

# POLITIQUE D'INTÉGRATION ESG\*

DÉCEMBRE 2020

## GESTION ACTIONS RESPONSABLE QUALITY GARP

---

Le présent document synthétise la politique d'intégration ESG\* au sein de la gestion Responsable Quality GARP de DNCA. Il s'agit pour nous d'une déclaration d'engagement qui structure notre démarche d'investisseur responsable en exposant notre méthode de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans l'analyse des entreprises et tout au long du processus de gestion des portefeuilles ainsi que notre démarche de dialogue avec les entreprises qui nourrit notre analyse à toutes les étapes du processus de recherche et de gestion.

Nous souhaitons également partager de manière transparente notre méthodologie et nos outils d'analyse, ainsi que les principales politiques d'exclusion, de vote & d'engagement.

## DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE, PRINCIPES & VALEURS

---

Notre démarche d'**investisseur responsable** est fondée sur la **connaissance des sociétés**, de leur écosystème (concurrents, clients, fournisseurs, technologie) et de leur équipe dirigeante. La **relation de long terme** que nous construisons avec les équipes dirigeantes se matérialise par de fréquents entretiens qui constitue notre principale source d'informations sur les entreprises. Le **dialogue actionnarial**, le fait d'établir un dialogue actionnaire-équipe dirigeante est au cœur de notre démarche d'investisseur responsable depuis de nombreuses années.

L'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance est venu enrichir notre dialogue avec les entreprises et nous permet aujourd'hui d'avoir une connaissance beaucoup plus profonde des entreprises dans lesquelles nous investissons.

Notre démarche **d'investisseur responsable** repose avant tout sur nos valeurs. Nous avons pour mission de délivrer une performance élevée et durable à nos clients mais pas à n'importe quel prix. D'une part, nous ne souhaitons pas prendre de risques inconsidérés qui pourraient mettre en péril le capital de nos clients. D'autre part nous ne souhaitons pas financer pour le compte de nos clients, des entreprises dont l'activité ne serait pas en accord avec notre **sens de l'éthique**. Nos politiques d'exclusion veillent à cela.

A travers le **dialogue**, fidèle à nos **valeurs humanistes**, nous utilisons également notre pouvoir d'actionnaire afin d'encourager les entreprises à plus de transparence et à trouver des solutions économiquement viables et socialement responsables pour faire face aux enjeux E, S & G.

Notre politique de vote et d'engagement s'inscrit également dans cette démarche. Au-delà, de notre devoir de vote en tant qu'actionnaire responsable, nous dialoguons avec les équipes dirigeantes avant les assemblées générales afin de promouvoir la transparence et l'amélioration des pratiques de gouvernance. Souhaitant être exemplaire également en tant qu'investisseur responsable, nous mettons à disposition du public, tous les votes aux assemblées générales auxquelles nous avons participé.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

## PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT QUALITÉ CROISSANCE RESPONSABLE À PRIX RAISONNABLE

Notre mission d'investisseur responsable consiste à délivrer un retour sur investissement élevé et durable à nos clients. Pour accomplir notre mission, nous sommes convaincus qu'il faut se concentrer sur les valeurs de qualité et de croissance pour viser le meilleur couple rendement/risque. La croissance est un prérequis car sans croissance des résultats, la performance d'une action ne peut être durable. Nous avons constaté qu'à l'horizon de 5 ans, la performance d'un titre est parfaitement corrélée avec la croissance de ses résultats à 5 ans. Néanmoins, pour être sûr d'obtenir cette performance, il faut avoir une forte probabilité d'obtenir le scénario de croissance estimé. Pour ce faire, notre mission consiste à sélectionner des sociétés de qualité en croissance et de ne pas surpayer cette qualité et cette croissance.

Chez la gestion Responsable Quality GARP, par qualité, nous entendons la qualité de la franchise (solidité du modèle économique : intensité concurrentielle, avantages compétitifs, parts de marché, innovation), la qualité du management (vision, capacité à allouer le capital de manière adéquate, expérience) et la solidité bilantielle. Les éléments extra-financiers ou ESG\* viennent naturellement enrichir et compléter notre évaluation de la qualité. En effet, les risques environnementaux liés aux produits et services d'une société peuvent être considérés comme un passif venant fragiliser le bilan et les risques sociaux sont pour nous un signal fort de fragilisation de la franchise. Enfin, gouvernance et management sont naturellement liés.



Notre approche ESG\* est globale et intégrée. Les risques E, S et G sont pris en compte dans notre évaluation de la qualité globale des sociétés (analyse de la qualité et analyse ESG\*) et les opportunités sont capturées dans notre scénario de croissance et dans notre analyse de la qualité.

Nos études statistiques montrent que les sociétés prenant en compte les critères ESG\* bénéficient d'une croissance de leurs résultats supérieure aux concurrents qui ne le font pas dans la durée. Nous appliquons d'ailleurs une prime de risque spécifique ESG\* dans notre modèle de valorisation.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

## LE DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES AU CŒUR DE NOTRE DÉMARCHE

---

Les réunions avec les dirigeants des sociétés est un principe essentiel au processus de recherche et d'investissement.

En effet, cela permet aux analystes-gérants de recueillir les informations nécessaires pour établir si la société présente les niveaux de qualité, de croissance et de bonnes pratiques ESG\* requises pour être retenue comme éligible dans les portefeuilles Responsables Quality GARP.

De plus, un outil synthétise tous les éléments à vérifier pour évaluer la qualité et l'observation des bonnes pratiques ESG\* de la société.

L'outil propriétaire d'évaluation Qualité recense dans sa partie qualitative les questions à poser et propose dans sa partie quantitative des indicateurs montrant les points forts et faibles de l'entreprise analysée. Ces indicateurs permettent d'orienter le dialogue vers les points de vigilance à approfondir avec le management.

Au-delà de l'utilité de collecter de précieuses informations auprès des équipes dirigeantes directement, le dialogue avec les équipes dirigeantes permet également d'utiliser notre pouvoir d'actionnaire afin d'encourager les entreprises à être plus transparentes, d'une part, et à améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance d'autre part.

## PÉRIMÈTRE D'APPLICATION DE LA POLITIQUE D'INTÉGRATION ESG\*

---

Tous les fonds Responsables Quality GARP de DNCA ont vocation à appliquer cette politique. Le déploiement est progressif : Europe et, Emergents d'abord, Monde développé et Midcaps européennes. Certains fonds ne sont provisoirement donc pas couverts par cette politique.

Certains fonds à vocation ISR\* vont en revanche plus loin en termes d'intégration avec une politique d'exclusion ISR\* propre et un objectif ESG\* de portefeuille plus ambitieux, en ligne avec les exigences du référentiel ISR\*.

## L'ANALYSE ESG\* INTÉGRÉE À L'ANALYSE FONDAMENTALE

---

Dans un premier temps, à l'aide des outils qualité et ESG\*, l'analyste-gérant détermine si les niveaux de qualité et de bonnes pratiques ESG\* sont suffisants pour retenir la société considérée comme potentiellement éligible aux portefeuilles Responsables Quality GARP sur la base des informations quantitatives collectées par les outils d'évaluation Qualité et ESG\* et sur la base qualitative des informations recueillies lors des réunions avec les dirigeants de la société. Sur les dimensions qualité et ESG\*, les notes vont de 0 à 20 et une note inférieure à 10 à l'issue de l'une ou l'autre des analyses entraîne une exclusion de l'univers d'investissement.

Dans un second temps, en cas de pré-éligibilité avérée, l'analyste-gérant procède à un exercice de projection des bénéfices prévisionnels à 5 ans qui détermine un taux de croissance prévisionnel à 5 ans jugé réaliste. A titre indicatif, un taux de croissance moyen annuel prévisionnel supérieur à 5% à 5 ans est considéré comme un minimum requis pour être éligible dans les portefeuilles Responsables Quality GARP.

La prise en compte des critères ESG\* se fait au travers de notre outil propriétaire d'évaluation ESG\*. Il n'y a pas d'approche sectorielle. Pour chaque société, l'analyse repose sur des données quantitatives et qualitatives. Les données quantitatives proviennent d'un outil interne de pré-diagnostic fondé sur une approche ESG\* « Best in Universe » ainsi que des rapports extra-financiers des sociétés. L'appréciation qualitative relève de la responsabilité de la gestion et s'appuie sur les données factuelles ainsi que sur les entretiens avec les dirigeants des sociétés. Les sociétés sont ainsi évaluées sur une échelle de notation et ne rentrent en portefeuille que si elles obtiennent la moyenne.

L'analyse ESG\* est effectuée en continu en fonction de l'évolution des données publiées par les entreprises (fréquence annuelle) et des informations complémentaires récoltées dans l'actualité et surtout lors des rencontres réalisées avec les équipes dirigeantes.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

## CRITÈRES D'ANALYSE ESG\*

Au sein du modèle d'analyse ESG\* propriétaire, l'équipe de recherche évalue chaque société couverte à partir de plus de 38 indicateurs quantitatifs et 17 critères qualitatifs organisés autour des 3 piliers E, S et G. Chacune des notes attribuées s'échelonne entre 0 et 20. Les parties quantitative et qualitative comptent chacune pour la moitié. La moyenne des 3 piliers constitue la note finale ESG\*.

Les notes des piliers E, S et G prennent en compte les aspects suivants :

### ➤ ENVIRONNEMENT :

La note E reflète la performance de l'entreprise en matière de **responsabilité environnementale**. Le pilier englobe l'empreinte environnementale de l'entreprise tout au long de sa chaîne de valeur, ainsi que l'impact environnemental des produits et services fournis par l'entreprise. Nous valorisons particulièrement les entreprises qui implémentent une stratégie RSE holistique incluant la conscience environnementale à la fois dans la conception du produit, le processus industriel ainsi que le bénéfice environnemental pour le client.

Les principaux critères retenus dans l'analyse sont :

- L'existence de **politiques environnementales** : politique d'approvisionnement responsable, politique de réduction du CO2, politique d'efficacité énergétique, politique eau
- **L'intensité CO2, énergie et eau** : nous suivons la production de CO2, la consommation d'eau et d'énergie par unité de chiffre d'affaires (méthodologie permettant de ne pas pénaliser les entreprises en croissance) et nous surveillons leur évolution : l'empreinte environnementale est aussi importante que la **dynamique** dans laquelle s'inscrit l'entreprise dans notre évaluation.
- **L'impact environnemental des produits** : nous valorisons les entreprises qui travaillent sur l'amélioration de l'impact environnemental de leurs produits.
- **La gestion responsable des déchets** : existence d'une politique déchets, réduction de la production de déchets, participation au développement d'une **économie circulaire**.

### ➤ SOCIAL :

A travers le pilier social, nous cherchons à évaluer la **responsabilité sociale** des entreprises par rapport aux parties prenantes essentielles que sont les employés, les clients et les fournisseurs. Ci-dessous les principaux aspects abordés par le modèle d'analyse :

- **Fournisseurs** : L'analyse se focalise sur la maîtrise de l'entreprise dans la supervision des pratiques de leurs fournisseurs et sous-traitants. Nous favorisons les entreprises ayant développé une politique achat responsable et la collaboration entreprise-fournisseurs pour conduire à des pratiques plus durables.
- **Employés** : nous valorisons les entreprises qui ont mis en place une réelle stratégie de développement du capital humain. Une vraie prise en compte de l'humain dans l'entreprise doit favoriser le recrutement et la rétention des talents. Nous favorisons les entreprises qui créent de **l'emploi**. Nous évaluons la responsabilité de l'entreprise en matière de **sécurité** des employés. Enfin, en termes de **diversité**, nous avons choisi de valoriser les entreprises où les femmes ont autant de chance d'accéder aux postes de management que les hommes.
- **Clients** : l'analyse s'assure avant tout que la **qualité** et la **sécurité** des **produits** sont assurées par l'entreprise.

### ➤ GOUVERNANCE :

Nous analysons la qualité de la gouvernance de l'entreprise.

- **Pilotage** : Nous évaluons si la gouvernance assure une bonne protection des actionnaires minoritaires et si les organes de contrôle de l'entreprise (conseil d'administration ou conseil de surveillance) montrent un bon équilibre des pouvoirs et permettent la bonne définition et exécution de la stratégie de l'entreprise.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

- **Alignement des intérêts** : Nous favorisons également les entreprises qui assurent un bon alignement des intérêts entre actionnaires et équipe dirigeante, à travers l'analyse de la politique de rémunération des dirigeants et l'actionnariat dirigeant.
- **Responsabilité fiscale, éthique et transparence** : nous favorisons les entreprises ayant un bon niveau de transparence en matière de communication financière et extra-financière. Par ailleurs, nous nous attachons à évaluer si l'entreprise fait preuve de responsabilité fiscale et si la comptabilité reflète avec honnêteté la performance opérationnelle et financière de l'entreprise. Enfin, nous nous assurons que l'entreprise contribue à la lutte contre la corruption et veille au respect des droits de l'homme quant à ses pratiques dans l'ensemble des pays où l'entreprise est présente.

Notre outil propriétaire ESG\* est alimenté par un flux Refinitiv (ex-Thomson Reuters) de données brutes extra-financières collectées dans les rapports annuels des sociétés. Ces données sont ensuite retraitées dans notre base de données ESG\* propriétaire pour aboutir à une évaluation quantitative indicative à destination des analystes. Exemple : nous récupérons en données quantitatives les émissions de CO2 de chaque société à partir desquelles nous calculons une intensité CO2 par unité de chiffre d'affaires. Ce calcul nous permet ensuite de positionner la société par rapport à l'ensemble de l'univers d'investissement.

L'échelle de notation ESG\* va de 0 à 20. Le principe général est celui de la méthode « Best in Universe ». La note ESG\* obtenue permet ensuite de classer les entreprises de l'univers d'investissement en quintiles.

## VALORISATION & INTÉGRATION ESG\*

---

Dès que l'analyste-gérant est convaincu que l'investissement considéré présente les caractéristiques de qualité, de bonnes pratiques ESG\* et de croissance prévisionnelle, suffisantes pour être totalement éligible à l'univers d'investissement Qualité Croissance Responsable, il procède à un exercice de valorisation réalisé à l'aide d'un outil de valorisation propriétaire qui actualise les bénéfices et les dividendes prévisionnels à 5 ans et estime un gain potentiel à 12 et à 60 mois indiquant clairement dans un premier temps si la croissance à 5 ans est correctement anticipée par le marché et si elle ne l'est pas dans un deuxième temps si la fenêtre temporelle est opportune pour exploiter l'inefficacité constatée.

Il est à noter que l'analyste-gérant doit tenir compte des évaluations de qualité et d'ESG\* qu'il a faites dans son modèle de valorisation. L'analyste-gérant va ainsi modifier le taux d'actualisation de son modèle en appliquant une prime de risque qualité et/ou ESG\* en fonction du niveau de qualité et d'ESG\* de la société analysée.

## CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

---

### ↳ UNIVERS QUALITÉ CROISSANCE RESPONSABLE :

La sélection de titres est la principale source de valeur ajoutée attendue pour les portefeuilles Responsables Quality Garp de DNCA. A ce titre, la construction de portefeuille s'inscrit dans une logique essentiellement « Bottom-up » (La gestion « bottom-up » (du bas vers le haut) cherche à repérer directement, au cas par cas, les sociétés prometteuses dont les titres sont sous-évalués.)

Les portefeuilles d'actions sont exclusivement constitués de titres appartenant à l'univers d'investissement Qualité Croissance Responsable (QCR). L'univers QCR est le résultat de l'application des politiques d'exclusions et de l'application des filtres qualité et ESG\* (exclusion des notes inférieures à 10). Enfin, toutes les entreprises de l'univers QCR doivent justifier d'un minimum de croissance de leur résultat de plus de 5% par an (en moyenne) sur les 5 prochaines années.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.





L'équipe de recherche est composée de +30 analystes-gérants, basés à Paris et Singapour. Toute l'équipe intègre l'analyse ESG\* dans leur évaluation de la qualité globale des entreprises. Les équipes de gestion Responsible Quality Garp européenne All-Caps, européenne Small et Mid Cap, émergente et multithématique sont principalement dédiées à l'investissement socialement responsable.

L'équipe de gestion est structurée en comités d'investissement. A chaque stratégie d'investissement géographique ou thématique correspond un comité d'investissement :

STRATEGIES GEOGRAPHIQUES	STRATEGIES THEMATIQUES
Comité Euro All-Caps	Comité Dividend Growers
Comité Europe All-Caps	Comité New World
Comité France All-Caps	Comité Smart Cities
Comité Emergents All-Caps	Comité Europe Small & Mid-Caps

Chaque comité d'investissement est composé de 3 analystes-gérants, dont obligatoirement au moins un analyste-gérant senior. Les comités d'investissement intègrent l'ESG\* au niveau des cas d'investissement qui leur sont présentés par les analystes ainsi que dans la construction de portefeuille grâce à notre outil propriétaire.

Enfin, trois spécialistes ESG\* et Gouvernance (3 ETP) viennent compléter ce dispositif. Ces spécialistes ont en charge, la collecte des données, l'administration des bases de données extra-financières, la formation ESG\* des analystes, le développement, la maintenance et l'amélioration des outils dédiés à l'investissement responsable (analyse ESG\*, reporting ESG\* et vote, engagement).

## UNE PLATEFORME DE RECHERCHE UNIQUE, DIGITALE, INTÉGRÉE ET COLLABORATIVE

L'analyse fondamentale et la valorisation des entreprises sont réalisées dans une plateforme de recherche unique et propriétaire regroupant l'ensemble de nos outils d'analyse et d'évaluation. Cette plateforme est constituée d'une base de données financières et extra-financières historiques (sur 5 et 3 ans respectivement), ainsi que les analyses qualitatives récoltées et synthétisées par les analystes lors de leurs rencontres avec les équipes dirigeantes. Régulièrement, au fil des entretiens, les analystes alimentent leurs modèles que ce soit sur les perspectives de croissance, les avantages compétitifs, les informations prospectives données par les entreprises ainsi que nos indicateurs de performance ESG\*.

Cette plateforme est constituée de plusieurs outils :

- Le **modèle d'analyse de la qualité** (solidité du modèle économique, qualité du management et solidité financière) permet aux analystes d'évaluer l'éligibilité d'une entreprise à notre univers d'investissement qualité croissance responsable
- Le **modèle d'analyse ESG\*** qui vient compléter le modèle d'analyse de la qualité en permettant d'évaluer la responsabilité sociale de l'entreprise.
- Ces deux modèles complémentaires permettent d'exclure toutes les entreprises qui n'atteindraient pas nos standards en matière de qualité ou de responsabilité ESG\*.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.





- Le **modèle de construction de portefeuille** permet aux différents comités d'investissement d'avoir un outil leur permettant d'obtenir l'ensemble des éléments de la recherche interne, de calculer les indicateurs financiers et extra-financiers des portefeuilles (potentiel de revalorisation, note ESG\*, potentiel de croissance à 5 ans, indicateurs sociaux et environnementaux et profil financier du portefeuille). Notre équipe de recherche quantitative travaille à ce que cet outil devienne un outil d'aide à la décision de deuxième génération en travaillant à partir du portefeuille et des valeurs appartenant à notre univers d'investissement afin de proposer des idées d'investissement et/ou des arbitrages, afin de rechercher le portefeuille montrant le meilleur équilibre entre qualité, ESG\*, croissance et potentiel de revalorisation.



L'ensemble de la plateforme et des modèles d'analyse sont développés en interne. Ils sont voués à être enrichis au fur et à mesure de nos avancées en termes de réflexion sur le processus de recherche.

## GESTION DES CONTROVERSES

La gestion responsable Quality GARP de DNCA réalise une veille des controverses sur l'univers d'investissement qualité croissance responsable en se basant sur des sources de données externes (presse, Refinitiv (ex-Thomson-Reuters)).

Aujourd'hui, les controverses passées permettent de révéler des pratiques qui ne seraient pas en rapport avec les déclarations et les politiques des entreprises suivies. Cela permet d'enrichir l'analyse, de pouvoir questionner les équipes dirigeantes sur ces événements afin de comprendre dans quel état d'esprit se trouve l'entreprise : déni, transparence, plan d'actions ?

Si une controverse naît sur une des entreprises en portefeuille, nous engageons un dialogue avec l'entreprise. Suivant les réponses de l'entreprise et la sévérité de la controverse, les conséquences peuvent aller d'une modification de note ESG\*, donc de la remontée de la prime de risque ESG\* dans notre modèle de valorisation au désinvestissement partiel ou total de la position.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

## POLITIQUES D'EXCLUSION

Les politiques d'exclusion définies et déployées par DNCA Finance ont pour objectif d'identifier les émetteurs qui sont exclus de l'univers d'investissement de la gestion Responsable Quality GARP du fait de leur activité, implantation géographique, fonctionnement, réputation et enfreinte aux standards internationaux. La liste des émetteurs ciblés par les politiques sectorielles est actualisée chaque année. Les politiques d'exclusion s'appliquent à tous les investissements des fonds responsables Quality GARP sur l'ensemble des classes d'actifs. Pour nos fonds dédiés, le choix appartient au porteur du mandat de conserver notre politique d'exclusion.

### Politique d'exclusion des entreprises impliquées dans des activités liées aux armes controversées :

En cohérence avec la Convention d'Ottawa et le Traité d'Oslo signés par de nombreux pays, dont la France, DNCA Finance exclut de l'ensemble de ses portefeuilles les acteurs impliqués dans la production, l'emploi, le stockage, la commercialisation et le transfert de mines anti-personnel (MAP) et de bombes à sous munitions (BASM).

### Politique d'exclusion charbon :

DNCA Responsible Quality GARP exclut les entreprises dont le chiffre d'affaires dépend majoritairement de l'extraction ou de l'utilisation du charbon.

### Politique d'exclusion tabac :

DNCA Responsible Quality GARP s'est engagé à ne plus soutenir le secteur du tabac, dont l'activité va à l'encontre des Objectifs de Développement Durable du Programme des Nations Unies pour le développement et dont les impacts sociaux sont particulièrement négatifs. DNCA Responsible Quality GARP exclut ainsi les entreprises fabricantes de produits du tabac.

### Politique d'exclusion « worst offenders » :

DNCA Responsible Quality GARP s'engage à exclure de ses investissements les entreprises présentant des atteintes graves et avérées à un socle de standards internationaux fondamentaux. Ainsi, DNCA Responsible Quality GARP exclut les entreprises pour lesquelles sont avérées :

- o des controverses sévères aux principes du Pacte Mondial des Nations Unies
- o des demandes instruites par les points de contacts nationaux de l'OCDE pour non-conformité aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

### Politique d'exclusion ISR\* actions :

La politique d'exclusions ISR\* de DNCA Responsible Quality GARP s'applique à tous les investissements des fonds actions labélisés ISR\* dont elle a la gestion. Elle précise les activités exclues, les moyens alloués afin de s'assurer de sa bonne application. Cette politique est constituée de 3 dimensions. Tout d'abord, les entreprises qui ne respectent pas nos valeurs humanistes, de respect de l'environnement ou d'éthique des affaires sont exclues de notre univers d'investissement ISR\*. Ensuite, les entreprises dont le risque ESG\* nous paraît trop important seront également exclues de notre univers d'investissement ISR\*. Enfin, En cas de controverse sévère et de déni ou du refus de dialogue de la part du management, l'entreprise peut être exclue de notre univers d'investissement ISR\*.

## POLITIQUE DE VOTE & D'ENGAGEMENT

### VOTE :

DNCA exerce les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille dont DNCA assure la gestion de manière directe ou par délégation et pour lesquels elle est responsable de leur exercice, et a pour objectif de vote systématique pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille par tout OPC géré bénéficiant du Label ISR « OPC ISR ».

Par principe, DNCA met tout en œuvre pour voter à l'ensemble des Assemblées Générales relatives aux titres détenus en portefeuille par tout OPC ISR, étant entendu que, par exception, DNCA peut ne pas voter pour un nombre de ces Assemblées Générales aussi limité que possible.

\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

La proportion d'Assemblées Générales auxquelles DNCA vote au cours de l'année pour tout OPC ISR fait l'objet d'une information spécifique dans le « Rapport sur l'exercice des droits de vote » de l'année considérée.

- o Vote spécifique en dehors des règles précédentes à la demande des équipes de gestion ;
- o DNCA vote aux Assemblées Générales nécessitant de bloquer les titres concernés pendant la période séparant l'enregistrement des titres et le vote.

### ENGAGEMENT :

La gestion Responsable Quality Garp de DNCA a placé l'engagement au cœur de sa démarche d'Investisseur Responsable. L'équipe de recherche actions dialogue de manière constructive et continue avec les sociétés détenues en portefeuille afin de :

- o Mieux comprendre leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.
- o Utiliser le pouvoir conféré par le droit de vote en incitant les équipes managériales à améliorer la transparence et les pratiques ESG\* de leur entreprise.



\*ESG. Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable.

\*ISR. L'investissement socialement responsable (ISR) désigne un investissement effectué en prenant en compte, outre la performance financière, des critères sociaux, environnementaux, éthiques et de gouvernance d'entreprise.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et 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. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou gratuitement sur simple demande au siège 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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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.

**DNCA**  
INVESTMENTS

— DNCA Finance

19 place Vendôme - 75001 Paris

Tél. : +33 (0)1 58 62 55 00

Contact : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com)

[www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

