

## CODE DE TRANSPARENCE

### Gestion Actions Qualité Croissance Responsables

DNCA GLOBAL NEW WORLD

DNCA EURO SMART CITIES

ECUREUIL INVESTISSEMENT

FRUCTI ACTIONS FRANCE

DNCA EURO DIVIDEND GROWER

DNCA ACTIONS EUROPEENNES (Maître) | ECUREUIL ACTIONS EUROPEENNES (Nourricier)

DNCA ACTIONS EURO (Maître) | FRUCTIFRANCE EURO (Nourricier)

DNCA GLOBAL EMERGING EQUITY (Maître) | DNCA ACTIONS GLOBAL EMERGENTS (Nourricier)

31.12.2020

**DNCA**  
INVESTMENTS

A DESTINATION DE TOUT CLIENT PROFESSIONNEL ET NON PROFESSIONNEL AU SENS DE LA DIRECTIVE MIF

# DÉCLARATION D'ENGAGEMENT

---

DNCA Finance a toujours eu une démarche éthique dans son métier d'investisseur qui s'exprimait pleinement sur les sujets de gouvernance. Convaincu qu'une gestion de long terme doit aussi intégrer les dimensions sociétales et environnementales dans ses analyses.

Chez DNCA Finance, nous considérons l'Investissement Socialement Responsable (ISR) comme un moyen d'investir dans des sociétés qui ont un impact positif sur l'environnement, le social, la société. C'est pourquoi nous avons tout d'abord adhéré au UNPRI et nous sommes actifs au sein de leur plateforme collaborative.

Par ailleurs, DNCA Finance est membre de la commission Investissement Responsable de l'AFG et participe au groupe de travail sur la consultation européenne sur les initiatives sur la finance durable. Toujours dans ce cadre, DNCA Finance adhère au code de transparence AFG-FIR-Eurosif pour les fonds ISR ouverts au public.

De même, nous apportons une attention particulière aux labels d'Etat, ISR et TEEC, dans leur forme actuelle et entendons participer à leur évolution.

Pour aller plus loin dans notre ambition ISR et encourager l'ensemble des acteurs financiers à aller vers plus de transparence, nous avons décidé de piloter et de rendre public chaque année\*, notre trajectoire climatique pour l'ensemble de nos investissements gérés dans le cadre de l'Accord de Paris et de l'objectif d'une neutralité carbone en Europe à horizon 2050.

\*A partir de juin 2021.



## PRÉAMBULE

---

La gestion Actions « Quality GARP » Responsables de DNCA Finance

Notre démarche d'investisseur responsable est fondée sur la connaissance des sociétés, de leur écosystème (concurrents, clients, fournisseurs, technologie) et de leur équipe dirigeante. 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 venue 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. Cette démarche est formalisée dans nos politiques d'exclusion.

Membre de l'Association Française de la Gestion financière depuis de nombreuses années, il est naturel pour DNCA Finance de signer et publier le Code de Transparence AFG-FIR-Eurosif concernant nos fonds Actions « Quality GARP » Responsables. Cet engagement traduit notre volonté de transparence en matière d'intégration des critères ESG (environnement, social, gouvernance).

# SOMMAIRE

---

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 1.    | Liste des fonds concernés par le code de transparence                            | 4  |
| 2.    | Données générales sur les fonds  | 6  |
| 2.1.  | DNCA Finance   | 6  |
| 2.2.  | Histoire et principe de la démarche d'investisseur responsable de DNCA Finance   | 6  |
| 2.3.  | Démarche d'investisseur responsable  | 6  |
| 2.4.  | Risques et opportunités ESG  | 8  |
| 2.5.  | Equipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de DNCA Finance  | 9  |
| 2.6.  | Moyens humains dédiés à l'ISR  | 9  |
| 2.7.  | Promotion de l'investissement responsable  | 10 |
| 2.8.  | Encours total des actifs ISR de DNCA Finance                                     | 10 |
| 2.9.  | Pourcentage des actifs ISR de de DNCA Finance                                    | 10 |
| 2.10. | Fonds ISR ouverts au public gérés par DNCA Finance                               | 11 |
| 3.    | Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce code de transparence       | 11 |
| 3.1.  | Les fonds ISR DNCA Actions « Quality GARP » Responsables                         | 11 |
| 3.2.  | Moyens utilisés pour l'évaluation ESG  | 17 |
| 3.3.  | Critères ESG de notre modèle d'analyse   | 17 |
| 3.4.  | Focus climat   | 19 |
| 3.5.  | Méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG                                       | 20 |
| 3.6.  | Fréquence de révision de l'évaluation ESG & gestion des controverses             | 23 |
| 4.    | Processus de gestion   | 24 |
| 4.1.  | ESG et construction du portefeuille  | 24 |
| 4.2.  | Climat et construction de portefeuille   | 25 |
| 4.3.  | Sociétés non analysées   | 25 |
| 4.4.  | Evolution du process d'évaluation ESG et de gestion dans les douze derniers mois | 25 |
| 4.5.  | Investissement dans des organismes solidaires ?                                  | 25 |
| 4.6.  | Politique de prêt / emprunt de titres ?  | 25 |
| 4.7.  | Instruments dérivés  | 25 |
| 4.8.  | Investissement dans des OPC  | 25 |
| 4.9.  | Procédures de contrôles internes de conformité ESG des fonds                     | 26 |

# 1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

## DNCA GLOBAL NEW WORLD

| APPROCHE(S) DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION          | EXCLUSIONS APPLIQUEES PAR LE FONDS                            | ENCOURS EN EURO AU 30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|--------------------------|-------------------------|---|-------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction        | Actions Internationales | Armes controversées, charbon, tabac, "worst offenders" et ISR | 186'898'001                   | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

## DNCA EURO SMART CITIES

| APPROCHE(S) DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION    | EXCLUSIONS APPLIQUEES PAR LE FONDS                            | ENCOURS EN EURO AU 30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|--------------------------|-------------------|---|-------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction        | Actions Zone Euro | Armes controversées, charbon, tabac, "worst offenders" et ISR | 93'562'063                    | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

## ECUREUIL INVESTISSEMENT

| APPROCHE(S) DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION    | EXCLUSIONS APPLIQUEES PAR LE FONDS                            | ENCOURS EN EURO AU 30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION  |
|--------------------------|-------------------|---|-------------------------------|--------|--|
| ISR de conviction        | Actions Zone Euro | Armes controversées, charbon, tabac, "worst offenders" et ISR | 1'843'687'276                 | ISR    | <a href="#">Lien vers le site Part C</a><br><a href="#">Lien vers le site Part D</a> |

## FRUCTI ACTIONS FRANCE

| APPROCHE(S) DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION | EXCLUSIONS APPLIQUEES PAR LE FONDS                            | ENCOURS EN EURO AU 30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION   |
|--------------------------|----------------|---|-------------------------------|--------|---|
| ISR de conviction        | Actions France | Armes controversées, charbon, tabac, "worst offenders" et ISR | 726'122'966                   | ISR    | <a href="#">Lien vers le site BP Placement Financiers (retail)</a><br><a href="#">Lien vers le site BP Gestion Privée</a> |

## DNCA EURO DIVIDEND GROWER

| APPROCHE(S) DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION    | EXCLUSIONS APPLIQUEES PAR LE FONDS                            | ENCOURS EN EURO AU 30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|--------------------------|-------------------|---|-------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction        | Actions Zone Euro | Armes controversées, charbon, tabac, "worst offenders" et ISR | 398'913'197                   | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

### DNCA ACTIONS EUROPEENNES (Maître)

| APPROCHE(S)<br>DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION | EXCLUSIONS APPLIQUEES<br>PAR LE FONDS                               | ENCOURS EN<br>EURO AU<br>30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|-----------------------------|----------------|---|-------------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction           | Actions Europe | Armes controversées,<br>charbon, tabac,<br>"worst offenders" et ISR | 189'825'477                         | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

### ECUREUIL ACTIONS EUROPEENNES (Nourricier)

| APPROCHE(S)<br>DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION | EXCLUSIONS APPLIQUEES<br>PAR LE FONDS                               | ENCOURS EN<br>EURO AU<br>30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION  |
|-----------------------------|----------------|---|-------------------------------------|--------|--|
| ISR de conviction           | Actions Europe | Armes controversées,<br>charbon, tabac,<br>"worst offenders" et ISR | 174'222'737                         | ISR    | <a href="#">Lien vers le site Part C</a><br><a href="#">Lien vers le site Part D</a> |

### DNCA ACTIONS EURO (Maître)

| APPROCHE(S)<br>DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION    | EXCLUSIONS APPLIQUEES<br>PAR LE FONDS                               | ENCOURS EN<br>EURO AU<br>30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|-----------------------------|-------------------|---|-------------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction           | Actions Zone Euro | Armes controversées,<br>charbon, tabac,<br>"worst offenders" et ISR | 404'455'361                         | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

### FRUCTIFRANCE EURO (Nourricier)

| APPROCHE(S)<br>DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION    | EXCLUSIONS APPLIQUEES<br>PAR LE FONDS                               | ENCOURS EN<br>EURO AU<br>30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|-----------------------------|-------------------|---|-------------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction           | Actions Zone Euro | Armes controversées,<br>charbon, tabac,<br>"worst offenders" et ISR | 230'249'989                         | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

### DNCA GLOBAL EMERGING EQUITY (Maître)

| APPROCHE(S)<br>DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION               | EXCLUSIONS APPLIQUEES<br>PAR LE FONDS                               | ENCOURS EN<br>EURO AU<br>30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|-----------------------------|------------------------------|---|-------------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction           | Actions Marchés<br>Emergents | Armes controversées,<br>charbon, tabac,<br>"worst offenders" et ISR | 341'549'548                         | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

### DNCA ACTIONS GLOBAL EMERGENTS (Nourricier)

| APPROCHE(S)<br>DOMINANTE(S) | CLASSIFICATION            | EXCLUSIONS APPLIQUEES<br>PAR LE FONDS                               | ENCOURS EN<br>EURO AU<br>30/12/2020 | LABELS | DOCUMENTATION                     |
|-----------------------------|---------------------------|---|-------------------------------------|--------|-----------------------------------|
| ISR de conviction           | Actions Pays<br>Emergents | Armes controversées,<br>charbon, tabac,<br>"worst offenders" et ISR | 90'289'424                          | ISR    | <a href="#">Lien vers le site</a> |

NB : NIMI est la société de gestion des fonds ci-dessus. DNCA Finance a été mandatée en tant que gestionnaire financier des fonds par Natixis Investment Managers International dans le cadre d'une convention de délégation de gestion financière.

## 2. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LES FONDS

### 2.1 DNCA Finance

Depuis sa création en 2000, DNCA Finance, est reconnu pour sa gestion de conviction couvrant l'ensemble des classes d'actifs, des styles de gestion (Value, Blend et Croissance) et des zones géographiques.

Fort de notre approche patrimoniale, nous mettons au cœur de nos engagements la prise en compte du risque à chaque étape de notre processus d'investissement sous sa dimension financière comme extra-financière.

Notre offre est organisée autour de cinq expertises (Obligataire, global Macro, Mixte, Actions, et investissement à Impact), proposant des stratégies d'investissement reconnues et régulièrement récompensées.

L'environnement économique et financier, toujours plus mouvant et complexe, n'autorise plus des solutions d'épargne passives. C'est pourquoi, nous construisons des portefeuilles reflétant les convictions de nos gérants et leur connaissance approfondie des entreprises et émetteurs ainsi que de leur environnement.

Nous partageons tous une même ambition : développer des produits adaptés et gérés avec une approche associant anticipation et pragmatisme.

La dimension humaine de notre métier est essentielle. Nous la considérons comme l'atout indispensable d'une collaboration réussie entre toutes les forces vives de l'entreprise ainsi que dans les relations avec nos clients et nos partenaires.

Nous proposons au service de nos clients un savoir-faire de haut niveau grâce à la séniorité, la complémentarité et les compétences de nos équipes.

### 2.2 Histoire et principe de la démarche d'investisseur responsable

« L'investissement socialement responsable (ISR) est un concept pluriel et en constante évolution », qui se situe à la confluence d'exigences économiques et sociétales.

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. Naturellement, nos analyses et le dialogue continue que nous entretenons avec les entreprises, sont empreints des enjeux 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.

Notre ambition est d'offrir une démarche ISR différenciante à travers une gamme de fonds, qui s'appuie intégralement sur les principes d'une gestion ISR. À ce titre, DNCA Finance adhère au code de transparence AFG-FIR et s'engage à la plus grande transparence sur ses méthodes de gestion ISR.

### 2.3 Démarche d'investisseur responsable

Notre démarche d'investisseur responsable est au cœur de notre philosophie de gestion. Elle se fonde sur une recherche interne & propriétaire intégrant l'analyse financière et l'analyse ESG au service d'une gestion de long terme, active, fondamentale et de conviction. Nos objectifs de gestion responsable sont la préservation du capital de nos clients et la génération d'un retour sur investissement élevé et durable afin de permettre à nos clients de financer leurs projets.

DNCA a formalisé cette démarche au travers de plusieurs documents :

- Politiques d'exclusion
- Politique de vote et engagement actionnarial
- Politique d'intégration ESG à la gestion Actions « Quality GARP » Responsables

Notre démarche d'investisseur responsable est détaillée au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires#esg>

## **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 DNCA Actions « Quality GARP » Responsables 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 appliquée à DNCA Actions « Quality GARP » Responsables s'appliquent à tous les investissements de ces fonds.

### **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 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 Actions « Quality GARP » Responsables exclut les entreprises dont le chiffre d'affaires dépend majoritairement de l'extraction ou de l'utilisation du charbon.

### **Politique d'exclusion tabac :**

DNCA Actions « Quality GARP » Responsables 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 Actions responsable quality GARP exclut ainsi les entreprises fabricantes de produits du tabac.

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

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

- des controverses sévères aux principes du Pacte Mondial des Nations Unies
- 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 actions s'applique à tous les investissements des fonds DNCA Actions « Quality GARP » Responsables. 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 :**

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.

Par principe, DNCA Finance met tout en œuvre pour voter à l'ensemble des Assemblées Générales relatives aux titres détenus en portefeuille par tout OPC. Par exception, DNCA Finance peut ne pas voter pour un nombre limité de ces Assemblées Générales si les dispositions réglementaires et les contraintes techniques imposées par les marchés, les dépositaires ou les prestataires externes ne permettent pas l'exercice du vote dans l'intérêt des porteurs de parts.

### **Engagement :**

Fondée sur la conviction que l'amélioration des pratiques des entreprises dans lesquelles nous investissons contribue à protéger la valeur des investissements de nos clients, nous avons mis en place une démarche formalisée d'engagement visant à influencer une meilleure prise en compte des enjeux ESG par les entreprises. De manière plus générale, nous avons la conviction qu'il relève de notre responsabilité fiduciaire, non seulement de sélectionner les meilleurs investissements, mais aussi d'encourager de meilleures pratiques et une meilleure transparence au niveau des entreprises, et plus généralement sur les marchés.

Nous distinguons 2 types d'engagement :

- ④ L'engagement réactif, suite à une controverse ou un incident particulier ;
  - ④ L'engagement proactif, afin d'encourager les entreprises 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 la section suivante.

Enfin, nous pensons que certains sujets globaux et systémiques, ou encore l'engagement avec des entreprises globales dans lesquelles notre pouvoir d'influence est limité, nécessitent une action coordonnée et/ou collaborative afin d'aboutir aux meilleurs résultats. Nous avons ainsi rejoint plusieurs initiatives collaboratives de place, menées notamment par les PRI, afin de promouvoir de meilleures pratiques sur des sujets systémiques ou transverses.

*La politique détaillée de vote et d'engagement de DNCA Finance est disponible au lien suivant :*

<https://www.dnca-investments.com/expertises/isr>

## **Politique d'intégration ESG gestion Actions « Quality GARP » Responsables**

Les politiques d'intégration ESG de DNCA Actions « Quality GARP » Responsables sont au cœur de notre démarche d'investisseur responsable. La politique d'intégration ESG structure notre analyse ESG et nourrit notre dialogue continu avec les entreprises présentes en portefeuille. Ce document présente de manière transparente : les principes directeurs de notre approche de gestion responsable, les outils d'analyse utilisés par l'équipe de recherche actions, ainsi que les moyens humains en charge de l'intégration ESG au sein du département actions. Enfin, sont rappelés dans cette politique nos principes fondamentaux de gestion responsable, de vote, d'engagement, d'exclusion et de transparence.

## **2.4. RISQUES & OPPORTUNITES ESG**

Notre mission d'investisseur responsable vise 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 délivrer 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 jugées de qualité en croissance et de ne pas surpayer cette qualité et cette croissance.

Chez DNCA Actions « Quality GARP » Responsables, 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 (solidité du modèle économique : intensité concurrentielle, avantages compétitifs, parts de marché, innovation). 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. Pour tous les fonds labellisé ISR, nous appliquons d'ailleurs une prime de risque spécifique ESG dans nos modèles de valorisation.

## 2.5 EQUIPES IMPLIQUEES DANS L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE DE DNCA FINANCE

DNCA Finance a construit une forte culture d'entreprise responsable. L'ensemble des équipes, des membres du comité exécutif jusqu'aux fonctions support, s'attache à servir notre objectif de mettre en œuvre une gestion responsable au service de nos clients : équipes de gestion, risques, compliance, commerciaux, juridique, communication.

## 2.6. MOYENS HUMAINS DEDIES A L'ISR

### Gestion DNCA Actions « Quality GARP » Responsables

Compte tenu de son approche collaborative et intégrée, l'ensemble de l'équipe Actions « Quality GARP » Responsables composée de 20+ gérants-analystes contribue au travail de recherche. Cette organisation permet de mutualiser les idées d'investissement en mettant à la disposition de l'ensemble des gérants les meilleurs cas d'investissement facilitant ainsi la réalisation de l'objectif de performance pour nos clients.

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 Grower         |
| Comité Europe All-Caps    | Comité Global 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 gérants, dont obligatoirement au moins un 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.

L'équipe Actions « Quality GARP » Responsables bénéficie de l'appui de l'équipe supervisée par Léa Dunand-Chatellet, Directrice du pôle Investissement Responsable. Au sein de cette équipe, travaille trois spécialistes ESG et Gouvernance (3 ETP). 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).

## 2.7. PROMOTION DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

DNCA Finance souhaite promouvoir activement l'investissement responsable auprès de ses clients investisseurs et de la communauté financière. C'est pourquoi nous avons tout d'abord adhéré aux UNPRI et nous sommes actifs au sein de leur plateforme collaborative.

Par ailleurs, DNCA Finance est membre de la Commission Investissement Responsable de l'AFG et participe au groupe de travail sur la consultation européenne sur les initiatives sur la finance durable. Toujours dans ce cadre, DNCA Finance adhère au code de transparence AFG-FIR-Eurosif pour les fonds ISR ouverts au public.

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

DNCA Finance est également signataire de Carbon Disclosure Project depuis 2018.



## 2.8. ENCOURS TOTAL DES ACTIFS ISR DE DNCA FINANCE

Les actifs ISR de DNCA représentent 8,1 Mds euros sous gestion (mandats et OPC)

| Type de Gestion       | Politique d'exclusion | Vote et Engagement | Politique d'intégration ESG | Process ISR | Encours    |
|-----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|-------------|------------|
| Traditionnelle        | ✓                     | ✓                  | ✗                           | ✗           | 18,8 Mds € |
| Responsable Label ISR | ✓                     | ✓                  | ✓                           | ✓           | 7 Mds €    |
| BEYOND                | ✓                     | ✓                  | ✓                           | ✓           | 1,1Mds €   |

Source : DNCA Finance en date du 30/12/2020.

## 2.9. POURCENTAGE DES ACTIFS ISR DE DNCA FINANCE

Les actifs ISR de DNCA Finance représentent 30% des encours totaux sous gestion.

Source : DNCA Finance en date du 30/12/2020.

## 2.10. FONDS ISR OUVERTS AU PUBLIC GERES PAR DNCA FINANCE

Les fonds ISR ouverts au public sont :

| GESTION ACTIONS « QUALITE GARP » RESPONSABLES                                      | GESTION BEYOND                                 | GESTION ACTIONS                        |
|--|--|--|
| DNCA Global New World  | DNCA Invest Beyond Alterosa                    | DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe      |
| DNCA Euro Smart Cities   | DNCA Invest Beyond Climate                     | DNCA Invest Europe Growth              |
| Ecureuil Investissement  | DNCA Beyond Engage                             | DNCA Invest Norden Europe              |
| Fructi Actions France  | DNCA Invest Beyond European Bond Opportunities | DNCA Invest South Europe Opportunities |
| DNCA Euro Dividend Grower  | DNCA Invest Beyond Global Leaders              |  |
| DNCA Actions Européennes (Maître)<br>Ecureuil Actions Européennes (Nourricier)     | DNCA Invest Beyond Infrastructure & Transition |  |
| DNCA Actions Euro (Maître)<br>FRUCTIFRANCE Euro (Nourricier)                       | DNCA Invest Beyond Semperosa                   |  |
| DNCA Global Emerging Equity (Maître)<br>DNCA Actions Global Emergents (Nourricier) |  |  |

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

### 3.1. LES FONDS ISR DNCA Actions « Quality GARP » Responsables

#### DNCA Global New World

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                | Fonds commun de placement de droit français (FCP)  |
| <b>DATE CREATION</b>                  | 18/06/2004   |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b> | 5  |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>          | L'OPCVM n'est pas géré spécifiquement par rapport à un indice de référence. Toutefois sa performance pourra être appréciée a posteriori par rapport à la performance de l'indice MSCI All Countries World Index, calculé dividendes nets réinvestis en cours de clôture. |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                | Non  |
| <b>PARTS RC</b>                       |  |
| Souscripteurs concernés               | Tous souscripteurs, et plus particulièrement aux particuliers.   |
| Code ISIN                             | FR0010083519   |
| Affectation des sommes distribuables  | Capitalisation   |
| Devise de libellé                     | Euro   |
| <b>PARTS RD</b>                       |  |
| Souscripteurs concernés               | Tous souscripteurs, et plus particulièrement aux particuliers.   |
| Code ISIN                             | FR0010089391   |
| Affectation des sommes distribuables  | Distribution   |
| Devise de libellé                     | Euro   |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Calculé par Morgan Stanley Capital International (MSCI), l'indice MSCI All Countries World Index représente les principales capitalisations boursières des pays de l'O.C.D. E et des pays émergents. Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site <http://www.msci.com/equity>.

Le FCP met en œuvre une gestion active de conviction selon une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR. L'équipe de gestion sélectionne des actions de sociétés considérées comme occupant une position de leader global ou régional, offrant une visibilité et une pérennité de leurs perspectives de croissance à moyen-long terme. Un comité de gestion entérine le choix des valeurs admises dans le portefeuille ainsi que leur calibrage selon le potentiel de création de valeur défini par le modèle de valorisation propriétaire de l'équipe de gestion.

## DNCA Euro Smart Cities

|  |  |
|--|--|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | Fonds commun de placement de droit français (FCP)                |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 28 février 2008  |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6  |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | L'indice MSCI EMU (dividendes net réinvestis, cours de clôture). |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Oui  |
| <b>PART RC</b>                           |  |
| Souscripteurs concernés                  | Destinées aux investisseurs personnes physiques                  |
| Code ISIN                                | FR0010573782   |
| Affectation des sommes distribuables     | Capitalisation   |
| Montant minimum de souscription initiale | 1 part   |
| Devise de libellé                        | Euro   |
| <b>PART RD</b>                           |  |
| Souscripteurs concernés                  | Destinées aux investisseurs personnes physiques                  |
| Code ISIN                                | FR0010582510   |
| Affectation des sommes distribuables     | Distribution   |
| Montant minimum de souscription initiale | 1 part   |
| Devise de libellé                        | Euro   |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Indice actions représentatif des places boursières de la zone euro dans leur ensemble. Il est disponible sur [www.msccibarra.com](http://www.msccibarra.com).

Le FCP met en œuvre une gestion active de conviction selon une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR. L'équipe de gestion sélectionne des actions de sociétés considérées comme des sociétés de qualité selon le gérant, c'est-à-dire occupant une position de leader global ou régional, offrant une visibilité et une pérennité de leurs perspectives de croissance à moyen-long terme. Un comité de gestion entérine le choix des valeurs admises dans le portefeuille ainsi que leur calibrage selon le potentiel de création de valeur défini par le modèle de valorisation propriétaire de l'équipe de gestion.

## Ecureuil Investissement

|  |   |
|--|---|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | Fonds commun de placement de droit français (FCP)                       |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 25 juin 2004  |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6   |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | CAC 40 (dividendes net réinvestis)                                      |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Oui   |
| <b>PARTS D</b>                           |   |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs  |
| Code ISIN                                | FR0010091132  |
| Affectation des sommes distribuables     | Résultat net : Distribution<br>Plus-values nettes : Capitalisation      |
| Montant minimum de souscription initiale | Néant   |
| Devise de libellé                        | Euro  |
| <b>PARTS C</b>                           |   |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs  |
| Code ISIN                                | FR0012925790  |
| Affectation des sommes distribuables     | Résultat net : Capitalisation<br>Plus-values réalisées : Capitalisation |
| Montant minimum de souscription initiale | Néant   |
| Devise de libellé                        | Euro  |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*le CAC 40 (dividendes net réinvestis) est l'indice représentatif des 40 sociétés françaises à la capitalisation la plus élevée. Cet indice est calculé dividendes nets réinvestis. A la date d'entrée en vigueur du prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'est pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

La stratégie de sélection de valeurs repose sur une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR. Les critères qualitatifs sont issus de l'opinion du gérant sur la qualité de la société (qualité du management, opinion sur la croissance du chiffre d'affaires, position de leader global ou régional, etc.). Cette analyse est basée sur des études internes (étude des comptes de la société, rencontre avec le management, etc.). Les critères quantitatifs permettent de prendre en compte le niveau de valorisation de la société par rapport à ses concurrents et le parcours boursier.

## Fructi Actions France

|  |   |
|--|---|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | Fonds commun de placement de droit français (FCP)                       |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 19 aout 1983  |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6   |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | CAC All Tradable DNR* (dividendes nets réinvestis, au cours de clôture) |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Oui   |
| <b>PARTS R (C)</b>                       |   |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs  |
| Code ISIN                                | FR0000437774  |
| Affectation des sommes distribuables     | Capitalisation  |
| Montant minimum de souscription initiale | Néant   |
| Devise de libellé                        | Euro  |
| <b>Part R (D)</b>                        |   |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs  |
| Code ISIN                                | FR0000437782  |
| Affectation des sommes distribuables     | Distribution  |
| Montant minimum de souscription initiale | Néant   |
| Devise de libellé                        | Euro  |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*le CAC All Tradable DNR (dividendes nets réinvestis) est l'un des indices représentatifs du marché de Paris. Il est composé de 250 valeurs (grandes, moyennes et petites capitalisations) et a pour objet de représenter l'évolution du marché des actions françaises dans son ensemble

Le portefeuille du FCP est constitué à 75% au moins d'actions françaises et valeurs assimilés, sélectionnées, selon une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR. La stratégie d'investissement mise en place dans le cadre de la gestion résulte de la combinaison d'une approche « Bottom up » et « Top down ». L'approche « Bottom up » de sélection actions consiste à sélectionner les actions de sociétés considérées par la société de gestion comme occupant une position de leader global ou régional et en fonction de leurs qualités fondamentales en prenant en compte les perspectives de croissance, le niveau de valorisation et en intégrant leur contribution au niveau de risque du portefeuille.

## DNCA Euro Dividend Grower

|  |   |
|--|---|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | Fonds commun de placement de droit français (FCP)   |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 27 Décembre 2005  |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6   |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | L'OPCVM n'est pas géré spécifiquement par rapport à un indice de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être appréciée a posteriori par rapport à la performance de l'indice MSCI EMU, exprimé en euros, calculé dividendes nets réinvestis, et pris en cours de clôture. |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Oui   |
| <b>PARTS R C</b>                         |   |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs, et plus particulièrement aux particuliers   |
| Code ISIN                                | FR0010259374  |
| Affectation des sommes distribuables     | Capitalisation  |
| Montant minimum de souscription initiale | Une part  |
| Devise de libellé                        | Euro  |
| <b>PARTS R D</b>                         |   |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs, et plus particulièrement aux particuliers   |
| Code ISIN                                | FR0013440625  |
| Affectation des sommes distribuables     | Résultats nets : Distribution   |
| Montant minimum de souscription initiale | Une part  |
| Devise de libellé                        | Euro  |
| <b>PARTS R DM</b>                        |   |

|  |   |
|--|---|
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs, et plus particulièrement aux particuliers |
| Code ISIN                                | FR0013440641  |
| Affectation des sommes distribuables     | Résultats nets : Distribution mensuelle                       |
| Montant minimum de souscription initiale | Une part  |
| Devise de libellé                        | Euro  |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Calculé par Morgan Stanley Capital International (MSCI), l'indice MSCI EMU représente les principales capitalisations boursières des pays de l'Union économique et monétaire ("UEM"). Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site <http://www.msci.com>

Il met en œuvre une gestion active de conviction selon une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR.

L'équipe de gestion sélectionne des actions de sociétés considérées comme des sociétés de qualité selon le gérant, c'est-à-dire ayant un business model robuste, un management crédible, et un bilan sain, et pour lesquelles la gestion anticipe une croissance forte des dividendes futurs. Un comité de gestion entérine le choix des valeurs admises dans le portefeuille ainsi que leur calibrage selon le potentiel de création de valeur défini par le modèle de valorisation propriétaire de l'équipe de gestion.

## DNCA Actions Européennes (Maître)

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                | Fonds commun de placement de droit français (FCP)           |
| <b>DATE CREATION</b>                  | 1 <sup>er</sup> octobre 2008                                |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b> | 6   |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>          | MSCI Europe (dividendes nets réinvestis, cours de clôture). |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                | Non   |
| <b>Part RD</b>                        |   |
| Souscripteurs concernés               | Tous souscripteurs  |
| Montant minimum de souscription       | 1 part  |
| Code ISIN                             | FR0010662825  |
| Affectation des sommes distribuables  | Distribution  |
| Devise de libellé                     | Euro  |
| <b>Part RC</b>                        |   |
| Souscripteurs concernés               | Tous souscripteurs  |
| Montant minimum de souscription       | 1 part  |
| Code ISIN                             | FR0010662791  |
| Affectation des sommes distribuables  | Capitalisation  |
| Devise de libellé                     | Euro  |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Indice actions représentatif des places boursières des pays européens dans leur ensemble. Il est disponible sur [www.mscibarra.com](http://www.mscibarra.com).

Le FCP met en œuvre une gestion active de conviction selon une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR. La construction du portefeuille repose parallèlement sur deux approches dites ascendante et descendante. L'approche ascendante ("bottom-up") permet de sélectionner des actions d'entreprises considérées par la société de gestion comme occupant une position de leader global ou régional, offrant une visibilité et une pérennité de leurs perspectives de croissance à moyen-long terme et offrant des perspectives de rentabilité (synthétisées par les ratios usuels, bénéfice par action - "price earnings ratio" actuel et projeté, valeur d'entreprises sur ventes - "entreprise value to sales / to free-cash-flow", capitalisation - "book value" etc) et caractéristiques bilantielles saines. Les sociétés sont sélectionnées pour leur attractivité absolue et relative à leurs pairs.

## Ecureuil Actions Européennes (Nourricier)

|  |  |
|--|--|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | Fonds commun de placement de droit français (FCP)          |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 11 juin 2004   |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6  |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | MSCI Europe (dividendes nets réinvestis, cours de clôture) |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Non  |
| <b>PARTS C</b>                           |  |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs   |
| Code ISIN                                | FR0010075804   |
| Affectation des sommes distribuables     | Capitalisation   |
| Montant minimum de souscription initiale | Non  |

|  |                    |
|--|--------------------|
| Devise de libellé                        | Euro               |
| <b>PARTS D</b>                           |                    |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs |
| Code ISIN                                | FR0010086454       |
| Affectation des sommes distribuables     | Distribution       |
| Montant minimum de souscription initiale | Non                |
| Devise de libellé                        | Euro               |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Indice actions représentatif des places boursières des pays européens dans leur ensemble. Il est disponible sur [www.mscibarra.com](http://www.mscibarra.com).

Le FCP met en oeuvre une gestion active de conviction selon une approche « Quality GARP » (Quality Growth At a Reasonable Price) et ISR. La construction du portefeuille repose parallèlement sur deux approches dites ascendante et descendante. L'approche ascendante ("bottom-up") permet de sélectionner des actions d'entreprises considérées par la société de gestion comme occupant une position de leader global ou régional, offrant une visibilité et une pérennité de leurs : perspectives de croissance à moyen-long terme et offrant des perspectives de profitabilité (synthétisées par les ratios usuels, bénéfice par action - "price earnings ratio" actuel et projeté, valeur d'entreprises sur ventes - "entreprise value to sales / to free-cash-flow", capitalisation - "book value" etc) et caractéristiques bilantielles saines. Les sociétés sont sélectionnées pour leur attractivité absolue et relative à leurs pairs.

## DNCA Actions Euro (Maître)

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                | Fonds commun de placement de droit français (FCP)                                     |
| <b>DATE CREATION</b>                  | 19 décembre 2003  |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b> | 6   |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>          | L'indice MSCI EMU (dividendes net réinvestis, cours de clôture).                      |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                | Oui   |
| <b>PART R C</b>                       |   |
| Souscripteurs concernés               | Tous souscripteurs, plus particulièrement destinées à des investisseurs particuliers. |
| Montant minimum de souscription       | Néant   |
| Code ISIN                             | FR0010021733  |
| Affectation des sommes distribuables  | Capitalisation  |
| Devise de libellé                     | Euro  |
| <b>PART R D</b>                       |   |
| Souscripteurs concernés               | Tous souscripteurs, plus particulièrement destinées à des investisseurs particuliers. |
| Montant minimum de souscription       | Néant   |
| Code ISIN                             | FR0010033142  |
| Affectation des sommes distribuables  | Distribution  |
| Devise de libellé                     | Euro  |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Indice actions représentatif des places boursières de la zone euro dans leur ensemble. Il est disponible sur [www.mscibarra.com](http://www.mscibarra.com).

La stratégie d'investissement du FCP peut être qualifiée de gestion active de conviction, c'est à dire qu'elle vise avant tout à obtenir une sur-performance par rapport à son indicateur de référence. Le FCP sera exposé en permanence à hauteur de 90 % minimum sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro. Le FCP étant éligible au plan d'épargne en actions (PEA), il est précisé que le FCP sera investi en permanence à 75 % minimum de son actif net dans des titres éligibles au PEA.

Pour déterminer l'univers d'investissement éligible « Qualité, Responsable », l'équipe de gestion procède en 2 étapes. Pour chaque société étudiée, l'équipe de gestion évalue, dans un premier temps, la qualité du business model, du management et du bilan. Une note sur 20 résume l'appréciation de l'équipe de gestion de la qualité de la société étudiée. Toute société ayant une note inférieure à 10 est exclue de l'univers d'investissement « Qualité ». Dans un deuxième temps, afin de déterminer son univers d'investissement qualité responsable, l'équipe de gestion évalue le profil ESG des sociétés précédemment sélectionnées. Une note sur 20 résume l'appréciation de l'équipe de gestion du profil ESG de la société étudiée. Cette notation est absolue. Toute société ayant une note inférieure à 10 est exclue de l'univers d'investissement « Qualité Responsable ».

## FRUCTIFRANCE EURO (Nourricier)

|  |  |
|--|--|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit français. |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 29 octobre 1978  |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6  |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | L'indice MSCI EMU (dividendes net réinvestis, cours de clôture).       |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Oui  |
| <b>PARTS R (C)</b>                       |  |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs, plus particulièrement dédié à des particuliers     |
| Code ISIN                                | FR0000029563   |
| Affectation des sommes distribuables     | Capitalisation   |
| Montant minimum de souscription initiale | Un centième  |
| Devise de libellé                        | Euro   |
| <b>Part R (D)</b>                        |  |
| Souscripteurs concernés                  | Tous souscripteurs, plus particulièrement dédié à des particuliers     |
| Code ISIN                                | FR0000029571   |
| Affectation des sommes distribuables     | Distribution   |
| Montant minimum de souscription initiale | Un centième  |
| Devise de libellé                        | Euro   |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Indice actions représentatif des places boursières de la zone euro dans leur ensemble. Il est disponible sur [www.msccibarra.com](http://www.msccibarra.com).

La stratégie d'investissement du FCP peut être qualifiée de gestion active de conviction, c'est à dire qu'elle vise avant tout à obtenir une sur-performance par rapport à son indicateur de référence. Le FCP sera exposé en permanence à hauteur de 90 % minimum sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro. Le FCP étant éligible au plan d'épargne en actions (PEA), il est précisé que le FCP sera investi en permanence à 75 % minimum de son actif net dans des titres éligibles au PEA.

Pour déterminer l'univers d'investissement éligible « Qualité, Responsable », l'équipe de gestion procède en 2 étapes. Pour chaque société étudiée, l'équipe de gestion évalue, dans un premier temps, la qualité du business model, du management et du bilan. Une note sur 20 résume l'appréciation de l'équipe de gestion de la qualité de la société étudiée. Toute société ayant une note inférieure à 10 est exclue de l'univers d'investissement « Qualité ». Dans un deuxième temps, afin de déterminer son univers d'investissement qualité responsable, l'équipe de gestion évalue le profil ESG des sociétés précédemment sélectionnées. Une note sur 20 résume l'appréciation de l'équipe de gestion du profil ESG de la société étudiée. Cette notation est absolue. Toute société ayant une note inférieure à 10 est exclue de l'univers d'investissement « Qualité Responsable ».

## DNCA Global Emerging Equity (Maître)

|  |  |
|--|--|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                   | SICAV Natixis Investment Managers International Funds domiciliée au Luxembourg |
| <b>DATE CREATION</b>                     | 13 novembre 2013   |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b>    | 6  |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>             | MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI)                            |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                   | Non  |
| <b>PARTS R</b>                           |  |
| Souscripteurs concernés                  | Destinées aux investisseurs personnes physiques                                |
| Code ISIN                                | LU0935237098   |
| Affectation des sommes distribuables     | Résultat net : Capitalisation  |
| Montant minimum de souscription initiale | Néant  |
| Devise de libellé                        | EUR  |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*Le MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) est l'indice représentatif des marchés actions émergents du monde entier. Il est disponible sur [www.msccibarra.com](http://www.msccibarra.com).

Le Compartiment investit au moins 90% de son actif net dans des actions des marchés émergents, définis comme les pays de l'indice MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI). Le processus d'investissement est conduit par une sélection à long terme de titres bottom-up basée sur une analyse qualitative et sur une discipline stricte d'achat/vente tout en intégrant des critères ESG forts. Le Compartiment est activement géré et a recours à une stratégie d'investissement de conviction reposant sur une approche Quality Growth At a Reasonable Price « Quality GARP » (définie comme une stratégie d'investissement de sélection de titres qui vise à combiner les principes de l'investissement axés sur la croissance i.e la



recherche de sociétés ayant un potentiel de croissance élevé, et un bon niveau de valorisation, ou à rechercher des actions présentant un potentiel de hausse par rapport à cette croissance potentielle) et sur une approche d'Investissement Socialement Responsable (ISR), toutes deux mises en œuvre simultanément par le Gestionnaire financier, comme décrit plus en détail ci-dessous.

## DNCA Actions Global Emergents (Nourricier)

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>FORME JURIDIQUE</b>                | Fonds commun de placement de droit français (FCP)    |
| <b>DATE CREATION</b>                  | 23/03/2009   |
| <b>PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT*</b> | 6  |
| <b>INDICE DE REFERENCE**</b>          | MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI). |
| <b>ELIGIBLE AU PEA</b>                | Non  |
| <b>PART R</b>                         |  |
| Souscripteurs concernés               | Destinée plus particulièrement aux particuliers      |
| Code ISIN                             | FR0010706960   |
| Affectation des sommes distribuables  | Capitalisation                                       |
| Devise de libellé                     | Euro   |

\*l'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendement croissant. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement.

\*\*l'indice actions représentatif des places boursières des pays émergents dans leur ensemble. Il est disponible sur [www.msribarra.com](http://www.msribarra.com).

Le Compartiment investit au moins 90% de son actif net dans des actions des marchés émergents, définis comme les pays de l'indice MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI). Le processus d'investissement est conduit par une sélection à long terme de titres bottom-up basée sur une analyse qualitative et sur une discipline stricte d'achat/vente tout en intégrant des critères ESG forts. Le Compartiment est activement géré et a recours à une stratégie d'investissement de conviction reposant sur une approche Quality Growth At a Reasonable Price « Quality GARP » (définie comme une stratégie d'investissement de sélection de titres qui vise à combiner les principes de l'investissement axés sur la croissance i.e la recherche de sociétés ayant un potentiel de croissance élevé, et un bon niveau de valorisation, ou à rechercher des actions présentant un potentiel de hausse par rapport à cette croissance potentielle) et sur une approche d'Investissement Socialement Responsable (ISR), toutes deux mises en œuvre simultanément par le Gestionnaire financier, comme décrit plus en détail ci-dessous.

## 3.2. Moyens utilisés pour l'évaluation ESG

L'ensemble de l'équipe Actions « Quality GARP » Responsables composée de 20+ gérants-analystes. Toute l'équipe intègre l'analyse ESG dans leur évaluation de la qualité globale des entreprises. Les équipes de gestion européenne All-Caps, émergente et multithématique sont principalement dédiées à l'investissement socialement responsable.

Concernant l'analyse ESG, notre modèle d'analyse ESG propriétaire est principalement alimenté par les données publiées par les sociétés (récupérées par un flux Refinitiv) et le dialogue avec les équipes de managements. Le manque de données entraîne une action d'engagement avec la société concernée afin d'obtenir les données manquantes et d'encourager la transparence. La presse et la recherche académique sont également des sources de données et de réflexions.

En termes de recherche externe, nous utilisons CDP pour enrichir notre base de données environnementales. Pour la revue de notre politique de vote et lors des votes en assemblée générale, nous sommes conseillés par ISS. Enfin, certains brokers auxquels nous avons accès ont des analystes ESG, qui peuvent ponctuellement s'avérer utiles.

## 3.3. Critères ESG de notre modèle d'analyse

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.

- o 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.
- o 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.

### 3.4. Focus climat

L'approche climatique est duale au sein de la gestion Actions « Quality GARP » Responsables de DNCA Finance.

D'une part, nous analysons l'entreprise sous l'angle de la responsabilité, de la transparence ainsi que de la gestion des risques en matière d'environnement dans notre modèle d'analyse ESG propriétaire.

D'autre part, nous avons développé une thématique d'investissement Smart Cities, au sein de laquelle, nous analysons qualitativement les entreprises afin d'évaluer celles qui contribuent à rendre nos villes plus durables. L'équipe Smart Cities a défini 4 sous-thématiques : smart mobility, smart energy, smart building et smart infrastructure.

Dans le cadre de notre modèle d'analyse ESG, nous favorisons les entreprises bas-carbone, mais également la dynamique vertueuse en termes d'impact environnemental. Ainsi, une entreprise intensive en carbone faisant des efforts importants pour abaisser ses émissions de gaz à effet de serre sera aussi bien notée qu'une entreprise bas carbone ne faisant aucun effort.

### 3.5. Methodologie d'analyse et d'évaluation ESG

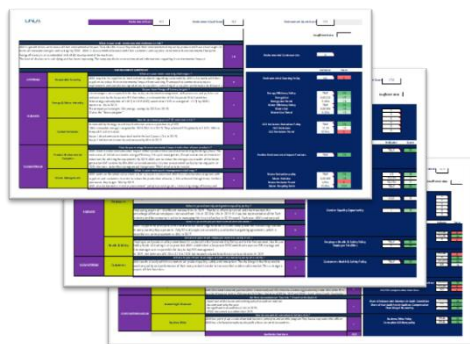
#### Une plateforme de recherche unique, intégrée et collaborative

L'analyse 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.

Modèle d'analyse ESG



Modèle d'analyse Qualité



- le modèle de projection des résultats permet aux analystes d'évaluer le potentiel de croissance des entreprises et exclut toute entreprise qui n'aurait pas un minimum de 5% de croissance des résultats sur un horizon de 5 ans.

Company Name ASML HOLDING REG.  
 Evaluation Date 14/10/2020  
 Total shares outstanding (millions) 422  
 Diluted shares outstanding (millions) 422  
 Last FY end 31/12/2019  
 Current FY remaining 21.0%  
 ANALYST NAME CPOINTER



| ASML HOLDING REG.                              | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023    | 2024   | 2025   | Forecasts 5-Year CAGR | Historical 5-year CAGR |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-----------------------|------------------------|
| <b>Company guidance</b>                        |        |        |        |        |         |        |        |                       |                        |
| Sales growth                                   | 6.00%  |        |        |        |         |        |        |                       |                        |
| EBIT margin                                    | 23.71% |        |        |        |         |        |        |                       |                        |
| <b>Consensus</b>                               |        |        |        |        |         |        |        |                       |                        |
| Sales growth                                   | 6.00%  | 10.81% | 16.12% | 11.22% | 2Y CAGR |        |        |                       |                        |
| EBIT margin                                    | 23.71% | 27.12% | 31.90% | 33.83% |         |        |        |                       |                        |
| EPS  | 6.15   | 7.38   | 10.22  | 12.13  | 18.30%  |        |        |                       |                        |
| DPS  | 2.40   | 2.49   | 3.04   | 3.57   | 18.26%  |        |        |                       |                        |
| Sustainable Growth Rate (SGR)                  | 19.04% | 14.89% | 20.26% | 22.44% |         |        |        |                       | 32.81%                 |
| <b>(Consolidated)</b>                          |        |        |        |        |         |        |        |                       |                        |
| Sales  | 11 820 | 13 425 | 15 079 | 17 105 | 18 968  | 19 966 | 20 502 | 11.05%                | 15.08%                 |
| Sales Growth                                   | 6.00%  | 13.58% | 12.32% | 13.44% | 10.89%  | 5.26%  | 2.69%  |                       |                        |
| EBIT   | 2 867  | 3 707  | 4 924  | 5 645  | 6 629   | 7 188  | 7 268  | 20.73%                | 16.66%                 |
| EBIT Margin                                    | 23.71% | 27.61% | 30.00% | 33.00% | 35.00%  | 36.00% | 37.00% |                       |                        |
| Non-Operating Income (Expense)                 | (37)   | (25)   | (25)   | (25)   | (25)    | (25)   | (25)   |                       |                        |
| Pretax Profit                                  | 2 795  | 3 682  | 4 499  | 5 620  | 6 614   | 7 163  | 7 261  |                       |                        |
| Tax rate                                       | 6.93%  | 14.00% | 13.00% | 13.00% | 13.00%  | 13.00% | 13.00% |                       |                        |
| Minority Interests                             |        |        |        |        |         |        |        |                       |                        |
| Net Profit                                     | 2 592  | 3 167  | 3 914  | 4 885  | 5 754   | 6 232  | 6 578  |                       |                        |
| Weighted Average Shares Outstanding (millions) | 419.81 | 414.40 | 408.70 | 401.00 | 397.30  | 391.60 | 385.90 |                       |                        |
| EPS  | 6.15   | 7.64   | 9.58   | 12.13  | 14.48   | 15.91  | 17.05  | 20.90%                | 17.61%                 |
| Diluted shares outstanding (millions)          | 421.60 | 415.40 | 409.70 | 404.00 | 398.30  | 392.60 | 386.90 |                       |                        |
| Diluted EPS                                    | 6.15   | 7.62   | 9.55   | 12.10  | 14.45   | 15.87  | 17.00  | 20.88%                | 17.72%                 |
| Dividend Payout Ratio                          | 39.03% | 30.00% | 30.00% | 30.00% | 30.00%  | 30.00% | 30.00% |                       |                        |
| DPS  | 2.40   | 2.49   | 2.87   | 3.84   | 4.38    | 4.77   | 5.11   | 16.74%                | 27.94%                 |

- le modèle de valorisation permet de prendre en compte : le scénario du modèle de projection des résultats, le niveau de qualité à travers une prime de risque qualité spécifique et le degré de responsabilité des entreprises à travers une prime de risque ESG spécifique. Cet outil a pour objectif de permettre la discipline des équipes de gestion en termes de timing d'entrée et de sortie sur les titres des sociétés de notre univers d'investissement.

Analyst CPOINTER  
 Evaluation Date 14/10/2020  
 Upside/Downside 12-month 22.0%

| ASML HOLDING REG.                        | 2020   | 2021                  | 2022                | 2023   | 2024                   | 2025                             | Forecasts 5-Year CAGR | Historical 5-Year CAGR |
|--|--------|-----------------------|---------------------|--------|------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Analyst EPS forecasts                    | 7.64   | 9.58                  | 12.13               | 14.48  | 15.91                  | 17.05                            |                       |                        |
| EPS Growth                               |        | 25%                   | 27%                 | 29%    | 20%                    | 7%                               | 17%                   |                        |
| DPS forecasts                            | 2.29   | 2.87                  | 3.64                | 4.34   | 4.77                   | 5.11                             |                       |                        |
| DPS Growth                               |        | 25%                   | 27%                 | 29%    | 20%                    | 7%                               | 17%                   |                        |
| Historical 5-year Fwd P/E                | 21.2   | Historical 5-year PEG |                     | RDIVD! |                        |                                  |                       |                        |
| Fwd P/E                                  | 35.1   | Current PEG           |                     | 1.3    |                        |                                  |                       |                        |
| P/E Exit Multiple                        | 30.0   | Implied PEG Multiple  |                     | 4.2    |                        | Implied PEG Multiple 5-year CAGR |                       | 1.7                    |
| EPS Year 5                               | 17.05  |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Exit Value                               | 511    |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Dividends 5 years                        | 21     |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Upside/Downside 5-year                   | 58%    |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Discount Rate                            | 7%     | Long-Term Rate        | Equity Risk Premium | Beta   | Inflation differential | ESG +/-                          | Quality +/-           |                        |
| Adjustment factor                        | -0.5%  |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Discounted Exit Value                    | 366.71 | Comment               |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Discounted DPS                           | 16.76  |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Actual Price (balance sheet currency)    | 335.90 | EUR                   |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Actual Price (quote currency)            | 335.90 | EUR                   |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| 12-month Target (balance sheet currency) | 409.84 | EUR                   |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| 12-month Target (quote currency)         | 409.84 | EUR                   |                     |        |                        |                                  |                       |                        |
| Upside/Downside 12-month                 | 22.0%  |                       |                     |        |                        |                                  |                       |                        |

- 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.



## 3.6. Frequence de revision de l'evaluation ESG & gestion des controverses

### Révision des notes ESG

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.

### Gestion des controverses

Le gestion DNCA Actions « Quality GARP » Responsables 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.

# 4. PROCESSUS DE GESTION

## 4.1.ESG et contribution du portefeuille

### Univers Actions « Quality GARP » Responsables

La sélection de titres est la principale source de valeur ajoutée attendue pour les portefeuilles Actions « Quality GARP » Responsables de DNCA Finance. 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 10/20). 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.

### Intégration de l'ESG dans les objectifs de construction de portefeuille

La construction de portefeuille a pour vocation, à l'intérieur de l'univers Qualité Croissance Responsable, de sélectionner les meilleurs titres en termes de qualité, d'ESG, de croissance et de potentiel d'appréciation. Un outil de construction de portefeuille propriétaire a été créé à cet effet.



Globalement, les comités d'investissement s'assurent que leur portefeuille soit toujours mieux-disant que l'indice de référence sur chaque critère de construction : qualité, ESG, croissance 5 ans et potentiel de revalorisation. Il est à noter que nos scores ESG et Qualité impactent le modèle de valorisation et influencent donc naturellement notre construction de portefeuille.

Les fonds ISR sont dotés d'un objectif ESG de portefeuille correspondant à la note ESG des 4 premiers quintiles de l'indice. En pratique, nous classons les entreprises de l'univers d'investissement par quintile. La note retenue pour les sociétés présentes dans l'univers de recherche Responsable Quality GARP correspond à l'évaluation interne établie à l'aide de notre modèle d'analyse ESG propriétaire par l'analyste (approche duale 50% quantitative et 50% qualitative). La note retenue pour le reste des sociétés présentes dans l'indice de référence correspond à la note quantitative (100%) de notre modèle d'analyse ESG propriétaire. Nous éliminons le quintile correspondant aux notes les plus faibles. Nous recalculons alors la note ESG de l'indice « nettoyé » (que l'on va appeler le benchmark ISR) rebasée à 100%. Les fonds doivent à tout moment avoir une note ESG supérieure à la note ESG du benchmark ISR.



## Investissement / Désinvestissement

L'investissement ne peut se faire qu'après présentation par l'analyste au comité d'investissement de l'ensemble des outils d'analyse démontrant le titre est éligible à notre univers d'investissement que ce soit en termes de qualité, ESG et croissance des bénéfices par actions.

Les désinvestissements peuvent avoir lieu après un épuisement du potentiel de revalorisation, une dégradation de la note ESG et/ou qualité ainsi que la survenance d'une controverse sévère allant à l'encontre de nos valeurs d'investisseur responsable.

## 4.2.Climat et construction de portefeuille

Le pilier environnemental de notre note ESG influence indirectement sur la construction de portefeuille de par l'objectif ESG de portefeuille.

Les comités d'investissement ont par ailleurs accès à un indicateur de performance CO2 dans l'outil de construction de portefeuille. Cet indicateur est constitué de l'intensité en Carbone par Euro de chiffre d'affaires pour 2/3 et la tendance d'évolution de cet indicateur sur 2 ans.

Enfin, nous avons construit une thématique d'investissement Smart Cities, favorisant les entreprises dont les activités ont une contribution environnementale positive. (cf.3.4. Focus Climat)

## 4.3.Sociétés non analysées

Conformément au référentiel du label ISR, l'équipe actions s'engage à analyser et noter durablement 100% des positions en portefeuille sous l'angle ESG avec un minimum de 90% de couverture à tout moment.

## 4.4.Evolution du process d'évaluation ESG et de gestion dans les douze derniers mois

Le process d'évaluation ESG et de gestion ISR n'a pas évolué sur les 12 derniers mois.

## 4.5.Investissement dans des organismes solidaires ?

Les fonds présentés dans ce code de transparence n'ont pas vocation à investir dans des organismes solidaires. L'investissement solidaire est une forme d'épargne solidaire dans laquelle tout ou partie de l'argent placé par l'épargnant est investi dans des projets à forte utilité sociale et/ou environnementale.

## 4.6.Politique de prêt / emprunt de titres ?

Le prospectus des fonds présentés dans ce code autorise les prêts/emprunts de titres, néanmoins pour l'ensemble des fonds, DNCA Finance n'autorise pas ce type d'opération.

## 4.7.Instruments dérivés

L'utilisation de dérivés est théoriquement possible (en fonction des autorisations des prospectus), néanmoins, leur utilisation demeure exceptionnelle et à vocation de couverture. Pour information, les fonds présentés dans ce code n'ont pas eu recours à ces instruments durant l'année 2018 ni en 2019 (à la date du présent code).

## 4.8.Investissement dans des opc

Les fonds présentés ont la possibilité d'investir dans les fonds actions DNCA ISR à titre de diversification.

## 4.9.Procedures de controles internes de conformite ESG des fonds

### Contrôle de premier niveau

1. Comités d'investissement : les analystes présentent leur cas d'investissement complet comprenant l'analyse ESG. Les comités d'investissement débattent de manière contradictoire les analyses et questionnent l'analyste sur ses notes et ses hypothèses.
2. Contrôle continu des portefeuilles : l'outil de construction de portefeuille permet aux comités d'investissement de vérifier la conformité des portefeuilles avec les règles d'investissement responsable : objectif ESG de portefeuille, analyse ESG <10, taux de couverture ESG de 90%.
3. Politiques d'exclusions : nos systèmes de passage d'ordres (CRD) sont paramétrés afin de bloquer toute transaction sur les sociétés présentes sur notre liste d'exclusion.

### Contrôle de deuxième niveau

1. Chaque jour, les notations sont mises à jour automatiquement par batch à partir des notations saisies dans le référentiel ESG
2. Le Middle Office analyse chaque jour tout nouveau dépassement et, après détection des erreurs de position ou de caractéristiques valeur, effectue la première assignation à régularisation / justification au gérant, l'équipe Risques est également alertée.

### Lexique :

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.

RSE : la responsabilité sociétale des entreprises ou RSE désigne la prise en compte par les entreprises, sur base volontaire, des enjeux, sociaux et éthiques dans leurs activités.

# MENTIONS LÉGALES

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - Fax.: +33 (0)1 58 62 55 18

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000 - SCS au capital social de 1.634.319,43 Euros. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

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

A destination de tout client professionnel et non professionnel au sens de la directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de DNCA Finance.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, DNCA Finance exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL (Société de gestion du FCP)

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros – 329 450 738 RCS Paris Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009 - Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux clients non professionnels ainsi qu'aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

L'entité susmentionnée est une unité de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, y compris celles des tierces parties, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie. Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

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 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)

