



POLITIQUE

D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

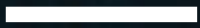


Table des matières

I. LES ENJEUX DE LA POLITIQUE INVESTISSEMENT RESPONSABLE AUJOURD'HUI.....	5
II. PRINCIPES FONDAMENTAUX : INVESTISSEMENT A LONG TERME ET INTERGRATION DES ENJEUX ESG	6
1. Nos valeurs.....	6
2. Nos convictions	6
3. Les 3P de DNCA Finance : Patience, Prudence et Persévérance	6
4. Les fondamentaux de notre philosophie d'Investisseur Responsable	7
a. Évaluer le Risque de Responsabilité des entreprises	7
b. Identifier les opportunités d'investissement durable	7
c. Limiter les incidences négatives sur l'environnement et la société	8
5. Une politique Investissement Responsable qui intègre les deux axes de la « double matérialité »	8
6. La Politique Environnementale et les engagements de DNCA Finance	9
a. Alignement 2° et Accord de Paris	9
b. Risques climatiques.....	10
c. La Stratégie Climat de DNCA Finance.....	10
d. Alignement avec les Objectifs Internationaux de la Convention sur la Diversité Biologique	12
e. Risques liés à l'érosion de la biodiversité	12
f. La Stratégie Biodiversité de DNCA Finance.....	12
III. CONTRIBUER AU RAYONNEMENT DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE	14
1. Notre participation aux réflexions et actions de place	14
2. Partager nos convictions	17
IV. DECLINAISON DE LA POLITIQUE INVESTISSEMENT RESPONSABLE	19
1. Notre modèle d'analyse propriétaire ESG	19
a. Emetteurs privés : le modèle ABA (Above and Beyond Analysis).....	19
b. Emetteurs publics/Etats : critères d'analyse ESG spécifiques	25
c. Matières premières : critères d'analyse ESG spécifiques	27
2. La gestion du risque de durabilité au cœur de nos processus	28
a. Les indicateurs du risque de durabilité.....	28
b. L'utilisation des indicateurs et le dispositif d'alerte	29
c. Constitution d'une liste « worst offenders »	29
d. Intégration du risque de durabilité dans le dispositif de contrôle des risques de DNCA Finance	29
3. Gestion des incidences négatives ou les conséquences des décisions d'investissement sur l'environnement et la société	30
e. Gestion des incidences négatives et dispositif d'alertes.....	30
4. Les exclusions pratiquées par DNCA Finance	31
a. Exclusions générales à tous les fonds de DNCA Finance :	31
b. Exclusions générales par seuil de chiffre d'affaires :	32
c. Exclusions spécifiques à certains fonds de DNCA Finance :	34
5. Dialogue, vote et engagement	36
a. Le dialogue avec les émetteurs	36
b. L'engagement actionnarial ou investisseur.....	36
c. Les visites de site	36
d. L'engagement collaboratif	37
e. Intégration de la démarche d'engagement au modèle d'analyse et aux décisions d'investissement	38
f. Principes directeurs de la Politique de vote.....	38
V. LES MOYENS DE LA POLITIQUE INVESTISSEMENT RESPONSABLE	40
1. Une gouvernance ESG spécifique, intégrée à la gouvernance de la société de gestion... 40	
a. Comité Développement et Investissement Durable (Comité DID).....	41
b. Comité Investissement Durable (Comité ID).....	41
c. Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID)	41
d. Comité Transverse Investissement Durable (Comité TID)	42

2.	Le contrôle des Risques, acteur de la Politique Investissement Responsable.....	42
a.	Paramétrage des outils de contrôle des risques	42
b.	Dispositif de contrôle Investissement Responsable.....	43
c.	Comité des Risques.....	43
3.	Les effectifs dédiés à l'investissement responsable	44
4.	Les données nécessaires à l'analyse et à l'investissement responsable	45
VI.	NOTRE GAMME DE FONDS.....	46
5.	Une approche diversifiée, des gammes de fonds différenciées	46
6.	La gamme de fonds/compartiments BEYOND	48
7.	La gamme de fonds/compartiments ISR Responsable	49
VII.	ANNEXES	51
1.	Communication.....	51
2.	Référentiel « Transition Durable » et articulation avec les Objectifs de Développement Durable.....	53

AVANT-PROPOS

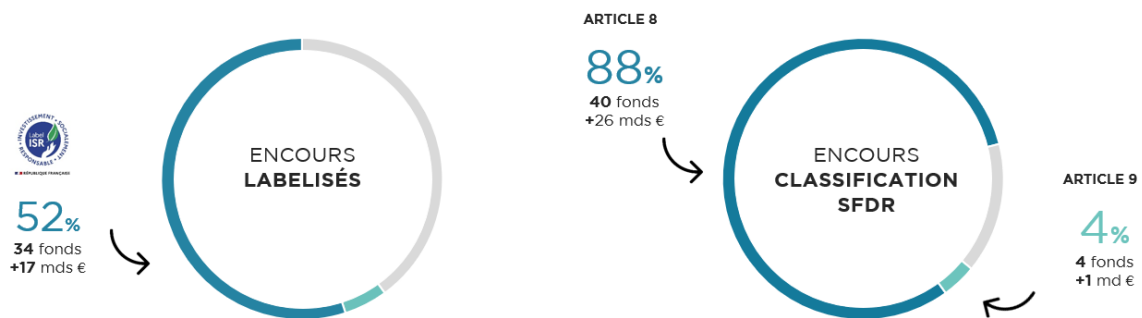
La Politique investissement responsable détaille la façon dont DNCA Finance met en œuvre son engagement à agir en gestionnaire d'actifs responsable dans ses investissements et ses opérations.

Une présentation plus détaillée des différents sujets abordés dans cette politique figure dans les documents suivants :

- Politique de gestion des risques en matière de durabilité
- Politique de gestion des incidences négatives en matière de durabilité
- Politique environnementale
- Politique d'exclusion
- Politique d'engagement actionnarial et politique de vote
- Code de transparence
- Rapport Article 29 de la Loi Energie Climat

L'ensemble de ces documents sont publiés sur le site Internet de DNCA Finance.

Les encours ISR chez DNCA Finance



Source : DNCA Finance au 28/06/2024. Les données peuvent évoluer dans le temps.

I. LES ENJEUX DE LA POLITIQUE INVESTISSEMENT RESPONSABLE AUJOURD'HUI

La conviction de DNCA Finance repose sur une **perspective à long terme du financement de l'économie**. En tant que gérant d'actifs responsable, son rôle est de sélectionner les sociétés présentant les meilleurs atouts stratégiques et économiques pour répondre aux enjeux de demain. DNCA Finance est convaincue que la capacité de ces acteurs à anticiper leur marché est cruciale pour conquérir ou maintenir leur leadership.

En tant qu'investisseur responsable, DNCA Finance a la conviction que les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) doivent être intégrés au cœur de la gestion financière : d'une part, ces facteurs peuvent avoir un **impact significatif sur la performance financière**, d'autre part, et de façon croissante, la responsabilité des investisseurs sur les **conséquences de leurs décisions sur l'environnement et la société** est soulignée ; cette dernière s'inscrit naturellement dans la contribution du monde de la finance aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies¹.

La maîtrise de la donnée est désormais un enjeu clef de l'industrie des services financiers. Fragmentées, de qualité variable et parfois en nombre très insuffisant, les données extra-financières font l'objet d'une grande attention de la part des instances européennes et des acteurs de marché.

Ainsi l'Union Européenne met en place des standards de communication d'information extra-financière concernant les investisseurs (SFDR2), et, en parallèle, des standards de communication concernant les entreprises (CSRD3). Au niveau international, à l'instar des normes IFRS pour la comptabilité financière des entreprises, en juin 2023, l'International Sustainability Standards Board⁴ (ISSB) a publié ses deux premières normes IFRS sur la divulgation en matière de développement durable, l'IFRS S1 « Exigences générales en matière de divulgation d'informations financières liées au développement durable » et l'IFRS S2 « Informations liées au climat ».

Enfin, la course à la comparabilité a vu son horizon s'éclaircir avec certains critères dorénavant harmonisés. La Taxonomie Européenne a en effet permis depuis 2023 d'avoir des données comparables entre entreprises puis à l'échelle consolidée pour un produit financier. Nous parlons ici de données d'alignement avec la taxonomie calculées comme la part des revenus, des dépenses d'investissement (CApEx) et des dépenses d'exploitation (OpEx) considérées comme durables sur le plan environnemental).

La généralisation de ces mesures réglementaires à d'autres points de données rend ainsi la gestion des bases de données cruciales pour les prochaines années. Au sein des sociétés de gestion, la « data science » est incontournable. Elle nécessite des moyens humains et financiers sans précédent. Elle permettra d'assurer une gestion responsable pertinente, mesurable et vérifiable.

¹Les Objectifs de Développement Durable, adoptés en 2015 par les Nations Unies dans le cadre du Programme de développement durable à l'horizon 2030, sont un appel universel à l'action pour éliminer la pauvreté, protéger la planète et améliorer le quotidien de toutes les personnes partout dans le monde, tout en leur ouvrant des perspectives d'avenir.

²Particulièrement structurant, le Règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR) publié en 2019 par la Commission Européenne et entré en vigueur en mars 2021 vise à fournir un standard de transparence supranational à travers la publication d'informations sur la durabilité des produits financiers.

³En septembre 2020, la Commission européenne a renforcé les exigences de transparence extra-financière pour les entreprises, annoncé sa volonté de créer une plateforme à l'échelle de l'Union Européenne permettant aux investisseurs d'accéder en continu aux informations financières et aux informations en matière de durabilité des entreprises. Le point d'accès unique européen (ou ESAP, en anglais European Single Access Point) apparaît comme l'initiative la plus forte des pouvoirs publics européens en matière de services financiers. Elle répond notamment au respect des engagements climatiques auxquels l'Union s'est astreinte dans le cadre notamment du Green Deal.

⁴Référentiel de normes extra-financières promues par l'IFRS Foundation.

II. PRINCIPES FONDAMENTAUX : INVESTISSEMENT A LONG TERME ET INTERGRATION DES ENJEUX ESG

1. Nos valeurs

DNCA Finance est une société de gestion créée en 2000 par des spécialistes d'une approche patrimoniale de la gestion d'actifs pour le compte d'investisseurs privés et institutionnels. Au fil des années, les fondateurs ont rassemblé une équipe de gérants expérimentés et reconnus pour développer une gamme de fonds simple, lisible et performante, centrée autour d'une gestion de conviction. Nos choix d'investissement sont le résultat d'une analyse fondamentale approfondie des entreprises. Avant d'investir, nous étudions une valeur dans sa globalité de manière à sélectionner les obligations et les actions offrant le meilleur potentiel de performance en fonction du risque pris.

Naturellement, nos analyses et le dialogue continu que nous entretenons avec les entreprises, sont empreints d'enjeux environnementaux et sociétaux. Nos investissements sont résolument tournés vers une **performance de long terme qui intègre l'ensemble des risques et des enjeux auxquels font face les entreprises**. C'est ainsi que la gouvernance a toujours été un critère décisif alors qu'il est impensable aujourd'hui d'investir dans une entreprise sans s'assurer de la qualité de ses dirigeants, de l'indépendance de ses organes de contrôle ou encore du respect de ses actionnaires minoritaires. Progressivement, l'intégration d'enjeux sociaux et environnementaux s'est imposée dans nos démarches, convaincus de leur pertinence pour poursuivre notre métier : sélectionner les gagnants de demain.

2. Nos convictions

S'il y a une question à laquelle les quinze dernières années ont répondu, c'est celle de la **création de valeur due à l'intégration des critères ESG dans la gestion des produits financiers** ; ou plutôt la non-destruction de valeur. Alors que la théorie financière classique illustre que la diminution d'un univers d'investissement - en excluant des entreprises ayant des comportements controversés - diminue la diversification et interdit certaines opportunités, entraînant une moindre capacité à performer, depuis une dizaine d'années plusieurs études ont démontré qu'il n'existait aucune différence significative de performance financière entre les fonds ISR et les fonds traditionnels.

Au contraire, l'intégration des critères ESG permet une meilleure compréhension des sociétés et de leurs activités, diminue la volatilité, et constitue ainsi un bon moyen d'identifier des facteurs de risques qui ne sont pas pris en compte dans une analyse financière classique (fraudes, manipulations comptables, dénonciation de pratiques discriminatoires voire illégales, pollutions volontaires, cyberattaques...). En somme, le débat sur la performance des fonds Investissement Responsable n'en est plus un.

Non seulement l'analyse ESG permet de limiter les « mauvais risques », mais elle permet aussi d'identifier les opportunités : ceci s'est encore accéléré depuis 2018 par l'accroissement de la régulation et de la pression de la société civile vers les entreprises adressant les enjeux du développement durable à travers leurs activités (efficacité énergétique, énergies renouvelables, nouvelles technologies, santé, éco-conception, recyclage, alimentation saine...).

3. Les 3P de DNCA Finance : Patience, Prudence et Persévérance

Dès sa fondation, DNCA Finance a adopté une philosophie fondée sur les **3P : Patience, Prudence et Persévérance**. Ces trois mots clés, qui traduisent une volonté d'aligner le savoir-faire de la société sur une gestion de **long terme, patrimoniale**, appuyée sur des **convictions solides**, et toujours dans l'intérêt des clients, trouvent également un écho fort dans le déploiement de la démarche ESG de DNCA.

Patience : Si, face à l'urgence des enjeux ESG, et notamment climatiques, il peut paraître déplacé d'évoquer les vertus de la patience, cette notion nous semble néanmoins cruciale pour ne pas confondre bonne volonté et faisabilité. En effet, dans un environnement en perpétuelle évolution, marqué à la fois par un cadre réglementaire qui se formalise très vite, plus vite que la réalité du marché, et en parallèle par la lenteur dans l'adoption d'un cadre homogène et standardisé pour les données extra-financières, il nous semble indispensable d'inscrire notre démarche dans le temps long.

Prudence : Cette patience s'accompagne également d'une volonté de prudence de notre part. Ainsi, notre conviction est que la course à l'image et la communication outrancière qui accompagnent l'engouement autour de l'investissement responsable font peser des risques réels pour les sociétés de gestion et les produits qu'elle commercialisent. Ainsi, face à la multiplication des fonds déclarés Article 9, DNCA a toujours souhaité rester sur une approche exigeante de la classification SFDR en ne déclarant Article 9 que les fonds poursuivant un objectif clair de développement durable avec un degré élevé des investissements durables en portefeuille.

Persévérance : Enfin, notre conviction forte dans la pertinence de notre approche constitue la meilleure illustration possible de cette notion de persévérance. En effet, dès 2018, DNCA a fait le choix fort de s'appuyer sur un modèle interne, ABA, avec pour objectif d'offrir une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction, les informations émanant des entreprises constituant la majeure partie des données utilisées. Sur le temps long, nous avons ainsi la conviction que notre modèle, où la donnée est maîtrisée et intégrée dans une grille d'analyse propriétaire, est un gage de valeur ajoutée pour nos investissements.

4. Les fondamentaux de notre philosophie d'Investisseur Responsable

Notre ambition est d'offrir une démarche différenciante et innovante qui évolue au rythme des nouveaux enjeux à intégrer. À ce titre, notre philosophie d'Investisseur Responsable distingue deux concepts : le Risque de Responsabilité et la Transition Économique Durable. L'évaluation de ces deux dimensions s'appuie sur une analyse approfondie des tendances économiques et sociales mais également sur une expertise reconnue dans le domaine de l'investissement responsable.

DNCA Finance a développé une approche unique, appuyée sur l'outil propriétaire de notation ABA (Above and Beyond Analysis). En effet l'analyse ESG de DNCA Finance couvre de façon parallèle l'ensemble des aspects de l'investissement responsable, dont le « **Risque de Responsabilité** » des entreprises et des organisations et leur contribution à la « **Transition Économique Durable** ». La méthodologie ABA est développée au chapitre [Notre modèle d'analyse propriétaire ESG](#).

a. Évaluer le Risque de Responsabilité des entreprises

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 l'analyse du **Risque de Responsabilité** des entreprises non plus comme une opportunité d'investissement mais comme un formidable vivier d'informations pour évaluer les risques auxquels les entreprises font face, notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

b. Identifier les opportunités d'investissement durable

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, notamment les enjeux correspondant aux Objectifs de Développement Durables des Nations Unies.

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 visons à construire une surperformance robuste de nos portefeuilles.

Les 17 objectifs de développement durable des Nations Unies



La transition économique durable est avant tout source d'opportunités d'investissement. Notre travail est d'identifier les thématiques pertinentes pour la transition économique durable et par déclinaison de sélectionner les entreprises qui y contribuent. Notre modèle d'analyse propriétaire présenté dans la partie "Notre modèle d'analyse propriétaire ESG" du présent document décline cinq axes majeurs de la transition durable et leurs thématiques matérielles.

c. Limiter les incidences négatives sur l'environnement et la société

DNCA Finance a mise-en-place une stratégie de gestion de limitation des incidences négatives sur l'environnement et la société, en lien avec la contribution aux Objectifs de Développement Durable.

Cette stratégie se décline d'une part sur l'ensemble de la société de gestion (application de la politique d'exclusion du charbon thermique et des hydrocarbures non conventionnels et Trajectoire Climat), d'autre part de façon plus précise sur certains fonds spécialisés ou disposant du label ISR⁵.

5. Une politique Investissement Responsable qui intègre les deux axes de la « double matérialité »

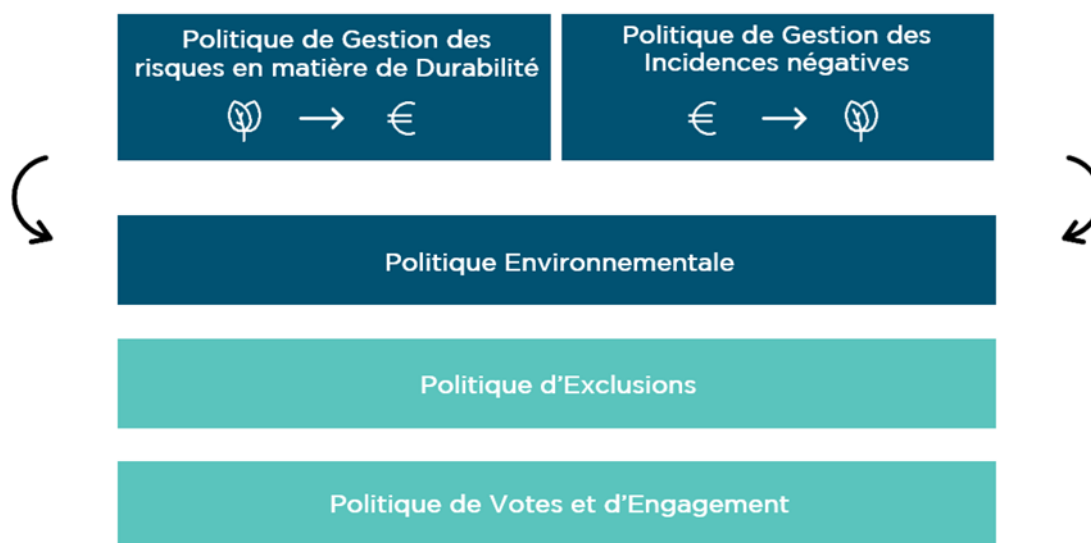
Les deux aspects de l'investissement responsable (impact sur la performance financière et conséquences des décisions d'investissement sur l'environnement et la société) constituent ce qu'on nomme désormais « **la double matérialité** » : la gestion des risques (financiers) en matière de durabilité (décrite dans notre document « [Politique de gestion des risques en matière de durabilité](#) ») et la gestion des incidences négatives des investissements sur les facteurs de durabilité (voir notre document « [Politique de gestion des incidences négatives](#) »).

Cette dualité, est notamment illustrée dans notre [Politique Environnementale](#), en analysant à la fois comment les **entreprises et les organisations peuvent être fragilisées** (impact du réchauffement climatique, dépendance à un écosystème...) et comment DNCA Finance peut **limiter les impacts négatifs de ses décisions d'investissement sur l'environnement** et contribuer à l'atteinte des objectifs internationaux (Accord de Paris sur la limitation de la hausse de la température, Convention pour la Diversité Biologique).

⁵Créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances pour distinguer les fonds d'investissement qui intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur gestion financière, le label ISR (Investissement Socialement Responsable) est un label français qui a pour objectif est de permettre aux épargnants, particuliers comme institutionnels, d'identifier les produits financiers respectueux des principes du développement durable.



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE



6. La Politique Environnementale et les engagements de DNCA Finance

DNCA Finance met un accent particulier sur la prise en compte des enjeux environnementaux, dont le climat et l'érosion de la biodiversité, que ce soit dans l'analyse des risques du portefeuille comme dans celle des impacts que celui-ci peut générer. En particulier, dans le cadre de la « Trajectoire Climat des Portefeuilles », DNCA Finance s'est engagée dans une démarche progressive de réduction des émissions de GES (Gaz à Effet de Serre) et d'alignement avec l'Accord de Paris pour la limitation du réchauffement climatique. Les émissions de GES, incidence négative majeure des portefeuilles financiers, sont ainsi les incidences négatives sur lesquelles DNCA Finance concentre sa vigilance

La Politique Environnementale fait l'objet d'un document dédié sur notre site internet. DNCA Finance a également détaillé dans son Rapport Article 29 de la Loi Energie Climat, publié en juin 2024, comment les enjeux liés à la biodiversité sont pris en compte dans sa politique d'investissement.

a. Alignement 2° et Accord de Paris

Adopté en décembre 2015 lors de la COP21, l'Accord de Paris⁶ met en place un cadre international de coopération sur le changement climatique qui a notamment pour objectif de limiter le réchauffement « bien en deçà de 2°C, et en poursuivant l'action menée pour le limiter à 1,5°C » (article 2), et d'atteindre un équilibre au niveau mondial entre les émissions et les absorptions de gaz à effet de serre dans la deuxième moitié du XXIème siècle (neutralité carbone) (article 4).

Depuis la COP 21 et l'Accord de Paris, l'atténuation et l'adaptation au changement climatique doivent faire partie de l'agenda quotidien des secteurs privé et public. Pour le secteur financier, l'agenda est défini dans les principaux objectifs convenus lors de la COP 21 : « Rendre les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques. »

⁶<https://www.un.org/fr/climatechange/paris-agreement>

b. Risques climatiques

Le changement climatique a un impact sur la performance financière des émetteurs et, par conséquent, sur le profil risque-rendement des titres qu'ils émettent. Les risques climatiques sont généralement classés en deux catégories :

- Les risques physiques : risques associés aux impacts physiques du changement climatique sur les activités des émetteurs résultant par exemple de températures extrêmes, d'inondations, de tempêtes ou de feux de forêt
- Les risques de transition : risques associés à la transition vers une économie à faible émission de carbone, par exemple : les changements de politique, de technologie ou d'offre et de demande dans certains secteurs

c. La Stratégie Climat de DNCA Finance


▪ Objectif à court terme (2023-2024)

DNCA Finance souhaite approfondir les méthodologies de mesure et d'analyse des données liées au réchauffement climatique :

- Mesure des empreintes carbone y compris sur le scope 3
- Méthodologie de calcul des températures induites à partir des émissions carbonées


Par ailleurs, DNCA Finance intègre d'ores et déjà les enjeux climatiques dans sa « Politique de vote et d'engagement », à travers le soutien des résolutions climat.

Les objectifs de DNCA Finance à court terme (2023) étaient ainsi :


	Objectifs	Atteinte 2023	Reconduction 2024
	- Amélioration de la couverture de données	En cours	Objectif reconduit
	- Amélioration de l'analyse de température en y incluant une comparaison avec les émissions absolues de carbone, l'empreinte carbone, l'intensité carbone et l'évolution sur 3 ans entre 2020 et 2022	Réalisé	Non reconduit (évolution de la méthodologie)
	- Dialogue avec au moins 5 entreprises les plus « mauvais contributeurs » en termes d'évaluation de la température induite	Réalisé	Objectif reconduit
	- Dialogue avec au moins 5 entreprises sans objectif climat et représentant la plus grande exposition en termes d'actifs sous gestion	Réalisé	Objectif reconduit
	- Dialogue avec au moins 5 entreprises n'ayant pas adopté le cadre de la TNFD pour leurs impacts biodiversité représentant la plus grande exposition en termes d'actifs sous gestion	-	Nouvel objectif 2024
	- Soutien des résolutions "Say on Climate"	Réalisé	Objectif reconduit
	- Mise en place d'outils de gestion pour atteindre les objectifs à moyen terme	En cours	Objectif reconduit

- Etat des lieux sur les émissions carbonées des émetteurs publics	Réalisé	Objectif reconduit
- Exclusions des investissements exposés au charbon, à hauteur de 10% de chiffres d'affaires	Réalisé	Objectif reconduit
- Exclusions des investissements exposés à la production de pétrole et de gaz non conventionnels, à hauteur de 10% de chiffres d'affaires	Réalisé	Objectif reconduit

▪ **Objectifs à Moyen terme sur la sortie des hydrocarbures non conventionnels et du Charbon (2030 - 2040)**

	Objectifs	Atteinte 2023
	- Exclusion des investissements exposés au charbon, à hauteur de 5% du chiffres d'affaires maximum d'ici 2027	Objectif atteint en 2023
	- Exclusion des investissements exposés au charbon, à hauteur de 0% du chiffres d'affaires maximum d'ici 2030 pour les pays de l'OCDE	En cours
	- Exclusion des investissements exposés au charbon, à hauteur de 0% du chiffres d'affaires maximum d'ici 2040 pour les pays en dehors de l'OCDE	En cours
	- Exclusion des investissements exposés à la production d'hydrocarbures non conventionnels, à hauteur de 5% du chiffres d'affaires maximum d'ici 2030	En cours
	- Exclusion des investissements exposés à la production d'hydrocarbures non conventionnels, à hauteur de 0% du chiffres d'affaires maximum d'ici 2040	En cours.

▪ **Objectifs moyen terme d'alignement des portefeuilles (2030) :**

	Objectifs	Atteinte 2023
	- L'indice moyen de réchauffement de la température des portefeuilles de DNCA Finance inférieur à 2,2°C, selon une méthodologie d'analyse intégrant à ce jour uniquement les scopes 1 et 2 (l'année de référence pour DNCA Finance est 2020, l'indice moyen de réchauffement de la température était alors de 2.5°).	Aligné
	- DNCA Finance s'engage à intégrer le scope 3 de l'ensemble de ses participations, une fois ce dernier disponible et standardisé. A cette échéance, DNCA Finance se réservera le droit d'ajuster ses objectifs. Dans l'intervalle, DNCA Finance apportera tout commentaire qualitatif pour le suivi de ces objectifs.	En cours de réalisation
	- Les objectifs s'entendent à périmètre constant tel que défini dans la présente politique.	

- **Ambitions à long terme (2050) :**

Objectifs



- L'indice moyen de réchauffement de la température des portefeuilles de DNCA Finance **inférieur à 2°C** (l'année de référence étant 2020, avec une température observée de 2.5°), selon une méthodologie d'analyse intégrant à ce jour uniquement les scopes 1 et 2.

Ces objectifs seront analysés régulièrement par DNCA Finance, notamment lors de la production du rapport annuel « Pressions environnementales ». Dans ce cadre, DNCA Finance s'assurera de son alignement avec la trajectoire climat, analysera les écarts le cas échéant, et adaptera les mesures adéquates.

d. Alignement avec les Objectifs Internationaux de la Convention sur la Diversité Biologique

La 15ème conférence des Parties (COP15) à la Convention sur la Diversité Biologique (CDB) s'est déroulée à Montréal en décembre 2022 sous la présidence Chinoise. Cette COP 15 a permis d'aboutir à un nouveau plan stratégique mondial sur la biodiversité « Cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal » et ainsi succéder aux Objectifs d'Aichi adoptés lors de la COP10 (Nagoya, Japon, 2010). Ce nouveau cadre contient 23 nouveaux objectifs à atteindre d'ici 2030 afin d'inverser l'érosion de la biodiversité. Ces objectifs sont détaillés (annexe à créer et référencer). Parmi ces cibles, trois ont un objectif quantitatif : réduire la perte des zones de forte importance pour la biodiversité « proche de zéro » (cible 1), restaurer « au moins 30% » des aires dégradées (cible 2) et atteindre 30 % d'aires (marines, côtières, terrestres et d'eaux douces) protégées (cible 3).

e. Risques liés à l'érosion de la biodiversité

De la même manière, l'érosion de la biodiversité peut être source de pertes économiques et financières potentielles pour les émetteurs. Toutefois, les moyens d'analyse, les technologies et les données sont encore très peu disponibles et matures.

Dans le cas de la perte de biodiversité, on distingue, comme pour le climat, deux types de risques : risques physiques et risques de transition. Ces risques sont décrits ainsi par la TNFD (Task-force on Nature-related Financial Disclosure) : comme l'« ensemble des risques et opportunités financiers pour l'organisation résultant des impacts sur la nature et/ou des relations de dépendance vis-à-vis de la nature »⁷.

f. La Stratégie Biodiversité de DNCA Finance

Dans un contexte d'un manque de données harmonisées et de standardisation des méthodologies, DNCA Finance ne fixe pas à ce jour d'objectifs à 2030 mais inscrit sa réflexion et sa recherche sur l'érosion de la biodiversité dans le contexte de la contribution :

- Aux ambitions proposées par le plan stratégique mondial sur la biodiversité « Cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal » ;
- A la stratégie de l'Union Européenne en faveur de la biodiversité à l'horizon 2030 ;
- A la stratégie nationale biodiversité 2030 (SNB) ;
- Au respect des limites environnementales globales.

⁷Source : « Proposition de portée technique – Recommandations pour le TNFD », TNFD

▪ **Ambitions à court terme :**

DNCA Finance se concentre dans un premier temps sur les méthodologies et les données :

Objectifs



- Compréhension et maturité des indicateurs sélectionnés concernant la biodiversité
- Identification des objectifs prioritaires et des indicateurs associés
- Dialogue avec les entreprises exposées aux risques liés à la biodiversité
- Dialogue avec au moins 5 entreprises n'ayant pas adopté le cadre de la TNFD pour leurs impacts biodiversité, et représentant la plus forte exposition en termes d'actifs sous gestion

DNCA Finance intègre certains enjeux liés à la biodiversité dans son outil d'analyse propriétaire ABA, à la fois dans la notation « Risque de responsabilité » et dans la notation « Transition Economique Durable ».

Enfin, les atteintes à la biodiversité sont l'un des enjeux de la Politique d'engagement de DNCA Finance.

III. CONTRIBUER AU RAYONNEMENT DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

1. Notre participation aux réflexions et actions de place

En 2017, DNCA Finance a signé les **Principes pour l'Investissement Responsable** des Nations Unies (UNPRI) pour apporter un cadre structurant à la démarche et participer aux débats de place en tant qu'investisseur actif de long terme.



Notre volonté est de participer à l'ensemble des initiatives et événements de place permettant une diffusion pertinente de l'investissement responsable (grand public, institutionnel ou entreprise) et une contribution aux enjeux des régulations (consultation des pouvoirs publics notamment). Nous souhaitons également permettre à la recherche académique d'évoluer sur ces sujets, et toute action positive dans ce sens sera soutenue.

De même DNCA Finance apporte une attention particulière aux labels d'État ISR et Greenfin dans leur forme actuelle et entend participer à leur évolution.

Par ailleurs, Léa Dunand-Chatellet, Directrice du Pôle Expertise et Gestion Investissement Responsable, est membre du Comité du Label ISR depuis mai 2024, et préside la Commission Investissement Responsable de l'AFG depuis le 30 avril 2024.

Adhésion, chartes, codes, initiatives ESG

DNCA Finance affirme son engagement au travers d'initiatives visant à promouvoir et à faire progresser les pratiques de l'investissement responsable :

Initiatives	Date	Principales missions de l'initiative	Rôle de DNCA Finance
Principles for Responsible Investments 	2017	<ul style="list-style-type: none"> Aider les investisseurs à incorporer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise dans le processus décisionnel d'investissement et dans les pratiques relatives aux biens, et par conséquent, à améliorer les retours sur investissement de long terme des bénéficiaires 	
Carbon Disclosure Project 	2018	<ul style="list-style-type: none"> Aider à la divulgation de l'impact environnemental des entreprises Permettre aux investisseurs, aux entreprises, aux villes et aux gouvernements nationaux et régionaux de faire les bons choix aujourd'hui afin de construire une économie prospère 	<ul style="list-style-type: none"> DNCA Finance a relancé certains émetteurs afin de les inciter à actualiser et vérifier les informations publiées Campagne de transparence (10 émetteurs) Campagne d'amélioration (10 émetteurs)

Initiatives	Date d'adhésion	Principales missions de l'initiative	Rôle de DNCA Finance
		qui fonctionne pour les personnes et la planète à long terme	
Climate 100+ 	2021	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Peser sur les entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre au niveau mondial afin de s'assurer qu'elles prennent les mesures nécessaires 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DNCA Finance fait partie du groupe d'investisseur s'engageant auprès de la société Airbus
TCFD 	2021	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inciter les entreprises et les organisations à la transparence sur leurs risques climatiques, afin de rendre les investissements dans ces entreprises plus sûrs 	
AFG / Commission finance durable 	2018	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Publier des statistiques annuelles sur l'investissement responsable ▪ Promouvoir le Label ISR et les travaux sur l'évolution de son cahier des charges ▪ Soutenir les sociétés de gestion sur l'application des réglementations SFDR, Taxonomie, Article 29 de la LEC ▪ Réviser le guide sur l'élaboration d'une stratégie charbon ▪ Lancer des groupes de travail autour de thèmes comme la biodiversité, les énergies conventionnelles et l'investissement à impact 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Participation au Groupe de Travail « Biodiversité » ▪ Participation au Groupe de Travail « Analyse Extra financière » de l'Institut de la Finance Durable (développement d'un corpus méthodologique pour l'analyse et notation des performances climat des entreprises, sélection d'un ou deux auteurs pour la rédaction d'un livre de référence) ▪ Par ailleurs, Léa Dunand-Chatellet préside la Commission Investissement Responsable depuis le 30 avril 2024

Initiatives	Date d'adhésion	Principales missions de l'initiative	Rôle de DNCA Finance
<p>Net Zero Asset Managers initiative</p> 	<p>2023</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inciter le secteur de la gestion d'actifs à s'engager en faveur d'un objectif d'émissions nettes nulles. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DNCA Finance a rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers et s'est ainsi engagée à poursuivre ses campagnes d'engagement pour inciter les entreprises à transmettre leurs données climatiques et réduire leurs émissions de GES. ▪ DNCA Finance s'est également fixé un objectif intermédiaire d'actifs sous gestion « zero emission », revu tous les 5 ans
<p>Finance for Biodiversity Pledge</p> 	<p>2024</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inciter le secteur de la gestion d'actifs à s'engager pour la préservation de la biodiversité. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DNCA Finance s'engage, au cours des 2 prochaines années, à collaborer et à partager ses connaissances sur les méthodologies de mesure et de fixation d'objectifs liés à la biodiversité. ▪ La société de gestion intégrera également la biodiversité dans sa politique d'investissement responsable et dans son dialogue actionnarial. ▪ Elle évaluera les impacts positifs et négatifs de ses investissements sur la biodiversité et publiera des objectifs mesurables pour augmenter ses impacts positifs tout en réduisant ses impacts négatifs. ▪ Enfin, DNCA Finance rendra compte chaque année du niveau d'atteinte de ces objectifs dans ses portefeuilles d'investissements.

Initiatives	Date d'adhésion	Principales missions de l'initiative	Rôle de DNCA Finance
<p>Nature Action 100</p> 	<p>2024</p>	<ul style="list-style-type: none"> Cette démarche mondiale, portée par des investisseurs, vise à intensifier les actions des entreprises en faveur de la préservation de la nature et de la biodiversité. L'objectif est de réduire les risques financiers tout en protégeant les intérêts économiques à long terme des clients et bénéficiaires des investisseurs. 	<ul style="list-style-type: none"> DNCA Finance fait partie du groupe d'investisseur s'engageant auprès de la société Zoetis.

2. Partager nos convictions

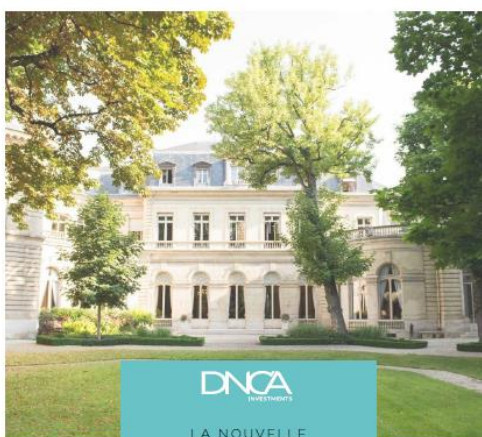
DNCA Finance souhaite partager ses convictions d'investisseur responsable avec ses parties prenantes et nourrir la réflexion collective.

Pour cela, DNCA Finance participe à des articles et interviews publiés dans la presse spécialisée (TV et magazines), et propose une lettre ISR 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 ISR Beyond.



DNCA Finance organise par ailleurs des conférences et des événements auxquels elle convie ses clients et publie de nombreux ouvrages de réflexions et de pédagogie.

- Club Climat : organisé sur une fréquence biennale, cet événement, destiné aux clients et partenaires de DNCA, réunit gérants et experts autour de sujets en lien avec le changement climatique (exemple : Club Climat du 14/06/2022 sur le thème « Métaux & Mines : le pari de la transition énergétique »)
- Beyond Day : organisé en alternance avec le 'Club Climat', cet événement, destiné aux clients et partenaires de DNCA, a une vocation avant tout pédagogique de sensibilisation autour des grands enjeux de l'investissement responsable en réunissant experts et acteurs du développement durable (exemple : Beyond Day du 04/06/2024 sur le thème « La nouvelle ère industrielle »).



HÔTEL POTOCKI
27, AVENUE DE FRIEDLAND 75008 PARIS

L'ensemble de nos actions de communication est détaillé dans l'annexe *Communication*.

IV. DECLINAISON DE LA POLITIQUE INVESTISSEMENT RESPONSABLE

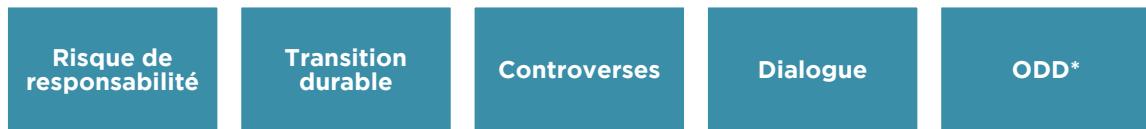
1. Notre modèle d'analyse propriétaire ESG

a. Emetteurs privés : le modèle ABA (Above and Beyond Analysis)

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 cinq piliers d'analyse indépendants et complémentaires communs à l'ensemble des stratégies :



*Objectifs de Développement Durable

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.

L'analyse ESG des valeurs est réalisée sous le contrôle par le pôle de gestion et d'expertise l'équipe Investissement Responsable. Elle passe en revue sur la base de l'outil ABA l'analyse du Risque de Responsabilité, 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 les données des prestataires externes choisis pour leur expertise spécifique.

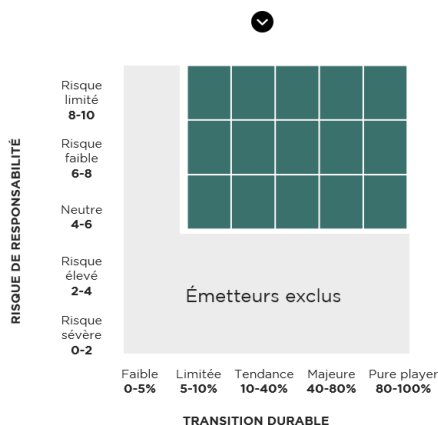
1) Synthèse

Notre modèle permet de mesurer à la fois les risques d'investissement issus de la note de Risque de Responsabilité, 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 le Risque de Responsabilité et la Transition Durable, nous souhaitons cartographier les entreprises selon une approche risque/opportunité.

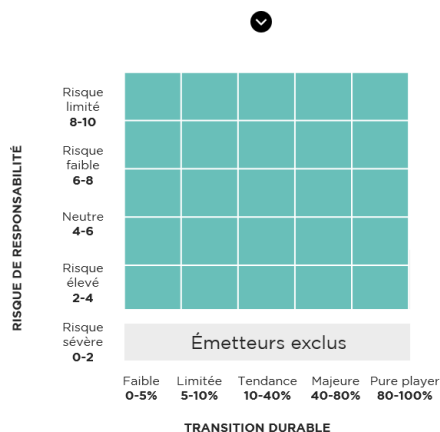
Univers éligible à la gamme ISR Beyond

Univers éligible à la gamme ISR Responsable

GAMME DE FONDS ARTICLE 9
DÉDIÉE A L'INVESTISSEMENT DURABLE



GAMME DE FONDS ARTICLE 8
« RESPONSABLE », LABELISÉS ISR



2) Pilier risque de responsabilité

L'une des sources de création de valeur financière est d'éviter les risques de responsabilité (réputation, controverses, opérations). L'évolution de ces indicateurs de risques offre une analyse complémentaire souvent non encore intégrée dans les états financiers, permettant d'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.

Ce pilier propose une note de responsabilité calculée comme la moyenne pondérée des notes de responsabilités impactées par sous-pilier d'analyse à laquelle est potentiellement ajouté un bonus/malus spécifique à la société notée.

Nous distinguons ainsi 4 sous-piliers d'analyse : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociale et la responsabilité sociétale. Chaque sous-pilier 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

 <p>RESPONSABILITÉ ACTIONNAIRALE</p>	 <p>RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE</p>	 <p>RESPONSABILITÉ SOCIALE</p>	 <p>RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Respect des actionnaires Minoritaires • Indépendance du Conseil et des comités • Risques comptables • Qualité du management • Rémunération du management • Qualité de la communication financière • Cohérence fiscale 	<ul style="list-style-type: none"> • Management Environnemental • Régulation et certification • Politique climat et efficacité énergétique • Impact biodiversité et externalités 	<ul style="list-style-type: none"> • Culture d'entreprise et gestion RH • Climat social et conditions de travail • Santé et sécurité • Attractivité et Recrutement • Formation et gestion des Carrières • Promotion de la diversité 	<ul style="list-style-type: none"> • Qualité, sécurité et traçabilité produits • Gestion de la supply chain • Respect des communautés locales et droits humains • Capacité d'innovation • Satisfaction client • Protection des données personnelles • Corruption et éthiques des Affaires

Ainsi :

$$Responsabilité = BonusMalus + \sum_{\text{pilier}} Poids_{\text{pilier}} * CoefImpact_{\text{pilier}} * Responsabilité_{\text{pilier}}$$

Le coefficient d'impact d'un pilier est déterminé à partir du niveau de controverses de la société.

Le poids est déterminé par une matrice sectorielle définissant le poids de chaque pilier de la responsabilité.

Un bonus/malus gouvernance des enjeux RSE peut venir majorer/minorer la note jusqu'à +1/-1 point sur la note finale. Un bonus vient saluer des pratiques pionnières ou structurellement mieux-disantes sur les enjeux RSE, tandis qu'un malus vient sanctionner des pratiques défailtantes et/ou moins-disantes sur les enjeux RSE, ainsi que l'accumulation de newsflow négatif ou de controverses.

3) Pilier transition durable

La seconde source « d'alpha » vient des investissements orientés vers les grandes tendances de long terme, naturellement en croissance. Analyser la transition économique durable permet de sélectionner des entreprises qui bénéficient de ces tendances. Cinq transitions macroéconomiques sont identifiées : démographie (inclusion des seniors, accès à l'éducation...), médecine (diagnostic, lutte contre les maladies endémiques...), économie (accès aux services financiers, digitalisation des échanges...), mode de vie (écoconception, consommation collaborative...) et écologie (traitement de l'eau, énergies renouvelables...).

Analyse de la Transition Durable à travers 5 piliers



Sur cette base, le pilier Transition Durable offre une analyse des contributions positives d'une entreprise au travers de ses activités, produits et services, en identifiant 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.

Le niveau d'exposition s'échelonne de 0 à 100%, classant les entreprises en 5 catégories, et donne lieu à une évaluation sur le niveau de contribution positive à la Transition Durable, selon un référentiel « transition durable » propre à DNCA Finance. La répartition de l'univers est indépendante de notre évaluation.



L'analyse de l'exposition à chaque transition 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.

4) Pilier controverses

Ce pilier permet de suivre le niveau de controverse des entreprises en reprenant la typologie utilisée dans l'analyse de Risque 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, classée selon le thème (actionnarial, social, environnemental et sociétal), fait l'objet d'une analyse complète et d'un compte rendu. À l'issue de ce travail, les controverses sont distinguées selon leur niveau de gravité pour obtenir un score de 1 à 4 (4 étant le pire score). Le score controverse du pilier correspond à la somme des controverses relevées sur le pilier.

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 des cas d'alertes isolées 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.

Le score de chaque controverse vient appliquer une décote plus ou moins importante (de 10% à 50%) à la notation de chaque sous-pilier d'analyse (actionnarial, social, environnemental et sociétal) impactant in fine la note de « Risque de Responsabilité » ABA. Par ailleurs, comme évoqué plus haut, l'accumulation de controverses pour une société peut se traduire par l'application d'un malus sur la note de « Risque de Responsabilité » ABA.

5) Pilier dialogue et newsflow

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 les entreprises, soit sous la forme de tête à tête avec les dirigeants soit lors de visites de sites.

Un reporting précis de ces rencontres dédiées aux enjeux extra-financiers est renseigné par les gérants dans notre outil d'analyse ainsi que les informations importantes sur les entreprises (newsflow). Par ailleurs, nous appliquons une [politique d'engagement et de vote](#) propre à DNCA Finance lors des Assemblées Générales des entreprises.

6) Pilier ODD

En 2015, les Etats-membres de l'ONU 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. Nous avons développé dans notre modèle d'analyse propriétaire ABA une section dédiée aux ODD afin de pouvoir adapter ces enjeux à la gestion d'actifs et en particulier aux entreprises. Dans ce pilier, le référentiel utilisé est directement celui des Objectifs de Développement Durable.

Le cas échéant, l'exposition et la contribution d'une entreprise à un ou plusieurs objectifs est renseigné dans notre outil.

Les piliers Contribution Positive/AIM⁸ et Climat et sont quant à eux complémentaires et optionnels, dédiés aux stratégies à contribution positive.



⁸AIM : Analyse Additionnalité, Intentionnalité, Mesurabilité

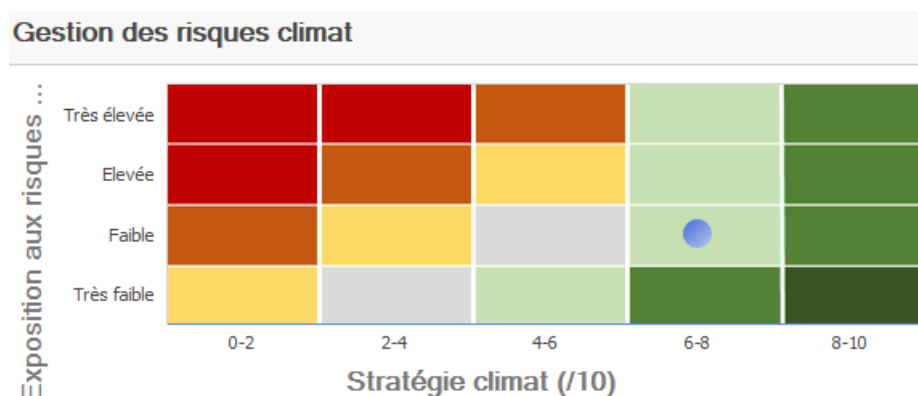
7) Pilier climat

i. Analyse des risques de transition liés au changement climatique

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 de transition est déterminée pour chaque entreprise en fonction de son secteur et de son empreinte géographique. 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. Le niveau de risque ainsi évalué va de « Très faible » à « Très élevé ».
- L'évaluation de la stratégie climat de l'entreprise est un des 24 critères renseignés dans l'analyse du Risque de Responsabilité, 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.

ii. Modèle propriétaire d'analyse Climat



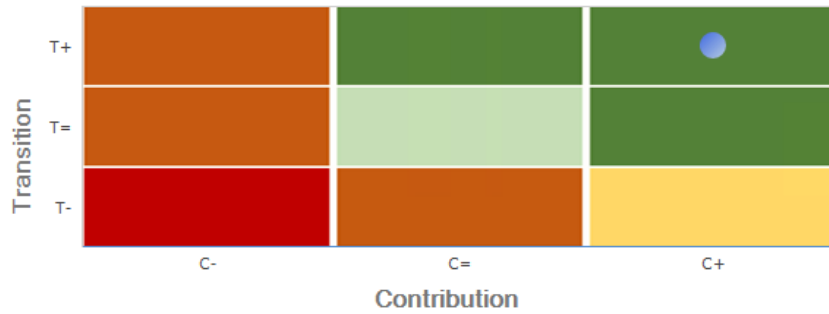
Cette évaluation nous permet de déterminer quelles entreprises ont une gestion adéquate de leurs risques climat et lesquelles sont à risque ; les plus à risques (combinant une forte exposition et une stratégie climat insuffisante) seront ciblées dans notre politique d'engagement.

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).

iii. Notation Transition/Contribution

La sélection des entreprises en portefeuille s'appuie sur une analyse fondamentale de l'activité, du modèle économique 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 internationaux (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).

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 dont la combinaison des notes de Transition/Contribution ne sont pas dans les zones orange/rouge dans la matrice ci-dessous sont éligibles.



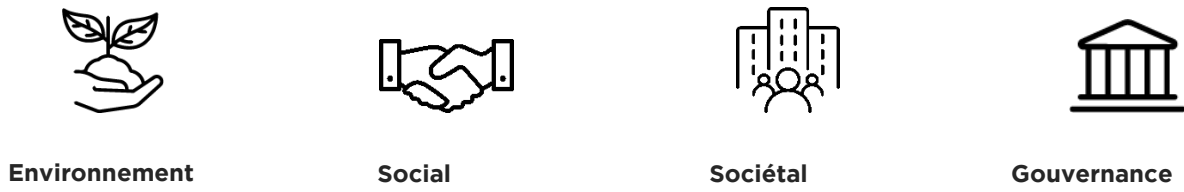
8) Pilier Contribution Positive : AIM (Additionnalité, Intentionnalité, Mesurabilité)

Le pilier Contribution Positive a pour objectif de mesurer précisément et au cas par cas les contributions positives 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, repose sur trois principes inhérents à l’analyse de contribution positive : l’additionalité des produits et services offerts, l’intentionnalité de l’entreprise et la mesurabilité de la contribution. La notion de contribution positive 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 :



b. Emetteurs publics/Etats : critères d’analyse ESG spécifiques



Au sein de notre outil propriétaire ABA, l’analyse ESG des Etats/émetteurs publics se décompose en :

- Une analyse des 4 piliers Environnement, Gouvernance, Social & Sociétal ;
- Une analyse Climat ;

Nous attachons une importance particulière à l’utilisation de données homogènes et fiables. Ainsi, notre modèle d’évaluation des enjeux ESG pour les émetteurs publics s’appuie sur un ensemble d’indicateurs choisis au sein de la base ISS Country Ratings et testés pour leur pertinence statistique. Ces indicateurs font l’objet d’un retraitement propriétaire pour calculer notre note propriétaire au niveau des Etats.

Analyse environnementale	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ressources naturelles (usage des sols, eau renouvelable, eau potable, gestion des forêts...) ▪ Changement climatique (alignement accords de Paris, émissions de GES, rejets de particules fines...) ▪ Energie (réserves d'énergie primaire, mix énergétique, consommation d'énergie par ménage...) ▪ Agriculture (part consacrée à l'agriculture soutenable, utilisation des OGM, production de viande...) ▪ Mobilité (Consommation d'énergie par les transports, mode de transport fret vs passagers...) ▪ Gestion des déchets et recyclage (rejets d'eau fraîche, production de déchets et part recyclée...)
Analyse gouvernance	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Etat de droit et respect des libertés (indépendance et efficacité de la justice, état de droit, respect des droits fondamentaux, des droits de l'Homme...) ▪ Qualité des institutions et du cadre réglementaire (qualité des organes de gouvernement, qualité de la réglementation...) ▪ Vie démocratique (vitalité politique, système électoral, niveau de démocratie, stabilité politique...) ▪ Statut militaire et défense (dépenses militaires en pourcentage du PIB, implication dans des conflits...)
Analyse sociale	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emploi (taux de chômage, taux de chômage de long terme, taux d'emploi 15-64 ans...) ▪ Santé (espérance de vie, dépenses de santé, accès aux services médicaux...) ▪ Education et formation (dépenses dans l'éducation en pourcentage du PIB, ratio élèves/enseignants au primaire, taux accès à l'éducation secondaire...)
Analyse sociétale	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inégalités (répartition des revenus, taux de pauvreté, indice de GINI...) ▪ Conditions de vie, libertés et respect des droits fondamentaux (non-discrimination, droit d'association, travail des enfants, travail forcé...)
Analyse Climat	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Le profil Climat d'un émetteur public fait l'objet d'une analyse séparée au sein de notre outil propriétaire et se décompose en 4 grands critères : ▪ Mix énergétique (sources fossiles, renouvelables, total approvisionnement en énergie...) ▪ Evolution du mix énergétique sur 5 ans (énergies fossiles, nucléaire, renouvelables...) ▪ Intensité carbone (émissions totales, part des émissions mondiales, intensité...) ▪ Réserves (charbon, gaz, pétrole et part des réserves mondiales...)

1) Notation pays

Au sein des 4 grands piliers d'analyse décrits ci-dessus, 82 indicateurs clefs font l'objet d'une notation sur 10, résultat de la moyenne pondérée des indicateurs.

Une notation finale ESG pour chaque pays est attribuée de 0 à 10, en équipondérant les 4 grands piliers d'analyse.

Enfin, un certain nombre de controverses considérées comme graves au niveau des pays sont répertoriées (respect des droits humains, discrimination, respect de la liberté d'association, de la liberté de la presse...). Le fait pour un Etat de contrevenir à un ou plusieurs de ces sujets de controverses se traduit par un malus appliqué au pilier concerné.

2) Analyse Climat

Outre la notation pays découlant des 4 grands piliers d'analyse décrits ci-dessus, un onglet 'Climat' dans l'outil permet de rentrer plus en détail sur un certain nombre d'indicateurs en lien avec le climat et déclinés selon les grandes catégories suivantes :

- Evolution du mix énergétique (5 ans)
- Mix énergétique
- Intensité Carbone
- Réserves

A ce stade cet onglet 'Climat' n'a pas d'impact sur la notation pays.

c. Matières premières : critères d'analyse ESG spécifiques

Le module Matières Premières vise à répondre aux besoins de l'expertise Commodities de DNCA pour laquelle un fonds a été lancé en février 2024. Au sein de notre outil propriétaire ABA, l'analyse ESG des matières premières se décompose en :

- Une analyse du Risque de Responsabilité en 3 piliers Environnement, Gouvernance & Social
- Une analyse de Transition.

1) Notation Risque de Responsabilité

La note Risque de responsabilité repose sur trois piliers :

- Pilier Environnemental : il est calculé en approche bottom-up (50% de la note) et top-down (50% de la note)

En bottom-up, 3 critères font l'objet d'un suivi (émissions de CO₂, Consommation d'eau, tailing waste⁹) sur la base de données quantitatives issues de rapports d'agences, associations, instituts gouvernementaux ou non. Ces critères sont normalisés, en relatif à l'univers d'investissement étudié, pour obtenir une note environnementale bottom-up entre 0 et 10. Le résultat, pour chaque critère, est ainsi reporté dans le modèle ABA.

Le calcul de la note environnementale top-down est calculé sur la base du poids des pays producteurs dans la production mondiale de la matière première en question et leur note environnementale respective (reprise du module ABA Pays/note émetteurs publics-Etats).

- Piliers Social et pilier Gouvernance : les notes sociales et gouvernance sont remontées en top down, sur la base du poids des pays producteurs et leur note sociale et sociétale respective (reprises du module ABA Pays).

L'agrégation des trois notes ainsi obtenues permet d'obtenir une note de risque de responsabilité. La pondération est de 60% pour le pilier Environnemental, et de 20% pour chacun des 2 autres piliers.

2) Analyse de transition

L'onglet 'Analyse de transition' est un outil d'aide au calibrage du portefeuille. Il intervient dans la phase de construction du portefeuille, et notamment dans la construction de notre score stratégique¹⁰, avec l'idée d'étudier les potentielles externalités positives des matières premières (facilitation des technologies de décarbonation de l'économie, recyclage).

L'allocation stratégique repose sur une approche hybride entre analyse financière/fondamentale et analyse extra-financière. Elle est l'expression des préférences de sur-pondération/sous-pondération à moyen/long terme (1 - 3 ans) par rapport à l'indice de référence.

La note transition durable, basée sur 10, est décomposée pour 50% par une note de dé-fossilisation primaire (green demand, green mobility, green power generation) et pour 50% par une note de circularité (recyclabilité, recyclage effectif, économie d'énergie). Un critère discrétionnaire additionnel de Criticité peut jouer un rôle de bonus, jusqu'à 2 points supplémentaires, si la matière première est un élément incontournable de la transition durable comme le cuivre ou l'aluminium (mesuré notamment via nombre d'applications possibles de la matière première).

⁹ Matériaux qui restent après l'extraction des métaux précieux ou d'autres minéraux d'un minerai brut lors des opérations minières

¹⁰ Le score stratégique se compose pour 60% d'un score financier (espérance de rendement, rolling yield historique et équilibre offre/demande) et pour 40% du score de transition (le nombre d'applications dans les nouvelles technologies, dont celle facilitant la décarbonation de l'économie, le poids de la green demand dans la consommation totale de la matière).

2. La gestion du risque de durabilité au cœur de nos processus

La gestion des risques en matière de durabilité de DNCA Finance repose sur l'analyse des différents risques (environnementaux, sociaux et de gouvernance) composant le « Risque de Responsabilité » évalué par ABA, auquel s'ajoutent l'analyse du risque climatique (risques physiques et de transition liés au changement climatique) et l'analyse des risques liés à la perte de biodiversité.

La gestion du risque en matière de durabilité est détaillée dans le document « Politique de gestion du risque en matière de durabilité » sur notre site internet.

a. Les indicateurs du risque de durabilité

DNCA Finance a choisi de retenir plusieurs types d'indicateurs pour mesurer et gérer les risques en matière de durabilité, dont les principaux sont :

- Notations issues d'ABA (émetteurs privés, souverains et matières premières)
- Controverses suivies par ABA (émetteurs privés et souverains)
- Notation ESG sur les OPC et SGP externes, à l'issue d'une « due diligence » ESG effectuées par les équipes de DNCA, ainsi que le sous score de cette notation « risques de durabilité »
- Indicateurs de risque financier lié au climat (VAR Climat)

Ces indicateurs sont adaptés selon le type d'actifs gérés et les stratégies adoptées.

b. L'utilisation des indicateurs et le dispositif d'alerte

Des tableaux de bord reprenant les expositions des portefeuilles aux indicateurs sélectionnés sont actualisés régulièrement et utilisés par l'ensemble des gérants.

DNCA Finance est en cours de développement d'un dispositif d'alertes reposant sur le comportement d'indicateurs ESG (avec une cible fin 2025). Ces alertes, dont le seuil de déclenchement et le type dépendent de la stratégie du portefeuille, pourront s'appuyer par exemple sur :

- La variation de la note « Risque de responsabilité » et/ou franchissement d'un certain seuil (en fonction des stratégies de gestion)
- Le franchissement de scores de controverses, intégrant leur gravité et/ou leur fréquence

Dans un second temps, des alertes sur la VaR climat sont envisagées (variation et/ou franchissement de limites ; en fonction des stratégies de gestion).

En fonction de l'évolution des expositions et des alertes, les gérants pourront être amenés à ajuster les décisions d'investissement de la façon suivante, selon les stratégies de gestion :

- Entamer ou accélérer un processus d'engagement
- Revoir les hypothèses du cas d'investissement
- Ajuster le poids de la position

c. Constitution d'une liste « worst offenders »

DNCA Finance a mis en place une liste « worst offenders », constituée des émetteurs les plus à risque d'un point de vue responsabilité Environnement, Social et de Gouvernance. Cette liste est établie à partir de controverses majeures, dont les violations des principes du Pacte Global des Nations Unies, après analyse des membres de l'équipe ISR, et avec validation du Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID).

La détention d'un titre sur un émetteur inscrit sur cette la liste « worst offenders » est contrainte selon les modalités définies dans la Politique d'exclusion de DNCA. Dans ce cadre, des contraintes pré-trade bloquantes et post-trade sont paramétrées dans les outils et le titre est, le cas échéant, désinvesti le plus rapidement possible, en fonction des conditions de marché et dans l'intérêt des porteurs.

d. Intégration du risque de durabilité dans le dispositif de contrôle des risques de DNCA Finance

DNCA Finance intègre le risque de durabilité dans son dispositif de contrôle des risques financiers (au fur et à mesure de la disponibilité des données), via des tableaux de bord, présentés aux Comités des Risques, tel que décrit dans la Politique de Gestion des Risques (« Risk Management Policy »). Les indicateurs utilisés, au fur et à mesure de leur disponibilité, dans le processus de contrôle des risques de durabilité sont principalement :

- Notation issues d'ABA (émetteurs privés, souverains et matières premières)
- Décote de controverses suivies par ABA (émetteurs privés), ou d'indicateurs de controverses issus de fournisseurs de données externes
- Notation ESG des OPC externes, issue de l'analyse « due diligence » ESG effectuées par les équipes de DNCA Finance sur les SGP et OPC externes, ainsi que le sous-score « risque en matière de durabilité » de cette notation
- Indicateurs de risque financier lié au climat (VAR Climat)

En tenant compte de l'évolution du marché quant à la disponibilité, la qualité et la méthodologie des données, DNCA Finance enrichira le processus de contrôle avec d'autres indicateurs.

En fonction des stratégies de gestion et des engagements des différents portefeuilles, des limites sur des indicateurs ESG sont progressivement mises en place dans les prospectus, la Politique d'exclusion et dans le dispositif de limites internes :

- Note minimale « Risque de responsabilité »
- Exposition maximale à certains secteurs
- Limite de VAR Climat (à venir)

Conformément aux procédures internes de DNCA Finance encadrant le suivi des contraintes (réglementaires et statutaires) et le suivi des limites internes, un seuil d'alerte pourra être défini afin d'anticiper le risque de dépassement de la limite, permettant au gérant d'ajuster son portefeuille.

Par ailleurs, le contrôle des risques, en premier niveau bis, veille à l'application de la liste « worst offenders », le Middle-Office réalisant le premier niveau du contrôle.

3. Gestion des incidences négatives ou les conséquences des décisions d'investissement sur l'environnement et la société

Les « incidences négatives en matière de durabilité » sont les conséquences des décisions d'investissement sur les « facteurs de durabilité ». Selon le règlement SFDR, les facteurs de durabilité sont les « *questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption* » (article 2 du règlement).

La gestion des incidences négatives de DNCA Finance est décrite dans le document « Politique de gestion des incidences négatives » sur notre site internet.

L'analyse des incidences négatives de DNCA Finance s'appuie sur trois principes :

- Le respect des grands standards internationaux en matière de responsabilité sociétale (lignes directrices fixées par l'ONU, l'OIT et l'OCDE) lors de la sélection des émetteurs
- La contribution à l'atteinte de Objectifs de Développement Durable des Nations Unies
- La contribution aux transitions énergétique, écologique et sociale, notamment l'Accord de Paris sur le climat et les objectifs de la Convention sur la Diversité Biologique

1) Objectifs pour l'ensemble de la société de gestion

Ces objectifs seront définis précisément par le Comité Développement et Investissement Durable (Comité DID), en lien avec le CODIR et le Conseil de Surveillance. Ils seront ensuite déclinés, stratégie par stratégie de gestion, au niveau des OPC, sous la responsabilité du Directeur de la Gestion et du Comité Investissement Durable (Comité ID).

La Politique Environnementale de DNCA Finance décrit ces objectifs et ambitions à moyen et long terme, notamment sur la réduction d'émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) et la température implicite des portefeuilles.

2) Objectifs des fonds spécialisés

Certains fonds spécialisés ont des objectifs de limitation d'incidence négative supplémentaire ou plus précis.

Les objectifs de ces fonds sont déterminés lors de leur création par l'équipe de gestion et le Comité Produits.

e. Gestion des incidences négatives et dispositif d'alertes

DNCA Finance disposera d'un mécanisme de diligence raisonnable, qui consistera à :

- Identifier la nature des incidences négatives (impacts ESG) liées à ses activités d'investissement
- Evaluer et hiérarchiser (prioriser) les incidences négatives
- Piloter (prévenir, atténuer, faire cesser) certaines des incidences négatives
- Suivre la mise en œuvre des résultats (mesurer l'efficacité des actions)
- Ajuster la stratégie de gestion des incidences négatives si nécessaire

Les principes retenus par DNCA Finance sont :

- Le pilotage des incidences pour lesquelles DNCA Finance vise des objectifs quantitatifs (empreinte carbone et température induite des portefeuilles notamment, selon la Politique environnementale), ainsi que certains impacts identifiés comme cible dans la stratégie des fonds spécialisés
- La mesure en vue d'un pilotage d'indicateurs d'empreinte sur la biodiversité : gestion de l'eau et utilisation des terres
- La mesure des autres incidences négatives permettant une phase d'observation et d'appropriation, ainsi que de contrôle de la qualité des données utilisées

Des tableaux de bord reprenant les expositions des portefeuilles aux indicateurs sélectionnés sont actualisés régulièrement et utilisés par l'ensemble des gérants.

DNCA Finance a programmé le développement d'un dispositif d'alertes reposant sur le comportement des indicateurs d'incidences négatives pilotés (chantier commencé en 2024) :

- Indicateurs d'émission carbone et température induite (ensemble des actifs gérés et maîtrisables), à partir d'un seuil établi tous les ans en fonction de la trajectoire d'alignement climat
- Incidences négatives ou indicateurs d'impact ciblés par les fonds spécialisés, à partir d'un certain seuil

En fonction de l'évolution de l'expositions et des alertes, les gérants peuvent être amenés à ajuster les décisions d'investissement de la façon suivante (selon les stratégies de gestion) :

- Réviser les raisons d'investissement
- Entamer ou accélérer un processus d'engagement
- Alléger, désinvestir totalement ou renforcer la position
- Mettre le titre sous surveillance le cas échéant

4. Les exclusions pratiquées par DNCA Finance

Les politiques d'exclusion en vigueur chez DNCA sont validées et supervisées par le Comité Suivi Investissement Durable (Comité SID) dont le fonctionnement est présenté au chapitre *Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID)*.

Les exclusions présentées ci-dessous sont détaillées dans la Politique d'exclusions sur notre site internet.

a. Exclusions générales à tous les fonds de DNCA Finance :

1) Constitution d'une liste de « worst offenders »

DNCA Finance a mis en place une liste « worst offenders », constituée des émetteurs les plus à risque d'un point de vue responsabilité sociétale. Cette liste est établie à partir de controverses majeures (notamment violation majeure d'un des principes du Pacte Global des Nations Unies), après analyse des membres de l'équipe Investissement Responsable, et sur validation du Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID).

Les 10 Principes du Pacte Mondial des Nations Unies, définis en 2000, sont considérés comme un ensemble de normes minimales que toutes les entreprises du monde entier doivent respecter afin de mener leurs activités de manière responsable et de limiter les impacts négatifs potentiels sur leurs parties prenantes. Ils sont divisés en 4 piliers : Droits de l'homme, travail, environnement et lutte contre la corruption.

Un émetteur inscrit sur cette liste « worst offenders » ne peut plus être détenu dans les portefeuilles gérés par DNCA Finance : l'investissement n'est pas autorisé (contrainte pré-trade bloquante dans l'outil de passage d'ordres), et le titre est, le cas échéant, désinvesti le plus rapidement possible, en fonction des conditions de marché et dans l'intérêt des porteurs.

2) Exclusion de l'armement controversé

La pratique d'exclure de ses investissements les armements dits controversés est apparue dans les années 2000, notamment à la suite de la signature de la Convention d'Ottawa en 1997, qui vise à interdire l'utilisation, le stockage, la production et le transfert de mines antipersonnel « MAP », ainsi qu'à celle du Traité d'Oslo en 2008 visant l'interdiction et l'élimination des bombes à sous-munitions « BASM ».

La France a transposé ces textes dans son droit national respectivement le 8 juillet 1998 et le 20 juillet 2010 ; le Luxembourg les a également transposés en date du 29 avril 1999 et du 4 juin 2009.

Les MAP et les BASM sont des armes qui peuvent atteindre les populations non concernées par les conflits. Le financement peut dès lors être assimilé à une incitation à produire ces armes. D'un régulateur à l'autre, le périmètre d'interdiction peut différer ; DNCA Finance suit les recommandations de l'AFG (voir ci-dessous).

DNCA Finance a par conséquent adopté une politique d'exclusion qui :

- Définit les critères retenus pour identifier les sociétés qu'elle désire exclure (i.e. types d'armes, niveau d'implication, etc.) ;
- Se base sur une liste de « sociétés exclues » établie à partir de données fournies par une agence extra-financière spécialisée dans le domaine de l'armement, à laquelle les critères définis par DNCA Finance sont appliqués conformément à la méthodologie décrite ci-après ;
- Définit le champ d'application ainsi que les points-clés de sa mise-en-œuvre.

Le périmètre des sociétés exclues se définit sur la base de 3 critères :

- 1er critère : Types d'armes

Les types d'armes retenus dans le périmètre de la politique d'exclusion des armements controversés de DNCA Finance sont :

- Les mines anti personnelles « MAP » ;
- Les bombes à sous-munitions « BASM » ;
- Les armes de destruction massive (armes nucléaires⁵, chimiques et biologiques) ;
- Les armes utilisant de l'uranium appauvri ;
- Les armes utilisant du phosphore blanc ;
- Les armes incendiaires.

- 2e critère : Degré d'implication en termes d'activités de la société

Une entreprise sera considérée comme impliquée dans la mise au point, la production, l'acquisition, le stockage, la conservation, l'offre, la cession, l'importation, l'exportation, le courtage, le transfert et l'emploi des armes cités ci-dessus dès lors qu'elle met au point, fabrique, vend... des armes ou des composants dédiés à ces armes. Toutefois, dans ces derniers cas, des investigations complémentaires seront effectuées afin de vérifier si réellement le composant incriminé est en lien avec l'armement controversé.

- 3e critère : Degré d'implication en termes de niveau d'actionariat/participation

Font également partie du périmètre des sociétés exclues par DNCA Finance les sociétés détenant 50% ou plus d'une entreprise impliquée dans les activités de mise au point, de production, d'acquisition, de stockage, de conservation, d'offre, de cession, d'importation, d'exportation, de courtage, de transfert ou d'emploi des armes controversées.

b. Exclusions générales par seuil de chiffre d'affaires :

1) Fonctionnement des seuils

Dans le cadre de son engagement pour le climat, DNCA Finance a une stratégie de sortie du financement du charbon et des hydrocarbures non conventionnels (i.e. dérivés des sables bitumeux,

de l'énergie de schiste et des forages en Arctique). Cet engagement permet de soutenir l'ambition de DNCA Finance pour l'alignement de ses investissements avec les objectifs des accords de Paris. L'exposition à l'activité de production de tabac est aussi exclue par cette méthode en seuil de chiffre d'affaires.

Ainsi, les activités décrites ci-dessous sont exclues en fonction de l'exposition du chiffre d'affaires des émetteurs, au-delà d'un certain seuil. Ce seuil de chiffre d'affaires sera réduit au cours du temps pour amener à l'exclusion totale de ces activités dans l'ensemble des investissements.

Les seuils sont revus annuellement, comme la présente politique, dans le cadre du comité SID et sont applicables dès lors.

Avec l'appui de prestataires externes, les expositions en chiffres d'affaires sont remontées quotidiennement pour contrôle dans les systèmes de DNCA Finance. Les émetteurs qui viendraient à franchir les seuils applicables seront désinvestis dans un délai respectant le meilleur intérêt des porteurs.

2) Exclusion du financement du charbon

Dans le cadre de sa politique charbon, DNCA Finance souhaite progressivement réduire à zéro son exposition au charbon à horizon 2030 pour les sociétés de l'Union Européenne et de l'OCDE, et à horizon 2040 pour les autres sociétés.

Ce calendrier, qui est une déclinaison des principes du groupe Natixis à l'échelle de DNCA Finance, est par ailleurs aligné avec les scénarios de développement durable de l'Agence Internationale de l'Energie.

Les activités et les échéances visées par la politique charbon de DNCA Finance sont les suivantes :

- Production de charbon thermique : depuis mars 2022, la politique d'exclusion prévoit d'exclure les sociétés qui extraient du charbon thermique à partir de 10% de chiffre d'affaires. Ce seuil sera progressivement réduit à 5% à fin 2027 pour les sociétés ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays de l'OCDE, pour une sortie définitive qui sera mise en œuvre en 2030 avec un seuil de tolérance à 0% du chiffre d'affaires. Pour les sociétés ayant leur siège social dans d'autres pays du monde, ce seuil sera progressivement réduit à 5% à fin 2030, pour une sortie définitive qui sera mise en œuvre en 2040 avec un seuil de tolérance à 0% du chiffre d'affaires.
- Génération d'électricité à base de charbon : depuis mars 2022, la politique d'exclusion prévoit l'exclusion des sociétés impliquées dans la production d'électricité à base de charbon à partir de 10% de chiffre d'affaires. Ce seuil sera progressivement réduit à 5% à fin 2027 pour les sociétés ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays de l'OCDE, pour une sortie définitive qui sera mise en œuvre en 2030 avec un seuil de tolérance à 0% du chiffre d'affaires. Pour les sociétés ayant leur siège social dans d'autres pays du monde, ce seuil sera progressivement à 5% à fin 2030, pour une sortie définitive qui sera mise en œuvre en 2040 avec un seuil de tolérance à 0% du chiffre d'affaires.

3) Exclusion du financement du pétrole et gaz non conventionnel

DNCA Finance souhaite également réduire progressivement jusqu'à zéro son exposition aux hydrocarbures non conventionnels à horizon 2040 (pour les sociétés de l'union Européenne et des autres pays).

L'activité et les échéances visées par la politique hydrocarbures non conventionnels de DNCA Finance sont les suivantes :

- Production de pétrole et de gaz non conventionnels : les sociétés qui produisent du pétrole et/ou du gaz non conventionnels à partir de 10% de leur chiffre d'affaires sont exclues. Ce seuil sera progressivement réduit à 5% à fin 2030 pour les sociétés ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays de l'OCDE, pour une sortie définitive qui sera mise en oeuvre en 2040 avec un seuil de tolérance à 0% du chiffre d'affaires. Pour les sociétés ayant leur siège social dans d'autres pays du monde, ce seuil sera progressivement réduit à 5% à fin 2030, pour une sortie définitive qui sera mise en oeuvre en 2040 avec un seuil de tolérance à 0% du chiffre d'affaires.

4) Exclusion de la production du tabac

DNCA Finance ne souhaite pas participer au financement du tabac. A ce titre les sociétés produisant (manufacture) du tabac sont exclues, à partir de 0% de chiffres d'affaires.

c. Exclusions spécifiques à certains fonds de DNCA Finance :

Conformément à sa stratégie d'Investissement Responsable, DNCA Finance a décidé d'exclure un certain nombre de secteurs et d'activités qui ne sont pas compatibles avec l'approche de certains de ses fonds. Cette approche d'exclusion sectorielle varie selon les stratégies de gestion. Les exclusions s'appuient sur l'exposition, en fonction du chiffre d'affaires, des sociétés aux activités exclues.

1) Exclusions par seul de chiffre d'affaires

Le Comité SID définit également les émetteurs exclus à cause de leur implication dans certaines activités (exclusions sectorielles), ainsi que le périmètre d'investissement concerné. Le respect de ces exclusions s'effectue dans le cadre du contrôle de risques des investissements, sur la base de données fournies par des agences extra-financières spécialisées indépendantes. Des alertes sont remontées quotidiennement en fonction des investissements concernés.

Lorsqu'une alerte est relevée, elle est analysée par les départements ISR, Gestion et des Risques, avec des informations issues d'autres sources et/ou du dialogue avec l'entreprise concernée afin de déterminer le réel niveau d'implication de la société. L'exclusion est effective lorsque l'alerte est confirmé après ce processus.

Les activités pouvant faire l'objet d'une exclusion sont les suivantes :

- Alcool : Cette politique prévoit l'exclusion stricte de toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires provient de la production (manufacture), la distribution, la vente, l'approvisionnement et/ou la licenciation de produits alcooliques.
- Huile de palme : Cette politique prévoit l'exclusion stricte de toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires provient de la production (manufacture) et/ou de la distribution d'huile de palme.
- Divertissement pour adulte : Cette politique prévoit l'exclusion stricte de toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires provient d'une activité dérivée du divertissement pour adulte.
- Jeux d'argent : Cette politique prévoit l'exclusion stricte de toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires provient d'une activité dérivée de jeux d'argent.
- Production d'armes : Cette politique prévoit l'exclusion stricte de toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires provient de la production d'armes. A noter que l'implication dans la production de certaines armes (Phosphore blanc, Uranium appauvri) est strictement exclue (0% de chiffre d'affaires) ;
- Pétrole & Gaz : Cette politique prévoit l'exclusion stricte de toute société impliquée dans la production et/ou l'exploration pétrole et de gaz non conventionnels⁷ et conventionnels (à partir de 0% du chiffre d'affaires).
- Extraction du charbon : Cette politique prévoit l'exclusion stricte des sociétés qui extraient du charbon, aucun revenu provenant de l'extraction du charbon.
- Production d'électricité à base d'énergie non renouvelable : Cette politique prévoit l'exclusion des sociétés dont plus de 50 % du chiffre d'affaires provient de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles (Charbon thermique, combustibles liquides, Gaz naturel).

Toutefois les sociétés ayant adopté un scénario de réduction de leurs émissions certifié 2° ou 1,5°C par la SBTi sont éligibles ; de même pour les sociétés ayant un facteur carbone conforme à la trajectoire ci-dessous, et cela, même si l'émetteur dépasse le seuil de chiffre d'affaires.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Max. gCO2/kWh	429	408	393	374	354	335	315

Dans le cas de sociétés en cours de transition, des exceptions sont possibles dans la limite de 5% du portefeuille. L'analyse de la transition est réalisée en interne, avec l'aide de sources de prestataires externes.

Ces exclusions suivent les mêmes modalités que les exclusions applicables à l'ensemble de DNCA Finance.

2) «Exclusions spécifiques au label Febelfin « Towards Sustainability »

Les fonds de DNCA Finance qui sont labellisés FebelFin "Towards Sustainability" font l'objet de contraintes spécifiques décrites dans un référentiel dédié (Quality Standards). Les fonds ayant reçu cette certification maintiennent parallèlement le respect de l'ensemble des contraintes : celles décrites dans la présente politique et celles du référentiel FebelFin.

DNCA Invest Beyond Semperosa est l'unique fonds de DNCA Finance avec ce label. Les contraintes spécifiques au référentiel Febelfin sont disponibles sur notre site internet.

Par ailleurs, pour les fonds labellisés, le label « Towards Sustainability » demande que la société de gestion ou le distributeur précise sa position quant aux sujets ESG critiques suivants et explique dans quelle mesure ils sont pertinents dans la gestion des fonds labellisés :

- Biodiversité (par exemple : déforestation, huile de palme)
- Utilisation de l'eau
- Pollution et déchets (par exemple : plastiques)
- La diversité des sexes
- Imposition/Régime fiscal
- Régimes répressifs (État, entreprise)
- Peine de mort
- Contrats à terme sur matières premières agricoles

Plusieurs de ces sujets sont suivis et font l'objet d'indicateurs dédiés dans notre outil de notation propriétaire (note de responsabilité d'entreprise, note émetteurs publics). Ils font donc partie intégrante de notre processus de gestion et sont à ce titre englobés dans l'appréciation du niveau de risque de responsabilité sociétale des émetteurs que nous en faisons.

Néanmoins, les sujets listés ci-dessus ne sont pas en tant que tels utilisés comme des critères d'exclusion dans notre processus de gestion et ne font donc pas l'objet d'une politique spécifique.

Par ailleurs, pleinement consciente des différentes pressions exercées par ses investissements sur l'environnement, et, en parallèle, des risques financiers liés à l'environnement, DNCA Finance fait le choix de prendre en compte dans sa politique d'investissement responsable tous les enjeux environnementaux, développée dans la « Politique Environnementale » (voir ci-dessus et sur notre site internet).

5. Dialogue, vote et engagement

En tant qu'investisseur responsable, DNCA Finance attache la plus grande importance à maintenir un **dialogue constant** avec les émetteurs dans lesquels elle investit. L'engagement actionnarial de DNCA Finance est détaillé dans le document « Politique vote et d'engagement ». Cette démarche d'engagement permet à DNCA Finance :

- **D'inciter les émetteurs à adopter les meilleures pratiques**, que ce soit dans la prise en compte des enjeux ESG dans le modèle économique ou dans la gestion des impacts de l'activité sur l'environnement et la société (incitation notamment à adopter une stratégie Climat et à s'inscrire dans l'atteinte de l'Accord de Paris)
- De bénéficier d'une **compréhension fine de la stratégie de l'entreprise** et de l'intégration par celle-ci des risques de durabilité

La politique d'engagement contribue ainsi directement à la gestion du risque en matière de durabilité pour DNCA Finance ainsi qu'à la gestion des incidences négatives. Le niveau d'engagement et de dialogue dépend du niveau de risque en matière de durabilité.

DNCA Finance distingue deux façons d'interagir avec les sociétés :

- Le dialogue avec les émetteurs
- L'engagement actionnarial ou investisseur

a. Le dialogue avec les émetteurs

DNCA Finance considère qu'il est fondamental de rencontrer très régulièrement les émetteurs dans lesquels elle investit ou envisage d'investir, dans le cadre de l'analyse financière comme celui de l'analyse ESG. Ces réunions permettent notamment de questionner la direction de l'entreprise sur sa stratégie et dans quelle mesure sa mise en œuvre intègre les intérêts de toutes les parties prenantes. Ces discussions fournissent une image très pertinente du degré d'intégration réel des enjeux ESG et de la culture d'entreprise.

Les informations obtenues durant ces rencontres apportent une contribution significative à la qualité et à la réactivité de notre recherche.

b. L'engagement actionnarial ou investisseur

Convaincue que l'amélioration des pratiques des émetteurs dans lesquels nous investissons contribue à protéger la valeur des portefeuilles, DNCA Finance a mis en place une démarche d'engagement visant à encourager une meilleure prise en compte des enjeux ESG par les émetteurs. De manière plus générale, DNCA Finance est convaincue qu'il relève de sa responsabilité fiduciaire, non seulement de sélectionner les meilleurs investissements, mais aussi d'encourager de meilleures pratiques et une meilleure transparence des émetteurs.

DNCA Finance distingue deux types d'engagement actionnarial :

- L'engagement réactif, à la suite d'une controverse ou un incident particulier
- L'engagement proactif, afin d'encourager les émetteurs à développer une meilleure transparence et une meilleure gestion de leurs enjeux ESG

Ces deux cas font l'objet d'un processus d'engagement formalisé, détaillé dans le document « Politique d'engagement ». Aussi certaines actions d'engagement font l'objet d'une attention particulière, avec une vigilance accrue dans le temps et souvent un objectif à atteindre par la société ciblée. Cette activité d'engagement plus ambitieuse est exprimée au travers des campagnes d'engagement menées par DNCA Finance. Le type d'engagement de ces campagnes peut être proactif et/ou réactif.

c. Les visites de site

Au dialogue institutionnalisé avec le management des entreprises, nous pensons qu'il est indispensable d'ajouter un volet plus opérationnel, qui nous permette d'approfondir notre connaissance des activités

et des pratiques des sociétés dans lesquelles nous investissons. Ainsi, nous participons régulièrement à des visites de site, qui sont l'occasion d'échanger avec les opérationnels sur le terrain et d'apporter un éclairage plus fin sur la manière dont l'entreprise gère ses objectifs financiers comme ses enjeux ESG.

d. L'engagement collaboratif

Dans le prolongement de sa politique d'engagement responsable, DNCA Finance s'associe avec d'autres investisseurs pour porter un message aux sociétés dans lesquelles nous pourrions n'exercer qu'une influence limitée. Aussi, nous pensons qu'une action collaborative peut, dans certains cas, permettre d'obtenir de meilleurs résultats auprès des émetteurs, ainsi nous retenons les thématiques d'engagement après une analyse minutieuse de la situation. DNCA Finance anime son activité d'engagement collaborative grâce à ses contacts directs avec les investisseurs et grâce à ses participations à des initiatives d'engagement regroupant de nombreux investisseurs internationaux.

DNCA Finance est signataire de l'initiative des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations-Unies (UNPRI), initiative qui compte plus de 7000 signataires dans le monde. DNCA Finance est également signataire du Carbon Disclosure Project (CDP), initiative visant à améliorer la transparence des sociétés sur le sujet du climat. Nous sommes aussi membre du Climate Action 100+ (groupe d'engagement s'adressant aux sociétés internationales aux premiers rangs de la pollution mondiale, ainsi que du Nature Action 100 (initiative collaborative visant à inciter les entreprises ayant un impact significatif sur la biodiversité et les écosystèmes à adopter des pratiques durables et à réduire leur empreinte environnementale).

Souhaitant montrer son engagement en tant qu'entreprise responsable, DNCA Finance participe aux instances de place s'adressant à la pratique de l'investissement responsable, tel qu'au sein de l'Association Française de la Gestion financière (AFG). DNCA Finance soutient également des initiatives internationales comme les principes de la Task Force on Climate Related Financial Disclosure (TCFD).

Concernant les engagements collaboratifs et la collaboration avec d'autres investisseurs, nous nous réservons d'y participer après une analyse au cas par cas de la situation et de la thématique d'engagement retenue.

e. Intégration de la démarche d'engagement au modèle d'analyse et aux décisions d'investissement

1) Intégration à l'analyse ESG ABA

Le dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons est une source inestimable de valeur ajoutée dans nos analyses, qu'elles soient financières ou spécifiquement ESG. À ce titre, nous enregistrons systématiquement toutes les actions de dialogue et d'engagement dans notre outil propriétaire ABA, afin d'ajuster, le cas échéant, les notations « Risque de Responsabilité » ou « Transition Durable » de l'entreprise, et dans le but de garder une trace de nos échanges réguliers avec le management des entreprises investies.

2) Intégration aux décisions d'investissement

Les résultats des actions d'engagement sont intégrés à notre analyse ESG via notre outil propriétaire ABA et peuvent notamment impacter la note « Risque de Responsabilité » de l'entreprise. Cette note, disponible pour tous les gérants, donne une indication sur le niveau de risques ESG de l'entreprise et a une incidence directe sur l'inclusion ou non dans l'univers éligible des fonds ISR.

Les résultats d'engagements sont communiqués de manière systématique aux équipes de gestion via l'outil ABA et de manière directe, lors du comité de gestion, lorsque l'actualité l'impose. Les gérants sont systématiquement invités à participer aux réunions d'engagement avec les entreprises qu'ils détiennent en portefeuille.

3) Intégration avec notre politique de vote

En tant qu'investisseur actif et de conviction, nous attachons la plus grande importance à l'exercice effectif de nos droits de vote afin d'assurer que l'entreprise est gérée dans le meilleur intérêt de nos clients investisseurs. À ce titre, nous dialoguons très régulièrement avec les entreprises dans lesquelles nous sommes actionnaires avant la tenue de l'Assemblée Générale, afin de discuter des résolutions et d'expliquer le cas échéant nos décisions de vote au management. Enfin, nous attachons une importance spéciale au dialogue actionnarial portant sur les résolutions environnementales et sociales, qui sont l'occasion de rappeler au management notre engagement et nos attentes sur ces sujets.

4) Procédure d'escalade

Des procédures d'escalade peuvent être déclenchées, dans le cas où l'entreprise ciblée refuserait de répondre ou ne mettrait pas en place les moyens appropriés pour adresser les problèmes ou faiblesses identifiées. Ces procédures d'escalade sont déterminées au cas par cas, en collaboration avec les équipes de gestion.

Nos attentes n'étant pas réalisées, la dégradation de notre opinion du profil de la société se matérialise premièrement dans le score de responsabilité d'entreprise de l'outil ABA. La baisse de ce score, au-delà d'un certain niveau (inférieure à 4 sur 10 dans la gamme ISR BEYOND ou inférieure à 2 sur 10 dans la gamme ISR Responsable), entraîne l'exclusion de l'émetteur des investissements labélisés ISR. Ces franchissements sont systématiquement communiqués à l'ensemble des équipes de gestion (dans le cadre de la réunion de gestion hebdomadaire) et sont suivis par l'équipe risque de DNCA Finance.

Pour les manquements ou les controverses jugés les plus sévères, le désinvestissement et l'exclusion de l'émetteur peut être appliqué à l'ensemble des investissements de DNCA Finance sur décision du comité éthique.

f. Principes directeurs de la Politique de vote

La Politique Engagement et de Vote disponible sur internet détaille les conditions et les principes directeurs de la Politique de Vote de DNCA Finance.

Ces principes directeurs s'appuient notamment sur les travaux menés par l'AFG¹¹.

Les principes directeurs les plus marquants sont les suivants :

- Importance particulière à la qualité du Conseil et à la cohérence de sa composition avec la stratégie de l'entreprise

¹¹AFG : « Recommandations sur le gouvernement d'entreprise », janvier 2022 <https://www.afg.asso.fr/afg-document/recommandations-ge-2022/>

- Taille du conseil appropriée, reflétant l'actionnariat autant que possible
- Compétences professionnelles, complémentarité et diversité des profils
- Proportion de femmes 40% minimum
- Indépendance du conseil (critères AFEP MEDEF)
- Rémunération des dirigeants
 - Transparence de la rémunération
 - Alignement avec la performance de l'entreprise à moyen et long terme, intégrant les critères extra-financiers
- Responsabilité d'entreprise
 - Intégration des enjeux environnementaux et sociaux dans la stratégie de l'entreprise

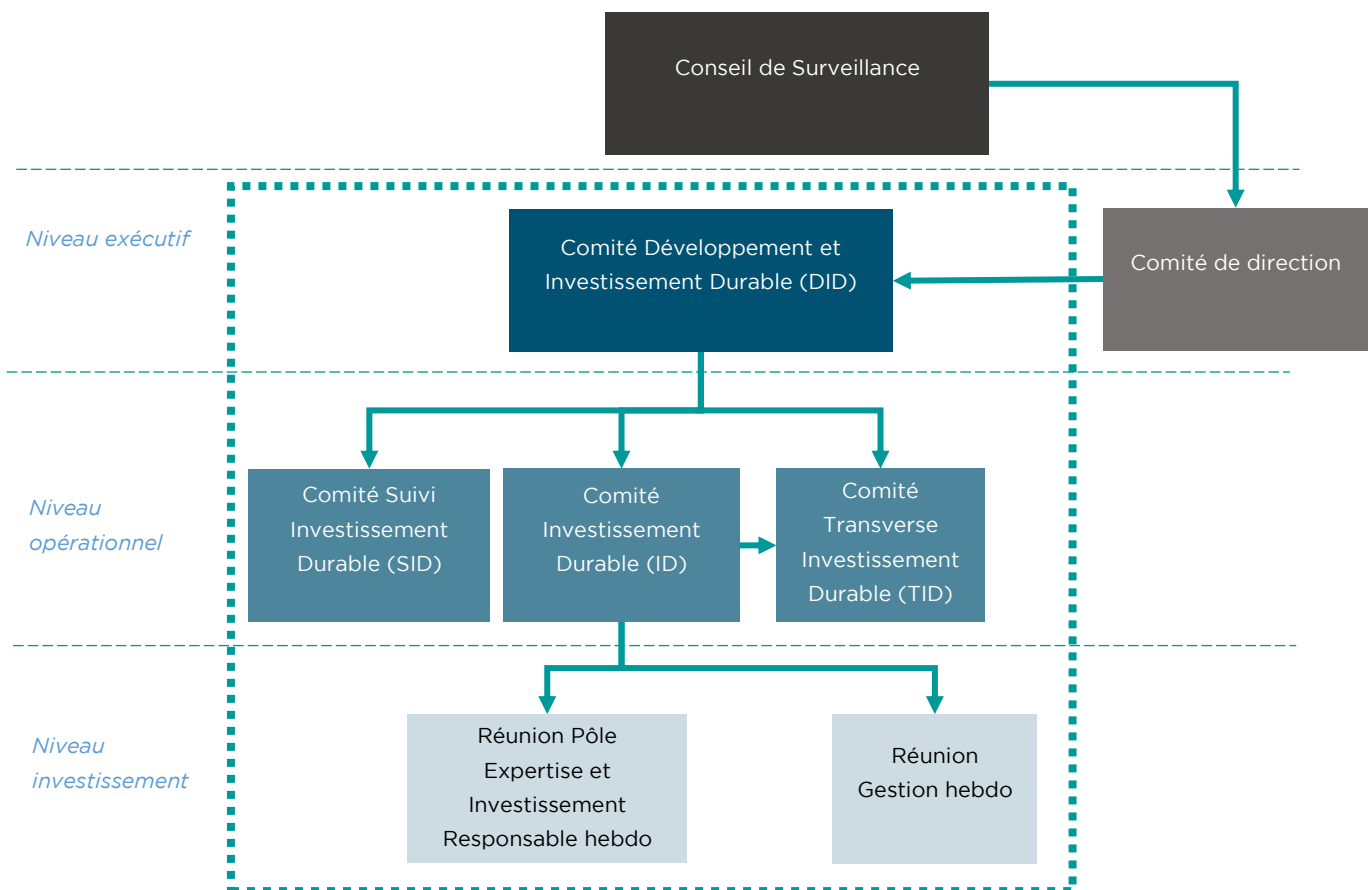
V. LES MOYENS DE LA POLITIQUE INVESTISSEMENT RESPONSABLE

1. Une gouvernance ESG spécifique, intégrée à la gouvernance de la société de gestion

DNCA Finance a adapté en 2022 sa gouvernance pour mieux appliquer la Politique d'investissement responsable.

La gouvernance ESG de DNCA Finance est constituée de plusieurs instances :

- Comité Développement et Investissement Durable (Comité DID)
- Comité Investissement Durable (Comité ID)
- Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID)
- Comité Transverse Investissement Durable (CTID)



a. Comité Développement et Investissement Durable (Comité DID)

L'objectif du Comité DID est de définir les orientations stratégiques des politiques RSE et d'Investissement Durable de DNCA Finance, en cohérence avec les orientations ESG du Conseil de surveillance de la société de gestion

Il est composé des membres du Comité exécutif, du RCCI, de la Responsable Pôle de Gestion et d'Expertise Investissement Responsable, ainsi que les représentants des principales fonctions (risques, marketing, juridique, fonction commerciale, ...)

Directeur général
Comité de direction
Comité de direction
Responsable pôle ISR
Pilote du comité opérationnel RSE
RCCI
Responsable des risques
Responsable marketing
Responsable juridique
Responsable commerciaux
Directrice financière
Responsable projets

b. Comité Investissement Durable (Comité ID)

L'objectif du Comité ID est de définir, déployer et suivre les processus d'Investissement Durable au niveau des équipes de gestion de DNCA Finance.

Il est composé du Responsable du pôle de gestion et d'expertise Investissement Responsable, du Secrétaire Général de la Gestion, d'un représentant par équipe de gestion, d'un représentant de l'équipe Conformité et d'un représentant de l'équipe Risques.

Responsable pôle ISR
RCCI
Secrétaire de la gestion
Responsable des risques
Responsable projets

Le comité sera également représenté par un représentant de chaque pôle de gestion.

c. Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID)

L'objectif du Comité SID est de suivre toutes les évolutions relatives à la politique d'exclusion et les incidences négatives identifiées.

Il est composé du Responsable du pôle de gestion Investissement Responsable, du Secrétaire Général de la Gestion, et à minima d'un représentant de l'équipe Conformité et d'un représentant de l'équipe Risques.

Responsable pôle ISR
RCCI
Secrétaire de la gestion
Responsable des risques
Responsable projets

d. Comité Transverse Investissement Durable (Comité TID)

L'objectif du Comité TID est de définir, déployer et suivre les processus opérationnels soutenant et encadrant l'Investissement Durable.

Il est composé de la Direction des Opérations, du pôle de gestion Investissement Responsable, et des équipes risques, marketing, juridique, commercial, data, conformité, middle office.

Responsable pôle ISR
RCCI
Secrétaire de la gestion
Responsable des risques
Responsable projets
Responsable marketing
Responsable juridique
Responsable commerciale
Service client
Responsable data
Responsable middle-office

2. Le contrôle des Risques, acteur de la Politique Investissement Responsable

L'Investissement Responsable et notamment le suivi du risque en matière de durabilité, ainsi que l'ensemble du suivi des critères, contraintes et ratios Investissement Responsable sont intégrés au dispositif de contrôle de DNCA Finance.

Les responsabilités sont réparties entre des contrôles de premier niveau effectué notamment par les équipes Middle Office, selon des critères définis par le Département des Risques, un monitoring par l'équipe de contrôle des risques et des contrôles de second niveau

A ce titre le Département des Risques fait partie intégrante de la gouvernance Investissement Responsable de DNCA.

a. Paramétrage des outils de contrôle des risques

Le Département des Risques paramètre dans l'outil CRD¹² les contraintes de suivi des critères d'éligibilité et les exclusions Investissement Responsable des OPC. Les alertes sont traitées en premier niveau par le Middle Office.

Les contraintes et exclusions implémentées peuvent être de plusieurs ordres, et concernent les OPC de façon variable :

- Contraintes contractuelles relatives à la finance durable ;
- Contraintes édictées par les labels ISR ou Towards Sustainability (Febelfin) ;

¹²Outil OMS PMS de suivi des portefeuilles et de passation des ordres

- Application de la Politique d'exclusion ;
- Contraintes liées à la transition durable ;
- Contraintes liées à la note AIM ;
- Les limites internes relatives au suivi du risque de durabilité.

b. Dispositif de contrôle Investissement Responsable

DNCA a mis en place un dispositif de contrôle Investissement Responsable comportant à la fois des contrôles pre-trade et des contrôles post-trade détaillés ci-dessous.

1) Contrôles des risques pre-trade

Les contrôles pre-trade portent sur la note minimale de « Risque de responsabilité », le ratio dérogatoire Febelfin et l'absence de notation. L'alerte sur l'absence de notation a pour seul objectif d'informer l'équipe ISR.

Les contrôles sont archivés par l'outil CRD qui dispose de sa propre piste d'audit.

Pour ce qui concerne les exclusions sectorielles, le Département des Risques assure le suivi via CRD de la bonne application des contraintes sectorielles portant sur des listes d'émetteurs (voir politique d'exclusion)

2) Contrôles des risques post-trade

Les contrôles listés ci-dessous sont intégrés au dispositif de contrôle de suivi des contraintes :

- Conformité des fonds labélisés ISR et Towards Sustainability, suivis dans ABA avec le référentiel du label adéquat ;
- Aucun investissement n'est réalisé dans les émetteurs ciblés par les politiques d'exclusion (référence à ajouter dans le document)
- Les notes minimales AIM, de transition durable et de climat (transition/ contribution) sont respectées (pour les fonds concernés)
- Les autres contraintes ISR spécifiques à certains OPC.

c. Comité des Risques

Le Comité des Risques, organe central du dispositif de gestion des risques, se tient selon une périodicité semestrielle. Il est composé des trois dirigeants (le Gérant de la Société en Commandite Simple, le Directeur Général Délégué en charge de la Direction des Opérations et le Directeur de la Gestion ou son représentant), de la Responsable du Département des Risques et du RCCI.

Le Comité des Risques a notamment pour objet :

- De présenter les évolutions de la politique de gestion des risques, des procédures et de la cartographie
- De dresser l'état d'avancement des recommandations issues de l'inspection et des audits
- De dresser un rapport sur les questions importantes liées aux risques de marché, de concentration, de crédit, de contrepartie, de change, de liquidité, de valorisation et de durabilité
- De présenter un suivi des fonds en VaR, du backtesting et des stress tests
- D'effectuer un suivi des styles de gestion
- De prendre toute décision visant à régulariser une anomalie relevée par le Département des Risques et faisant l'objet d'une procédure d'escalade
- D'assurer le suivi des contraintes et des performances

Le suivi des risques financiers liés à l'environnement, dont les risques physiques et de transition climatiques et de perte de biodiversité, est intégré au dispositif de gestion des risques de DNCA Finance. Ces éléments sont exposés de façon plus détaillée dans les politiques suivantes :

- Politique de gestion des risques en matière de durabilité
- Politique de gestion des incidences négatives en matière de durabilité
- Politique environnementale

3. Les effectifs dédiés à l'investissement responsable

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 incluant des critères ESG
- 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 30/06/2024, le pôle de gestion et d'expertise Investissement Responsable était constitué de 7 ETPs, dont 4 gérants et 3 analystes ISR.



Léa Dunand-Chatellet

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
Plus de 20 ans d'expérience



Florent Eyroulet

Gérant-analyste ISR,
20 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









Par ailleurs, tous les gérants ont accès aux informations ESG à travers l'outil propriétaire ABA et peuvent les utiliser directement dans leur processus de gestion.




















4. Les données nécessaires à l'analyse et à l'investissement responsable
















- Afin de répondre aux nouveaux enjeux environnementaux et réglementaires, DNCA Finance s'est dotée de fournisseurs externes de données ESG et met en œuvre un projet d'enrichissement de ses processus, en vue de : Améliorer et fiabiliser les données des émetteurs, dont les indicateurs d'impact et d'incidences sur le climat et la biodiversité
- Renseigner les informations sur les activités alignées avec la Taxonomie européenne
- Enrichir le processus d'analyse ESG existant (notamment via l'intégration des risques physiques et climatiques) et permettre son utilisation systématique (via le recours à une notation « ABA Quant » appréciée sur la totalité de l'univers d'investissement)
- Elargir le champ d'application des autres processus ESG










Prestataires utilisés :

PRESTATAIRE	DONNEES
MSCI	Données brutes Indicateurs d'incidences négatives (PAI) Controverses Var Climat (utilisation à venir)
ISS Ethic	Controverses
CDP	Empreinte Carbone Consommation de l'eau Usage des sols
Scope Ratings (abonnement arrêté au cours de l'année 2023)	Indicateurs d'impact
Bloomberg	Newsflow

Nom de l'OPC	Encours au 29/12/2023	Encours (%)	Classe d'actifs	SFDR	Label ISR	Prospectus
GAMME BEYOND (ARTICLE 9)						
DNCA Invest Beyond Alterosa	168m	0,54	Diversifié	9		
DNCA Invest Beyond Semperosa	471m	1,51	Actions Européennes	9		
DNCA Invest Beyond Global Leaders	253m	0,81	Actions Européennes	9		
DNCA Invest Beyond Climate	276m	0,88	Actions Européennes	9		

Nom de l'OPC	Encours au 29/12/2023	Encours (%)	Classe d'actifs	SFDR	Label ISR	Prospectus
ACTIONS						
Croissance						
DNCA Invest SRI Europe Growth	1 349m	4,32	Actions européennes croissance	8		
DNCA Invest SRI Norden Europe	421m	1,35	Actions Europe du Nord	8		
Qualité Croissance						
DNCA Invest Global Emerging Equity	196m	0,62	Actions Pays Emergents Monde	8		
DNCA SRI Euro Quality	2 341m	7,50	Actions Pays Emergents Monde	8		
DNCA Invest Euro Dividend Grower	446m	1,43	Actions Européennes	8		
DNCA Invest China Equity	11m	0,03	Actions chinoises	8		
DNCA Invest Global New World	380m	1,22	Actions Internationales	8		
DNCA Invest Global Sport	3m	0,01	Fonds actions internationales	8		
Européennes Blend						
DNCA Engage	250m	0,80	Actions Européennes ISR	8		
DNCA Opportunité Zone Euro	923m	2,96	Actions zone euro blend	8		

Value						
Centifolia	927m	2,97	Actions françaises 'Value'	8		
DNCA Value Europe	401m	1,28	Actions européennes 'Value'	8		
DNCA Invest Value Europe	467m	1,50	Actions européennes value	8		
Performance Absolue						
DNCA Invest Miuri	286m	0,92	Actions long-couvert Europe	8		
Small & Mid-Cap						
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	508m	1,63	Actions européennes mid-cap	8		
DNCA Actions Small & Mid-Cap Euro	341m	1,09	Actions Zone Euro petites et moyennes capitalisations	8		
DNCA Actions Euro PME	314m	1,01	Actions de petites capitalisations de la Zone Euro	8		
DNCA Actions Euro Micro Caps	43m	0,14	Actions de micro capitalisations de la zone euro	6		
Matières Premières						
DNCA Invest Strategic Resources	Lancement en cours	Lancement en cours	Fonds matières premières	8		

Nom de l'OPC	Encours au 29/12/2023	Encours (%)	Classe d'actifs	SFDR	Label ISR	Prospectus
MIXTE						
Eurose	2 674m	8,57	Mixte patrimonial	8		
DNCA Invest Eurose	2 331m	7,47	Mixte patrimonial	8		
DNCA Invest Evolutif	610m	1,95	Mixte Flexible	8		
DNCA Evolutif PEA	39m	0,12	Mixte Flexible	8		
DNCA Quadro	16m	0,05	Fonds d'investissement Alternatif	8		

Nom de l'OPC	Encours au 29/12/2023	Encours (%)	Classe d'actifs	SFDR	Label ISR	Prospectus
TAUX						
Obligations Court Terme						
DNCA Sérénité Plus	705m	2,26	Obligations zone euro court terme	8		
DNCA Invest Sérénité Plus	186m	0,60	Obligations zone euro court terme	8		
Performance Absolue Obligataire						
DNCA Invest Alpha Bonds	8 874m	28,44	Obligations Internationales Multi-stratégiques	8		
Crédit						
DNCA Invest SRI High Yield	105m	0,34	Fonds d'obligations crédit high yield - ISR	8		
DNCA Invest Credit Conviction	179m	0,57	Crédit flexible	8		
Convertibles						
DNCA Invest Convertibles	337m	1,08	Obligations convertibles européennes	8		
DNCA Convertibles Europe	308m	0,97	Obligations Convertibles Europe	8		
DNCA Invest Global Convertibles	35m	0,11	Obligations convertibles globales	8		
Inflation						
DNCA Invest Flex Inflation	302m	0,97	Obligations internationales indexées sur l'inflation	8		

6. La gamme de fonds/compartiments BEYOND

Notre gamme de fonds Beyond dédiée à la gestion Investissement Responsable a été lancée en 2018, entièrement tournée vers la sélection de valeurs présentant des contributions positives aux enjeux du développement durable. Cette gamme regroupe les fonds dont la gestion intègre successivement dans le processus de sélection de valeurs les enjeux de Risque de Responsabilité et de contributions positives à la Transition Durable.

Au sein de la gamme Beyond, les fonds ci-dessous relèvent de l'article 9 de la réglementation SFDR et disposent également des labels ISR (France). Le fonds DNCA Invest Beyond Semperosa dispose par ailleurs du label Towards Sustainability/FebelFin (Belgique).

GAMME BEYOND



[DNCA Invest Beyond Alterosa](#)



[DNCA Invest Beyond Semperosa](#)



[DNCA Invest Beyond Global Leaders](#)



DNCA Invest Beyond Climate

Principales caractéristiques :

- Gestion ISR de Conviction
- Approche Best-in-Universe
- Couverture du portefeuille par une analyse ESG : min 90%
- Exclusion des notations < 4/10 en Responsabilité (min 20% de l'univers de gestion, 30% pour les fonds appelés à bénéficier du Label ISR dans sa version 3)
- Politique de vote et d'engagement
- Politique d'exclusion des armes controversées
- Politique d'exclusion sectorielle incluant les sociétés en infraction UNGC
- Objectif de sur-performer 2 indicateurs extra-financiers (pour les fonds appelés à bénéficier du Label ISR dans sa version 3¹³)
- Recherches d'externalités positives liées à la Transition Durable

7. La gamme de fonds/compartiments ISR Responsable

Notre gamme de fonds ISR Responsable dédiée à la gestion Investissement Responsable a été lancée en 2020. Ces fonds qui relèvent tous de l'article 8 de la SFDR intègrent dans le processus de sélection de valeurs les enjeux de Responsabilité d'Entreprise comme un filtre d'exclusion des entreprises présentant de mauvaises pratiques ou encore étant exposées à des enjeux réputationnels importants. Les fonds bénéficiant du Label ISR intègrent par ailleurs des critères supplémentaires dans le processus de sélection de valeurs.

Principales caractéristiques :

- Gestion ISR
- Approche Best-in-Universe
- Couverture du portefeuille par une analyse ESG : min 90%
- Exclusion des notations < 2/10 en Risque de Responsabilité (min 20% de l'univers de gestion, 30% pour les fonds appelés à bénéficier du Label ISR dans sa version 3)
- Politique de vote et d'engagement
- Politique d'exclusion des armes controversées
- Politique d'exclusion sectorielle incluant les sociétés en infraction UNGC

¹³ Afin de tenir compte des progrès nécessaires en matière de disponibilité des données de durabilité en provenance des émetteurs, le taux de couverture évoluera progressivement :

- Avant fin 2024 : un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 70% et un second avec un taux de couverture d'au moins 50% ;
- Avant fin 2025 : un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 80% et un second avec un taux de couverture d'au moins 55% ;
- Avant fin 2026 : un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 90% et un second avec un taux de couverture d'au moins 60%

- Objectif de sur-performer 2 indicateurs extra-financiers (pour les fonds appelés à bénéficier du Label ISR dans sa version 3¹⁴)

L'ensemble des exclusions normatives et sectorielles relevant de la politique d'exclusion générale de DNCA Finance, s'applique à cette gamme de fonds.

Une présentation plus détaillée de ces listes et des critères retenus est exposée dans le document « Politique d'Exclusion de DNCA Finance », disponible sur notre site internet.

¹⁴ Afin de tenir compte des progrès nécessaires en matière de disponibilité des données de durabilité en provenance des émetteurs, le taux de couverture évoluera progressivement :

- Avant fin 2024 : un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 70% et un second avec un taux de couverture d'au moins 50% ;
- Avant fin 2025 : un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 80% et un second avec un taux de couverture d'au moins 55% ;
- Avant fin 2026 : un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 90% et un second avec un taux de couverture d'au moins 60%

VII. ANNEXES

1. Communication

DNCA Finance utilise un large éventail de moyens pour informer ses clients sur sa politique et sa stratégie d'investissement responsable.

Contenu	Moyens	Fréquence
Newsletter « Lettre de l'ISR »	Site internet, réseaux sociaux, envoi aux clients	Trimestrielle
Interviews	Site internet, réseaux sociaux, chaînes d'information spécialisées	Hebdomadaire
Reporting	Site internet DNCA Finance, Impression	Mensuelle et annuelle
Inventaire ISR	Site internet DNCA Finance, Impression	Semestrielle
Club Climat	Événement	Annuelle
Reporting Contribution Positive	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Rapport vote et engagement	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Rapport pressions environnementales (extra-trajectoire climat)	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Code de transparence	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Politique d'exclusion	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Politique vote et engagement	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Politique investisseur responsable	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Politique environnementale	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Politique de gestion des incidences négatives en matière de durabilité	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Politique de gestion des risques en matière de durabilité	Site internet DNCA Finance, Impression	Annuelle
Documentation marketing diverse	Communication aux clients et réseaux de distribution par tout moyen	

Contenu	Moyens	Fréquence
Beyond Day	Événement	Biennale
Ouvrage Académique : ISR & Finance responsable	Livre	
Ouvrages pédagogiques : <ul style="list-style-type: none"> • « 8 clefs pour comprendre l'ISR » • « 8 clefs pour comprendre le climat » 	Site internet DNCA Finance, Livret	
Rapports techniques sur la méthode interne d'évaluation des émetteurs (scores ABA)	Site internet DNCA Finance	

2. Référentiel « Transition Durable » et articulation avec les Objectifs de Développement Durable

Référentiel ONU		Référentiel DNCA	
Objectifs de Développement Durable (ONU)		Transitions Durables	Activités
11	Villes & Communautés Durables	Démographique	Accès au logement, confort (BoP)
		Mode de vie	Mobilité durable
		Démographique	Transport public, régulation trafic
12	Consommation & Production responsable	Ecologique	Agriculture durable
		Mode de vie	Consommation collaborative
		Mode de vie	Dématérialisation
		Mode de vie	Eco-conception
		Mode de vie	Economie circulaire
		Mode de vie	Emballages durables
		Ecologique	Mobilité écologique
		Economique	Tourisme durable
		Ecologique	Valorisation des déchets
14	Vie Aquatique	Ecologique	Protection de la biodiversité marine
15	Vie Terrestre	Ecologique	Protection de la biodiversité Terrestre
3	Santé & Bien être	Démographique	Accès aux produits et services de base (BoP)
		Médicale	Accès aux soins médicaux (BoP)
		Médicale	Alimentation saine, sport
		Médicale	Diagnostics médicaux
		Démographique	Inclusion des seniors
		Médicale	Lutte contre les maladies endémiques
		Médicale	Médecine de pointe et innovation
		Médicale	Robotisation médicale
		Médicale	Soins à la personne
4	Education de qualité	Démographique	Accès à l'éducation (BoP)
6	Eau & Assainissement	Ecologique	Traitement et Efficacité de la gestion de l'eau
7	Energie Propre & coût abordable	Ecologique	Développement des infrastructures énergétiques
		Ecologique	Efficacité énergétique
		Ecologique	Energies propres

Référentiel ONU		Référentiel DNCA	
Objectifs de Développement Durable (ONU)		Transitions Durables	Activités
8	Croissance économique & travail décent	Ecologique	Solutions de stockage d'énergie
		Mode de vie	Sécurité des personnes
9	Industrie, Infrastructure & Innovation	Economique	Accès à la connectivité (BoP)
		Economique	Accès aux services financiers
		Economique	Certification, qualité, traçabilité produits
		Economique	Cybersécurité
		Economique	Développement des infrastructures durables
		Economique	Digitalisation du commerce
		Economique	Efficacité de l'appareil productif
		Mode de vie	Intelligence artificielle
		Economique	Logistique performante

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.



Ce document promotionnel ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

DNCA Finance - 19 place Vendôme, 75001 Paris - Tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 Email : dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com

Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.