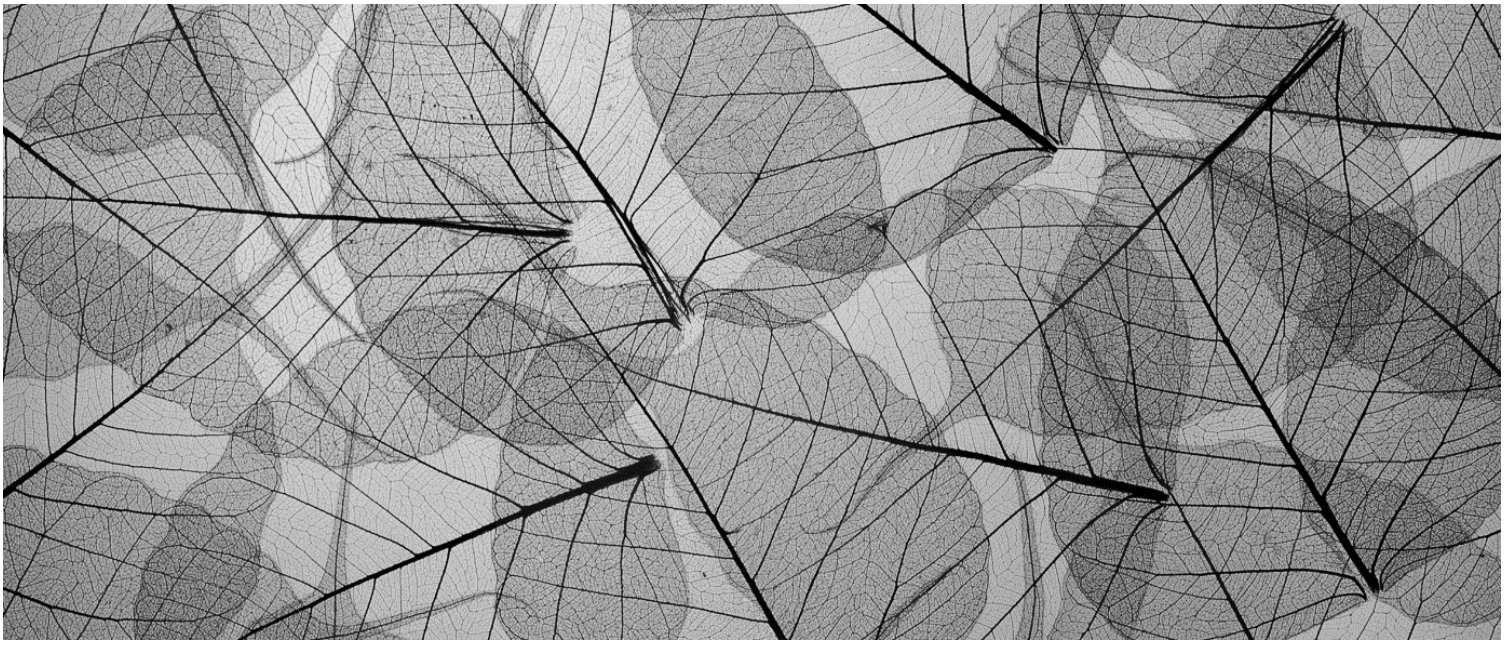
ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT



CODE DE TRANSPARENCE ISR EUROPEEN

ODDO BHF POLARIS FLEXIBLE

ODDO BHF EXKLUSIV: POLARIS BALANCED

ODDO BHF EXKLUSIV: POLARIS DYNAMIC

JUILLET 2022

Sommaire

Déclaration d'engagement 3

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence 4

1. 1 ODDO BHF Polaris Flexible 4
1. 2 ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced 5
1. 3 ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic 6

2. Données générales sur la société de gestion 7

2. 1 Nom de la société de gestion en charge des fonds auxquels s'applique ce Code 7
2. 2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ? 7
2. 3 Comment votre stratégie en matière d'investissement responsable est-elle formalisée ? 8
2. 4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ? 14
2. 5 Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ? 15
2. 6 Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ? 15
2. 7 Dans quelles initiatives concernant l'IR la société de gestion est-elle partie prenante ? 16
2. 8 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ? 17
2. 9 Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ? 17
2. 10 Quels fonds ISR gérés par la société de gestion sont ouverts au public ? 17

3. Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce code de transparence 18

3. 1 Quels sont les objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG au sein des fonds ? 18
3. 2 Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement des fonds ? 18
3. 3 Quels critères ESG sont pris en compte par les fonds ? 19

3. 4 Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ? 21
3. 5 Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation…) ? 22
3. 6 A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ? 24

4. Processus de gestion 26

4. 1 Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ? 26
4. 2 Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ? 28
4. 3 Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ? 29
4. 4 Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il change dans les douze derniers mois ? 30
4. 5 Une part des actifs des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ? 30
4. 6 Les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ? 30
4. 7 Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ? 30
4. 8 Les fonds investissent-il dans les OPC ? 30

5. Contrôles ESG 31

5. 1 Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion des fonds ? 31

6. Mesure d'impact et reporting ESG 33

6. 1 Comment est évaluée la qualité ESG des fonds ? 33
6. 2 Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par les fonds ? 33
6. 3 Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des fonds 34
6. 4 La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ? 34

Déclaration d’engagement

ODDO BHF Asset Management est une marque qui regroupe cinq entités juridiques : ODDO BHF Asset Management SAS, ODDO BHF Asset Management GmbH, ODDO BHF Asset Management Lux, METROPOLE Gestion et ODDO BHF Private Equity. Son engagement pour l’intégration des facteurs ESG repose sur une longue tradition dans notre groupe indépendant et familial. Grâce à notre savoir-faire historique en matière de recherche en gouvernance d'entreprise, nous intégrons depuis 2005 les standards de responsabilité sociale des entreprises (RSE) à notre ADN et à notre expertise de gestion.

ODDO BHF Asset Management est signataire des Principes pour l’Investissement Responsible (PRI) depuis 2010 et l’intégration des facteurs ESG est totalement alignée avec notre philosophie d'investissement de convictions et de long terme. Par la prise en compte des critères matériels les plus significatifs pour les investisseurs, notre approche vise en premier lieu à impacter la construction des portefeuilles.

Cette déclaration d’engagement est la première édition. Elle porte sur la période de Juillet 2022 à Juillet 2023.

ODDO BHF Asset Management Lux est membre de l’Association Française de la Gestion financière (AFG) ainsi que du Forum pour l’Investissement Responsable en France (FIR) et en Allemagne (FNG). Elle adhère au code de transparence européen et s’engage à la plus grande transparence en matière d’intégration des facteurs ESG.

Le fonds concerné par ce Code de transparence est :

- ODDO BHF POLARIS FLEXIBLE
- ODDO BHF EXKLUSIV: POLARIS BALANCED
- ODDO BHF EXKLUSIV: POLARIS DYNAMIC

Achevé le 13/07/2022

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence

1. 1 ODDO BHF Polaris Flexible

Nom du fond: ODDO BHF Polaris Flexible

Stratégies dominantes & complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 30/12/2021	Labels	Documents relatifs au fonds
☒ Best in class	**Gestion passive**	☐ Alcool	582.3 M€	☐ Ecolabel autrichien	☒ DICI
☐ Best in universe	☐ Gestion passive – benchmark conventionnel	☒ Arctique		☐ Label FNG	☒ Prospectus
☐ Best effort	☐ Gestion passive – benchmark ESG	☒ Armement		☐ Label français CIES	☒ Rapport de gestion
☐ Engagement & Vote	**Gestion active**	☒ Armes non conventionnelles		☐ Label français ISR	☒ Reporting ESG
☐ Intégration ESG	☐ Actions de pays de la zone euro	☒ Biodiversité		☐ Label Greenfin	☒ Reporting mensuel
☒ Exclusions	☐ Actions de l'Union Européenne	☒ Charbon		☐ Label Luxflag	
☐ Impact investing	☐ Actions françaises	☒ Conventions de l'OIT		☒ Label Towards Sustainability	
☒ Exclusions normatives	☒ Actions internationales	☐ Déforestation			
☐ Thématique ISR	☐ Obligations et autres titres de créances libellés en euro	☒ Droit du travail		☐ Autre :	
	☒ Obligations et autres titres de créances internationaux	☒ Droits humains			
	☐ Monétaires	☐ Expérimentation animale			
	☒ Monétaires court terme	☒ Gouvernance & conventions internationales			
	☐ Fonds à formule	☒ Jeux d'argent			
		☐ Manipulation génétique			
		☐ Minéraux sources de conflit			
		☐ Nucléaire			
		☒ Pacte Mondial des Nations Unis			
		☒ Pétrole & gaz conventionnels			
		☒ Pétrole & gaz non conventionnels			
		☒ Pornographie			
		☒ Principes de l'OCDE			
		☒ Tabac			
		☐ Autre :			

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :
https://www.am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

1. 2 ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced

Nom du fond: ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced

Stratégies dominantes & complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 30/12/2020	Labels	Documents relatifs au fonds
☒ Best in class	**Gestion passive**	☐ Alcool	1 077.0 M€	☐ Ecolabel autrichien	☐ DICI
☐ Best in universe	☐ Gestion passive – benchmark conventionnel	☒ Arctique		☐ Label FNG	☐ Prospectus
☐ Best effort	☐ Gestion passive – benchmark ESG	☒ Armement		☐ Label français CIES	☐ Rapport de gestion
☐ Engagement & Vote	**Gestion active**	☒ Armes non conventionnelles		☐ Label français ISR	☐ Reporting ESG
☐ Intégration ESG	☐ Actions de pays de la zone euro	☒ Biodiversité		☐ Label Greenfin	☐ Reporting mensuel
☒ Exclusions	☐ Actions de l'Union Européenne	☒ Charbon		☐ Label Luxflag	
☐ Impact investing	☐ Actions françaises	☒ Conventions de l'OIT		☐ Label Towards Sustainability	
☒ Exclusions normatives	☒ Actions internationales	☐ Déforestation			
☐ Thématique ISR	☐ Obligations et autres titres de créances libellés en euro	☒ Droit du travail		☐ Autre :	
	☒ Obligations et autres titres de créances internationaux	☒ Droits humains			
	☐ Monétaires	☐ Expérimentation animale			
	☒ Monétaires court terme	☒ Gouvernance & conventions internationales			
	☐ Fonds à formule	☒ Jeux d'argent			
		☐ Manipulation génétique			
		☐ Minéraux sources de conflit			
		☐ Nucléaire			
		☒ Pacte Mondial des Nations Unis			
		☐ Pétrole & gaz conventionnels			
		☒ Pétrole & gaz non conventionnels			
		☒ Pornographie			
		☒ Principes de l'OCDE			
		☒ Tabac			
		☐ Autre :			

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :
https://www.am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

1. 3 ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic

Nom du fond: ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic

Stratégies dominantes & complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 30/12/2020	Labels	Documents relatifs au fonds
☒ Best in class	**Gestion passive**	☐ Alcool	987.3 M€	☐ Ecolabel autrichien	☒ DICI
☐ Best in universe	☐ Gestion passive – benchmark conventionnel	☒ Arctique		☐ Label FNG	☒ Prospectus
☐ Best effort	☐ Gestion passive – benchmark ESG	☒ Armement		☐ Label français CIES	☒ Rapport de gestion
☐ Engagement & Vote	**Gestion active**	☒ Armes non conventionnelles		☐ Label français ISR	☒ Reporting ESG
☐ Intégration ESG	☐ Actions de pays de la zone euro	☒ Biodiversité		☐ Label Greenfin	☒ Reporting mensuel
☒ Exclusions	☐ Actions de l'Union Européenne	☒ Charbon		☐ Label Luxflag	
☐ Impact investing	☐ Actions françaises	☒ Conventions de l'OIT		☐ Label Towards Sustainability	
☒ Exclusions normatives	☒ Actions internationales	☐ Déforestation			
☐ Thématique ISR	☐ Obligations et autres titres de créances libellés en euro	☒ Droit du travail		☐ Autre :	
	☒ Obligations et autres titres de créances internationaux	☒ Droits humains			
	☐ Monétaires	☐ Expérimentation animale			
	☒ Monétaires court terme	☒ Gouvernance & conventions internationales			
	☐ Fonds à formule	☒ Jeux d'argent			
		☐ Manipulation génétique			
		☐ Minéraux sources de conflit			
		☐ Nucléaire			
		☒ Pacte Mondial des Nations Unis			
		☐ Pétrole & gaz conventionnels			
		☒ Pétrole & gaz non conventionnels			
		☒ Pornographie			
		☒ Principes de l'OCDE			
		☒ Tabac			
		☐ Autre :			

Pour accéder aux documents concernant le fonds, veuillez cliquer sur le lien suivant :
https://www.am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

2. Données générales sur la société de gestion

2. 1 Nom de la société de gestion en charge des fonds auxquels s'applique ce Code

ODDO BHF Asset Management SAS, ODDO BHF Asset Management GmbH et ODDO BHF Asset Management Lux, filiales à 100% du groupe financier indépendant franco-allemand ODDO BHF, opèrent sous la marque unique ODDO BHF Asset Management. ODDO BHF Asset Management Lux est la société de gestion en charge du fonds auquel s'applique le présent code de transparence. Les fonds ODDO BHF Polaris Flexible, ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced and ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic sont délégués à ODDO BHF Trust en tant que gestionnaire d'investissement.

ODDO BHF Asset Management Lux
6, Rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach
LUXEMBOURG

Personne à contacter sur les questions ayant trait au développement durable :
Valentin Pernet, Responsable Groupe Sustainability Policy
valentin.pernet@oddo-bhf.com
Tel. : +49 211 239 245 19

Rachida Mourahib, Responsable Globale de la Recherche ESG
rachida.mourahib@oddo-bhf.com
Tel. : +33 (0)1 44 51 86 85
www.am.oddo-bhf.com

2. 2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

L'engagement de ODDO BHF Asset Management Lux ans l'intégration ESG trouve son origine dans l'orientation long terme de son activité, en tant que société de gestion filiale d'un groupe financier indépendant dont les origines remontent à 1849 et disposant d'un actionnariat stable et orienté long terme : famille Oddo à 65%, collaborateurs à 25% et autres à 10% au 31 décembre 2021. Ainsi, les exigences de Responsabilité Sociale des Entreprises font partie intégrante de l'ADN du groupe.

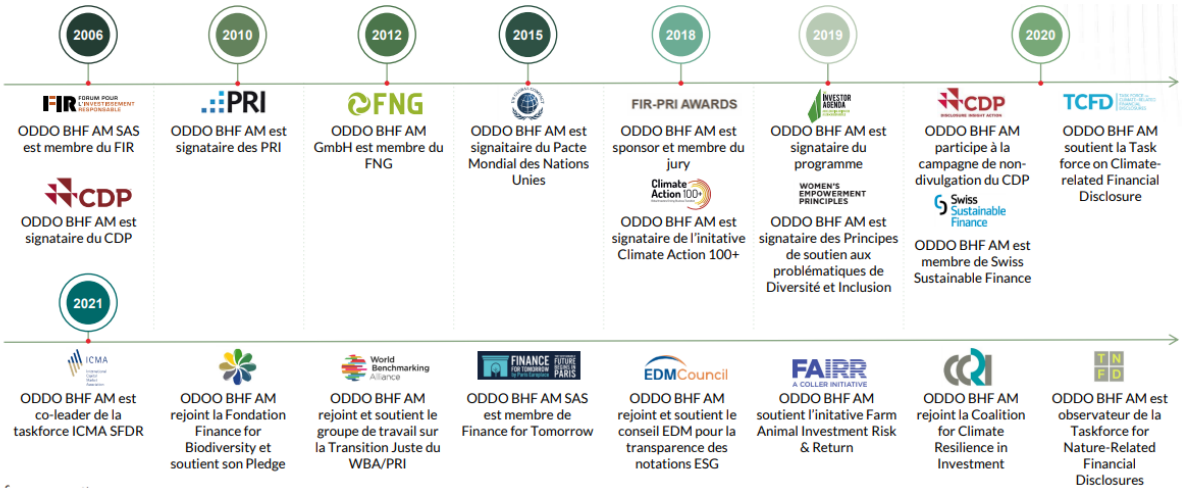
Pour plus d'informations sur la démarche RSE et la déclaration de performance extra-financière 2020 du groupe ODDO BHF :

https://www.oddo-bhf.com/fr/pd/1136/QuiSommeNous/1142/reports-of-the-group

L'approche d'intégration ESG s'appuie sur les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) signés par ODDO BHF Asset Management en 2010. Les principes pour l'investissement responsable

sont conformes à notre approche de la gestion d'actifs, laquelle s'appuie sur l'analyse des fondamentaux et un horizon d'investissement à long terme, afin de mieux cibler les risques et les opportunités.

L'historique de notre démarche d'investisseur responsable au sein de ODDO BHF Asset Management Lux



Source : ODDO BHF Asset Management Lux

Pour plus d'informations sur la démarche d'investisseur responsable d'ODDO BHF Asset Management : https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/investissement_durable/1339/publication/1380

2. 3 Comment votre stratégie en matière d'investissement responsable est-elle formalisée ?

La démarche d'investisseur responsable de ODDO BHF Asset Management Lux repose sur une philosophie d'investissement à long terme fondée sur la conviction. Nous veillons ainsi à ce que les critères ESG significatifs pour les investisseurs soient pris en considération dans l'analyse et l'évaluation des émetteurs, tout comme les critères financiers traditionnels.

Notre plateforme interne d'analyse ESG, dont dispose l'ensemble des équipes de gestion, nous permet de déployer notre politique d'intégration ESG visant en premier lieu à impacter la construction des portefeuilles d'investissements. Nous répondons ainsi à notre double objectif de produire une analyse la plus complète et holistique possible des risques et opportunités à long terme et d'apporter une performance financière durable à nos clients.

En 2019, ODDO BHF Asset Management Lux a franchi une étape supplémentaire dans la formalisation de sa démarche d'investisseur responsable en communiquant sa feuille de route à horizon 2022 autour de cinq piliers :

- Couverture ESG

- Intégration ESG
- Stratégie climat
- Formation & promotion
- Reporting ESG

Politique d'intégration ESG

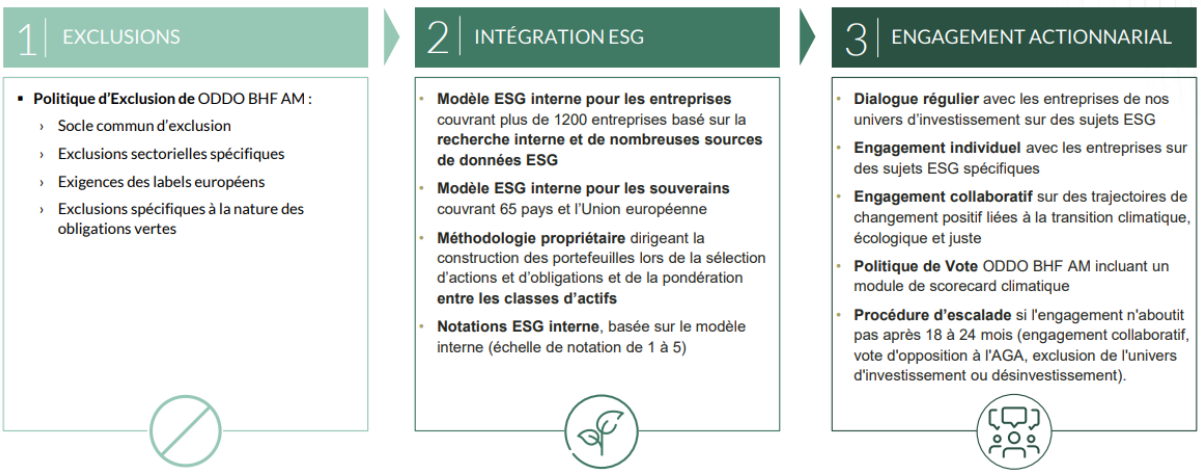
Par la prise en compte des critères matériels les plus significatifs pour les investisseurs, notre approche vise en premier lieu à impacter la construction des portefeuilles. Répondre aux enjeux longs terme de développement durable tout en apportant de la performance financière à nos clients exige une pratique renouvelée de l'intégration ESG, que nous basons sur trois piliers :

- L'implémentation d'exclusions normatives et sectorielles (des seuils évolutifs alignés sur le consensus scientifique en matière de changement climatique et conformes aux exigences des labels durables)

- L'adoption d'une approche d'investissement utilisant les notes fournies par notre fournisseur de donnée externe MSCI ESG Research, afin de choisir les entreprises à bonne performance ESG (approche « best-in-class »).

- La recherche de progrès par le développement du dialogue et de l'engagement avec les entreprises (« best effort »)

Les trois piliers de notre politique d'intégration ESG



Source: ODDO BHF Asset Management Lux

Politique de vote

ODDO BHF Asset Management Lux considère que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire, et nous sommes convaincus de l'utilité de notre participation aux assemblées générales dans l'intérêt de nos porteurs.

Les fonds gérés par l'entité luxembourgeoise ODDO BHF Asset Management Lux reposent sur les "Recommandations sur le Gouvernement d'entreprise" publiées par l'AFG, à laquelle nous sommes membres, ainsi qu'au Code de gouvernance des sociétés cotées de l'AFEP-MEDEF. Nous prenons également en compte nos engagements en tant que signataire des PRI vis-à-vis des critères de gouvernance, sociaux et relatifs à l'environnement. ODDO BHF Asset Management Lux utilise les services d'un prestataire externe, ISS, pour l'analyse des résolutions et la détermination des votes selon nos propres principes de vote. Les recommandations formulées par ISS sont transmises à l'équipe de gestion pour validation.

Politique de dialogue et engagement

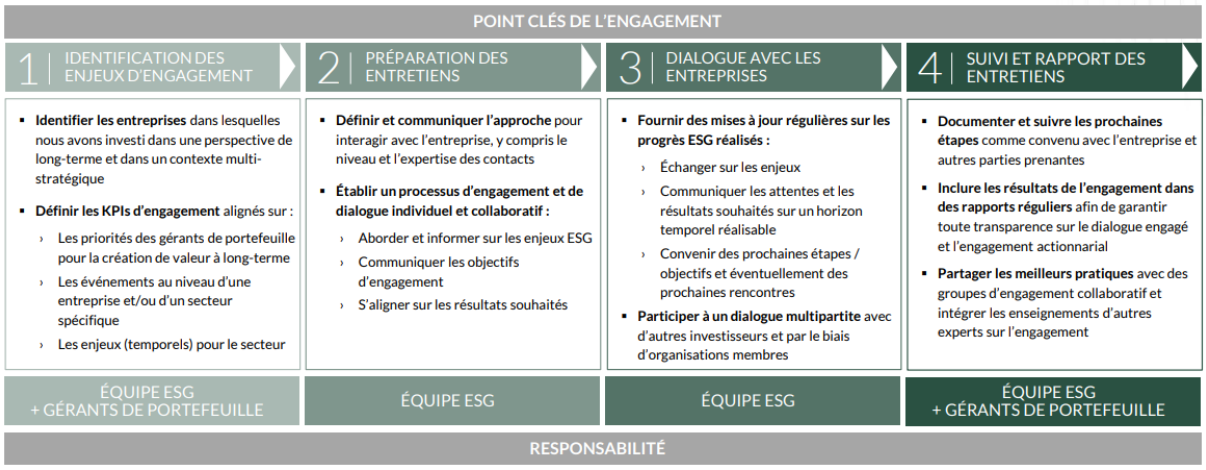
Le dialogue, aussi bien financier qu'extra-financier, permet à l'ensemble des équipes de gestion d'avoir une connaissance approfondie des entreprises et constitue un axe majeur de notre approche d'intégration ESG, toutes classes d'actifs confondues.

De façon générale, notre démarche de dialogue et d'engagement auprès des entreprises vise les objectifs suivants :

- Une meilleure compréhension, par l'analyse ESG des risques et des opportunités associés aux modèles de croissance des secteurs et des entreprises dans lesquels ODDO BHF Asset Management Lux a investi ou est susceptible d'investir ;
- Contribuer à la validation ou l'invalidation de notre analyse sur la qualité du management en s'appuyant sur le track-record en matière de gestion des enjeux ESG ;
- Disposer d'informations complémentaires aux états financiers par le biais des questions ESG ;
- Proposer des axes d'amélioration sur les thématiques extra-financières identifiées afin d'accompagner les entreprises dans leur stratégie de développement durable.

En complément de ce processus de dialogue régulier, nous menons des actions d'engagement individuel et collaboratif sur les sociétés dont nous estimons qu'elles présentent des risques et enjeux ESG significatifs. Cette démarche d'engagement est mise en œuvre par notre Comité de Stratégie ESG trimestriel réunissant la Responsable Globale de la Recherche ESG, le Responsable Groupe Sustainability Policy, le Responsable Global des Investissements (CIO), les différentes expertises de gestion et le Responsable des Risques et de la Conformité.

Notre approche de dialogue et engagement



Source : ODDO BHF Asset Management Lux

Stratégie climat

Signataire du Carbon Disclosure Project (CDP) depuis 2006 et prenante de multiples initiatives globales (Climate Action 100+ en 2018, Investor Agenda en 2019, TCFD en 2020), ODDO BHF Asset Management Lux considère l'enjeu climatique une priorité totale depuis de nombreuses années.

Outre la mesure de l'intensité carbone de certains portefeuilles en vertu de l'Article 29 de la loi n°2019-1147, notre stratégie climat s'articule autour de trois briques : sensibilisation, dialogue & engagement, et exclusion.

Politique d'exclusion

La mise à jour de la Politique d'exclusion de septembre 2021 a introduit de nouveaux seuils plus restrictifs et de nouveaux secteurs exclus, avec un accent fort sur la biodiversité et les énergies fossiles (exploration de l'Arctique, pétrole et gaz non-conventionnels), qui font maintenant partie du socle commun d'exclusion.

- Socle commun d'exclusion

  Ce socle commun d'exclusion s'applique à tous les fonds ouverts au public, indépendamment de leur classification SFDR. Concernant la gestion de fonds dédiés et/ou de mandats de gestion, le socle commun d'exclusion s'appliquera de manière systématique à partir du 1er janvier 2022. Pour les clients existants, ces exclusions seront appliquées de manière systématique à partir de 2030. Toutefois, le socle est présenté aux clients existants et est appliqué sans indication contraire de leur part. Il recouvre la gouvernance et conventions internationales, les armes non conventionnelles, le charbon, le pétrole et gaz non conventionnelles, l'exploration de l'Arctique, la biodiversité et le tabac.

- Exclusions sectorielles spécifiques

  Ces exclusions sectorielles spécifiques s'appliquent seulement à certains fonds ouverts au public, fonds dédiés et mandats classifiés art. 8-9 selon la classification SFDR, afin de respecter les règles liées à la labellisation de certaines de nos stratégies. Ces excusions spécifiques incluent le pétrole et gaz conventionnels, le nucléaire, les jeux d'argent, les armes conventionnelles, les OGM, l'alcool et le divertissement pour adultes.

Socle commun d'exclusions

Secteurs	Seuils d'exclusion	Activités	Secteurs	Seuils d'exclusion	Activités
Pacte Mondial des Nations Unies	0	Violations du Pacte Mondial des Nations Unies	**Arctique**	>10%[1]	Exploration-production et exploitation de pétrole et gaz (conventionnelles et non conventionnelles) dans la zone Arctique
Pétrole et gaz non conventionnelles[4]	>5%[1]	Exploration-production et exploitation	**Tabac**	>5%[1]	Production
Charbon	>8 millions de tonnes ou 5%[1]	Extraction de charbon – UE & OCDE : 0% (2030), Reste du monde : 0% (2040)	**Biodiversité**	*Liste d'exclusion*	Entreprises dont les activités se répercutent négativement sur la biodiversité et qui ne disposent pas de stratégie claire et crédible pour la protéger (basée sur l'historique des violations et controverses environnementales)
	>20%[2]	Production d'électricité – Pays de l'UE & OCDE : 15% (2024), 10% (2026), 5% (2028), 0% (2030)			
	0	Toute entreprise qui développerait de nouveaux projets liés à l'exploitation du charbon thermique, quelle que soit la taille du projet			
Armes non conventionnelles	0	Fabrication ou commercialisation d'armes interdites par les conventions et traités internationaux (cf.. politique d'exclusion d'OBAM)		>5%[1]	Production, transformation, commerce, biens de consommation à base d'huile de palme + violation de principes de durabilité définis par des organismes de certification (ex. RSPO[3])
L'ensemble des fonds ouverts au public					

Tous les détails figurent dans la politique d'exclusion de ODDO BHF AM.

[1] % du chiffre d'affaires | [2] % du mix de production ou de la capacité installée | [3] Roundtable on Sustainable Palm Oil | [4] Inclut le pétrole & gaz de schiste, les sables bitumeux

Source : ODDO BHF Asset Management, 2021

Vous trouverez la politique d'exclusion ici :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/investissement_durable/1339/publication/1380

Exclusions liées aux labels

En plus du socle commun d'exclusion de ODDO BHF Asset Management, le fonds ODDO BHF Polaris Flexible applique également les critères d'exclusion du label Towards Sustainability de la Belgian Central Labelling Agency's (CLA)[1].

Le label Towards Sustainability applique les seuils suivants à partir de mai 2021 au niveau de l'entreprise :

[1] CLA, Revised Towards Sustainability Qualitative Standard Final Criteria (2021), https://www.towardssustainability.be/sites/default/files/files/RevisedQS_Technical_20210531.pdf

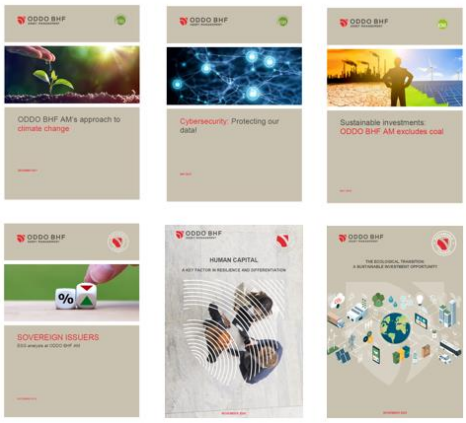
- Max. 5 % du chiffre d’affaires provenant d'entreprises impliquées dans l'exploration, l'exploitation minière, l'extraction, le transport, la distribution ou le raffinage du charbon thermique ou la fourniture d'équipements ou de services dédiés à ces activités
- Max. 5 % du chiffre d’affaires provenant d'entreprises impliquées dans l'exploration ou l'extraction de pétrole et de gaz non conventionnels ou dans la fourniture d'équipements ou de services dédiés à ces activités (extraction de sables bitumineux, de pétrole de schiste, de gaz de schiste et forage dans l'Arctique)
- Max. 5 % du chiffre d’affaires provenant d'entreprises impliquées dans l'exploration, l'extraction, le raffinage et le transport de pétrole et de gaz, ou fournissant des équipements ou des services dédiés à cet effet
- Max. 50 % du chiffre d’affaires provenant d'entreprises impliquées dans la production d'électricité/de chaleur à partir de sources d'énergie non renouvelables, ou la fourniture d'équipements ou de services dédiés à cet effet (pour les entreprises de production d'électricité)
- Max. 5 % de la VL du portefeuille dépassant les seuils d'extraction de pétrole et de gaz conventionnels ou de production d'électricité
- 0 % du chiffre d’affaires provenant d'armes illégales et controversées. La société n'aura aucune activité de fabrication ou de fabrication de composants sur mesure, d'utilisation, de réparation, de mise en vente, de vente, de distribution, d'importation ou d'exportation, de stockage ou de transport d'armes controversées ou indiscriminées telles que : mines antipersonnel, sous-munitions, munitions et blindages inertes contenant de l'uranium appauvri ou tout autre uranium industriel, armes contenant du phosphore blanc, armes biologiques, chimiques ou nucléaires.
- Max. 5 % du chiffre d’affaires provenant d'entreprises impliquées dans des activités liées à l'armement ou fournissant des équipements ou services dédiés à ces activités
- Max. 5 % du chiffre d’affaires provenant d'entreprises impliquées dans la production ou le commerce de gros de produits du tabac ou fournissant des équipements ou des services dédiés à ces activités
- Les règles du label permettent actuellement de dépasser les seuils fixés pour la production d'électricité et l'extraction de pétrole et de gaz conventionnels jusqu'à 5% de la VL du portefeuille, à condition que les entreprises investies aient établi une stratégie de transition claire vers des sources d'énergie renouvelables. Le label Towards Sustainability revoit et renforce régulièrement sa politique d'exclusion, les seuils mentionnés ci-dessus sont donc évolutifs et seront régulièrement mis à jour.

L'équipe d'investissement responsable du fonds ODDO BHF Polaris Flexible, en collaboration avec l'équipe ESG, s'assure de la conformité des fonds avec les exigences du label en utilisant les données fournies par MSCI ESG Research. Dans le cas où les seuils diffèreraient selon les labels, le seuil le plus exigeant est appliqué de manière systématique.

Market intelligence

ODDO BHF Asset Management Lux s'engage régulièrement dans les discussions de place et participe activement à certains groupes de travail afin de prendre en compte les attentes des différentes parties prenantes en matière d'investissement responsable (investisseurs, entreprises, régulateurs).

Par la publication de livres blancs thématiques, nous participons également à une démarche de progrès continu dans la diffusion et le partage de connaissances sur les thèmes ESG.



Source : ODDO BHF Asset Management

Pour plus d'informations sur notre stratégie d'investissement responsable :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/investissement_durable/1339/publication/1380

2. 4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?

Au niveau de ODDO BHF Asset Management Lux notre approche d'intégration ESG accorde une importance particulière aux critères de gouvernance et de capital humain (ressources humaines/qualité du management) et approfondit ainsi significativement notre compréhension des entreprises incluses dans nos portefeuilles. Nos analyses sont menées de façon collégiale par nos équipes de gestion et nos analystes ESG, et nous permet ainsi d'identifier les risques extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement exposé (corruption, réputation, réglementation, rétention des talents, qualité et sécurité des produits, etc.) et d'appréhender s'ils constituent un risque significatif dans la délivrance de la stratégie et des objectifs annoncés. En cela, le résultat de notre analyse ESG matérialise le risque d'exécution de la stratégie à moyen et long terme d'un émetteur.

L'analyse ESG développée en interne par ODDO BHF Asset Management repose sur les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies. Ce dernier est bâti autour de 10 principes traitant des droits de

l'homme, des droits du travail, de l'environnement, et de la lutte contre la corruption, issus des grands référentiels internationaux (Déclaration Universelle des Droits de l'Homme, Conventions OIT, Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement, et la Convention des Nations Unies contre la corruption).

En 2017, afin d'inscrire notre analyse ESG dans une démarche dynamique et prospective, nous avons adopté les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations-Unies, signés en septembre 2015 par 193 Etats, comme cadre de réflexion à l'horizon 2030. Concrètement, cette grille de lecture nous permet d'appréhender le degré d'exposition de chaque secteur économique aux enjeux de développement durable (au nombre de 12 dans notre méthodologie), aussi bien sous l'angle des opportunités que des risques à long terme.

Le changement climatique est un enjeu majeur intégré au cœur de notre modèle interne d'analyse. Parmi les outils mis à disposition des équipes de gestion, nous avons développé un indicateur spécifique de contribution à la transition énergétique au niveau de chaque entreprise étudiée, puis de façon agrégée au niveau d'un portefeuille afin de mesurer son alignement sur les scénarios climatiques de long terme. A l'image de notre méthodologie d'analyse, le changement climatique est aussi bien source de risques que d'opportunités pour les entreprises étudiées. C'est la raison pour laquelle le bloc Environnement au sein de notre modèle interne accorde un poids important à l'analyse des produits et services de chaque entreprise, et ce en s'inspirant de l'approche proposée par la TCFD en 2017. Nous identifions ainsi 5 thématiques environnementales de long terme présentant des opportunités : énergies propres, efficacité énergétique, biodiversité, économie circulaire et mobilité durable. En parallèle, nous étudions le degré d'alignement de chaque entreprise avec les recommandations de la TCFD en passant en revue la gouvernance des questions climatiques, l'évaluation de la stratégie climatique, la gestion des risques (risques de transition, risques physiques) et les objectifs fixés.

2. 5 Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

Parmi les cinq piliers de sa feuille de route ESG présentée en 2019, ODDO BHF Asset Management Lux a inclus l'objectif d'étendre son intégration ESG à sept différentes thématiques d'investissement et de former au moins 120 employés chaque année à l'investissement responsable. Ainsi, toutes nos équipes – gestion de fonds, recherche, vendeurs, middle office, contrôle interne, marketing et communication, développement informatique, reporting – sont chaque jour amenées à contribuer à ces objectifs. Les efforts pour développer notre stratégie d'investissement responsable sont pilotés par notre comité de Stratégie ESG qui se réunit trimestriellement et comprend le Global Chief Investment Officer (CIO), la Responsable Globale de la Recherche ESG, le Responsable Groupe Sustainability Policy, les différentes expertises de gestion et le Responsable des Risques et de la Conformité.

2. 6 Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?

Au sein de ses entités françaises et allemandes, ODDO BHF Asset Management emploie 83 spécialistes de l'investissement qui sont directement impliqués dans la gestion de fonds intégrant des critères ESG. L'équipe de recherche ESG est composée de six personnes et travaille avec 77 gérants/analystes de fonds répartis entre Paris, Düsseldorf et Francfort (22 en gestion fondamentale actions, 9 en gestion quantitative actions, 20 en gestion crédit, 3 en gestion obligations convertibles, 5 en gestion multi asset, 11 en allocation d'actifs, 3 en stratégies alternatives, et 4 en gestion d'actifs privés).

2. 7 Dans quelles initiatives concernant l'IR la société de gestion est-elle partie prenante ?

Initiatives généralistes	Initiatives environnement / climat	Initiatives sociales	Initiatives gouvernance
☒ SIFs – Social Investment Forums - FIR (commission Dialogue & Engagement, Groupe de travail Impact Investing) - FNG (Allemagne)	☐ IIGGC – Institutional Investors Group on Climate Change ☒ CDP – Carbon Disclosure Project - Carbone - Forêts - Eau ☐ Montreal Carbon Pledge	☐ Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh ☐ Access to Medicine Foundation ☐ Access to Nutrition Foundation	☐ ICGN – International Corporate Governance Network ☐ Autres
☒ PRI – Principles for Responsible Investment	☐ Portfolio Decarbonization Coalition	☒ Autres - Signataire des Women Empowerment Principles des Nations Unies - Membre fondateur de la coalition Transition Juste de F4T	
☐ ICCR – Interfaith Center on Corporate Responsibility	☐ Green Bond Principles		
☐ ECCR – Ecumenical Council for Corporate Responsibility	☐ Climate Bond Inititative		
☒ Commissions AFG - Membre du groupe de travail sur l'article 173	☐ Appel de Paris ☒ Autres - Signataire de l'initiative collaborative Climate Action 100+ - Signataire de l'Investor Agenda - Signataire des recommandations de la TCFD - Signataire du Finance for Biodiversity Pledge		
☐ EFAMA RI W6			
☐ European Commission's High Level Expert Group on Sustainable Finance			
☒ Autres - SFAF – Société Française des Analystes Financiers :			

	membre de la Commission Analyse Extra-Financière - Sponsor et membre du jury des Prix académiques FIR-PRI			

2. 8 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Au 31/12/2021, ODDO BHF Asset Management Lux a un encours total d'actifs investis dans des fonds classifiés art. 8-9 de 2.7Md€. Chez ODDO BHF Asset Management Lux, aux exigences réglementaires SFDR s'ajoute la condition d'avoir une intégration ESG claire dans le processus d'investissement et la construction du portefeuille afin d'être classifié art. 8.

Toutes les informations concernant les fonds ouverts ISR gérés par ODDO BHF Asset Management Lux sont disponibles ici :

https://www.am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

2. 9 Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ?

Au 31/12/2021, le pourcentage des actifs ISR de ODDO BHF Asset Management Lux s'élevait à 86.2% de ses encours totaux sous gestion (3.1Md€).

2. 10 Quels fonds ISR gérés par la société de gestion sont ouverts au public ?

En 2021, les fonds ouverts au public labellisés ISR et gérés par ODDO BHF Asset Management Lux sont:

Multi-Actifs
• ODDO BHF Polaris Flexible

Source : ODDO BHF Asset Management Lux

Toutes les informations concernant tous les fonds ouverts ISR gérés par ODDO BHF Asset Management SAS sont disponibles ici :

https://www.am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

3. Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce code de transparence

3. 1 Quels sont les objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG au sein des fonds ?

L'objectif d'un investissement est de participer de manière optimale au potentiel haussier des marchés actions tout en bénéficiant d'une protection contre le risque baissier au travers de la mise en œuvre d'investissements plus durables que la moyenne. Conformément à l'article 8 du règlement SFDR, le gérant du Fonds intègre les risques de durabilité dans son processus d'investissement en tenant compte des critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) lors de la prise de décisions d'investissement ainsi que des conséquences négatives importantes de ces décisions sur les facteurs de durabilité. Le processus d'investissement repose sur l'intégration ESG, les exclusions normatives (notamment, Pacte mondial des Nations Unies, armes controversées), les exclusions sectorielles et une approche « best-in-class ». Les actifs dans lesquels le Fonds investit sont par conséquent soumis à des restrictions liées aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). La Société de gestion observe les Principes pour l'investissement responsable des Nations unies (« UN PRI ») en ce qui concerne les questions environnementales, sociales et de gouvernance et les applique également dans ses activités d'engagement, par exemple en exerçant ses droits de vote, en promouvant activement les droits des actionnaires et des créanciers et en dialoguant avec les émetteurs. Les entreprises qui contreviennent de façon importante aux exigences du Pacte mondial des Nations unies sont exclues.

L'indice MSCI ACWI (l'« Indice parent ») constitue l'univers d'investissement initial du Fonds aux fins de l'analyse ESG des émetteurs, tant pour les actions que pour les obligations d'entreprises.

Dans le cadre de l'analyse, l'application d'un filtre ESG basé sur les données de MSCI ESG Research se traduit par l'exclusion d'au moins 20 % des sociétés reprises au sein de l'Indice parent.

Pour ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced et ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic, au moins 90 % des émetteurs des titres en portefeuille sont évalués au regard de leur bilan ESG (à l'exception des investissements dans des fonds cibles et des instruments du marché monétaire). Pour ODDO BHF Polaris Flexible, 100% du portefeuille est couvert par une analyse ESG.

3. 2 Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement des fonds ?

Au sein des équipes d'investissement de ODDO BHF Asset Management, une équipe de six analystes est spécialisée dans la recherche ESG.

L’équipe ESG utilise les sources de données suivantes pour les fonds globaux :

- Le fournisseur externe de données extra-financières MSCI ESG Research[2]
- Les publications d’entreprises (rapports, présentations)
- Les fournisseurs externes de données (non) financières (Bloomberg, Factset)
- Des rapports spécialisés rédigés par des brokers (recherche thématique)

D’avantage d’informations sur notre approche sont disponibles ici :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/investissement_durable/1339/approche/1343

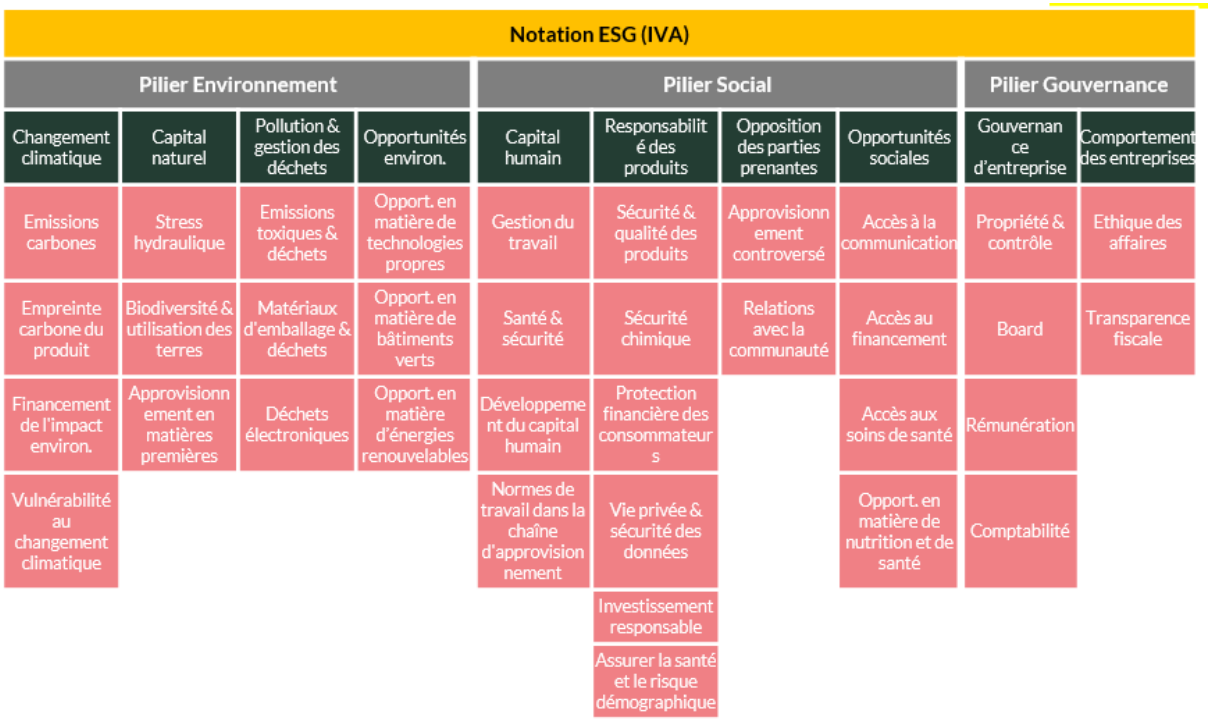
3. 3 Quels critères ESG sont pris en compte par les fonds ?

L’outil MSCI ESG Research[3] est conçu pour mesurer la résilience d'une entreprise face aux risques environnementaux, sociaux et de gouvernance à long terme et significatifs pour son secteur. La méthodologie de recherche ESG de MSCI est basée sur des règles pour identifier les leaders et les retardataires du secteur en fonction de leur exposition aux risques ESG et de leur capacité à gérer ces risques par rapport à leurs pairs. Les notations ESG vont du leader (AAA, AA) au retardataire (B, CCC) en passant par la moyenne (A, BBB, BB). Le modèle MSCI ESG Ratings identifie les risques ESG (problèmes clés) les plus importants pour une sous-industrie ou un secteur GICS®.

[2] https://www.msci.com

[3] https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings

Hiérarchie des modèles de notation ESG de MSCI Research[4]



Source : MSCI ESG Key Issues

Le modèle de notation ESG de MSCI mesure :

- L'exposition aux risques
- La gestion des risques

Chacun de ces deux critères sont mesurés puis formulés sous forme de scores, qui sont ensuite combinés, de telle sorte qu'un niveau d'exposition plus élevé nécessite de démontrer un niveau plus élevé de capacité de gestion afin d'obtenir le même Key Issue Score final. Les Key Issue scores sont exprimés sur une échelle de 0 à 10, où 0 signifie très mauvais et 10 signifie très bon.

Les fonds n'investissent pas dans les entreprises ayant obtenu le score « CCC ». Aucun investissement n'est réalisé dans les entreprises ayant obtenu le score « B » dans le cas où leur sous-score MSCI ESG est inférieur à « 3 » dans les catégories environnement, social ou gouvernance. Les fonds n'investissent pas dans les émetteurs souverains affichant un score MSCI ESG de « CCC » ou « B ».

[4] MSCI ESG Ratings Methodology – Decembre 2020

Les fonds se conforment à la Politique d'exclusion du Groupe et appliquent des exclusions spécifiques pour les divertissements pour adultes, les armes conventionnelles et le jeux d'argent (voir seuils section 2.3).

Le score MSCI ESG Controversies analyse les stratégies de gestion des entreprises et vérifie qu'elles se conforment aux normes et standards internationaux. Le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies est notamment contrôlé. Les fonds n'investiront pas dans les entreprises qui violent ces principes au regard du score MSCI ESG Controversies.

3. 4 Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ?

Le reporting climatique devient un élément essentiel d'une stratégie d'investissement intégrant les facteurs ESG. Au-delà de l'impératif réglementaire (Article 29 de la loi n°2019-1147 en France), il contribue à sensibiliser les équipes de gestion aux risques financiers liés au changement climatique. Il encourage également à allouer davantage les flux d'investissements vers les secteurs et entreprises qui contribuent positivement à la transition vers une économie faible en carbone.

Signataire du CDP (Carbone depuis 2006, Eau et Forêts depuis 2017), le groupe ODDO BHF place depuis plusieurs années l'enjeu climatique au cœur de ses réflexions.

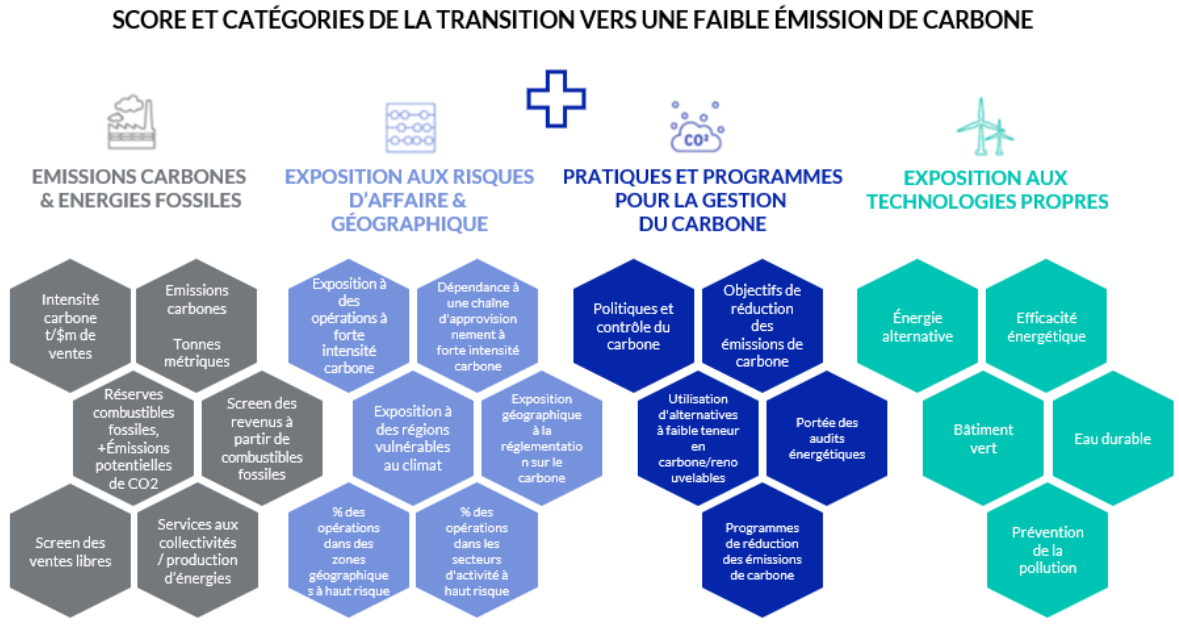
La performance climat des entreprises est inclue dans les décisions d'investissement. Les critères liés au changement climatique sont pris en compte à trois niveaux :

- Une politique de ***dialogue et d'engagement*** active (voir point 2.3 du présent document), en particulier sur les questions environnementales. En mars 2018, ODDO BHF Asset Management a rejoint l'initiative Climate Action 100+, et la TCFD en 2020. Rejoindre Climate Action 100+ permet à ODDO BHF Asset Management de participer à l'effort commun des investisseurs pour faciliter le dialogue avec les 100 entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre dans le monde.
- Une ***politique d'exclusion*** soutenant notre trajectoire vers la transition climatique à l'aide de différentes exclusions sectorielles faisant partie de notre socle commun d'exclusion pour tous nos fonds ouverts (voir point 2.3 de ce document). Par exemple, l'exclusion pour le charbon s'explique par la part de responsabilité du charbon dans les émissions mondiales de CO2 totales et ses effets négatifs sur l'environnement et la société, ainsi que par le manque d'alternatives technologiques viables pour que le charbon continue à être utilisé sur le long-terme (nous ne pensons pas que la séquestration de carbone soit une solution viable à grande échelle). Notre politique d'exclusion a été mise à jour en septembre 2021. Les fonds candidatant à ou détenteurs d'un label durable (par exemple, label Towards Sustainability, label

ISR, label FNG, label GreenFin…) se conforment non seulement à la politique d'exclusion de ODDO BHF Asset Management mais aussi aux exigences, listes d'exclusions et seuils spécifiques au label en question, même s'ils vont au-delà des exigences de la politique de ODDO BHF Asset Management. Le fonds ODDO BHF Polaris Flexible applique les exigences du label Towards Sustainability.

- L'analyse par notre fournisseur de données ESG, ***MSCI ESG Research***, des risques et opportunités auxquels chaque société est exposée. Il s'agit ici d'une double analyse, de l'exposition aux risques de transition vers une économie bas carbone et de la gestion de ces risques par l'entreprise.

Approche MSCI ESG Research des opportunités et risques environnementaux



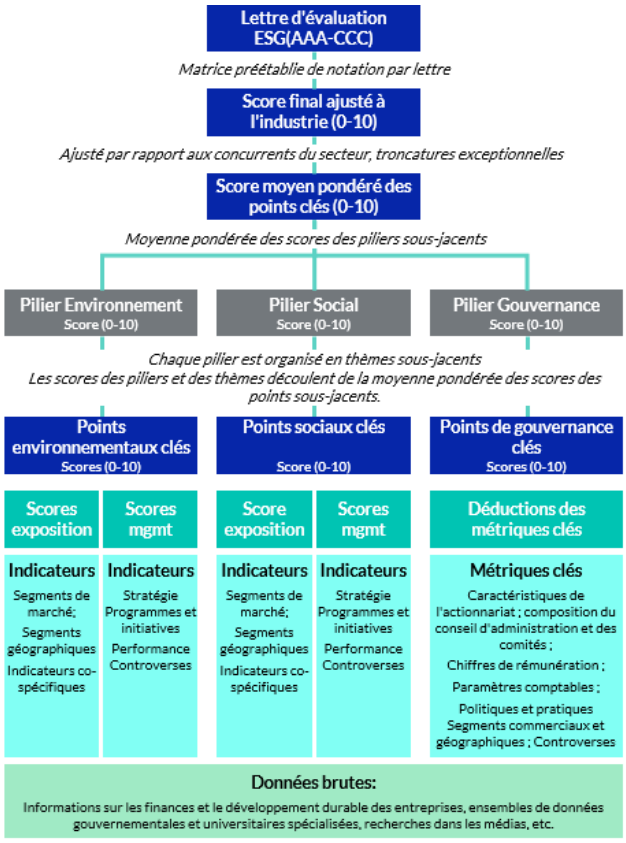
Source : MSCI ESG Research

3. 5 Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation…) ?

Sur le périmètre des fonds globaux tel que ODDO BHF Polaris Flexible, ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced et ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic, ODDO BHF Asset Management Lux a recours exclusivement à son fournisseur externe de données extra-financières, MSCI ESG Research. Environ 8 700 entreprises (14 000 si l'on inclut les succursales) sont analysées par MSCI selon les trois grands axes Environnement, Social et Gouvernance, en suivant une approche « best-in-class » consistant à noter les sociétés en relatif au sein de leur secteur d'activité. MSCI indique s'appuyer sur l'intelligence artificielle et le machine learning, ainsi que sur une équipe de 200 personnes pour produire ces données.

Le modèle d'analyse ESG de MSCI est bâti autour de 35 problématiques ESG clés, divisées de manière égale entre des données quantitatives et qualitatives. Ce modèle mesure les risques et opportunités pour les parties prenantes (actionnaires, employés, clients, fournisseurs et société civile) afin d'évaluer le risque « d'exécution » de la stratégie à long terme d'un émetteur. Pour une entreprise donnée, chaque problématique clé pertinente est analysée à la fois sous l'angle de l'exposition mais aussi de la gestion par ladite société. Pour arriver à une note ESG finale, la moyenne pondérée des scores individuels des problématiques clés est normalisée par rapport aux pairs sectoriels pour chaque entreprise. Le score final ajusté correspond à une note comprise entre le meilleur (AAA) et le pire (CCC).

Méthodologie de notation MSCI ESG Research



Lettre d'évaluation	Leader / Laggard	Score final ajusté à l'industrie
AAA	Leader	8.571* - 10.0
AA	Leader	7.143 - 8.571
A	Average	5.714 - 7.143
BBB	Average	4.286 – 5.714
BB	Average	2.857 – 4.286
B	Laggard	1.429 – 2.857
CCC	Laggard	0.0 – 1.429

** L'apparition d'un chevauchement dans l'échelle des scores est due à une erreur d'arrondi. L'échelle de 0 à 10 est divisée en 7 parties égales, chacune correspondant à une lettre de classement.*

Source: MSCI ESG Research

ODDO BHF Asset Management Lux s'appuie également sur le module MSCI Controversies Score pour le suivi et la prise en compte des controverses dans ses stratégies d'investissement. Le cadre d'analyse développé par MSCI est conçu pour s'assurer d'un alignement sur les normes et traités internationaux, en particulier autour des principes du Pacte Mondial des Nations Unies traitant des droits de l'homme, des droits du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption. Chaque cas de controverse

est classé par pilier (environnement, social ou gouvernance) et sous-pilier (environnement, clients, droits de l'homme et communauté, droits du travail et chaîne d'approvisionnement, et gouvernance) en fonction de la principale partie prenante concernée. Au sein de chaque sous-pilier, il existe plusieurs indicateurs clés de performance permettant une classification plus détaillée du cas en fonction du type d'allégations ou d'événement.

Chaque cas de controverse est évalué en fonction de la gravité de son impact sur la société ou l'environnement. Pour parvenir à ces évaluations, chaque cas est analysé selon deux dimensions : la nature de l'impact puis l'ampleur de l'impact.

Méthodologie MSCI ESG Research Controversies

	Très sévère	Sévère	Moyen	Minimum
Extrêmement répandu	Très sévère	Très sévère	Sévère	Moyen
Extensif	Très sévère	Sévère	Moyen	Moyen
Limité	Sévère	Moyen	Mineur	Mineur
Faible	Moyen	Moyen	Mineur	Mineur

Source: MSCI ESG Research

Hiérarchie des controverses selon la méthodologie MSCI Controversies

Flag	Flag description
R	**RED:** Indique qu'une entreprise a été impliquée dans une ou plusieurs controverses récentes très sévères.
O	**ORANGE:** Indique qu'une entreprise a été impliquée dans une ou plusieurs controverses sérieuses récentes à la limite d'un flag rouge.
Y	**JAUNE:** Indique que l'entreprise a été impliquée dans des controverses récentes importantes.
G	**VERT:** Indique que l'entreprise n'est pas impliquée dans des controverses majeures récentes. Elle peut être impliquée dans une ou plusieurs controverses moins importantes.

SCORE PILIER	FLAG PILIER
0	ROUGE
1	ORANGE
2	JAUNE
3	JAUNE
4	JAUNE
5	VERT
6	VERT
7	VERT
8	VERT
9	VERT
10	VERT

Source: MSCI ESG Research

3. 6 A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

L'évaluation ESG des émetteurs fait l'objet au minimum d'une révision annuelle par les équipes d'analyse de MSCI ESG Research, suite notamment aux publications de résultats mais aussi lors de développements matériels sur l'une ou plusieurs des thématiques clés tout au long de l'année.

En cas de déclassement majeur pouvant mener à une violation des directives d'investissement ESG comme une note CCC ou B avec un sous-score MSCI ESG inférieur à 3.0, l'équipe Investissement de ODDO BHF Asset Management Lux peut vendre la position dans les 3 mois suivant le déclassement

Les controverses, qui peuvent indiquer des problèmes structurels dans les capacités de gestion des risques d'une entreprise, sont suivies quotidiennement par MSCI ESG Research. Dans le modèle de notation ESG, un cas de controverse qui est considéré par un analyste comme indiquant des problèmes structurels qui pourraient poser des risques matériels futurs pour l'entreprise déclenche une déduction plus importante du Key Issue Score qu'un cas de controverse, considéré comme un indicateur important de la performance récente mais pas un signal clair de risque matériel futur.

Un cas de controverse est défini comme une instance ou une situation continue dans laquelle les opérations et/ou les produits de l'entreprise ont prétendument un impact négatif sur l'environnement, la société et/ou la gouvernance. Un tel cas est généralement un événement unique, comme un déversement, un accident, une réglementation, ou un ensemble d'événements ou d'allégations étroitement liés tels que des amendes en matière de santé et de sécurité dans la même installation, de multiples allégations de comportement anticoncurrentiel liées à la même ligne de produits, de multiples protestations communautaires sur le même site de l'entreprise, ou de multiples poursuites individuelles alléguant le même type de discrimination. Chaque cas de controverse est évalué en fonction de la gravité de son impact sur la société ou l'environnement et est donc classé comme suit : Sévère, Elevé, Modéré ou Mineur.

MSCI ESG Research fournit une indication du statut de conformité au Pacte Mondial des Nations Unies selon trois valeurs possibles : Echec, Liste de Surveillance ou Succès. Selon la liste de violation de MSCI, le Comité d'Investissement ESG de ODDO BHF Asset Management se réserve le droit de discuter de chaque cas. Une controverse majeure pourrait aboutir à un statut d'Echec. Dans le cas d'un déclassement à « Echec » confirmé par le Comité d'Investissement ESG de ODDO BHF Asset Management ESG, l'équipe Investissement peut vendre cette position dans les 3 mois suivant le déclassement

4. Processus de gestion

4. 1 Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

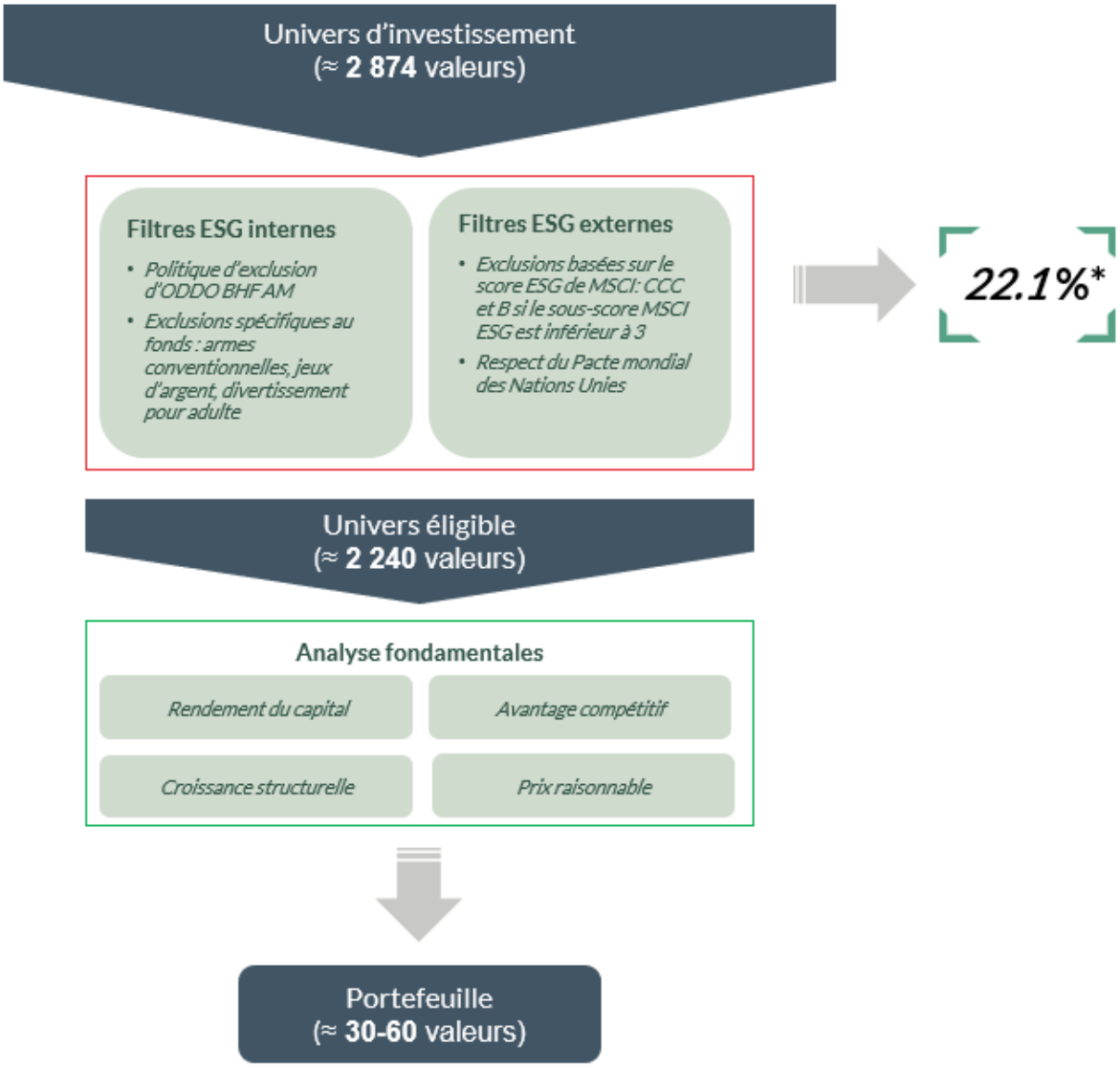
L'application d'un filtre ESG basé sur les données de MSCI ESG Research se traduit par l'exclusion d'au moins 20% des sociétés reprises au sein de l'indice MSCI ACWI. Le filtre ESG repose sur les trois évaluations suivantes :

1. Le score MSCI ESG évalue la sensibilité des entreprises aux risques et opportunités liés aux critères ESG sur une échelle allant de « CCC » (plus mauvaise note) à « AAA » (meilleure note). Il est basé sur les sous-scores pour chacun des trois critères (environnement, social et gouvernance), avec une échelle allant dans chaque cas de « 0 » (plus mauvaise note) à « 10 » (meilleure note).

   Le compartiment n'investit pas dans les entreprises ayant obtenu le score « CCC ». Aucun investissement n'est réalisé dans les entreprises ayant obtenu le score « B » dans le cas où leur sous-score MSCI ESG est inférieur à « 3 » dans les catégories environnement, social ou gouvernance. Le compartiment n'investit pas dans les émetteurs souverains affichant un score MSCI ESG de « CCC » ou « B ».
2. Les filtres MSCI Business Involvement fournissent une analyse de la génération de revenus pour les entreprises considérées dans des secteurs potentiellement critiques. Le compartiment n'investit pas dans les entreprises dont les activités impliquent des armes controversées (armes biochimiques, armes à sous-munitions, armes à laser aveuglantes, mines terrestres, etc.) ou qui réalisent une partie de leur chiffre d'affaires, supérieure à un niveau prédéterminé, dans la vente d'armes autres que celles susmentionnés (armes nucléaires, conventionnelles et civiles), les jeux de hasard, la pornographie, le tabac, la production de charbon ou la production d'électricité à partir du charbon.
3. Le score MSCI ESG Controversies analyse les stratégies de gestion des entreprises et vérifie qu'elles se conforment aux normes et standards internationaux. Le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies est notamment contrôlé. Le compartiment n'investira pas dans les entreprises qui violent ces principes au regard du score MSCI ESG Controversies.

Les investissements directs du compartiment en emprunts ou titres souverains, le cas échéant, ne porteront pas sur les titres affichant un score insuffisant selon les critères de l'indice Freedom House. Toutefois, le score obtenu selon l'indice Freedom House n'est pas pris en compte pour les titres dans lesquels le fonds investit indirectement par le biais de fonds cibles (pas de transparence).

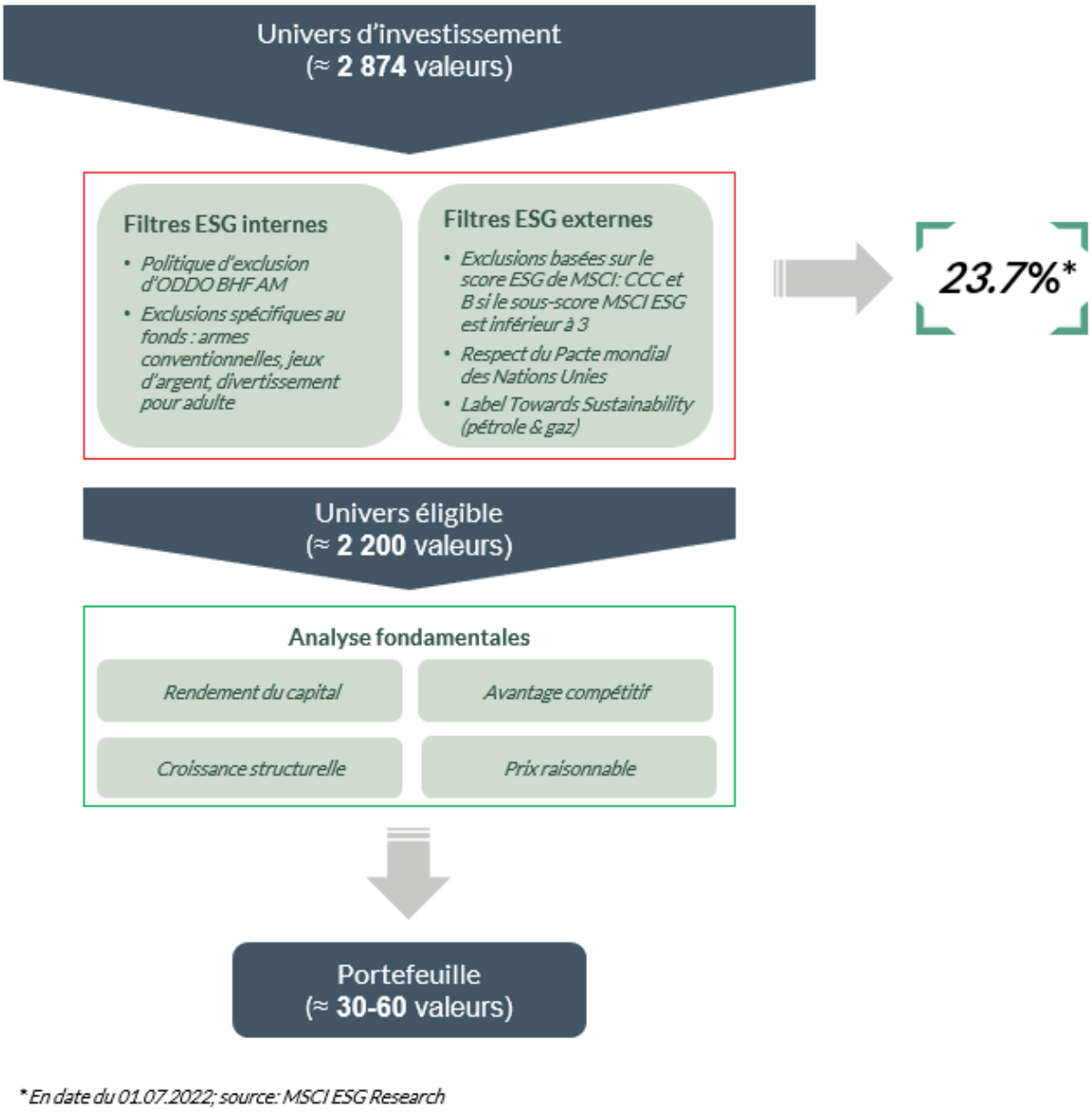
Les différentes étapes du processus de gestion : ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced & ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic



** En date du 01.07.2022; source: MSCI ESG Research*

Source : ODDO BHF Asset Management Lux

Les différentes étapes du processus de gestion : ODDO BHF Polaris Flexible



** En date du 01.07.2022; source: MSCI ESG Research*

Source : ODDO BHF Asset Management Lux

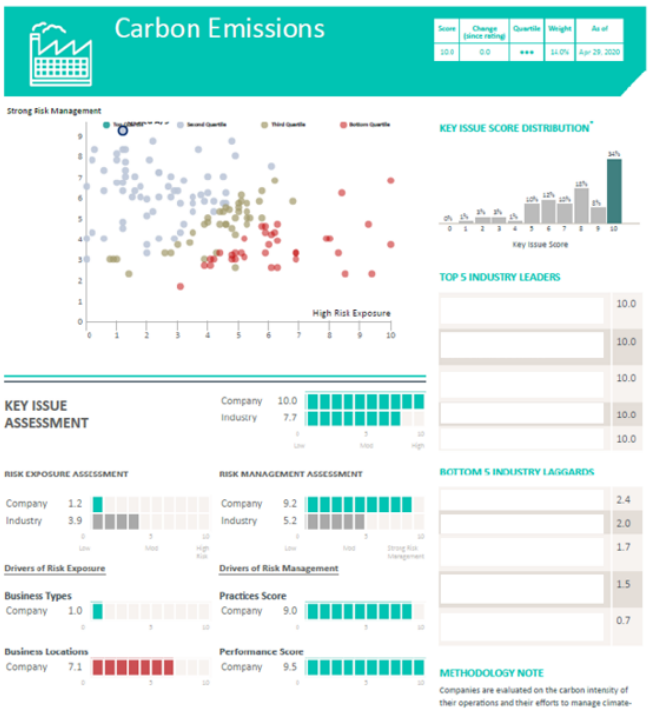
4. 2 Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Comme présenté au paragraphe 2.3 et 3.4, les critères relatifs au changement climatique sont intégrés dans les décisions d'investissement. Les critères liés au changement climatique sont pris en compte par le dialogue et l'engagement, les exclusions sectorielles basées sur notre politique d'exclusion et

l'analyse par notre fournisseur de données ESG, MSCI ESG Research, des risques et opportunités environnementaux auxquels chaque entreprise est exposée.

Le fonds a pour objectif d'avoir une intensité carbon (scope 1 et 2 en Mio. $ de CA) inferieur à l'univers d'investissement (MSCI All Country World Index). Les pondérations sectorielles et l'approche d'investissement (quality) fait que les sectors intensif en carbone (acier, métaux, ciment, auto, énergies, utilities…) sont sous-pondérés.

Exemple d'analyse carbone issue de la recherche MSCI ESG



Source : ODDO BHF Asset Management Lux

Les critères liés au changement climatique font également l'objet d'un suivi et d'un reporting mensuel reprenant :

- Les métriques de mesure carbone (empreinte, intensité, intensité pondérée)
- L'exposition aux réserves d'énergies fossiles (part brune)
- L'exposition aux solutions carbone (part verte)

4. 3 Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?

Pour les fonds ODDO BHF Exklusiv : Balanced et ODDO BHF Exklusiv : Dynamic, nous nous engageons à avoir recours aux notations de notre fournisseur externe de données extra-financières MSCI ESG Research pour 90% des valeurs présentes en portefeuille et 100% pour ODDO BHF Polaris Flexible.

4. 4 Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il change dans les douze derniers mois ?

Oui, nous avons mis à jour notre Politique d'Exclusion en septembre 2021. Celle-ci impacte tous les fonds ouverts gérés par les différentes entités juridiques opérant sous la marque unique "ODDO BHF AM", soit : ODDO BHF Asset Management SAS, ODDO BHF Asset Management GmbH et ODDO BHF Asset Management Lux, ainsi que des gérants de fonds délégués au sein du Groupe ODDO BHF.

De plus, ODDO BHF Polaris Flexible s'est aligné aux exigences du label Towards Sustainability, notamment sur les exclusions supplémentaires exigées.

4. 5 Une part des actifs des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

Non, le fonds présenté dans ce code n'est pas investi dans des organismes solidaires.

4. 6 Les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?

Le fonds présenté dans ce Code de transparence est autorisé à pratiquer le prêt/emprunt de titres seulement dans les conditions décrites par son prospectus.

A ce jour, le fonds présenté dans ce document ne pratique pas le prêt/emprunt de titres.

4. 7 Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

Le fonds présenté dans ce Code de transparence est autorisé à utiliser des instruments dérivés seulement dans les conditions décrites par son prospectus.

La Société peut investir dans tout dérivé pour le compte du Fonds, à condition qu'un système de gestion des risques adapté soit mis en place. Cette clause nécessite cependant que les dérivés dérivent d'actifs pouvant être acquis pour le Fonds ou des sous-jacents suivants: – taux d'intérêt – taux de change – devises – indices financiers qui soient suffisamment diversifiés, constituent une référence adéquate pour le marché auquel ils se réfèrent et soient publiés sous une forme appropriée. Ces dérivés comprennent, en particulier, les options, les contrats financiers à terme ainsi qu'un mix de ces instruments.

L'investissement dans les instruments dérivés fait partie de la stratégie d'investissement. Les produits dérivés qui sont uniquement utilisés comme outil de couverture / technique dans le cadre d'une gestion efficace du portefeuille et sont exclus de l'évaluation ESG. Les produits dérivés qui peuvent être utilisés comme source de rendement sont soumis à l'évaluation ESG de la position sous-jacente afin de s'assurer qu'ils sont conformes pour que le fonds reste investi.

4. 8 Les fonds investissent-il dans les OPC ?

Le fonds présenté dans ce Code de transparence est autorisé à investir dans les OPC seulement dans les conditions décrites par son prospectus.

L'investissement dans les OPC fait partie de la stratégie d'investissement des fonds de ce code de transparence.

5. Contrôles ESG

5. 1 Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion des fonds ?

Le processus de gestion du fonds présenté répond de façon systématique à une double filtre de sélection ESG : un premier filtre d'analyse interne (exclusions sectorielles et risques élevés sur les piliers capital humain et/ou gouvernance d'entreprise de notre modèle interne), et un second filtre d'analyse externe (rang de notation le plus faible et valeurs non suivies par notre prestataire de données extra-financières).

Pour s'assurer du respect de ces règles, une procédure de contrôle à deux niveaux est mise en place :

Par la gestion

L'équipe d'analyse ESG transmet l'ensemble des listes d'exclusion à l'équipe de gestion en charge du fonds ISR. De plus, en amont de tout investissement dans une nouvelle entreprise, l'équipe de gestion en charge du fonds échange avec les analystes ESG afin de s'assurer que l'émetteur étudié est éligible au filtre de sélection capital humain/corporate governance.

Par le contrôle indépendant de la société de gestion

Les listes d'exclusion et les règles de sélection ESG (filtre interne d'exclusion sur le capital humain et la gouvernance d'entreprise et filtres externes d'exclusions reposant sur les données de notre prestataire externe) sont configurés dans le système de conformité pré-négociation (Bloomberg AIM). Cette option permet d'appliquer une liste d'exclusion au fonds et de générer des messages de blocage avant l'exécution des transactions ou l'envoi des ordres au desk:

- En pré-trade dans Bloomberg AIM (blocage en cas d'achat) sur la base des portefeuilles en temps réels ;
- En post-trade via l'outil interne Sentinel (rappel en cas d'éventuel non-respect) sur la base des inventaires comptables.

Via le système d'alertes ESG de MSCI

Les positions des fonds sont chargées sur la plateforme MSCI ESG Managers sur une base trimestrielle. Sur cette plateforme, un système d'alerte est alors mis en place afin de recevoir immédiatement un email en cas de baisse ou de hausse de la notation. Le même type d'alerte est mis en place pour suivre le niveau de controverse de chaque position du portefeuille sur la base de la méthodologie du MSCI Controvery Flag (Vert, Jaune, Orange, Rouge) et du niveau de controverse du Pacte Mondial des Nations Unies (Pass, Watchlist, Fail). Ce suivi permet à l'équipe d'investissement de suivre la

modification de la notation ESG effectuée par MSCI sur une base quotidienne et de prendre des mesures immédiates en cas de déclassement conduisant à une violation.

6. Mesure d'impact et reporting ESG

6. 1 Comment est évaluée la qualité ESG des fonds ?

Dans le cadre de la gestion de ODDO BHF Exklusiv : Balanced, ODDO BHF Exklusiv : Dynamic et ODDO BHF Polaris Flexible, ODDO BHF Asset Management communique les éléments suivants dans la fiche mensuelle du fonds :

- *La répartition du portefeuille par score ESG MSCI (sur une échelle de CCC à AAA)*
- *La moyenne pondérée de chaque pilier E, S and G*
- *Un détail de l'exposition aux controverses*
- *Le top 10 des meilleures notes ESG*
- *Le bottom 10 des moins bonnes notes ESG*
- *L'intensité carbone du portefeuille et l'index du benchmark*
- *CO2 et éléments climat*
- *Autres indicateurs d'impact extra-financiers*

L'ensemble de ces indicateurs ainsi que leur taux de couverture sont calculés mensuellement sur la base des données fournies par MSCI ESG Research.

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

6. 2 Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par les fonds ?

ODDO BHF Asset Management Lux considers considère la mesure d'impact ESG comme une étape essentielle pour la diffusion des bonnes pratiques en matière d'investissement responsable. Pour cela, nous pensons qu'il est impératif de disposer de critères quantitatifs fiables, simples (pas de retraitement) et permettant la comparaison d'un portefeuille à l'autre quelle que soit leur composition (taille des sociétés, diversité géographique, diversité sectorielle). Le choix des indicateurs est donc déterminant pour la pertinence de la mesure d'impact.

Dans le cadre de la gestion du fonds ODDO BHF Exklusiv : Balanced, ODDO BHF Exklusiv : Dynamic et ODDO BHF Polaris Flexible, quatre séries d'indicateurs d'impact environnementaux, sociaux et de gouvernance sont communiqués en complément des indicateurs de performance ESG présentés au point 6.1:

- *Expositions fossile*
- *Exposition aux solutions carbone, parte verte*
- *Croissance des effectifs sur 5 ans (%)*
- *% de femmes au comité exécutif*

- *Signataire du pacte Mondial des Nations Unies*
- *Indépendence des administrateurs*
- *Politique de restect des droits de l'homme*

6. 3 Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des fonds

Nous communiquons sur notre pratique d'investisseur responsable via une page dédiée de notre site internet :
https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/investissement_durable/1339

Les informations suivantes sont consultables librement :

- Notre approche ESG
- Notre approche Climat
- Le reporting annuel aux PRI
- Notre rapport annuel répondant à Article 29 de la loi n°2019-1147
- Notre politique d'engagement actionnarial
- Notre rapport annuel sur l'exercice des droits de vote
- Notre rapport annuel sur notre politique de dialogue et d'engagement
- Notre politique SFDR
- Nos livres blancs thématiques sont également disponibles sur cette page (voir paragraphe 2.3 de ce document).

Par ailleurs, l'ensemble de la documentation réglementaire concernant les fonds présentés dans ce code est disponible à l'adresse suivante :
https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/fundspage

Toutes les informations relatives à SFDR se trouvent sur notre page d'informations réglementaires :
https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/infos_reglementaire

6. 4 La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

Les rapports traitant de la politique de vote et de la politique de dialogue et d'engagement de ODDO BHF Asset Management Lux sont disponibles sur la page ESG dédiée de notre site internet :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/infos_reglementaire

AVERTISSEMENT

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des cinq sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT Lux et est à usage exclusif des clients catégorisés professionnels (Directive MIF). Il ne peut être distribué dans le grand public.

L'investisseur est informé que la stratégie présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. La valeur de l'investissement dans cette stratégie peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT Lux ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT Lux.

Bien qu'ODDO BHF Asset Management et ses fournisseurs d'informations, y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les "" Parties ESG ""), obtiennent des informations (les "" Informations "") de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante de tout instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

©2020 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

EUROSIF ET LES FORUMS NATIONAUX SUR L'INVESTISSEMENT DURABLE (dits SIF) IMPOSENT DE RESPECTER LES EXIGENCES SUIVANTES :

- Eurosif est responsable de la gestion et de la publication du Code de transparence.
- En Allemagne, en Autriche, au Liechtenstein et en Suisse, le Forum sur l'investissement durable (« Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V. » ou FNG)
- Eurosif et le FNG publient les réponses au Code de transparence sur leurs sites Web.
- En coopération avec le FNG, Eurosif décerne un « logo de transparence » aux fonds qui ont respecté le Code et qui ont soumis une réponse. Le logo peut être utilisé à des fins promotionnelles en respectant les instructions du manuel sur le logo et en mettant à jour le code, sachant que celui-ci l'est chaque année.
- Eurosif s'engage à passer régulièrement en revue le Code. Ce processus est transparent et participatif.

EUROSIF

Acronyme de « European Sustainable and Responsible Investment Forum », Eurosif est une association paneuropéenne qui se consacre à la promotion du développement durable au sein des marchés financiers européens.

Eurosif travaille en partenariat avec les Forums de l'investissement durable (« Sustainable Investment Fora » ou SIF) de chaque pays européen avec le support et la participation de ses membres. Ces derniers couvrent l'ensemble des domaines situés tout au long de la chaîne de valeur du secteur de la finance durable. Ses autres membres proviennent de pays qui ne disposent pas de SIF.

Les investisseurs institutionnels y sont tout autant représentés que les gestionnaires d'actifs, les organismes de recherche sur le développement durable, les établissements scientifiques et les organisations non gouvernementales. Les membres d'Eurosif représentent un total d'encours de l'ordre de 1 000 milliards d'euros. L'ensemble des organisations en Europe qui se consacrent à l'investissement durable peuvent adhérer à Eurosif.

Cet organisme tient sa réputation à son engagement ferme en faveur de l'investissement durable et responsable. Ses domaines d'expertise sont notamment les politiques publiques, la recherche et la mise en place de plateformes destinées à promouvoir les meilleures pratiques en matière d'investissement durable. Pour obtenir davantage d'informations, nous vous invitons à consulter le site Internet www.eurosif.org.

Actuellement, les forums nationaux de l'investissement durable sont les suivants :

Dansif, Danemark

Finsif, Finlande

Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V. * (FNG) eV, Allemagne, Autriche, Liechtenstein et Suisse

Forum per la Finanza Sostenibile * (FFS) , Italie

Forum pour l'Investissement Responsable * (FIR), France

Norsif, Norvège

Spainsif *, Espagne

Swesif *, Suède

UK Sustainable Investment and Finance Association * (UKSIF), Royaume-Uni

Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling * (VBDO), Pays-Bas

* Membre de l'Eurosif

Vous pouvez prendre contact avec l'Eurosif en appelant au +32 2 743-2947 ou en écrivant à l'adresse : contact@eurosif.org. Eurosif A.I.S.B.L. Avenue Adolphe Lacomblé 59 1030, Schaerbeek

Avertissement - Eurosif n'assume aucune responsabilité juridique pour les erreurs, les informations incomplètes ou trompeuses fournies par les signataires dans leurs commentaires sur le Code européen de transparence sur les fonds d'investissement durable. Eurosif n'offre pas de conseils financiers et ne soutient pas d'investissements, d'organisations ou de personnes spécifiques. Veuillez également prendre note de la clause de non-responsabilité à l'adresse www.forum-ng.org/en/impressum.html.

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management Lux

Société de Gestion de Portefeuille agrée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
Registre du commerce: B 29891
6, rue Gabriel Lippmann – L-5365 Munsbach, Luxembourg – Tél: +352 45 76 76 1

am.oddo-bhf.com