



Politique d'intégration du Risque de durabilité

Natixis Investment Managers International

Les risques en matière de durabilité sont définis par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR ») comme « 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 ».

L'objectif de cette politique est de décrire de quelle manière les risques en matière de durabilité - qu'ils soit importants ou susceptibles de l'être - sont intégrés dans les processus de prise de décision d'investissement de Natixis Investment Managers International (« NIM International »), ce qui peut inclure les aspects de pure gestion ou organisationnels, ou de gestion des risques et/ou de gouvernance de ces mêmes processus.

La prise en considération des risques en matière de durabilité revêt dès lors plusieurs formes, avant ou après la décision d'investissement et qui sont davantage détaillés ci-après. Les politiques mentionnées dans ce document sont disponibles sur le site internet de NIM International.



Table des matières

1. Prise en compte du risque de durabilité dans le processus de prise de décision en matière d'investissement	3
1.1. La politique ESG de Natixis Investment Managers	3
1.2. L'intégration de l'ESG et le risque de durabilité au sein de Natixis Investment Managers International.....	3
1.3. Politiques d'exclusion.....	5
1.4. Gouvernance ESG - Natixis Investment Managers International	5
2. Vote et engagement au sein de Natixis Investment Managers International	5
3. Prise en compte du risque en matière de durabilité dans le cadre de la politique de rémunération.....	6
4. Programme de surveillance ESG de Natixis Investment Managers International.....	6

1. Prise en compte du risque de durabilité dans le processus de prise de décision en matière d'investissement

1.1. La politique ESG de Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers International (ci-après "NIM International") est une filiale de Natixis Investment Managers (ci-après "Natixis IM" ou "le Groupe"), la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Le Groupe a développé une approche d'investissement responsable adaptée à son modèle multi-affiliés et en ligne avec l'approche Active Thinking¹.

Celle-ci repose sur différents piliers comme :

- l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement ;
- la gestion ainsi que l'actionnariat actif ;
- des politiques d'exclusions.

La démarche d'investissement responsable du Groupe est détaillée dans la Politique ESG et le Rapport d'Investissement Responsable de Natixis Investment Managers, qui détaille les convictions, les standards et la gouvernance de l'implémentation des pratiques ESG au sein du Groupe.

Dans ce cadre, les Affiliés sont tenus d'intégrer les critères ESG dans leurs décisions d'investissement, d'être des gestionnaires actifs, d'adhérer aux normes locales et de partager les meilleures pratiques lorsque cela est possible. Compte tenu de la structure multi-affiliés, il appartient aux Affiliés de décider comment implémenter cette politique. Beaucoup d'entre eux possèdent leurs propres politiques d'investissement responsable, ainsi que des comités ou des conseils consultatifs dédiés aux questions ESG. Certains Affiliés se sont également dotés de politiques intégrant d'autres aspects des enjeux ESG, notamment l'engagement et le vote par procuration. Une partie des Affiliés rendent également compte des performances ESG par le biais de bulletins d'information et de points réguliers sur leurs fonds.

La politique de Natixis IM contient également des lignes directrices sur les exclusions et sur l'approche de Natixis Investment Managers en matière de risques climatiques.

De nombreux Affiliés utilisent des modèles internes pour évaluer l'impact des problématiques ESG. Ces modèles s'appuient sur des données provenant d'entreprises dont ils gèrent les actifs, d'institutions publiques et d'autres organisations extérieures. Les Affiliés s'appuient également sur des fournisseurs de données indépendants, tels que le Institutional Shareholder Services (ISS), MSCI et Sustainalytics. Lorsqu'ils sont utilisés, ces modèles permettent aux Affiliés d'attribuer une note aux entreprises et autres émetteurs. Cette note ESG peut ensuite être utilisée parallèlement aux données financières dans le cadre de l'analyse ou de la sélection des investissements..

1.2. L'intégration de l'ESG et le risque de durabilité au sein de Natixis Investment Managers International

La démarche d'investissement responsable de NIM International s'inscrit dans le cadre de la politique d'investissement responsable du groupe Natixis IM. A travers sa politique d'investissement responsable, NIM International présente les politiques et pratiques en matière d'investissement environnemental, social et de gouvernance (ESG). Elle illustre les engagements forts pris par Natixis IM International pour promouvoir l'investissement responsable dans l'ensemble de ses activités, conformément à la réglementation française et internationale et à ses évolutions.

La prise en compte du risque en matière de durabilité s'articule à travers l'intégration des critères ESG dans la gestion des fonds, les politiques d'exclusion mais également dans la gouvernance construite autour du sujet.

L'approche de NIM International en matière d'intégration ESG doit s'analyser à la lumière de ses activités et particularités. En effet, NIM International a trois activités principales :

1. NIM International est la société de gestion de "tête" des fonds ouverts dont la gestion est déléguée à d'autres sociétés de gestion du Groupe (quasi-exclusivement).
2. NIM International est la société de gestion des fonds dont elle assure elle-même la gestion financière. Dans ce cadre-là, elle offre des solutions d'investissement s'appuyant, entre autres, sur les expertises des sociétés de gestion affiliées. Cette

1. <https://www.im.natixis.com/intl/about-us>

activité est prise en charge par son département Natixis Investment Managers Solutions (ci-après "NIM Solutions").

3. NIM International est la société de gestion des fonds de dette privée et d'actifs réels géré par son département Natixis Investment Managers Private Debt and Real Assets (ci-après "NIM International PDRA") .

Pour la partie des encours en délégation de gestion aux Affiliés, l'approche en termes d'intégration ESG est celle de l'Affilié en charge de la gestion financière des produits d'investissement.

Bien que les risques en matière de durabilité soient en général jugés pertinents pour les portefeuilles de NIM International, le degré d'intégration ESG au sein des décisions d'investissement varie en fonction de l'Affilié et selon l'ambition ESG d'un produit telle que décrite dans sa stratégie d'investissement. Les produits de NIM International faisant la promotion des caractéristiques ESG, ou ayant pour objectif l'investissement durable auraient vocation à privilégier les investissements les mieux notés d'un point de vue ESG afin de limiter l'incidence négative potentielle des risques en matière de durabilité sur le rendement du produit conformément à leurs documents réglementaires.

Natixis Investment Managers Solutions

S'agissant de la gestion financière directe et notamment les encours gérés par NIM Solutions, l'approche d'intégration ESG est déclinée à la fois dans les produits ouverts ou dédiés et dans les solutions d'investissement responsable.

NIM Solutions a choisi de développer une méthodologie d'analyse ESG interne à deux dimensions, quantitative et qualitative qui s'applique à une partie des fonds de fonds et s'inscrit en complément d'une sélection de fonds basée sur l'analyse des risques, la définition d'une allocation stratégique de long terme et un pilotage tactique à plus court terme :

- l'univers d'investissement est défini en appliquant un filtre quantitatif aux fonds en utilisant des données ESG des fournisseurs de données reconnus ;
- ensuite, les équipes de NIM Solutions ont construit une méthodologie de filtre et de scoring propriétaire de manière à identifier, avec un suivi dans le temps, les meilleurs fonds ESG sur l'ensemble des secteurs ;
- enfin, pour compléter l'analyse quantitative, les experts ESG du Groupe ont développé une méthodologie qualitative propriétaire (méthode dite "Conviction & Narrative") qui comprend plusieurs critères ESG. L'objectif de cette analyse est d'apporter une transparence qui va au-delà des calculs traditionnels des facteurs ESG.

L'objectif du modèle d'analyse ESG ainsi mis en place est entre autres de mesurer le degré d'importance que jouent les facteurs ESG dans la stratégie d'investissement de chaque fonds dans lequel nous investissons dans le cadre de la gamme des produits d'investissement responsable du Groupe et de prendre en compte l'ensemble des risques qui y sont associés dont les risques en matière de durabilité. L'intégration de ces risques est faite à partir d'un scoring développé en interne se basant sur les notations d'un provider de renommé. Cette notation permet de mesurer les risques non gérés liés à des problématiques Environnementales, Sociales et/ou de Gouvernance et qui pourraient avoir un impact sur la valeur financière d'une compagnie. Ainsi cette étape permet aux gérants de sélectionner les meilleurs fonds ESG tout en prenant en compte le risque en matière de durabilité.

Natixis Investment Managers International Private Debt and Real Assets (Dette privée et actifs réels)

L'équipe NIM International PDRA a également développé une approche d'intégration des critères ESG. Le process d'intégration se base sur la forte conviction que les éléments matériels ESG, comme tout autre élément matériel, ont un impact sur le risque de crédit de chaque transaction considérée.

Un élément ESG est reconnu comme « significatif » s'il a un impact sur l'évaluation du risque de crédit des transactions (positif ou négatif), et une probabilité relativement élevée d'occurrence au cours de la durée de vie totale de la transaction. L'approche d'analyse est qualitative basée sur les évaluations des gérants-analystes des éléments ESG dites « matériel » pour l'évaluation du risque de crédit. Les éléments matériels sont donc pris en compte dans l'analyse de crédit au niveau des transactions combinés à une approche sectorielle.

L'équipe d'investissement dans les infrastructures a également mis en œuvre une approche transaction par transaction combinée à une approche sectorielle. L'objectif est de déterminer l'impact des problèmes ESG identifiés sur le risque de crédit. À la suite de l'analyse d'impact des risques ESG, l'atténuation de ces risques se fait par l'équipe d'investissement lors de la phase de due diligence.

1.3. Politiques d'exclusion

NIM International n'a pas mis en place de politique d'exclusion directe à ce jour. Par son activité de gestion et du modèle multi-affiliés, NIM International s'appuie sur les politiques d'exclusion des Affiliés et réalise un travail de coordination. Les Affiliés peuvent choisir d'exclure certains investissements. Ces exclusions peuvent s'appliquer à des secteurs entiers ou à des sociétés ou émetteurs individuels. Les fonds peuvent exclure, par exemple, les investissements dans le tabac, les mines de charbon thermique ou les armes controversées comme les mines terrestres ou les armes à sous-munitions. Compte tenu de notre structure, ces exclusions sont décidées individuellement au niveau des Affiliés eux-mêmes : il n'existe pas d'exclusions obligatoires à l'échelle du groupe.

Ces processus d'exclusion participent entre autres à la prise en compte des risques en matière de durabilité.

1.4. Gouvernance ESG - Natixis Investment Managers International

NIM International s'appuie sur la fonction ESG Groupe afin de définir et de renforcer la méthodologie relative aux analyses ESG concernant les processus d'investissement. L'équipe ESG est composée de 4 personnes dont une personne entièrement dédiée à NIM International, y compris son département NIM Solutions. Cette fonction vient également en appui aux équipes de gestion de NIM International pour apporter une analyse ESG qualitative supplémentaire, en soutient aux prises de décisions d'investissements. Il convient également de noter que les filiales du Groupe ont leur propre équipe d'analyse extra financière directement intégrée au sein de la recherche, de la gestion de portefeuille et des processus d'investissement. Ainsi, au total, NIM International a accès à une trentaine d'experts ESG dédiés au sein du réseau des Affiliés et ce chiffre est en croissance constante.

Au sein de NIM Solutions, une équipe ESG Solutions composée de 2 personnes a été créée afin de répondre aux différentes problématiques ESG et climat. Cette équipe a vocation entre autres à mettre en place la politique socialement responsable de NIM International, à construire l'offre socialement responsable et à intégrer les nouvelles réglementations sur la finance durable au sein de NIM Solutions en coopération avec les autres services de la société.

Les sujets relatifs à la finance durable sont également traités au sein d'un comité trimestriel réunissant les gérants, les analystes ESG et l'experte ESG dédiée à NIM International. Ce comité est en partie dédié à la gestion des fonds de fonds ESG proposés par NIM Solution. Ainsi, le sujet de l'intégration des risques en matière de durabilité dans le processus de décision d'investissement de ces fonds est abordé.

2. Vote et engagement au sein de Natixis Investment Managers International

Natixis IM International a élaboré « une politique de vote » qui définit les principes auxquels elle entend se référer pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales. Ces principes reflètent les meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise et constituent le fondement de notre philosophie et de notre vision d'un système de gouvernement d'entreprise de qualité.

Pour tous les fonds dont NIM International assure la gestion, sans délégation à un Affilié, la politique de vote en vigueur de NIM International s'applique. NIM International peut être amené à déléguer la sélection de titres aux différents Affiliés suivant son modèle "multi-affiliés". Tel que précisé dans la documentation juridique des fonds concernés, cette délégation est encadrée par un contrat entre NIM International et l'Affilié auquel Natixis Investment Managers International a choisi de déléguer l'exercice des droits de votes. Ainsi, l'Affilié dans son rôle de gérant financier par délégation exercera les droits de vote suivant sa propre politique de vote.

Cette politique de vote intègre une partie « Ethique des affaires et responsabilité sociale des sociétés » qui décrit la conviction de NIM International sur l'intégration des éléments extra-financiers dans la gestion avec une vue d'amélioration du rapport risque/rendement sur le long terme. La politique précise que Natixis IM International est favorable à l'intégration des informations RSE dans le rapport annuel destiné à l'ensemble des parties prenantes de l'entreprise et votera pour toute résolution d'actionnaire visant à l'élaboration d'un rapport RSE.

Même si NIM International vote au cas par cas sur les propositions des actionnaires ayant un caractère social, politique ou environnemental, nous soutenons systématiquement toute résolution dont nous considérons l'objet - après analyse - comme favorable à des pratiques plus responsables de la part de l'entreprise. Ainsi, nous soutiendrons, dans la plupart des cas, les résolutions encourageant la création d'un comité RSE (ou éthique) ainsi que celles appelant à plus de transparence sur les sujets

environnementaux et sociaux. De la même façon, Natixis IM International est favorable aux résolutions visant à renforcer la transparence de l'information financière et extra financière.

Aussi, Natixis IM International votera pour les résolutions des actionnaires demandant l'intégration de critères extra-financiers dans les politiques de rémunération des dirigeants, à moins que ces demandes ne représentent des contraintes qui ne sont pas dans l'intérêt de l'entreprise et de ses actionnaires.

Engagements pour la lutte contre le changement climatique

NIM International s'engage également pour la lutte contre le changement climatique en s'appuyant par nature sur les politiques climatiques des Affiliés. La majorité de nos affiliés sont signataires des PRI qui ont récemment intégré les recommandations de la TCFD (Task Force on Climate – related Financial Disclosures) dans le cadre des reportings et constituent un enjeu clefs au sein des affiliés. De plus, depuis janvier 2021, NIM International a engagé un provider climat renommé afin d'offrir à ses clients des solutions permettant d'intégrer les risques climatiques tels que le risque de transition et le risque physique dans la gestion de leurs investissements.

3. Prise en compte du risque en matière de durabilité dans le cadre de la politique de rémunération

Suivant l'entrée en vigueur du Règlement (UE) 2019/2088, notre politique de rémunération a été revue pour renforcer la promotion d'une gestion des risques saine et effective en ce qui concerne les risques en matière de durabilité. L'objectif de cette mise à jour a été de s'assurer que nos pratiques de rémunération n'encouragent pas la prise de risques excessive en matière de durabilité et sont liées à la performance ajustée aux risques.

4. Programme de surveillance ESG de Natixis Investment Managers International

Dans le cadre de son activité de délégation, NIM International a mis en place un programme de surveillance des Affiliés du Groupe Natixis IM appelé Investment Managers Delegation Oversight Program. Ce programme est organisé et opéré par une équipe spécialisée en gestion du risque de Tiers. Il a pour objectif d'identifier, d'évaluer et d'atténuer les risques des Affiliés pour lesquels les activités quotidiennes de gestion des investissements ont été déléguées. Ce programme se traduit par des diligences de supervisions couvrant entre autres le dispositif ESG/ISR de l'Affilié.

> En savoir plus :
visitez : im.natixis.com

MENTIONS LÉGALES

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

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

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, y compris celles des tierces parties, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Natixis Investment Managers International

Natixis Investment Managers International
Société de gestion de portefeuille - Société anonyme
RCS Paris 329 450 738 - Agrément AMF numéro GP 90-009.
Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris – France
Tél : 33 (0)1 78 40 80 00
www.im.natixis.com/fr