

POLITIQUE RELATIVE AUX RISQUES EN MATIERE DE DURABILITE ET ESG

1. CONTEXTE, OBJECTIFS ET DEFINITIONS

1.1. Contexte et objectifs

Conformément à l'article 3 du règlement (EU) 2019/2088 (« Disclosures » ou « SFDR ») et à l'article L. 533-22-1 du CMF (issu de l'article 29 de la Loi Énergie-Climat), les acteurs des marchés financiers publient sur leur site internet des informations concernant leurs politiques relatives à l'intégration des risques en matière de durabilité dans leur processus de prise de décision en matière d'investissement, en incluant pour les acteurs français, les risques associés au changement climatique ainsi que sur les risques liés à la biodiversité.

L'objectif de la présente politique est de renforcer la transparence sur la manière dont les acteurs des marchés financiers intègrent les risques pertinents en matière de durabilité, importants ou susceptibles de l'être, dans leurs processus de prise de décision d'investissement.

La politique repose sur le principe de double matérialité :

- Risque en matière de durabilité : Impact des événements extérieurs sur le rendement du produit (*Comment est intégré, dans la politique de gestion des risques, l'impact que pourraient avoir des événements extérieurs sur le rendement du produit financier ?*),
- Incidences négatives en matière de durabilité : Impact des investissements réalisés sur les facteurs de durabilité externes (*Comment l'entité s'assure que les investissements réalisés ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux et sociaux ?*).

1.2. Définitions

▪ Risque de durabilité

Un risque en matière de durabilité est un événement ou une situation dans le domaine **environnemental, social** ou de la **gouvernance** qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Les facteurs de durabilité sont les questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans leur politique relative aux risques en matière de durabilité, rendue publique en application de l'article 3 du règlement du Parlement européen et du Conseil sur la publication d'informations relatives aux investissements durables et aux risques en matière de durabilité et modifiant la directive (UE) 2016/2341, les sociétés de gestion de portefeuille *françaises* incluent une information sur les risques associés au **changement climatique** ainsi que sur les risques liés à la **biodiversité**.

▪ Risque environnementaux (changement climatique)

Risques physiques, qui résultent des dommages directement causés par les phénomènes météorologiques et climatiques, comme par exemple :

- la perte de valeur des placements détenus par les portefeuilles gérés et conseillés et émis par des entités touchées par ces événements climatiques ;
- l'augmentation de la fréquence et du coût des sinistres à régler par les assureurs aux assurés;

Le changement climatique ou la perte de biodiversité sont intégrés à ce risque.

Risques de transition, qui résultent des ajustements effectués en vue d'une transition : exposition aux évolutions induites par la transition écologique, notamment les objectifs environnementaux définis par le règlement Taxinomie¹, en particulier lorsque ceux-ci sont mal anticipés ou interviennent brutalement. Ces risques sont liés par exemple à :

- une dépréciation des actifs, faisant suite à des évolutions réglementaires qui viendraient pénaliser, voire interdire, certaines activités jugées trop émettrices en gaz à effets de serre (GES);
- des pertes faisant suite à la fin de certaines activités financées jugées trop polluantes ou émettrices de GES ;

Risques de responsabilité induits (risques juridiques et de réputation), liés aux impacts financiers des demandes de compensation auprès des sociétés financées de la part de ceux qui subissent des dommages dus au changement climatique, comme par exemple :

- des investissements finançant le développement d'industries et d'activités polluantes ou fortement émettrices de GES;
- des assurances professionnelles, responsabilité civile exploitant, construction d'infrastructures.

▪ **Risque social**

Le **risque social** concerne l'analyse de la relation de l'entreprise avec ses parties prenantes : employés, clients, fournisseurs, société civile. Il inclut notamment la protection des salariés en matière de santé et de sécurité, la lutte contre les discriminations, leur bien-être, le respect des droits humains au sein de la chaîne d'approvisionnement ou encore l'approche philanthropique de l'entreprise, ses relations avec les communautés locales, la satisfaction client...

▪ **Risque de gouvernance**

Le **risque de gouvernance** englobe aussi bien la compétence de l'équipe dirigeante de l'entreprise, la structure du schéma de rémunération du directeur général ou sa légitimité, que l'existence de contre-pouvoirs. L'évaluation de ce dernier point passe par l'analyse de la composition des conseils d'administration, l'adéquation des profils des administrateurs avec les besoins de l'entreprise, leur indépendance, le respect des actionnaires minoritaires, l'éthique des affaires ou encore l'engagement de l'entreprise sur les sujets de RSE.

▪ **Incidences négatives en matière de durabilité (PAI)**

Principales incidences négatives en matière de durabilité (PAI pour « *principal adverse impacts* ») : incidences des décisions d'investissement qui entraînent des **effets négatifs, importants ou susceptibles de l'être, sur les facteurs de durabilité** (questions environnementales, sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption)

¹ Atténuation du changement climatique, adaptation au changement climatique, l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines, la transition vers une économie circulaire, la prévention et la réduction de la pollution, la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes

2. IDENTIFICATION DES RISQUES ESG ET DE DURABILITE (ART. 3 SFDR)

2.1. Activités concernées

SPPI Finance fournit les services suivants soumis à des risques en matière de durabilité :

Gestion collective	Gestion d'OPCVM	<input checked="" type="checkbox"/>
	Gestion de FIA	<input checked="" type="checkbox"/>
Services d'investissement	La réception et la transmission d'ordres pour le compte de tiers	<input checked="" type="checkbox"/>
	L'exécution d'ordres pour le compte de tiers	<input type="checkbox"/>
	La négociation pour compte propre	<input type="checkbox"/>
	La gestion de portefeuille pour le compte de tiers	<input checked="" type="checkbox"/>
	Le conseil en investissement	<input checked="" type="checkbox"/>
	La prise ferme	<input type="checkbox"/>
	Le placement garanti	<input type="checkbox"/>
	Le placement non garanti	<input type="checkbox"/>
Autres services et activités	Conseil en investissement immobilier	<input type="checkbox"/>
	Commercialisation d'OPCVM/FIA gérés par un autre gestionnaire	<input type="checkbox"/>
	Courtage en assurance	<input checked="" type="checkbox"/>
	Mandats d'arbitrages en unités de compte	<input checked="" type="checkbox"/>

SPPI Finance applique la présente politique de manière indifférenciée par grandes catégories de supports financiers.

2.2. Exposition à des risques ESG ou de durabilité

Dans le cadre de ses investissements ou conseils en investissements, SPPI Finance intègre les risques en matière de durabilité. Après identification et définition de ces risques en matière de durabilité, la société considère qu'elle y est exposée. Elle a donc mis en place des moyens pour y faire face. Cette politique permet d'être en accord avec **l'article 8 du règlement SFDR**. En effet, tout fonds de SPPI Finance promeut, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Des informations supplémentaires sur la manière dont ces caractéristiques sont respectées sont détaillées partie 4. REDUCTION DE L'EXPOSITION AUX RISQUES ESG ET DE DURABILITE (ART.3 SFDR et ART. 29 LEC).

2.3. Fréquence de revue de cette analyse d'exposition

SPPI Finance revoit son analyse d'exposition tous les ans.

3. PRINCIPAUX RISQUES ESG ET DE DURABILITE (ART. 3 SFDR et ART. 29 LEC)

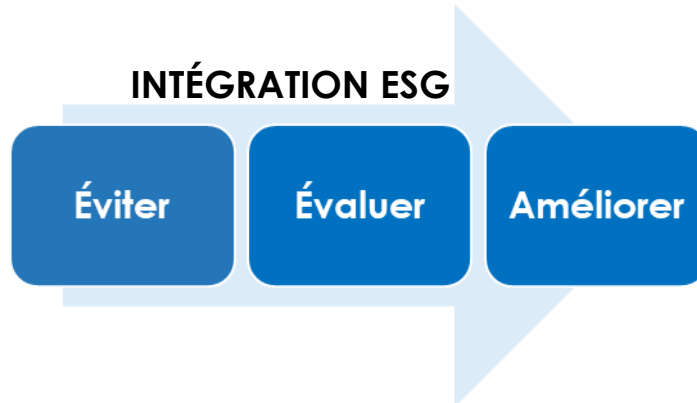
3.1. Principaux risques environnementaux (changement climatique)

Risques	Sous-risques	Probabilité	Horizon	Impact
Risques physiques	<ul style="list-style-type: none"> - Risques en matière de pollution, - Risques de transition liés aux réglementations en matière d'énergie, - Risques liés à la dégradation de la qualité de l'eau - Risques en matière d'amiante, - Risques d'inondation, - Risques de montée des eaux, - Risques d'accélération de la perte de biodiversité 	Moyenne	Moyen terme	Modéré
Risques de transition	<ul style="list-style-type: none"> - Risques de transition liés aux réglementations en matière d'énergie ou de changement climatique, 	Moyenne	Moyen terme	Modéré
Risques de responsabilité	<ul style="list-style-type: none"> - Risqués liés à des activités présentant un risque de contentieux, 	Moyenne	Moyen terme	Modéré

3.2. Principaux risques sociaux et de mauvaise gouvernance

Risques	Sous-risques	Probabilité	Horizon	Impact
Risques sociaux	<ul style="list-style-type: none"> - Risques liés au manque de diversité et d'égalité des chances pour tous - Risques liés au manque de participation des salariés dans les processus de décisions - Risqués liés au manque de formation continue et de développement professionnel - Risques liés à un environnement non multi-générationnel - Risques liés à un manque d'équilibre vie professionnelle-vie privée - Risques liés aux pandémies et au travail à distance, 	Moyenne	Moyen Terme	Faible
Risques de gouvernance	<ul style="list-style-type: none"> - Risques liés à la structure de gouvernance, - Risques liés à la rémunération des dirigeants, - Risques liés aux conventions réglementées, - Risques en matière de corruption, 	Moyenne	Moyen Terme	Modéré

Notre politique d'intégration des critères ESG s'articule en trois étapes : éviter, évaluer et améliorer.



4.1. Éviter

Notre politique d'exclusion constitue un premier filtre dans notre stratégie d'investissement en évitant les émetteurs en contradiction avec nos valeurs et celles de nos clients. Nous rappelons que SPPI Finance exclut de son univers d'investissement :

- Les entreprises productrices de tabac
- Les entreprises dont l'activité est majoritairement liée à la défense (plus de 50% du chiffre d'affaires)
- Les entreprises actives dans la pornographie
- Les entreprises actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- Les entreprises liées à l'extraction de charbon
- Les entreprises productrices d'énergie pour lesquelles le charbon représente plus de 10% du mix énergétique.

4.2. Évaluer

Notre politique d'intégration ESG s'appuie sur une notation ESG réalisée par le fournisseur de données extra-financières Sustainalytics. Cette agence adopte une approche par le risque pour évaluer « la qualité ESG » des entreprises.

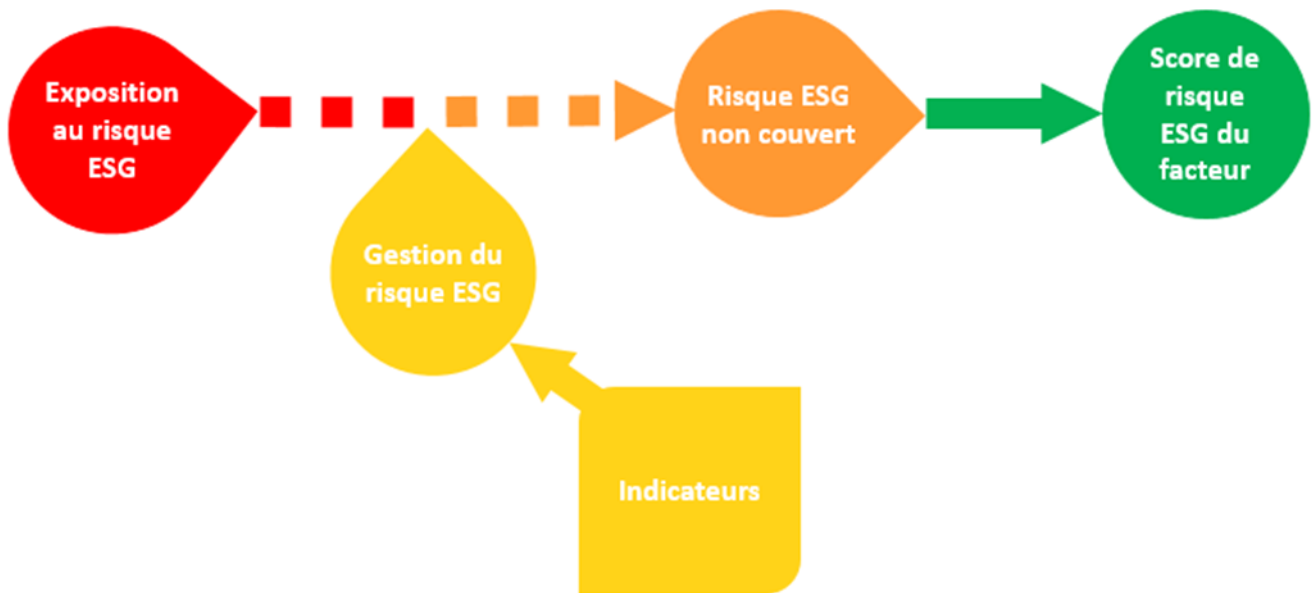
Cette évaluation se fait à partir de facteurs ESG (« Material ESG Issues » variables en fonction du secteur et de la sous-industrie) et un facteur de Gouvernance de l'entreprise (commun à tous les secteurs). Cf annexe.

Un score de risque ESG est calculé pour chacun de ces facteurs de la façon suivante :

Ce score s'appuie sur **l'exposition de l'entreprise au risque** ESG. Une exposition qui est principalement calculée à partir de l'exposition de sa sous-industrie.

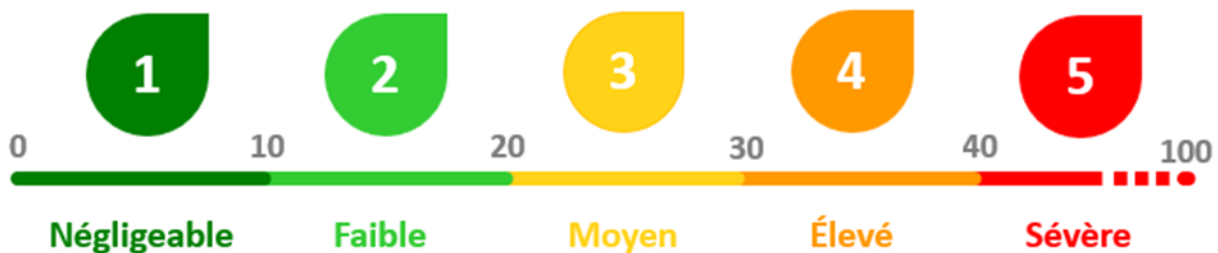
Un score de **gestion de ce risque ESG** résulte de différents indicateurs : des données plus précises sur l'entreprise concernée et les moyens mis en place par celle-ci pour limiter ces risques. Il est ensuite appliqué au score d'exposition de l'entreprise.

Cela aboutit à **un risque ESG non couvert** par l'entreprise qui correspond au **score de risque ESG** d'un facteur donné.



Une fois que le score de risque ESG est calculé pour chaque facteur, une moyenne pondérée est effectuée pour calculer le **score ESG global** associé à l'émetteur. Les pondérations varient en fonction de la sous-industrie et des facteurs retenus.

Enfin, une moyenne pondérée du poids des titres est calculée pour évaluer le niveau de risque ESG de chaque fonds. Nous obtenons une note de risque ESG de 0 à 100 à interpréter suivant l'échelle ci-dessous.



4.3. Améliorer

La troisième étape consiste à améliorer « la qualité ESG » de notre portefeuille.

Nous le faisons d'abord en privilégiant des entreprises particulièrement vertueuses sur des critères spécifiques. Nous considérons que certains critères sont primordiaux dans notre intégration des enjeux ESG. Ainsi, les entreprises avec une notation qui ne respecte pas certaines conditions se verront exclues de notre portefeuille. Cette stratégie permet de faire de l'analyse extra-financière un élément intrinsèque du processus d'investissement. Les critères ciblés sont les suivants :

- Les émetteurs liés à une controverse de niveau 4 (échelle Sustainalytics ci-dessous) subissent un contrôle rigoureux et régulier. Ils sont éventuellement exclus après analyse.

- Les émetteurs liés à une controverse de niveau 5 sont formellement exclus des investissements.
- Les entreprises avec un score de risque ESG sévère (>40) sont exclues du portefeuille.
- Les entreprises avec un score de risque de Gouvernance d'entreprise sévère (>8) sont exclues.
- Les entreprises avec une note faible (<25) sur l'indicateur Audit & Rapport financier sont exclues.
- Les entreprises avec un score de risque de Corruption sévère (>8) sont exclues.
- Les entreprises avec un score de risque Carbone - Opérations propres sévère (>8) sont exclues. Ce facteur évalue le risque relatif à la consommation d'énergie et l'émission de GES lors des opérations propres à l'entreprise.
- Les entreprises avec un score de risque Carbone – Produits et Services sévère (>8) sont exclues. Ce facteur évalue le risque relatif à la consommation d'énergie et l'émission de GES lors de la phase d'utilisation du produit ou du service.
- Les entreprises avec un score de risque Emissions, Effluents et Déchets sévère (>8) sont exclues. Ce facteur évalue l'impact sur l'air, l'eau et le sol des entreprises lors de leurs opérations propres.
- Les entreprises avec un score de risque Ressources humaines sévère (>8) sont exclues. Ce facteur concerne la gestion des ressources humaines, les conditions de travail et les relations au sein de l'entreprise.
- Les entreprises avec un score de risque Droits de l'homme sévère (>8) sont exclues.

Voir [Sustainalytics_ESG Risk Ratings_Full Methodology_January 2021.pdf](#) pour plus de détails sur la définition des critères.


Echelle de niveau de controverse de Sustainalytics

Events Overview

ESG events that may negatively impact stakeholders, the environment or the company's operations.

Category (Events)

 **Severe** (0)

 **High** (0)

>  **Significant** (1)

>  **Moderate** (5)

>  **Low** (7)

>  **None** (4)

Enfin, nous cherchons à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier en adoptant une stratégie « Best in universe ». L'objectif final est de proposer un univers d'investissement ayant une note moyenne supérieure à la note moyenne de l'univers investissable de référence. Cet univers investissable est défini par typologie d'OPCVM afin de garantir une cohérence et une comparabilité à partir des sous-univers.

- Sous-Univers

L'ensemble de nos sous-univers sont définis à partir des bases de données de notre fournisseur Sustainalytics, « Country Risk Ratings » pour les émetteurs souverains et « Ratings Plus » pour les émetteurs privés.

- **Sous-univers Govies Eurozone** : Il englobe l'ensemble des émetteurs souverains européens membres de l'Euro zone (19 pays au 31/06/2022) et est évalué à partir la base de donnée « Country Risk Ratings » de Sustainalytics.
- **Sous-univers Corporates** : Ce sous-univers correspond à l'ensemble des émetteurs de la Zone Euro de la base de données de Sustainalytics « Ratings Plus » (+ de 2 000 émetteurs) n'appartenant pas à l'un des pays suivants, considérés comme non pertinents : Chypre, Malte, Estonie, Lettonie, Lituanie, Slovaquie, Slovaquie.
- **Sous-univers Actions** : Ce sous-univers correspond à l'ensemble des émetteurs actions de la Zone Euro ayant une capitalisation boursière de plus de 1 milliards de dollars américains (USD) de la base de données de Sustainalytics « Ratings Plus » (+ de 600 émetteurs) n'appartenant pas à l'un des pays suivants, considérés comme non pertinents : Chypre, Malte, Estonie, Lettonie, Lituanie, Slovaquie, Slovaquie.

- Univers investissables de références

Pour chaque OPCVM, l'univers investissable de référence est défini à partir des sous-univers définis ci-dessus, selon la typologie des actifs gérés et la philosophie de gestion du fonds.

5. RECAPITULATIF DES SUPPORTS DE COMMUNICATIONS (ART.6 SFDR)

5.1. Langues utilisées

Les informations soient communiquées à minima dans la langue officielle de l'Etat membre dans lequel les produits sont commercialisés et éventuellement dans une langue usuelle en matière financière autre que la langue officielle de cet Etat membre.

Les informations sont communiquées par SPPI Finance en français.

5.2. Documents précontractuels

SPPI Finance présente la manière dont les risques en matière de durabilité ne sont pas intégrés dans leurs décisions d'investissement avec une explication claire et concise des raisons de cette estimation.

Ces informations sont prévues :

- Pour les gestionnaires de FIA :
 - Au règlement ou aux documents constitutifs du FIA (informations à communiquer aux investisseurs visés à l'article 23, paragraphe 1 de la directive 2011/61/UE),
 - Aux supports d'informations
- Pour les gestionnaires d'OPCVM :

- Dans le prospectus visé à l'article 69 de la directive 2009/65/CE.
- Pour les gestionnaires de portefeuilles pour le compte de tiers et les conseillers en investissement :
 - Dans les documents d'informations précontractuelles ou conventions de gestion et de conseil.
- Pour les intermédiaires d'assurance :
 - Dans les documents d'informations précontractuelles

5.3. Site Internet

L'accès aux informations sur la manière dont SPPI Finance intègre respectivement les risques pertinents en matière de durabilité, importants ou susceptibles de l'être, dans son processus de prise de décision d'investissement, notamment les aspects organisationnels, de gestion des risques et de gouvernance de ces processus, et dans ses processus de conseil sont tenues à jour de manières concises sur son site internet.

Toutes les informations publiées sur le site internet sont tenues à jour.

5.4. Documentation commerciale

SPPI Finance veille à ce que ses communications publicitaires ne contredisent pas les informations publiées.

5.5. Rapports périodiques

Lorsque les acteurs des marchés financiers, gèrent des produits financiers faisant (i) la promotion des caractéristiques environnementales, sociales et/ou (ii) ou réalisant des investissements durables, ils décrivent notamment dans leurs rapports périodiques :

- pour un produit financier faisant la promotion des caractéristiques environnementales, la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales sont respectées ;
- pour un produit financier réalisant des investissements durables:
 - l'incidence globale du produit financier en matière de durabilité, au moyen d'indicateurs de durabilité pertinents; ou
 - lorsqu'un indice a été désigné comme indice de référence, une comparaison entre l'incidence globale du produit financier en matière de durabilité et les incidences de l'indice désigné et d'un indice de marché large, au moyen d'indicateurs de durabilité.

Ces informations feront partie des Rapports annuels des OPCVM et/ou FIA gérés et dans les Rapports annuels de gestion (GSM).

6. CONTROLES

6.1. Contrôles de 1^{er} niveau

- Exclusions sectorielles : Un contrôle du respect des émetteurs exclus tels que définis au 4.1 est réalisé manière mensuelle au niveau de l'univers d'investissement ainsi que des portefeuilles. La liste des émetteurs exclus est historisé et diffusée auprès des gérants.
- Amélioration de notes : de manière mensuelle les opérations suivantes sont réalisées :
 - La notation de l'univers investissable est actualisée
 - La notation du portefeuille est actualisée et la note de celui-ci est meilleure que celle de l'univers investissable.

- Les taux de couverture extra-financier sont actualisés et contrôlés de manière à ce qu'ils respectent les niveaux minimum définis dans la position-recommandation de l'AMF DOC-2020-03
- La liste des émetteurs de l'univers investissable ne respectant pas les minimums de notation définis dans la charte d'investissement est actualisée et diffusée auprès des gérants.
- Un contrôle du respect des minimums de notation définis dans la charte d'investissement des émetteurs en portefeuille est réalisée
- Suivi des controverses :
 - La liste des émetteurs de l'univers investissable assujettis à une controverse majeure est mise à jour et diffusée auprès des gérants.
 - L'évaluation et le suivi des controverses majeures des émetteurs en portefeuille est actualisée a minima de manière mensuelle, la fréquence s'adaptant à l'évolution de celle-ci.

6.2. Contrôles de 2nd niveau

Le Contrôle Interne s'assure dans le cadre du plan de contrôle annuel que :

- Les moyens humains et techniques mis en place,
- La procédure de sélection des investissements (dont ESG/ISR) est bien respectée,
- Le dispositif de conformité et contrôle des risques (dont risques ESG et de durabilité),
- Le code de transparence (le cas échéant),
- Les informations précontractuelles,
- La politique d'engagement actionnarial et de la politique de vote,
- Le rapport "Article 173" puis « rapport article 29 »,
- Disclosure de niveau 1 et 2.