
DÉCLARATION SUR LES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES DES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

PÉRIODE DE RÉFÉRENCE 2024

VERSION JUIN 2025

SOMMAIRE

I.	ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV	3
II.	PAI STATEMENT D'ARVESTAR.....	4
a.	DESCRIPTION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ	5
b.	DESCRIPTION DES POLITIQUES VISANT À IDENTIFIER ET À HIÉRARCHISER LES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ	12
1.	L'IDENTIFICATION ET LA HIÉRARCHISATION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX POUR LES ENTREPRISES	13
2.	L'IDENTIFICATION ET LA HIÉRARCHISATION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS SOCIAUX POUR LES ENTREPRISES	14
3.	L'IDENTIFICATION ET LA HIÉRARCHISATION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ POUR LES ÉTATS SOUVERAINS.....	15
4.	GESTION DE LA MARGE D'ERREUR	15
5.	LIEN VERS LES POLITIQUES ET LES SOURCES DE DONNÉES UTILISÉES	18
c.	POLITIQUES D'ENGAGEMENT	20
1.	PROXY VOTING	20
2.	ENGAGEMENT DES ENTREPRISES	20
3.	ENGAGEMENT SOUVERAIN	22
d.	RÉFÉRENCE AUX NORMES INTERNATIONALES.....	23
e.	COMPARAISON HISTORIQUE	24
III.	PAI d'Argenta Asset Management SA.....	24
a.	DESCRIPTION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ	24
b.	DESCRIPTION DES POLITIQUES VISANT À IDENTIFIER ET À HIÉRARCHISER LES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ	42

c.	POLITIQUES D'ENGAGEMENT	44
d.	RÉFÉRENCE AUX NORMES INTERNATIONALES	45
e.	COMPARAISON HISTORIQUE	46

I. ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV

Argenta Asset Management NV (« la société ») est une société anonyme (naamloze vennootschap) constituée en vertu du droit belge, dont le siège social est situé Belgique 49-53, 2018 Anvers, Belgique.

La société est agréée en tant que société de gestion d'organismes de placement collectif qui remplissent les conditions de la directive 2009/65/CE (« OPCVM ») conformément à l'article 188 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui remplissent les conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement dans des créances (« loi OPCVM »).

La société possède une succursale au Luxembourg, Argenta Asset Management Luxembourg, 29 Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Argenta Asset Management NV est désignée comme société de gestion des fonds suivants basés en Belgique (les « fonds BE ») :

- **Argenta Pension Funds:** Argenta Pension Funds (ARPE) et Argenta Pension Funds Defensive (ARPE Defensive). ARPE et ARPE Defensive sont des fonds communs de placement à capital variable (fonds commun de placement à nombre variable de parts) de type UCITS organisés selon le droit belge, soumis à la loi sur les UCITS.
- **Argenta DP:** Argenta DP est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de type UCITS composée de deux compartiments (Dynamic Allocation et Defensive Allocation), régie par le droit belge et soumise à la loi UCITS.

Argenta Asset Management NV est également désignée comme société de gestion des fonds suivants basés au Luxembourg (les « fonds LU ») :

- **Argenta Portfolio:** Argenta Portfolio est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de type OPCVM qui comprend cinq compartiments de base (Very Defensive, Defensive, Neutral, Dynamic et Dynamic Growth) et trois compartiments Select (Conservative, Moderate, Growth), organisée selon la législation luxembourgeoise et soumise à la loi UCITS.
- **Argenta-Fund:** Argenta-Fund est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de type OPCVM comprenant onze compartiments (Finance Dynamic, Lifestyle Dynamic, Next-gen Technology, Longer life Dynamic, Global Thematic, Responsible Utilities, Responsible Materials, Longer Life, Global Thematic Defensive, Responsible Growth Fund, Responsible Growth Fund Defensive), constituée en vertu de la législation luxembourgeoise et soumise à la loi UCITS.

Argenta Asset Management NV prend en considération les principales incidences négatives (Principal Adverse Impacts ou PAI en anglais) de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité.

Ce document est la déclaration consolidée sur les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité (« déclaration PAI ») de Argenta Asset Management NV et concerne la période de référence allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024.

Au moment de cette période de référence, le groupe Argenta était encore composé de deux sociétés de gestion distinctes :

- Arvestar Asset Management SA/NV (Arvestar), une société de gestion belge désignée comme société de gestion des fonds d'épargne-pension Argenta et d'Argenta DP (les « fonds BE »).
- Argenta Asset Management SA, une société de gestion luxembourgeoise désignée comme société de gestion d'Argenta-Fund et d'Argenta Portfolio (les « fonds LU »).

Étant donné que la déclaration PAI est une déclaration consolidée au niveau de l'entité (i.e. au niveau de la société de gestion), ce document présente la déclaration PAI concernant l'année 2024 en distinguant les deux sociétés de gestion à cette date.

II. PAI STATEMENT D'ARVESTAR

Arvestar Asset Management SA/NV (Arvestar), 894500DWK6LOHKOF4F26, prend en considération les principales incidences négatives (*Principal Adverse Impacts* ou PAI en anglais) de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité.

La présente déclaration relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité couvre une période de référence allant du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Arvestar évalue les principales incidences négatives au niveau de l'entité en mesurant et en surveillant l'impact négatif agrégé sur les facteurs de durabilité des investissements des Fonds. Arvestar prend en compte les indicateurs obligatoires des principales incidences négatives et deux indicateurs volontaires, définis par le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), sous réserve de la disponibilité et de la qualité des données.

Cette déclaration s'applique de manière cohérente à tous les fonds pour lesquels Arvestar agit en tant que société de gestion et qui sont tous qualifiés de fonds relevant de l'article 8 conformément au règlement (UE) 2019/2088 (les fonds). Arvestar ne tient pas compte des principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité pour les produits dérivés, car il n'existe pas de méthodologies comptables établies pour ces instruments financiers.

Arvestar fait partie du groupe Argenta et a été désignée comme société de gestion des fonds d'épargne-pension Argenta et d'Argenta DP (les "Fonds").

Degroof Petercam Asset Management, désigné par Arvestar comme Investment manager des fonds, met en œuvre la stratégie ESG dans le processus d'investissement des fonds.

Les PAI doivent être entendues comme les incidences des décisions d'investissement qui ont des effets négatifs sur les facteurs de durabilité relatifs aux questions environnementales, sociales et salariales, au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et à la lutte contre les pots-de-vin.

Plus concrètement, le cadre SFDR exige la prise en compte d'indicateurs obligatoires sur le climat et d'autres indicateurs liés à l'environnement, les aspects sociaux et les employés, le respect des droits de l'homme, la lutte contre la corruption et la lutte contre les pots-de-vin. Le règlement prévoit également des indicateurs supplémentaires dont l'intégration et la communication doivent être déterminées en fonction de l'importance relative et de la disponibilité des données.

Cette déclaration fournit des détails sur les différents PAI et présente les politiques d'identification et de hiérarchisation des impacts négatifs principaux sur les facteurs de durabilité. La politique d'investissement ESG d'Arvestar est utilisée pour identifier et hiérarchiser les PAI. L'actionnariat actif d'Arvestar, représenté dans sa politique de vote et d'engagement, atténue les impacts négatifs

potentiels de ses investissements. Les différentes politiques et approches d'Arvestar sont ancrées dans les normes internationales.

DPAM, désigné par Arvestar comme gestionnaire des fonds, intègre systématiquement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement des fonds pour les investissements en actions cotées et en obligations d'entreprises et souveraines. Investir dans des entreprises et des États qui intègrent des considérations ESG dans leurs modèles d'entreprise ou qui font de leur mieux pour assurer le bien-être à long terme de leurs citoyens, expose les actionnaires et les détenteurs d'obligations à moins de "tail risks".

Le chapitre intitulé "ESG as part of the investment process" de la politique d'investissement ESG décrit comment l'intégration ESG est organisée pour les différentes classes d'actifs.

a. DESCRIPTION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

Les politiques d'Arvestar qui décrivent comment les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité (PAI) sont pris en considération sont les suivantes :

- la politique d'investissement ESG ; et
- la politique de vote et d'engagement.

Les tableaux ci-dessous présentent les PAI obligatoires pour les entreprises et les États souverains, ainsi que les PAI supplémentaires pour les questions environnementales et sociales.

Les indicateurs volontaires ont été sélectionnés après un examen minutieux des principaux risques liés à l'importance relative des investissements des Fonds qui n'étaient pas encore couverts par d'autres indicateurs relatifs aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Ces tableaux comprennent les différents PAI, une brève description, l'impact quantitatif (moyenne des impacts de ces PAI au 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre) pour la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2024, 2023 et 2022, ainsi qu'une explication de l'évolution historique, et les mesures prises, les mesures prévues et les objectifs fixés pour la prochaine période de référence.

Les valeurs quantitatives de la colonne Impact [année 2024] sont basées sur les données collectées par le gestionnaire d'investissement (DPAM) qui utilise un large éventail de fournisseurs de recherche ESG externes tels que Sustainalytics, MSCI ESG Research et Trucost. Les tableaux mentionnent également les valeurs respectives pour 2023 et 2022 qui ont été publiées dans la déclaration des années précédentes.

Aux fins du calcul de l'impact dans les tableaux 1, 2, 3 et 4, les liquidités et les produits dérivés (le cas échéant) ont été exclus du champ d'application.

Les chiffres rapportés sont basés sur les données disponibles au moment de la rédaction et peuvent inclure des estimations.

Tableau 1 Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS LIÉS À L'ENVIRONNEMENT								
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES de niveau 1	tonnes de CO2e	80.368,34	85.128,22	81.311,83	Les mesures des émissions de GES, de l'empreinte carbone et de l'intensité des GES peuvent fluctuer en fonction des mouvements du marché, car la réglementation SFDR prévoit l'utilisation de l'EVIC (Enterprise Value Including Cash) et des revenus comme dénominateur. Ce dernier, utilisé dans les calculs d'intensité des GES, a eu un impact positif sur les chiffres au niveau de l'entité. Les émissions de niveau 3 proviennent en grande partie de données modélisées qui sont sujettes à fluctuations. Concernant les émissions de niveau 1, les principaux contributeurs présentent de meilleurs résultats que l'an dernier mais le top50 a un chiffre global plus élevé. De plus, une forte fluctuation des données de nombreuses sociétés est observée.	La politique d'investissement ESG d'Arvestar exclut certaines entreprises des investissements. Dans le cadre de l'examen normatif, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues des investissements. Ces normes comprennent, sans s'y limiter, le soutien d'une approche de précaution face aux défis environnementaux et l'encouragement du développement et de la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement. Dans le cadre du screening négatif, Arvestar exclut les entreprises dont les revenus proviennent du secteur du charbon thermique. Les entreprises dont les revenus proviennent de la production de pétrole et de gaz non conventionnels sont également exclues, de même que les entreprises dont les revenus proviennent de l'exploration, de l'extraction et du raffinage du pétrole et du gaz conventionnels (des seuils s'appliquent également au transport). Arvestar a également fixé des seuils d'exclusion stricts pour les émetteurs impliqués dans la production d'électricité à partir de sources d'énergie non renouvelables ou fournissant des équipements ou des services dédiés aux secteurs susmentionnés. Tous les seuils d'exclusion sont décrits dans la politique d'investissement ESG. En plus du screening des activités, le screening négatif exclut les entreprises dont le comportement controversé est le plus grave. Cela couvre les aspects opérationnels d'une entreprise tels que les émissions, ainsi que l'impact environnemental de ses produits et services. Par sa politique de vote et d'engagement qui intègre la politique de vote et la politique d'engagement du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence les entreprises sur leur comportement en matière d'émissions de gaz à effet de serre. Elle vote systématiquement pour les propositions "say-on-climate" si elles sont suffisamment ambitieuses et vote contre si elles ne répondent pas aux exigences de son cadre prédéfini. Dans le cadre de ses valeurs environnementales, elle se concentre sur l'engagement des entreprises à divulguer les émissions de de niveau 3 et les objectifs fondés sur la science (SBTi). La politique d'engagement comporte un processus d'escalade clair, qui est cohérent avec l'ambition de faire en sorte que les Fonds atteignent des émissions nettes nulles d'ici 2050. Une partie de ces engagements a lieu dans le cadre de la Climate Action 100+ et de la Campagne de non-divulgaration du CDP, dont DPAM est membre. Des informations supplémentaires dans ce domaine peuvent être trouvées dans les politiques respectives. Arvestar soutient l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou plus tôt, conformément aux objectifs de l'Accord de Paris visant à limiter le réchauffement à 1,5°C. Conformément à l'initiative Net Zero Asset Management (NZAM) (DPAM est signataire de NZAM), des objectifs intermédiaires ont été définis pour les Fonds d'ici 2030 : 75% des constituants portefeuille des secteurs à forte intensité de carbone doivent avoir des Science Based Targets ou des émissions alignées sur un scénario de 1,5°C d'ici 2030. En outre, 50 % des composantes du portefeuille des secteurs à forte intensité de carbone doivent avoir des objectifs scientifiques ou des émissions alignées sur un scénario de 1,5 °C d'ici à 2030. Les risques matériels liés aux gaz à effet de serre font partie de la sélection Best-in-class, ce qui favorise en fin de compte les plus performants. Comme décrit dans sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.
		Émissions de GES de niveau 2	tonnes de CO2e	38.386,31	30.576,79	26.531,09		
		Émissions de GES de niveau 3	tonnes de CO2e	1.149.542,00	1.172.069,45	144.783,39		
		Total des émissions de GES	tonnes de CO2e	1.268.765,82	1.287.774,46	630.313,93		
		Total des émissions de GES (niveau 1 + 2)	tonnes de CO2e	119.223,44	115.705,02	109.044,43		
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tonnes CO2e /EUR M investis	184,94	321,94	171,50		
		Empreinte carbone (niveau 1 + 2)	tonnes CO2e /EUR M investis	17,34	28,86	29,67		
	3. Intensité des GES des entreprises bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tonnes CO2e /EUR M de recettes	640,89	566,32	683,26		
		Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (niveau 1 + 2)	tonnes CO2e /EUR M de recettes	82,92	66,78	100,72		
	4. Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des actifs sous gestion (hors obligations souveraines)	4,94%	4,53%	4,83%		
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie						
		5.1. Part de la consommation d'énergie non renouvelable	% de la consommation totale d'énergie	50,68%	53,35%	54,63%		
		5.2. Part de la production d'énergie non renouvelable	% de la production totale d'énergie	1,07%	0,93%	1,25%		
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique						
		6.1. Agriculture, sylviculture et pêche	GWh /EUR M recettes	0,00	0,00	0,00		
		6.2. La construction	GWh /EUR M recettes	0,17	0,25	0,25		
		6.3. Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	GWh /EUR M recettes	2,28	2,72	2,50		
		6.4. Fabrication	GWh /EUR M recettes	0,30	0,38	0,43		
		6.5. Mines et carrières	GWh /EUR M recettes	0,00	0,00	0,00		
		6.6. Activités immobilières	GWh /EUR M recettes	0,40	0,46	0,49		
		6.7. Transport et stockage	GWh /EUR M recettes	0,17	0,22	0,22		
		6.8. Approvisionnement en eau : assainissement, gestion des déchets et activités d'assainissement	GWh /EUR M recettes	0,00	0,00	0,00		
		6.9. Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles	GWh /EUR M recettes	0,13	0,05	0,07		

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante	
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS LIÉS À L'ENVIRONNEMENT								
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	% des actifs sous gestion (hors obligations souveraines)	1,62%	2,34%	2,26%	Pas de changement significatif	<p>Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises des investissements.</p> <p>Dans le cadre de l'examen normatif, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues des investissements. Ces normes comprennent, sans s'y limiter, le soutien d'une approche prudente face aux défis environnementaux et l'encouragement du développement et de la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.</p> <p>Dans le cadre du screening négatif, Arvestar exclut les entreprises dont les revenus proviennent du secteur du charbon thermique. Les entreprises dont les revenus proviennent de la production de pétrole et de gaz non conventionnels sont également exclues, de même que les entreprises dont les revenus proviennent de l'exploration, de l'extraction et du raffinage du pétrole et du gaz conventionnels (des seuils s'appliquent également au transport).</p> <p>Arvestar a également fixé des seuils d'exclusion stricts pour les émetteurs impliqués dans la production d'électricité à partir de sources d'énergie non renouvelables ou fournissant des équipements ou des services dédiés aux secteurs susmentionnés. Arvestar exclut également les entreprises de la chaîne de valeur de l'huile de palme qui n'adhèrent pas aux certifications appropriées.</p> <p>Tous les seuils d'exclusion sont décrits dans la politique d'investissement ESG.</p> <p>En plus du screening des activités, le screening négatif comportemental exclut les entreprises dont le comportement est le plus controversé. Cela couvre les aspects opérationnels d'une entreprise, comme le fait de causer une perte importante de biodiversité, ainsi que l'impact environnemental de ses produits et services.</p> <p>Les risques matériels liés à la biodiversité font partie de la sélection Best-in-class, ce qui favorise en fin de compte les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.</p>
L'eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	tonnes /millions d'euros investis	0,0013	0,0043	0,0043	Le principal contributeur à cet indicateur en 2023 a été désinvesti des portefeuilles en 2024	<p>Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises des investissements.</p> <p>Dans le cadre de l'examen normatif, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues des investissements. Ces normes comprennent, sans s'y limiter, le soutien d'une approche de précaution face aux défis environnementaux et l'encouragement du développement et de la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.</p> <p>Dans le cadre du screening négatif, Arvestar exclut les entreprises dont les revenus proviennent de la production de pétrole et de gaz non conventionnels, qui polluent fortement les ressources en eau.</p> <p>Tous les seuils d'exclusion sont décrits dans la politique d'investissement ESG. Outre l'accent mis sur les activités, l'examen négatif approfondi (comportement) exclut les entreprises dont le comportement est le plus controversé. Cela couvre les aspects opérationnels d'une entreprise, tels que les pertes importantes dues à la pollution de l'eau, ainsi que l'impact environnemental de ses produits et services.</p> <p>Les émissions de matières aux risques liés à l'eau font partie de la sélection "Best-in-class", ce qui favorise en fin de compte les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.</p>

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS LIÉS À L'ENVIRONNEMENT								
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	tonnes /millions d'euros investis	4,20	13,81	2,19	La valeur pour l'émetteur en portefeuille ayant la plus haute contribution à cet indicateur a fortement diminué depuis 2023.	Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises des investissements. Dans le cadre de l'examen normatif, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues des investissements. Ces normes comprennent, sans s'y limiter, le soutien d'une approche de précaution face aux défis environnementaux et l'encouragement du développement et de la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement. Dans le cadre du screening négatif, Arvestar exclut les entreprises dont les revenus proviennent du secteur du charbon thermique qui génère des déchets radioactifs. Arvestar a également fixé des seuils d'exclusion pour les émetteurs impliqués dans la production d'énergie nucléaire. Tous les seuils d'exclusion sont décrits dans la politique d'investissement ESG. En plus du screening des activités, le screening négatif comportemental exclut les entreprises dont le comportement est le plus controversé. Cela couvre les aspects opérationnels d'une entreprise ainsi que l'impact environnemental de ses produits et services. Les risques matériels liés aux déchets dangereux et aux déchets radioactifs font partie de la sélection Best-in-class, ce qui favorise en fin de compte les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION								
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des actifs sous gestion (hors obligations souveraines)	0,00%	0,00%	0,00%	Exclus par la politique ESG	Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises des investissements. Dans le cadre de la sélection normative, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues des investissements. Le non-respect de ces normes équivaut à une violation des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations	% des actifs sous gestion (hors obligations souveraines)	35,52%	42,91%	58,79%	Nous pouvons observer une augmentation constante du nombre d'entreprises disposant des mécanismes de conformité nécessaires pour contrôler le respect des normes mondiales. La prolifération des réglementations (inter)nationales en matière de diligence raisonnable et de rapports extra-financiers est l'une des raisons de l'adoption plus large de ces mécanismes de contrôle.	Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises de ses investissements. Dans le cadre de la sélection normative, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues. Ces normes sont notamment axées sur les droits du travail et les droits de l'homme. Le screening négatif exclut les entreprises dont le comportement est le plus gravement controversé. Cela couvre tant les aspects opérationnels tels que les violations graves des droits de l'homme ou du travail, que l'impact social et sociétal des produits et services des entreprises. Par sa politique de vote et d'engagement qui intègre la politique du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence les entreprises pour qu'elles disposent de processus et de mécanismes de conformité adéquats afin de contrôler l'alignement sur les normes mondiales. DPAM est membre de l'initiative d'engagement collaboratif ADVANCE de UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment), qui attend des entreprises qu'elles mettent pleinement en œuvre les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP). L'absence matérielle de processus et de mécanismes de conformité aux Normes mondiales fait partie de la sélection Best-in-class, ce qui favorise les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans la politique ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION								
Les questions sociales et de personnel	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	Différence en % des salaires horaires bruts moyens	13,76%	15,74%	17,01%	L'écart de rémunération entre les hommes et les femmes s'est légèrement amélioré au cours de la dernière période de référence	La politique d'investissement ESG d'Arvestar exclut certaines entreprises des investissements. Dans le cadre de l'examen normatif, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues. Ces normes comprennent, sans s'y limiter, le respect de l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession. Par sa politique de vote et d'engagement qui intègre la politique en la matière du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence les entreprises sur l'écart de rémunération potentiel non corrigé entre les hommes et les femmes. Arvestar vote systématiquement en faveur des propositions qui visent à combler les écarts de rémunération non corrigés potentiels entre les hommes et les femmes. L'écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes fait partie de la sélection Best-in-class, favorisant les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans la politique ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres	% de femmes membres du conseil d'administration	39,82%	38,93%	37,63%	La diversité des sexes au sein du conseil d'administration s'est légèrement améliorée au cours de la dernière période de référence.	Par sa politique de vote et d'engagement qui intègre la politique en la matière du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence le comportement des entreprises en ce qui concerne la diversité des genres au sein du conseil d'administration. Arvestar vote systématiquement contre le comité de nomination d'une société si le conseil d'administration n'atteint pas le 1/3 de membres féminins. La diversité du conseil d'administration fait partie du screening Best-in-class, favorisant ainsi les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans la politique ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	% des actifs sous gestion (hors obligations souveraines)	0,00%	0,00%	0,00%	La politique ESG d'Arvestar interdit toute exposition à des armes controversées.	Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises de ses investissements. Dans le cadre du screening négatif, Arvestar exclut les entreprises dont les revenus sont directement liés aux mines antipersonnelles, aux armes à sous-munitions et aux armes biologiques et chimiques.

Tableau 2 Indicateurs applicables aux investissements dans des émetteurs souverains ou supranationaux

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Environnement	15. Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement	tonnes CO2e /EUR M PIB	178,69	267,89	396,04	Cette mesure nécessite l'utilisation d'un dénominateur PIB, ce qui a eu un impact positif sur le ratio au cours de l'année 2024. L'évolution du taux de change a également un impact sur le dénominateur qui est libellé en euros.	Par sa politique de vote et d'engagement, qui intègre la politique en la matière du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence les pays dans l'amélioration de leurs performances sociales et environnementales. Le départ de tout engagement est la fiche de durabilité du pays qui comprend un pilier environnemental dont des éléments tels que l'efficacité énergétique et l'intensité des gaz à effet de serre. L'indicateur d'intensité de GES fait partie du modèle de durabilité des pays développé par DPAM pour les investissements en obligations souveraines. Il est inclus dans les fiches de durabilité des pays utilisées pour le classement de durabilité des pays, dans le cadre de la sélection positive.
Social	16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.	Nombre absolu et relatif en % des actifs sous gestion à revenu fixe (hors obligations d'entreprises)	0 0,00%	0 0,00%	0 0,00%	La politique ESG d'Arvestar interdit les investissements dans des obligations souveraines d'émetteurs non libres et non démocratiques. Arvestar n'a pas été exposé à des pays sujets à des violations sociales.	Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certains pays des investissements. Dans le cadre du screening négatif, Arvestar exclut les investissements dans les émetteurs d'obligations souveraines qui sont considérés comme non libres et autoritaires. Par à sa politique de (vote et) d'engagement qui intègre la politique en la matière du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence les pays en améliorant performances sociales et environnementales. Le point de départ de tout engagement est la fiche de durabilité du pays. Ces fiches comprennent un pilier social axé sur la population, les soins de santé et la répartition des richesses, ainsi qu'un pilier de gouvernance couvrant la transparence et les valeurs démocratiques. Les fiches d'évaluation de la durabilité tiennent compte des pays faisant l'objet de violations sociales. Ces fiches servent au classement des pays en matière de développement durable, dans le cadre de la sélection positive.

Tableau 3 Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Eau, déchets et autres matières	6. Utilisation et recyclage de l'eau	6.1. Quantité moyenne d'eau consommée par les sociétés bénéficiaires d'investissements (en mètres cubes), par million d'euros de chiffre d'affaires	m3 / EUR M recettes	4.746,35	6.092,48	8.788,99	Cette mesure nécessite également l'utilisation d'un dénominateur de revenus, positivement influencé par les mouvements du marché au cours de l'année 2024.	Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut certaines entreprises des investissements. Dans le cadre de la sélection normative, les entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales sont exclues des investissements. Ces normes comprennent, sans s'y limiter, des initiatives visant à promouvoir une plus grande responsabilité environnementale. Dans le cadre du filtre négatif, Arvestar exclut les entreprises dont les revenus proviennent de la production de pétrole et de gaz non conventionnels.
		6.2. Pourcentage moyen pondéré d'eau recyclée et réutilisée par les sociétés bénéficiaires d'investissements	m3 / EUR M recettes	Aucune donnée précise n'est encore disponible	Aucune donnée précise n'est encore disponible	Aucune donnée précise n'est encore disponible		Les risques matériels liés à l'utilisation de l'eau et au recyclage font partie de la sélection Best-in-class, ce qui favorise les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans sa politique d'investissement ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.

Tableau 4 Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Unité	Impact [année 2024]	Impact [année 2023]	Impact [année 2022]	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Questions sociales et de personnel	3. Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies	Nombre de jours de travail perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies dans les sociétés concernées, en moyenne pondérée	Jours perdus	0,04	0,02	0,02	Pas de changement significatif	<p>Par le biais de sa politique de vote et d'engagement qui intègre la politique en la matière du gestionnaire financier (DPAM), Arvestar influence les entreprises sur le nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladie. Arvestar vote systématiquement pour les propositions qui visent à divulguer davantage de mesures ou qui fixent des objectifs ambitieux à cet égard.</p> <p>Les chiffres concernant le nombre de jours perdus pour cause de blessures font partie de la sélection Best-in-class, favorisant les entreprises les plus performantes. Comme décrit dans sa politique ESG, Arvestar exclut de l'univers d'investissement les 20 % d'entreprises les moins bien notées par secteur (sur la base de la notation ESG de l'émetteur), de sorte que les 80 % d'entreprises les mieux notées sont éligibles.</p>
Droits de l'homme	10. Manque de diligence raisonnable	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une procédure de diligence raisonnable permettant d'identifier, de prévenir, d'atténuer et de traiter les incidences négatives sur les droits de l'homme	% des actifs sous gestion (hors obligations souveraines)	24,13%	22,16%	-	Pas de changement significatif	<p>Cet indicateur volontaire supplémentaire d'impact social négatif a été choisi car la réglementation européenne à venir poussera les entreprises à mettre en place des processus plus solides pour identifier, prévenir, atténuer et traiter les impacts sur les droits de l'homme. Le processus de diligence raisonnable sociale du gestionnaire d'investissement identifie également les entreprises qui ne disposent pas des processus appropriés pour les cibler en vue d'un engagement.</p>

b. DESCRIPTION DES POLITIQUES VISANT À IDENTIFIER ET À HIÉRARCHISER LES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

La politique d'investissement ESG est conçue pour identifier et prioriser les principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité. La dernière version de cette politique a été adoptée en juin 2025 par le Comité de direction d'Arvestar et ensuite validée par le Conseil d'Administration d'Arvestar le 25 juin 2025.

Le comité de direction assume la responsabilité globale de la mise en œuvre de cette politique dans le cadre des stratégies et procédures de l'organisation. Le comité de direction reçoit des mises à jour trimestrielles concernant l'impact négatif des portefeuilles des fonds.

Degroof Petercam Asset Management a été nommé gestionnaire d'investissement des fonds et met en œuvre la politique d'investissement ESG des fonds. DPAM, en tant que gestionnaire d'investissement, a une longue expérience dans la mise en œuvre de stratégies ESG. Les gestionnaires de portefeuille intègrent en conséquence des informations et des recherches quantitatives et qualitatives sur l'ESG dans les processus d'investissement, dans le but d'améliorer la performance à long terme des fonds et de réduire les risques liés à la durabilité.

Les gestionnaires de portefeuille peuvent s'appuyer sur l'expertise interne étendue du DPAM :

- *Responsible Investment Steering Group (RISG)* : Réfléchit aux défis ESG en promouvant l'investissement responsable, en diffusant les connaissances ESG et en améliorant l'expertise IR et ESG en interne et en externe.
- *Responsible Investment Competence Center (RICC)* : Guide l'ensemble des initiatives, méthodologies et projets liés aux aspects ESG des processus d'investissement.
- Équipe d'analystes de la recherche buy-side : les indicateurs d'investissement durable et responsable sont intégrés dans tous les dossiers d'investissement buy-side (top down et/ou bottom up).

DPAM fait appel à un large éventail de fournisseurs de recherche ESG externes, tels que Sustainalytics, MSCI ESG Research et Trucost, pour mettre en œuvre les stratégies ESG des fonds.

Moody's VE ESG Solutions était en 2024 le fournisseur de données d'Arvestar pour les listes d'exclusion concernant les activités controversées et les controverses. La base de données des controverses notifie en temps réel les allégations contre les entreprises dans les portefeuilles. En outre, Arvestar surveille la performance ESG des fonds via le datalab de données de Moody's VE ESG Solutions. Des fichiers d'analyse personnalisés et des rapports sur les profils des émetteurs garantissent que les objectifs ESG sont atteints.

Arvestar dispose également d'une politique de vote et d'engagement qui prend en compte certains des PAI, comme indiqué dans les tableaux en annexe.

Les fonds Arvestar entrent dans le champ d'application de la politique d'engagement de DPAM qui est appliquée de manière consistante à tous les fonds d'investissement gérés par DPAM/ La politique d'engagement de DPAM s'articule autour de deux piliers :

- S'engager pour réduire l'impact négatif d'un investissement
- S'engager pour défendre nos valeurs et nos convictions sur :
 - La promotion des meilleures pratiques ESG par le vote

- L'environnement et risque climatique
- Les violations des droits sociaux et des droits de l'homme
- La gouvernance et fiscalité des entreprises

La politique de vote et d'engagement décrit la mise en œuvre des activités de vote conformément aux attentes en matière de gouvernance d'entreprise. La politique de vote d'Arvestar intègre la politique de vote de DPAM. Arvestar a délégué à DPAM l'exercice des droits de vote attachés aux actions d'émetteurs (dans le cadre de la politique de vote de DPAM) détenues par les Fonds.

Les tableaux de la section III.5 ci-dessous présentent les PAI obligatoires pour les entreprises et les États souverains, ainsi que les PAI supplémentaires pour les questions environnementales et sociales. Ces tableaux comprennent les différents indicateurs, une brève description de la mesure, les politiques dans lesquelles ces mesures sont prises en considération et leur principale source de données.

1. L'IDENTIFICATION ET LA HIÉRARCHISATION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX POUR LES ENTREPRISES

Tout d'abord, il est important de noter que le filtre normatif effectué pour les fonds, connu sous le nom *global standards check*, comprend un filtre de protection de l'environnement.

Deuxièmement, le screening négatif est utilisé pour évaluer à la fois le comportement et les activités controversés des entreprises, et la manière dont ils sont liés aux questions environnementales. Le comportement controversé couvre les aspects opérationnels d'une entreprise tels que les émissions, les déchets, la biodiversité et l'utilisation de l'eau, ainsi que l'impact environnemental de ses produits et services.

Enfin, concernant les critères environnementaux susceptibles d'avoir un impact matériel négatif, les équipes de recherche et de gestion de portefeuille du gestionnaire d'investissement (DPAM) accordent une attention particulière aux recommandations de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Les indicateurs environnementaux d'incidence négative des investissements sont suivis et notamment les PAI liés aux émissions de gaz à effet de serre et à la performance énergétique.

Les cinq principales entreprises qui contribuent à l'intensité carbone des portefeuilles sont systématiquement évaluées à l'aide d'un modèle qui comprend les indicateurs environnementaux négatifs suivants : données sur les émissions de gaz à effet de serre et les émissions de carbone (scope 1, 2 et 3, le cas échéant), ainsi que des données sur l'eau. En plus des données quantitatives, les analystes ont identifié les principaux risques matériels pour chaque secteur.

Les risques financiers liés au changement climatique (tels que les risques liés au prix du carbone ou les risques physiques liés à la sécheresse) sont pris en compte par des analystes financiers responsables des principaux secteurs touchés par la transition, notamment l'énergie, les transports, l'immobilier, les matériaux, l'agriculture, l'alimentation et la sylviculture. Ils évaluent les risques financiers liés au changement climatique, tels que les risques liés au prix du carbone ou les risques physiques liés à la sécheresse.

DPAM intègre également de plus en plus les risques physiques, tels que ceux résultant des catastrophes naturelles et du changement climatique, dans son approche d'investissement par le biais de ses propres recherches internes.

Les risques climatiques sont également évalués par secteur. DPAM analyse ces risques dans les principaux secteurs impactés par la transition, tels que l'énergie, les transports, les matériaux de construction, l'agriculture, l'alimentation et la sylviculture, désignés par la TCFD.

Les risques liés au changement climatique sont intégrés dans les investissements du Fonds par le biais d'une approche à deux volets :

- Mesurer l'impact de nos investissements sur le changement climatique (par exemple, NZAM : réduction de l'empreinte carbone des portefeuilles pour s'aligner sur un scénario de 1,5 degré) ;
- Mesurer l'impact du changement climatique sur ses investissements (par exemple, TCFD : intégration dans son évaluation les conséquences des sécheresses sur la production d'énergie hydroélectrique d'une compagnie d'électricité).

2. L'IDENTIFICATION ET LA HIÉRARCHISATION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS SOCIAUX POUR LES ENTREPRISES

Tout d'abord, un examen normatif fondé sur les normes mondiales permet d'identifier les émetteurs qui ne respectent pas les principes fondamentaux et qui, par conséquent, sont exclus de l'univers d'investissement des Fonds.

Deuxièmement, l'analyse des controverses permet d'identifier les entreprises confrontées aux controverses sociales les plus graves, à savoir celles impactant la chaîne d'approvisionnement, la société et la communauté, les clients et les employés. En outre, l'analyse approfondie des controverses les moins graves permet également d'identifier les émetteurs susceptibles d'être confrontés à des controverses plus graves à l'avenir. Le filtre sur les activités controversées comprend également des éléments permettant d'atténuer les impacts sociaux négatifs graves (par exemple, imposition de seuils pour les revenus issus du tabac, des divertissements pour adultes).

Ces deux premiers filtres permettent de distinguer les émetteurs en fonction d'indicateurs clés, tels que les violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales, ainsi que des indicateurs liés aux politiques de santé, de sécurité, de sûreté et de prévention des accidents du travail.

La recherche fondamentale et les instructions de vote actif mises en œuvre par le gestionnaire d'investissement permettent également de se concentrer sur un autre PAI social crucial : la diversité des conseils d'administration, y compris la diversité des sexes, ainsi que l'expérience et l'expertise des conseils d'administration en matière de diversité et d'adéquation.

Enfin, la question de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes fait également partie de l'analyse fondamentale lorsqu'elle est pertinente. Elle est incluse dans le score ESG de l'entreprise, qui peut être utilisé pour classer les émetteurs en termes de meilleures pratiques.

Il est à noter qu'Arvestar est soumis à la loi Mahoux, qui interdit le financement direct et indirect d'armes controversées en Belgique. Arvestar ne finance pas ce type d'armes. Le PAI filtre tous les actifs au début du processus afin d'éviter toute exposition à des armes controversées.

3. L'IDENTIFICATION ET LA HIÉRARCHISATION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ POUR LES ÉTATS SOUVERAINS

Outre l'évaluation des activités des entreprises, l'analyse des investissements comprend également un examen des gouvernements. Le gestionnaire d'investissement (DPAM) utilise un modèle de durabilité des pays pour sélectionner les obligations souveraines.

L'intensité des émissions de gaz à effet de serre des pays investis fait partie intégrante du modèle. Elle est donc incluse dans le score de durabilité du pays et peut l'influencer positivement ou négativement en fonction de son niveau et de son évolution par rapport aux autres pays émetteurs.

L'identification et la priorisation des PAI sociaux pour les États souverains sont également intégrées dans le modèle de durabilité du pays. Ce modèle comprend plusieurs indicateurs sur l'aspect social, tels que le respect des libertés civiles et des droits politiques, le respect des droits de l'homme et le niveau de violence dans le pays, l'engagement envers les principales conventions en matière de droit du travail, la question de l'égalité des chances et de la répartition des richesses, etc. Ces différents indicateurs sont inclus dans la note de durabilité du pays et peuvent l'influencer positivement ou négativement en fonction de sa valeur et de son évolution par rapport aux autres pays émetteurs.

4. GESTION DE LA MARGE D'ERREUR

Plusieurs limites peuvent être identifiées en ce qui concerne la méthodologie du gestionnaire d'investissement et la disponibilité et la qualité des informations sur ces sujets. Les analyses sont largement basées sur des données qualitatives et quantitatives fournies par les entreprises et autres émetteurs, et dépendent donc de la qualité de ces informations. Bien qu'en constante amélioration, le reporting ESG des entreprises et autres émetteurs est encore limité et hétérogène. De plus, il reste difficile d'anticiper l'émergence de controverses ESG qui pourraient conduire à une altération de la qualité du profil ESG de l'émetteur détenu en portefeuille. Enfin, les limites de la méthodologie comprennent également celles liées à l'utilisation d'agences de notation extra-financière.

- Le taux de couverture des entreprises : suite au rééquilibrage de certains univers de référence, les agences de notation peuvent cesser de couvrir une entreprise ;
- Le biais en faveur des grandes capitalisations boursières qui publient une grande quantité d'informations et de rapports sur le développement durable, par rapport aux petites capitalisations boursières qui disposent de moins de ressources en matière de marketing et d'information : la corrélation entre le rating extra-financier d'une entreprise et son taux de publication reste relativement élevée ;
- Le biais en faveur de bonnes pratiques ESG basées sur un référent occidental : les agences de notation extra-financière restent conditionnées par une vision occidentale des questions environnementales, sociales et de bonne gouvernance, au détriment des entreprises des économies émergentes, en particulier asiatiques ;
- La pertinence des critères utilisés pour l'évaluation : l'utilisation de normes relativement globales ne permet pas toujours de saisir les particularités et les enjeux réellement matériels de certaines activités économiques spécifiques, au détriment des entreprises très spécialisées dans un secteur d'activité.

La première façon de gérer ces différentes limites est la pierre angulaire du rôle d'investisseur actif et axé sur la recherche du gestionnaire d'investissement (DPAM). Engager ou entreprendre un dialogue avec les entreprises reste la meilleure méthode possible pour garantir l'exactitude des analyses des fournisseurs de données. Cela permet également à DPAM d'obtenir des informations précieuses pour ses propres recherches, telles que des tableaux de bord ou l'interprétation de données brutes provenant des rapports d'une entreprise ou d'un émetteur souverain. Elle permet également à DPAM de faire part de ses principales attentes en tant qu'investisseur durable. Outre l'engagement, DPAM s'appuie sur différentes sources de données externes, telles que le CDP et la World Benchmarking Alliance, ou sur des recherches de courtiers spécialisés, qui peuvent être utilisées pour effectuer des contrôles de cohérence avec les données de ses fournisseurs.

Gérer la marge d'erreur des entreprises

Malgré ces efforts, il subsiste une marge d'erreur sur les données relatives aux PAI. Travailler avec des fournisseurs de données peut toujours entraîner des inexactitudes, auxquelles DPAM tente de remédier par différents moyens. Ces étapes de remédiation incluent, mais ne sont pas limitées à :

- L'un des principaux effets négatifs est l'exposition aux entreprises confrontées à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales, qui visent à faire respecter quatre principes fondamentaux : défendre les droits de l'homme, défendre les droits des travailleurs, prévenir la corruption et protéger l'environnement. Les agences de notation ESG évaluent la conformité des entreprises à ces principes sur la base de critères spécifiques dérivés des dix principes du Pacte mondial des Nations unies. L'analyse identifie les entreprises qui ont été confrontées à des incidents et à des controverses graves résultant de violations de ces principes de droits fondamentaux. La gravité des controverses et des incidents est évaluée sur la base de la législation nationale et internationale, mais tient également compte des normes ESG internationales, telles que les recommandations de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les conventions de l'Organisation internationale du travail, la Déclaration universelle des droits de l'homme et d'autres. DPAM fait appel à deux fournisseurs de données pour évaluer la conformité d'une entreprise à ces normes internationales. Si l'un des fournisseurs ou les deux signalent une entreprise comme non conforme, celle-ci est exclue de l'univers éligible du fonds. Cette approche prudente garantit qu'aucune entreprise susceptible de violer ces normes ne fait partie du compartiment.
- DPAM est conscient des mêmes limites lorsqu'il s'agit d'examiner les controverses et de s'assurer que le fond n'est pas confronté à des controverses majeures d'une gravité maximale sur des questions environnementales ou sociales. C'est pourquoi DPAM exclut systématiquement les entreprises confrontées au niveau de controverse le plus élevé selon les données communiquées par son fournisseur de données, Sustainalytics. Toutes les entreprises présentant un niveau de controverse de 5 (sur une échelle de 0 à 5, 0 étant le niveau de controverse le plus bas) sont exclues de l'univers éligible du fond. En outre, chaque mois, le *Responsible Investment Steering Group* de DPAM se réunit pour discuter de la controverse de niveau 3 avec des perspectives négatives et de niveau 4 d'un secteur distinct. Sur la base d'analyses approfondies de ces controverses, il est possible de maintenir un nom éligible, de s'engager dans un processus d'engagement officiel ou d'exclure un nom en raison d'une controverse. DPAM estime que cette approche prudente lui évite d'être exposée à des entreprises confrontées à des controverses majeures ou susceptibles de l'être à l'avenir.

- Les données relatives aux émissions de gaz à effet de serre sont recueillies par S&P Trucost, qui utilise des données partiellement modélisées et partiellement déclarées. Pour s'assurer de l'exactitude de ces données, DPAM s'appuie sur les analyses de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) pour repérer les incongruités potentielles. En outre, une vérification est effectuée pour les cinq principaux émetteurs de gaz à effet de serre et les cinq plus grands contributeurs à l'intensité de gaz à effet de serre d'un fond, en particulier pour la publication des rapports trimestriels de durabilité. En cas de données incorrectes, DPAM contacte son fournisseur de données pour rectifier l'erreur.

Gérer la marge d'erreur des États souverains

Les données utilisées dans le cadre des PAI pour les investissements souverains servent à alimenter le modèle de durabilité des pays développé par DPAM. Les différents piliers de ce modèle sont alimentés par un large éventail de données externes. En utilisant ces différentes sources de données, DPAM peut identifier des données potentiellement contraires et, si nécessaire, les corriger.

5. LIEN VERS LES POLITIQUES ET LES SOURCES DE DONNÉES UTILISÉES

Les tableaux ci-dessous présentent les différents indicateurs utilisés ainsi qu'une brève description de la mesure, des politiques dans lesquelles ces mesures sont prises en considération et de leur principale source de données.

Tableau 1 Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Métrique	Document décrivant les modalités de prise en compte des PAI	Principale source de données
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS LIÉS À L'ENVIRONNEMENT			
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES de niveau 1 Émissions de GES de niveau 2 Émissions de GES de niveau 3 Total des émissions de GES Total des émissions de GES (niveau 1 + 2)	Politique ESG, politique de vote et d'engagement
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone Empreinte carbone (niveau 1 + 2)	Politique ESG, politique de vote et d'engagement
	3. Intensité des GES des entreprises bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (niveau 1 + 2)	Politique ESG, politique de vote et d'engagement
	4. Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Politique ESG, politique de vote et d'engagement
	5. Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie 5.1. Part de la consommation d'énergie non renouvelable 5.2. Part de la production d'énergie non renouvelable	Politique ESG, politique de vote et d'engagement
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique 6.1. Agriculture, sylviculture et pêche 6.2. La construction 6.3. Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné 6.4. Fabrication 6.5. Mines et carrières 6.6. Activités immobilières 6.7. Transport et stockage 6.8. Approvisionnement en eau : assainissement, gestion des déchets et activités d'assainissement 6.9. Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles	Politique ESG, politique de vote et d'engagement
			DPAM (S&P Trucost)
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Politique ESG DPAM (Sustainalytics)
L'eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Politique ESG DPAM (Sustainalytics)
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Politique ESG DPAM (Sustainalytics)
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE			
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Politique ESG DPAM (Sustainalytics & MSCI ESG)
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations	Politique ESG, politique de vote et d'engagement DPAM (Sustainalytics)
Les questions sociales et de personnel	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	Politique ESG, politique de vote et d'engagement DPAM (Sustainalytics)
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres	Politique ESG, politique de vote et d'engagement DPAM (Sustainalytics)
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	Politique ESG DPAM (ISS-Ethics)

Tableau 2 Indicateurs applicables aux investissements dans des émetteurs souverains ou supranationaux

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Métrique	Document décrivant les modalités de prise en compte des PAI	Principale source de données
Environnement	15. Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement	Politique ESG, politique de vote et d'engagement	DPAM (S&P Trucost)
Social	16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.	Politique ESG, politique de vote et d'engagement	DPAM (Freedom House, the International Labour Organisation, the World Bank and the Vision of Humanity)

Tableau 3 Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Métrique	Document décrivant les modalités de prise en compte des PAI	Principale source de données
Eau, déchets et autres matières	6. Utilisation et recyclage de l'eau	6.1. Quantité moyenne d'eau consommée par les sociétés bénéficiaires d'investissements (en mètres cubes), par million d'euros de chiffre d'affaires 6.2. Pourcentage moyen pondéré d'eau recyclée et réutilisée par les sociétés bénéficiaires d'investissements	Politique ESG	DPAM (S&P Trucost)

Tableau 4 Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Métrique	Document décrivant les modalités de prise en compte des PAI	Principale source de données
Questions sociales et de personnel	3. Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies	Nombre de jours de travail perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies dans les sociétés concernées, en moyenne pondérée	Politique ESG, politique de vote et d'engagement	DPAM (Sustainalytics)
Droits de l'homme	10. Manque de diligence raisonnable	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une procédure de diligence raisonnable permettant d'identifier, de prévenir, d'atténuer et de traiter les incidences négatives sur les droits de l'homme	Politique ESG, politique de vote et d'engagement	DPAM (Sustainalytics)

C. POLITIQUES D'ENGAGEMENT

1. PROXY VOTING

En tant qu'actionnaire, Arvestar a le droit de voter aux assemblées des actionnaires des sociétés dans lesquelles les Fonds Arvestar détiennent des positions.

La participation aux assemblées générales et extraordinaires des actionnaires est un pilier important de la responsabilité actionnariale des Fonds. Elle peut également être utilisée pour soutenir les décisions de vote prises lors des assemblées générales des entreprises détenues, conformément à une politique de vote qui soutient activement les meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise.

La politique de vote (et d'engagement) d'Arvestar intègre la politique de vote de DPAM. Arvestar a délégué à DPAM, en sa qualité de gestionnaire des Fonds, l'exercice des droits de vote attachés aux actions d'émetteurs (dans le cadre de la politique de vote de DPAM) détenues par les Fonds.

La politique de vote de DPAM décrit l'étendue et la manière dont DPAM exerce les droits de vote attachés aux actions d'émetteurs détenues par les fonds. Cette politique décrit la mise en œuvre de ses activités de vote conformément à ses attentes en matière de gouvernance d'entreprise.

Les principes énumérés ci-dessous définissent les valeurs fondamentales qui guident les votes émis lors des assemblées générales des sociétés cotées dans lesquelles les Fonds investissent. Ces principes visent à exercer les droits de vote de manière claire et dans le meilleur intérêt des actionnaires, sur la base des principes de gouvernance d'entreprise établis. Parmi ces principes figurent l'OCDE, l'ICGN (International Corporate Governance Network), les Principes pour l'investissement responsable des Nations unies (septembre 2001), les lois nationales applicables issues des directives et règlements européens, les politiques de Glass Lewis dans son rôle de cabinet spécialisé en tant que conseiller de DPAM, les lignes directrices et recommandations de la TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures), ainsi que d'autres principes de vote applicables aux gestionnaires d'actifs, pour autant qu'ils ne contreviennent pas aux décisions souveraines prises par l'organe opérationnel de DPAM.

Ils se composent de quatre éléments :

1. la protection des actionnaires ;
2. la bonne gouvernance d'entreprise ;
3. la transparence et l'intégrité de l'information ; et
4. la responsabilité sociale, environnementale et de bonne gouvernance

Les principes sont révisés chaque année pour tenir compte des changements juridiques et réglementaires, ainsi que des meilleures pratiques internationales en matière de gouvernance d'entreprise. Le conseil consultatif sur le vote des gestionnaires d'investissement est responsable du cadre stratégique de l'actionnariat responsable appliqué aux fonds.

Ces principes comprennent également plusieurs PAI, liés aux émissions de gaz à effet de serre et aux questions sociales et d'emploi, y compris la diversité des sexes au sein du conseil d'administration et la rémunération des cadres.

2. ENGAGEMENT DES ENTREPRISES

La politique d'engagement (et de vote) d'Arvestar repose sur la politique d'engagement de DPAM. Les fonds relèvent de la politique d'engagement de DPAM qui est appliquée de manière cohérente à tous les fonds d'investissement gérés par DPAM.

Face aux multiples défis et interactions auxquels les entreprises sont exposées, une attitude prudente et ouverte s'impose. C'est pourquoi DPAM a adopté une approche basée sur le dialogue et la

collaboration avec les entreprises investies. Ce processus de collaboration se déroule tant au sein de DPAM qu'à l'extérieur.

DPAM a adopté un programme d'engagement au cours du second semestre 2014. Depuis lors, il a tiré parti de son expérience, de ses connaissances et de la coopération en matière de partage pour adopter le dernier programme d'engagement publié sur son site web.

Pour faire respecter les meilleures pratiques, DPAM s'appuie sur des sources réputées, notamment le Réseau international de gouvernance d'entreprise (International Corporate Governance Network), les 10 principes du Pacte mondial des Nations unies (UN Global Compact's 10 Principles), les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (the OECD guidelines for multinational enterprises), les objectifs de développement durable des Nations unies (the United Nations' Sustainable Development Goals), le Guide de diligence raisonnable de l'OCDE pour une conduite responsable des affaires (the OECD Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct), les Principes de la finance responsable (the Principles of Responsible Finance) et les recommandations du Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (Task Force on Climate-related Financial Disclosure).

La politique d'engagement décrit la vision de DPAM en matière d'investissement efficace et durable. Elle vise à optimiser notre impact positif au profit de la société. La politique d'engagement a un double objectif : (a) réduire l'impact négatif des investissements de DPAM ; et (b) défendre les valeurs et les convictions de DPAM sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance. Il met en évidence les raisons pour lesquelles DPAM s'engage et ses choix quant aux sujets à traiter en priorité. Le document explique le processus d'engagement et ses attentes en termes de progrès de la part des entreprises investies. Il comprend également des détails sur les moyens, les canaux et le processus d'escalade potentielle.

1. Dans le but de réduire l'impact négatif des investissements de DPAM, le *Responsible Investment Steering Group* se réunit pour discuter des cas de controverse de niveau 3 avec une perspective négative et de niveau 4 d'une industrie en particulier. Sur la base d'analyses approfondies de ces controverses, il est possible soit de maintenir une société éligible, soit d'entamer un processus d'engagement officiel, soit d'exclure une société en raison d'une controverse.

En cas d'éligibilité avec engagement, les lettres d'engagement sont rédigées en collaboration avec les gestionnaires de portefeuille, les analystes buy-side et les spécialistes de l'IR afin de mieux comprendre le profil durable des entreprises. En général, cet engagement sera mené comme une initiative individuelle dirigée par DPAM. Si des initiatives de collaboration concernant l'émetteur et la controverse sont déjà en cours, DPAM décidera de se joindre à l'initiative de collaboration pour une plus grande efficacité.

2. En ce qui concerne la défense des valeurs et des convictions de DPAM sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance, la politique d'engagement définit toute une série de priorités d'engagement. Celles-ci vont de la promotion des meilleures pratiques ESG par le biais du vote, aux risques environnementaux et climatiques, en passant par les violations des droits sociaux et des droits de l'homme. Enfin, DPAM se concentre également sur la gouvernance et la fiscalité des entreprises.

L'ensemble du processus d'engagement, y compris le processus d'escalade, est décrit dans la politique d'engagement. Le champ des émetteurs avec lesquels DPAM s'engage est défini dans la politique, en particulier par les thèmes identifiés comme prioritaires. Les émetteurs sont sélectionnés soit parce qu'ils ont été identifiés par la revue de controverse du Responsible Investment Steering Group, soit parce qu'ils entrent dans le champ des priorités thématiques que DPAM a définies sur les aspects E, S & G pour défendre ses valeurs et ses convictions. Ces valeurs et convictions sont décrites pour les différents aspects E, S et G et comprennent, entre autres, l'alignement de Paris et la fixation de

l'objectif Net Zero, les droits de l'homme dans les chaînes de valeur ou la supervision des sujets ESG par le conseil d'administration.

Enfin, l'engagement est également un moyen efficace de corriger les données et recherches ESG rétrospectives. Il permet des dialogues axés sur l'avenir et sur les pratiques adoptées par les émetteurs pour s'aligner sur la transition requise. Ce point de vue prospectif est essentiel pour garantir que les pratiques futures des entreprises soient alignées sur nos attentes et exigences actuelles.

Les détenteurs d'obligations ne bénéficient pas de la même position ou des mêmes droits juridiques que les détenteurs d'actions, puisqu'ils n'ont pas les mêmes droits de vote. C'est pourquoi il est particulièrement important pour l'équipe de DPAM chargée des titres à revenu fixe de s'engager auprès des émetteurs. Premièrement, les risques et les opportunités liés au développement durable sont intégrés dès le début du processus de recherche, et le profil ESG de l'émetteur est pris en compte par les analystes de crédit et les gestionnaires de portefeuilles à revenu fixe de DPAM. Deuxièmement, tous les dialogues engagés pour obtenir plus d'informations sur des questions ESG spécifiques ou sur les résultats des objectifs de développement durable (ODD) des produits et services sont des informations essentielles pour tous les professionnels de l'investissement, qu'ils soient détenteurs d'obligations ou d'actions. Cet engagement doit également être considéré sous l'angle des obligations souveraines. Les résultats du modèle de durabilité de DPAM sont le point de départ du processus d'engagement systématique et formel que nous avons entamé en tant que détenteurs d'obligations souveraines.

3. ENGAGEMENT SOUVERAIN

Compte tenu des multiples défis et interactions auxquels les pays sont exposés, une attitude prudente et ouverte s'impose. C'est pourquoi le gestionnaire d'investissement (DPAM) a adopté une approche incluant un dialogue avec les pays investis. Néanmoins, le dialogue avec les pays est différent du dialogue avec les entreprises.

DPAM a adopté un programme d'engagement formel et systématique avec les pays depuis 2022. Depuis lors, il s'est appuyé sur l'expérience, les connaissances et le partage de la coopération pour adopter le dernier programme d'engagement publié sur son site web.

L'engagement avec les émetteurs d'obligations souveraines est fondé sur le dialogue en vue d'un apprentissage mutuel et vise donc à fournir un échange d'informations et de bonnes pratiques.

Le dialogue est structuré selon un processus en plusieurs étapes qui va de la sensibilisation à l'accent mis sur la stratégie et les engagements de l'Accord de Paris. L'objectif premier est de sensibiliser les gouvernements à l'importance de l'intégration ESG, y compris dans les investissements en obligations souveraines.

1. Dans la première phase d'un engagement, le rôle de DPAM est de souligner que les investisseurs prennent en compte les critères ESG dans leurs décisions d'investissement afin d'encourager indirectement l'adoption de politiques qui favorisent le développement durable.
2. Dans un deuxième temps, DPAM présente le modèle développé afin d'évaluer les pays. Le gestionnaire d'investissement explique comment il fonctionne, ce que DPAM en tire et discute en particulier des fiches d'évaluation que DPAM produit pour chacun des pays éligibles à l'investissement. De cette manière, nous mettons en évidence les points forts des pays et les domaines sur lesquels il convient de se pencher, tout en recueillant leurs réactions dans le cadre d'un échange mutuel d'informations.
3. La troisième phase de l'engagement se concentre sur l'importance de la finance verte et sur le potentiel du pays à financer la transition. Le gestionnaire d'investissement souligne les attentes de DPAM concernant l'utilisation du financement des obligations et partage nos attentes sur les qualités ou les améliorations possibles dans le cadre de la finance verte.

Enfin, le gestionnaire d'investissement a un échange sur l'alignement d'un pays avec l'Accord de Paris et son ambition d'atteindre le Net Zero d'ici 2050. Presque tous les pays se sont engagés à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050; néanmoins il est important d'évaluer la crédibilité de leurs affirmations et de leur trajectoire pour atteindre cet objectif.

La discussion sur les voies crédibles d'alignement sur les objectifs de l'Accord de Paris est essentielle pour DPAM en tant que signataire de l'initiative Net Zero Asset Managers. Bien que les obligations souveraines soient généralement exclues du champ d'application de ces initiatives, nous restons convaincus de l'importance de cette classe d'actifs et cherchons donc à l'aligner sur nos engagements.

d. RÉFÉRENCE AUX NORMES INTERNATIONALES

Les fonds n'investissent pas dans des sociétés qui ne respectent pas les 10 principes du Pacte mondial des Nations unies (the 10 Global Compact principles of the UN Global Compact principles), ILO instruments, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (OECD Multinational Enterprises (MNE) Guidelines), les principes directeurs des Nations unies et les conventions et traités sous-jacents (UNGPs and Underlying Conventions and Treaties). Une approche prudente est utilisée pour vérifier l'adhésion des entreprises détenues à ces normes. Si les fournisseurs de données Sustainalytics ou MSCI ESG constatent qu'une entreprise n'est pas conforme, celle-ci est inscrite sur la liste noire.

En outre, DPAM est signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI) soutenus par les Nations unies (UN-supported Principles for Responsible Investment (PRI)). Les PRI sont les principaux promoteurs de l'investissement responsable dans le monde. Les PRI aident leur réseau international d'investisseurs signataires à comprendre les implications des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) en matière d'investissement et à intégrer ces facteurs dans leurs décisions d'investissement et d'actionnariat.

Les scénarios climatiques prospectifs sont également utilisés de différentes manières complémentaires :

- Arvestar soutient l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050, conformément aux efforts mondiaux (l'Accord de Paris) visant à limiter le réchauffement à 1,5°C et soutient les investissements alignés sur des émissions nettes de zéro d'ici 2050 ou plus tôt. Dans le cadre de l'initiative Net Zero Asset Management (NZAM) (DPAM est signataire du NZAM), des objectifs intermédiaires pour 2030 ont été définis pour les fonds Arvestar. Les fonds doivent atteindre les objectifs suivants au niveau du portefeuille d'ici 2030 :
 - 75 % de l'exposition du portefeuille aux secteurs à forte intensité de carbone doivent avoir des *Science Based Targets* ou des émissions alignées sur un scénario de 1,5 °C d'ici à 2030.
 - En outre, 50 % des composants du portefeuille des secteurs à faible intensité de carbone doivent avoir des *Science Based Targets* ou des émissions alignées sur un scénario de 1,5 °C d'ici à 2030.

Les données permettant de l'évaluer proviennent directement du site web de l'initiative *Science Based Target (SBTi)*.

- *Earnings at carbon risk* - les risques de transition sont assez vastes, allant des risques réglementaires aux risques de marché ou de technologie, et pourraient déjà inclure notamment les risques liés aux combustibles fossiles. Afin d'évaluer les risques de transition de manière

standardisée, il a été convenu de contrôler l'exposition au risque de tarification du carbone via le "coût du carbone en % de l'EBITDA" selon trois scénarios, fournis par un fournisseur de données externe. Il est toutefois convenu de viser le scénario le plus strict, en raison de l'évolution récente du marché, notamment dans le cadre du système européen d'échange de quotas d'émission de gaz à effet de serre.

- Notations de crédit ajustées - DPAM a signé un accord avec S&P Oliver Wyman pour acquérir un outil de données de notation de crédit ajusté au climat, qui permet l'analyse de scénarios climatiques et la modélisation de l'analyse de crédit. Ces notations sont intégrées dans l'analyse fondamentale du crédit et incluses dans les évaluations TCFD de DPAM.

e. COMPARAISON HISTORIQUE

Nous nous référons à la section II (tableaux 1, 2, 3 et 4) du présent rapport pour la comparaison historique des indicateurs d'impact négatif.

III. PAI STATEMENT D'ARGENTA ASSET MANAGEMENT SA

Argenta Asset Management SA (LEI 549300V5NIJVOFYWBM02) prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Le présent document est la déclaration consolidée relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité d'Argenta Asset Management SA.

Argenta Asset Management SA a été désignée comme société de gestion de 2 SICAVs de droit luxembourgeois. Elle gère les compartiments de la sicav Argenta-Fund et les compartiments de la sicav Argenta Portfolio (les « Fonds »).

La présente déclaration relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité couvre une période de référence allant du 1er janvier au 31 décembre 2024.

Dans le cadre de la politique d'investissement durable, les gestionnaires d'Argenta Asset Management SA prennent en compte les risques de durabilité tels que définis dans le Règlement SFDR.

Plus précisément, il s'agit d'examiner les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité (appelés indicateurs d'incidence négative principale ou indicateurs PAI). Il s'agit de facteurs environnementaux et sociaux ou de gouvernance dont les effets négatifs importants sont identifiés et analysés. Il existe des indicateurs obligatoires et des indicateurs facultatifs. La gamme des produits Argenta se concentre sur 16 indicateurs obligatoires et deux indicateurs facultatifs.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

La prise en compte des incidences négatives se fait via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés. Cette évaluation des controverses prend en compte les différentes incidences négatives du tableau ci-dessous et estime l'impact des controverses liées à chaque incidence négative concernée.

a. DESCRIPTION DES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

Pour préparer ce rapport, Argenta Asset Management SA s'est appuyé sur MSCI ESG Research. Pour l'année 2024, Argenta Asset Management SA (AAM) a utilisé Moody's ESG Solutions pour l'application de sa politique d'investissements durables. Ce changement de fournisseur rend la comparaison entre les incidences 2023 et 2024 difficile du fait de différences de méthodologies, de couvertures et de présentation des résultats.

Dans un but de transparence, les investissements faits à travers les fonds tiers ont été pris en considération. La politique de durabilité propre à Argenta Asset Management SA ne s'applique pas à ces fonds tiers. Les données ont pu être estimées. Pour chaque indicateur, le pourcentage de couverture, de données reportées et de données estimées est indiqué.

Les chiffres rapportés ci-dessous ont été préparés en utilisant les données disponibles au moment de la constitution de ce rapport.

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT					
Émissions de gaz à effet de serre (GES)	1. Émissions de GES	Émissions de GES de niveau 1	327 007,19 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 95,87% Reporté : 82,86% Estimé : 13,02%	241 571,81 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 67,12%	La politique d'investissement durable d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable.
		Émissions de GES de niveau 2	103 708,51 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 95,87% Reporté : 81,01% Estimé : 14,86%	67 609,01 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 67,18%	
		Émissions de GES de niveau 3	2 939 853,08 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 95,94% Reporté : 0,00% Estimé : 95,94%	5 028 252,94 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 79,31%	
		Émissions totales de GES	3 376 291,72 tonnes d'équivalent CO2	329 723,20 tonnes d'équivalent CO2 <u>Couverture</u> : 79,76%	

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
			Couverture : 95,88% Reporté : 0,00% Estimé : 95,88%		
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	307,62 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros Couverture : 95,88% Reporté : 0,00% Estimé : 95,88%	47,65 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros Couverture : 79,76%	La politique d'investissement durable d'AAM vise à diminuer l'empreinte carbone, mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable.
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	594,81 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros Couverture : 96,31% Reporté : 0,00% Estimé : 96,31%	80,64 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros Couverture : 89,35%	La politique d'investissement durable d'AAM vise à diminuer l'intensité des émissions de gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements, mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable.
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	2,44% Couverture : 96,18% Reporté : 96,18% Estimé : 0,00%	2,49% Couverture : 90,84%	Les investissements dans les combustibles fossiles sont autorisés pour les entreprises du secteur des utilities à condition que ces entreprises produisent plus d'énergie renouvelable que la moyenne du secteur. L'exposition des entreprises aux énergies

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
					fossiles sera réduite à 0% pour les entreprises du secteur de l'énergie et à 10% pour les entreprises des autres secteurs.
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	61,65% <u>Couverture :</u> 74,42% Reporté : 74,42% Estimé : 0,00%	Part de la <u>consommation</u> d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	La politique d'investissement durable d'AAM vise à diminuer la part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable.
				70,86% <u>Couverture :</u> 60,26% Part de la <u>production</u> d'énergie des	

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés						
Indicateur d’incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
				sociétés bénéficiaires d’investissement qui provient de sources d’énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d’énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d’énergie 64,83% <u>Couverture</u> : 4,93%		
	6. Intensité de consommation d’énergie par secteur à fort impact climatique	Consommation d’énergie en GWh par million d’euros de chiffre d’affaires des sociétés bénéficiaires d’investissements, par secteur à fort impact climatique	Code NACE A (Agriculture, Sylviculture et Pêche) <i>0,24 GWh par million d’euros</i> Code NACE B (Industries extractives) <i>1,23 GWh par million d’euros</i>	0,26 GWh par million d’euros <u>Couverture</u> : 68,47%	La politique d’investissement durable d’AAM vise à faire évoluer favorablement l'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable.	

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
			<p>Code NACE C (Industrie manufacturière) <i>0,28 GWh par million d'euros</i></p> <p>Code NACE D (Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné) <i>1,19 GWh par million d'euros</i></p> <p>Code NACE E (Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution) <i>0,47 GWh par million d'euros</i></p> <p>Code NACE F (Construction) <i>0,12 GWh par million d'euros</i></p>		

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
			<p>Code NACE G (Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles) <i>0,13 GWh par million d'euros</i></p> <p>Code NACE H (Transports et entreposage) <i>1,31 GWh par million d'euros</i></p> <p>Code NACE L (Activités immobilière) <i>3,17 GWh par million d'euros</i></p> <p><u>Couverture</u> : 82,86% Reporté : 82,86% Estimé : 0,00%</p>		

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés						
Indicateur d’incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	7,46% <u>Couverture</u> : 96,09% Reporté : 0,00% Estimé : 96,09%	61,41% <u>Couverture</u> : 88,65%	<u>Controverses</u> : Le suivi des controverses peut révéler des influences négatives sur les facteurs de durabilité. Moody’s établit des rapports détaillés d’analyse des risques à ce sujet. En fonction de la gravité, de la fréquence et de la présence ou non limitée de la communication sur une politique ciblée, des ajustements peuvent être demandés à l’émetteur via les droits de vote (AAM a établi, en collaboration avec la société ISS, une politique de vote par procuration pour les assemblées générales des titres détenus en portefeuille). S’il s’avère qu’une entreprise a atteint un niveau de gravité « Critique » et a une mauvaise politique de remédiation sur la façon de traiter les controverses, cela peut conduire à une exclusion effective de cette entreprise. Les positions existantes dans cet émetteur seront liquidées par les gestionnaires et ils n’auront plus la possibilité d’investir dans une telle société.	
Eau	8. Rejets dans l’eau	Tonnes de rejets dans l’eau provenant des sociétés bénéficiaires d’investissements, par million d’euros investi, en moyenne pondérée	1,16 tonnes par million d’euros investi <u>Couverture</u> : 6,77% Reporté : 6,77% Estimé : 0,00%	3,65 tonnes par million d’euros investi <u>Couverture</u> : 6,77%		
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d’investissements, par million d’euros investi, en moyenne pondérée	5,27 tonnes par million d’euros investi <u>Couverture</u> : 39,37% Reporté : 39,37% Estimé : 0,00%	12,91 tonnes par million d’euros investi <u>Couverture</u> : 41,48%		

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION					
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	0,33% <u>Couverture</u> : 95,82% Reporté : 0,00% Estimé : 95,82%	6,60% <u>Couverture</u> : 90,84%	<u>Controverses</u> : Le suivi des controverses peut révéler des influences négatives sur les facteurs de durabilité. Moody's établit des rapports détaillés d'analyse des risques à ce sujet. En fonction de la gravité, de la fréquence et de la présence ou non limitée de la communication sur une politique ciblée, des ajustements peuvent être demandés à l'émetteur via les droits de

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations	1,12% <u>Couverture</u> : 96,20% Reporté : 96,20% Estimé : 0,00%	0,50% <u>Couverture</u> : 89,61%	vote (AAM a établi, en collaboration avec la société ISS, une politique de vote par procuration pour les assemblées générales des titres détenus en portefeuille). S'il s'avère qu'une entreprise a atteint un niveau de gravité « Critique » et a une mauvaise politique de remédiation sur la façon de traiter les controverses, cela peut conduire à une exclusion effective de cette entreprise. Les positions existantes dans cet émetteur seront liquidées par les gestionnaires et ils n'auront plus la possibilité d'investir dans une telle société.
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	Moyen : 9,05% <u>Couverture</u> : 31,40% Reporté : 31,40% Estimé : 0,00%	Moyen : 16,74% <u>Couverture</u> : 35,80%	

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres	Ratio moyen de femmes pour l'ensemble des membres du conseil d'administration des entreprises bénéficiaires : 35,72% <u>Couverture</u> : 95,47% Reporté : 95,47% Estimé : 0,00%	Ratio moyen de femmes pour l'ensemble des membres du conseil d'administration des entreprises bénéficiaires : 32,05% <u>Couverture</u> : 86,37%	

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	0,02% <u>Couverture</u> : 96,28% Reporté : 96,28% Estimé : 0,00%	0,02% <u>Couverture</u> : 90,84%	Les sociétés ayant des activités relatives à l'exposition à des armes controversées sont exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments des Fonds.
Indicateurs applicables aux investissements dans des émetteurs souverains ou supranationaux					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Environnement	15. Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement	233,18 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros	315,37 tonnes d'équivalent CO2 par million d'euros	La politique vise à permettre à l'intensité des gaz à effet de serre d'évoluer favorablement sans fixer d'objectif chiffré

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
			<u>Couverture</u> : 96,04% Reporté : 96,04% Estimé : 0,00%	<u>Couverture</u> : 99,94%	explicite. La surveillance des gouvernements qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Une attention particulière est accordée aux pays qui ont signé l'Accord de Paris et visent ainsi à apporter une contribution explicite à la réduction des gaz à effet de serre.
Social	16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.	Nombre absolu : 6 Nombre relatif : 6,76% <u>Couverture</u> : 96,04% Reporté : 0,00% Estimé : 96,04%	Nombre relatif : 0,05% <u>Couverture</u> : 100%	La politique vise à exclure les pays ayant de graves violations sociales. Des investissements indirects sont possibles via des fonds tiers.
Indicateurs applicables aux investissements dans des actifs immobiliers					

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés						
Indicateur d’incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Indicateur d’incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Combustibles fossiles	17. Exposition à des combustibles fossiles via des actifs immobiliers	Part d’investissement dans des actifs immobiliers utilisés pour l’extraction, le stockage, le transport ou la production de combustibles fossiles	Indicateurs non applicables pour Argenta Asset Management S.A. car aucun investissement n’est réalisé dans des actifs immobiliers.			
Efficacité énergétique	18. Exposition à des actifs immobiliers inefficaces sur le plan énergétique	Part d’investissement dans des actifs immobiliers inefficaces sur le plan énergétique				

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Autres indicateurs relatifs aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Tableau 2						
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
Indicateurs applicables aux investissements dans des émetteurs souverains et supranationaux						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Titres verts	17. Part d'obligations qui ne sont pas émises en vertu de la législation de l'Union sur les obligations durables sur le plan environnemental	Part d'obligations qui ne sont pas émises en vertu de la législation de l'Union sur les obligations durables sur le plan environnemental	100% <u>Couverture</u> : 100%	100% <u>Périmètre</u> : 100%	La politique vise à permettre à la part d'obligations durables sur le plan environnemental d'évoluer favorablement sans fixer d'objectif chiffré explicite. La législation de l'Union sur les obligations durables sur le plan environnemental s'appliquera à partir de fin 2024 ce qui explique la part de 100% pour les années 2023 et 2024.	

Tableau 3					
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption					
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION					
Indicateurs applicables aux investissements dans des émetteurs souverains et supranationaux					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Social	19. Score moyen en matière de liberté d'expression	Score mesurant le degré auquel les organisations politiques et les organisations de la société civile peuvent exercer librement leurs activités (y compris un indicateur quantitatif, expliqué dans la colonne prévue à cet effet)	72,26 (sur 100) <u>Couverture</u> : 95,84% Reporté : 0,00% Estimé : 95,84%	87 (sur 100) <u>Couverture</u> : 100%	<p>MSCI utilise la moyenne pondérée de l'Indice mondial de la liberté de la presse (0-100) des émetteurs du portefeuille, qui mesure la capacité des journalistes, individuellement et collectivement, à sélectionner, produire et diffuser des informations dans l'intérêt public, indépendamment de toute ingérence politique, économique, juridique et sociale, et en l'absence de menaces pour leur sécurité physique et mentale. Les valeurs s'échelonnent de 100 (meilleur) à 0 (pire). <u>Source des données</u> : Reporters sans frontières.</p> <p>En 2023, ce degré de liberté était évalué sur base du programme indépendant Freedom House mesurant dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement.</p> <p>La politique vise à exclure les pays non libres tels que définis par la liste Freedom House (https://freedomhouse.org/).</p>

b. DESCRIPTION DES POLITIQUES VISANT À IDENTIFIER ET À HIÉRARCHISER LES PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITÉ

La dernière date de validation de ces politiques par l'organe de direction d'AAM est le 28.06.2024.

La politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement durable d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

Il est également important que tous les compartiments des Fonds excluent tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ». Cela a un impact important sur la valeur déclarée.

La politique d'investissement des compartiments apporte également un soutien fort à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Cela se reflète dans l'attention particulière portée aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique, une thématique très importante au sein de la politique d'Argenta.

En ce qui concerne les investissements en obligations, le gestionnaire fait les efforts nécessaires pour inclure des obligations « vertes », en tenant compte de la politique d'allocation spécifique au compartiment. Les obligations vertes sont des obligations à fort caractère écologique. Cet objectif est également un indicateur environnemental optionnel explicitement choisi qui est actuellement pris en compte par les gestionnaires d'AAM, à savoir le PAI 17 du tableau 2.

La politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations répondant aux définitions du règlement. Il n'est donc pas facile d'établir un rapport sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM exclut toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement durable d'AAM prend en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaîtra dans l'évaluation des risques.

Un degré de gravité est déterminé pour chaque controverse liées à ces indicateurs environnementaux, en fonction de la taille, de la portée et de la nature corrective/irréparable de la controverse pour les actionnaires et les entreprises. Il existe quatre niveaux de gravité dans le système de quantification d'AAM: Critique, Élevé, Significatif et Mineur, "Critique" étant le niveau le plus élevé.

S'il s'avère qu'une entreprise a atteint un niveau de gravité « Critique » et a une mauvaise politique de remédiation sur la façon de traiter les controverses, cela peut conduire à une exclusion effective de cette entreprise. Les positions existantes dans cet émetteur seront liquidées par les gestionnaires et ils n'auront plus la possibilité d'investir dans une telle société.

Vote par procuration

AAM a établi, en collaboration avec la société ISS, une politique de vote par procuration pour les assemblées générales des titres détenus en portefeuille. Pour les entreprises impliquées dans des controverses liées aux indicateurs environnementaux PAI 7-9 et qui ne traitent pas suffisamment leur impact sur la société, AAM soutiendra les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable de ces indicateurs environnementaux. AAM votera également sur les propositions de la direction demandant à AAM en tant qu'actionnaire d'approuver le plan d'action de l'entreprise sur ces indicateurs environnementaux, en tenant compte de l'exhaustivité et de la rigueur du plan. Par le biais du vote par procuration, AAM essaie d'inciter les entreprises à prendre des mesures importantes dans la gestion de certains facteurs environnementaux.

La politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement durable d'AAM prend en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaîtra dans l'évaluation des risques.

Un degré de gravité est déterminé pour chaque controverse liées à ces indicateurs sociaux, en fonction de la taille, de la portée et de la nature corrective/irréparable de la controverse pour les actionnaires et les entreprises. Il existe quatre niveaux de gravité dans le système de quantification d'AAM: Critique, Élevé, Significatif et Mineur, "Critique" étant le niveau le plus élevé.

S'il s'avère qu'une entreprise a atteint un niveau de gravité « Critique » et a une mauvaise politique de remédiation sur la façon de traiter les controverses, cela peut conduire à une exclusion effective de cette entreprise. Les positions existantes dans cet émetteur seront liquidées par les gestionnaires et ils n'auront plus la possibilité d'investir dans une telle société.

Vote par procuration

AAM a établi, en collaboration avec la société ISS, une politique de vote par procuration pour les assemblées générales des titres détenus en portefeuille. Pour les entreprises impliquées dans des controverses liées aux indicateurs sociaux PAI 10-13 et qui ne traitent pas suffisamment leur impact sur la société, AAM soutiendra les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable de ces indicateurs sociaux. AAM votera également sur les propositions de la direction demandant à AAM en tant qu'actionnaire d'approuver le plan d'action de l'entreprise sur ces indicateurs sociaux, en tenant compte de l'exhaustivité et de la rigueur du plan. Par le biais du vote par procuration, AAM essaie d'inciter les entreprises à prendre des mesures importantes dans la gestion de certains facteurs sociaux.

La politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire procède à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres sont exclus du portefeuille.

La politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » sont exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments des Fonds.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs est effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne. Le gestionnaire relève le nombre de pays soumis à des violations sociales (nombre absolu et nombre relatif divisé par l'ensemble des pays dans lesquels le compartiment investit), tels que mentionnés dans les traités et conventions internationaux, les principes des Nations Unies et, le cas échéant, la législation nationale. La politique d'investissement durable exclut les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

Listes d'exclusions

Liste d'exclusions pour les actions et les obligations d'entreprises

Les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des activités controversées et des controverses.

1. Exclusion sur la base de controverses

Les entreprises sont évaluées sur la base des Principes du Pacte mondial des Nations Unies. Il s'agit de dix principes basés sur les droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Moody's ESG Solutions utilise à cette fin toutes les normes et tous les standards internationaux reconnus. Si une norme ou un standard n'est pas respecté(e), on parle de « controverse ».

2. Exclusion sur la base d'activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions et d'autres sources éventuelles, exclut également les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Ce degré d'implication possible dans une activité controversée se base sur le pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Songeons, par exemple, à l'industrie du tabac, des jeux d'argent, du sexe ou des armes, à la maltraitance animale, etc.

La liste d'exclusion complète peut être consultée sur la page internet <https://www.argenta.lu/fr/durabilité>.

Liste d'exclusions pour les obligations d'Etat

C. Les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. AAM évalue les pays sur base de standards internationaux.

POLITIQUES D'ENGAGEMENT

La durabilité joue un rôle central dans tout ce que fait AAM. Les gestionnaires de fonds s'engagent également à incorporer la durabilité à leur politique. Les gestionnaires de fonds demandent donc également aux émetteurs dans lesquels ils investissent de poursuivre les meilleures pratiques ESG et d'assumer leur rôle social dans le domaine de la durabilité.

Les gestionnaires de fonds s'engagent dans le développement durable de différentes façons.

- Il existe plusieurs activités dans lesquelles les gestionnaires de fonds ne veulent pas investir en raison de leur nuisibilité ou parce qu'elles compromettent certaines valeurs sociales. Par exemple : les armes controversées, le tabac, les jeux de hasard, la pornographie et les armes (pour une liste d'exclusions complète, veuillez consulter la page internet <https://www.argenta.lu/fr/durabilité>).

- Ils engagent le dialogue avec les entreprises/fonds pour leur faire comprendre de manière constructive que les questions de durabilité doivent être au cœur de leur politique. Ils assurent ce dialogue avec les entreprises en

portefeuille grâce à une approche organisée plus indirecte en se servant de recherches externes contrôlées. Cette démarche est complétée par des conversations directes avec les équipes de gestion si nécessaire.

- S'il s'avère que les entreprises en portefeuille ne signalent pas de manière transparente certaines controverses ou ne peuvent présenter un plan d'approche correctif durable, cela pourrait conduire à une vente de l'action ou de l'obligation de l'entreprise concernée.

- Grâce à une utilisation ciblée de leur droit de vote, les gestionnaires de fonds signalent aux entreprises l'importance qu'ils accordent à certaines normes sociales, peuvent s'opposer aux résolutions qui vont à l'encontre de ces normes ou peuvent soutenir des résolutions externes qui visent des changements durables. Il s'agit en quelque sorte d'un levier pour ajuster la politique des entreprises.

Sur la base des informations recueillies, les gestionnaires de fonds se font une idée des défis majeurs de l'investissement durable, sont en mesure de faire certains choix dans la politique menée et peuvent contrôler les entreprises au moyen de l'engagement enregistré.

Afin d'y parvenir, AAM a conclu des partenariats avec deux fournisseurs de données : d'une part, le groupe Moody's ESG Solutions pour l'intégration de données de durabilité dans la gestion de fonds et, d'autre part, ISS pour la délégation des droits de vote, également appelé proxy voting.

Ces deux fournisseurs de données s'engagent régulièrement dans un dialogue constructif avec les différentes parties prenantes telles que les directeurs et représentants d'entreprises, les actionnaires institutionnels, les parties prenantes dissidentes, les promoteurs de propositions d'actionnaires et autres parties afin d'approfondir leurs connaissances sur beaucoup de questions de « durabilité » et afin de contrôler les faits matériels pertinents au processus d'investissement.

Les sujets abordés peuvent aller des perspectives politiques générales aux efforts autour de la durabilité, ainsi que des positions spécifiques. Ce dialogue est parfois initié par le fournisseur de données ISS ou le groupe Moody's ESG Solutions et parfois par l'émetteur ou sur initiative d'actionnaires tels que les Fonds.

Une attention toute particulière est portée sur la stratégie environnementale et sur les activités d'impact intégrées dans le modèle économique de l'entreprise – et éventuellement sur les adaptations futures, pour lesquelles les objectifs sont surveillés dans le temps, sur la base d'indicateurs significatifs et quantifiables.

Les résultats et l'évaluation de l'engagement seront reflétés dans les rapports qu'ils ont publiés et pris en compte lors de l'évaluation interne et l'élaboration de la politique définie.

d. RÉFÉRENCE AUX NORMES INTERNATIONALES

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

e. COMPARAISON HISTORIQUE

La présente déclaration relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité couvre une période de référence allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024.

Il s'agit de la troisième déclaration.

Plusieurs changements sont à prendre en compte en 2024 par rapport au rapport 2023:

- **Changement du fournisseur de données ESG et de l'approche méthodologique**

Pour préparer ce rapport, Argenta Asset Management S.A. s'est appuyé sur MSCI ESG Research. Pour l'année 2024, Argenta Asset Management S.A. a utilisé Moody's ESG Solutions pour l'application de sa politique d'investissements durables. Ce changement de fournisseur rend la comparaison entre les incidences 2023 et 2024 difficile du fait de différences de méthodologies, de couvertures et de présentation des résultats.

- **Taux de couverture**

Il est important de noter que le taux de couverture reflète, pour les émetteurs couverts uniquement, le pourcentage de divulgation de l'indicateur spécifique. Les données ont pu être estimées. La différenciation entre données estimées et données reportées est présentée pour chaque indicateur.

AAM continue de suivre les évolutions du rapport PAI afin de s'aligner aux pratiques réglementaires / de marché. Ces évolutions peuvent rendre la comparaison historique plus difficile.

CLAUDE DE NON-RESPONSABILITÉ

Le présent document réglementaire vise à assurer la transparence des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité, conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088.

Les informations fournies dans le présent document doivent être considérées comme ayant un caractère général et ne prétendent en aucun cas être adaptées à votre situation personnelle. Ce document ne constitue pas un conseil en investissement ni une recherche indépendante ou objective en matière d'investissement.

Ce document n'est pas non plus une invitation à acheter, vendre, souscrire ou effectuer toute autre transaction sur des instruments financiers, y compris, mais sans s'y limiter, des actions, des obligations et des parts d'organismes de placement collectif. L'engagement de recevoir des services financiers de la part d'Arvestar ou de souscrire à un fonds fera l'objet d'un contrat écrit et/ou d'une souscription en bonne et due forme conformément aux documents réglementaires du fonds. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Bien que ce document et son contenu aient été préparés avec le plus grand soin, les informations et données environnementales, sociales et de gouvernance (" informations ESG ") fournies dans ce document peuvent devenir incorrectes ou incomplètes à la suite de clarifications et/ou de positions émises par les autorités européennes et/ou les régulateurs nationaux. Arvestar ne peut être tenu responsable de tout changement, positif ou négatif, des informations ESG.

Ce document ne peut être reproduit, dupliqué, diffusé, stocké dans un fichier de données automatisé, divulgué, en tout ou en partie, ou distribué à d'autres personnes, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, à des fins publiques ou commerciales, sans l'accord écrit préalable d'Argenta Asset Management. L'utilisateur de ce document reconnaît et accepte que le contenu est protégé par des droits d'auteur et qu'il contient des informations exclusives d'une valeur substantielle. Le fait d'avoir accès à ce document ne transfère pas les droits de propriété quels qu'ils soient, ni le titre et les droits de propriété. L'information contenue dans ce document, les droits y afférents et les protections juridiques qui s'y rapportent demeurent la propriété exclusive d'Argenta Asset Management.