



CODE DE TRANSPARENCE

SG DNCA ACTIONS EUROPE ISR

SG DNCA ACTIONS EUROPE CLIMAT

PREAMBULE

UNE GAMME DE FONDS ISR EN ARCHITECTURE OUVERTE DEDIEE A LA BANQUE DE DETAIL SOCIETE GENERALE

Le Groupe Société Générale a pour ambition, aux côtés de ses clients, de construire un avenir meilleur et durable en jouant un rôle moteur et positif dans les transformations du monde. Il souhaite contribuer ainsi, entre autres, à un avenir plus écologique et plus respectueux de la planète, notamment au travers des solutions d'épargne proposées à l'ensemble de sa clientèle.

Le Groupe Société Générale considère en effet l'Investissement Socialement Responsable (ISR) comme un moyen d'investir dans des sociétés qui ont un impact positif sur l'environnement, le social et, donc, la société dans son ensemble.

La création de cette nouvelle gamme d'OPC ISR s'inscrit dans la volonté d'offrir à ses clients une large palette de solutions de placement en architecture ouverte, avec une dimension sociétale et environnementale prise en compte à chaque instant.

Cette gamme constitue le cœur de l'offre proposé par le réseau de détail de la Société Générale et est en parfaite cohérence avec la raison d'être du Groupe SG :

« Construire ensemble, avec nos clients, un avenir meilleur et durable en apportant des solutions d'épargne responsables et innovantes. »

Au travers de cette gamme, le Groupe Société Générale se positionne comme le 1er grand réseau bancaire français à offrir à l'ensemble de ses clients dès fin 2020 une gamme de solutions de placement intégrant dans le même temps la notion d'architecture ouverte et les enjeux Environnementaux et Sociétaux (ISR).

Le Groupe Société Générale a confié à SG29 Haussmann, société de gestion agréée par l'AMF en 2006, et filiale à 100% du Groupe SG, la création d'une plate-forme de délégation en charge du développement de ces solutions innovantes. Dans ce cadre, SG 29 Haussmann assure la sélection des gestionnaires d'actifs qui doivent posséder une expertise établie dans le domaine de la classe d'actifs travaillée, de la gestion Socialement Responsable et de la maîtrise et du contrôle des risques.

SG29 Haussmann est par ailleurs signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

Dans cette perspective, SG29 Haussmann a décidé de confier à DNCA, deux délégations de gestion sur les deux expertises suivantes :

- SG DNCA Actions Europe ISR : actions européennes grandes capitalisations ISR
- SG DNCA Actions Europe Climat : actions européennes « thématique climat »

SOCIETE DE GESTION :

SG 29 HAUSSMANN
29 boulevard Haussmann
75009 Paris – France

DELEGATAIRE DE LA GESTION FINANCIERE :

DNCA France
(ci-après le « Délégué de la Gestion Financière »)
19 place Vendôme – 75001 Paris

TABLE DES MATIÈRES

1.	Liste des fonds concernés par ce code de transparence	4
2.	Données générales sur la société de gestion	5
3.	Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce code de transparence	21
4.	Processus de gestion	36
5.	Contrôles ESG.....	41
6.	Mesures d'impact et reporting ESG	44

1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Fonds	Classe d'actifs	Exclusions appliquées par le fonds	Stratégie dominante et compléments	En-cours en millions d'euros (31/12/21)	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
SG DNCA Actions Europe ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Actions européennes	<input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> Charbon thermique <input checked="" type="checkbox"/> Controverse très sévère MSCI	<input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion	59Mio€	Label ISR	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann
SG DNCA Actions Europe Climat	<input checked="" type="checkbox"/> Actions européennes		<input checked="" type="checkbox"/> Best in universe <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion	14Mio€	Label ISR	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann

2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION

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

La société de gestion du fonds est :

SG29 HAUSSMANN (SG29)

29 boulevard Haussmann

Paris 75009

<https://sg29hausmann.societegenerale.fr/fr/>

La société de gestion en charge de la gestion financière du fonds est :

DNCA Finance

19 place Vendôme

75001 Paris

www.dnca-investment.com

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

Notre démarche d'Investisseur Responsable s'inscrit dans les valeurs fondatrices du groupe. Depuis sa création, DNCA Finance offre une gestion au service des hommes et de leur patrimoine. L'environnement économique et financier, toujours plus mouvant et complexe, n'autorise plus des solutions d'épargne passives. C'est pourquoi, nous proposons des portefeuilles reflétant les convictions de nos gérants et leur connaissance approfondie des entreprises et émetteurs ainsi que de leur environnement.

Les équipes de DNCA Finance partagent une même ambition : développer des produits gérés avec une approche associant anticipation et pragmatisme. L'expertise, la rigueur et le sens des responsabilités ont ainsi permis à DNCA Finance de s'imposer parmi les acteurs de référence du marché de la gestion actions européennes.

Nous développons depuis toujours une gestion humaine et engagée caractérisée par une ouverture d'esprit qui permet d'initier de nouvelles voies pour répondre aux enjeux de demain. Dans ce cadre, nous avons élargi progressivement notre analyse fondamentale à la prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance en 2017 avec la signature des PRI.

La démarche générale de DNCA Finance est publiée sur le site Internet de DNCA Finance dans les Politiques suivantes :

- La Politique d'Investisseur Responsable
- La Politique d'Exclusion
- Le Code de Transparence
- La Politique d'Engagement Actionnarial et Politique de Vote

Les grands principes de la démarche d'investisseur Responsable de DNCA sont regroupés autour des trois axes suivants. La politique RSE de DNCA a été mise en place en 2021 et fait l'objet d'un rapport complet disponible sur le site internet :

- **Agir en investisseur responsable** : nos choix d'investissement reposent, depuis la création de la société, sur une démarche d'analyse fondamentale approfondie et nous avons ainsi toujours tenu compte des enjeux sociétaux et des aspects de gouvernance dans notre approche d'analyse. Progressivement, les enjeux sociaux et environnementaux ont été intégrés, dans l'objectif d'une performance de long terme tenant compte de l'ensemble des risques et enjeux auxquels une entreprise est confrontée. Concrètement, nous calculons par l'intermédiaire de MSCI l'empreinte carbone de tous les fonds dont les encours sont supérieurs à 500 M€. Néanmoins, nous ne fournissons pas de données carbone pour certains types de fonds (souverains, absolute return), où cela nous semble peu pertinent. L'objectif principal de notre approche climat est d'appréhender les risques liés au changement climatique contenus dans nos portefeuilles afin de protéger les investissements de nos clients. Plus d'informations sont disponibles dans notre « Rapport Article 173 pour les OPCVM dont les encours sont supérieurs à 500M€ - 2020 ».
- **Maintenir notre responsabilité sociale et sociétale** : Maintenir notre responsabilité sociale et sociétale : car ils sont l'actif clé de notre société, nous plaçons nos collaborateurs au cœur de notre développement. Malgré la crise sanitaire de 2020, nous avons maintenu la qualité de vie au travail (QVT), favorisé les compétences et la diversité au sein de nos équipes. En parallèle, nous avons maintenu nos activités de mécénat auprès de diverses communautés chères à nos collaborateurs.
- **Réduire notre impact environnemental** : une réflexion a été menée pour réduire notre empreinte carbone (notamment de notre flotte de véhicules et de nos investissements) et mieux gérer nos ressources (gestion des déchets, réduction progressive de notre consommation de papier), dans chaque domaine où cela nous est possible.

2.3. Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

Historique de la démarche d'investisseur responsable de SG 29 Haussmann :

Chez SG 29 Haussmann, nous sommes convaincus qu'une politique de responsabilité sociale d'entreprise solide est synonyme de performance financière durable à long terme.

Depuis sa création en 2006, SG29 Haussmann développe une gestion humaine et de proximité pour ses clients, au service de leur patrimoine. Dans notre approche de la gestion de patrimoine, il est de notre responsabilité fiduciaire, en tant que société de gestion d'actifs, de prendre en compte les risques et facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'ensemble de nos processus d'investissement. En accord avec notre philosophie de transmission du patrimoine aux générations futures, nos investissements sont résolument tournés vers plus de durabilité et de responsabilité sociale afin d'accompagner nos clients institutionnels et privés et de contribuer de façon positive aux changements vers une économie plus durable.

L'investissement socialement responsable (ISR) combine des critères financiers traditionnels et des aspects non financiers connus sous le nom de critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance). L'objectif est de financer des entreprises et des organismes du secteur public contribuant au développement durable, quel que soit leur secteur d'activité. En influençant les comportements de gouvernance et les pratiques de gestion, l'ISR favorise la transition vers une économie plus durable.

La gouvernance ISR développée par SG29 Haussmann vise ainsi à conjuguer performance financière et prise en compte des enjeux de développement durable. Pour l'ensemble des classes d'actifs considérées (actions, obligations d'entreprise, produits structurés et OPCVM), elle intègre exclusions sectorielles et

critères ESG (approche « best in class/best effort »). La gouvernance ISR s'applique également à la gestion de mandats ou de FCP dédiés à nos clients privés.

SG29 Haussmann est par ailleurs signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (UNPRI), ce qui nous permet d'ancrer notre démarche ISR dans un cadre international reconnu.



Formalisation de la démarche investisseur responsable de SG29 Haussmann

SG29 possède une démarche liée aux considérations d'Investissement Socialement Responsable (ISR). La philosophie de cet engagement de Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) repose sur une démarche ESG, la prise en compte de critères extra-financiers, le calcul de l'empreinte carbone de nos portefeuilles et une politique de droit de vote et d'engagement.

Cette démarche présente les valeurs et les pratiques établies par notre organisation pour intégrer les questions ESG dans ses différentes solutions d'investissement et ces principaux objectifs sont :

- Prendre en compte les risques et les opportunités résultant de l'analyse extra-financière des entreprises ;
- Investir pour avoir un impact positif sur l'intégration sociale, environnementale et de la gouvernance des entreprises ;
- Influencer les entreprises pour qu'elles adoptent des pratiques plus durables.

Notre démarche d'Investisseurs Socialement Responsables est disponible en accès public sur le site Internet de SG29.

SG29 applique ces principes afin d'adresser les enjeux du développement durable via :

- Les solutions d'Investissement ISR que nous avons développées,
- Le vote et l'engagement,
- Des capacités d'évaluation des risques ESG et Climat ainsi que de reporting. Conformément à l'article 173 (D 533-16) de la loi française sur la transition énergétique pour la croissance verte,
- La diffusion de sa démarche RSE, sa politique de vote, les rapports de vote et le rapport sur l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG),

En qualité de société de gestion, SG29 Haussmann est amené à exercer au travers des OPC gérés, l'ensemble des droits patrimoniaux attachés aux titres dont elle assure la gestion, le droit de vote constituant l'un de ces droits. L'assemblée générale d'un émetteur est un moment fort de la vie actionnariale et il est important pour les clients des OPC que SG29 Haussmann participe aux décisions qui sont prises et qui peuvent influencer la valorisation à long terme de leurs actifs.

Le vote est exercé dans l'intérêt exclusif des clients et dans le but d'accroître la valeur à long terme de leurs investissements.

SG29 Haussmann a élaboré un ensemble de règles afin de déterminer concrètement l'organisation et l'exercice des votes et a défini une politique qui précise les critères d'analyse par typologie de résolutions

soumises aux assemblées générales. Cette **politique est revue annuellement** afin de tenir compte des évolutions légales, des évolutions des codes de gouvernance et des pratiques de place qui ont pu intervenir tout au long de l'année.

La politique de vote tient compte des articles 319-21 à 319-23 pour les FIA et 321-132 à 321-134 pour les OPCVM du règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) concernant les politiques de vote des sociétés de gestion, ainsi que des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise de l'Association française de la gestion financière (AFG).

La politique de vote de SG29 est validée par un Comité de gouvernance interne et s'inscrit dans notre démarche ISR.

La politique de vote est disponible sur le site de SG29 Haussmann :

<https://sg29haussmann.societegenerale.fr/fr/reglementation/>

A propos de DNCA

« En matière d'ISR, les choix d'investissement de DNCA reposent, depuis la création de la société, sur une démarche d'analyse fondamentale approfondie. DNCA a ainsi toujours tenu compte des enjeux sociétaux et des aspects de gouvernance dans son approche d'analyse. Progressivement, les enjeux sociaux et environnementaux ont été intégrés, dans l'objectif d'une performance de long terme tenant compte de l'ensemble des risques et enjeux auxquels une entreprise est confrontée. Afin d'apporter un cadre structurant à sa démarche, DNCA a signé en 2017 les Principes pour l'Investissement Responsable des NationsUnies. L'ambition de DNCA consiste à offrir une démarche différenciante et innovante, évoluant au rythme des nouveaux enjeux à intégrer. Pour ce faire, DNCA Finance a créé en 2018 un pôle ISR sous la direction de Léa Dunand-Chatellet. DNCA a ainsi élaboré en 2018 une politique d'Investisseur Responsable reposant sur l'intégration systématique de la Responsabilité d'Entreprise et de la contribution à la Transition Durable dans la valorisation des sociétés. A cette fin, DNCA a développé un outil propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) partagé par l'ensemble des équipes de gestion. Ce modèle d'analyse ESG a pour objectif d'offrir une notation dont la construction est maîtrisée dans son intégralité.

La démarche d'Investisseur Responsable de DNCA s'inscrit dans les valeurs fondatrices du groupe. Depuis sa création, DNCA offre une gestion au service des hommes et de leur patrimoine. L'environnement économique et financier, toujours plus mouvant et complexe, n'autorise plus des solutions d'épargne passives. C'est pourquoi, DNCA propose des portefeuilles reflétant les convictions des gérants et leur connaissance approfondie des entreprises et émetteurs ainsi que de leur environnement.

Les équipes de DNCA partagent une même ambition : développer des produits gérés avec une approche associant anticipation et pragmatisme. L'expertise, la rigueur et le sens des responsabilités ont ainsi permis à DNCA de s'imposer parmi les acteurs de référence du marché de la gestion actions européennes. DNCA développe depuis toujours une gestion humaine et engagée caractérisée par une ouverture d'esprit qui permet d'initier de nouvelles voies pour répondre aux enjeux de demain. Dans ce cadre, DNCA Finance a élargi progressivement son analyse fondamentale à la prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance.

La démarche générale de DNCA est détaillée dans sa Politique d'Investisseur Responsable publiée sur le site Internet de DNCA Finance.

POLITIQUES AFFÉRENTES À LA DÉMARCHE GÉNÉRALE

- Politique de vote et d'engagement :

DNCA est membre de l'AFG, Association Française de Gestion, et a mis en place une politique de vote en Assemblée Générale en ligne avec les grands principes du gouvernement d'entreprise. Chaque année, un rapport est publié sur l'exercice des droits de vote réalisés dans le cadre de cette politique.

Actionnaire de conviction, DNCA est également un actionnaire engagé, en dialogue permanent avec les émetteurs. Les principes d'engagement fixés ont pour objectif l'accompagnement des entreprises, l'amélioration des bonnes pratiques et la transparence sur différents enjeux.

- Politique d'exclusion des armes controversées :

Conformément aux engagements signés par la France dans le cadre des conventions d'Ottawa (1997) et d'Oslo (2008), DNCA publie une politique d'exclusion des armes controversées qui est accompagnée d'une liste de valeurs strictement exclues disponible sur demande.

- Politique exclusion:

Conformément aux engagements pris dans le cadre de la labélisation FebelFin, DNCA a adopté une politique d'exclusion sectorielle et normative pour sa gamme de fonds ISR. Celle-ci concerne notamment les secteurs du tabac, de l'armement, du pétrole et gaz et du charbon ; ainsi que les infractions au UN-Global Compact.

- Reporting climat :

Conformément à la loi sur la transition énergétique pour la croissance verte (article 173), DNCA publie annuellement un reporting climat.

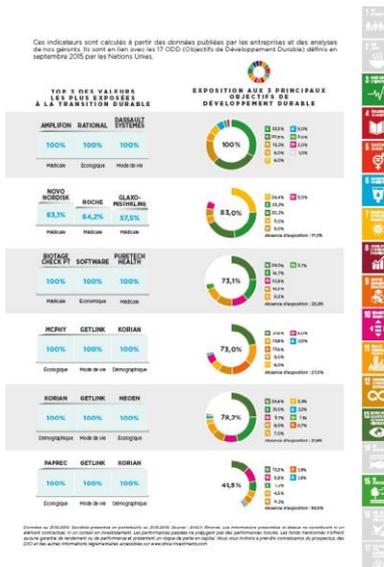
PROMOTION ET DIFFUSION DE L'ISR

DNCA a pour ambition de diffuser largement les concepts de la finance responsable notamment auprès du grand public qui représente les deux tiers des encours sous gestion. La pédagogie et la transparence sont deux axes de communication primordiaux pour promouvoir l'ISR auprès des Conseillers en Gestion de Patrimoine (CGPI) et des clients particuliers. Dans ce cadre, DNCA a participé à l'édition du premier guide à destination des CGPI publié par ID Info Durable.





Dans cet objectif, DNCA propose une lettre ISR, trois fois par an, reprenant des informations liées aux thématiques d'investissement, des interviews d'experts ou de dirigeants d'entreprise ou encore un reporting détaillé de la gamme.



Par ailleurs, DNCA est présent dans diverses commissions de place et participe activement aux groupes de travail spécialisés. L'objectif est de contribuer aux débats qui animent la gestion ISR et de faire évoluer les cadres formels et informels. DNCA est ainsi membre de la commission ISR de l'AFG et membre du Club Ampere.

Enfin, DNCA est proactif dans la promotion de l'ISR à travers les médias et la diffusion d'informations ou de recherche interne vis-à-vis des clients et sur son site Internet. À ce titre, une newsletter est publiée trimestriellement et mise à disposition sur le site Internet. De même des événements ciblés sont régulièrement organisés pour échanger sur les enjeux d'analyse, présenter les résultats des recherches internes et laisser la parole aux experts et dirigeants d'entreprises.

Les fonds ISR de SG DNCA sont des fonds de conviction qui intègrent dans leur processus de gestion une double approche : exclusion des valeurs en risque de Responsabilité et sélection privilégiée des acteurs de la Transition Durable ou/et à des degrés différents selon les stratégies, la sélection des acteurs de la Transition Durable. Avec la prise en compte de ces enjeux dans la gestion, l'objectif de gestion reste de délivrer une performance supérieure à leurs indices de références sur l'horizon de placement recommandée. Nous sommes convaincus de la valeur ajoutée des critères ESG dans la gestion pour générer une performance consistante.

En parallèle de la performance financière, l'objectif de notre gamme ISR dédiée à la gestion de style Responsable et Durable, est d'avoir un impact positif sur les enjeux de la Transition Durable.

Conformément à la loi Grenelle 2, DNCA publie la liste des fonds ouverts et précise l'implication de ces fonds au regard de l'analyse ESG. L'analyse extra-financière est intégrée à l'ensemble de la gestion de DNCA.

L'ANALYSE DE LA RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE COMME INDICATEUR DE RISQUE

Notre philosophie d'Investisseur Responsable s'appuie sur un constat fort : la profusion des informations conduit à rendre la notion de Responsabilité « mainstream* ». Vingt années de normalisation se sont écoulées depuis la publication des premiers rapports de Responsabilité ou de Développement Durable par les entreprises.



Si le GRI (Global Reporting Initiative) a encadré depuis 1997 les rapports RSE par des directives applicables mondialement, la régulation a plus récemment édicté un cadre légal comme par exemple en France avec l'article 225 du Grenelle 2 sur la publication obligatoire pour les sociétés cotées, d'informations sur les conséquences sociales et environnementales de leurs activités (loi NRE en 2001, décret en 2010). Plus récemment, le reporting intégré des données ESG dans les rapports financiers est soutenu par l'IIRC (International Integrated Reporting Council). Aujourd'hui, plus de 3 000 rapports intégrés sont publiés chaque année à l'échelle mondiale.

Au début des années 2000, moins de 10% des sociétés cotées publiaient un rapport RSE. De même, peu affichaient une fonction interne dédiée aux enjeux du développement durable. En 2010, ce taux est monté à 50% accompagné par l'émergence de fonctions telles que Directeur du Développement Durable ou encore Responsable HSE (hygiène, sécurité, environnement). Aujourd'hui, la plupart des entreprises cotées, y compris de petite taille, présentent un rapport ESG intégré et ont créé une fonction dédiée au plus haut niveau hiérarchique (Comité de direction et Conseil d'administration). Une conclusion s'impose : la transparence de l'information issue des rapports de RSE n'est plus un indicateur matériel suffisant.

Certes cette conclusion est à modérer pour les entreprises cotées dans les pays émergents mais pour autant elle permet de comprendre l'évolution du marché. La gestion ISR historique offrait des opportunités d'investissement évidentes grâce à une dichotomie de transparence. Ainsi, la publication des procédures, des politiques internes, d'indicateurs et d'objectifs étaient sinon un gage de qualité, un témoin de la prise en compte par les entreprises des enjeux de long terme.

Dès lors, notre conviction est que la Responsabilité d'Entreprise n'apporte plus aujourd'hui de réelles opportunités d'investissement. En revanche, elle continue de jouer son rôle de lanceur d'alertes. En effet, la multitude des indicateurs présentés dans les rapports annuels (49 indicateurs de base et 30 indicateurs supplémentaires dans le référentiel GRI) offre une deuxième lecture des entreprises. Elles sont désormais comparables, en absolu, au sein d'un secteur et surtout dans le temps. L'évolution de certains indicateurs offre une analyse complémentaire souvent non encore intégrée dans les états financiers. Une hausse anormale du *turnover*, des accidents du travail ou encore de l'absentéisme peut témoigner d'un mal-être dans l'entreprise ou encore d'un climat social dégradé qui aura un impact sur la compétitivité et la performance économique (1% d'absentéisme représente 1% de coût de masse salariale supplémentaire). Dans ce contexte, nous considérons la Responsabilité d'Entreprise non plus comme une opportunité d'investissement mais comme un formidable vivier d'informations pour anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

DU DÉVELOPPEMENT DURABLE VERS LA TRANSITION ÉCONOMIQUE DURABLE

Nombreux sont les codes et les guides qui encadrent les principes du développement durable depuis sa première apparition en 1987 dans le rapport Brundtland. Nous nous sommes appuyés sur plusieurs références académiques et professionnelles pour définir notre approche du développement durable. Notamment, l'article de Robert W. Kates et Thomas M. Harris, Long-term trends and a sustainability transition (2003) ou encore le rapport *Creating Resilient Strategies* (2014) publié par Corporate Citizenship et enfin les 17 Objectifs de Développement Durable édictés par les Nations Unies en 2015.



Notre conviction repose sur une perspective à long terme du financement de l'économie. En tant que gérant d'actifs responsable notre rôle est de sélectionner les sociétés présentant les meilleurs atouts stratégiques et économiques pour répondre aux enjeux de demain. Nous sommes convaincus que la capacité de ces acteurs à anticiper leur marché est cruciale pour conquérir ou maintenir leur *leadership*. C'est ainsi qu'en identifiant l'exposition à la transition économique durable des entreprises, nous construisons une surperformance robuste de nos portefeuilles.

La transition économique durable est avant tout une approche opportuniste. Notre travail est de trouver les thématiques pertinentes pour la transition économique durable et par déclinaison de sélectionner les entreprises qui y sont exposées. Notre modèle d'analyse propriétaire présenté dans la partie suivante décline cinq axes majeurs de la Transition Durable et leurs thématiques matérielles. Nous avons convenu que chaque entreprise sera évaluée graduellement selon son niveau de chiffre d'affaire allant d'une exposition nulle à un positionnement de « pure player ».

L'évolution continue des tendances sociétales nous conduit à revoir chaque année la liste de thématiques identifiées. Notre ambition se veut pragmatique et innovante pour conserver une compréhension la plus exhaustive possible des *drivers* de performance.

2.4. Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion?

NOTATION PROPRIÉTAIRE : RESPONSABILITÉ ET TRANSITION DURABLE DES ENTREPRISES

Nous attachons une importance particulière à développer des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Finance respecte ce principe et a pour objectif d'offrir une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent la majeure partie des données utilisées.

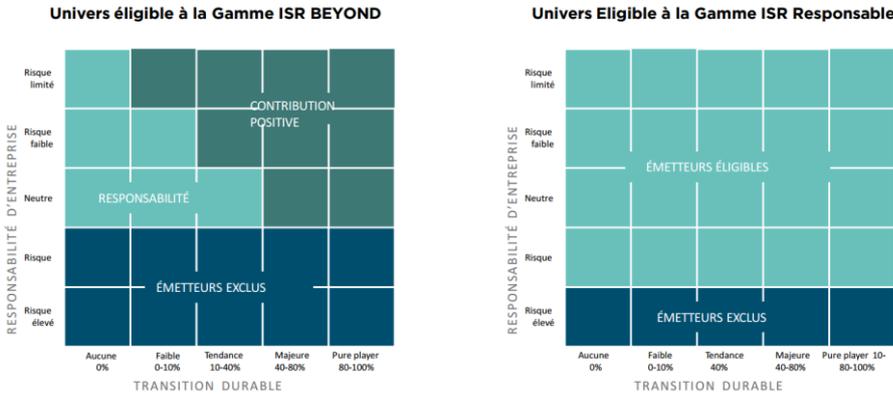
Le dialogue avec les dirigeants et les visites de site renforcent notre compréhension et représentent une source inestimable de valeur ajoutée.

Notre modèle est articulé autour de sept piliers d'analyse indépendants et complémentaires :

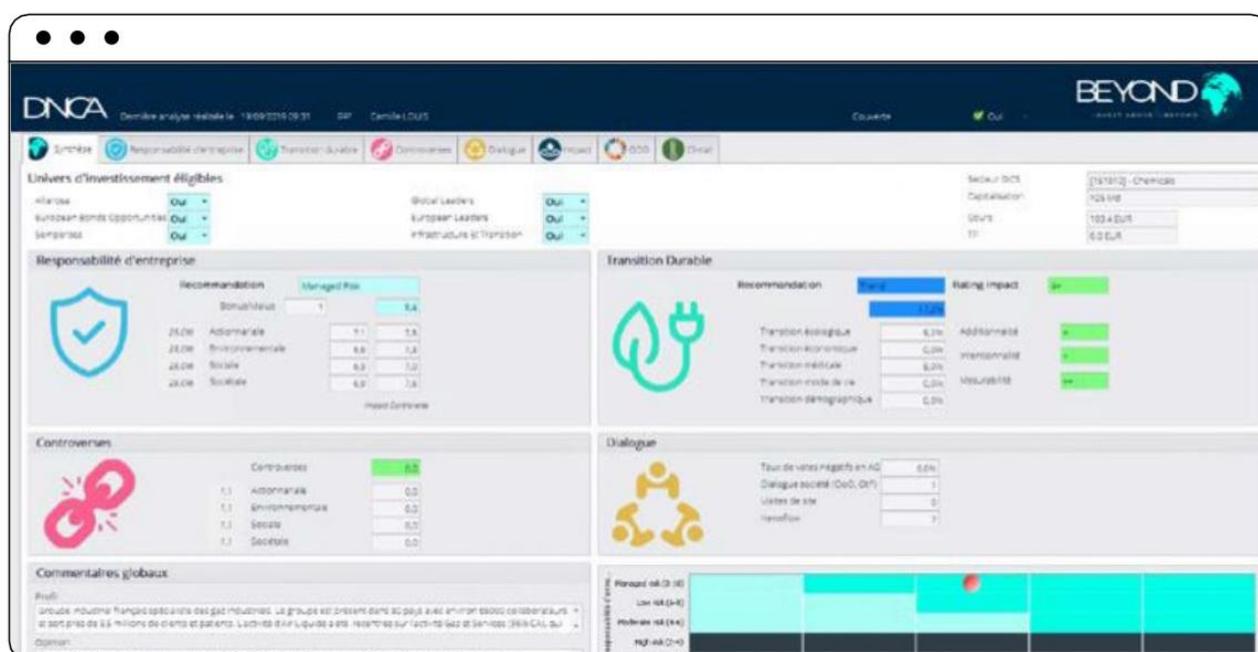


SYNTHÈSE ET RECOMMANDATION

Notre modèle permet de mesurer à la fois, les risques d'investissement issus de la note de Responsabilité d'Entreprise intégrant l'évaluation du risque de controverses et les contributions positives grâce à l'évaluation de l'exposition à la Transition Durable. Les échanges et les informations concernant l'entreprise sont des éléments conservés dans le modèle et constituent notre historique de données. En combinant la Responsabilité et la Transition Durable, nous souhaitons cartographier les entreprises selon une approche risque/opportunité.



Dans notre outil propriétaire, la synthèse de notre analyse se présente de la façon suivante :



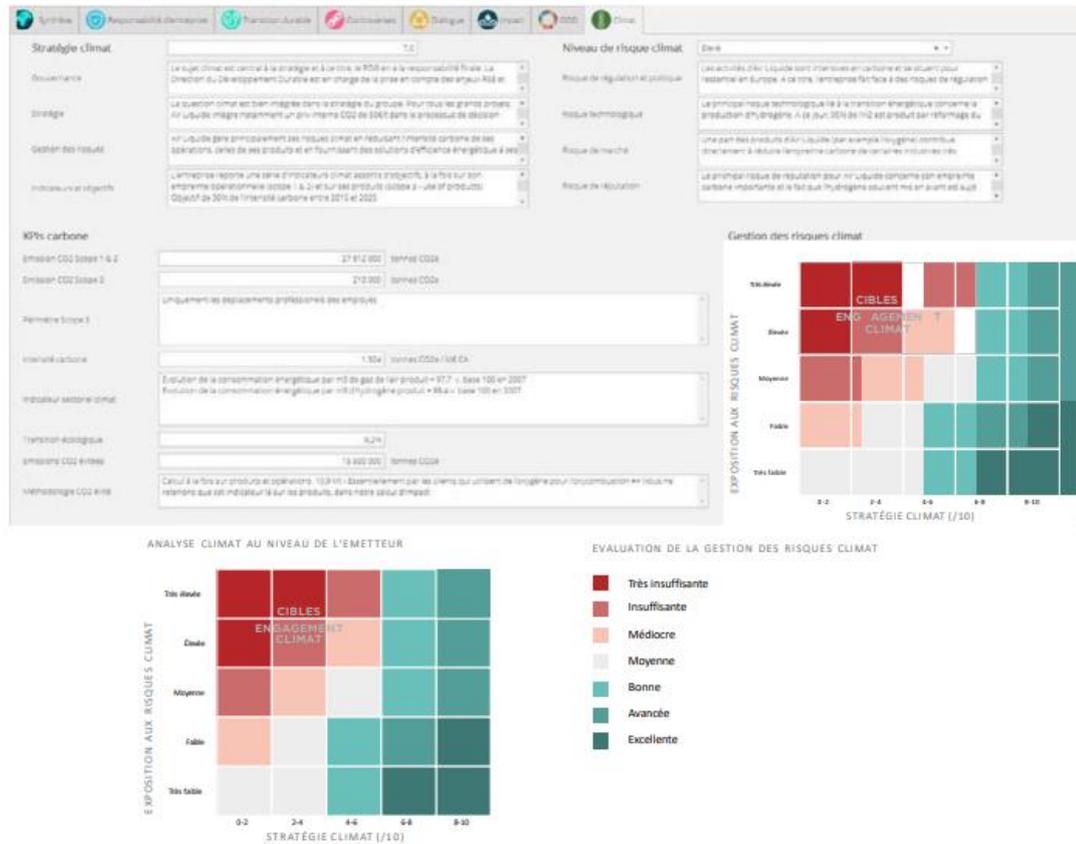
Pour plus de détails sur les différents piliers du modèle, la politique d'Investisseur Responsable de DNCA est disponible sur le site internet de DNCA Finance.

Notre approche climat repose sur la conviction qu'en tant que gestionnaires d'actifs, une approche risques opportunités est la mieux à même de satisfaire à notre responsabilité vis-à-vis de la société tout en protégeant les investissements de nos clients. C'est dans cette logique que nous avons développé en interne les outils de pilotage de ces différentes dimensions, en ligne avec les recommandations de la TCFD. Notre approche repose sur une matrice qui combine une évaluation fine des risques climat auxquels chaque entreprise fait face avec une analyse de sa stratégie climat pour déterminer la qualité de sa gestion des risques climat.

- L'exposition aux risques climat est déterminée pour chaque entreprise en fonction de son secteur et de son empreinte géographique. Ces deux dimensions sont cruciales pour comprendre la matérialité du risque climat, car si une tonne de carbone émise a à peu près le même pouvoir de réchauffement partout dans le monde, elle engendre des risques financiers très différents en fonction du secteur et du pays. Pour déterminer l'exposition aux risques climat, nous suivons le même cadre d'analyse que celui présenté dans la TCFD, avec une évaluation des risques politiques et de régulation, des risques technologiques, des risques de marché et des risques de réputation. Cette analyse qualitative résulte en un niveau de risque allant de « Très faible » à « Très élevé ».

- L'évaluation de la stratégie climat de l'entreprise est un des 24 critères renseignés dans l'analyse de la Responsabilité d'entreprise, critère intitulé « Politique climat et énergétique ». Nous évaluons ainsi la qualité de la politique climat, la pertinence des actions mises en place, ainsi que les résultats obtenus pour obtenir une note sur 10.

Modèle propriétaire d'analyse Climat



- Stratégie Climat (/10) – analyse interne issue du modèle ABA (critère Politique Climat) : Gouvernance, Stratégie, Performance
- Exposition aux risques climat – évaluation interne au niveau de l'émetteur en prenant en compte les spécificités sectorielles et géographiques : Risques de régulation et politique, Risque technologique, Risque de marché, Risque de réputation

Cette évaluation nous permet de déterminer quelles entreprises ont une gestion adéquate de leurs risques climat et lesquelles sont à risque.

Les entreprises qui ont une gestion « insuffisante » ou « très insuffisante » sont exclues des fonds ISR ayant une philosophie de gestion liée au climat (DNCA INVEST BEYOND Climate).

Analyse des risques physiques liés au changement climatique

Si nous n'avons pas développé d'outil dédié pour évaluer les risques physiques liés au changement climatique, l'analyse des risques physique est intégrée à l'analyse qualitative de la stratégie climat pour les entreprises où cela constitue un enjeu matériel. La question de la gestion des risques physiques fait aussi systématiquement partie de nos engagements climat pour les entreprises qui font face à un risque matériel dans leurs propres opérations ou leur chaîne d'approvisionnement.

Notation Transition/Contribution

La sélection des entreprises en portefeuille se base sur une analyse fondamentale de l'activité, du business model et de la stratégie de chaque entreprise considérée afin de déterminer le niveau d'alignement avec un scénario en ligne avec l'Accord de Paris. Cette analyse nous permet pour chaque entreprise de déterminer si sa trajectoire de décarbonation est compatible avec les objectifs (analyse de la Transition)

et si l'entreprise contribue à la décarbonation d'autres entreprises et secteurs via ses produits et services (analyse de la Contribution).

- L'analyse de la Transition s'intéresse à la façon dont l'entreprise décarbone ses propres opérations et le cas échéant ses produits et services. Cette analyse s'appuie sur une connaissance fine des enjeux climat et de la performance carbone de chaque entreprise pour analyser dans quelles mesures les actions mises en œuvre et les objectifs sélectionnés sont en ligne avec le scénario de transition déterminé pour chaque entreprise.
- L'analyse de la Contribution s'intéresse à la contribution positive qu'apportent les produits et services de l'entreprise pour la décarbonation d'autres secteurs. Nous analysons cette contribution de manière statique (calcul des émissions de CO2 évités) mais aussi de manière prospective en nous intéressant aux investissements et à la R&D.

Cette double analyse se traduit pour chaque entreprise par une note climat Transition / Contribution, avec pour chacun des 2 aspects une gradation - / = / +. Seules les entreprises qui ont une note de Transition = ou + sont éligibles au fonds Climat. Les entreprises apportant une contribution positive (C+) sont favorisées.

Matrice d'éligibilité au portefeuille Climate - Notation Transition/Contribution

T +	Trajectoire < = à 2° Produits et services avec contribution verte négative (ou part brune)	Trajectoire < = à 2° Produits et services sans contribution verte	Trajectoire < = à 2° Produits et services avec contribution verte positive
T =	Trajectoire en ligne Produits et services avec contribution verte négative (ou part brune)	Trajectoire en ligne Produits et services sans contribution verte	Trajectoire en ligne Produits et services avec contribution verte positive
T -	Trajectoire >>2° ou absence de stratégie Produits et services avec contribution verte négative (ou part brune)	Trajectoire >>2° ou absence de stratégie Produits et services sans contribution verte	Trajectoire >>2° ou absence de stratégie Produits et services avec contribution verte positive
	C-	C =	C +
	Inclus	Inclus - poids limité à 30%. La plupart des entreprises à faible enjeu carbone sont dans cette catégorie.	Exclu - sauf si l'entreprise a mis en place un plan crédible pour s'aligner sur la trajectoire de décarbonation de son secteur dans les 5 ans. Priorité en termes d'engagement.
			Exclu

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

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

Un Pôle de gestion et d'expertise Investissement Responsable a été créé depuis 2018 pour gérer et développer les activités suivantes :

- Réaliser l'analyse ESG des émetteurs
- Développer et déployer le modèle d'analyse ESG propriétaire ABA (« Above and Beyond Analysis »)
- Piloter les processus d'investissement ISR et la gestion des fonds Article 9
- Concevoir les reportings Investissement Responsable au niveau de la SGP (Article 29 Loi Energie Climat)
- Suivre les engagements de transparence : reporting extra-financier des fonds, code de transparence, informations destinées aux clients, trajectoire Climat
- Piloter la labellisation des fonds ISR

Au 31/12/2022, le pôle de gestion et d'expertise Investissement Responsable était constitué de 8 ETPs, dont 3 gérants, 3 analystes ISR, 1 analyste Quant ISR et 1 ingénieur IT.



Léa Dunand-Chatelliet

Responsable pôle ISR
18 ans d'expérience



Romain Avice

Gérant, Responsable adjoint du pôle ISR
15 ans d'expérience



Mathieu Belondrade, CFA

Gérant-analyste ISR,
ESG policy officer
25 ans d'expérience



Vincent Lapointe, PHD

Analyste Quant ISR Senior
10 ans d'expérience



Arthur Morel

Analyste ISR
5 ans d'expérience



Aude Magrez

Analyste ISR
3 ans d'expérience



Coura Thiam

Analyste ISR
13 ans d'expérience



Abdoul Azize Yougbare

Analyste Programmeur
Investissement Durable
2 ans d'expérience

L'analyse ESG des valeurs est réalisée par l'équipe Investissement Responsable. Elle passe en revue l'analyse de la Responsabilité d'Entreprise, l'analyse de la contribution à la Transition Durable, le suivi des controverses, du newsflow et les rencontres avec les dirigeants d'entreprise. L'analyse est réalisée exclusivement en interne et n'intègre aucune notation d'agences externes.

L'analyse ESG s'appuie également sur des prestataires externes choisis pour leur expertise spécifique :

- OFG recherche, société de recherche spécialisée dans l'analyse du pilotage des entreprises ;
- MSCI pour leur base de données sur les controverses ;
- MSCI pour leur base de données sur le carbone ;
- ISS Riskmetrics pour leur expertise sur les armes controversées.
-

Par ailleurs, l'implication en transversal des équipes de DNCA à la démarche d'investisseur responsable est fondamentale. C'est pourquoi, un comité ESG composé de 20 membres a été mis en place dès 2017. Chaque fonction est représentée : risque, compliance, juridique, marketing, communication, commercial et gestion. L'objectif est d'échanger sur les sujets stratégiques qui concernent la gestion ISR. Ce comité se réunit une fois par trimestre.

2.7. Dans quelles initiatives concernant l'ISR la société de gestion déléataire de la gestion financière est-elle partie prenante ?

A propos de SG 29 Haussmann :

SG29 Haussmann a la conviction que la prise en compte des critères extra-financiers au-delà de l'analyse financière traditionnelle s'inscrit dans un cercle vertueux où la contribution des entreprises aux enjeux du développement durable peut également être source de performance.

A ce titre, la société de gestion a renforcé et multiplié ses actions de formation à l'analyse ESG ainsi que sa participation à des initiatives concernant l'ISR par différentes actions :

- Présentation interne de la méthodologie de notation extra-financière MSCI et Ethifinance
- Présentations thématiques internes (développement de l'écosystème ESG, nouveaux benchmarks ESG, plastique, gaspillage alimentaire, cyber sécurité, stranded assets...)
- Participation à des séminaires émetteurs sur les aspects ESG
- Séminaires Bloomberg consacrés aux données ESG
- Séminaires UN PRI sur différentes thématiques
- Participation de SG 29 Haussmann à une étude sur les pratiques ESG réalisée par INDEFI (cabinet de conseil en stratégie dédiée aux sociétés de gestion)
- Conférences et Webinars sur le thème de l'Investissement Socialement Responsable à destination de la clientèle privée et des intermédiaires financiers
- Intervention institut Curie devant des clients OSBL (Organismes Sans But Lucratif)
- Participation à un groupe de travail sur l'impact à l'initiative de l'AFG

A propos de DCNA :

Nos principales initiatives collaboratives sont les suivantes :

- Depuis 2017, nous sommes signataires des « Principes for Responsible Investment (PRI) » avec une notation A+. L'association PRI a pour but de développer l'implémentation des principes pour l'investissement responsable et d'augmenter la coopération des investisseurs pour les atteindre.
- Depuis 2018, nous sommes membres du Bureau d'Investissement Responsable de l'Association Française de Gestion (AFG). Nous participons à deux groupes de travail qui ont pour objectif la production d'un guide d'utilisation concernant l'article 29 de la loi n°2019-1147 du 8 novembre 2019 (loi énergie-climat) et de développer les mesures d'impact dans les portefeuilles ISR.
- Depuis 2019, nous sommes membres du « Carbon Disclosure Project (CDP) », qui vise à encourager la transparence des entreprises sur leurs données extra financières (le carbone, l'eau et la gestion forestière).
- Depuis 2020, nous sommes signataires de la « CDP Non Disclosure Campaign ». Cette campagne d'engagement cible les sociétés ne transmettant pas leurs données à CDP. A travers cette campagne nous nous sommes particulièrement adressés à certaines sociétés émergentes dont nous sommes actionnaires, notamment 4 sociétés ciblées sur le carbone et 1 sur l'eau.
- Depuis 2020, nous sommes signataires de la « CDP Science-based Targets Campaign (SBTs) ». Cette campagne d'engagement s'adresse à 7000 entreprises particulièrement émettrices en carbone pour

mettre en place une stratégie d'alignement avec les accords de Paris via une initiative distincte nommée la « Science-Based Targets initiative (SBTi) ».

- En 2021, nous serons signataires de l'initiative « Climate Action 100+ ». Cette initiative d'engagement émanant des PRI, en partenariat avec d'autres institutions, regroupe plusieurs investisseurs pour s'assurer que les plus grandes entreprises émettrices de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre le changement climatique.

2.8. Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion délégataire de la gestion financière ?

A propos de SG29 Haussmann

Les encours totaux des actifs ISR de SG 29 Haussmann au 31 décembre 2023 s'élèvent à 6,672 milliards d'euros.

A propos de DNCA

L'encours total des actifs ISR représente 17 502 millions d'euros au 31 décembre 2021.

2.9. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion délégataire de la gestion financière rapporté aux encours totaux sous gestion

A propos de SG29 Haussmann

Au 31 décembre 2023, les encours totaux sous gestion représentent 28 milliards d'euros. Les encours des actifs ISR représentent 23,8% des encours totaux sous gestion de SG 29 Haussmann.

A propos de DNCA

Au 31/12/2023, les encours totaux sous gestion représentent 31,2 milliards d'euros.

2.10. Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion délégataire de la gestion financière ?

SG 29 Haussmann & DNCA gèrent conjointement 2 OPC labellisés ISR ouverts au public, tous détenteurs du label ISR de l'Etat français :

<u>Nom de l'OPC :</u>	SG DNCA Actions Europe ISR
<u>Date de création :</u>	29/01/2021
<u>Devise :</u>	Euros (€)

Stratégies ISR : Best-in-Universe | Exclusion
Indice de référence : MSCI Europe NR
Date d'obtention du 1^{er} label ISR : 03/02/2021
Labels ISR : Label ISR de l'Etat Français
Lien vers la documentation :

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'évolution de l'indice MSCI Europe NR calculé dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée (minimum 5 ans) au moyen d'une sélection des valeurs en portefeuille établie, notamment, sur la base de critères d'analyse extra-financière relatifs à la Responsabilité d'Entreprise et à la contribution à la Transition Durable.

Nom de l'OPC : SG DNCA Actions Europe Climat
Date de création : XX/XX/XXXX
Devise : Euros (€)
Stratégies ISR : Best-in-Universe | Exclusion
Indice de référence : MSCI Europe NR
Date d'obtention du 1^{er} label ISR : 15/03/2021
Labels ISR : Label ISR de l'Etat Français
Lien vers la documentation :

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'évolution de l'indice MSCI Europe NR calculé dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée (minimum 5 ans). La stratégie d'investissement est basée sur une stratégie climat qui combine les exigences classiques de risque et de rendement financier avec les exigences de transition bas carbone.

3. DONNEES GENERALES SUR LE(S) FONDS ISR PRESENTE(S) DANS CE CODE DE TRANSPARENCE

3.1. Quels sont les objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG pour ce ou ces fonds ?

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT RECHERCHÉ AVEC LA PRISE EN COMPTE DES CRITÈRES ESG

- SG DNCA Actions Europe ISR

Les Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD) publiés en septembre 2015 désignent les axes prioritaires de développement à l'échelle mondiale à horizon 2030. Ils constituent un cadre de référence commun pour l'action des gouvernements et des acteurs privés en faveur des grands défis économiques, environnementaux et sociaux. Le fonds sélectionne des entreprises ayant des impacts environnementaux et sociaux positifs en relation avec les ODD que nous avons identifiés comme pertinents pour l'univers des actions cotées : santé et bien-être, eau propre et assainissement, énergie propre, industrie innovante et infrastructure, villes durables, consommation et production responsables, lutte contre le changement climatique... La sélection de valeurs éligibles dans le fonds se fait en deux étapes. Tout d'abord une analyse extra-financière issue de notre modèle propriétaire ABA (Above & Beyond Analysis) combinant les deux dimensions de la Responsabilité d'Entreprise et de la Transition Durable. Les entreprises présentant le meilleur profil combinant une bonne gestion des risques de responsabilité et une réelle contribution à la transition économique durable seront éligibles. Ensuite une analyse financière (qualité fondamentale, valorisation et liquidité) détermine l'entrée d'une valeur en portefeuille et son poids.

Transparence et mesure de l'impact sont nécessaires. La transparence est un enjeu majeur des fonds ISR et en particulier des gestions à impact. Ainsi, le fonds propose systématiquement des indicateurs financiers et extra financiers sur ses reportings. Notamment, le fonds mesure l'exposition aux enjeux de la Transition Durable et communique la répartition du portefeuille en fonction de ce niveau d'exposition. La définition de l'univers éligible se fait en deux étapes. Les valeurs présentant des risques de responsabilité élevés (note Responsabilité d'Entreprise inférieure à 4 sur 10 dans notre modèle ABA) sont exclues de **l'univers Responsable**. Les valeurs présentant une note d'impact de 1+ minimum selon notre méthodologie AIM constituent ensuite **l'univers d'Impact**.

L'échelle de notation AIM est issue de notre modèle propriétaire. Ce dernier évalue dans quelle mesure l'entreprise répond aux trois exigences d'Additionalité, d'Intentionnalité et de Mesurabilité qui fondent notre approche de l'investissement à impact.

Cette analyse s'appuie sur les critères suivants :

Additionality	Rating	Additionality	Rating	Additionality	Rating
<i>Company's positioning</i>		<i>Impact theme</i>		<i>Impacts are</i>	
Above regulation	-/=/+	Integrated in strategy	-/=/+	Disclosed	-/=/+
Above market	-/=/+	Growth driver	-/=/+	Reliable	-/=/+
In line with SDG	-/=/+	Material investments	-/=/+	Material	-/=/+

A l'issue, une échelle de notation AIM permet de définir les valeurs éligibles au portefeuille à savoir, celles ayant un impact identifié comme positif (à partir de 1+) :



- SG DNCA Actions Europe Climat

L'objectif de neutralité carbone à horizon 2050 est l'objectif que s'est fixé l'union européenne afin de respecter l'engagement contenu dans l'accord de paris de maintenir notre monde bien en dessous d'une augmentation des températures de +2°C par rapport aux niveaux préindustriels.

Nous intégrons l'objectif de neutralité carbone à horizon 2050 dans notre modélisation des trajectoires de décarbonation spécifiques à chaque entreprise. Nous ne cherchons pas à déterminer si une entreprise est « carbone neutre » mais nous analysons si la trajectoire de décarbonation de l'entreprise est en ligne avec la trajectoire de décarbonation de son secteur pour l'atteinte de l'objectif de neutralité carbone à horizon 2050 pris par l'UE dans le cadre de l'Accord de Paris. Nous utilisons le « Sustainable Development Scenario » (SDS) de l'AIE pour la zone européenne comme référence qui amène à une quasi-neutralité carbone à horizon 2050. A noter que le SDS inclut également l'objectif d'un accès universel à l'électricité en 2030, qui selon nous, est un élément important à considérer pour la mise en œuvre d'une « transition juste ».

La définition de l'univers éligible se fait en deux étapes. Les valeurs présentant des risques de responsabilité élevés (note Responsabilité d'Entreprise inférieure à 4 sur 10 dans notre modèle ABA) sont exclues de l'univers Responsable. Nous appliquons ensuite un second filtre basé sur une analyse Transition/Contribution permettant ainsi de déterminer les valeurs éligibles à l'univers Climat.

L'analyse de la Transition s'intéresse à la façon dont l'entreprise décarbone ses propres opérations et le cas échéant ses produits et services. Cette analyse s'appuie sur une connaissance fine des enjeux climat et de la performance carbone de chaque entreprise pour comprendre dans quelle mesure les actions mises en œuvre et les objectifs pris sont en ligne avec le scénario de transition déterminé pour chaque entreprise.

L'analyse de la Contribution s'intéresse à la contribution positive qu'apporte les produits et services de l'entreprise pour la décarbonation d'autres secteurs. Nous analysons cette contribution de manière statique (calcul des émissions de CO2 évitées) mais aussi de manière prospective en nous intéressant aux investissements et à la R&D.

T+	Entreprise dont la décarbonation de ses activités est en ligne ou en avance mais dont les produits et services ralentissent la décarbonation d'autres entreprises/secteurs	Entreprise en avance sur la trajectoire de décarbonation de son secteur mais qui ne contribue pas à la décarbonation d'autres entreprises/secteurs	Entreprise en avance sur la trajectoire de décarbonation SDS de son secteur et qui contribue positivement à la décarbonation d'autres entreprises/secteurs
T=		Entreprise avec une performance et une stratégie de <u>décarbonation</u> en ligne avec la trajectoire SDS de son secteur, <u>mais</u> sans contribution positive pour d'autres secteurs	Entreprise avec une stratégie de décarbonation en ligne avec celle de son secteur et qui contribuent positivement à la trajectoire de décarbonation d'autres
T-	Entreprise dans un secteur à fort impact carbone sans stratégie de décarbonation <u>et</u> dont les activités ralentissent la décarbonation d'autres entreprises/secteurs	Entreprise dans un secteur à fort impact qui n'a pas mis en place les efforts nécessaires de décarbonation de ses activités, et dont <u>les</u> produits et services n'ont pas de réel impact sur la décarbonation d'autres	Entreprise dans un secteur à fort impact carbone avec une stratégie qui <u>ne</u> reflète pas le rythme nécessaire pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris, mais dont l'activité contribue positivement à la décarbonation d'autres secteurs
	C-	C=	C+

 Inclus	 Inclus - poids limité à 30%. La plupart des entreprises à faible enjeu carbone sont dans cette catégorie.	 Exclu - sauf si l'entreprise a mis en place un plan crédible pour s'aligner sur la trajectoire de décarbonation de son secteur dans les 5 ans. Priorité en termes d'engagement.	 Exclu	 Exclu
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

3.2. Quels sont les moyens internes et externes mis en œuvre pour conduire cette analyse ?

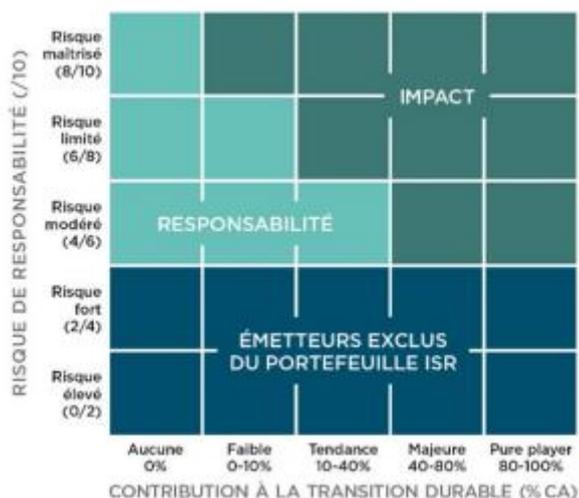
L'analyse ESG des valeurs est réalisée par l'équipe Investissement Responsable. Elle passe en revue l'analyse de la Responsabilité d'Entreprise, l'analyse de la contribution à la Transition Durable, le suivi des controverses, du newsflow et les rencontres avec les dirigeants d'entreprise. L'analyse est réalisée exclusivement en interne et n'intègre aucune notation d'agences externes.

L'analyse ESG s'appuie également sur des prestataires externes choisis pour leur expertise spécifique :

- OFG recherche, société de recherche spécialisée dans l'analyse du pilotage des entreprises ;
- MSCI pour leur base de données sur les controverses ;
- MSCI pour leur base de données sur le carbone et le calcul des empreintes ;
- CDP pour la mesure de température portefeuille ;
- ISS Riskmetrics pour leur expertise sur les armes controversées

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

La Matrice ABA constitue la combinaison des deux notations cœurs de l'analyse : risque de Responsabilité d'Entreprise et contribution à la Transition Durable. Elle constitue la première étape de la notation ESG pour toutes les valeurs analysées. Notre modèle permet de combiner l'évaluation des risques d'investissement identifiés via la note de Responsabilité d'Entreprise, ajustée du niveau de controverses, et l'analyse de la contribution positive de l'entreprise à la Transition Durable. La combinaison de ces deux dimensions nous permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques/opportunités. Les échanges et les informations concernant l'entreprise sont des éléments conservés dans le modèle et constituent notre historique de données.



3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ?

Les deux fonds intègrent des critères de responsabilité environnementale

RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE	
Management environnemental	<ul style="list-style-type: none"> - Existence d'un SME⁽²⁾ et périmètre de reporting - Existence d'une gouvernance en cas de forte contribution - Qualité et consistance du reporting, objectifs chiffrés
Politique climat et efficacité énergétique	<ul style="list-style-type: none"> - Mise en place d'une politique d'efficacité énergétique - Reporting précis et objectifs chiffrés - Démarche d'éco-conception et inclusion de la supply chain
Régulation et certification	<ul style="list-style-type: none"> - Intégration des réglementations liées au secteur - Certification des process - Historique d'accidents industriels
Contributions positives sur la biodiversité et externalités	<ul style="list-style-type: none"> - Gestion des contributions positives sur la biodiversité et reporting - Intégration des enjeux en amont des projets - Historique de pollution ou nuisances

S'agissant du fonds SG DCNA Actions Europe Climat, il intègre l'objectif de neutralité carbone à horizon 2050 dans la modélisation des trajectoires de décarbonation spécifiques à chaque entreprise. Nous ne cherchons pas à déterminer si une entreprise est « carbone neutre » mais nous analysons si la trajectoire de décarbonation de l'entreprise est en ligne avec la trajectoire de décarbonation de son secteur pour l'atteinte de l'objectif de neutralité carbone à horizon 2050 pris par l'UE dans le cadre de l'Accord de Paris. Nous utilisons le « Sustainable Development Scenario » (SDS) de l'AIE pour la zone européenne comme référence qui amène à une quasi-neutralité carbone à horizon 2050. A noter que le SDS inclut également l'objectif d'un accès universel à l'électricité en 2030, qui selon nous, est un élément important à considérer pour la mise en œuvre d'une « transition juste ».

La définition de l'univers éligible se fait en deux étapes. Les valeurs présentant des risques de responsabilité élevés (note Responsabilité d'Entreprise inférieure à 4 sur 10 dans notre modèle ABA) sont exclues de l'univers Responsable.

Nous appliquons ensuite un second filtre basé sur une analyse Transition/Contribution permettant ainsi de déterminer les valeurs éligibles à l'univers Climat. L'analyse de la Transition s'intéresse à la façon dont l'entreprise décarbone ses propres opérations et le cas échéant ses produits et services.

Cette analyse s'appuie sur une connaissance fine des enjeux climat et de la performance carbone de chaque entreprise pour comprendre dans quelle mesure les actions mises en œuvre et les objectifs pris sont en ligne avec le scénario de transition déterminé pour chaque entreprise. L'analyse de la Contribution s'intéresse à la contribution positive qu'apporte les produits et services de l'entreprise pour la décarbonation d'autres secteurs. Nous analysons cette contribution de manière statique (calcul des émissions de CO2 évitées) mais aussi de manière prospective en nous intéressant aux investissements et à la R&D.

T +	Trajectoire < = à 2° Produits et services avec contribution verte négative (ou part brune)	Trajectoire < = à 2° Produits et services sans contribution verte	Trajectoire < = à 2° Produits et services avec contribution verte positive
T =	Trajectoire en ligne Produits et services avec contribution verte négative (ou part brune)	Trajectoire en ligne Produits et services sans contribution verte	Trajectoire en ligne Produits et services avec contribution verte positive
T -	Trajectoire >>2° ou absence de stratégie Produits et services avec contribution verte négative (ou part brune)	Trajectoire >>2° ou absence de stratégie Produits et services sans contribution verte	Trajectoire >>2° ou absence de stratégie Produits et services avec contribution verte positive
	C -	C =	C +
	Inclus	Inclus - poids limité à 30%. La plupart des entreprises à faible enjeu carbone sont dans cette catégorie.	Exclu - sauf si l'entreprise a mis en place un plan crédible pour s'aligner sur la trajectoire de décarbonation de son secteur dans les 5 ans. Priorité en termes d'engagement.
			Exclu

Plus spécifiquement, les critères pris en compte dans l'analyse du fonds climat sont les suivants :

INDICATEURS TRANSITION	INDICATEURS CONTRIBUTION
	
<ul style="list-style-type: none"> • Empreinte carbone (scope⁽¹⁾ 1, 2, 3) <i>en tonnes CO2</i> • Intensité carbone (scope 1 et 2) <i>en tonnes de CO2/M€ chiffre d'affaires</i> • Evolution de l'intensité carbone 1 an, 5 ans • Facteur carbone (producteurs d'énergie) <i>en kg CO2 / MWh</i> • Note CDP • Alignement SBTi • Objectifs qualitatifs de décarbonation 	<ul style="list-style-type: none"> • « Part verte » <i>en % de chiffre d'affaires</i> • « Part brune » <i>en % de chiffre d'affaires</i> • Secteurs adressés clés par les produits et services, notamment : énergie, transport, bâtiment et industrie. • Emissions de CO évitées <i>en tonnes de CO2</i> • Capex et/ou dépenses R&D « verts » <i>en % du chiffre d'affaires</i> • Mix énergie renouvelable (production ou sourcing)

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

NOTATION PROPRIÉTAIRE : RESPONSABILITÉ ET TRANSITION DURABLE DES ENTREPRISES

Nous attachons une importance particulière à développer des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Finance respecte ce principe et a pour objectif d'offrir une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent la majeure partie des données utilisées. Le dialogue avec les dirigeants et les visites de site renforcent notre compréhension et représentent une source inestimable de valeur ajoutée.

Notre modèle est articulé autour de sept piliers d'analyse indépendants et complémentaires :

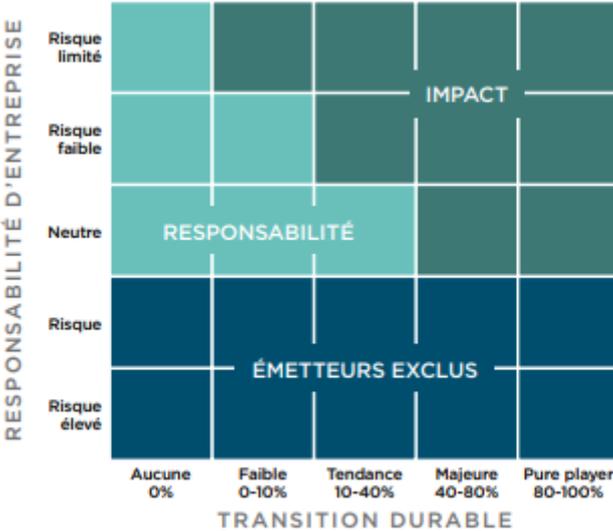


L'objectif est de proposer une analyse détaillée apportant une valeur ajoutée à l'analyse financière traditionnelle. Cette analyse est réalisée exclusivement en interne par les équipes de DNCA Finance et s'appuie sur les données émanant des entreprises.

SYNTHÈSE ET RECOMMANDATION

Notre modèle permet de mesurer à la fois, les risques d'investissement issus de la note de Responsabilité d'Entreprise intégrant l'évaluation du risque de controverses et les contributions positives grâce à l'évaluation de l'exposition à la Transition Durable. Les échanges et les informations concernant l'entreprise sont des éléments conservés dans le modèle et constituent notre historique de données. En

combinant la Responsabilité et la Transition Durable, nous souhaitons cartographier les entreprises selon une approche risque/opportunité.



Dans notre outil propriétaire, la synthèse de notre analyse se présente de la façon suivante :

Responsabilité d'entreprise

Recommandation	Manager Risk	84
Bonus/Malus		1
25.0%	Actionnariale	7,3
25.0%	Environnementale	6,6
25.0%	Sociale	6,2
25.0%	Sociétale	6,9

Transition Durable

Recommandation	Transition	17,2%	Rating Impact	A+
Transition écologique		9,2%	Additionnalité	+
Transition économique		0,0%	Intentionnalité	+
Transition médicale		0,0%	Mesurabilité	+
Transition mode de vie		0,0%		
Transition démographique		0,0%		

Controverses

Controverses	0,0	
1,1	Actionnariale	0,0
1,1	Environnementale	0,0
1,1	Sociale	0,0
1,1	Sociétale	0,0

Dialogue

Taux de votes négatifs en AG	0,0%
Dialogue cooaté (CoO, OeS)	1
Vistes de site	0
Newsflow	7

Commentaires globaux

profil
Groupe Industriel Français spécialisée des gaz industriels. Le groupe est présent dans 80 pays avec environ 55000 collaborateurs et sert près de 3,5 millions de clients et patients. L'activité d'Air Liquide a été recentrée sur l'activité Gaz et Services (94% CA), qui...
Opinion
Opinion positive avec une bonne démarche RSE, très bien formalisée, une entreprise reconnue pour la qualité de ses...

responsabilité d'entreprise

Managed risk (0-10)	
Low risk (6-8)	
Moderate risk (4-6)	
High risk (2-4)	

PILIER RESPONSABILITÉ D’ENTREPRISE

Ce pilier propose une note sur 10 et se décompose en 4 thèmes : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociale et la responsabilité sociétale. Chaque thème

est construit en tenant compte des enjeux les plus matériels pour les entreprises et le nombre de critères est volontairement restreint à 24.

Critères et piliers d'analyse de la Responsabilité d'Entreprise



L'analyse de chaque thème résulte d'une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs dont certains sont énoncés ci-dessous. Par ailleurs, la notation est réalisée en relatif au sein d'un même secteur ou d'entreprises comparables. La notation de Responsabilité reflète ainsi la qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique et ce quel que soit son secteur d'activité.

DNCA Dernière analyse réalisée le 19/09/2019 09:31 par Camille LOUIS

Air Liquide SA Couverte OUI

Responsabilité d'entreprise 7,7

Catégorie	Score
Responsabilité actionnariale	7,1
Responsabilité environnementale	6,6
Responsabilité sociale	6,3
Responsabilité sociétale	6,9

Commentaires
Globalement, une démarche RSE très bien formalisée avec une bonne gestion des risques démontrée par le très faible nombre de controverses dans un métier pourtant plutôt risqué sur l'aspect environnemental. On regrettera le très faible taux de certification des processus, qui sera un point d'engagement lors du prochain meeting. D'un point de vue social, Air Liquide est plutôt bien positionné avec notamment un accent fort sur la formation et la mobilité interne. Enfin, le top management est très stable (le PDG est en place depuis 16 ans) même si un renouvellement du Comex a eu lieu en 2017 avec des départs en retraite. La gouvernance est globalement bonne et transparente avec un Conseil équilibré et qui a entrepris quelques changements nécessaires. A noter, Air Liquide est clairement un leader au sein du CAC10 pour ce qui est de la fidélisation de l'actionariat.

My Piller	Critère	Commentaire	Note /10
RESPONSABILITE ACTIONNAIRE	Rémunération du CEO	Politique de rémunération équilibrée (malgré une part qualitative et/ou discrétionnaire assez importante) et d'un niveau de transparence satisfaisant. Part fixe 25% / part variable 35% / part	5,0
	Qualité du management	Historiquement, très peu de turnover à la tête d'Air Liquide. Benoît Potier est à la tête de l'entreprise depuis 20 ans, devenant d'abord DG en 1997 puis PDG en 2006.	9,5
	Qualité du conseil et des comités	Fonctions de Président et DG combinées avec Denis Potier comme PDG. Conseil indépendant à 73% avec une administrateur référent, Jean-Paul Agon. A noter qu'en plus d'un administrateur	7,0
	Respect des actionnaires minoritaires	Citoyenne politique de fidélisation de l'actionariat qui se traduit par le fait que 52% des actionnaires conservent leurs titres plus de 10 ans. Particulièrement avec un accent fort auprès des	8,0
	Risques comptables	Comité d'audit 75% indépendant. Honoraires audit: représentent 52% des honoraires des CAC. Et a été CAC depuis 8 ans et plus depuis 2 ans. Pas d'irrégularités comptables à noter sur les 10	7,0
	Qualité de la communication financière	Bonne communication financière, reporting clair et stable, très peu de profit warning pour une activité qui est assez cyclique	7,0

KPI	Valeur	Unité
RESPONSABILITE ACTIONNAIRE		
Qualité de la communication financière		
Historique profit warning 10y	<3	
Qualité du conseil et des comités		
Taux de présence	96,0	%
Séparation PDG	NON	
Montant jets de présence	1000000,0	%
Indépendance Conseil	73	
Indépendance comité d'audit	75%	
Comité RSE	OUI	

RESPONSABILITÉ ACTIONNAIRE

Respect des actionnaires minoritaires	<ul style="list-style-type: none">- Structure du contrôle- Existence de pilule anti-OPA, limitation des votes- Historique de non-respect des minoritaires
Qualité du management	<ul style="list-style-type: none">- Taille et composition du comex- Rotation des dirigeants, existence de contre-pouvoir- Qualité de la stratégie
Indépendance du Conseil et des comités	<ul style="list-style-type: none">- Taux d'indépendance du Conseil et des comités- Séparation des pouvoirs CEO/Président- Composition et taille du Conseil, jeton et présence
Rémunération du CEO	<ul style="list-style-type: none">- Transparence de la rémunération- Pertinence des critères du bonus, conflit en AG- Cohérence du variable avec les objectifs et résultats
Risque comptable	<ul style="list-style-type: none">- Historique de litiges comptables (10 ans)- Changement de méthodes/reporting comptable- Indépendance des CAC
Qualité de la communication financière	<ul style="list-style-type: none">- Confiance dans les guidances et transparence- Historique de profit warning- Accessibilité du management

RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

Management environnemental	<ul style="list-style-type: none">- Existence d'un SME et périmètre de reporting- Existence d'une gouvernance en cas de fort impact- Qualité et consistance du reporting, objectifs chiffrés
Politique climat et efficacité énergétique	<ul style="list-style-type: none">- Mise en place d'une politique d'efficacité énergétique- Reporting précis et objectifs chiffrés- Démarche d'éco-conception et inclusion de la supply chain
Régulation et certification	<ul style="list-style-type: none">- Intégration des régulations liées au secteur- Certification des process- Historique d'accidents industriels
Impact biodiversité et externalités	<ul style="list-style-type: none">- Gestion des impacts sur la biodiversité et reporting- Intégration des enjeux en amont des projets- Historique de pollution ou nuisances

RESPONSABILITÉ SOCIALE

Culture d'entreprise et gestion RH	<ul style="list-style-type: none"> - Position des RH dans la hiérarchie de l'entreprise - Leadership et typologie de culture - Modèle de croissance et gestion des restructurations
Santé et sécurité	<ul style="list-style-type: none"> - Mise en place des comités et procédures CHSCT - Historique d'accidents du travail, niveau de reporting - Transparence et périmètre des indicateurs
Climat social et conditions de travail	<ul style="list-style-type: none"> - Qualité du dialogue social, jours de grèves, absentéisme - Historiques de conflits sociaux - Qualité des conditions de travail et respect des lois
Formation et gestion de carrière	<ul style="list-style-type: none"> - Plan de formation et pyramide des âges - Enjeu de transition spécifique au secteur - Ancienneté des salariés et politique d'évolution interne
Promotion de la diversité	<ul style="list-style-type: none"> - Part de femmes parmi les employés - Part de femmes parmi les équipes managériales - Promotion de managers locaux
Attractivité et recrutement	<ul style="list-style-type: none"> - Attractivité du secteur et de l'entreprise - Programme d'attraction des talents - Capacité à recruter les compétences clés

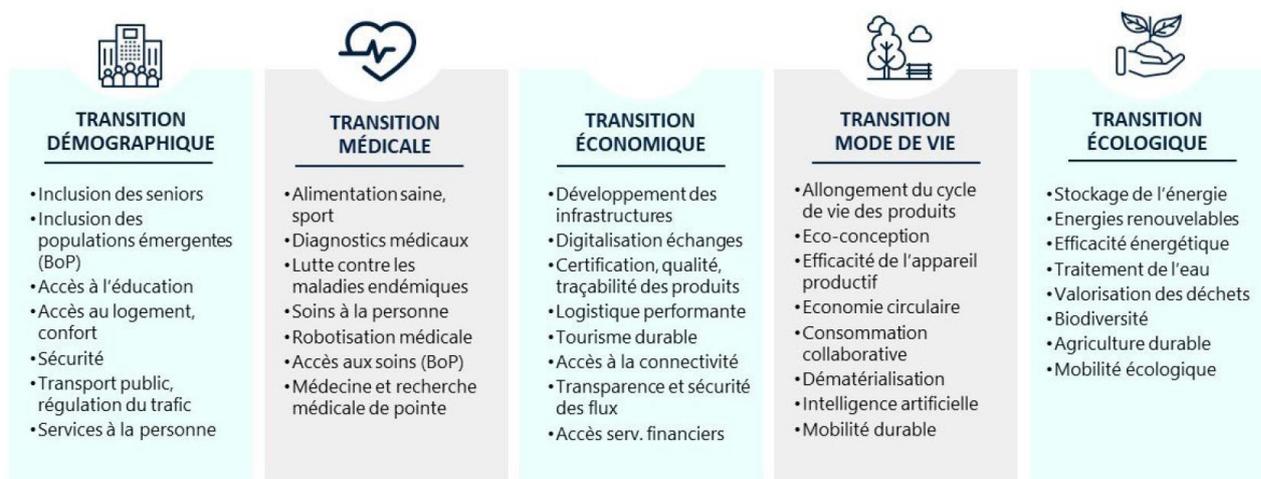
RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

Qualité, sécurité et traçabilité produits	<ul style="list-style-type: none"> - Process de contrôle qualité produits - Historique de défaut de qualité - Enjeu de sécurité du consommateur
Capacité d'innovation et pricing power	<ul style="list-style-type: none"> - Gestion interne ou externe de la R&D - Flexibilité des prix et pouvoir de la marque - Renouvellement produit et risque secteur & forte rupture
Management de la supply chain	<ul style="list-style-type: none"> - Contrôle de la supply chain et modèle (intégré ou forte externalisation), limitation des fournisseurs en cascade - Historique de défaut de la supply chain
Satisfaction client et gains de parts de marché	<ul style="list-style-type: none"> - Politique de suivi de la satisfaction client, évolution PDM - Qualité du réseau de distribution en B to B - Historique de plaintes clients
Communautés locales et droits humains	<ul style="list-style-type: none"> - Respect des droits de l'homme, facilité du droit à opérer - Intégration des communautés locales - Historique de conflits locaux
Protection des données personnelles	<ul style="list-style-type: none"> - Utilisation des données personnelles comme business model - Protection des données sensibles et respect de la vie privée
Corruption éthique des affaires	<ul style="list-style-type: none"> - Gouvernance et process de prévention de la corruption - Opérations dans pays à risque - Historique pratique de corruption ou non éthique
Cohérence fiscale	<ul style="list-style-type: none"> - Alignement du taux d'imposition avec la présence économique locale - Présence dans les paradis fiscaux - Évolution du taux d'imposition sur 10 ans

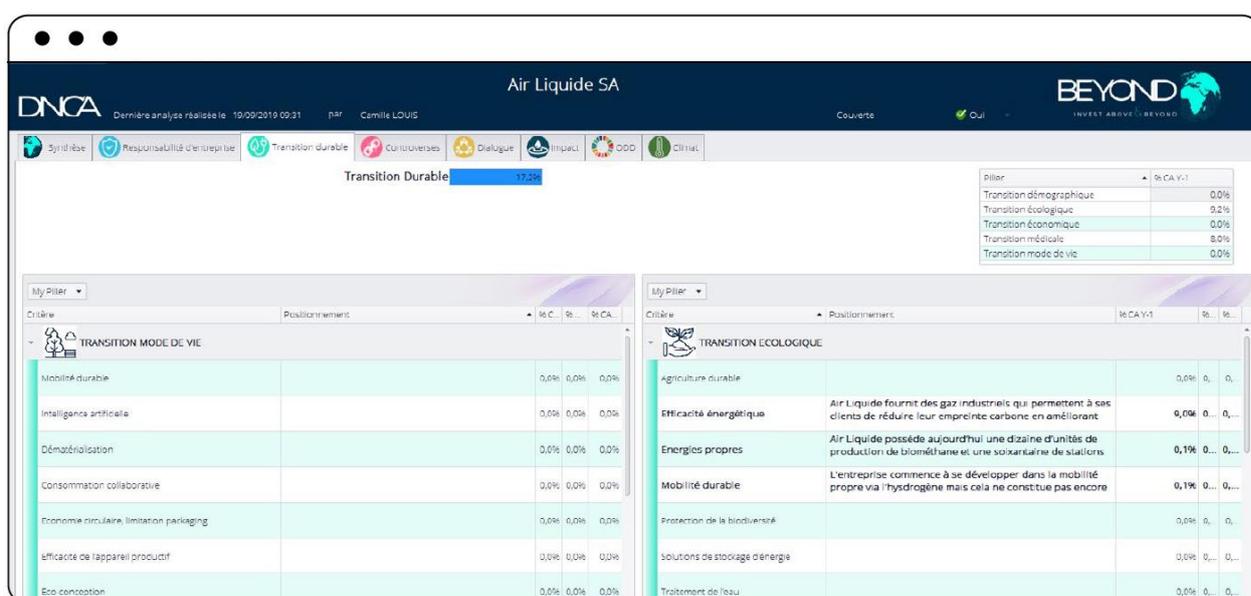
PILIER TRANSITION DURABLE

Ce pilier offre une analyse des impacts positifs d'une entreprise au travers de ses activités, produits et services. L'objectif est d'identifier si une entreprise contribue à la Transition Durable, dans quel(s) domaine(s) et dans quelle proportion. Pour des raisons de transparence de l'information, à ce jour le critère d'exposition retenu est celui du chiffre d'affaires. Cependant, nous souhaitons évoluer à terme vers d'autres critères comme le résultat net, les dépenses en recherche et développement ou encore la part des produits.

Tableau des 38 activités par Transition Durable



Sur la base des références présentées en partie 3, nous avons défini 5 thèmes majeurs de la Transition Durable, chacun détaillé ci-après :



L'analyse de l'exposition à chaque thème résulte des informations publiées par les entreprises. Nous ne réalisons pas d'estimation et en l'absence d'informations précises nous adressons une demande spécifique à l'entreprise. L'objectif est de définir un niveau de contribution permettant de classer les entreprises en 5 catégories : aucune (0%), faible (0-10%), tendance (10-40%), majeure (40-80%) et pure player (80-100%).

PILIER CONTROVERSES

Ce pilier permet de suivre le niveau de controverse des entreprises en reprenant la typologie utilisée dans l'analyse de Responsabilité : controverses actionnariales, controverses environnementales, controverses

sociales et controverses sociétales. Notre objectif est de mettre en adéquation les principes édictés par les entreprises et la réalité observée ainsi que de constituer une base d'alertes pour les gérants. Chaque controverse fait l'objet d'une analyse complète et d'un compte rendu. À l'issue de ce travail, nous distinguons les controverses selon leur niveau de gravité pour obtenir une notation agrégée.

Intitulé de la controverse	Date de controverse	Source	Analyse	Opinion	Typologie
US: Alleged Price-Fixing of Generic Drugs. Legal Ac...	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	3
Gleevec: Colombian Government Demands Price of...	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	1
Novartis and Roche faced investigations by Italian and French regulators over allegations that the companies colluded to restrict the sale of a cheaper treatment for serious vision problems. According to regulators, Novartis and Roche agreed to channel demand away from Roche's Avastin drug in favor of the more expensive Lucertis drug, which was co-marketed by the two companies. Regulators claimed that the companies...	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	0
Vildagliptin (Galvus) (India) Investigation over ...	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	2
Spain: Investigation into Dual Pricing Contracts	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	0
Tyverb (Lapatinib) Russia's FAS Investigation over ...	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	1
Novartis, along with other contact lens manufacturers, has faced an investigation by the U.S. Senate Judiciary Committee over alleged anticompetitive practices. The legislative committee sought to determine whether...	30/10/2018	MSCI	Léa DUNAND-CHATELLET	Sociétale	1

Nous utilisons cette analyse comme un indicateur avancé lorsqu'elle est tangible et non comme un outil de sanction systématique. En effet, la dimension internationale des entreprises et la profusion des informations nous obligent dans chaque situation à distinguer les cas isolés des alertes majeures. Pour autant, une succession de cas isolés peut par exemple témoigner d'une infraction généralisée à l'échelle de toute l'entreprise.

Les controverses sont issues d'une analyse interne combinée à des alertes provenant de MSCI. Selon les niveaux de controverses en cumulatif sur chaque pilier, une décote allant jusqu'à 50% sera appliquée au pilier correspondant. Par exemple, pour un niveau de controverses supérieur à 25% au total sur le pilier sociétal comme le montre l'exemple ci-dessus, une décote de 50% de la note de responsabilité attribuée au pilier sociétal sera appliquée.

Par ailleurs, les controverses sévères liées aux droits humains et aux règles générales édictées par le global compact conduisent après une analyse fine à une exclusion totale.

PIILIER DIALOGUE ET NEWSFLOW

Notre ADN de gestion est celui de la sélection de valeurs basée notamment sur une analyse approfondie des fondamentaux de l'entreprise. Ainsi, les échanges avec les dirigeants sont le cœur de notre métier de gérant. L'analyse extra-financière s'attache de la même manière à rencontrer le plus souvent possible les entreprises afin d'échanger sur les sujets de Responsabilité et de Transition Durable. Nous valorisons ce dialogue qui permet une meilleure compréhension de l'entreprise et de sa stratégie. C'est à ce titre que nous rencontrons soit sous la forme de « One on One » les dirigeants soit nous visitons les sites des entreprises.

The screenshot displays the DNCA Air Liquide SA dashboard. At the top, it shows the company name, a navigation menu with icons for Synthese, Responsabilité d'entreprise, Transition durable, Contraintes, Dialogue, Impact, ODD, and Climat. Below this, there are two main data tables: 'INTERACTIONS' and 'NEWSFLOWS'. The 'INTERACTIONS' table lists meetings with dates, sources, and analysts, with a 'Neutral' opinion highlighted. The 'NEWSFLOWS' table lists news items with dates, sources, and analysts, with several items marked as 'Positive' or 'Negative'.

Un reporting précis de ces rencontres dédiées aux enjeux extra-financiers est renseigné dans notre outil d'analyse ainsi que les informations importantes sur les entreprises (*newsflow*). Par ailleurs, nous appliquons une politique de vote propre à DNCA Finance lors des Assemblées Générales des entreprises. C'est ainsi que nous suivons également les votes négatifs.

PILIER IMPACT

L'analyse d'impact a pour objectif de mesurer précisément et au cas par cas les impacts positifs d'une entreprise sur des enjeux environnementaux, sociaux et sociétaux précis. Cette partie du modèle s'appuie sur les données des entreprises exclusivement et recense les indicateurs pertinents au regard de chaque activité et chaque acteur. Notre méthodologie, AIM(2), repose sur trois principes inhérent à l'analyse d'impact : l'additionalité des produits et services offerts, l'intentionnalité de l'entreprise et la mesurabilité de l'impact. La notion d'impact complète l'analyse ESG classique en offrant des indicateurs de reportings objectifs et quantifiables.

Chaque entreprise se voit attribuer un score AIM selon l'échelle suivante :



Dans le cadre de la gestion des fonds à impact, un score AIM minimum de 1+ est nécessaire pour être éligible. En-dessous de ce niveau, les valeurs ne sont pas éligibles.

Air Liquide SA

BEYOND
INVEST ABOVE. BEYOND.

Dernière analyse réalisée le 19/09/2019 09:31 par Camille LOUIS

Couverte ✔ Oui

Rating total 4+ Rating additionnalité +
Rating intentionnalité +
Rating mesurabilité ++

Créée	Rating	Commentaire	Thème d'impact	Transition	Indicateur d'impact	ODD
ADDITIONALITE			Amélioration significative de l'efficacité ...	TRANSITION ECOLO...	10,7Mt CO2 évitées (économie réalisée par l'oxy-combustion).	13- Lutte contre le change...
In line with SDG	=	Partiellement en ligne, des améliorations de performance	Protection de la biodiversité	TRANSITION ECOLOGIQ...		
Above market (demand & comp...	=	Air Liquide est légèrement au dessus de l'indice en termes	Valorisation des déchets	TRANSITION ECOLOGIQ...		
Above regulatory	+	Pas de réelle régulation sur ces sujets mais certaines	Energies propres	TRANSITION ECOLOGIQ...		
INTENTIONALITE			Agriculture durable	TRANSITION ECOLOGIQ...		
Integrated in strategy	+	Les enjeux d'efficacité énergétique et de décarbonation sont	Mobilité intelligente	TRANSITION MODE DE V...		
Growth driver	=	Pas plus un levier de croissance que le reste du business	Economie collaborative	TRANSITION MODE DE V...		
Material investments	=	Air Liquide a pris des engagements en terme de décarbonation de	Economie circulaire, limitation packaging	TRANSITION MODE DE V...		
MESURABILITE			Accès aux services bancaires et assurance	TRANSITION ECONOMI...		
Disclosed	+	10,7Mt émissions de CO2 évitées grâce à l'oxycombustion	Accès à la connectivité	TRANSITION ECONOMI...		
			Alimentation saine, sport	TRANSITION MEDICALE		
			Amélioration significative des traitements et soins	TRANSITION MEDICALE		

PILIER ODD

En 2015, les pays ont adopté le Programme de développement durable à l'horizon 2030 et ses 17 Objectifs de Développement Durable. Les Objectifs de Développement Durable (ODD) répondent aux défis mondiaux, notamment ceux liés à la pauvreté, aux inégalités, au climat, à la dégradation de l'environnement, à la prospérité, à la paix et à la justice. Les objectifs sont interconnectés et ont été fixés à horizon 2030.

Nous avons développé dans notre modèle d'analyse propriétaire ABA une section dédiée aux ODD afin de pouvoir adaptés ces enjeux à la gestion d'actifs et en particulier aux entreprises. Le cas échéant, l'exposition et la contribution d'une entreprise à un ou plusieurs objectifs est renseigné dans notre outil.

Air Liquide SA

BEYOND
INVEST ABOVE. BEYOND.

Dernière analyse réalisée le 19/09/2019 09:31 par Camille LOUIS

Couverte ✔ Oui

Contribution objectifs de développement durable ONU (ODD)

Air Liquide fournit des gaz industriels qui permettent à ses clients de réduire l'empreinte carbone

Objectif	% contribution	Objectif	% contribution
3 BONNE SANTE ET BIEN-ETRE	8,0%	9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE	0,0%
4 EDUCATION DE QUALITE	0,0%	10 INEGALITES REDUITES	0,0%
5 EGALITE ENTRE LES SEXES	0,0%	11 VILLES ET COMMUNAUTES DURABLES	0,0%
8 FAU PROGRES ET ASSAINISSEMENT	0,0%	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	0,0%
7 ENERGIE PROPRE ET D'UN COUT ABORDABLE	4,6%	13 MESURES RELATIVES A LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CL...	4,7%
8 TRAVAIL DIGNIF ET CROISSANCE ECONOMIQUE	0,0%	15 VIE TERRESTRE	0,0%

3.6. À quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

L'évaluation ESG tient compte d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs. Les indicateurs quantitatifs sont revus sur une base annuelle lors de la publication des rapports des entreprises. Les indicateurs qualitatifs sont évalués en continu au grès des informations qui parviennent publiquement. Par exemple, l'annonce d'un changement de Direction ou la survenance d'un accident industriel seront des évènements impactant pour les entreprises et qui sont pris en compte dans le modèle ESG dès leur officialisation. Par ailleurs, le modèle d'analyse ESG est revu chaque année pour évaluer la nécessité de modifier certains critères. En pratique, ces modifications sont marginales et incrémentales. L'objectif est d'adapter le modèle en continu pour capter les nouveaux enjeux et supprimer ceux devenus éventuellement « mainstream ».

4. PROCESSUS DE GESTION

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

La recherche ESG effectuée permet de déterminer l'univers de gestion éligible au portefeuille. Ce processus conduit à une exclusion minimum de 20% de l'univers d'investissement du fonds.

L'éligibilité d'une société est le préambule au processus de gestion financière.

4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction des portefeuilles ?

EXCLUSIONS :

Compte tenu de l'approche de gestion durable et responsable, les exclusions sectorielles suivantes sont appliquées à l'univers d'investissement initial, composé de valeurs européennes.

Conformément à la Politique sectorielle Défense du groupe Société Générale qui répond aux obligations des conventions d'Ottawa (1999) et d'Oslo (2008) applicables à l'ensemble des sociétés de gestion françaises, les entreprises impliquées dans des activités liées à des armes prohibées ou controversées (mines anti-personnelles, bombes à sous-munitions, armes à uranium appauvri), sont exclues de l'univers d'investissement du FCP.

En conformité avec la politique sectorielle « charbon thermique » du Groupe Société Générale, sont exclues de l'univers d'investissement les entreprises dont le chiffre d'affaires est à plus de 10% lié à l'extraction de charbon thermique ainsi que les sociétés actives dans le secteur énergétique et dont plus de 30 % de la production d'électricité provient du charbon.

En outre et au regard de la politique d'investissement de la Société de Gestion, les entreprises dont la note de controverse est très sévère (rouge) selon la nomenclature MSCI pour la Société de Gestion et sur la base de son outil propriétaire pour le Délégué de la Gestion Financière, sont exclues de l'univers d'investissement. La note de controverse est notamment une mesure d'alerte des risques réputationnels et opérationnels auxquels les sociétés sont exposées lorsqu'elles contreviennent directement ou indirectement aux 10 grands principes du Pacte Mondial des Nations Unies en matière de droits de l'Homme, normes internationales du travail, environnement et lutte contre la corruption. Une controverse très sévère peut potentiellement se traduire in fine par de lourdes pénalités financières.

Compte tenu de l'approche de gestion Durable et Responsable, les secteurs suivants sont exclus :

- Production de tabac,
- Entités dont le chiffre d'affaires relatif à la production d'armes est supérieur à 10%,
- Entités dont le chiffre d'affaires relatif au charbon est supérieur à 10%,
- Entités dont le chiffre d'affaire relatif à l'extraction de charbon métallurgique est supérieur à 10%
- Entités dont le chiffre d'affaire relatif à toute extraction de charbon thermique
- Entités dont le chiffre d'affaires relatif à l'exploitation non conventionnelle de pétrole est supérieur à 10%,

- Entités dont le chiffre d'affaires relatif à l'exploitation conventionnelle de pétrole est supérieur à 10%.
- Entités enfreignant gravement les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UN Global Compact).

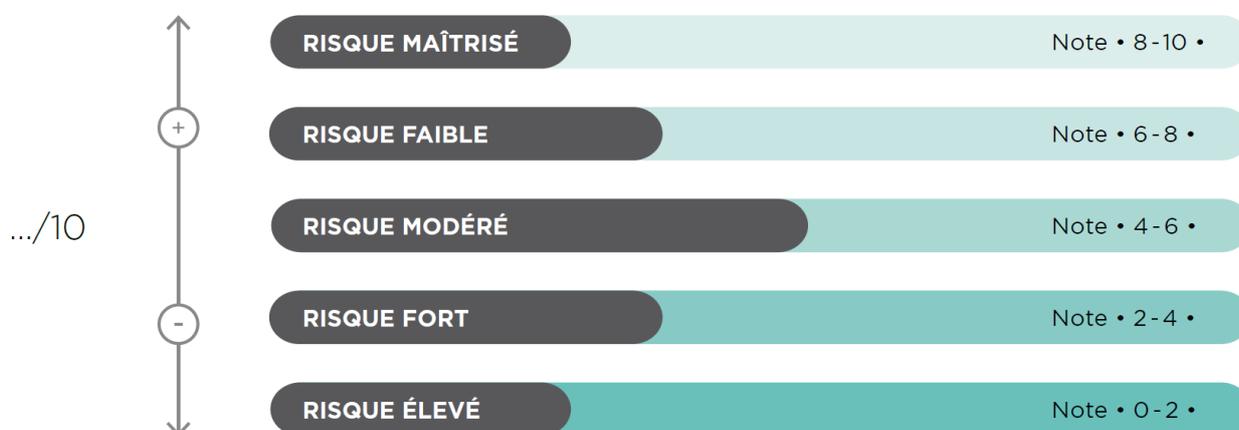
Le Compartiment peut investir jusqu'à 5% de son actif net dans des émetteurs ayant les activités suivantes :

- Entités dont le chiffre d'affaires relatif à la production d'énergie basé sur le charbon est supérieur 10%,
- Entités dont le chiffre d'affaires relatif à la production d'énergie nucléaire est supérieur à 30%,

Cette approche ISR aboutit à une réduction de l'univers de départ de chacun des fonds d'au moins 20%.

LA CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

L'univers éligible ainsi défini constitue le point de départ de la construction de portefeuille. Dès lors l'analyse financière, la qualité fondamentale de l'entreprise, la liquidité sur les marchés et le potentiel d'appréciation représentent les critères déterminants de la construction de portefeuille. Par ailleurs, l'analyse extra-financière complète l'analyse financière traditionnelle en identifiant de nouveaux risques ou des moteurs de croissance à long terme. L'objectif est d'enrichir notre connaissance fondamentale des entreprises pour sélectionner les meilleures valeurs en portefeuille. Une grille de conversion permet d'intégrer l'analyse extra-financière dans la valorisation des entreprises via la prime de risque.



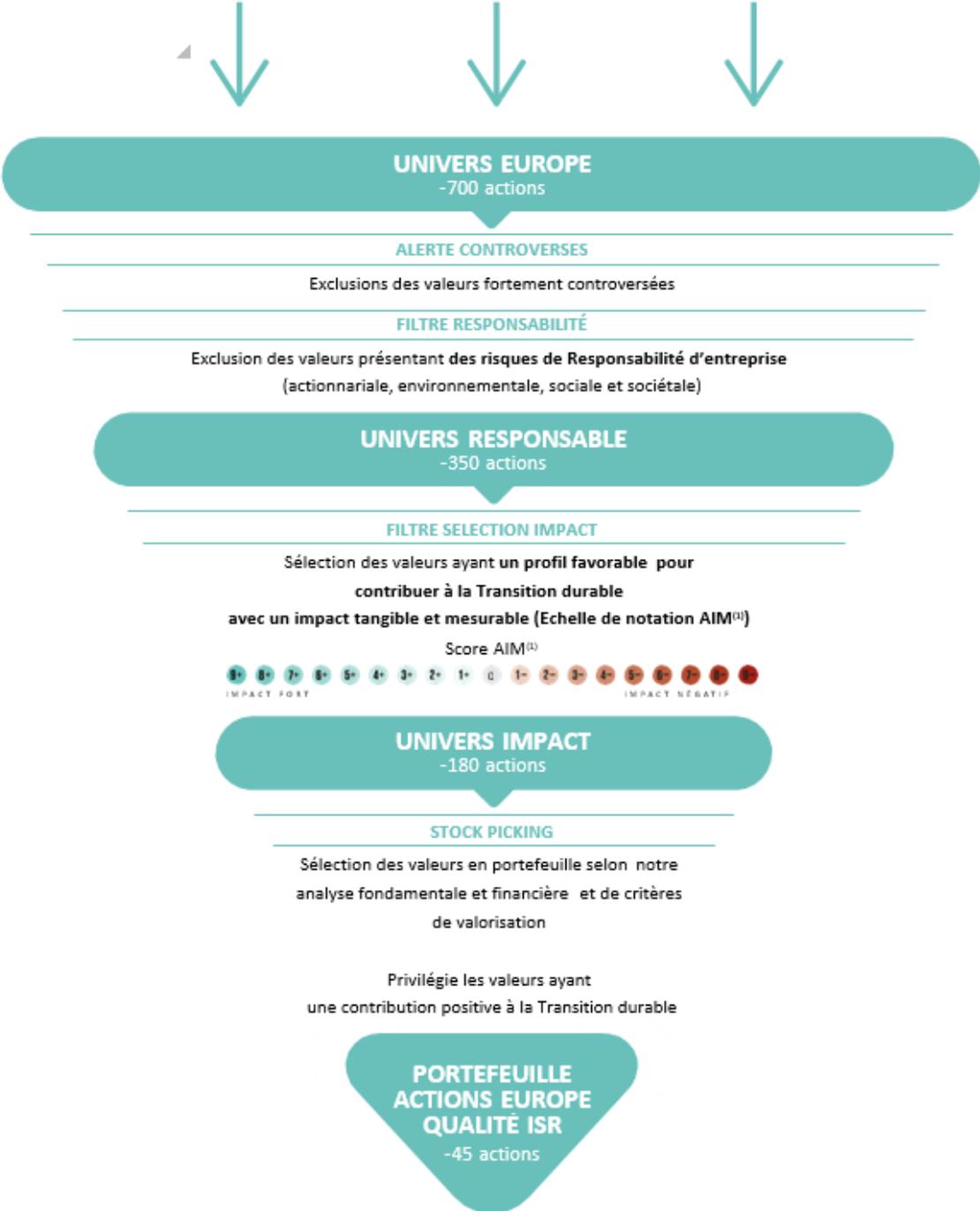
Par ailleurs, les fonds SG DNCA sont des stratégies de portefeuille non indicelles, qui ne tiennent pas compte des indices de référence auxquels elles sont comparées.

Enfin, s'agissant de la politique d'investissement et de désinvestissement, celle-ci est liée aux critères énoncés précédemment. Par exemple, le poids d'une valeur en portefeuille va progressivement diminuer au fur et à mesure de son appréciation sur les marchés. D'autre part, toute modification de la note de Responsabilité d'Entreprise conduisant à une dégradation en risque (note inférieure à 4 sur 10) implique un désinvestissement de la valeur en portefeuille. De même en cas de controverse majeure. Dans ces cas, le reporting ISR trimestriel informe les investisseurs de ces situations et des désinvestissements réalisés

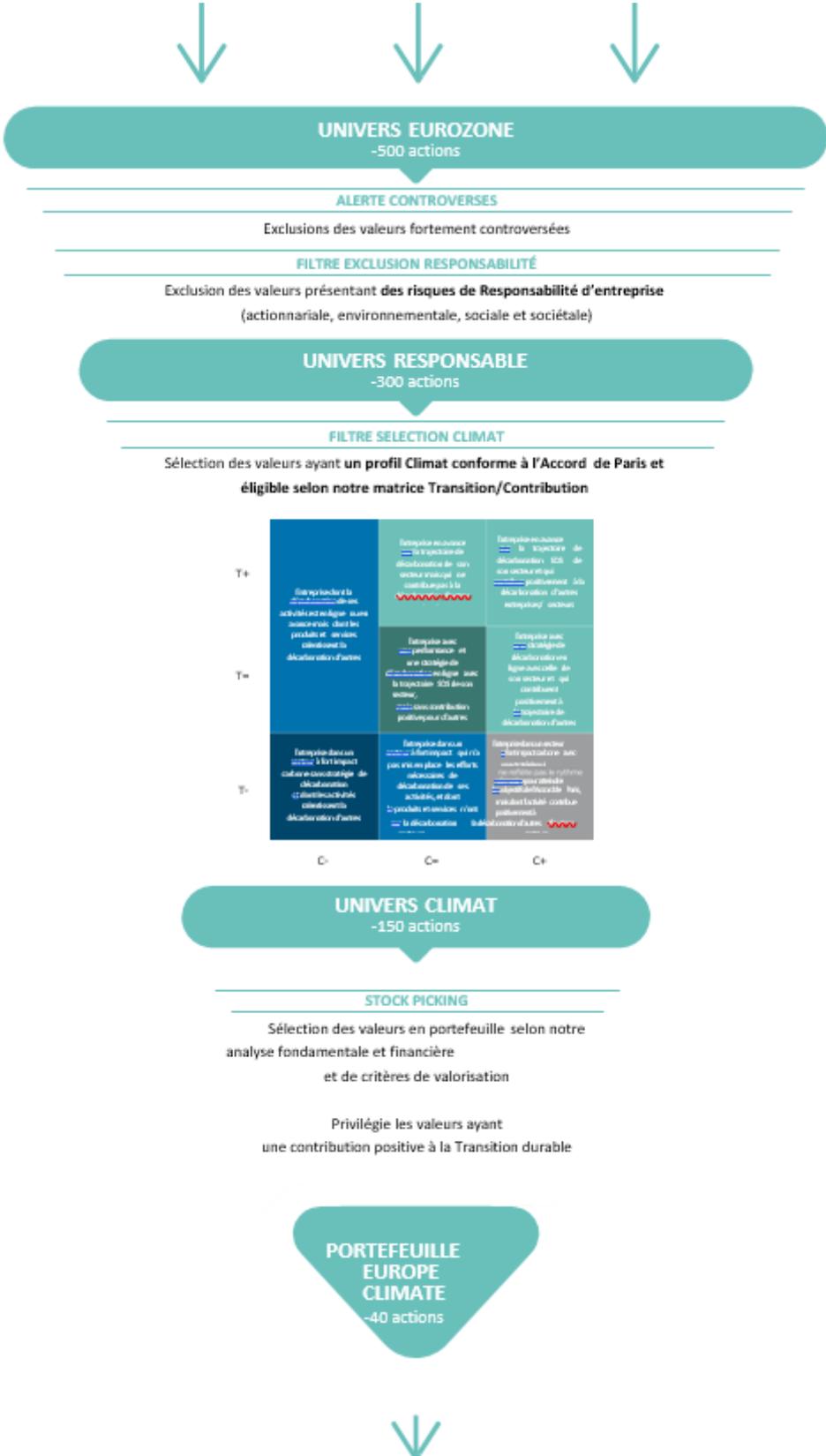
sur la période. Par ailleurs, les nouvelles valeurs en portefeuille sont également renseignées dans ce reporting dédié.

Dans le cadre de la notation de l'univers de départ, les entreprises non couvertes par le modèle propriétaire sont couvertes par les notations externes publiques présentées sur Bloomberg.

Construction SG DNCA Actions Europe ISR :



Construction SG DNCA Actions Europe Climat :



4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans les portefeuilles des fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?

Tous les émetteurs présents dans le portefeuille font l'objet d'une analyse ESG

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

Non

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

Les fonds n'investiront pas dans des organismes non cotés.

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

Les fonds ne pratiquent pas le prêt/emprunt de titres.

4.7. Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

Les fonds de la gamme sont autorisés à utiliser des instruments dérivés uniquement dans les conditions décrites par le prospectus.

- SG DNCA Actions Europe ISR

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés listés ou négociés de gré à gré, dans la limite de 25% de son actif net, dont, non limitativement, dans des futures options non complexes négociées sur un marché réglementé à des fins de couverture et d'exposition au risque action, sans recherche de surexposition.

- SG DNCA Actions Europe Climat

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés listés ou négociés de gré à gré, dans la limite de 25% de son actif net, dont, non limitativement, dans des futures options non complexes négociées sur un marché réglementé à des fins de couverture et d'exposition au risque action, sans recherche de surexposition.

4.8. Les fonds investissent-ils dans des OPC ?

Oui, uniquement des OPCVM monétaires labellisés ISR

5. CONTROLES 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 des fonds ?

A propos de SG 29 Haussmann

L'équipe de gestion des risques de SG29 a comme objectif de s'assurer ex-post que les restrictions en termes extra-financiers de l'univers sont bien respectées.

Exclusion des instruments financiers typés « Armements controversés » ou « Charbon Thermique »

Cet univers d'exclusion est fourni par le Secrétariat Général du Groupe à fréquence trimestrielle. Le contrôleur devra faire le rapprochement entre l'ensemble des émetteurs détenus et ceux exclus par cette liste. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

- **Exclusion des instruments financiers typés « Tabac » ou « Huile de Palme »**

Cet univers d'exclusion est fourni par le Secrétariat Général du Groupe à fréquence trimestrielle. Le contrôleur devra faire le rapprochement entre l'ensemble des émetteurs détenus et ceux exclus par cette liste. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

Exclusion des instruments financiers typés « Energies fossiles non-conventionnelles »

Cet univers d'exclusion est fourni par le Secrétariat Général du Groupe à fréquence trimestrielle. Le contrôleur devra faire le rapprochement entre l'ensemble des émetteurs détenus et ceux exclus par cette liste. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

Exclusion des Controverses Très sévères (Rouge)

MSCI ESG fournit la liste des sociétés en controverses très sévères (rouge) sur la base de sa méthodologie. Le contrôleur devra faire le rapprochement entre l'ensemble des émetteurs et groupes émetteurs détenus et ceux exclus par cette liste. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

Couverture rating ESG

Le contrôleur devra s'assurer que le portefeuille soit composé au minimum à 90% d'instruments financiers ayant un suivi ESG. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

Sélectivité de l'univers d'investissement

Le contrôleur devra s'assurer qu'à partir de l'approche ISR du fonds, l'univers investissable est réduit de 20%. Ce contrôle est réalisé à fréquence trimestrielle.

Notification des dépassements

En cas de titres en dehors de l'univers d'investissement, le contrôleur envoie une alerte à l'équipe RCCI pour lui notifier les anomalies relevées.

L'équipe RCCI enverra les demandes de régularisation à la gestion. Dans le cas d'argumentaires dûment documentés, les positions pourront être conservées. Dans le cas contraire, les positions devront être clôturées dans un délai raisonnable (3 mois maximum) dans l'intérêt des clients concernés.

A propos de DNCA

PROCÉDURES DE CONTRÔLE INTERNE

Une procédure « Suivi des critères et des contraintes de risques ISR » a été mise en œuvre au sein de DNCA pour suivre les contraintes de la gestion des fonds ISR. La procédure décrit l'intégration et le suivi des critères, contraintes et ratios « ISR » auxquels sont soumis les véhicules « labélisés ISR », au sein du dispositif de contrôle des risques mis en place par DNCA en pré-trade et en post-trade. Cette procédure vient compléter les procédures de passation d'ordres applicables aux véhicules labélisés « ISR » gérés par DNCA.

Le processus de contrôle est décrit succinctement ci-dessous :

- Début du processus
 - Dès lors qu'une analyse est réalisée sur un émetteur, l'équipe ESG saisit la notation dans le référentiel ESG propriétaire, ABA ;
 - Dans le cadre du processus de passation d'ordres, le gérant souhaite passer un ordre sur une valeur pour le compte d'un véhicule « ISR » ;
 - Quotidiennement, le Middle Office réalise les contrôles du respect des contraintes sur les véhicules « ISR » (contrôle post-trade).

- Déroulement du processus
 - Par *batch* quotidien, la notation est intégrée au serveur de contraintes (CRD(3)) ;
 - Un contrôle pré-trade automatique est effectué dans l'OMS(4) : émetteur analysé, valeur autorisée et notation ESG éligible ;
 - En cas de non-respect d'une contrainte, le gérant est informé de l'alerte pour justification et/ou régularisation.

- Fin du processus
 - Le serveur de contraintes est mis à jour des notations « ISR » ;
 - En cas d'anomalie pré-trade, une alerte de l'OMS(4) (bloquante ou non) informe le gérant du non-respect d'une contrainte « ISR » ;
 - Le gérant apporte sans délai les justifications nécessaires au Middle Office (cf. procédure de suivi des franchissements de ratios et contraintes).

PROCÉDURES DE CONTRÔLE EXTERNE

Les fonds ISR de la gamme font l'objet d'un processus de labellisation par un E&Y. Ils ont tous obtenu le Label ISR. Les fonds commercialisés en Belgique ont également obtenu le Label Towards Sustainability.

Par ailleurs, DNCA Finance est signataire des PRI depuis 2017 et effectuera au premier trimestre 2019 l'évaluation annuelle obligatoire. Le résultat de cette évaluation est publiée sur le site Internet de DNCA Finance.

6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

6.1. Comment est évaluée la qualité ESG des fonds ?

Au travers des reportings mensuels, trimestriels et bi-annuel mesurant : l'empreinte carbone, la qualité ESG, l'exposition aux transitions durables, l'expositions aux ODD et des indicateurs d'impact spécifiques aux stratégies.

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

Dans le cadre des OPC labellisés ISR, plusieurs indicateurs d'impact (environnemental, social, gouvernance et sur les droits humains) sont communiqués, au sein du reporting financier mensuel de chaque OPC :

Environnement

- **Empreinte carbone du Portefeuille :**

Nous communiquons l'empreinte carbone de nos OPC en comparaison avec leur indice de référence. Emissions carbone par million d'euros de Chiffre d'Affaires (CA). Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

- **Revenus des solutions à impact durable :**

Nous analysons la part des émetteurs, pondérée de leur poids au sein de nos portefeuilles, qui sont exposés à des revenus aux solutions d'impact durable. Cet indicateur reflète la mesure dans laquelle les revenus des entreprises sont exposés aux produits et services qui contribuent à résoudre les grands défis environnementaux du monde. L'impact positif est calculé, comme une moyenne pondérée, sur les revenus générés dans les thématiques liés au changement climatique. **Pour les 2 fonds cet indicateur a été choisi comme référence : les portefeuilles auront une part de revenus verts sensiblement supérieur à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 90%. Nous utilisons pour le calcul la donnée MSCI lorsqu'elle est disponible et nous la complétons avec la donnée DNCA le cas échéant. Une revue de cohérence des données a été effectuée entre les deux sources et nous confirmons l'alignement des résultats.**

Social

- **Pourcentage de Femme au Conseil d'administration :**

Nous analysons le taux de féminisation des conseils des entreprises présentes au sein de nos portefeuilles. Ainsi, nous souhaitons mesurer si les entreprises investies sont mieux-disantes que celles de l'univers d'investissement de chacun des fonds en termes de présence de femmes au sein du conseil. Pour les sociétés dont le conseil d'administration est à deux niveaux, le calcul est basé uniquement sur les membres du conseil de surveillance.

Gouvernance

- **Pourcentage d'indépendant au Conseil d'administration :**

Nous analysons le taux d'indépendance des conseils des entreprises présentes au sein de nos portefeuilles grâce au pourcentage de membres du conseil qui répondent aux critères d'indépendance définis par MSCI.

Pour les sociétés dont le conseil d'administration est à deux niveaux, le calcul est basé uniquement sur les membres du conseil de surveillance.

Droit humain

Préoccupations relatives au respect des Droits de l'Homme : Nous analysons la part des émetteurs, pondérée de leur poids au sein de nos portefeuilles, qui ont une controverse très sévère en termes de droits humains. Cet indicateur permet de s'assurer de la conformité des entreprises aux grands principes édictés par l'Organisation des Nations Unies en matière de Droits de l'Homme et notamment de liberté d'expression, de libertés civiles, de lutte contre les discriminations, et de respect des minorités et communautés. ***Pour les 2 fonds cet indicateur a été choisi comme deuxième indicateur de référence : les portefeuilles auront une controverse de droit humain sensiblement inférieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 70%. Nous utilisons pour le calcul la donnée MSCI lorsqu'elle est disponible et nous la complétons avec la donnée DNCA le cas échéant. Une revue de cohérence des données a été effectuée entre les deux sources et nous confirmons l'alignement des résultats.***

De plus, à titre indicatif de manière semestrielle nous affichons :

- Capacité d'absorption de Co2 : nous avons rapporté le CO2 évité par le fonds à l'absorption annuelle d'un arbre (20kg par an retenu).
- MWh d'électricité de source renouvelable : cet indicateur ne concerne que les producteurs d'énergies renouvelables. Le fonds s'octroie une part de l'énergie renouvelable produite par chaque participation en fonction du % du capital détenu en nombre d'actions (une société dont nous détenons 2% du capital qui produit 100Mwh d'ENR apportera donc 2 MWh à l'ensemble des porteurs du fonds). La donnée agrégée au niveau du portefeuille correspond à la somme des MWh d'ENR attribués au fonds sur chaque émetteur couvert.
- Consommation annuelle de X foyer français : nous avons rapporté l'énergie renouvelable produite par le fonds à la consommation annuelle moyenne d'un foyer français (4,8 Mwh en 2019).
- Tonnes d'émissions de Co2 évitées : cet indicateur est basé sur les données publiées dans les rapports annuels sans estimations. Le fonds s'octroie une part du CO2 évité par chaque participation en fonction du % du capital détenu en nombre d'actions (une société dont nous détenons 2% du capital qui évite 100 tonnes de CO2 apportera donc 2 tonnes de CO2 évité à l'ensemble des porteurs du fonds). La donnée agrégée au niveau du portefeuille correspond à la somme du CO2 évité attribué au fonds sur chaque émetteur couvert.
- Baisse intensité carbone entre année N-2 et N-1 : nous calculons l'intensité carbone (émission scope 1&2/Chiffre d'affaires) à partir des données publiées par chaque participation et nous la comparons à l'année précédente. Nous n'avons pas inclus le scope 3 volontairement par manque de comparabilité entre les émetteurs tant que la méthodologie n'est pas standardisée. La donnée agrégée au niveau du portefeuille correspond à la moyenne pondérée par le poids de chaque ligne en portefeuille.

- Part brune : cet indicateur ne concerne, par définition, que les producteurs d'énergies en portefeuille. La donnée agrégée au niveau du portefeuille correspond à la moyenne pondérée par le poids de chaque ligne en portefeuille.

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

La documentation légale (prospectus, DICI, etc.) et les différents reportings incluant les dimensions ESG se trouvent sur les pages des FCP :

Page dédiée à chaque OPC sur le site internet SG 29 Haussmann :

<https://sg29haussmann.societegenerale.fr/>

Les supports qui permettent d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des OPC sont les suivants :

- Code de transparence SG DNCA
- Brochure commerciale
- Reporting ISR mensuel intégré au reporting financier mensuel
- Inventaire complet des portefeuilles (tous les 6 mois)

A l'échelle de la société de gestion délégataire de la gestion financière, les supports média permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des OPC sont les suivants :

- La politique Investissement Responsable
- La stratégie Investissement Responsable
- La lettre ISR ;
- L'évaluation PRI (Principle for Responsible Investment).
- La politique d'engagement actionnarial et politique de vote et le rapport d'exécution des votes
- La politique d'interdiction des armes controversées

Notre ambition est d'offrir la transparence la plus complète sur les enjeux extra-financiers. À ce titre, nous attachons une importance particulière à partager notre expertise dans un domaine en cours de normalisation et dont les perspectives d'évolution sont encore larges. Ainsi, chaque modification de notre modèle ou de notre processus d'analyse sera communiqué et nos retours d'expérience partagés. D'autre part, la mesure des impacts, notamment des portefeuilles responsables, est une priorité. Les obstacles sont nombreux principalement en raison de la définition des critères et de leur pertinence, de la fiabilité des données et de leur accès. Pour autant, à ce stade il est primordial pour DNCA Finance de contribuer activement à cet axe de développement.

6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

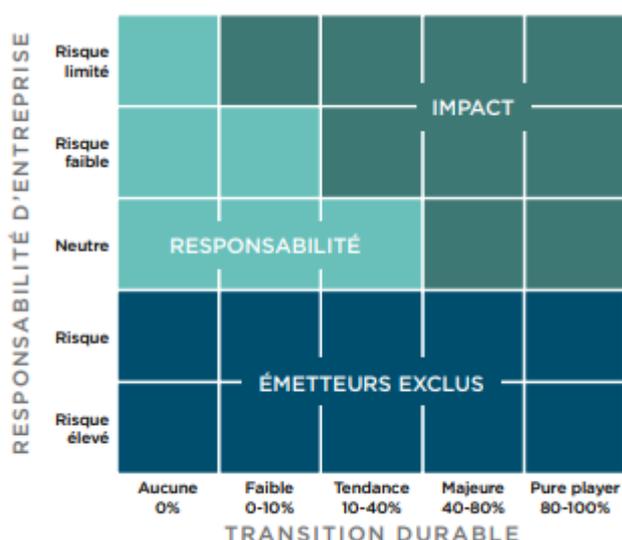
A propos de SG 29 Haussmann

SG29H publie annuellement sa politique de dialogue et de vote ainsi que les rapports de vote qui sont disponibles en accès public sur le site Internet de **SG29 HAUSSMANN**.
<https://sg29hausmann.societegenerale.fr/fr/reglementation/>

A propos de DNCA

POLITIQUE D'ENGAGEMENT

Comme décrit dans notre politique d'investissement responsable, nous attachons la plus grande importance à maintenir un dialogue et un engagement constant avec les entreprises dans lesquelles nous investissons. L'engagement actionnarial est un pilier crucial de notre démarche d'investissement responsable et de notre responsabilité fiduciaire.



Nous distinguons deux façons d'interagir avec les sociétés :

- Le dialogue avec les entreprises : en tant que gérants de conviction, nous considérons qu'il est fondamental de rencontrer très régulièrement les entreprises dans lesquelles nous investissons ou dans lesquelles nous envisageons d'investir. C'est le cas pour l'analyse des aspects financiers comme ESG. Les meetings ESG nous donnent notamment l'opportunité de questionner le management sur sa stratégie et dans quelle mesure sa mise en œuvre intègre les intérêts de toutes les parties prenantes. Ces meetings nous fournissent généralement une image bien plus pertinente du degré d'intégration des enjeux ESG, de la culture d'entreprise et de la capacité de l'entreprise à gérer ses risques ESG, que la lecture des documents publiés par les sociétés. Nous nous sommes fixés l'objectif de rencontrer au moins une fois par an toutes les sociétés présentes dans nos fonds ISR, car nous considérons que les informations obtenues durant ces meetings contribuent à la qualité et à la réactivité de notre recherche ESG, qui est effectuée entièrement en interne.
- L'engagement investisseur : en tant qu'investisseur actif et afin de protéger les intérêts et la valeur des investissements de nos clients, nous pensons qu'il est de notre responsabilité, non seulement de sélectionner les meilleurs investissements, mais aussi d'encourager de

meilleures pratiques dans les entreprises dans lesquelles nous investissons et plus généralement sur les marchés. Nous avons entamé la formalisation de notre politique d'engagement. Celle-ci intègre les principes énoncés dans notre politique d'investissement responsable et dans notre politique de vote. Notre processus d'engagement est basé sur une sélection minutieuse des cibles d'engagement (selon des critères de matérialité et de poids dans nos investissements), la définition d'objectifs d'engagement clairs et précis, et un reporting régulier sur les progrès réalisés dans la revue annuelle de nos activités d'engagement. Nous sommes également favorables à participer à plusieurs initiatives d'engagement collaboratif, car nous pensons que certains enjeux systémiques comme la protection du climat qui nécessitent une action coordonnée afin d'aboutir aux meilleurs résultats.

Nous nous sommes fixé l'objectif d'organiser chaque année 500 meetings spécifiquement sur les enjeux ESG, à la fois sur le modèle du dialogue et de l'engagement.

POLITIQUE DE VOTE

En sa qualité de société de gestion DNCA Finance veille à l'intérêt de ses investisseurs à travers une participation active à un grand nombre des Assemblées Générales des sociétés dans lesquelles les OPC qu'elle gère détiennent des participations.

Il est rappelé que la gestion de DNCA Finance est totalement indépendante. La politique de vote de la gestion est exercée dans le meilleur intérêt des actionnaires de ses OPC tout en respectant les différentes parties prenantes des sociétés émettrices.

La politique de vote s'inspire du code de gouvernance de l'AFEP-MEDEF qui développent depuis 1995 des normes de gouvernance et permettent aux sociétés cotées d'améliorer leur fonctionnement et leur gestion dans une grande transparence.

La politique de vote ainsi que le rapport annuel d'exercice des droits de vote est publié sur le site Internet de DNCA Finance.

NOTICE

Le présent document, de nature publicitaire, n'a pas de valeur contractuelle. Il ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une offre de vente ou de services, ou une sollicitation d'achat, et ne doit pas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit. Toutes les informations figurant dans ce document s'appuient sur des données extra financières disponibles auprès de différentes sources réputées fiables. Cependant, la validité, la précision, l'exhaustivité, la pertinence ainsi que la complétude de ces informations ne sont pas garanties par SG 29 Haussmann. En outre, les informations sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et SG 29 Haussmann n'est pas tenue de les mettre à jour systématiquement. Les informations ont été émises un moment donné, et sont donc susceptibles de varier à tout moment. La responsabilité SG 29 Haussmann ne saurait être engagée du fait des informations contenues dans ce document et notamment par une décision de quelque nature que ce soit prise sur le fondement de ces informations. Les destinataires de ce document s'engagent à ce que l'utilisation des informations y figurant soit limitée à la seule évaluation de leur intérêt propre. Il est rappelé qu'avant toute souscription d'un produit financier, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance de l'ensemble des informations contenues dans la documentation détaillée du produit envisagé, et notamment du Document d'Informations Clés (DIC) en vigueur, disponible sur simple demande auprès de son conseiller. Le prospectus est également disponible sur simple demande auprès de SG 29 Haussmann ou du conseiller. Nous vous invitons plus particulièrement à prendre connaissance des facteurs de risques spécifiques au produit. L'investisseur potentiel doit également s'assurer de la compatibilité du produit avec sa situation financière, ses objectifs d'investissement, ses connaissances et son expérience en matière d'instruments financiers, son degré d'acceptation du risque et sa capacité à en subir les pertes. Toute reproduction partielle ou totale des informations ou du document est soumise à une autorisation préalable expresse de SG 29 Haussmann. SG 29 Haussmann, filiale de la Société Générale, est la société de gestion dédiée aux différents clients du Groupe, les clients du réseau, ceux de la Banque Privée France et certains clients institutionnels du Groupe Société Générale. SG 29 Haussmann est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 06000029, S.A.S au capital de 2.000.000 €, ayant son siège à PARIS, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de PARIS sous le numéro 450 777 008. De plus amples détails sont disponibles sur le site de SG 29 Haussmann : <https://sg29haussmann.societegenerale.fr/fr/>