



01 DECEMBRE 2019

**POLITIQUE D'INTÉGRATION**  
LA DEMARCHE D'INVESTISSEMENT DURABLE D'INOCAP GESTION

Depuis sa création en 2007, INOCAP Gestion a une conception engagée de ses activités. Intervenant au plus près des entrepreneurs de l'économie réelle, la société est très attentive aux défis auxquels sont confrontées les entreprises innovantes.

En tant que société de gestion responsable, indépendante et transparente, INOCAP Gestion cherche à assurer la satisfaction de ses clients, à travers les performances financières de ses produits mais aussi par le biais d'engagements extra-financiers. En donnant un nouveau sens à l'investissement, l'adoption d'une démarche responsable participe de cette conception qualitative et exigeante de nos métiers. INOCAP Gestion est ainsi convaincue que la bonne compréhension des enjeux ESG par les entreprises et leur management enrichit le dialogue interne et crée les conditions d'une réussite durable.

Notre gestion est une gestion de conviction, que ce soit sur l'analyse des critères financiers comme extra-financiers. C'est donc la connaissance fine des entreprises et les nombreuses discussions que nous avons avec leurs équipes ou avec les parties prenantes sur le terrain, qui nous permettent de donner sens aux informations extra-financières et garantir la cohérence de notre démarche vis-à-vis de nos investisseurs.

Le présent document décrit la politique d'intégration des investissements d'INOCAP Gestion.

## SOMMAIRE

- I. La philosophie de notre démarche durable
- II. Le processus de notre démarche durable
- III. Nos résultats

## I. La philosophie de notre démarche d'investissement durable : optimiser le couple rendement / risque de nos investissements et donc de nos portefeuilles

### Nos Objectifs

#### a) Appliquer à l'ensemble de notre gestion des critères d'exclusion

Nous avons un objectif éthique au niveau de 4 fonds de la gamme QUADRIGE (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe), avec l'exclusion totale des entreprises présentes (à hauteur de plus de 5% du chiffre d'affaires) dans les secteurs suivants : tabac, mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, armes biologiques, armes en uranium appauvrie, phosphore blanc. Cette exclusion se fait en amont et ces entreprises sont donc absentes de l'univers d'investissement.

Pour en savoir plus, reportez-vous à notre politique d'exclusion, disponible sur notre site internet.

#### b) Sur le périmètre : couvrir l'ensemble de nos positions en portefeuille par une notation ESG propriétaire

Nous couvrons l'ensemble de nos positions en portefeuille sur les fonds QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps et QUADRIGE MULTICAPS Europe par une notation ESG propriétaire et ainsi favoriser une plus grande transparence des entreprises (90% de taux de couverture minimum).

✓ Le principal objectif de la prise en compte de critères ESG dans la politique d'investissement de nos fonds est d'améliorer le couple rendement/risque des titres sélectionnés.

✓ Notre objectif de second ordre est de favoriser une plus grande transparence des entreprises sur les éléments extra-financiers qui nous paraissent les plus matériels et une amélioration de leurs pratiques. Nous sommes particulièrement attentifs aux éléments de reporting suivants :

- Environnement : l'émission de gaz à effet de serre et leur évolution
- Social : le niveau de rotation du personnel et son évolution
- Gouvernance : l'indépendance du Board et le respect des actionnaires minoritaires

Ces objectifs seront progressivement intégrés et décrits aux investisseurs de manière générale dans les prospectus, les DICI, les reporting mensuels de nos fonds (notamment QUADRIGE MULTICAPS Europe) et de manière détaillée sur le site Internet au travers de documents spécifiques (politique d'intégration ESG, politique d'exclusion) et enfin dans les présentations commerciales.

Nous entrons régulièrement en contact avec les entreprises sur les sujets financiers et extra-financiers et nous formulons des recommandations visant une amélioration du reporting et des bonnes pratiques sur les sujets extra-financiers.

L'échange avec les sociétés est documenté et suivi dans le temps (point annuel après la publication des Rapports Annuels et Rapports de Développement Durable).

## c) Prendre en compte la notation ESG dans nos décisions d'investissement et la gestion des poids en portefeuille

Nous intégrons la notation ESG dans la prise de décision sur l'ensemble des sociétés en portefeuille, les nouvelles entrées en portefeuille et la gestion de leur poids. Cette notation est vue comme un indicateur synthétique de niveau de risque associé aux sujets extra-financiers.

### Nos engagements

#### a) Nous sommes signataire des UN PRI

Ainsi, la discussion, le dialogue avec les entreprises et parties prenantes est un engagement clef. La promotion de l'investissement durable sous toutes ses formes est aussi un des objectifs d'INOCAP Gestion.

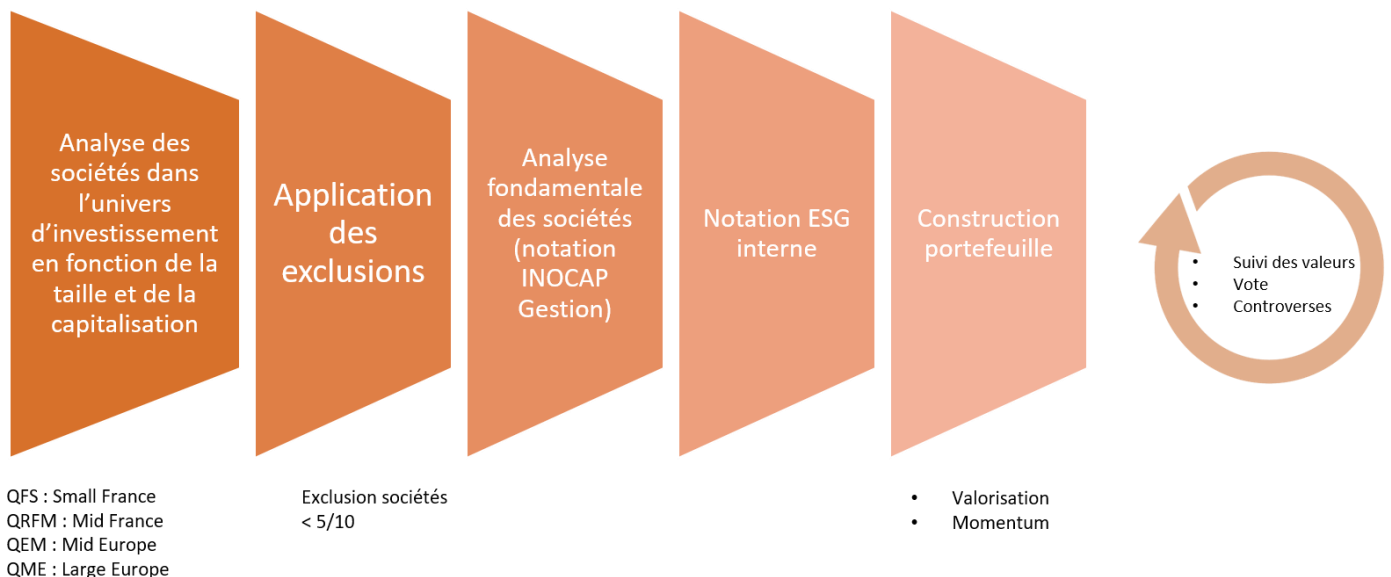
#### b) Nous tâchons d'être exemplaires

En ne nous contentant pas d'analyser les autres mais en allant plus loin pour agir positivement à notre propre niveau, en faisant également évaluer notre propre démarche durable par une analyse indépendante – Vigéo Eiris en 2018 par exemple nous a attribué l'évaluation « avancée » sur notre démarche.

## II. Processus de notre démarche d'investissement durable

### Les principales étapes de sélection de valeurs

Intégration des critères ESG dans le 4 X 4 par les gérants de l'équipe OPC :



## Les sources d'information

Les sources d'information sont internes et externes à l'entreprise. Notre notation est réalisée en interne, par les analystes-gérants des fonds, qui réalisent la notation ESG spécifique des entreprises selon la méthode INOCAP Gestion. La grille de notation est présentée dans le paragraphe sur la méthodologie d'évaluation.

La notation des sociétés constituant les fonds et l'univers sont mises à jour une fois par an de manière systématique (après la publication des rapports annuels intégrés ou rapport développement durable et le déroulement des Assemblées Générales). Elle peut être mise à jour au courant de l'année si de nouveaux éléments d'appréciation sont apportés, notamment au regard des controverses ou des changements de gouvernance.

Notre notation se base principalement sur les éléments fournis dans le reporting des entreprises (rapport annuel, rapport développement durable, rapport intégré, site internet), sur les éléments que les sociétés nous communiquent en complément (après échanges).

Nous nous appuyons sur les prestataires externes pour accéder à des informations complémentaires :

- Brokers : Exane, Kepler, Goldman Sachs, ...
- Fournisseurs de base de données : Bloomberg, etc.

Nous utilisons les données externes en complément de notre approche classique de notation sur la base des éléments directement communiqués par la société. Les éléments externes sont vus comme complémentaires et permettent d'avoir une lecture plus fine des éléments extra-financiers qui peuvent avoir une matérialité pour la société, notamment en ce qui concerne les controverses.

Les études transverses externes permettent par ailleurs de nous assurer de vérifier la pertinence de notre méthodologie.

## Les critères et la méthodologie

Chaque société du fonds et de l'univers d'investissement se voit attribuer une note ESG comme détaillée ci-dessous. Cette notation se base sur 10 critères avec leurs pondérations spécifiques. Ces 10 critères constituent des facteurs de risque d'ordre extra-financiers qui ont été choisies pour : leur matérialité, leur corrélation forte avec la performance financière des sociétés ajustée du risque, leur lien direct avec la performance financière présente et future de nos entreprises et ce qui constitue leur force (innovation, différenciation, investissement permanent). La même notation constituée des mêmes critères avec les mêmes pondérations est appliquée à toutes les sociétés, quelles que soit leur taille de capitalisation et leur secteur, sur 4 fonds de la gamme QUADRIGE : QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe.

Voici les détails de la notation ESG INOCAP Gestion :

<b>Notation ESG 10/10</b>	
<b>1/ Gouvernance (6/10)</b>	
-	Séparation Président/Directeur Général
-	Indépendance CA/Conseil Surveillance
-	Principe 1 action 1 voix
-	Mixité Equipe Management
<b>2/ Ethique (2/10)</b>	
-	Controverse Métier
-	Conduite de l'activité

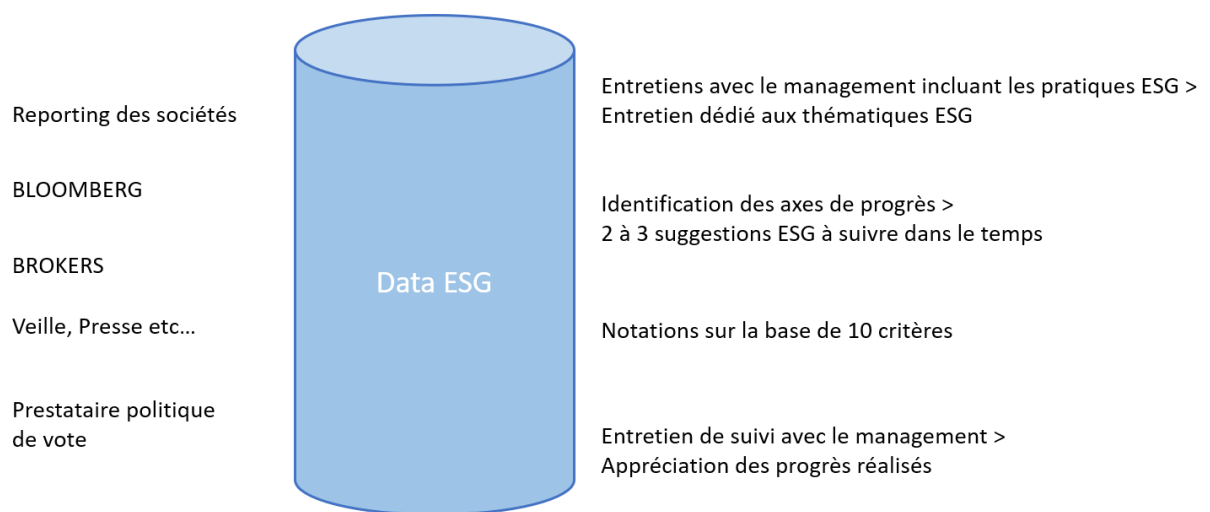
### 3/ Social (1/10)

- Turnover
- Controverse sociale

### 4/ Environnement (1/10)

- Emissions de gaz à effet de serre
- Controverse environnementale

## Synthèse de notre processus d'intégration ESG



## La gestion des risques et prise en compte des controverses

Pour l'ensemble des sociétés en portefeuille et pour toute nouvelle entrée, un cas d'investissement rédigé et présenté à l'équipe de gestion OPC intègre en amont la notation ESG. Les risques extra-financiers identifiés sont discutés dans le but d'être bien intégrés dans la réflexion sur l'entrée de la société en portefeuille.

Les notations ESG tout comme les notations qualité INOCAP Gestion ont été intégrées à tous les outils de gestion de portefeuille afin de favoriser une vue synthétique du portefeuille sur ces deux angles et gérer ainsi le risque global du portefeuille.

## III. Nos résultats

INOCAP Gestion a pour ambition d'atteindre l'excellence opérationnelle sur sa politique interne aussi bien que sur ses investissements.

Sur la politique interne, INOCAP Gestion a été noté par Vigéo Eiris en avril 2018. Les résultats de l'évaluation (consultable sur notre site internet) sont une note de 63, ce qui correspond à une performance avancée (sur une échelle qui comprend quatre niveaux : faible, limité, robuste, avancé).

Sur la politique d'investissement, l'ensemble des investissements des 4 fonds de la gamme QUADRIGE (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe) font l'objet d'une notation interne et ces fonds prennent en compte la notation ESG des entreprises dans la construction du portefeuille. A titre d'illustration, au 29/11/2019, ces 4 fonds représentent 46% des encours d'INOCAP Gestion.

Sur les résultats de notre politique d'investissement ESG, nous constatons une amélioration de la notation de nos fonds par les principales agences de notations financières/extra-financières des OPC. Un document de synthèse annuel permet d'en saisir la portée à l'échelle d'INOCAP Gestion.

*Pour toute question relative aux éléments mentionnés ci-dessus, veuillez-vous adresser à vos correspondants commerciaux, INOCAP Gestions sera heureux de pouvoir apporter tous les éléments d'information complémentaires. Ce document ne constitue en rien une incitation commerciale et la responsabilité d'INOCAP Gestion ne pourrait être engagée sur une décision d'investissement prise à partir de ces éléments. Les données sont revues annuellement pour cette politique la dernière version remontant au 26/11/2019.*