

## Sommaire

---

- **I. Introduction**
  - a) Philosophie et historique
  - b) Le concept de double matérialité
- **II. Intégration de l'ESG**
  - a) Approche générale de l'ESG chez Moneta Asset Management
  - b) Système de notation ESG propriétaire « Moneta VIDA »
  - c) Engagement actionnarial
- **III. Objectifs de de la Politique ESG**
  - a) Objectifs généraux
  - b) Contraintes au niveau des portefeuilles
  - c) Respect des exigences réglementaires
- **IV. Gouvernance et moyens déployés autour de l'ESG**
  - a) Comité ESG Corporate
  - b) Comité ESG Gestion
  - c) Equipe de Gestion
  - d) Fournisseurs de données ESG
- **V. Communication aux porteurs**

Fonds concernés :

- **Moneta Multi Caps** | [Indice de référence VIDA](#) : SBF 120 | Fonds Article 8 (SFDR)
- **Moneta Long Short** | [Indice de référence VIDA](#) : indice composite | Fonds Article 8 (SFDR)
- **Moneta Micro Entreprises** | [Indice de référence VIDA](#) : SBF 120 | Fonds Article 8 (SFDR)
- **MME 2026** | [Indice de référence VIDA](#) : SBF 120 | Fonds Article 8 (SFDR)
- **MME 2027** | [Indice de référence VIDA](#) : SBF 120 | Fonds Article 8 (SFDR)

# I. Introduction

## **a) Philosophie et historique**

Moneta Asset Management (« Moneta AM ») est une société de gestion de fonds actions, dont l'ADN repose sur la sélection de valeurs (stock picking) à partir des fondamentaux des sociétés. Comme investisseurs, nous attachons une grande importance au rôle que peuvent jouer les entreprises dans lesquelles nous investissons, et aux risques réglementaires, financiers et sociaux auxquelles elles sont confrontées. Moneta AM est signataire depuis 2018 des Principes pour l'Investissement Responsable, une initiative soutenue par l'ONU (UNPRI), qui reconnaît l'importance des problématiques ESG pour la performance des fonds gérés et traduit un engagement à intégrer les problématiques liées à l'ESG dans l'analyse et la gestion de nos participations.

Nous avons historiquement accordé une grande importance à la gouvernance des sociétés, ce qui fait de Moneta AM l'une des sociétés de gestion les plus actives sur le sujet sur la place de Paris. Depuis 2006, date de notre première intervention d'ampleur sur le dossier Buffalo Grill, nous avons mené une quinzaine d'actions visant à défendre activement nos intérêts d'actionnaires minoritaires, bien souvent avec succès, et au bénéfice de nos porteurs. En outre, ces actions ont généralement profité à tous les actionnaires minoritaires des sociétés concernées. Moneta AM est fière de contribuer, par son comportement d'actionnaire attentif et exigeant, à l'élévation des pratiques de la place financière française. Notre expérience sur les sujets de gouvernance s'est affirmée dans la durée, avec l'appui régulier de l'ADAM de Colette Neuville et plus ponctuel de cabinets d'avocats.

Nous nous sommes également passionnés très tôt pour les questions liées à l'environnement, par convictions personnelles mais aussi après avoir fait le constat que, dans un contexte de faible croissance économique et de prise de conscience collective des enjeux du développement durable, la croissance des secteurs identifiés comme « durables » est aujourd'hui plus porteuse que par le passé. Ainsi, nous avons étudié, dès le début des années 2000, de nombreuses sociétés, liées à cette thématique, qui se sont introduites en bourse. Il s'agissait souvent de très petites sociétés innovantes. Si beaucoup d'entre elles n'ont pas trouvé immédiatement leur marché, les analyser nous a permis de développer très tôt des expertises micro-sectorielles. Cela a notamment été le cas sur les énergies renouvelables et les services à l'environnement, deux secteurs qui par la suite ont été bien représentés dans nos portefeuilles et continuent de faire l'objet d'un suivi rapproché.

Enfin, si notre suivi des questions sociales a été pendant longtemps moins formalisé, des indicateurs comme le taux de turnover des salariés, le suivi du climat social et la fierté d'appartenance aux groupes, particulièrement perceptible lors de visites de site, sont autant de critères qui nous permettent d'évaluer la culture des sociétés. Celle-ci est généralement prédictive de leur performance dans la durée et fait entièrement partie de notre appréciation des sociétés.

## **b) Le concept de double matérialité**

La thématique ESG peut être regardée au travers du concept de double matérialité :

- 1) Nos investissements sont impactés, positivement ou négativement, par des facteurs ESG
- 2) Nos investissements impactent, positivement ou négativement, les facteurs ESG (environnement au sens large)

### **1) Impact des facteurs ESG sur la valeur de nos investissements**

Les facteurs ESG peuvent avoir un impact économique sur nos portefeuilles. Par exemple, une société développant une technologie contribuant positivement à l'environnement peut bénéficier d'une croissance plus durable et potentiellement supérieure à celle de ses concurrents moins bien positionnés technologiquement. A l'inverse, une catastrophe climatique peut endommager l'outil de production d'une entreprise. Dans chaque cas, qu'il soit positif ou négatif, la valeur d'un investissement peut être affectée par un facteur E, S ou G. L'Equipe de Gestion doit tenir compte de ces facteurs dans son travail de recherche et de valorisation.

Au sein de ces facteurs, l'Equipe de Gestion étudie notamment les risques de durabilité : il s'agit d'événements ou de situations dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'ils surviennent, pourraient avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

*Vous retrouverez plus d'éléments sur notre gestion des risques en matière de durabilité au sein de notre Politique relative aux risques en matière de durabilité, disponible sur notre site Internet dans la rubrique « [Documentation ESG](#) ».*

### **2) Impact de nos investissements sur les facteurs ESG**

Symétriquement, chaque société peut impacter les facteurs ESG, qu'il s'agisse de ses parties prenantes (salariés, fournisseurs, communautés, etc.) ou de l'environnement au sens large (climat, nature, etc.). Par exemple, une entreprise

peut avoir un impact environnemental très négatif à cause d'émissions GES importantes qui nuisent au climat. D'un point de vue social, une société peut imposer des conditions de travail déplorables à ses salariés (en ne respectant pas le cadre légal d'un pays ou en sélectionnant son implantation dans des pays où le cadre légal est permissif). Une société peut également s'illustrer positivement en menant des investissements pour réduire sa consommation d'eau.

Ces différents exemples montrent qu'en tant qu'investisseurs, nous devons nous montrer vigilants et responsables : nos investissements peuvent avoir un impact défavorable sur les facteurs ESG et nous avons aussi la possibilité d'orienter nos investissements vers des sociétés ayant un impact plus favorable.

*Le suivi de l'impact de nos investissements sur les facteurs ESG est réalisé dans le cadre de notre suivi des Principales Incidences Négatives (ou Principle Adverse Impacts en anglais - PAI). Notre déclaration de prise en compte des Principales Incidences Négatives est disponible sur notre site Internet dans la rubrique « [Documentation ESG](#) ».*

Dans une certaine mesure, nous pensons qu'il y a une forme de circularité dans ce concept de double matérialité : une société impactant négativement et de manière sensible un facteur ESG (situation 2) verra sa réputation entachée, pouvant entraîner une controverse importante. Ce risque de réputation peut constituer un risque de durabilité (situation 1). Par ailleurs, une société impactant négativement un facteur ESG peut être pénalisée à terme : le cadre légal peut devenir défavorable (l'activité devient par exemple interdite) ou elle peut être condamnée à payer une amende ou verser des indemnités. L'impact négatif sur un facteur ESG peut ainsi être source de risque additionnel pour la société concernée. Au-delà de notre responsabilité en tant qu'investisseurs, il est donc important d'étudier l'impact de nos investissements sur les facteurs ESG : ces impacts peuvent entraîner des répercussions sur la valeur de nos investissements.

L'ensemble des points suivants a pour but de décrire le dispositif qui nous permet d'encadrer et de suivre les facteurs ESG.

## II. Intégration de l'ESG

### a) Approche générale de l'ESG chez Moneta Asset Management

Nous considérons l'analyse extra-financière/ESG comme un prisme de lecture au sein de l'analyse fondamentale. En explorant les piliers Environnement, Social et Gouvernance, l'analyse ESG couvre des sujets qui recoupent à la fois des opportunités et des risques pour les entreprises : l'étude de ces facteurs positifs et négatifs nous éclaire sur le fonctionnement d'une entreprise (ce qui appuie notre compréhension des modèles d'affaire/*business model*) ainsi que sur leur impact financier (ce qui appuie notre analyse financière, notre processus de valorisation et aussi notre analyse des risques).

Les différentes composantes de l'analyse fondamentale (analyse du *business model*, analyse financière, valorisation, analyse des risques) sont donc empruntées de critères financiers et de critères extra-financiers : en ce sens, l'analyse extra-financière a toujours fait partie de notre recherche fondamentale. Si nous n'avons pas toujours explicité sa prise en compte en tant que matière à part entière, cette formalisation s'est accrue au cours des dernières années. Nous en présentons les avantages dans le point concernant le système de notation ESG « Moneta VIDA », l'outil qui nous permet de formaliser notre analyse extra-financière des sociétés.

Par ailleurs, nous défendons une approche non silotée de l'analyse ESG : cela veut dire que l'Equipe de Gestion prend la pleine charge de cette analyse, sans la déléguer à une équipe annexe dédiée. L'analyse ESG pouvant être vue comme un prisme de lecture au sein de la recherche fondamentale, elle s'appuie naturellement sur des informations déjà collectées et analysées par l'Equipe de Gestion dans son travail de recherche. Les Analystes sont également en contact régulier avec les équipes de direction des entreprises et ce suivi s'inscrit généralement dans la durée : cela se traduit par un historique important, que ce soit en nombre de rencontres ou en quantité de connaissances accumulées sur les entreprises. L'ensemble de ces éléments nous amène à considérer que les Analystes en charge du suivi des valeurs sont les mieux équipés pour adresser l'analyse ESG.

### b) Système de notation ESG propriétaire « Moneta VIDA »

#### 1) La grille de notation « Moneta VIDA » : un guide d'analyse qui reflète l'ADN de Moneta AM

Afin de systématiser notre analyse des critères ESG et de formaliser notre approche, nous avons développé un système de notation ESG propriétaire, appelé **Moneta VIDA** (pour **V**alorisation des **I**ndicateurs de **D**urabilité de **L'**Activité), utilisé pour effectuer l'analyse et la notation ESG des sociétés bénéficiaires d'investissements. Moneta VIDA permet ainsi d'évaluer le profil ESG des sociétés dans lesquelles nous sommes amenés à investir et de suivre la note ESG des portefeuilles, ainsi que celle des indices retenus pour la comparaison avec les OPC que nous gérons et que nous nommons Indices de référence

VIDA. Il est précisé que les Indices de référence VIDA ne tiennent pas compte de critères ESG dans leur composition et leur pondération.

Nous revendiquons une gestion multicaps et résolument pragmatique. C'est dans cet état d'esprit que les critères ESG ont été retenus dans Moneta VIDA, en s'attachant à évaluer les sociétés sous l'angle des principes, c'est-à-dire l'intérêt de la Société civile, et la matérialité financière, c'est-à-dire le risque in fine pour les sociétés. Cette approche nous permet ainsi d'adresser les deux enjeux exposés dans le concept de double matérialité : l'impact d'une entreprise sur les facteurs ESG et symétriquement, l'impact des facteurs ESG sur l'entreprise.

Sans être exhaustifs, les critères entrant dans Moneta VIDA ont pour objectif de balayer les sujets essentiels sur les trois piliers de l'ESG. Ces critères sont donc un guide de notre analyse mais ne sauraient en limiter son périmètre : tout sujet matériel identifié lors de nos investigations est intégré dans notre réflexion et la définition de la note finale. Les indicateurs des Principales Incidences Négatives font partie des critères retenus dans l'analyse : il s'agit des effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Les facteurs de durabilité regroupent les questions environnementales et sociales et de personnel, ainsi que le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Fidèles à notre attitude d'investisseurs qui aimons sortir des sentiers battus, nous n'hésitons pas à prendre des positions tranchées, parfois à contre-courant de l'opinion dominante, et souvent basées sur notre propre expérience d'investisseurs : par exemple, là où il est généralement admis qu'un administrateur ne doit pas multiplier les mandats dans les Conseils de sociétés cotées, nous estimons qu'un administrateur disposant de plusieurs mandats a davantage d'expérience et d'indépendance d'esprit que le titulaire d'un seul mandat. Il sera ainsi davantage susceptible d'affirmer son opinion face à ses pairs et aux dirigeants.

Au sein de notre notation, nous reflétons cette indépendance d'esprit dans l'analyse des sujets ESG, en tentant notamment de ne pas être attachés aux phénomènes de mode qui peuvent exister en la matière : nous faisons le constat que les préoccupations d'une époque peuvent modeler l'opinion commune sur une problématique extra-financière et nous nous efforçons donc d'analyser chaque critère avec détachement.

Afin de ne pas pénaliser les petites sociétés qui ne sont pas toutes équipées pour produire des reportings ESG leur permettant de prétendre aux meilleures notes auprès de prestataires externes, nous nous efforçons de donner des notes correspondant à notre perception des problématiques ESG chez ces émetteurs.

En synthèse, la notation Moneta VIDA s'appuie sur les mêmes ressources et les mêmes méthodes que celles employées par Moneta AM dans le domaine de l'analyse financière :

- un travail réalisé par les Analystes en charge du suivi des valeurs,
- via une approche rigoureuse et discrétionnaire,
- conduisant à une prise de positions tranchées, sans dogmatisme et avec indépendance.

## **2) Place de la notation Moneta VIDA dans le dispositif ESG**

Cette démarche permet d'avoir une prise en compte ordonnée de l'ESG au sein de notre process d'analyse fondamentale : les informations ayant une matérialité financière sont, dans la mesure du possible, retranscrites au sein de nos hypothèses de valorisation. En ce sens, l'intégration de la fonction « Analyse extra-financière » au sein de la fonction « Analyse fondamentale » permet une véritable intégration de l'ESG dans le travail de recherche et le process de gestion.

In fine, ce travail d'analyse, via le système de notation Moneta VIDA, permet de juger le profil ESG de chaque société : cela constitue un critère additionnel employé dans la sélection de valeurs et complète les critères traditionnellement employés par l'Equipe de Gestion.

Ainsi, la sélection de valeurs s'appuie sur les quatre critères suivants :

- **1)** la valorisation (*étudiée au travers des modèles de valorisation propriétaires*)
- **2)** le niveau de risque, équivalent au niveau de confiance dans la valorisation (*étudié au travers de l'analyse des risques*)
- **3)** la liquidité du titre (*appréciée à l'aide des données de marché*)
- **4)** le profil ESG (*étudié au travers de la notation VIDA*)

La performance financière restant l'objectif de gestion des Fonds gérés par Moneta AM, la valorisation reste le critère déclenchant la décision d'investissement, sans qu'aucun des critères ne se suffise à lui-même pour justifier une telle décision. La prise de décision s'appuie donc sur un équilibre entre ces différents critères : l'investissement idéal est celui qui présentera **1)** une valorisation attractive, **2)** un niveau de risque limité, **3)** une excellente liquidité et **4)** un profil ESG exemplaire. Un tel investissement a vocation à être une des lignes principales au sein des portefeuilles.

*Vous retrouverez plus d'éléments sur notre système de notation Moneta VIDA au sein de notre Politique relative à la notation extra-financière des émetteurs, disponible sur notre site Internet dans la rubrique « [Documentation ESG](#) ».*

### **c) Engagement actionnarial**

En tant qu'investisseurs actifs, adoptant une recherche fondamentale et historiquement attentifs à la Gouvernance (y compris dans ses émanations environnementales et sociales), Moneta AM est naturellement un actionnaire engagé auprès des sociétés étudiées par l'Equipe de Gestion. En effet, la stratégie d'investissement est marquée par une très forte proximité avec les entreprises : ce contact régulier permet à l'Equipe de Gestion de discuter avec les sociétés de leur stratégie et de critères tant financiers qu'extra-financiers ; l'intégration des problématiques liées à l'ESG fait partie des discussions lorsqu'il s'agit d'un sujet matériel pour les sociétés, que ce soit potentiellement une menace ou une source d'opportunités, ce qui est désormais le cas pour la plupart des sociétés.

Notre engagement repose sur quatre strates :

- **1) Dialoguer régulièrement avec les entreprises**
- **2) Voter aux Assemblées Générales des sociétés**
- **3) Être actif quand la situation l'exige...**
  - a) ...via des actions de Corporate Gouvernance directes et fermes
  - b) ...via un dialogue renforcé en cas de controverse grave et avérée
  - c) ...via des exclusions en cas de situation incompatible avec nos valeurs ou le cadre légal en vigueur
- **4) Soutenir les initiatives internationales en faveur de meilleures pratiques ESG**

Ces différents niveaux d'intervention ont vocation à encadrer les risques et impacts de nos investissements. Le dialogue régulier que nous avons avec les sociétés participe notamment à l'identification des risques, tant dans leur forme que leur ampleur. Il s'agit d'une étape essentielle de notre travail de recherche qui nous permet de prendre des décisions d'investissements informées : cela participe à notre analyse du niveau de risque, un de nos critères de sélection de valeurs.

Par ailleurs, Moneta AM a pour ambition de créer de la valeur à long terme de manière responsable. La réalisation de cet objectif demande notamment de maîtriser l'impact négatif des investissements sur les facteurs de durabilité : les discussions régulières avec les sociétés bénéficiaires d'investissements sont autant d'occasions d'exprimer la vigilance de Moneta AM à ces problématiques. Cette attention peut permettre d'influencer le comportement des entreprises bénéficiaires d'investissements, et en particulier de celles exerçant des activités non durables qui doivent effectuer une transition vers des modèles vertueux.

### **1) Politique de vote**

L'exercice de nos droits de vote en Assemblée Générale est une étape clé de notre process de gestion et de notre engagement actionnarial. Moneta AM revendique depuis sa création des actions résolues, quand la situation l'exige, en faveur d'une amélioration de la gouvernance des sociétés dans lesquelles elle investit. Le vote des résolutions en Assemblée s'inscrit pleinement dans cette stratégie, dont l'objectif essentiel est la préservation des intérêts à long terme des porteurs des OPC dont Moneta AM assure la gestion.

Les Analystes sont responsables des votes pour les sociétés dont ils assurent le suivi : comme pour la notation VIDA, ils sont les mieux équipés pour analyser le contexte spécifique de chaque société. Les Analystes veillent à appliquer les directives mises en place dans la Politique de vote de Moneta AM. Quand ils dérogent à la Politique, ils commentent les raisons qui les ont poussés à émettre une opinion différente de celle définie par nos directives.

Notre vigilance actionnariale s'illustre notamment par notre ambition d'exercer nos droits de vote à toutes les Assemblées Générales des sociétés bénéficiaires d'investissements, quand cela est techniquement possible et ne représente pas de difficulté particulière (cf. Politique de vote).

### **2) Politique relative aux exclusions**

Par conviction ou quand la situation l'exige (respect des conventions internationales par exemple), nous excluons de notre univers d'investissement certaines sociétés en fonction de leurs activités (exposition sectorielle, violation de traités, etc.).

En particulier, nous avons des exclusions en place sur les sociétés exposées aux activités suivantes :

- Armes controversées (exclusions normatives)
- Tabac (production, distribution, éléments rentrant la composition des produits finis)
- Charbon (activités minières, production d'énergie, revenus tirés indirectement du charbon)

Nous excluons également les sociétés qui présentent l'une des caractéristiques suivantes :

- Transgression grave et avérée de l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies
- Controverse grave et avérée qui a conduit à l'exclusion de la société de notre univers d'investissement (pour plus de détails, voir notre Politique relative au suivi des controverses)

Ces exclusions nous permettent de ne pas nous exposer à des sociétés ayant un impact sensiblement négatif sur les facteurs de durabilité. Il s'agit donc d'une approche préventive au sein de notre dispositif de gestion des risques en matière de durabilité. A noter que pour certains cas spécifiques, comme les énergies fossiles (hors charbon), Moneta AM considère qu'une politique d'exclusion n'est pas nécessairement optimale. Il est préférable, si besoin, d'engager le dialogue avec les sociétés concernées afin de les accompagner dans leur démarche de réduction de leur exposition au secteur en question.

### **3) Politique relative au suivi des controverses**

Nous définissons une controverse comme un incident grave mettant en péril l'intégrité :

- d'une des parties prenantes de l'entreprise : employés, fournisseurs, consommateurs, citoyens, etc.
- de l'environnement au sens large : faune, flore, patrimoine immatériel, etc.

Nous constatons que les controverses sont devenues une nouvelle force au sein des marchés financiers : elles peuvent entraîner des conséquences néfastes sur les facteurs ESG et se traduire par impacts financiers significatifs, et cristallisent généralement des dysfonctionnements importants au sein des organes de surveillance et/ou de direction. Par conséquent, la survenue d'une controverse, en fonction de sa gravité, peut avoir un impact sensiblement négatif sur la capitalisation boursière de la société concernée, le marché comptabilisant les retombées financières et pénalisant les défauts de gouvernance qui conduisent à la mise en péril des facteurs ESG.

Le suivi des controverses est donc un travail essentiel dans notre process de recherche et de gestion. Nous avons mis en place un suivi ordonné avec deux catégories de controverses :

- Les controverses potentielles : par ce biais, nous tentons d'identifier par anticipation des problématiques qui pourraient se traduire par des controverses sérieuses à l'avenir.
- Les controverses avérées : l'entrée d'une société dans cette catégorie se traduit par l'initiation d'une action d'engagement ; si nous jugeons qu'il est possible et probable d'espérer une action corrective et adaptée de la part de l'émetteur concerné, nous entamons une période de dialogue. Dans le cas contraire, nous démarrons une procédure de désinvestissement.

Le suivi des controverses est effectué par les Analystes en charge du suivi des valeurs. Comme dans la notation ESG Moneta VIDA, l'Equipe de Gestion peut adopter des vues tranchées : la détermination du degré de gravité est laissée à la discrétion de l'Analyste et cela signifie que note opinion peut différer de celle des agences de notation ESG. Les controverses, en fonction de leur degré de matérialité, impactent directement les notes VIDA des sociétés (notamment via le système de Bonus/Malus).

### **4) Soutien/signataire d'initiatives : CDP, UNPRI et TCFD**

Moneta AM soutient les initiatives internationales en faveur de meilleures pratiques ESG, et notamment en matière de transparence. A ce titre :

- Moneta AM est signataire du **Carbon Disclosure Project (CDP)**, une organisation indépendante à but non lucratif qui encourage les entreprises à faire preuve de la plus grande transparence concernant leur impact environnemental.
- Moneta AM est signataire des **PRI (Principes pour l'Investissement Responsable)**, lancés par des investisseurs en partenariat avec l'initiative financière du PNUE et le Pacte Mondial de l'ONU. Ils se caractérisent par un engagement volontaire qui s'adresse au secteur financier et incite les investisseurs à intégrer les problématiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans la gestion de leurs portefeuilles.
- Moneta AM soutient le **TCFD (Task Force on Climate Related Financial Disclosures)** : il s'agit d'un groupe de travail lancé sous l'impulsion du Conseil de stabilité financière (FSB, *Financial Stability Board*) qui travaille à l'établissement de recommandations en matière de reporting climatique, ce à l'intention des entreprises.



Signatory of:



Sur notre site Internet dans la rubrique « [Documentation ESG](#) », vous retrouverez plus d'éléments sur :

- notre engagement actionnarial au sein de notre Politique d'Engagement
- nos directives de vote au sein de notre Politique de Vote
- nos exclusions au sein de notre Politique relative aux exclusions
- notre suivi des controverses au sein de notre Politique relative au suivi des controverses

## III. Objectifs de de la Politique ESG

### a) Objectifs généraux

Moneta AM a pour ambition de **créer de la valeur à long terme** pour ses porteurs et ce **de manière responsable** : cela veut donc dire être guidé par un objectif de performance financière dans la gestion des Fonds, tout en maîtrisant les risques et les impacts des investissements réalisés sur les facteurs de durabilité.

### b) Contraintes au niveau des portefeuilles

#### 1) Contraintes liées à la notation Moneta VIDA

Au niveau des portefeuilles et des Indices de référence VIDA, Moneta AM s'est fixé deux objectifs principaux :

- **1) Maintenir une note ESG supérieure à celle de l'Indice de référence VIDA retenu** : cette contrainte vise à orienter la sélection de valeurs vers des sociétés présentant des profils ESG de meilleure qualité relativement à la moyenne du marché (représenté par l'Indice de référence VIDA retenu). Pour rappel, les Indices de référence VIDA ne tiennent pas compte de critères ESG dans leur composition et leur pondération.
- **2) Maintenir une proportion minimale d'investissements couverts par la notation Moneta VIDA** : cette contrainte assure qu'une proportion satisfaisante de sociétés soient étudiées sous l'angle ESG et ainsi que les notes des Fonds et Indices de référence VIDA soient représentatives des situations extra-financières effectivement observées.

#### 2) Contraintes liées à l'engagement actionnarial

- Moneta AM entend exercer son droit de vote aussi souvent que possible ; dans cet état d'esprit, hormis les situations où l'exercice des droits de vote pose une difficulté (par exemple : coût prohibitif au regard de notre emprise dans le capital de la société concernée, impossibilité physique de participer à l'Assemblée Générale dans une juridiction n'autorisant pas le vote électronique), **Moneta AM s'engage à déployer tous les moyens nécessaires pour voter à l'ensemble des Assemblées Générales des sociétés dans lequel le Fonds est investi.**
- Moneta AM entend veiller au **respect des listes d'exclusions** mises en place.
- Moneta AM entend **entamer une action d'engagement à chaque cas de controverse grave et avérée** : elle peut se traduire soit par une procédure de désinvestissement (sur six mois, dans l'intérêt des porteurs), soit par un dialogue avec la société concernée (douze mois). En cas de dialogue, à l'issue de la période d'échanges, si les résultats obtenus sont jugés insatisfaisants, une procédure de désinvestissement est lancée.

### c) Respect des exigences réglementaires

Moneta AM a pour objectif de suivre les différentes évolutions réglementaires et d'appliquer avec diligence les exigences qui en découlent. A ce titre, Moneta AM se conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (SFDR), au Règlement (UE) 2020/852 (Taxonomie) et à l'article 29 de la Loi Energie-Climat. A noter en particulier :

- Les Fonds gérés par Moneta AM font la promotion de caractéristiques environnementales et sociales, sans objectif d'investissement durable, et l'Equipe de Gestion vérifie l'application de pratiques de bonne gouvernance chez les sociétés bénéficiaires d'investissements : les **Fonds** sont par conséquent **classés « Article 8 » dans le cadre du Règlement (UE) 2019/2088 (SFDR)** et respectent les obligations réglementaires liées à cette classification (notamment en termes de documentation précontractuelle et périodique).
- Moneta AM prend en considération les **principales incidences négatives** des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, au niveau de l'entité et des Fonds gérés. Pour rappel, les indicateurs des principales incidences

négatives sont intégrés à la notation Moneta VIDA ; Moneta AM publie une déclaration (par Fonds et pour l'entité) annuellement au titre de l'année civile passée, au plus tard le 30 juin.

## IV. Gouvernance et moyens déployés autour de l'ESG

Moneta AM a mis en place un ensemble de moyens pour mettre en œuvre le dispositif encadrant ESG décrit précédemment.

### **a) Comité ESG Corporate**

Le Comité ESG Corporate a deux rôles principaux :

- **1) Il discute et valide les orientations stratégiques relatives à l'ESG** : c'est notamment lui qui valide les différentes politiques et qui s'assure que les démarches nécessaires visant à se conformer aux réglementations en vigueur sont bien entreprises.
- **2) Il contrôle la bonne application de la Politique ESG et des politiques qui y sont attachées** (risques en matière de durabilité, exclusions, controverses, etc.) : par exemple, il peut au cas par cas demander aux Analystes de l'Equipe de Gestion d'intervenir afin d'exposer les détails de notes Moneta VIDA sur certains émetteurs.

Ce Comité ESG Corporate est composé des personnes suivantes : les Dirigeants de Moneta AM, le RCCI, le Responsable Risques/Reporting, le Responsable ESG et une Analyste ESG.

Il se réunit a minima semestriellement et chaque fois que cela s'impose.

### **b) Comité ESG Gestion**

Le Comité ESG Gestion a deux rôles principaux :

- **1) Il réfléchit à la démarche ESG dans son application quotidienne** avec pour objectif d'améliorer les outils et les méthodes en place. Par exemple, ces discussions peuvent entraîner des révisions des critères retenus dans la notation Moneta VIDA ou peuvent permettre de revoir certains process afin de les rendre plus pertinents. C'est également un Comité qui permet d'aborder de nouveaux outils et d'en présenter les intérêts éventuels. Tout changement majeur émanant du Comité ESG Gestion aura vocation à être revu et validé par le Comité ESG Corporate.
- **2) Il forme et sensibilise l'Equipe de Gestion aux sujets ESG.** Ce Comité permet un partage des connaissances au sein de l'Equipe de Gestion. En fonction de l'actualité récente, les Analystes peuvent être amenés à présenter des sociétés afin d'illustrer une situation spéciale (par exemple : illustrer le suivi d'une controverse afin de mettre en évidence des bonnes pratiques qui pourront de nouveau servir). Le Comité permet également de présenter de nouveaux outils ou de nouvelles méthodes et donnent l'opportunité aux Analystes de poser leurs questions.

Ce Comité ESG Gestion est composé des membres de l'Equipe de Gestion et se réunit a minima trimestriellement.

### **c) Equipe de Gestion**

Comme décrit précédemment, l'ensemble de l'Equipe de Gestion participe à l'analyse extra-financière. Ce sont donc les Analystes en charge du suivi des valeurs qui s'occupent à la fois de la notation ESG (Moneta VIDA) et des différentes actions d'engagement actionnarial car Moneta AM juge que ceux sont les personnes les mieux équipées pour réaliser ces missions.

En effet, les Analystes ont une connaissance étoffée des sociétés qu'ils étudient :

- La démarche d'analyse fondamentale exige de passer un temps conséquent à l'étude du modèle d'affaire d'une société : ce travail permet de gagner une compréhension fine d'une industrie et de ses spécificités ainsi que des particularités propres à chaque société.
- Les Analystes sont amenés à rencontrer régulièrement les équipes dirigeantes des sociétés étudiées : cet accès aux organes décisionnels leur offre une perspective détaillée de la stratégie retenue par chaque société, y compris dans sa composante extra-financière. Ces échanges permettent également de juger de l'engagement des dirigeants dans la démarche ESG.
- Les Analystes ont également l'occasion d'aller sur le terrain en participant à des visites de site : ces rencontres donnent l'opportunité d'échanger avec des salariés de la société sur leurs missions. Lors de ces visites, les Analystes gagnent une connaissance plus fine du métier et peuvent capter un aperçu de la culture d'entreprise : certaines discussions

permettent de constater un véritable sentiment d'appartenance à un Groupe ou l'existence d'un cadre managérial solide. En fonction des événements (inauguration d'un nouveau projet par exemple), c'est aussi parfois l'occasion de rencontrer des clients, des fournisseurs ou des parties prenantes : ces interactions participent à gagner une meilleure image de l'écosystème d'une société.

- Le travail d'analyse des états financiers et de suivi des publications de résultats apporte également un éclairage sur la transparence de l'information financière. Il s'agit là d'indices sur la culture interne qui sont des éléments précieux d'interprétation du discours des sociétés.

Tout ce travail de recherche est une étape clé pour interpréter les données extra-financières. Les Analystes adoptent une approche rigoureuse de l'analyse extra-financière, sur le même modèle que celui déployé historiquement dans l'analyse financière. Cette rigueur s'exprime dans les méthodes employées (internalisation de la recherche) et dans l'indépendance d'esprit qui guide la démarche (volonté de se forger des opinions, libres de tout biais).

Pour réaliser l'analyse extra-financière des sociétés, les Analystes collectent des données directement dans les rapports annuels et de manière générale dans toute la documentation financière/extra-financière des émetteurs. Ils peuvent également exploiter des sources de données disponibles publiquement et jugées fiables. Sans que cela constitue une liste exhaustive, voici les sources de données qui peuvent alimenter le travail de recherche :

- Les échanges avec les analystes *sell-side* couvrant les sociétés
- Les articles paraissant dans la presse locale/nationale/internationale
- Des discussions avec des experts sectoriels
- Les données provenant de sites spécialisés par industrie
- Les statistiques collectées par l'Equipe de Gestion

Sans que cela soit impossible, l'Equipe de Gestion essaie de minimiser le recours à des données estimées. Les Analystes privilégient ainsi les données publiées par les sociétés et en l'absence de données publiées, les Analystes peuvent raisonner par comparables et selon leur propre connaissance des sociétés.

Dans tous les cas, les données collectées alimentent une analyse discrétionnaire et n'ont pas d'impact automatique dans le process d'analyse. En particulier, dans la notation Moneta VIDA, l'Equipe de Gestion s'appuie sur les données collectées pour se forger une opinion sur la note à attribuer à l'émetteur, permettant d'éviter un process automatique et non réfléchi : l'objectif est d'éviter des biais liés à d'éventuelles aberrations quantitatives dans la notation finale.

#### **d) Fournisseurs de données ESG**

Pour compléter le travail réalisé par l'Equipe de Gestion, Moneta AM a également recours à différents fournisseurs de données reconnus :

- Moody's ESG Solutions (anciennement VigeoEiris)
- Sustainalytics
- CDP (données des questionnaires annuels et Temperature Ratings)
- ISS (*proxy advisor* pour les votes)
- Proxinvest (*proxy advisor* pour les votes)

Les données et les analyses des fournisseurs de données ESG ont trois utilisations principales :

- **1) Compléter les recherches effectuées par l'Equipe de Gestion** : lors de la notation ESG d'une société, l'Equipe de Gestion peut utiliser la recherche produite par les fournisseurs de données ESG. Les rapports publiés par ces prestataires permettent de compléter l'analyse de l'Equipe de Gestion : ils peuvent mettre en exergue des sujets que les Analystes n'auraient pas traité et qui sont jugés matériels après analyse.
- **2) Contrôler les données collectées par l'Equipe de Gestion via des vérifications croisées** : les Analystes collectent eux-mêmes certaines données dans la documentation des sociétés. Comparer ces données collectées avec les données fournies par les prestataires ESG permet de faire un contrôle qualité.
- **3) Challenger la notation Moneta VIDA réalisée par les Analystes** : contrôler les écarts constatés entre la note Moneta VIDA et les notes externes permet de valider le bien-fondé de la note retenue en interne. L'Equipe de Gestion n'a pas pour objectif d'avoir des notes VIDA systématiquement proches des notes externes : des écarts significatifs peuvent exister s'ils sont justifiés par des arguments rationnels.

## V. Communication aux porteurs

L'ensemble de la documentation relative à l'ESG est disponible sur le site Internet de Moneta AM, dans la rubrique « [Documentation ESG](#) » : cela regroupe à la fois les politiques déployées ainsi que les différentes publications périodiques.

Sur les pages Fonds, vous retrouverez également la documentation précontractuelle des Fonds, en réponse aux exigences fixées par le Règlement (UE) 2019/2088 (SFDR), à savoir les annexes précontractuelles SFDR et les Publications d'informations en matière de durabilité.

[Page laissée intentionnellement vide]