

## **Politique relative à l'intégration des risques en matière de durabilité dans le processus de prise de décision d'investissement**

### **1. CONTEXTE REGLEMENTAIRE**

Conformément au règlement UE 2019/2088 du 27 novembre 2019 et plus particulièrement l'article 3, la société de gestion ODDO BHF Asset Management SAS, doit publier sur son site internet sa politique relative à l'intégration des risques en matière de durabilité dans le processus de prise de décision d'investissement.

### **2. PERIMETRE DE LA POLITIQUE**

Cette politique concerne tous les fonds gérés par ODDO BHF Asset Management SAS qui intègrent les risques de durabilité dans leur processus d'investissement pour les produits financiers relevant de la catégorie 8 (produits financiers présentant des caractéristiques environnementales et sociales) et de la catégorie 9 (produits financiers ayant un objectif de placement durable) du règlement relatif à la publicité en matière de financement durable (SFDR).

Cela signifie que la société n'intègre pas complètement et systématiquement les risques de durabilité dans le processus d'investissement pour les produits financiers de la catégorie 6.

La société applique néanmoins une politique de sortie du charbon et une liste d'exclusion du Pacte mondial des Nations unies (UN Global Compact) pour les fonds ouverts au public de la catégorie 6, 8 et 9.

### **3. APPROCHE D'INTEGRATION DES RISQUES DE DURABILITE**

#### **Introduction**

L'intégration des risques de durabilité est basée sur les Principes pour l'investissement responsable (PRI) signés par ODDO BHF Asset Management SAS en 2010. Les Principes pour l'investissement responsable s'inscrivent dans notre approche de la gestion d'actifs, qui repose sur une analyse fondamentale et un horizon d'investissement à long terme afin de prendre en compte efficacement les risques et les opportunités. La société de gestion veille ainsi à ce que les critères ESG qui sont importants pour les investisseurs soient pris en compte dans son analyse et son évaluation des émetteurs, tout comme les critères financiers traditionnels.

Malgré de nombreuses initiatives et réglementations couvrant l'information extra-financière, la recherche en matière d'ESG/durabilité manque encore de normes universellement reconnues et partagées. En investissant dans des sociétés de toutes les capitalisations boursières et dans diverses catégories d'actifs, ODDO BHF Asset Management SAS cherche à éviter les biais d'information. C'est pourquoi la société de gestion a choisi de développer son propre modèle de recherche ESG.

En effet, la société de gestion est convaincue qu'en plus des critères quantitatifs, elle crée de la valeur à long terme pour ses clients sur la base d'une analyse approfondie des actifs incorporels des entreprises, tels que le capital humain, la réputation, la capacité d'innovation, etc.

L'équipe ESG fournit à son modèle de recherche interne des données provenant de :

- Publications de l'entreprise (rapports et présentations)
- Fournisseurs externes de recherche ESG (MSCI, ISS et CDP)
- Fournisseurs externes de données financières et non financières brutes (Bloomberg, FactSet)
- Publications spécialisées des courtiers (recherche thématique).

Cette approche ascendante impliquant les spécialistes ESG, les équipes de gestion et des fournisseurs externes de données quantitatives, nous donne une vision globale de chaque entreprise. Sur cette base, nous sommes en mesure d'attribuer une notation ESG indépendamment de la capitalisation boursière.

### **Notre modèle ESG**

Notre modèle est un élément clé pour intégrer les risques de durabilité dans le processus de gestion des investissements

La recherche ESG développée en interne par ODDO BHF Asset Management SAS, est basée sur le Pacte mondial des Nations unies. Le Pacte mondial repose sur 10 principes relatifs aux droits de l'homme, aux droits du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption, basés sur les principales normes internationales (la déclaration universelle des droits de l'homme, les conventions de l'OIT, la déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et la Convention des Nations unies contre la corruption).

En 2017, afin d'inscrire sa recherche en matière d'ESG dans une démarche dynamique et prospective, ODDO BHF Asset Management SAS a adopté les objectifs de développement durable (SDG) des Nations Unies, signés en septembre 2015 par 193 pays, comme cadre de réflexion jusqu'en 2030. Concrètement, cela nous permet d'appréhender le degré d'exposition de chaque secteur économique (selon la classification BICS niveau 2 de 68 secteurs) aux enjeux du développement durable autour de 12 thématiques de long terme identifiées pour leur matérialité sur les entreprises. Il s'agit de l'énergie propre, de l'efficacité énergétique, de la biodiversité, de l'économie circulaire, de la mobilité durable, des droits fondamentaux, de l'emploi, de la santé, de l'éducation, de l'inclusion, de l'innovation technologique et de l'éthique des affaires.

Sur les 169 objectifs définis autour des 17 SDG des Nations unies, la société de gestion a choisi 37 SDG qui lui paraissent pertinents et directement applicables aux entreprises. Nous avons ensuite rattaché un ou plusieurs SDG à chacun des 12 thèmes à long terme. Cette matrice nous permet de nous positionner sur chaque secteur économique en fonction des opportunités et des risques du développement durable.

Notre recherche ESG sur les entreprises s'appuie sur 10 thèmes (trois environnementaux, quatre sociaux et trois de gouvernance) couvrant le Pacte mondial des Nations unies, dont les principaux critères sont présentés ci-dessous. Les actifs incorporels (ressources humaines, innovation et relations avec les parties prenantes) occupent une place prépondérante dans notre modèle d'analyse, et nous utilisons des critères à la fois quantitatifs et qualitatifs.

Notre objectif est d'éviter les biais liés à la taille ou au pays et de nous concentrer sur les facteurs les plus importants du point de vue ESG dans l'analyse des entreprises.

### **Intégration de notre recherche ESG dans le processus d'investissement**

Notre plateforme de recherche ESG interne, qui est à la disposition de toutes les équipes de gestion, a pour but de déployer notre politique d'intégration ESG dans toutes les classes d'actifs, afin d'aider à guider la construction des portefeuilles d'investissement. Notre approche est basée sur trois étapes systématiques tout au long du processus d'investissement : l'exclusion, les notations ESG, le dialogue et l'engagement.

Les équipes de gestion des fonds peuvent accéder quotidiennement aux fiches ESG de tous les émetteurs de leur univers d'investissement, ce qui leur permet d'obtenir des informations rapides et actualisées sur les titres en portefeuilles. La fiche d'information comprend non seulement le score ESG global de l'entreprise, mais aussi son score pour chaque module (E, S et G), les principaux éléments récents du flux d'informations et les points les plus pertinents à prendre en considération en fonction du secteur dans lequel l'entreprise opère.

Les notations ESG et les informations complémentaires (niveau de controverse, notation dédiée de la gouvernance d'entreprise ou de la qualité du management) sont également totalement intégrées dans nos systèmes informatiques et d'investissement (Bloomberg). Cela signifie que les équipes d'investissement sont en mesure d'obtenir un aperçu clair de la notation ESG moyenne de leurs portefeuilles et d'identifier le niveau de controverse de chaque émetteur quand elles le souhaitent. Cela a un impact direct sur la construction du portefeuille car ils peuvent facilement obtenir notre avis pour prendre leurs décisions d'investissement.

### **Notre politique d'exclusion**

Conformément aux accords et traités internationaux, ODDO BHF Asset Management SAS exclut sans aucune condition toute société impliquée dans le développement, la production ou la distribution d'armes controversées. Cette exclusion couvre les points suivants :

- Les armes chimiques, telles que définies dans la Convention de Paris sur les armes chimiques de 1993
- Les mines antipersonnel, telles que définies par le traité d'Ottawa de 1999
- Les bombes à sous-munitions, telles que définies par la Convention d'Oslo sur les armes à sous-munitions de 2008.

ODDO BHF Asset Management SAS a également établi une politique d'exclusion sectorielle formelle appliquée aux fonds qui intègrent des critères ESG dans leur processus d'investissement. Ces exclusions concernent tout ou partie des secteurs suivants, selon la stratégie de gestion des fonds appliquée : charbon, tabac, alcool, nucléaire, jeux d'argent, armes conventionnelles, pornographie, OGM et pesticides, gaz de schiste et sables bitumineux.

ODDO BHF Asset Management SAS a mis en place une nouvelle politique d'exclusion basée sur les violations du Pacte mondial des Nations unies pour tous les fonds ouverts gérés par ODDO BHF Asset Management à partir du 1er janvier 2021 et a également renforcé et étendu sa politique d'exclusion du charbon existante à tous les fonds ouverts gérés à la même date. Cette nouvelle politique charbon prévoit un désinvestissement total du charbon dans les pays

de l'OCDE d'ici 2030, et 2040 pour les pays non-membres de l'OCDE. Les nouveaux critères d'exclusion sont les suivants :

Extraction de charbon : toute entreprise dont la production annuelle est supérieure à 10 millions de tonnes ou, à défaut, égale à plus de 5 % de ses revenus. Ces seuils seront abaissés pour atteindre 0 % d'ici 2030 pour les pays de l'UE et de l'OCDE, et d'ici 2040 pour le reste du monde.

Production d'électricité : toute entreprise pour laquelle le charbon dépasse 25 % de sa production. Ces seuils seront abaissés à 20 % en 2022, 15 % en 2024, 10 % en 2026, 5 % en 2028 et 0 % en 2030 pour les pays de l'UE et de l'OCDE.

Développement de nouveaux projets : toute entreprise qui participe à l'extraction du charbon ou à la production d'électricité à partir du charbon et qui développe de nouveaux projets impliquant le charbon thermique, quelle que soit la taille du projet.

### **Notre engagement auprès des actionnaires**

En tant qu'investisseur de long terme et de conviction, ODDO BHF Asset Management SAS a mis en place une approche d'engagement des actionnaires en trois volets disponible sur notre site internet.

### **Dialogue avec les entreprises**

Notre approche vise avant tout à améliorer les pratiques commerciales et la transparence sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises dans lesquelles les portefeuilles investissent. Il ne s'agit pas d'activisme actionnarial, mais d'engager un dialogue avec les entreprises lorsque cela est nécessaire et de traiter les dossiers individuellement. Nous sommes convaincus que les efforts déployés pour progresser sur les questions non financières peuvent créer une valeur à long terme pour toutes les parties prenantes. La société de gestion publie un rapport annuel sur son activité d'engagement et de dialogue.

### **Exercice des droits de vote aux assemblées générales annuelles**

ODDO BHF Asset Management SAS estime que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire. La société de gestion vote aux assemblées générales des actionnaires à partir d'un seuil de 0,25% du capital des sociétés dans lesquelles les portefeuilles investissent, et quel que soit le niveau de détention des portefeuilles intégrant des critères ESG dans leur processus d'investissement. Conformément à ses principes de vote, ODDO BHF Asset Management SAS fait appel à un prestataire de services externe, ISS, pour examiner les résolutions et l'aider à décider comment voter. Les recommandations de l'ISS sont soumises aux équipes de gestion, qui prennent les décisions finales de vote après avoir consulté l'équipe de recherche ESG sur les résolutions sociales et environnementales.

### **Engagement individuel ou collaboratif**

Le processus d'engagement individuel de la société de gestion se concentre sur les entreprises qui sont les moins bien notées dans notre méthodologie interne (c'est-à-dire 1 sur une échelle de 1 à 5) et/ou qui font l'objet d'une grave controverse. Notre processus d'engagement consiste à identifier et à établir systématiquement les domaines explicites dans

lesquels nous attendons des progrès, ce qui nous permet de suivre et d'évaluer les résultats obtenus. Notre approche est considérée comme réussie si le dialogue avec un émetteur conduit à une plus grande transparence ESG et/ou à une amélioration des pratiques ESG dans un délai de 18 à 24 mois. Si l'engagement n'aboutit pas (le dialogue s'avérant inexistant ou insatisfaisant), nos équipes de gestion de fonds peuvent décider d'exclure l'émetteur de l'univers d'investissement ou, si une position active est déjà détenue, de la céder. En matière de développement durable, ODDO BHF Asset Management SAS considère que l'engagement collaboratif est un moyen efficace d'obtenir des résultats concrets et mesurables dans un délai raisonnable. Nous sommes donc impliqués dans plusieurs initiatives de collaboration, tant au niveau local qu'international.

Des détails sur notre approche d'engagement et nos résultats sont disponibles sur le site internet de la société de gestion.

### **La gestion des risques liés à la durabilité**

En accordant une forte pondération aux critères de gouvernance et de capital humain (ressources humaines/qualité de la gestion), notre approche d'intégration ESG apporte une contribution significative à notre connaissance des sociétés en portefeuille. Cette étape, qui est menée de manière collégiale entre les gestionnaires et la recherche ESG, permet d'identifier les risques extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement exposé (par exemple la corruption, la réputation, les risques réglementaires, la rétention des talents, l'innovation, la qualité et la sécurité des produits...).

Au-delà des exclusions sectorielles s'appliquant aux stratégies intégrant des critères ESG dans leur processus d'investissement et soumises à une interdiction pré-négociation, notre plateforme de recherche ESG permet d'alerter systématiquement les gestionnaires sur les investissements dans les entreprises qui obtiennent le score le plus bas (1/5) et qui sont considérées comme présentant un risque ESG élevé.

Les contrôles sont organisés à deux niveaux indépendants :

- Les contrôles de premier niveau sont effectués par les équipes opérationnelles, c'est-à-dire les gestionnaires, les assistants de gestion et le middle office

- Les contrôles de second niveau sont effectués par le département Risques et Conformité, indépendamment des activités "à risque".

En termes d'organisation, le département Risques & Compliance est indépendant des gestionnaires et rapporte directement au Président d'ODDO BHF Asset Management SAS. La gestion des risques traite les alertes générées chaque jour (dans les analyses, les rapports d'incidents...). Les gestionnaires sont immédiatement informés par la gestion des risques de tout incident ou infraction. Des corrections sont ensuite apportées aux portefeuilles dès que les gestionnaires en sont informés. Une procédure d'escalade existe, si nécessaire. Tous les manquements avérés sont signalés par courrier électronique aux gestionnaires concernés et au chef de bureau et sont archivés dans une piste d'audit. Les processus et les participants sont les suivants :

- Les contrôleurs envoient des rappels par courrier électronique et, dans certains cas, des rappels verbaux en cas de manquements déjà traités mais non encore résolus à la date d'échéance de l'incident.

-Des rapports hebdomadaires sur les violations importantes (dont l'alerte initiale remonte à plus de cinq jours et qui n'ont toujours pas été rectifiées) sont envoyés par courrier électronique au responsable de la conformité, ainsi qu'au responsable des investissements et au Président. En cas de violation persistante, le comité compliance est invité à se prononcer sur la question.

Mise à jour le 1<sup>er</sup> mars 2021