



ITAVERA

ASSET MANAGEMENT

Politique ESG

1. Introduction

Chez Itavera Asset Management, nous intégrons des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans notre processus d'investissement afin d'assurer une analyse à 360 degrés de nos investissements. Nous croyons que l'intégration de normes élevées en matière d'ESG est importante pour garantir non seulement la performance financière à long terme, mais aussi pour contribuer à un avenir plus résilient. Notre politique d'investissement ESG reflète notre volonté de jouer un rôle actif dans la transition vers une économie de croissance, d'abondance et d'opportunités.

2. Cadre et Objectifs ESG

Tous les fonds de la gamme IAM sont assujettis à la présente politique ESG.

Notre politique d'investissement ESG repose sur trois piliers principaux :

- **Environnement** : Encourager les entreprises à réduire leur empreinte carbone, à utiliser des énergies renouvelables et à gérer durablement les ressources naturelles. Mettre en place des programmes de recyclage et de réduction des déchets au sein des entreprises. Investir dans des technologies propres et des infrastructures vertes pour optimiser l'impact environnemental. Sensibiliser et former les employés à des pratiques écologiques.
- **Social** : Améliorer les conditions de travail et soutenir le bien-être communautaire. Offrir des programmes de formation et de développement professionnel pour les employés. Mettre en œuvre des politiques d'équilibre travail-vie personnelle. Impulser l'actionnariat salarié et le partage de la valeur.

- **Gouvernance** : Assurer des pratiques de gouvernance transparentes et éthiques, et promouvoir la responsabilité et l'intégrité. Établir des comités de gouvernance pour une prise de décision équilibrée. Publier régulièrement des rapports de transparence et de responsabilité, incluant des audits internes et externes. Implémenter des politiques rigoureuses de lutte contre la corruption et les conflits d'intérêts.

3. Méthodologie de Notation ESG

À l'instar des notations obligataires, nous anticipons une convergence progressive des normes de notation ESG. Afin de rester à la pointe de cette évolution, nous avons choisi d'adopter une approche d'intégration des évaluations fournies par des leaders reconnus dans le domaine, faisant de leurs notations le point d'ancrage central de notre méthodologie ESG. Cette stratégie nous permet d'assurer une évaluation rigoureuse et cohérente de nos investissements. En s'appuyant sur ces fournisseurs de premier plan, nous offrons à nos clients la transparence et la fiabilité qu'ils attendent.

Notre système de notation ESG repose sur une évaluation sur 10 points, pondérée comme suit :

- **Gouvernance** (50%) : Analyse approfondie des membres clés de l'entreprise (fondateur, Président du Conseil d'Administration, Directeur Général), analyse de la structure du conseil d'administration, transparence des pratiques, politiques de rémunération et mécanismes de gestion des risques.
- **Environnement** (25%) : Évaluation des efforts de réduction des émissions de GES, utilisation des énergies renouvelables et pratiques de gestion des ressources, plan de résilience climatique.
- **Social** (25%) : Actionnariat salarié et partage de la valeur, conditions de travail et impact social des entreprises, formation et évolution dans l'entreprise.

*Note ESG Globale = 50% * Note Gouvernance + 25% * Note Environnement + 25% * Note Social*

Notre pondération s'explique par une volonté ferme de valoriser les caractéristiques de gouvernance des entreprises dans lesquelles nous investissons. La clé de voûte d'une gestion financière et extra-financière réussie réside dans la gouvernance. Celle-ci englobe non seulement les dirigeants à la tête des entreprises, mais aussi l'organisation qui structure l'équilibre des pouvoirs, les rôles et les responsabilités de chacun. Une gouvernance robuste est essentielle pour assurer la durabilité et la

performance à long terme, garantissant que les entreprises sont dirigées de manière éthique, transparente et efficace.

Nos engagements :

- **[Couverture]** Une note ESG Globale pour 90% ou plus des valeurs en portefeuille
- **[Performance]** Une note ESG Globale moyenne pondérée de chacun de nos Fonds supérieure à celle de leurs univers d'investissement
- **[Exigence]** Exclure de nos investissements toute entreprise ayant une note ESG Globale inférieure à 4/10

4. Gouvernance

La gouvernance est la pierre angulaire de notre processus ESG. Nous croyons qu'une bonne gouvernance est essentielle pour assurer la transparence, l'intégrité et la responsabilité. Nos critères de gouvernance incluent (liste non exhaustive) :

- **Structure du conseil d'administration et analyse des personnes clés de l'entreprise** : Privilégier les entreprises avec des conseils d'administration indépendants et diversifiés, incluant des comités spécialisés (audit, éthique, durabilité), attention particulière aux personnes clés, en examinant leur parcours, leurs relations, leur personnalité et leur aptitude à diriger.
- **Transparence et éthique** : Analyser la qualité de la communication financière, conformité aux normes de gouvernance et mécanismes de lutte contre la corruption.
- **Pratiques de gestion** : Examiner l'alignement des intérêts des dirigeants avec ceux des actionnaires, politiques de rémunération responsables et gestion proactive des risques.

Exemples Concrets :

1. **Apple**¹ : Apple dispose d'un conseil d'administration diversifié, avec plusieurs membres indépendants et des comités spécialisés en audit, en éthique et en durabilité. L'entreprise publie des rapports financiers détaillés et se conforme strictement aux normes de gouvernance. Apple met également en place des mécanismes robustes pour lutter contre la corruption. Les politiques de rémunération sont conçues pour aligner les intérêts des dirigeants avec ceux des actionnaires, avec un accent sur la performance à long terme.

¹ <https://investor.apple.com/leadership-and-governance/default.aspx>

2. **Microsoft**² : L'entreprise dispose d'un conseil d'administration diversifié avec des membres indépendants et plusieurs comités spécialisés, y compris un comité d'audit et un comité d'éthique. Microsoft publie des rapports détaillés sur ses pratiques de gouvernance et s'engage à la transparence et à la lutte contre la corruption. La politique de rémunération est alignée sur les performances à long terme, et l'entreprise gère proactivement les risques.

5. Environnement

Nous encourageons les entreprises à adopter des pratiques environnementales responsables. Nos critères environnementaux comprennent :

- **Réduction des émissions de GES** : Soutenir les entreprises qui adoptent des stratégies pour atteindre la neutralité carbone et réduire leurs émissions.
- **Utilisation des énergies renouvelables** : Encourager la transition vers des sources d'énergie renouvelables et l'adoption de technologies innovantes.
- **Résilience face au changement climatique** : Promouvoir les entreprises qui mettent en place des mesures pour s'adapter aux risques climatiques et développer la résilience nécessaire pour assurer leur avenir.

Exemples Concrets :

1. **Unilever**³ : Unilever s'engage à réduire son impact environnemental à travers diverses initiatives, telles que la réduction de la consommation d'eau et la minimisation des déchets plastiques. L'entreprise vise à atteindre la neutralité carbone dans ses opérations mondiales d'ici 2030, tout en investissant dans des technologies durables et des pratiques agricoles régénératrices.
2. **Tesla**⁴ : Engagée dans la réduction des émissions de GES, Tesla développe et produit des véhicules électriques et des solutions d'énergie renouvelable. La société a investi massivement dans la recherche et le développement pour améliorer l'efficacité de ses produits et réduire l'empreinte carbone globale.

² <https://www.microsoft.com/en-us/Investor/corporate-governance/overview.aspx>

³ <https://www.unilever.com/planet-and-society>

⁴ https://www.tesla.com/en_pr/impact

6. Social

Nous aspirons à ce que nos entreprises favorisent l'actionnariat salarié, un levier essentiel pour partager la valeur créée, renforcer la cohésion et la performance collective, et aligner les intérêts de toutes les parties prenantes. En outre, nous attachons une grande importance à la formation continue, à la progression professionnelle fondée sur la méritocratie, ainsi qu'à l'impact sociétal des produits et services offerts par les entreprises. Ces éléments sont cruciaux pour assurer un développement durable et responsable, contribuant positivement à la société dans son ensemble.

Nos critères sociaux incluent :

- **Actionnariat salarié** : Encourager les entreprises à promouvoir la participation des employés au capital, favorisant ainsi le partage de la valeur et l'alignement des intérêts des parties prenantes.
- **Formation et progression professionnelle** : Valoriser les entreprises qui investissent dans la formation continue de leurs employés et qui soutiennent la progression professionnelle basée sur la méritocratie.
- **Impact sociétal des produits et services** : Soutenir les entreprises dont les produits et services ont un impact positif sur la société, en intégrant des considérations environnementales et sociales dans leur offre.

Exemples Concrets :

1. **Starbucks**⁵ : L'entreprise a mis en place un programme d'actionnariat salarié permettant aux employés, y compris les baristas, d'acquérir des actions de l'entreprise. Cela a renforcé leur engagement et aligné leurs intérêts avec ceux de la direction.
2. **Schneider Electric**⁶ : Cette entreprise investit massivement dans la formation continue de ses employés et promeut une culture de la méritocratie. Schneider Electric soutient également des initiatives visant à fournir des solutions d'énergie durable aux communautés défavorisées.

⁵ <https://starbucksbeanstock.com/fr/>

⁶ <https://www.se.com/fr/fr/work/services/formation/>

7. Engagement et Communication

Nous nous engageons à une communication transparente et proactive avec toutes nos parties prenantes. Notre stratégie de communication s'articule autour de deux axes principaux :

- **Engagement avec les entreprises** : Nous nous impliquons activement dans le dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous organisons régulièrement des réunions, des conférences téléphoniques et des visites sur site pour discuter des progrès réalisés et des domaines nécessitant des améliorations. Ce dialogue constructif vise à aligner les pratiques des entreprises avec nos attentes en matière de gestion financière et extra-financière.
- **Communication avec les investisseurs** : Nous nous engageons à fournir à nos investisseurs des rapports réguliers, détaillés et transparents sur nos performances ESG et nos initiatives en cours. Ces rapports incluent des analyses approfondies, des indicateurs de performance clés, des études de cas sur des entreprises spécifiques et des mises à jour sur les tendances et les évolutions réglementaires. Nous organisons également des webinaires, des conférences et des sessions de questions-réponses pour assurer une compréhension claire et complète de notre approche financière et extra-financière ainsi que leurs impacts sur nos investissements.

8. Intégration de notre politique ESG dans le processus d'investissement

Pour garantir l'efficacité de notre politique ESG, nous avons intégré celle-ci dans notre processus d'investissement.

- [Exclusion] Filtre d'exclusion de l'univers d'investissement. Sont exclus les secteurs du tabac, des armements controversés au sens des conventions d'Ottawa et d'Oslo, le Charbon Thermique, les entreprises souffrant de controverses jugées très sévères par MSCI ESG Research et les sociétés concernées par les sanctions américaines « Executive Order 13959 »
- [Analyse] En parallèle de l'analyse financière, une analyse extra-financière est réalisée sous l'angle ESG. Cette analyse repose sur la Note ESG Globale mentionnée précédemment, l'argumentaire de notation fourni par nos agences de rating extra-financier ou notre recherche interne, ainsi que sur les échanges directs avec les entreprises étudiées.
- [Engagement] Nous engageons systématiquement et annuellement avec les entreprises de notre portefeuille sur des questions financières et extra-financières. Nous participons autant que possible aux assemblées générales pour exprimer notre opinion et exercer notre devoir d'actionnaire.

9. Conclusion

L'analyse d'une entreprise doit être holistique, englobant tant les dynamiques financières que les enjeux extra-financiers.

Notre politique ESG pour la gamme de fonds IAM vise à intégrer cette dimension extra-financière au sein du processus d'investissement, afin de réaliser une analyse globale et exhaustive des entreprises.

Dans un monde où la seule constante est le changement, nous nous efforçons de nous adapter pragmatiquement aux grands défis de notre civilisation. Conscients que les normes d'aujourd'hui ne seront pas nécessairement celles de demain, nous plaçons notre approche sous le signe de l'anticipation, de la résilience et de la flexibilité. Une gouvernance affirmée, visionnaire et pragmatique est, selon nous, essentielle pour garantir que les entreprises dans lesquelles nous investissons soient capables de faire face à l'incertitude de l'avenir.

