



# Politique d'intégration ESG

Article 173 (§ VI) de la Loi sur la Transition Energétique pour la Croissance Verte

JUIN 2018



## Sommaire

<b>PREMIÈRE PARTIE : Informations ESG Investisseur</b>	<b>2</b>
1. Démarche générale sur la prise en compte des critères ESG	3
2. Contenu, fréquence et moyens d'information des clients sur les critères ESG	7
3. Liste des OPC prenant en compte des critères ESG	7
4. Adhésions à des chartes, codes, initiatives ou labels ESG	8
5. Gestion des risques ESG	8
<b>DEUXIÈME PARTIE : Informations ESG Investissement</b>	<b>10</b>
1. Généralités	11
2. Nature des critères ESG pris en compte	12
3. Informations sur l'analyse mise en œuvre sur les critères ESG	15
4. Méthodologie et résultats de l'analyse ESG	15
5. Intégration des résultats de l'analyse ESG dans le processus d'investissement	18
<b>TROISIÈME PARTIE : Intégration des risques liés au changement climatique</b>	<b>20</b>
1. Intensité carbone des portefeuilles	21
2. Intégration des thématiques environnementales dans le dialogue actionnarial avec les entreprises	23
3. Approche qualitative de la contribution de nos stratégies d'investissement à la transition énergétique	23
Glossaire	26
Profil d'entreprise	28

# PREMIÈRE PARTIE :

## Informations ESG Investisseur





## 1. Démarche générale sur la prise en compte des critères ESG

L'engagement de ODDO BHF Asset Management SAS dans l'intégration ESG trouve son origine dans l'orientation long terme de son activité, en tant que société de gestion filiale d'un groupe financier indépendant dont les origines remontent à 1849 et disposant d'un actionnariat stable et orienté long terme : famille Oddo à 60%, collaborateurs à 30% et autres à 10% au 31 décembre 2017. Ainsi, les exigences de Responsabilité Sociale des Entreprises font partie intégrante de l'ADN du groupe.

L'approche d'intégration ESG s'appuie sur les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) signés par ODDO BHF Asset Management SAS en 2010.

Les principes de 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.

### Mise en œuvre des PRI chez ODDO BHF Asset Management SAS :

<b>1.</b> Nous prendrons en compte les facteurs ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissement.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Mise à disposition pour les équipes de gestion d'une base de données ESG développée en interne</li><li>• Comité de pilotage « Intégration ESG » de ODDO BHF AM SAS réunissant les compétences nécessaires (analystes, gérants, compliance, direction, marketing, vente) pour progresser dans une démarche d'amélioration continue</li></ul>
<b>2.</b> Être un investisseur actif et prendre en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Des principes de droit de vote qui intègrent des critères sociaux et environnementaux</li><li>• La politique de droits de vote est centrée aujourd'hui sur les critères de gouvernance</li></ul>
<b>3.</b> Demander aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Adhésion du groupe ODDO BHF à l'initiative Carbon Disclosure Project (CDP) en 2006</li><li>• L'équipe ESG d'ODDO BHF AM participe régulièrement à des groupes de travail ESG en France et à l'international</li></ul>
<b>4.</b> Favoriser la promotion de l'acceptation et de la diffusion des Principes au sein de l'industrie de l'investissement.	<ul style="list-style-type: none"><li>• En France, ODDO BHF AM SAS est un membre actif du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR)</li></ul>
<b>5.</b> Accroître de façon collective notre efficacité dans l'application des Principes.	<ul style="list-style-type: none"><li>• ODDO BHF AM SAS est membre de la commission ISR de l'AFG et membre de la Charte de l'Investissement Responsable de Paris Europlace</li><li>• Le groupe ODDO BHF est sponsor depuis sa création en 2005 di Prix Européen de la recherche académique Finance et Développement Durable FIR-PRI</li></ul>
<b>6.</b> Rendre compte de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rapport annuel d'évaluation auprès des PRI</li><li>• Rapport de transparence PRI</li></ul>

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

En complément de l'analyse financière traditionnelle, ODDO BHF Asset Management SAS veille 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.

Grâce à cette approche intégrée, ODDO BHF Asset Management SAS est en capacité de proposer diverses solutions d'intégration ESG à ses clients en fonction de leurs souhaits d'investissement (best-in-universe, best effort, exclusions, ...), mais aussi des classes d'actifs et des expertises déployées (actions, obligations d'entreprises, grandes, moyennes ou petites capitalisations).

### L'intégration ESG et ses différentes composantes



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

A titre d'exemple, le fonds ODDO BHF Génération, investissant dans des entreprises de toutes tailles de capitalisation aux actionnariats stables et pérennes avec une perspective industrielle de long terme, intègre l'analyse ESG depuis 2012 au cœur de son processus d'investissement. La valorisation des entreprises est impactée en fonction de leur note ESG issue de notre base de données interne, touchant ainsi à l'analyse du potentiel d'appréciation future et à la discipline d'achat et de vente de l'équipe de gestion.



Sur les fonds de la gamme ODDO BHF Avenir (Avenir, Avenir Euro, Avenir Europe), l'équipe de gestion enrichit son processus d'investissement d'une démarche approfondie de dialogue actionnarial, se polarisant en particulier sur les émetteurs les moins bien notés d'un point de vue ESG dans une logique « best effort ».

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

### **Politique d'engagement et dialogue actionnarial**

ODDO BHF Asset Management SAS considère l'engagement comme un moyen de favoriser le dialogue, y compris sur les thématiques ESG, avec les entreprises dans lesquelles la société de gestion a investi ou est susceptible d'investir. Il ne s'agit pas d'activisme actionnarial, mais de démarches ponctuelles et traitées au cas par cas avec 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 SAS 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 priorité, initier un dialogue ESG avec les émetteurs dont la note ESG est Risque élevé (1), soit environ 20% de l'univers de référence, et sur lesquels ODDO BHF Asset Management SAS a investi.

L'analyse ESG constitue l'un des fondements, au cas par cas, de la Politique de vote lors des Assemblées Générales, la priorité étant accordée à la gouvernance et au capital humain (qualité du management / ressources humaines).

La décision d'engager un dialogue est prise par le comité ESG trimestriel réunissant le responsable de la recherche ESG, le responsable des investissements (CIO), les différentes expertises de gestion et le responsable des risques et de la conformité.

Pour initier ce dialogue, ODDO BHF Asset Management SAS privilégie les rencontres avec les sociétés et un échange direct avec les émetteurs.

Notre démarche d'engagement / dialogue s'appuie sur l'identification et la formalisation systématique des axes de progrès attendus, nous permettant ainsi de suivre et d'évaluer les résultats. Notre démarche est jugée fructueuse si la dialogue avec un émetteur conduit à une plus grande transparence ESG et / ou une amélioration des pratiques ESG au fil du temps. Si l'engagement est infructueux (dialogue inexistant ou insatisfaisant), les équipes de gestion peuvent décider d'exclure l'émetteur de l'univers d'investissement ou, dans le cas d'une position active, de procéder au désinvestissement.

## Politique de vote

La société de gestion considère que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire. Exerçant son métier de gestionnaire dans une optique d'investisseur, ODDO BHF Asset Management SAS est convaincu de l'utilité de sa participation aux assemblées générales dans l'intérêt de ses porteurs. Cette participation permet de veiller à ce que les entrepreneurs, par leur stratégie, leur gestion du risque et leur gouvernance, créent de la valeur sur le long terme, source de performance pour leurs actionnaires.

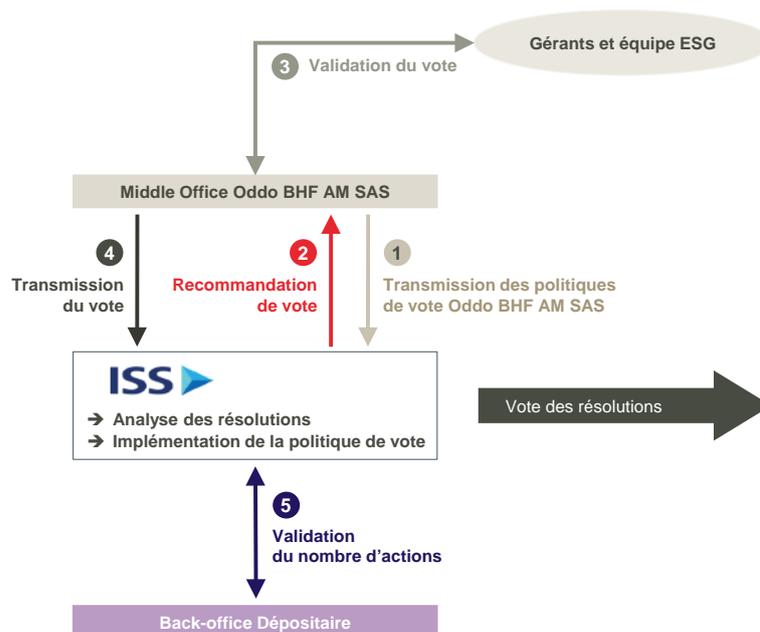
Pour l'orientation de ses votes, ODDO BHF Asset Management SAS s'appuie sur les

« Recommandations sur le Gouvernement de l'Entreprise » de l'AFG (Association Française de la Gestion financière), à laquelle elle adhère, sur le code Afep-Medef et prend en considération ses engagements en tant que signataire des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies) concernant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

De façon générale, ODDO BHF Asset Management SAS vote au-delà d'un seuil de détention de 0.25% du capital des sociétés européennes détenues conjointement par l'ensemble de ses portefeuilles, et systématiquement pour l'ensemble des sociétés présentes au sein des portefeuilles intégrant les critères ESG dans le processus d'investissement.

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 réalisation des votes.

## La politique de vote de ODDO BHF Asset Management SAS



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



La politique de vote est régulièrement réexaminée afin de prendre en compte, le cas échéant, les évolutions récentes en matière de corporate governance.

Notre politique de vote aux assemblées générales est disponible sur le site internet d'ODDO BHF Asset Management SAS ([am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)). Conformément à la réglementation, le détail des votes peut être fourni à la demande des clients.

## 2. Contenu, fréquence et moyens d'information des clients sur les critères ESG

ODDO BHF Asset Management SAS dispose d'un espace dédié à l'ESG sur son site internet : (<http://www.am.oddo-bhf.com/France/FR/Pages/InformationsReglementaires.aspx>)

Sur cet espace sont mises à disposition des investisseurs les informations suivantes :

- La présentation de notre politique d'intégration ESG, conforme à l'Article 173 (§ VI) de la Loi sur la Transition Energétique et la Croissance Verte
- Le rapport annuel d'évaluation auprès des PRI
- Le rapport de transparence PRI
- La politique de vote aux Assemblées Générales
- Le rapport d'analyse sur l'exercice des droits de vote aux Assemblées Générales
- Notre politique d'exclusion des mines anti-personnel (Traité d'Ottawa, 1997) et des bombes à fragmentation (Convention d'Oslo, 2008)

Par ailleurs, dans la section des informations relatives aux fonds en intégration ESG ([http://www.am.oddo-bhf.com/France/FR/Lists/OddoAM\\_MenuPage/Fonds.aspx](http://www.am.oddo-bhf.com/France/FR/Lists/OddoAM_MenuPage/Fonds.aspx)), le reporting mensuel informe les investisseurs sur la composition par notation ESG et l'intensité carbone de ces derniers.

## 3. Liste des OPC prenant en compte des critères ESG

S'appuyant sur les recommandations des PRI, ODDO BHF Asset Management SAS met en œuvre progressivement sa démarche d'intégration ESG sur les classes d'actifs représentant plus de 10% de ses actifs.

**Fin 2017, environ 38% des encours gérés par ODDO BHF Asset Management SAS intégraient les critères ESG dans leur processus d'investissement, dont les fonds ouverts ODDO BHF Génération, la gamme ODDO BHF Avenir, et Oddo Partage.**

## OPC en intégration ESG au 31/12/2017

Fonds	Statut juridique	Encours (31/12/2017)	Classe d'actifs	Typologie ESG
<b>ODDO BHF Génération</b>	FCP	843 M€	Actions, All Cap	Intégration ESG (best-in-universe)
<b>ODDO BHF Avenir</b>	FCP	1 123 M€	Actions Small & Mid Cap	Intégration ESG (best efforts)
<b>ODDO BHF Avenir Euro</b>	FCP	536 M€	Actions Small & Mid Cap	Intégration ESG (best efforts)
<b>ODDO BHF Avenir Europe</b>	FCP	3 070 M€	Actions Small & Mid Cap	Intégration ESG (best efforts)
<b>Oddo Partage</b>	FCP	11 M€	Diversifié	ESG integration +ethical filter

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

## 4. Adhésions à des chartes, codes, initiatives, ou labels ESG

Le Groupe ODDO BHF adhère au Global Compact des Nations Unies depuis 2015, et au Carbon Disclosure Project (CDP) depuis 2006.



ODDO BHF Asset Management SAS est signataire des PRI depuis 2010, et a rejoint début 2018 l'initiative d'engagement collaboratif « Climate Action 100+ ».



Enfin, ODDO BHF Asset Management SAS est également membre de la commission ISR de l'AFG.

## 5. Gestion des risques ESG

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 au travers notamment de l'analyse du risque d'exécution. Cette étape, menée de façon collégiale entre équipes de gestion et recherche ESG, nous permet d'identifier les risques extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement exposé (corruption, réputation, risques réglementaires, rétention des talents, capacité d'innovation, qualité et sécurité des produits, ...), et d'appréhender s'ils constituent un risque significatif dans la délivrance de la stratégie et des objectifs annoncés.



Sans appliquer d'exclusion sectorielle ou thématique (dans le cadre de la gestion des fonds ouverts et hors exclusions normatives), notre plateforme d'analyse ESG permet d'alerter systématiquement les équipes de gestion en cas d'investissement dans une entreprise souffrant de la notation la plus basse (1/5), qualifiée de risque élevé ESG.

Les contrôles sont organisés en deux niveaux indépendants :

- Le contrôle de premier niveau est assuré par les équipes opérationnelles : gérants / assistants de gestion / middle office.
- Le pilotage des risques de deuxième niveau est effectué par le département Risques & Conformité, indépendamment des activités dites risquées. Le Contrôle (analyse et suivi des risques de marché, de liquidité et de contrepartie, alertes sur les risques élevés ESG) et la Conformité (dédiées aux missions de conformité / contrôle interne) sont en charge de réaliser ces différents contrôles.

En termes d'organisation, le département Risques & Conformité, composé de sept personnes, est indépendant des équipes de gestion et est rattaché directement au Président de ODDO BHF Asset Management SAS.

La Conformité traite les alertes générées chaque jour (analyses, communication des incidents...). Les gérants sont immédiatement informés par la Conformité de tout incident ou éloignement des limites. Les corrections sont alors prises en compte dans les portefeuilles dès que l'équipe de gestion en est informée.

Une procédure d'escalade existe si nécessaire. Tous les dépassements avérés sont signalés par courrier électronique aux gérants concernés, au Responsable de pôle et conservés dans la piste d'audit.

Le processus et les parties prenantes sont les suivantes :

- Le contrôle interne effectue des relances par courrier électronique, ainsi que par oral dans certains cas, pour tous les dépassements déjà traités, non encore résolus à la date de maturité de l'incident.
- Un reporting hebdomadaire des dépassements significatifs (dont la première alerte date de plus de 5 jours ouvrés et qui ne sont toujours pas régularisés) est communiqué par mail au RCCI ainsi qu'au Directeur des Investissements. En cas de dépassement persistant, un arbitrage est demandé au Comité Conformité et à défaut au Comité de Direction.

# DEUXIÈME PARTIE :

## Informations ESG Investissement





## 1. Généralités

L'analyse ESG développée en interne par ODDO BHF Asset Management SAS repose sur les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies, auquel le groupe ODDO BHF adhère depuis 2015. 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).

### Les 10 principes du UN Global Compact

 HUMAN RIGHTS	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Les entreprises doivent promouvoir et respecter la protection des droits de l'homme internationalement proclamés.</li><li>2. S'assurer qu'elles ne se rendent pas complices de violations des droits de l'homme.</li></ol>
 LABOUR	<ol style="list-style-type: none"><li>3. Les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective.</li><li>4. L'élimination de toutes les formes de travail forcé et obligatoire.</li><li>5. L'abolition effective du travail des enfants.</li><li>6. L'élimination de la discrimination en matière professionnelle et d'emploi.</li></ol>
 ENVIRONMENT	<ol style="list-style-type: none"><li>7. Les entreprises doivent suivre une approche de précaution relativement aux défis environnementaux.</li><li>8. Prendre des initiatives visant à encourager une plus grande responsabilité environnementale.</li><li>9. Encourager le développement et la diffusion de technologies écologiques.</li></ol>
 ANTI-CORRUPTION	<ol style="list-style-type: none"><li>10. Les entreprises doivent lutter contre la corruption sous toutes ses formes, notamment l'extorsion et les pots-de-vin.</li></ol>

Source : ONU

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. En parallèle à notre plateforme d'analyse ESG, cette matrice nous permet par exemple de positionner chaque secteur économique au regard des opportunités et des risques environnementaux et, par conséquent, d'établir un score « Transition Energétique » par entreprise et au niveau agrégé d'un portefeuille (cette approche est détaillée en troisième partie du document consacrée à l'intégration des risques liés au changement climatique).

### Matrice ODD des risques et opportunités par secteur

Thématiques de long terme	ODD	Opportunités sectorielles	Risques sectoriels
Energies propres	 	Assurance, Utilities (ENR)	Energie (fossiles), Matériaux de base, Transport
Efficacité énergétique	  	Biens d'équipement, Automobile, Logiciels & Services, Immobilier	
Biodiversity	   		Energie, Matériaux, Transport, Agroalimentaire, Pharma, Utilities
Economie circulaire	 	Distribution alimentaire, Utilities, Immobilier	
Mobilité durable	  	Biens d'équipement, Services aux entreprises, Transport, Automobile, Telecom	Energie (fossiles)
Droits fondamentaux	 		Biens de conso. durables, Logiciels & Services, Equipements technologiques, Semi-conducteurs
Emploi	  	Médias, Distribution, Hygiène & Soins, Pharma, Banques	Energie, Matériaux, Transport, Services aux entreprises, Logiciels & Services
Santé		Equipements & Services de Santé, Pharma, Assurances	Agroalimentaire, Boissons & Tabac, Utilities
Education	 	Médias, Logiciels & Services	
Inclusion	  	Agroalimentaire, Hygiène & Soins, Pharma, Banques, Assurances	
Innovation technologique	 	Energie, Biens d'équipement, Automobile, Hygiène & Soins, Pharma, Equipements technologiques, Telecom	Banques, Assurances, Services Financiers
Ethique des affaires			Energie, Matériaux, Biens d'équipement, Pharma, Banques, Utilities, Immobilier

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

ODDO BHF Asset Management SAS n'a pas de politique d'exclusion sectorielle ou thématique dans le cadre de la gestion de fonds ouverts à l'exception des sociétés impliquées dans les mines antipersonnel (Traité d'Ottawa, 1997) et les bombes à sous munition et à fragmentation (Convention d'Oslo, 2008).

## 2. Nature des critères ESG pris en compte

Notre analyse ESG des entreprises est bâtie autour de 10 thèmes (3 Environnement, 4 Social, 3 Gouvernance) recoupant les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies, dont les principaux critères sont présentés ci-après. Les actifs intangibles (ressources humaines, capacité d'innovation, relations avec les différentes parties prenantes) occupant une place importante dans notre 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 la « task force » internationale sur le reporting climat (TCFD<sup>1</sup>). 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 reprend la distinction entre risques de transition (réglementation, rupture technologique, mode de consommation ...) et risques physiques (exposition géographique aux catastrophes naturelles, réchauffement climatique, montée des eaux ...).

### Les principaux critères sur le bloc Environnement

Environnement	
Système de Management Environnemental (SME)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Intensité Carbone</li><li>• Intensité Eau</li><li>• Mix énergétique</li><li>• Gestion des déchets</li><li>• Politique de certification</li></ul>
Opportunités environnementales	<ul style="list-style-type: none"><li>• Produits et/ou services à valeur ajoutée environnementale (description, % du CA)</li></ul>
Risques environnementaux	<ul style="list-style-type: none"><li>• Exposition aux risques de transition (régulation, technologie, réputation)</li><li>• Exposition aux risques physiques (événements extrêmes, changements structurels)</li></ul>

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, stratégie digitale, supply chain) nous permet d'appréhender au mieux la valeur cachée des actifs immatériels sur le long terme.

---

1 Groupe de travail sur les informations financières relatives au climat

## Les principaux critères sur le bloc Social

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

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 (Large Cap vs Mid & Small Cap).

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 principaux critères sur le bloc Gouvernance

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

Source : ODDO BHF Asset Management SAS



### 3. Informations sur l'analyse mise en œuvre sur les critères ESG

L'équipe d'analyse ESG, rattachée directement au Chief Investment Officer (CIO), travaille en étroite collaboration avec l'ensemble des équipes de gestion et analystes, en particulier sur les éléments à caractère qualitatif du modèle d'analyse. Les rencontres avec les sociétés et le suivi des progrès sont des étapes essentielles dans notre méthodologie d'analyse.

En parallèle à ces ressources internes, l'équipe ESG s'appuie sur les publications des sociétés (rapports, présentations), un fournisseur externe d'analyse ESG (Sustainalytics), des fournisseurs externes de données financières et non financières brutes (Bloomberg, Factset), et sur les publications spécialisées des courtiers.

### 4. Méthodologie et résultats de l'analyse ESG

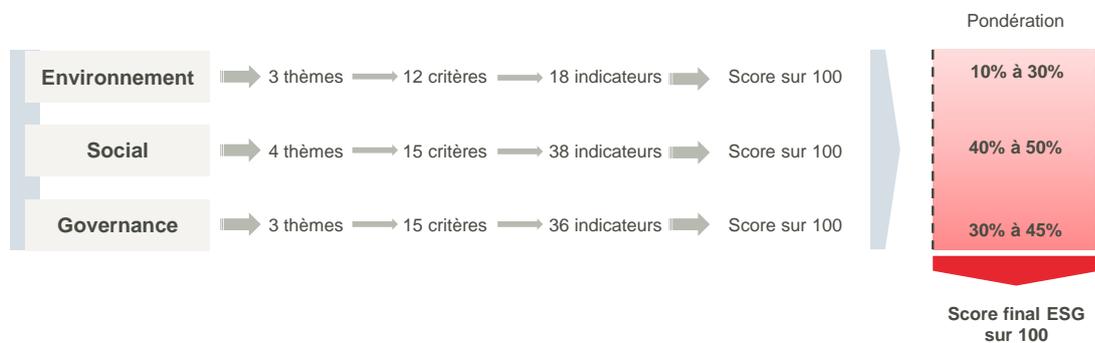
Avant de bâtir sa méthodologie d'analyse propriétaire, ODDO BHF Asset Management SAS a capitalisé sur l'expérience et le savoir-faire depuis plus de 10 ans de l'équipe d'analystes ESG du bureau d'études de ODDO BHF Corporates & Markets.

Articulé autour de 10 thèmes (présentés ci-dessus) et 42 critères, notre modèle d'analyse ESG distingue les entreprises par secteurs (classification GICS niveau 2 avec 24 secteurs économiques) et par structures capitalistiques (non-contrôlée, contrôlée, familiale).

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

## Structure du modèle d'analyse ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

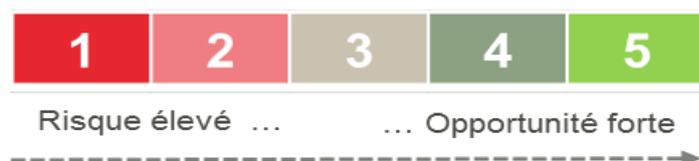
L'analyse des controverses (accidents industriels, pollutions, condamnations pour corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, gestion de la supply chain, ...), reposant sur les éléments fournis par Sustainalytics, est intégrée au modèle d'analyse et impacte par conséquent directement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

Notre modèle d'analyse ESG propriétaire a vocation à couvrir l'ensemble de notre univers d'investissement, actions et obligations d'entreprises, de toutes capitalisations (environ 1200 émetteurs). 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.

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

## Echelle de notation ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



### Exemple de fiche valeur issue de notre plateforme d'analyse ESG

**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

ESG Report

**Company B**

**Date:** xx/xx/2017  
**Industry:** sector xxx  
**Domicile:** xxxx

---

**Overall Performance**

**60.4** **Overall ESG Score**

Disclosure Score 60  
Sustainalytics Score 98

**3.6/5** **Energy Transition**

**3/5** **Grade**

+ Positive

**61.3** **Environment**

★★★★

**61.9** **Social**

★★★

**Quality of Management**

★★

**58.2** **Governance**

★★

**Corporate Governance**

★

**Relative Performance**

**1 out of 8** **Relative Position**

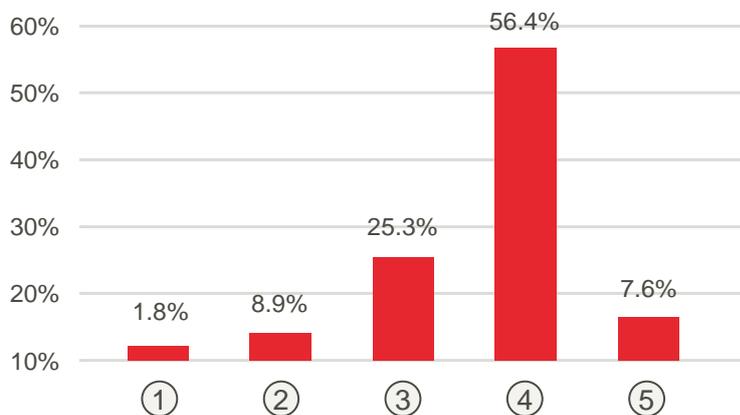
sector xxx

Peers	Score
Company A	64.8
Company B	60.4
Company C	60.1
Company D	58.3
Company E	54.9

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Notre base de données ESG, plateforme unique pour l'ensemble des équipes de gestion, nous permet aujourd'hui de communiquer la répartition par note ESG de chaque fonds. A terme, notre objectif est de pouvoir établir une note par bloc (Environnement, Social, et Gouvernance) ainsi qu'une note globale par rapport au benchmark (note pondérée des capitalisations) pour l'ensemble des fonds en intégration ESG.

### Exemple de répartition d'un portefeuille par note ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

## 5. Intégration des résultats de l'analyse ESG dans le processus d'investissement

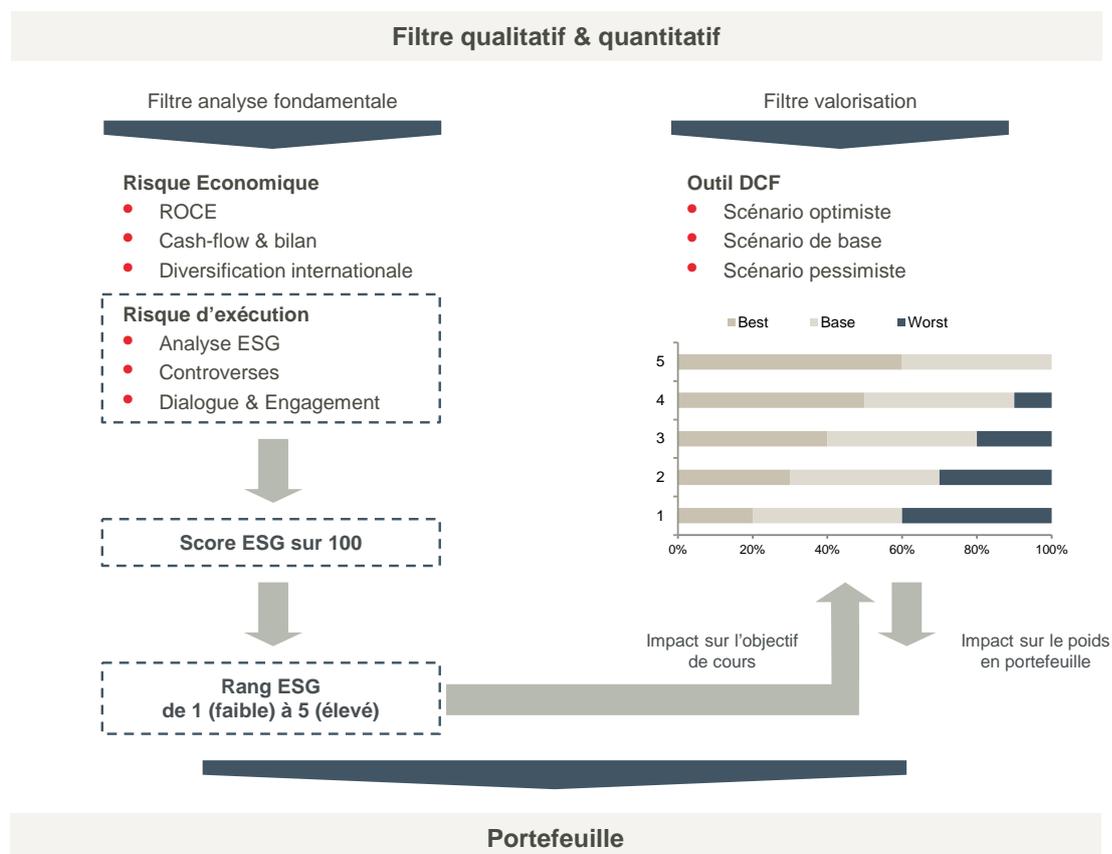
Partant de la plateforme unique d'analyse ESG accessible à l'ensemble des équipes de gestion, le niveau d'intégration ESG varie selon les expertises produits : All Cap & Large Cap Europe, Mid Cap Europe et Small Cap Europe pour les actions ; Investment grade et High yield sur le crédit.

ODDO BHF Asset Management SAS est engagé dans un processus progressif d'intégration ESG sur l'ensemble de ses fonds actions (déploiement en cours) et crédit corporate (développement en cours).

A ce stade, sur les fonds actions, nous mettons en œuvre deux niveaux d'intégration :

- Une intégration « core » (best-in-universe et best effort), processus dans lequel la note ESG de chaque entreprise vise à mesurer précisément le risque d'exécution de la stratégie annoncée et vient directement impacter sa valorisation ;

### Processus d'intégration ESG « core » - L'exemple de Oddo Génération

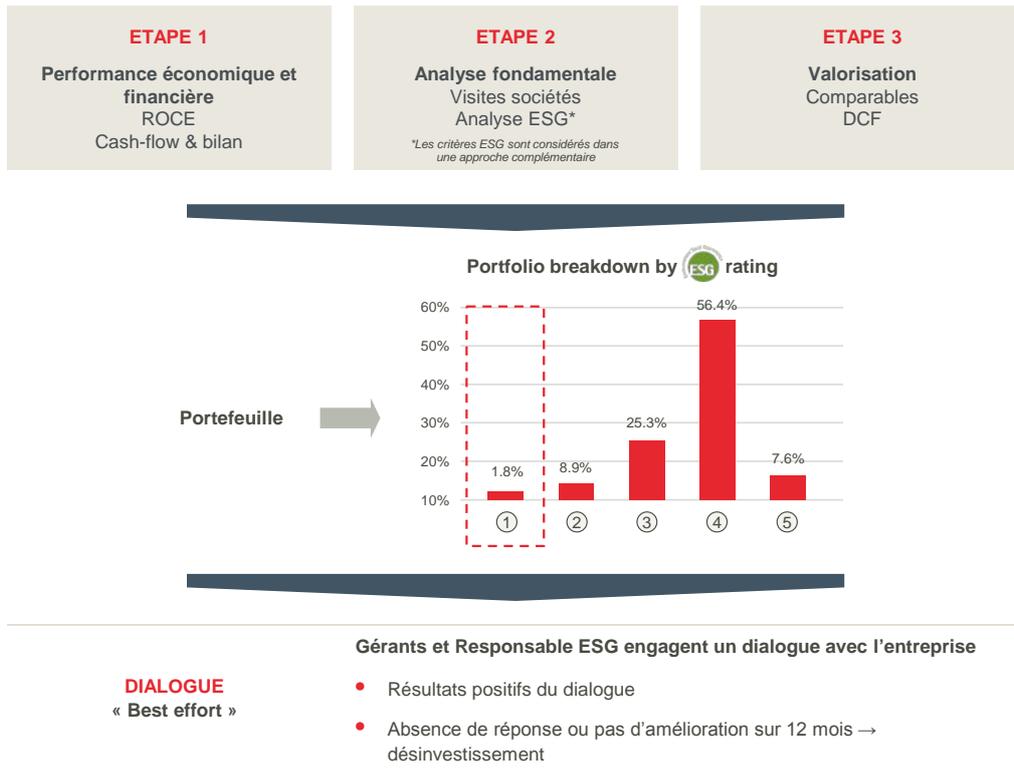


Source : ODDO BHF Asset Management SAS



- une intégration « ex-post » (best effort), dans laquelle une démarche de dialogue actionnarial est engagée avec les entreprises en portefeuille les moins bien notées

### Processus d'intégration ESG « ex-post » - L'exemple de Oddo Avenir



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Quel que soit le niveau d'intégration mis en œuvre, notre démarche ESG vise et aboutit à **impacter la construction des portefeuilles d'investissements.**

## TROISIÈME PARTIE :

### Intégration des risques liés au changement climatique





Adhérent du Carbon Disclosure Project (CDP) depuis 2006 et au Global Compact des Nations Unies depuis 2015, le groupe ODDO BHF place depuis plusieurs années l'enjeu climatique au cœur de ses réflexions.

En 2015, dans le contexte du lancement des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies à horizon 2030 et de la tenue de la COP 21 à Paris, la France s'est montrée précurseur en inscrivant dans le Loi (Article 173 de la Loi 2015-992 du 17/08/2015 relative à la Transition Energétique pour la Croissance Verte) des obligations concrètes pour les investisseurs institutionnels et les sociétés de gestion d'actifs de publication d'informations sur la prise en compte des critères ESG dans leur politique d'investissement, mais aussi sur l'intégration des risques liés au changement climatique.

Dans ce cadre, ODDO BHF Asset Management SAS articule sa stratégie environnementale autour de trois axes :

- la mesure quantitative de l'intensité carbone de ses principaux fonds actions ;
- la montée en puissance des thématiques environnementales dans sa politique de dialogue actionnarial avec les entreprises ;
- et enfin une mesure qualitative de la contribution de ses stratégies d'investissement à la transition énergétique vers une économie bas carbone.

## 1. Intensité carbone des portefeuilles

ODDO BHF Asset Management SAS a choisi de mesurer l'intensité carbone de ses principaux fonds actions (fonds ouverts et mandats) au-delà du seuil fixé par la loi d'un encours supérieur à 500 M€. Au 31 décembre 2017, 17 portefeuilles sont concernés par la mesure de l'intensité carbone pour un encours proche de 6.2 Md€ (soit environ 38% des encours totaux de ODDO BHF Asset Management SAS).

D'un point de vue méthodologique, nous utilisons les données fournies par Sustainalytics sur une base annuelle aussi bien pour celles publiées par les émetteurs que pour celles faisant l'objet d'une estimation. Nous avons retenu le même prestataire externe que pour nos travaux d'analyse ESG pour la qualité et l'étendue de son univers d'analyse, en particulier sur les sociétés de moyennes capitalisations. Sur le total des 17 portefeuilles couverts, 46% des entreprises ont publié leurs données carbone et nous atteignons un taux de couverture après estimation de 79.8%.

## Définition Intensité Carbone

La méthode de mesure retenue est l'intensité carbone (en tonnes équivalent CO2 par million d'euro de chiffres d'affaires) permettant la comparaison des entreprises entre elles quelle que soit leur taille.

- Intensité Carbone par valeur = (émissions **Scope 1 + Scope 2** de l'entreprise (i) / chiffre d'affaires de l'entreprise (i))
- Intensité Carbone Totale pondérée =  $\sum$  (Intensité carbone valeur \* poids de la valeur dans le portefeuille)

## Perimètre

**Scope 1** : émissions directes de Gaz à Effet de Serre (combustibles, fluides frigorigènes, carburants véhicules possédés)

**Scope 2** : émissions indirectes (électricité, achat de vapeur)

- Les émissions carbone s'étendent au Scope 1+ Scope 2.
- Les émissions évitées ne sont pas prises en compte.
- Les émissions indirectement produites par les émetteurs, autres que celles associées à la consommation d'électricité, de chaleur ou vapeur nécessaires à leurs activités (Scope 3) n'ont pas été retenues dans le calcul des émissions de GES par manque de disponibilité ou d'homogénéité des informations.

**Le tableau ci-dessous détaille les intensités\* carbone au 31 décembre 2017 des principaux fonds ouverts actions :**

	<b>Intensité carbone*</b> <b>31/12/2017</b>	<b>Benchmark</b> <b>31/12/2017</b>
ODDO BHF Avenir	57.9	208.4
ODDO BHF Avenir Euro	55.5	208.4
ODDO BHF Avenir Europe	64.2	208.4
ODDO BHF Génération	251.4	246.9
ODDO BHF Proactif Europe	58.1	196.5
ODDO BHF Active Equities	163.0	208.4

\* tonnes CO2 équivalent par M€ de chiffre d'affaires

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Pour les fonds ouverts actions dont l'encours est supérieur à 500 M€ (ODDO BHF Avenir, ODDO BHF Avenir Europe, ODDO BHF Proactif Europe, et ODDO BHF Génération), la mesure complète de l'intensité carbone est disponible dans les rapports de ces fonds sur notre site internet :

[www.am.oddo-bhf.com/France/FR/Lists/OddoAm\\_MenuPage/Fonds.aspx](http://www.am.oddo-bhf.com/France/FR/Lists/OddoAm_MenuPage/Fonds.aspx)

A ce stade, la mesure de l'intensité carbone n'impacte pas encore la politique d'investissement.

Au gré du développement et de l'application de notre politique ESG à la classe d'actif crédit corporate, la mesure de l'intensité carbone concernera à terme également les fonds obligataires.



## 2. Intégration des thématiques environnementales dans le dialogue actionnarial avec les entreprises

Bien que notre politique d'engagement et de dialogue actionnarial accorde la priorité aux questions de gouvernance et au capital humain (qualité du management / ressources humaines), nous échangeons désormais sur les questions climatiques lorsque nous rencontrons une entreprise au sein d'un secteur à fort impact environnemental (risques ou opportunités). Les thèmes abordés sont par exemple le développement d'une offre de produits ou services à valeur ajoutée environnementale, la mise en place d'une analyse de cycle de vie des produits, l'utilisation ou non d'un prix du carbone dans les projets d'investissements, ou bien encore la formalisation ou non d'un scénario 2°C et les conséquences potentielles en termes de création de valeur.

Pour appuyer son engagement dans les questions liées au changement climatique, ODDO BHF AM a rejoint l'initiative « Climate Action 100+ » en mars 2018. En devenant signataire, l'objectif pour ODDO BHF AM est 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.



## 3. Approche qualitative de la contribution de nos stratégies d'investissement à la transition énergétique

Le troisième axe de notre stratégie environnementale vise à répondre à l'exigence de mettre en œuvre un ou des indicateurs permettant de mesurer la contribution d'un portefeuille d'investissement à la transition énergétique vers une économie bas carbone. Pour ce faire, nous avons développé au sein de notre plateforme interne d'analyse ESG un indicateur spécifique au niveau de chaque entreprise : le score « ETA » (Energy Transition Analysis). Ce score s'articule autour de deux composantes : le positionnement sectoriel au sein duquel l'entreprise opère pour 30%, et le score du bloc Environnement de l'entreprise issu de notre plateforme d'analyse ESG pour 70%.

Le positionnement sectoriel est déterminé au regard des risques et opportunités environnementales 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, Efficacité énergétique, Biodiversité, Economie circulaire, et Mobilité durable), à partir desquels nous allouons des scores sectoriels de 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte).

Le bloc Environnement de notre modèle d'analyse ESG des entreprises est construit autour de deux axes : le système de management environnemental (intensité carbone, intensité eau, mix énergétique, gestion des déchets, certifications), et l'analyse des opportunités et/ou risques environnementaux liées à l'activité de l'entreprise (produits ou services). Le score final sur 100 points du bloc Environnement est retranscrit en rang de 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte).

Le tableau ci-dessous reprend l'exemple de trois entreprises appartenant à des secteurs dont l'impact environnemental est très différent.

### Synthèse du score « Transition énergétique » (ETA)

Société	Positionnement sectorial (1)		Bloc Environnement (2)			Score ETA		
	Opportunités	Risques	SME	Opportunités	Risques	(1)*30%	(2)*70%	Total
BP Plc		<ul style="list-style-type: none"> <li>Energies propres</li> <li>Biodiversité</li> <li>Mobilité durable</li> </ul>	Score de 22.5/50	<ul style="list-style-type: none"> <li>Présence marginale dans les biofuels et éolien (&lt;5% du CA)</li> <li>Concertation parties prenantes pour les fermetures et démantèlements d'installations</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Historique catastrophe (Deepwater Horizon)</li> <li>Risque réglementaire (baisse de la part des énergies fossiles)</li> <li>Risques physiques (installations offshore, changement climatique)</li> </ul>	0.3	1.4	1.7
Sanofi		<ul style="list-style-type: none"> <li>Biodiversité</li> </ul>	Score de 27.8/50	<ul style="list-style-type: none"> <li>Engagements sur la biodiversité et les tests sur les animaux</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risques physiques (Eau, résidus pharmaceutiques)</li> </ul>	0.6	2.1	2.7
Valeo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Efficacité énergétique</li> <li>Mobilité durable</li> </ul>		Score de 40.0/50	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evolutions réglementaires (systems anti-pollution &gt; 20% du CA)</li> <li>Innovations technologiques (digitalization, services de mobilité)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risque de transition (urbanization, habitude de consommation, digitalisation)</li> <li>Risques physiques (changement climatique)</li> </ul>	1.0	2.8	3.8

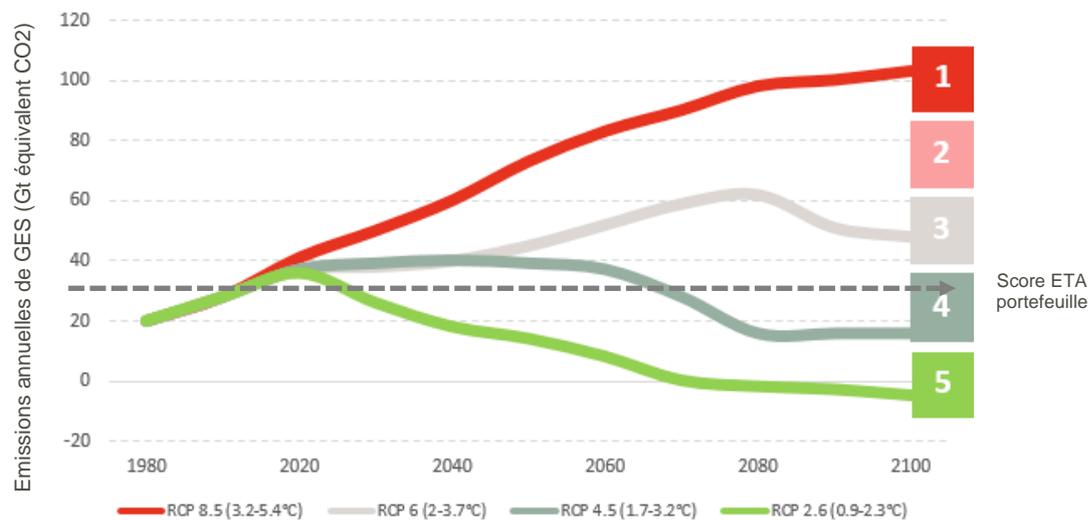
Source : ODDO BHF Asset Management SAS

En agrégeant les scores ETA des entreprises présentes dans un portefeuille (pondérés par le poids de chaque ligne), on obtient un indicateur de mesure de la contribution de ce portefeuille d'investissement à la transition énergétique. Cela nous permet donc de positionner qualitativement le portefeuille par rapport aux différents scénarios climatiques du GIEC (Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat) d'ici 2100<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Voir notre White Paper #1 « L'approche de ODDO BHF AM sur le changement climatique », publié en décembre 2017



## Alignement avec les scénarios climatiques du GIEC



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Pour autant, nous n'excluons pas à l'avenir d'intégrer de nouveaux indicateurs de « trajectoire 2°C » tels que la part verte (part de la production électrique générée à partir de sources renouvelables ou non fossiles) et la part brune (part de la production électrique générée à partir de sources fossiles) ou le pourcentage de « stranded assets » (réserves fossiles risquant de ne pas être exploitées au regard des objectifs climatiques internationaux) embarqués dans un portefeuille.

## Glossaire

**Best efforts** : L'approche dite « best efforts » consiste à investir dans des entreprises qui progressent de façon visible dans la mise en œuvre de leur stratégie de développement durable, quel que soit leur notation ESG.

**Best-in-universe** : l'approche dite « best-in-universe » consiste à effectuer une analyse rigoureuse des facteurs ESG d'une entreprise par rapport à l'univers d'investissement dans son ensemble.

**CDP** : Le Carbon Disclosure Project est une organisation internationale qui a développé un système ayant donné lieu à un engagement sans précédent en faveur des questions environnementales entre investisseurs (représentant plus de 800 milliards de dollars), entreprises (plus de 5 600), villes (533), États et régions (71) à l'échelle mondiale. La base de données du CDP permet à ce réseau d'associer responsabilité environnementale, devoir fiduciaire et intérêt public afin de prendre des décisions plus éclairées en matière d'action climatique.

**Exclusion** : Cette approche consiste à exclure un émetteur en fonction des résultats de l'analyse ESG et/ou de la politique d'exclusion de la société de gestion (Traité d'Ottawa ou Convention d'Oslo).

**Convention d'Oslo** : La Convention d'Oslo sur les armes à sous-munitions est un traité international de désarmement qui interdit totalement l'emploi, la production, le stockage et le transfert de cette catégorie d'armes et prévoit leur enlèvement et leur destruction. Le texte de la Convention a été adopté par 107 États le 30 mai 2008 à Dublin (Irlande) et a été signé par 94 États à Oslo les 3 et 4 décembre 2008.

**Traité d'Ottawa** : Le Traité d'Ottawa est un traité international de désarmement qui interdit l'acquisition, la production, le stockage et l'utilisation des mines antipersonnel. Ouvert à la signature les 3 et 4 décembre 1997 à Ottawa, le traité est entré en vigueur le 1er mars 1999.

**PRI** : Les PRI (principes pour l'investissement responsable) sont la principale initiative mondiale de promotion de l'investissement responsable. Initiée par les Nations Unies, sa mission est de comprendre les implications environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et d'apporter un soutien à son réseau international de signataires investisseurs dans l'intégration de ces facteurs dans leurs décisions d'investissement. Les PRI agissent dans l'intérêt à long terme de ses signataires, des marchés financiers, de l'environnement et de la société dans son ensemble.



**ODD** : Les Objectifs de Développement Durable sont un ensemble de 17 objectifs mondiaux étroitement liés et déterminés par les Nations Unies. Les ODD couvrent un large éventail de questions de développement dont la pauvreté, la faim, la santé, l'éducation, le changement climatique, l'égalité des sexes, l'eau, la santé publique, l'énergie ou la justice environnementale et sociale. Le 25 septembre 2015, les 193 pays de l'Assemblée générale des Nations Unies ont adopté le Programme de développement 2030 baptisé « Transformer notre monde : le Programme de développement durable à l'horizon 2030 ».

**TCFD** : Le groupe de travail sur le reporting financier lié au climat (« Task Force on Climate-related Financial Disclosure ») a été lancé en 2015 par le G20 pour examiner comment le secteur financier pouvait mieux prendre en compte les questions liées au climat.

**UN Global Compact** : Le Pacte mondial des Nations Unies est une initiative visant à encourager les entreprises du monde entier à adopter des politiques durables et socialement responsables. Le Pacte mondial des Nations Unies est un cadre destiné aux entreprises qui contient dix principes dans le domaine des droits de l'homme, de l'environnement et de la lutte contre la corruption. L'initiative rassemble 13 000 entreprises participantes et autres parties prenantes dans plus de 170 pays avec deux objectifs : « généraliser l'intégration des dix principes dans les activités des entreprises du monde entier » et « encourager les initiatives soutenant les objectifs plus larges des Nations Unies, tels que les objectifs de développement durable (ODD) ».

## Profil d'entreprise

ODDO BHF Asset Management fait partie du groupe financier franco-allemand ODDO BHF fondé en 1849. ODDO BHF AM est un leader indépendant de la gestion d'actifs en Europe. Il comprend les entités ODDO BHF AM GmbH en Allemagne, ODDO BHF AM SAS et ODDO BHF Private Equity SAS en France qui, ensemble, gèrent des actifs s'élevant à 61,6 milliards d'euros.

ODDO BHF AM propose à ses clients institutionnels et distributeurs une gamme unique de solutions d'investissement performantes couvrant les principales classes d'actifs, les actions européennes, les stratégies quantitatives, les obligations, les solutions d'allocation d'actifs et les actifs non-cotés.

Sur une base agrégée, 70% des actifs sous gestion proviennent de clients institutionnels et 30% de partenaires de distribution. Les équipes opèrent à partir des centres d'investissement de Düsseldorf, Francfort et Paris avec des implantations supplémentaires au Luxembourg, à Milan, Genève, Stockholm et Madrid.

ODDO BHF AM met l'accompagnement de ses clients sur le long terme au cœur de ses priorités. Son indépendance permet aux équipes d'être réactives, flexibles et innovantes afin de trouver en permanence des solutions adaptées aux besoins des clients.

[www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com)

## **ODDO BHF Asset Management SAS**

12 boulevard de la Madeleine  
75440 Paris Cedex 09 France  
[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)

### **Disclaimer**

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des trois sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France) et ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF Private Equity SAS (France).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Son objectif est de présenter la marque ODDO BHF AM. 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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du 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 03 janvier 2018, lorsque ODDO BHF ASSET MANAGEMENT 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 ODDO BHF ASSET MANAGEMENT sont toujours fournies à des fins de diversification.