947 ou en écrivant à l'adresse : contact@eurosif.org. Eurosif A.I.S.B.L. Avenue Adolphe Lacomblé 59 1030, Schaerbeek



FNG

Le Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), l'Association pour l'investissement durable en Allemagne, en Autriche, au Liechtenstein et en Suisse, représente plus de 170 membres qui ont pris l'engagement de renforcer la durabilité au sein du secteur financier. Parmi eux figurent des banques, des sociétés d'investissement, des agences de notation, des conseillers financiers et des établissements scientifiques. Le FNG, qui encourage le dialogue et l'échange d'informations entre le monde économique, les scientifiques et la classe politique, œuvre depuis 2001 à améliorer les cadres juridiques et politiques de l'investissement durable. Le FNG décerne son logo de transparence aux fonds durables destinés à la clientèle de particuliers et publie ses profils de durabilité et sa matrice. Il est membre fondateur de l'Eurosif, organisation européenne qui chapeaute les forums nationaux de l'investissement durable.

Vous pouvez contacter le FNG au +49 (0) 30 264 70.544 ou à l'adresse office@forum-ng.org

Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V.

Rauchstr. 11

D-10787 Berlin

Pour obtenir plus d'informations sur l'Eurosif et le Code européen de transparence des fonds durables (« European Transparency Code for Sustainability Funds »), veuillez consulter le site Web du FNG en cliquant sur www.forum-ng.org.



ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine
75440 Paris Cedex 09 France
am.oddo-bhf.com