



Décembre 2023

## **Informations sur le fonds interne dédié – Gestion en lignes directes** **Conforme à l'article 10 du règlement 2019/2088**

### **a) Résumé**

La gestion financière du fonds interne dédié (« FID ») est déléguée à Banque de Luxembourg SA (« le gérant »).

Au travers d'une gestion effectuée principalement en lignes directes, Le FID vise à orienter les investissements afin de limiter les incidences négatives sur le climat et l'environnement, ainsi qu'à favoriser le respect des principes du pacte mondial des Nations Unies.

Les actifs au sein du FID sont soigneusement choisis par le gérant au sein de son univers d'investissement, qui regroupe des sociétés qui ont des activités transparentes et un modèle d'entreprise compréhensible.

La mise en place de critères exigeants vise à :

- disposer d'une couverture minimale des données Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) des actifs de 75 %, afin d'avoir une bonne représentativité de l'impact du portefeuille ;
- limiter les principales incidences négatives du Mandat, avec un objectif de minimum 50 % des investissements alignés aux objectifs du gérant.

La stratégie d'investissement engagée du FID est supportée par la mise en place de contrôles réguliers au niveau de l'univers d'investissement. Les candidats à l'investissement ainsi que les sociétés détenues en portefeuille font l'objet d'un suivi constant afin d'identifier des événements environnementaux et sociaux notables susceptibles d'affecter le modèle économique de l'entreprise, sa réputation et donc potentiellement la thèse d'investissement du gérant. La mise en place de politiques sectorielles, ainsi que l'analyse et le suivi des controverses permettent de garantir que les investissements réalisés répondent à certains prérequis pour répondre aux critères de durabilité définis par le gérant.

### **b) Sans objectif d'investissement durable**

Le FID promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

### **c) Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier**

Le FID vise à orienter les investissements afin de limiter les incidences négatives sur le climat et l'environnement, ainsi qu'à favoriser le respect des principes du pacte mondial des Nations Unies.

De plus, la gestion du FID se base sur le suivi des controverses environnementales et sociales, le respect des principes UN Global Compact et le respect des politiques d'exclusions sectorielles du gérant. Finalement, ce dernier s'assure que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Le FID est classifié en conséquence en tant qu'article 8 selon SFDR. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales et sociales de ce produit.

Afin de mesurer la limitation des incidences négatives sur le climat et l'environnement ainsi que le respect du pacte mondial des Nations Unies, le gérant a sélectionné une série d'indicateurs de durabilité :



- Un alignement aux Objectifs de Développement Durable définis par les Nations Unies (« ODD »)
- Une limitation des principales incidences négatives des investissements réalisés par le gérant
- Une approche quantitative sur la base de notations ESG établies par le fournisseur de données externes du gérant.

#### **d) Stratégie d'investissement**

La gestion du FID en Lignes Directes repose sur deux principes fondamentaux :

1. La diversification (classes d'actifs, secteurs et zones géographiques) : la construction du portefeuille axée sur la combinaison de classes d'actifs décorréélés, de sorte que le risque total du portefeuille est inférieur à la somme des risques des différents actifs (ou instruments) qui le composent. Il en résulte une minimisation du risque par unité de rendement ou une maximisation du rendement par unité de risque. De plus, l'accent est mis sur le niveau de valorisation relative des différentes classes d'actifs.
2. La sélection de titres de qualité.

L'approche résolument entrepreneuriale est privilégiée pour identifier les entreprises qui génèrent une rentabilité élevée sur la durée. Cette approche de long terme visant à comprendre les différents aspects d'une entreprise avant d'investir - afin de mesurer l'ensemble des risques qui y sont liés - est très complémentaire d'une approche ESG.

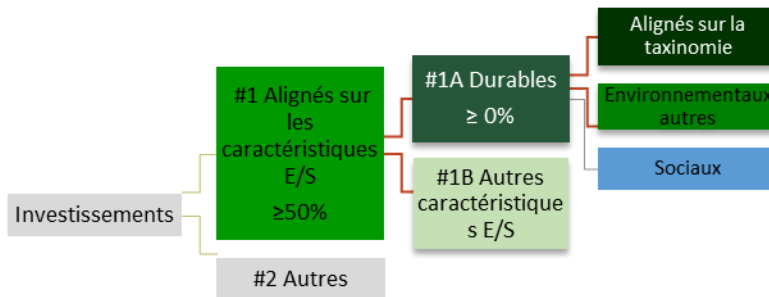
L'univers d'investissement regroupe des sociétés qui ont des activités transparentes et un modèle d'entreprise compréhensible. La méthodologie de sélection des actions repose également sur leur valorisation, le prix payé déterminant avant toute autre chose le rendement futur de tout investissement. L'évaluation des pratiques de bonne gouvernance des sociétés bénéficiaires des investissements passe par :

- Le suivi et l'analyse des controverses notamment sociales. Le gérant a mis en place une politique d'exclusion des actifs exposés à des controverses classées comme « rouges » par son fournisseur de données. Ce suivi peut être complété par une analyse qualitative réalisée par le gérant ;
- Une approche quantitative basée sur les notations ESG des sociétés fournies par son fournisseur de données et une exclusion des entreprises ayant une note de CCC. Ces notations sont conçues pour mesurer la capacité des entreprises à gérer les risques et opportunités ESG liés à leurs activités et opérations. Elles fournissent une vision globale de la capacité des entreprises à gérer durablement les ressources, y compris le capital humain, à garantir l'intégrité opérationnelle sur la base de pratiques de gestion solides et à se conformer aux normes applicables, y compris les lois fiscales. Une note de BB ou plus illustre la capacité d'une entreprise à gérer ses ressources, à atténuer les principaux risques et opportunités, et à répondre aux attentes de base en matière de gouvernance d'entreprise.

#### **e) Proportion d'investissements**

Le FID investira principalement dans des fonds classés au minimum article 8 au sens de la réglementation SFDR.

La proportion résiduelle d'actifs (#2) du FID inclut entre autres, les éventuelles réserves en cash, ainsi que les investissements réalisés à des fins de diversification et/ou couverture, qui ne peuvent être considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales en raison de données insuffisantes fournies par le fournisseur de données, mais qui après une analyse qualitative réalisée par le gérant, respectent les caractéristiques et éléments contraignants retenus pour le FID.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

#### f) Contrôle des caractéristiques environnementales ou sociales

Au-delà de l'approche ESG propre à chaque fonds qui compose le FID, une approche quantitative est également utilisée par le gérant au niveau du portefeuille :

- il a pour objectif que la notation moyenne du portefeuille soit supérieure ou égale à A. Cette notation moyenne reflète la somme pondérée des scores des différents fonds, convertie ensuite en notation entre AAA et B. Les actifs avec un score de CCC ne peuvent pas être détenus dans le fonds interne dédié.
- il vise une couverture des données de minimum 75 % des actifs (hors cash), permettant d'avoir une bonne représentativité du portefeuille.
- Il vise également une proportion minimale de 50 % d'actifs définis comme « responsable » par le gérant, la proportion (50 %) étant fixée après exclusion des actifs hors champ (cash).

Cette approche est complétée par :

- La prise en compte des principales incidences négatives sur la base d'une définition de seuils restrictifs et contraignants ;
- La prise en compte des controverses (sur base des informations fournies par le fournisseur de données du gérant et l'exclusion des controverses considérés comme les plus sévères) ;
- La mise en place et le respect de politiques sectorielles (limitant ou excluant directement la sélection de produits ayant trait à certains secteurs tels que le charbon par exemple).

#### g) Méthodes

Un travail d'analyse qualitative approfondi est réalisé pour évaluer la robustesse du processus de gestion, et en particulier, l'approche ESG des actifs de l'univers d'investissement du gérant. A ce titre, différentes approches peuvent co-exister :

- L'approche best-in-class qui vise à sélectionner les sociétés ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance dans leur secteur ou industrie ;
- L'approche d'intégration ESG qui attache la même importance aux critères financiers qu'extra-financiers ;



- L'approche thématique qui se focalise sur un objectif précis, comme l'environnement, la gestion de l'eau ou la diversité homme-femme, par exemple ;
- L'investissement à impact qui a pour but de générer un impact environnemental ou social positif. L'investissement à impact se distingue par l'intentionnalité et la mesurabilité de l'impact.

La démarche du gérant comporte également un volet quantitatif, c'est-à-dire qu'elle s'appuie sur une notation externe des différents véhicules, à l'aide des scores ESG du fournisseur de données, qui évaluent les différents actifs et fonds selon leur risque ESG sur une échelle allant de 1 à 10.

#### **h) Sources et traitement des données**

Les actifs faisant partie de l'univers d'investissement recommandé du gérant sont classifiés selon une cote de durabilité avec un objectif de couverture complète de cet univers. Pour ce faire, le gérant s'appuie sur l'analyse et les données fournies par le fournisseur de données.

Ce dernier réalise son analyse des actifs sur la base de données publiées :

- directement par les entreprises (e.g. rapports de durabilité, rapports annuels, rapports réglementaires, sites internet, etc.) ; ou
- indirectement via des agences gouvernementales, associations professionnelles et fournisseurs de données financières ; ou
- en contactant directement les entreprises concernées.

Dans certains cas, pour pallier un manque de données, le fournisseur de données peut réaliser des estimations sur la base d'une méthodologie propriétaire utilisant différentes sources de données externes (issues de différents médias, associations non-gouvernementales et autres acteurs de marché).

Afin de garantir la qualité des données utilisées, le gérant réalise une analyse de la couverture de ces données, et définit des seuils minimums de couverture à partir desquels les principales incidences négatives peuvent être prises en compte dans les décisions d'investissement.

Pour évaluer les risques ESG d'une société, le fournisseur de données détermine les principaux risques du secteur auquel elle appartient, puis évalue ensuite la capacité de l'entreprise à gérer les différents risques ESG identifiés, comparativement à ses concurrents directs. Celle qui gère donc le mieux ces risques bénéficiera d'un score élevé au sein de son secteur (approche « best-in-class »). Cette approche extra-financière compare les entreprises au sein de leur propre secteur d'activité, pour déterminer celles qui sont le mieux positionnées dans l'appréhension des risques et des opportunités liés au développement durable.

De plus, la mise en place de politiques sectorielles, ainsi que l'analyse et le suivi des controverses permettent de garantir que les investissements réalisés répondent à certains pré requis fixés pour répondre aux critères de durabilité définis par le gérant.

#### **i) Limites aux méthodes et aux données**

Le fournisseur de données du gérant base son analyse sur des données fournies directement ou indirectement par les entreprises. Le gérant est conscient que cette approche présente trois limites principales :

1. Le contrôle de la transparence, l'exactitude et la précision des données fournies directement par toutes les entreprises couvertes est difficile à mettre en pratique ;
2. L'analyse de données calculées sur base d'estimations peut ne pas suffisamment refléter la réalité ;



3. De plus, les normes et réglementations relatives à la publication de ces données ne sont pas harmonisées à l'échelle mondiale. Ce manque d'harmonisation peut entraîner des disparités régionales et peut, potentiellement, pénaliser certaines géographies ayant des normes moins strictes que l'Union européenne.

Afin de minimiser l'impact de ces limites sur la mesure des caractéristiques environnementales et sociales promues par ce Mandat, lorsque les données ne sont pas rapportées par l'entreprise et ne peuvent être estimées par le fournisseur de données, le gérant ne considèrera pas cet actif dans le cadre de son analyse de durabilité.

Afin de minimiser l'impact de ces limites sur la mesure des caractéristiques environnementales et sociales promues par le FID, lorsque les données ne sont pas rapportées par l'entreprise et ne peuvent être estimées par le fournisseur de données, le gérant ne considèrera pas cet actif dans le cadre de son analyse de durabilité.

Le gérant s'assure qu'un minimum de 75 % des actifs (hors cash) inclus dans le FID aient une note ESG fournie par le fournisseur de données. Cela permet une bonne représentativité du portefeuille et une proportion minimale de 50 % d'actifs « responsables », c'est-à-dire disposant d'un rating BBB minimum sur l'échelle de notation.

#### **j) Diligence raisonnable**

En plus de l'exclusion des actifs dont les données ESG ne sont, soit pas disponibles, soit peu probantes, le gérant a mis en place un dispositif de contrôle afin de s'assurer que les données utilisées dans le cadre de son intégration de la durabilité soient de bonne qualité.

Le gérant utilise une approche « best-in-class » sur la base d'un ensemble d'actifs groupés géographiquement fournis par le fournisseur de données. Cette approche lui permet de mettre en perspective les données attribuées à un actif par rapport à un ensemble de pairs comparables.

Ainsi, cette approche permet d'identifier d'éventuelles anomalies au niveau des données fournies par une entreprise.

De plus, si un actif inclus dans le fonds interne dédié est touché par une controverse environnementale et/ou sociale, le comité ISR4 du gérant pourra réaliser une analyse qualitative supplémentaire afin de pouvoir prendre une potentielle décision d'exclusion de cet actif du fonds interne dédié.

#### **k) Politiques d'engagement**

L'approche résolument entrepreneuriale est privilégiée pour identifier les entreprises qui génèrent une rentabilité élevée sur la durée. Cette approche de long terme visant à comprendre les différents aspects d'une entreprise avant d'investir - afin de mesurer l'ensemble des risques qui y sont liés - est complémentaire à l'approche ESG du gérant.

L'univers d'investissement regroupe des sociétés qui ont des activités transparentes et un modèle d'entreprise compréhensible.

La politique d'investissement ESG du gérant s'appuie sur plusieurs piliers distincts mais interdépendants. Au-delà des politiques sectorielles, et de l'analyse de l'univers d'investissement détaillés ci-dessus, le gérant a aussi mis en place une politique d'actionnariat actif.

Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG et de sa politique de vote, le gérant s'abstient pour l'instant de toute politique de vote sur les lignes directes. Une réflexion sur l'organisation d'un tel vote est en cours afin d'optimiser son impact.

#### **l) Indice de référence désigné**



Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence pour la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.