

Ce rapport a vocation à répondre aux dispositions de l'article 29 de la Loi Energie Climat du 8 novembre 2019.

Des références à plusieurs documents relatifs à l'ESG (Politiques, Reportings, etc.) sont faites : les documents en question sont mis à disposition sur notre site Internet dans la section « [Documentation ESG](#) ».

Sommaire

I. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI RELATIVE A L'ENERGIE ET AU CLIMAT

- **A. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance**
 - a) Présentation résumée de la démarche
 - b) Contenu, fréquence et moyens pour informer les investisseurs
 - c) Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen
 - d) Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le processus de prise de décision pour l'attribution de nouveaux mandats de gestion
 - e) Adhésion de l'entité ou de produits financiers à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance
- **B. Moyens internes déployés par l'entité**
 - a) Description des ressources financières, humaines et techniques
 - b) Actions menées en vue d'un renforcement interne de l'entité
- **C. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité**
 - a) Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance
 - b) Politique de rémunération et enjeux ESG
 - c) Intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le Règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de l'entité
- **D. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre**
 - a) Périmètre des sociétés concernées par la stratégie d'engagement
 - b) Présentation de la politique de vote
 - c) Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre
 - d) Bilan de la politique de vote
 - e) Nos exclusions et stratégies de désinvestissement
- **E. Taxonomie européenne et combustibles fossiles**
 - a) La Taxonomie Européenne
 - b) Les combustibles fossiles

- **F. Stratégie d'alignement sur les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre**
 - a) Mise en place d'un objectif quantitatif
 - b) Méthodologie pour évaluer l'alignement avec l'Accord de Paris
 - c) Quantification des résultats à l'aide d'indicateurs
 - d) Pour les entités gérant des fonds indiciels, l'information sur l'utilisation des indices de référence "transition climatique" et "Accord de Paris"
 - e) Le rôle et l'usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement
 - f) Les changements intervenus en lien avec l'Accord de Paris et la sortie du charbon et hydrocarbure
 - g) Actions de suivi des résultats et changements intervenus
 - h) fréquence d'évaluation et résultats
- **G. Stratégie d'alignement sur les objectifs de long terme liés à la biodiversité**
 - a) Mesure du respect des objectifs figurant dans la Convention sur la diversité biologique adoptée le 5 juin 1992
 - b) Analyse de la contribution à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité
 - c) Mention d'un indicateur biodiversité
- **H. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité**
 - a) Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à des critères ESG
 - b) Description des principaux risques ESG
 - c) Fréquence de la revue du cadre de la gestion des risques
 - d) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques
 - e) Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière de durabilité
- **I. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)**

II. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 4 DU REGLEMENT (UE) 2019/2088 DU PARLEMENT EUROPEEN ET DU CONSEIL DU 27 NOVEMBRE 2019

- **J. Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité**
- **K. Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et comparaison historique**
- **L. Description des politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité**
 - a) Cadre général de prise en compte des principales incidences négatives
 - b) Sélection des indicateurs dont les indicateurs optionnels (visés à l'article 6, paragraphe 1, points a) et b) du Règlement Délégué (UE) 2022/1288)
 - c) Méthodes employées pour identifier et évaluer les principales incidences négatives
 - d) Responsabilités concernant la mise en œuvre de ces méthodes
 - e) Sources de données utilisées
 - f) Limites des méthodes employées et marges d'erreur associées
- **M. Politique d'engagement**
- **N. Références aux normes internationales**
 - a) Alignement avec l'accord de Paris
 - b) UNPRI
 - c) TCFD
 - d) Autres normes et conventions internationales

I. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI RELATIVE A L'ENERGIE ET AU CLIMAT

A) Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

a) Présentation résumée de la démarche

1) Notre démarche en tant qu'investisseurs

1.1) L'intégration des critères ESG

L'ESG a le vent en poupe depuis quelques années et les grands chocs mondiaux récents (Covid et guerre en Ukraine), loin de réduire l'attention portée au sujet, ont plutôt eu tendance à renforcer son importance dans les sphères politique, économique et financière. Cette popularité de l'ESG peut laisser penser que la thématique est une contrainte nouvelle pour le monde de l'investissement (si on fait exception de quelques précurseurs historiques qui ont toujours été en pointe sur ces réflexions).

Au contraire, nous considérons que l'ESG peut être vue comme une grille de lecture du risque (positif ou négatif) et de ce fait, il s'agit, dans sa composante analyse des opportunités et du risque, d'une démarche ancrée depuis longtemps dans notre processus d'analyse des sociétés.

En effet, **en tant que sélectionneurs de valeurs qui s'appuient sur l'analyse fondamentale, l'étude des facteurs de croissance et l'analyse des risques d'une société ont toujours fait partie de notre périmètre de travail lors de d'étude d'un cas d'investissement.** Il ne s'agit évidemment pas d'une spécificité de Moneta AM : nous pensons par exemple aux initiations de couverture réalisées par les brokers qui ont toujours intégré une matrice de risques classés en fonction de leur probabilité d'occurrence et leur impact en cas d'occurrence.



Si la prise en compte des critères extra-financiers n'est donc pas une vraie nouveauté en soi (car les opportunités de croissance ont toujours été liées à des facteurs extra-financiers par nature et les risques n'ont jamais été que purement financiers), nous notons deux évolutions sur les dernières années :

(1) le renforcement du cadre réglementaire (nouvelles normes, exigences de reporting, etc.), tant pour les émetteurs que pour les gestionnaires d'actifs : cela contraint tous les acteurs à davantage formaliser leurs engagements en matière d'ESG. Cela se traduit par des **efforts importants des sociétés cotées pour augmenter leur transparence**, ce qui nous permet de progressivement mieux appréhender les enjeux ESG.

(2) la possibilité accrue de matérialiser financièrement les risques extra-financiers (par exemple, le CO2 a un coût mesurable en Europe) : c'est une évolution importante car la **capacité à attribuer une matérialité financière aux risques extra-financiers est selon nous un élément clé de leur meilleure intégration au sein du processus d'investissement.** En effet, une partie conséquente des OPC gardent pour objectif principal la performance financière, ce qui est le cas des Fonds gérés par Moneta AM, et dans ce cadre, la valorisation reste un critère déterminant de la décision d'investissement : la capacité à pouvoir y intégrer les risques extra-financiers est un vecteur d'intégration des préoccupations ESG sans pour autant dénaturer le processus d'investissement.

1.2) La prise en compte des critères E, S et G

La gouvernance, un critère historique d'attention pour Moneta AM

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, et nos actions se sont étendues en dehors de France, notamment en Allemagne et aux Pays-Bas.

L'environnement : une approche de stock-picker passionné

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 structurellement porteuse depuis longtemps.** 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 leur marché, les analyser nous a permis de développer très tôt une expertise sur les énergies renouvelables et les services à l'environnement, deux secteurs aujourd'hui bien représentés dans nos portefeuilles.

Le social : un axe en intégration croissante

Le suivi du climat social et la fierté d'appartenance aux groupes, particulièrement perceptible lors de visites de site, sont des critères qui nous permettent d'évaluer la culture des sociétés, généralement prédictive de leur performance dans la durée ; ils font donc entièrement partie de notre appréciation des sociétés. Notre suivi des questions sociales a pu être moins formalisé par le passé : la mise en place de la notation Moneta VIDA nous a permis de progresser sur ce sujet et nous amène à suivre un certain nombre d'indicateurs sociaux (taux de turnover des salariés, plans d'actionnariat salariés, politique de formation, etc.) afin de confirmer ou d'infirmer certaines observations faites « sur le terrain ».

1.3) Moneta VIDA

1.3.1) Moneta VIDA : philosophie et principes

Afin de systématiser notre analyse des critères ESG et de formaliser notre approche, nous avons développé **un système de notation propriétaire, appelé Moneta VIDA (pour Valorisation des Indicateurs de Durabilité de l'Activité).** Moneta VIDA permet de suivre la notation 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. Ces indices n'intègrent pas de critères ESG dans leur composition et leur pondération.

Moneta AM revendique une gestion multicaps et résolument pragmatique. C'est dans cet état d'esprit que les critères ESG ont été retenus dans le système de notation Moneta VIDA, en s'attachant à **évaluer les entreprises sous l'angle 1) des principes, c'est-à-dire l'intérêt de la Société civile, et 2) de la matérialité financière, c'est-à-dire le risque in fine pour les entreprises mais aussi les opportunités qui s'offrent à elles.**

Sans être exhaustifs, les critères entrant dans la notation Moneta VIDA ont pour objectif de balayer les sujets jugés essentiels sur les trois dimensions de l'ESG. Ces critères sont donc un guide de l'analyse extra-financière menée par l'Equipe de Gestion mais ne sauraient en limiter son périmètre : tout sujet matériel identifié lors des investigations est intégré dans la réflexion et la définition de la note finale.

Fidèles à son attitude d'investisseurs aimant sortir des sentiers battus, **Moneta AM n'hésite pas à prendre des positions tranchées,** parfois à contre-courant de l'opinion dominante, et souvent basées sur sa 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, Moneta AM estime 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.

Afin de ne pas pénaliser les petites sociétés qui ne sont pas toutes encore équipées pour produire des publications extra-financières leur permettant de prétendre aux meilleures notes auprès de prestataires externes, Moneta AM s'efforce de donner des notes correspondant à sa perception des problématiques ESG chez ces émetteurs.

En résumé, Moneta AM s'attache à **répliquer ses méthodes appliquées à l'analyse financière dans l'analyse extra-financière** : l'Equipe de Gestion opère ainsi une **analyse discrétionnaire,** basée sur **approche rigoureuse,** avec une **indépendance d'esprit** et une **absence de dogmatisme.** De la même manière que nous construisons nos propres modèles de valorisation au sein desquels nous définissons nos hypothèses (croissance, marge, investissements, etc.) que nous

pouvons ensuite comparer au consensus *sell-side*, nous développons nos propres notations ESG que nous pouvons ensuite comparer aux analyses des agences de notation ESG : dans les deux domaines, nous agissons donc en toute indépendance et en développant notre propre recherche interne, nous pouvons prendre des positions en anticipation de mouvements futurs potentiels (révision des BPA par le consensus *sell-side*, révision d'une note ESG par les agences de notation ESG), ce qui selon nous est créateur de valeur dans la durée.

Au final, Moneta VIDA complète notre process d'investissement et est un outil supplémentaire d'aide à la décision dans notre stock-picking.

1.3.2) Moneta VIDA : les critères pris en compte

- Pour chaque société, l'Analyste **détermine un enjeu prépondérant** (Environnement, Social, etc.) qui va influencer la pondération des piliers E, S et G dans la note finale.
- Pour chaque pilier (Environnement, Social, Gouvernance), l'Analyste va étudier un ensemble de critères (présentés dans le tableau ci-dessous) lui permettant d'attribuer **une note par pilier**. Pour rappel, les critères indiqués sont un guide à l'analyse mais n'en limitent pas le périmètre.
- **Un système de bonus/malus** permet de refléter des critères ou événements exceptionnels qui ne seraient pas suffisamment capturés par la grille de notation (par exemple : prendre en compte une controverse grave)

Voici ci-dessous la liste des différents critères employés au sein de la notation Moneta VIDA :

Environnement	Social	Gouvernance
Facteurs de croissance	Culture d'entreprise	Organes de surveillance (CA/CS)
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Contribution de l'activité au développement durable sur le plan environnemental ▪ Contribution du développement durable sur le plan environnemental à la croissance de la société 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Actionnariat salarié ▪ Attractivité et rétention ▪ Santé et sécurité 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Qualité de l'organe de surveillance ▪ Dissociation des rôles de Président et Directeur Général ▪ Indépendance ▪ Alignement des intérêts avec les minoritaires
Facteurs de risques	Responsabilité sociétale	Direction
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Réchauffement climatique ▪ Ressources naturelles ▪ Pollution, déchets, économie circulaire ▪ Risques de durabilité 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Controverses liées aux activités ▪ Fiscalité ▪ Risques vis-à-vis des parties prenantes 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Qualité de la Direction ▪ Rémunération ▪ Alignement des intérêts
Politique environnementale		Transparence de l'information
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Appréciation de la politique environnementale ▪ Trajectoire récente et résultats 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Facilité de lecture des comptes ▪ Qualité de la communication financière et extra-financière

1.3.3) Moneta VIDA : une approche différenciée de l'analyse ESG

Par nature, une approche trop silotée (i.e. une équipe d'Analystes Financiers et une équipe d'Analystes ESG séparées) nous semble limiter le potentiel de prise en compte des critères extra-financiers dans la décision d'investissement : **c'est pourquoi tous les Analystes prennent part à l'analyse extra-financière des valeurs qui les concernent**, et ce **en collaboration avec une Analyste ESG spécialisée** qui apporte une expertise dans la lecture de certains sujets extra-financiers. C'est en ce sens que nous estimons notre approche ESG comme étant pleinement intégrée à notre process de gestion.

Au-delà de la grille de notation VIDA, si les Analystes prennent en compte les opportunités de croissance additionnelle des sociétés plus vertueuses dans leurs modèles de valorisation, ils sont susceptibles de faire ressortir un potentiel de hausse plus important (toutes choses égales par ailleurs) ; le facteur ESG se reflète par conséquent dans le facteur Valorisation et également dans le facteur Risque. La pleine intégration de l'ESG incite donc davantage à sélectionner des valeurs vertueuses puisqu'elles bénéficieront d'un meilleur profil Valorisation-Risques-ESG, trois de nos piliers de la sélection de valeur.

Quelques marqueurs de notre analyse :

- Une importance particulière accordée à l'**impact des produits** des entreprises : nous intégrons à la fois les externalités positives et négatives.
- Une **analyse approfondie de la gouvernance** reposant sur notre expérience et nos interactions avec les sociétés/dirigeants.
- Des **vues tranchées face aux controverses**.
- Une volonté **d'éviter de défavoriser les petites sociétés** : nos exigences en termes de données sont proportionnées à la taille de l'entreprise.

1.3.4) Le profil ESG d'une société, quatrième critère de la sélection de valeurs

L'analyse extra-financière, systématisée et formalisée 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 (*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*)



Les valeurs **bien notées en ESG**, avec une **valorisation attractive, peu risquées et très liquides** seront les mieux représentées dans nos portefeuilles

1.3.5) Moneta VIDA : objectifs et résultats 2022

Objectifs de la notation Moneta VIDA

Nous avons développé plusieurs engagements au sein de notre notation propriétaire Moneta VIDA :

- **Objectif de couverture** : au moins **90%** des encours investis sur des sociétés de **grande capitalisation**¹ et au moins **75%** des encours investis sur des sociétés de **petite et moyenne capitalisation**². Nous nous fixons également des

¹ Sociétés de grande capitalisation : dont la capitalisation boursière est supérieure à 10 milliards d'euros

² Sociétés de petite et moyenne capitalisation : dont la capitalisation boursière est inférieure à 10 milliards d'euros

objectifs de couverture sur les instruments de crédit et les parts d'OPC détenus par les fonds : les détails concernant ces instruments peuvent être retrouvés dans notre Politique relative à la notation extra-financière.

- **Objectif de fraîcheur** : les notations VIDA sont, a minima, mises à jour une fois par an, et à chaque fois qu'un nouvel élément notable justifie la révision de notre position.
- **Objectif de résultat** : note globale des portefeuilles supérieure à celle nos Indices de référence VIDA.

Fonds appliquant la notation VIDA et Indices de référence VIDA associés

Fonds	MMC	MLS	MME	MME 2026	MME 2027
Couvert par la notation VIDA	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Indice de référence VIDA	SBF 120	Indicateur synthétique ³	SBF 120	SBF 120	SBF 120

Résultats au 31 décembre 2022

Fonds	MMC	MLS	MME	MME 2026	MME 2027
Notes VIDA					
Fonds	3,2	2,9	3,3	3,2	3,2
Indice de référence VIDA	3,1	2,8	3,1	3,1	3,1
Taux de couverture *					
Grandes capitalisation	98%	98%	100%	100%	100%
Petites et moyennes capitalisation	91%	84%	86%	89%	84%

* taux de couverture sur le périmètre actions. En ce qui concerne Moneta Long Short (MLS), les chiffres présentés couvrent tout le périmètre actions consolidé, incluant les positions acheteuses et les positions vendeuses.

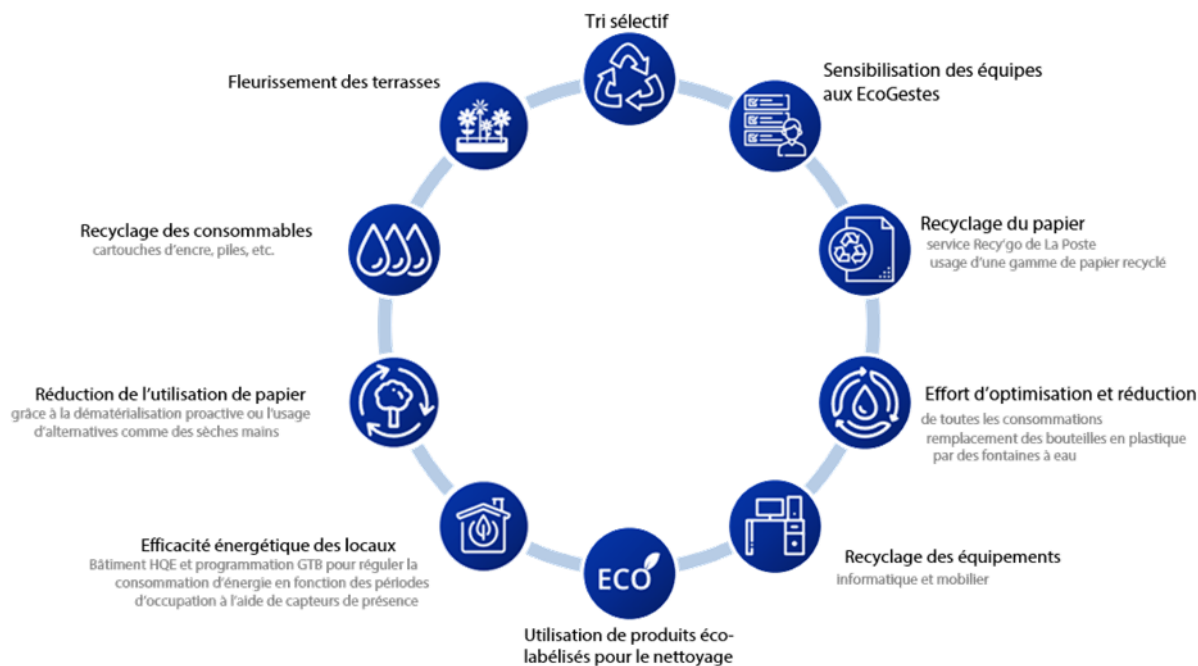
2) Notre démarche en tant qu'entreprise

2.1) Engagement environnemental

Des actions concrètes au quotidien

Moneta AM s'engage depuis de nombreuses années en faveur du respect de l'environnement. Cette démarche s'inscrit tout d'abord dans nos politiques internes et dans les actions quotidiennes

³ Indicateur : 40% du STOXX 600 et pour 60% d'un Benchmark crédit. Pour plus de détails, [voir notre Politique ESG](#).



Afin d'encadrer le déroulement de ces actions, nous avons mis en place une « Green Team » : sur la base du volontariat, les salariés peuvent s'investir dans la mise en place de projets visant à repenser nos gestes quotidiens. Il existe ainsi plusieurs groupes de travail adressant des thématiques variées (usages numériques, mobilité, etc.) avec comme point focal la sobriété environnementale (énergétique, alimentaire, etc.).

Présentation de notre bilan carbone (hors émissions CO2e liées à nos investissements)

Depuis 2021, Moneta AM réalise un bilan carbone de ses activités. En 2022, notre empreinte carbone a été de 269 tonnes CO2e contre 242 tonnes CO2e en 2021 ; elle progresse donc de 11%. Les plus gros postes d'émissions restent les mêmes, à savoir le numérique (31%), les achats (21%) et les opérations (34%). Il reste difficile d'interpréter cette évolution (qui n'est pas satisfaisante) puisque nous ne possédons que deux années d'historique dont 2021 encore marquée par des impacts du Covid.

En parallèle des actions menées par la « Green Team » pour travailler notamment sur la réduction de l'empreinte carbone de la société, Moneta AM met également en place une compensation carbone : nous avons donné 35 000€ au fonds de dotation « Plantons pour l'avenir », ce qui représente 4 500 tonnes de CO2e neutralisées sur un cycle de 30 ans (donnée communiquée par Plantons pour l'Avenir), ce qui correspond à environ 150 tonnes par an, soit un peu plus de la moitié de nos émissions annuelles. Moneta AM souhaite poursuivre son action auprès de « Plantons pour l'avenir » dans les années à venir.



Quelques mots sur le fonds de dotation « Plantons pour l'Avenir » :

Le fonds a été créé pour répondre aux enjeux du reboisement en France, qui sont environnementaux mais aussi économiques. Le fonds utilise les dons pour soutenir des opérations de (re)boisement. Les répercussions sont nombreuses :

- Séquestrer une partie de nos émissions CO2e
- Préserver la biodiversité et stabiliser des écosystèmes menacés
- Soutenir une filière durable du bois en France

2.2) Mécénat

Moneta AM est également mécène et donateur. Chaque année, Moneta AM soutient des associations, choisies par nos collaborateurs et Clients, qui accompagnent au quotidien la formation et la réinsertion des plus démunis, la lutte contre l'exclusion sociale et travaillent à la promotion de l'excellence pour tous. En 2022, **36 associations** ont été soutenues par Moneta AM, représentant **570k€ de dons en 2022** (+8% vs 2021), et **2,2M€ sur 6 ans**.

Voici deux exemples d'associations soutenues par Moneta AM :



L'association Rejoué donne une seconde vie aux jouets grâce au travail de femmes et d'hommes accompagnés vers l'emploi durable, vecteur d'inclusion sociale. **Les jouets, jeux et livres sont collectés principalement auprès des particuliers ou au sein des entreprises pour être vendus à petits prix (50 % du neuf)** aux professionnels de l'enfance et à des familles, ou offerts à des enfants défavorisés grâce au soutien d'entreprises partenaires.

Ce travail est réalisé par des personnes rencontrant des difficultés sociales et professionnelles particulières à qui l'association propose un emploi et un accompagnement socioprofessionnel adapté.

L'association a rénové en **2021 plus de 66 000 jouets, accompagné 63 personnes dont 64% de femmes et offert des cadeaux à plus de 9 300 enfants.**



L'association Kalaweit : L'association Kalaweit se bat pour la sauvegarde de la **biodiversité en Indonésie depuis 1998.**

A Bornéo et Sumatra, l'association recueille **des gibbons et d'autres animaux** (ours, crocodiles, oiseaux) **issus du trafic de la faune sauvage** et crée des réserves de forêt privées protégées pour enrayer la déforestation (en rachetant des droits de propriété sur des parcelles de terres grâce aux dons). L'objectif est de protéger les animaux qui y vivent et **d'enrayer la disparition progressive des forêts tropicales d'Asie du Sud-Est liée aux plantations d'huile de palme** et aux exploitations d'huiles de charbon, de diamants ou d'or.

Depuis sa création il y a 25 ans, **l'association a protégé 2000 hectares de forêt et plus de 1600 animaux.**

2.3) Mixité au sein de l'équipe de gestion (loi Rixain)

Pour pallier la faible mixité au sein de notre équipe de Gestion et plus généralement au sein de la gestion d'actifs, Moneta AM s'engage à viser **une représentation équilibrée homme/femme (i.e. 50/50) dès qu'un ou plusieurs recrutement(s) est(sont) envisagé(s).** Nous appliquons également cet objectif dans le recrutement de nos Stagiaires et Alternants qui sont pour nous un vivier historique de recrutement. Sur la durée, cette stratégie doit permettre de davantage féminiser l'équipe de Gestion tout en maintenant un processus de recrutement équitable.

Au cours de l'année 2022 et sur le premier semestre 2023, **nous avons fait 3 recrutements au sein de l'équipe de gestion, dont 1 femme.**

b) Contenu, fréquence et moyens pour informer les investisseurs

Voici ci-dessous un récapitulatif de l'ensemble de nos politiques, reportings et documents réglementaires à destination de nos investisseurs.

Politiques
Politique ESG
Politique relative à la notation extra-financière
Politique d'engagement
Politique de vote
Politique relative aux exclusions
Politique relative aux controverses
Déclaration de prise en compte des principales incidences négatives
Politique relative à la sortie du charbon et des hydrocarbures non-conventionnels

Documents réglementaires spécifiques aux fonds
Annexe aux prospectus SFDR
Publication d'informations en matière de durabilité

Reportings
Rapport ESG annuel qui répond aux exigences... <ul style="list-style-type: none">▪ ... de l'article 29 de Loi Energie-Climat▪ ... du règlement SFDR (en particulier reporting sur les principales incidences négatives)▪ ... du règlement Taxonomie
Lettres mensuelles et trimestrielles des fonds contenant des données ESG (dont la notation VIDA)
Rapport annuel sur l'exercice des droits de vote

L'ensemble des documents peuvent être retrouvés sur le site internet de Moneta AM, dans la section « Documentation ESG » et sur les pages dédiées à chacun des Fonds.

c) Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088

Le règlement européen (UE) 2019/2088 relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, ou Règlement SFDR, impose aux acteurs des marchés financiers et aux conseillers financiers de l'Union Européenne des règles en matière de transparence en ce qui concerne l'intégration des risques de durabilité et la prise en compte des impacts négatifs sur la durabilité dans leurs processus d'investissement et de conseil. Cette réglementation constitue une étape décisive dans le plan d'action de la Commission européenne pour le financement d'une croissance durable visant à orienter les investissements vers les placements durables.

Le Règlement SFDR distingue **trois catégories de produits** :

- **Article 6** : produits ne faisant pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales ni d'objectif durable
- **Article 8** : produits faisant la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales des investissements
- **Article 9** : produits pouvant être qualifiés d'investissement durable, c'est-à-dire affichant un objectif de contribution positive à l'environnement et/ou la société

Voici la classification des Fonds gérés par Moneta AM ainsi que le montant des encours et le pourcentage des encours inclus dans la classification du fonds au 31 décembre 2022.

Fonds	MMC	MLS	MME	MME 2026	MME 2027
Classification SFDR	Article 8	Article 8	Article 8	Article 8	Article 8
Encours (millions €)	2 751 M€	449 M€	430 M€	266 M€	86 M€
Pourcentage des encours inclus dans la classification SFDR	100%	100%	100%	100%	100%

⇒ **100% des encours gérés par Moneta AM sont classés Article 8, en totale cohérence avec le process ESG appliqué à l'ensemble de nos encours**

d) Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le processus de prise de décision pour l'attribution de nouveaux mandats de gestion

Non applicable à Moneta AM.

e) Adhésion de l'entité ou de produits financiers à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

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) depuis 2018**, 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. Vous trouverez ci-dessous les résultats de notre évaluation par les PRI.
- Moneta AM soutient le **TCFD depuis 2022** (*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:



Résultats de l'évaluation de l'entité Moneta AM par les PRI :

- *Investment & Stewardship Policy* : 3 étoiles (sur 5)
- *Direct – Listed Equity – Active fundamental – incorporation* : 4 étoiles (sur 5)
- *Direct – Listed Equity – Active fundamental – voting* : 4 étoiles (sur 5)

Les notes présentées sont basées sur la collecte des données 2020 ; les PRI ayant revu leur système de notation au cours des deux dernières années, aucune notation n'a été effectuée sur la base des données 2021. La notation sur la base des données 2022 devrait être obtenue en fin d'année 2023 (la collecte des données s'étalant de mi-juin à début septembre 2023). Nous serons alors en mesure de fournir une notation reflétant mieux l'étendu du dispositif actuel.

B) Moyens internes déployés par l'entité

a) Description des ressources financières, humaines et techniques

1) Des moyens internes

Toute l'Equipe de Gestion travaille sur les enjeux extra-financiers entourant les sociétés étudiées et investies. Nous pensons que pour intégrer le facteur ESG dans la prise de décision, il est nécessaire de prendre en compte **les critères extra-financiers dès le début d'un cas d'investissement** ; en effet, étant sources d'opportunités ou facteurs de risque pour la croissance et les marges des sociétés, ces critères doivent nourrir les hypothèses que nous retenons dans nos modèles.

L'équipe de gestion est épaulée par **une Analyste ESG** dans le cadre de l'analyse et notation ESG des sociétés du portefeuille. Au sein de l'Equipe de Gestion, **deux Analystes consacrent également une grande partie de leurs activités à l'ESG** en plus de l'analyse fondamentale, notamment en déployant la Politique ESG de Moneta AM.

Voici un tableau récapitulatif de l'ensemble des membres de Moneta AM participant activement au déploiement de la stratégie ESG :

Equipes *	Membres	Responsabilité spécifique	% du temps dédié (ETP) à l'ESG
Gestion : 14 personnes	Gérant (x2)		25%
	Gérant (x1)	Responsable Votes	30%
	Analyse-Gérant (x1)	Spécialiste Gouvernance	30%
	Analyse-Gérant (x1)	Responsable ESG	65%
	Analyse-Gérant (x3)		25%
	Analyste (x1)	Dominante ESG	65%
	Analyste (x3)		25%
	Analyste statisticien (x1)		35%
	Analyste ESG (x1)	Spécialiste ESG	100%
Sous-total Gestion	5 ETP dédiés à l'ESG sur 14 collaborateurs, soit environ 1/3 de l'effectif Gestion **		
Supports : 5 personnes	Conformité (x2)		20%
	Risques & Reporting (x2)		20%
	Analyste référentiel (x1)		20%
Sous-total Supports	1 ETP dédié à l'ESG sur 5 collaborateurs, soit environ 1/5 de l'effectif Supports ***		
Total Société	6 ETP dédiés à l'ESG sur 32 collaborateurs, soit environ 20% des effectifs		

* uniquement les membres des équipes concernés par l'ESG de manière non-négligeable

** hors équipe de négociation (composée de deux traders)

*** hors membres des équipes commerciale, opérations-middle office, marketing, finances et informatique (11 collaborateurs)

Rationnel sur le temps dédié à l'ESG :

1) En ce qui concerne l'Equipe de Gestion :

- Un analyste ESG dédié est logiquement comptabilisé comme 1 ETP à 100% sur l'ESG. Cela étant, afin de composer des analyses extra-financières pertinentes, il doit consacrer une partie significative de son temps à étudier la société pour comprendre son activité : l'analyse du business model est un impératif si l'on veut pouvoir interpréter les données extra-financières d'une société puisque les activités d'une société sont la toile de fond de toutes les observations pouvant être faites. Par exemple, l'analyse d'un taux de turnover chez les employés doit être réalisée en tenant compte de l'industrie dans laquelle la société opère et du contexte spécifique à la société.
- Tout ce travail d'analyse du business model et des spécificités d'une société est également réalisé par les Analystes et Gérants chez Moneta AM : c'est un des piliers de notre travail d'analyse fondamentale. C'est d'ailleurs la raison qui nous a poussé dès l'origine de la mise en place d'une analyse ESG des sociétés à confier ce travail à l'Equipe de Gestion en place : les synergies sont évidentes et la connaissance accumulée sur chacune des sociétés est réemployée dans l'analyse ESG pour apporter un éclairage à la fois plus nuancé et plus tranchant sur les problématiques ESG identifiées.
- Il est donc pour nous naturel que le travail réalisé par les Analystes pour comprendre les sociétés (étude du business model, rencontres régulières avec les équipes de direction, etc.) soit aussi comptabilisé dans le périmètre « purement ESG », tout en considérant que la frontière entre l'analyse financière et l'analyse extra-financière est perméable. Par exemple, tout le travail sur la comptabilité peut également donner des informations sur « l'attitude » d'une société ; une comptabilité très agressive peut être symptomatique d'une certaine culture d'entreprise.

- Au-delà de ce travail d'analyse et de compréhension de chaque société, les Analystes et Gérants ont également la charge de la notation Moneta VIDA des sociétés, épaulée par une Analyste ESG. Ce temps dédié à la notation ESG peut lui sembler plus clairement identifiable comme « purement ESG » : nous nuancerons cette idée car nous avons pu constater que la notation ESG nous a également permis d'approfondir nos connaissances des sociétés, influençant ainsi les hypothèses que nous pouvons ensuite retenir dans nos modèles de valorisation ou nous donnant de nouveaux axes de discussion avec les équipes de direction. Ce travail bénéficie donc plus globalement à l'analyse fondamentale d'une société.
- Au final, nous considérons qu'environ 25% du travail d'un membre de l'Equipe de Gestion peut être alloué à l'ESG ; en fonction des responsabilités additionnelles liées à l'ESG, certains membres de l'Equipe peuvent consacrer davantage de temps à l'ESG. Cette analyse de la répartition du temps dédié à l'ESG est par nature discrétionnaire et reflète à ce jour notre meilleure estimation.

2) En ce qui concerne les Equipes Supports :

- Nous avons tenté d'identifier tous les collaborateurs qui interviennent sur le périmètre ESG, de manière non négligeable (entendu comme au moins 20% du temps alloué à l'ESG) : cela nous conduit à retenir les différents membres des Equipes Supports présentés au sein du tableau ci-dessus et qui, par la nature de leurs fonctions, sont amenés à aborder des sujets ESG (conformité liée à l'ESG, due diligences ESG, gestion des risques dans son volet ESG, maintien du référentiel en ce qui concerne les données extra-financières, etc.). Il est constaté que ce sujet tend à prendre une part croissante de l'activité des personnes concernées au sein des Equipes Supports, notamment pour accompagner la montée des exigences réglementaires.
- Tout comme pour la répartition du temps au sein de l'Equipe de Gestion, l'analyse de la répartition du temps dédié à l'ESG est par nature discrétionnaire et reflète à ce jour notre meilleure estimation.

Formations

Par ailleurs, **des formations internes sont mises en place toute l'année** sur de nombreux sujets ESG (biodiversité, risques de durabilité, etc...). **L'Equipe se rencontre par ailleurs régulièrement pour discuter des sujets ESG** (révision et approfondissement de la notation VIDA, discussions autour du sujet des controverses et leur traitement, etc.) ; ces échanges sont l'occasion de procéder à un partage de connaissances et de retours d'expérience qui bénéficient à toute l'Equipe.

Des formations externes sont également proposées aux membres de l'équipe afin d'affiner leurs compétences extra-financières. En 2022 et début 2023, deux analystes ont passé la **certification « Certificate in ESG Investing »** dispensée par le CFA Institute.

2) Des moyens externes

Pour compléter le travail réalisé par l'Equipe de Gestion et également pour y apporter un regard critique, nous travaillons avec plusieurs fournisseurs de données ESG.



Nous nous appuyons également sur le travail réalisé sur les facteurs ESG par nos contreparties historiques que sont les Analystes Sell-Side. Nous apprécions particulièrement leur connaissance intime des secteurs, des sociétés et des managements qui leur permet de relever des sujets sensibles et d'y apporter un regard d'expert.

Par ailleurs, nous faisons également une veille régulière de certains « leaders d'opinion » sur les enjeux extra-financiers ; cela comprend notamment des **ONG (par ex. Urgewald sur la Global Coal Exit List)** ou encore des **investisseurs de référence en matière d'ESG** qui prennent des positions publiques (par exemple, le fonds de pension norvégien KLP sur les activités controversées).

Le budget consacré aux données ESG, aux prestataires externes et aux fournisseurs de données ESG s'est élevé **112k€ en 2022** et est projeté à **186k€ en 2023** ; exprimé en fonction des encours totaux gérés par Moneta AM, cela représente environ 0,5 point de base.

b) Actions menées en vue d'un renforcement interne de l'entité

Plusieurs actions ont été menées afin de renforcer notre politique ESG :

- **Moyens humains** : en 2022, une Analyste a développé progressivement une dominante ESG afin d'épauler le Responsable ESG sur les missions extra-financières. Début 2023, Moneta AM a embauché une nouvelle Analyste ESG afin d'accompagner l'Equipe de Gestion sur la notation ESG Moneta VIDA.
- **Moyens matériels** : en 2022, Moneta AM a continué d'œuvrer pour renforcer les moyens externes à sa disposition ; dans la même optique que sur l'analyse financière où Moneta AM travaille avec un grand nombre de contreparties (brokers) afin d'avoir accès à toutes les données et notes de recherche utiles au travail de l'Equipe de Gestion, la Société a commencé à travailler en 2022 avec Sustainalytics, une des principales agences de notation ESG et a amorcé une discussion avec MSCI (analyse et test de l'offre afin de mesurer la pertinence d'un abonnement, contrôle de la qualité des données disponibles, etc.). Cela a conduit en 2023 à la signature d'un contrat avec agence de notation de premier plan.
- **Formation du personnel** : deux analystes ont passé la certification « Certificate in ESG Investing » dispensée par le CFA Institute, respectivement en décembre 2022 et mars 2023. De nombreuses formations internes et partages de connaissance sont également organisés tout au long de l'année.
- **Stratégie ESG** : mise en place fin 2022 d'un comité Corporate ESG semestriel afin de discuter, contrôler et valider les orientations stratégiques liées à l'ESG.

En conclusion :

- **100%** des analystes, analystes-gérants et gérants impliqués dans l'étude des facteurs ESG
- **1 Responsable ESG** au sein de l'Equipe de Gestion, épaulé par 1 Analyste, pour encadrer le process ESG
- **1 Analyste ESG spécialisée** pour épauler l'Equipe de Gestion sur la notation VIDA
- **5 collaborateurs des Opérations** en appui sur les sujets ESG transversaux (reporting, risques)
- Un dispositif interne complété par des moyens externes variés
- Un **Comité Corporate ESG semestriel** afin de discuter, contrôler et valider les orientations stratégiques ESG
- **Formations internes ESG** adressées aux équipes tout au long de l'année

⇒ **Une volonté affirmée de faire vivre notre démarche**

C) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité

a) Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance

Les Dirigeants de Moneta AM sont depuis longtemps engagés dans l'ESG : ils sont notamment impliqués dans les actions de Corporate Gouvernance qui ont pu être menées et ce depuis l'origine de la société. Leur connaissance profonde des enjeux de Gouvernance a donc été bâtie au fil des années, en défendant nos droits d'actionnaires : c'est donc une connaissance qui repose sur l'expérience de situations concrètes impliquant une lutte pour le respect de bonnes pratiques en termes de Gouvernance. Certaines de ces actions ont bénéficié de l'appui d'avocats et de l'ADAM (Association de Défense des Actionnaires Minoritaires) : les échanges avec ces différentes contreparties ont également participé à l'enrichissement notre compréhension de sujets plus pointus.

Par ailleurs, **Andrzej Kawalec (Directeur Général) est membre du comité Gouvernance de l'AFG** : il est donc régulièrement impliqué dans des réflexions de fond en matière de Gouvernance. Cette position lui permet de rester bien informé sur les enjeux clés et les évolutions en termes de bonnes pratiques de place sur le sujet.

Ces démarches (actions de Corporate Gouvernance, participation à des Comités de réflexion) **donnent par conséquent aux Dirigeants de Moneta AM une excellente vision de ce que doivent être les bonnes pratiques de Gouvernance**, participant ainsi à leur respect au sein de la société et à leur bonne prise en compte dans l'établissement d'une Politique ESG pertinente.

Au-delà de l'enjeu de Gouvernance, **leur expérience en tant qu'investisseurs leur permet d'être au contact régulier des problématiques environnementales et sociales des sociétés**, que ce soit dans l'étude de sociétés vertueuses fournissant ainsi de bons exemples à suivre, à l'inverse dans le suivi et l'analyse de controverses, ou plus généralement dans l'analyse ESG des sociétés étudiées. Cela s'additionne par ailleurs à une appétence de longue date pour le sujet Environnement **qui les a historiquement conduits à étudier des sociétés dont le business model est vert/durable par essence**.

Nous considérons donc que les Dirigeants de Moneta AM **bénéficient d'une expérience riche en matière d'ESG, issue du terrain**.

Par ailleurs, **un dispositif robuste a été mis en place afin renforcer la stratégie ESG de la société** :

Notre Politique ESG est revue et validée par le Comité de Gestion des Risques auquel les Dirigeants de Moneta AM prennent part ; ce Comité implique également d'autres collaborateurs de Moneta AM à même de s'exprimer avec pertinence sur le sujet : l'ensemble des Gérants, notre RCCI sur les questions réglementaires et notre Responsable des Risques et du Reporting qui nous apporte un éclairage permanent sur les enjeux généraux liés à l'ESG.

Nous avons mis en place **un Comité ESG Corporate**, qui a lieu **semestriellement**, le premier comité s'étant tenu au second semestre 2022. Celui-ci est composé des Dirigeants de Moneta AM, du RCCI, du Responsable Risques et Reporting, du responsable ESG et des Analystes ESG/à dominante ESG. Des membres de l'Equipe de Gestion pourraient être amenés à intervenir ponctuellement en fonction de l'ordre du jour. Le rôle de ce comité est de :

1) Discuter et valider les orientations stratégiques relatives à l'ESG, notamment en vue de se conformer avec les réglementations

2) Contrôler la bonne application de la Politique ESG et des politiques attachées (listes d'exclusions, controverses, risques en matière de durabilité, etc.)

b) Politique de rémunération et enjeux ESG

Les enjeux ESG font partie intégrante des critères d'attribution de la rémunération variable : il convient de préciser que la rémunération variable des collaborateurs n'est pas directement liée à la performance des OPC gérés mais uniquement liée à la qualité de leur travail sur le long terme et leur implication dans les tâches transversales.

En application du règlement européen 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), Moneta AM intègre les risques en matière de durabilité, de manière adaptée, au sein de sa politique de rémunération. Cette intégration est initiée par la Direction qui définit la stratégie en matière d'ESG et s'assure de sa bonne exécution et s'applique aux membres de l'Equipe de Gestion non dirigeants qui ont des objectifs qualitatifs en lien avec la bonne mise en œuvre de la Politique ESG de la Société. Cette dernière contribue à identifier et réduire les risques de durabilité encourus par les portefeuilles gérés.

L'appréciation de leur contribution à cet objectif est prise en compte dans les évaluations annuelles. Il n'y a toutefois pas de lien mécanique et quantitatif entre le degré d'atteinte de ces objectifs et la rémunération.

[Lien vers notre Politique de Rémunération](#)

c) Intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le Règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de l'entité

Il n'existe pas à ce jour de règlement interne régissant la vie d'un organe de surveillance de Moneta AM et nous ne formalisons donc pas de prise en compte de critères ESG dans son fonctionnement. En effet, Moneta AM étant une Société par Actions Simplifiée, la constitution d'un organe de surveillance (Conseil d'administration ou Conseil de surveillance) est facultative. La société est en revanche dotée d'un organe de direction, le Comité de Direction, constitué en vertu des statuts de la société du Président et du Directeur Général ; cette composition est de facto non assujettie à des critères ESG.

D) Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

La démarche de Moneta AM est fondée sur du **pragmatisme** et des actions **concrètes** :

- **Dialogue régulier avec les managements** des sociétés qui permet de se forger une opinion sur les qualités des dirigeants, éléments non quantifiables mais néanmoins critiques dans l'analyse extra-financière
- **Exercice des droits de vote** qui reflète notre vigilance en termes de Gouvernance (y compris dans sa déclinaison environnementale et sociale)
- Interventions directes et fermes quand la situation l'exige (« Actions de Corporate Gouvernance »)
- Volonté de prendre part au financement de l'économie réelle (cf. participations aux augmentations de capital depuis l'origine de Moneta AM, information mise à disposition dans nos reportings trimestriels depuis de très nombreuses années) et au financement des projets innovants (cf. notre concept de « poche verte innovante », développé pour la première fois dans notre rapport de transition énergétique en 2017)

a) Périmètre des sociétés concernées par la stratégie d'engagement

Notre périmètre d'engagement est largement étendu, que ce soit en termes de produits ou d'investissements :

- **Produits financiers concernés** : tous les OPC gérés par Moneta AM sont concernés par la stratégie d'engagement
- **Investissements concernés** : l'intégralité des sociétés des portefeuilles sont concernées par notre stratégie d'engagement
 - 1) Nous instaurons un dialogue régulier avec les managements des sociétés en portefeuille sur des thématiques financières et extra-financières, nous permettant de renforcer notre engagement auprès de ces sociétés ; le dialogue avec les sociétés est l'un des éléments clés de notre process d'investissement.
 - 2) Moneta AM a pour objectif de voter à toutes les Assemblées Générales des fonds pour lesquels elle est responsable de l'exercice des droits de vote et dès lors que cela est techniquement possible et/ou ne pose pas de difficulté matérielle.

b) Présentation de la politique de vote

Voici quelques rappels de notre politique de vote. L'ensemble des informations relatives à notre politique de vote est disponible sur [notre site internet](#).

Mode d'exercice du droit de vote : par correspondance via ISS ou physiquement

Le recours aux votes par correspondance est le moyen privilégié, étant observé que Moneta AM rencontre régulièrement les dirigeants des principales sociétés dans lesquelles elle investit lors de réunions publiques (réunions « d'analystes ») ou d'entretiens particuliers dans ses locaux ou ceux de l'entreprise

Il arrive que Moneta AM participe physiquement aux assemblées, en particulier lorsque les analystes ont posé des questions écrites ou ont l'intention de poser des questions orales, ou encore à la demande des émetteurs qui comptent sur la présence de Moneta AM pour des questions de quorum ou en tant que scrutateur.

Responsabilité des votes : Gérants et Analystes en charge du suivi des valeurs

Ils opèrent un suivi rapproché des sociétés dans lesquelles les fonds sont investis, connaissent les stratégies des directions et les besoins des sociétés pour assurer leur développement. Ils sont par conséquent responsables des votes aux assemblées des sociétés dont ils assurent le suivi. Ils peuvent s'appuyer sur les études et les recommandations de ISS, proxy advisor, ainsi que sur le Référent « Exercice des droits de vote » de Moneta AM pour s'aider dans leur prise de décision. Si besoin, des réunions préparatoires avec les sociétés peuvent être organisées, à la demande des sociétés ou de Moneta AM, afin d'approfondir l'étude de certaines résolutions. L'objectif des gérants et analystes est d'exercer nos droits de vote avec diligence et en accord les règles de la politique de vote définie par Moneta AM.

Objectif n°1 : préserver les intérêts à long terme des porteurs de Moneta AM

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 lesquels elle investit. Le vote des résolutions en assemblée s'inscrit pleinement dans cette stratégie. Une attention renforcée est portée aux dimensions environnementales, sociales et de gouvernance qui constituent assurément des marqueurs de performance à long terme pour les sociétés.

Objectif n°2 : voter à l'intégralité des Assemblées Générales ⁴

(précédemment et ce jusqu'en 2021 inclus : usage de nos droits de vote lorsque nous détenions plus de 2,5% du capital d'une société ou lorsqu'une résolution était jugée préjudiciable ou lorsque la société nous le demandait explicitement)

c) Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre

Moneta AM a mené plusieurs actions d'engagement en 2022.

1) Une mobilisation pour assouplir le dépôt des résolutions en assemblée générale

Moneta AM s'est mobilisé fin 2022 avec 14 autres gérants d'actifs afin d'assouplir le dépôt des résolutions en assemblée générale. En effet, en France en 2022, seulement 18 résolutions ont été déposées par les actionnaires, contre 529 aux Etats-Unis. Cela s'explique par le fait qu'un dépôt de résolution en assemblée générale ne peut se faire qu'à partir d'un seuil de détention de 0,5%, ce qui peut sembler trop élevé pour les entreprises de grande taille. Faciliter le dépôt des résolutions pourrait permettre un dialogue plus constructif entre les entreprises et leurs actionnaires minoritaires, en amont d'une assemblée générale mais aussi tout au long de l'année, notamment sur des questions ESG.

Parmi les principales mesures proposées par cette initiative :

- Un abaissement du seuil du capital pour être autorisé à déposer une résolution
- Une clarification et restriction des pouvoirs du Conseil d'Administration pour rejeter les projets de résolution
- Une harmonisation des règles au niveau européen

Le projet est toujours en cours et a suscité l'intérêt de nombreuses parties prenantes tels que le cabinet du ministre de l'Economie Bruno Le Maire et le chef de service de la division financement de l'économie (DG Trésor). Les prochaines étapes consistent à initier un dialogue avec l'AFEP et la présidence de l'AMF.

2) La contestation de l'OPA d'Accell Group

Nous avons également contesté l'OPA **d'Accell Group**, au vu du prix jugé insuffisant.

Accell Group est le plus grand fabricant de vélos en Europe. Le **24 janvier 2022**, Accell Group annonce avoir trouvé un accord avec un Consortium, composé de **KKR et Teslin**, souhaitant lancer **une offre sur Accell à 58€/action**. Moneta AM détenait alors **6,5% du capital de la société** lors du lancement de l'offre, et se positionnait comme deuxième actionnaire du groupe. Après une analyse approfondie de l'offre, nous avons estimé qu'elle était à plusieurs égards porteuse de conflits d'intérêts.

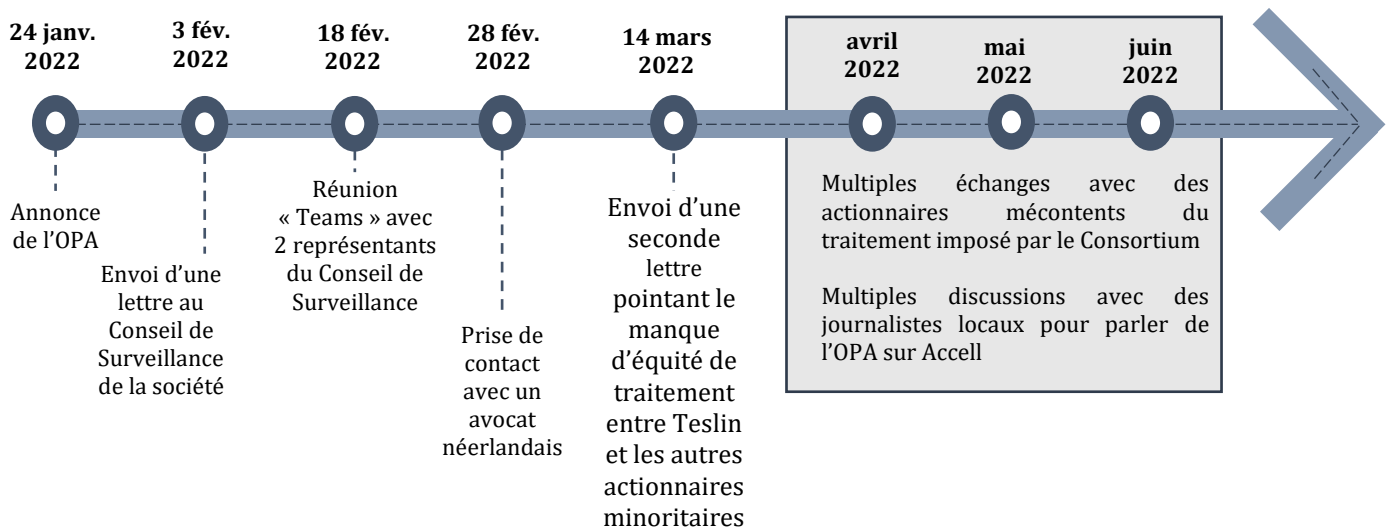
Dans le cadre de cette OPA, nous avons plusieurs préoccupations :

- *Une inquiétude par rapport au process mené par le Conseil de Surveillance dans l'évaluation de l'offre*
 - Teslin, premier actionnaire de la société avec 10,8% du capital, a invité KKR à discuter avec la Société et un accord a été trouvé entre le Management, le Conseil de Surveillance et l'Acquéreur
 - Nous regrettons que le Conseil de Surveillance n'ait pas ouvert le process de vente à d'autres acheteurs potentiels (industriels et financiers)
 - Teslin, en sa double qualité d'actionnaire minoritaire et de membre du Consortium de reprise, n'est pas traité comme les autres actionnaires minoritaires
 - Nous ne pouvons pas exclure l'hypothèse d'un potentiel conflit d'intérêt entre le Management et le Consortium, ne connaissant pas la rémunération proposée au Management

⁴ dès lors que cela est techniquement possible et/ou ne pose pas de difficulté matérielle (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)

- Une communication de mauvaise qualité de la part de la société qui explique la faible valorisation initiale
 - Accell a une communication limitée, ne publiant pas de résultats trimestriels, ce qui n'aide pas les investisseurs à avoir un suivi optimal de l'activité
 - Nous reconnaissons l'effort de la Société pour communiquer avec le marché lors d'événements financiers (conférences, roadshows) ...
 - ...mais nous déplorons le contenu de ses discussions avec un Management peu enclin à détailler la situation opérationnelle
 - Le Management a par ailleurs accusé dans la presse les actionnaires minoritaires d'avoir un esprit court-termiste... d'où son intérêt personnel à faire équipe avec un fonds de Private Equity
- Une valorisation trop basse
 - La valorisation offerte pour Accell était seulement en ligne avec celle des sociétés comparables (Giant et Merida), à 18x les résultats 2022
 - Le prix proposé n'extériorisait donc pas de prime ce qui interroge
- L'usage d'une « Triangular Merger » pour expulser les minoritaires
 - La « Triangular Merger » est une solution légale aux Pays-Bas pour forcer les minoritaires à apporter leurs titres à une offre en réduisant le seuil de retrait obligatoire de 95% à un pourcentage inférieur. L'actionnaire qui n'accepterait pas l'offre se trouverait ensuite pénalisé fiscalement, le produit de cession devenant un dividende exceptionnel taxable
 - L'usage de ce procédé permet donc au Consortium de pouvoir « passer en force » sans pour autant laisser les actionnaires minoritaires exprimer leur opinion tranchée sur l'offre faite

De ce fait, Moneta AM a entrepris plusieurs actions, résumées ci-dessous :

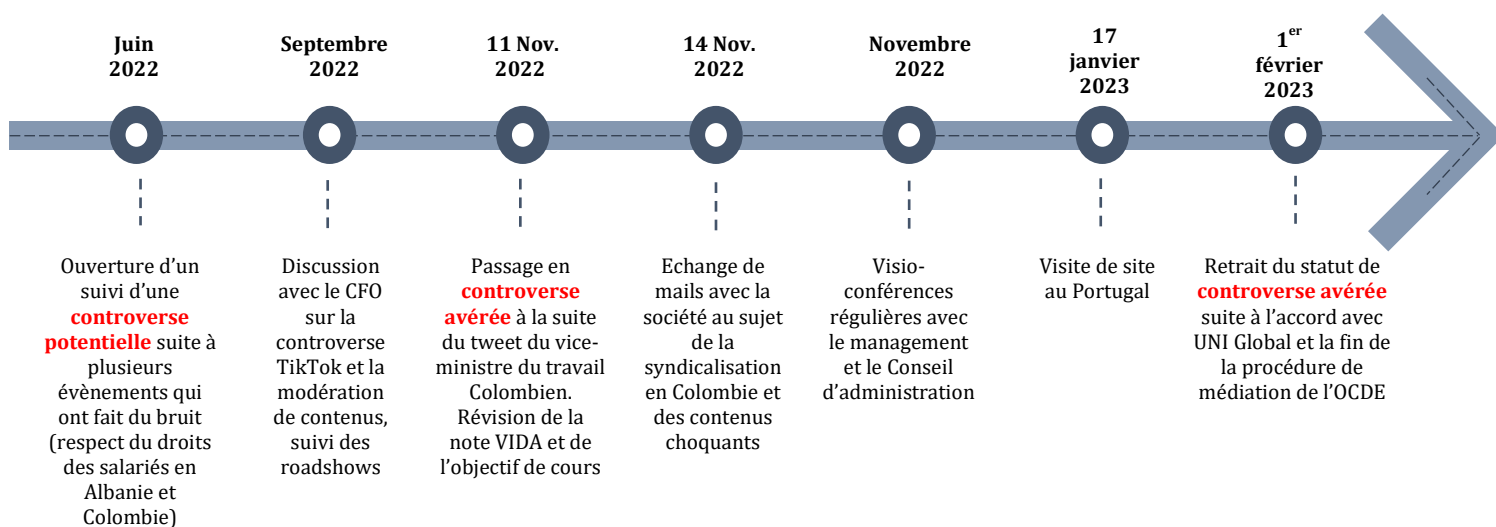


Malgré la réalisation de la transaction sans relèvement du prix, plusieurs revers pour le Consortium :

- La société s'est engagée le 2 mai 2022 à ne pas abaisser le seuil de la « Triangular Merger » sous les 80% ; le recours à un seuil plus bas (par ex. 70%) aurait sinon grandement facilité l'expulsion des actionnaires minoritaires
- Le vote de l'application de la « Triangular Merger » en Assemblée Générale Extraordinaire aura reçu l'accord des actionnaires uniquement avec le soutien de Teslin : sans Teslin, la résolution aurait été rejetée à 53%
- Suite à la première ouverture de l'OPA, le Consortium aura récupéré seulement 73,5%, sous les 80% nécessaires pour mettre en place la « Triangular Merger »

3) Un suivi régulier de la controverse Téléperformance et un dialogue initié avec la société

Le cas **Téléperformance** a fait l'objet d'une ouverture de controverse mi 2022 à la suite de plusieurs événements relayés par les médias, notamment un questionnement du respect des droits des salariés en Albanie et en Colombie. Nous avons suivi la controverse de très près et nous avons également eu des échanges réguliers avec le management afin d'évaluer son niveau de gravité. Nous vous détaillons ci-dessus un résumé de nos actions concrètes afin de développer une vue tranchée du cas.



Un dialogue régulier avec Téléperformance nous a permis de mieux comprendre la controverse et de prendre position. Voici quelques questions discutées avec le management :

- Au sujet de la **syndicalisation en Colombie**
 - Explication de l'absence de syndicat chez Téléperformance en Colombie
 - Comment se pratique le dialogue social dans ce cas de figure
- Au sujet des **contenus hautement choquants** (« *highly egregious* »)
 - Discussions autour de l'importance de la modération de contenus

Nous évoquons fréquemment des sujets liés à l'environnement, au social ou à la gouvernance avec les équipes des relations investisseurs ou les équipes de direction des sociétés en portefeuille, sans spécifiquement pouvoir quantifier la fréquence ou les sujets abordés. **Des mesures ont été prises afin de pouvoir quantifier plus précisément nos engagements avec les sociétés pour 2023.**

d) Bilan de la politique de vote

En 2022, Moneta AM a voté lors de **134 assemblées générales concernant 125 entreprises différentes**, dans 13 pays différents, soit plus de 94% des assemblées générales d'entreprises des sociétés détenues en portefeuille à la date du vote. 58% des assemblées générales votées ont reçu au moins un vote contre une des résolutions. 62% des AG étaient en France.

Lors de ces 134 assemblées générales, Moneta AM a voté 2 558 résolutions. **25% de ces résolutions ont fait l'objet d'un vote contre ou abstention.**

Analyse des votes d'opposition par catégorie	Total	France	Europe hors France	Autre
Nombre de résolutions concernées	445	392	51	2
Nomination/Jetons de Présence des membres du Conseil d'Administration ou de Surveillance	80	62	18	0
Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions	192	178	12	2
Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)	123	114	9	0
Formalités et autres motifs	50	38	12	0

Secteur d'activité	Motif justifiant notre opposition/abstention
Équipement électrique	Opposition : <ul style="list-style-type: none"> ▪ à la possibilité de rachat par la société de ses titres en période d'offre publique, ▪ à la possibilité d'annulation de titres par la société alors que le flottant était déjà réduit et que la faible liquidité nuisait à la valorisation de l'entreprise à un plan d'actions gratuites alors que les modalités (durée d'acquisition, de détention et critères d'attribution) n'étaient pas communiquées.
Logiciel	Opposition au renouvellement d'administrateurs lié à l'actionnaire majoritaire car l'indépendance du conseil nous semble trop faible alors que la société prend trop de temps à prendre des décisions nécessaires malgré une performance décevante depuis de nombreuses années.
Média	Opposition à une rémunération exceptionnelle importante en partie justifiée par un rôle futur qui serait effectif à la suite d'une fusion qui n'était pas certaine.
Minier	Nous nous sommes opposés à la politique de rémunération du Président et du Directeur Général dont la hausse de salaire fixe ou l'attribution de rémunération variable semblaient trop généreuse.

Le Rapport de vote 2022 est mis à disposition sur le site internet de Moneta AM au sein de la section « [Documentation ESG](#) ».

e) Nos exclusions et stratégies de désinvestissement

Nous excluons de notre univers d'investissement les sociétés dont l'activité comporte les caractéristiques suivantes :

- **Armes controversées (exclusions normatives⁵) :**
 - Production ou commercialisation de bombes à sous-munition
⇒ **Exclusion totale** (*i.e. aucune exposition tolérée à ces activités*)
 - Production ou commercialisation de mines antipersonnel
⇒ **Exclusion totale** (*i.e. aucune exposition tolérée à ces activités*)
 - Production ou commercialisation d'armes chimiques ou bactériologiques
⇒ **Exclusion totale** (*i.e. aucune exposition tolérée à ces activités*)

- **Tabac :**
 - Production de tabac ou de produits issus du tabac, dans une proportion qui dépasserait une part non-négligeable de l'activité
⇒ La part négligeable s'entend comme un **plafond maximum de 10% du chiffre d'affaires**
 - Production d'éléments rentrant dans la composition des produits finis du tabac (additifs chimiques, filtres, feuilles à rouler), dans une proportion qui dépasserait une part non-négligeable de l'activité
⇒ La part négligeable s'entend comme un **plafond maximum de 10% du chiffre d'affaires**
 - Distribution de tabac ou de produits issus du tabac, dans une proportion qui dépasserait une part non-négligeable de l'activité
⇒ La part négligeable s'entend comme un **plafond maximum de 10% du chiffre d'affaires**

- **Transgression grave et avérée de l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies**
⇒ **Exclusion totale** (*i.e. aucune exposition tolérée à ces activités*)

- Sociétés sous le coup de **controverses graves et avérées** et sur lesquelles nous avons fait le choix de ne plus investir
⇒ **Exclusion totale** (*i.e. aucune exposition tolérée à ces activités*)

⁵ Ottawa Treaty on landmines (effective 1999), Convention on Cluster Munitions (Oslo Convention) (2008), Biological and Toxin Weapons Convention (BWC – 1972), Chemical Weapons Convention (CWC – 1993).

▪ **Charbon ⁶ :**

- Activités minières à destination des activités thermique et métallurgique (hors part négligeable de l'activité et obligatoirement avec engagement de non-ouverture de nouvelles mines)⁷
- ⇒ La part négligeable s'entend comme **un plafond maximum de 10% de la production (ou à défaut de données disponibles, ce plafond maximum est de 10% du chiffre d'affaires)**
- Production d'énergie à base de charbon (hors part négligeable de l'activité et obligatoirement avec engagement formalisé d'en sortir dans un horizon de temps court)
- ⇒ La part négligeable s'entend comme **un plafond maximum de 10% de la production (ou à défaut de données disponibles, ce plafond maximum est de 10% du chiffre d'affaires)**
- ⇒ Un horizon de temps court s'entend comme un maximum de 5 ans
- Sociétés actives dans la distribution, le transport ou la production d'équipements et de services, dans la mesure où elles réalisent une part significative de leur chiffre d'affaires auprès de clients dont l'activité est directement liée au charbon
- ⇒ La part significative s'entend comme un **plafond maximum de 25% du chiffre d'affaires**

▪ **Hydrocarbures non-conventionnels ⁸ :**

Nous définissons deux catégories d'hydrocarbures non-conventionnels :

Hydrocarbures non-conventionnels « HNC 1 »	Hydrocarbures non-conventionnels « HNC 2 »
<p>1) Pétrole et gaz issu de la fracturation comprenant :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pétrole et gaz de réservoir compact (= <i>tight oil & gas</i>) ▪ Pétrole et gaz de schiste (= <i>shale oil & gas</i>) <p>2) Pétrole extra-lourd (= <i>extra heavy oil</i>) comprenant :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sables bitumineux (= <i>oil sand/tar sand</i>) ▪ Autres types de pétrole extra-lourd <p>3) Méthane non-conventionnel comprenant :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Gaz de charbon (= <i>Coalbed methane</i>) ▪ Hydrates de méthane 	<p>1) Pétrole et gaz <i>offshore</i> ultra-profond</p> <p>2) Ressources pétrolières et gazières dans l'Arctique (où, s'agissant du périmètre géographique retenu, on retient la définition de l'Arctic Monitoring and Assessment Program)</p>

⁶ Les seuils présentés ci-dessous sont appliqués depuis le 30 juin 2023 ; précédemment, tous les seuils étaient exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires.

⁷ Cette dérogation ne s'applique pas aux fonds labellisés Relance : ces derniers excluent totalement les activités minières à destination des activités thermique et métallurgique.

⁸ Exclusion en application depuis le 30 juin 2023

En se basant sur les catégories présentées ci-dessus, nous avons retenu les exclusions suivantes :

- Activités liées à la catégorie « HNC 1 » (hors part négligeable de l'activité)
 - ⇒ La part négligeable s'entend comme **un plafond maximum de 10% de la production (ou à défaut de données disponibles ou quand cela fait plus de sens, ce plafond maximum est de 10% du chiffre d'affaires)**

- Activités liées à la catégorie « HNC 2 » (hors part négligeable de l'activité et diminuée des activités liées aux énergies renouvelables)
 - ⇒ La part négligeable s'entend comme **un plafond maximum de 10% de la production (ou à défaut de données disponibles ou quand cela fait plus de sens, ce plafond maximum est de 10% du chiffre d'affaires)**
 - ⇒ **Est soustrait de la part des activités liées aux « HNC 2 » la part des activités liées aux énergies renouvelables** ; le plafond maximum s'applique ainsi sur la part résiduelle (dans le cas où les activités liées aux « HNC 2 » sont plus importantes que les activités liées aux énergies renouvelables en termes de production)

Davantage de détails concernant notre position sur les hydrocarbures non-conventionnels sont disponibles au sein de notre Politique sur la sortie du charbon et des hydrocarbures non-conventionnels que vous pourrez retrouver sur notre site Internet au sein de la section « [Documentation ESG](#) ». En particulier, nous avons adopté les calendriers de sortie suivants :

1) Calendrier de sortie du charbon :

Dans l'objectif d'**aligner notre stratégie d'investissement sur les ambitions de l'Accord de Paris** et afin de suivre les préconisations du GIEC (importance de la réduction du charbon dans le mix énergétique pour limiter le réchauffement planétaire), nous avons décidé d'adopter un calendrier de sortie du charbon qui nous amènera à réviser notre stratégie d'exclusion relative au charbon dans les années à venir.

Moneta AM vise une **exclusion totale du charbon thermique...**

- ...pour des **activités opérées dans un pays de l'OCDE à partir de 2030**
- ...pour des **activités opérées dans un pays hors OCDE à partir de 2040**

Ce calendrier pourra être révisé ultérieurement en fonction de l'évolution de la situation mondiale.

2) Calendrier de sortie des hydrocarbures non-conventionnels :

Tout comme pour le charbon, dans l'objectif d'**aligner notre stratégie d'investissement sur les ambitions de l'Accord de Paris**, nous avons décidé d'adopter un calendrier de sortie des hydrocarbures non-conventionnels qui nous amènera à réviser notre stratégie d'exclusion dans les années à venir. Voici ci-dessous les détails de ce calendrier :

Catégories	Seuil 2023	Seuil 2030	Seuil 2040
HNC 1	10%	5%	0%
HNC 2	10%	5%	0%

Ce calendrier pourra être révisé ultérieurement en fonction de l'évolution de la situation mondiale.

Les détails concernant la stratégie de désinvestissement ou de dialogue en lien avec notre stratégie d'exclusion sont disponibles au sein de notre Politique relative aux exclusions, également mise à disposition sur notre site Internet au sein de la section « [Documentation ESG](#) ».

E) Taxonomie européenne et combustibles fossiles

a) La Taxonomie européenne

1) Qu'est-ce que la Taxonomie Européenne ?

La Taxonomie est un règlement mis en place en 2020 par l'Union Européenne qui s'inscrit dans l'objectif de neutralité carbone en 2050, défini dans le Pacte Vert Européen.

Il s'agit d'un système de classification des activités des entreprises permettant de déterminer celles qui pourront être considérées « vertes », l'objectif étant in fine de rediriger les investissements vers des activités dites « durables sur le plan environnemental ». Une activité pourra prétendre à cette qualification si elle contribue, parmi d'autres critères, à l'un des 6 objectifs environnementaux suivants :

- 1) l'atténuation du changement climatique
- 2) l'adaptation au changement climatique
- 3) l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines
- 4) la transition vers une économie circulaire
- 5) la prévention et le contrôle de la pollution
- 6) la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes

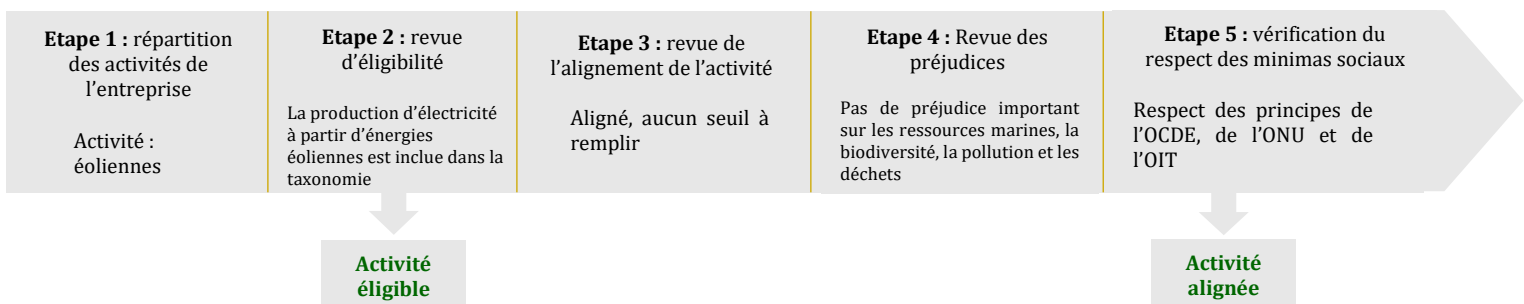
Au 30/06/2023, seuls les deux premiers objectifs ont été mis en place par le Parlement Européen.

2) Comment aligner une activité sur la Taxonomie ?

La Commission Européenne a défini une liste d'activités dites « éligibles » à la taxonomie. Une activité éligible deviendra « alignée » sur la taxonomie si :

- a) l'activité contribue substantiellement à l'un des 6 objectifs environnementaux
- b) l'activité ne cause pas de préjudice aux autres objectifs environnementaux
- c) l'activité respecte les garanties sociales minimales

Voici un exemple ci-dessous d'une société produisant de l'énergie à partir d'éoliennes.



3) Données d'éligibilité et d'alignement de Moneta AM au 31 décembre 2022

Nous présentons ci-dessous la part des encours de Moneta AM investis au 31/12/2022 dans des investissements éligibles et alignés sur la Taxonomie européenne calculés en pourcentage du chiffre d'affaires, des Capex (dépenses d'investissement) et Opex (dépenses d'exploitation). L'intégralité des encours de Moneta AM est concernée par ce calcul, à l'exception de la trésorerie.

Le pourcentage des encours totaux de Moneta AM investis dans des investissements éligibles/alignés sur la Taxonomie est la somme de tous les investissements de Moneta AM éligibles/alignés sur la taxonomie pondérée par leur degré d'éligibilité/d'alignement sur la Taxonomie (en pourcentage du chiffre d'affaires, des Capex et des Opex).

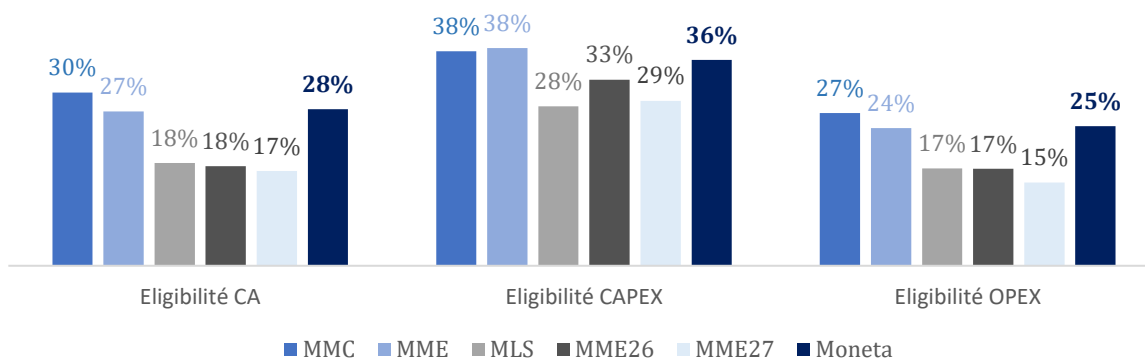
Par exemple, si Moneta AM a investi 5% de ses encours dans une société dont 50% des activités sont alignées sur la Taxonomie (en raisonnement sur le chiffre d'affaires par exemple), Moneta AM aura 2,5% de ses encours alignés sur la Taxonomie (en termes de chiffre d'affaires).

A noter que pour notre fonds Moneta Long Short (MLS), le périmètre retenu est le suivant : les investissements (hors instruments dérivés) de la poche actions longue (nets des investissements sur des positions courtes qui auraient été réalisés

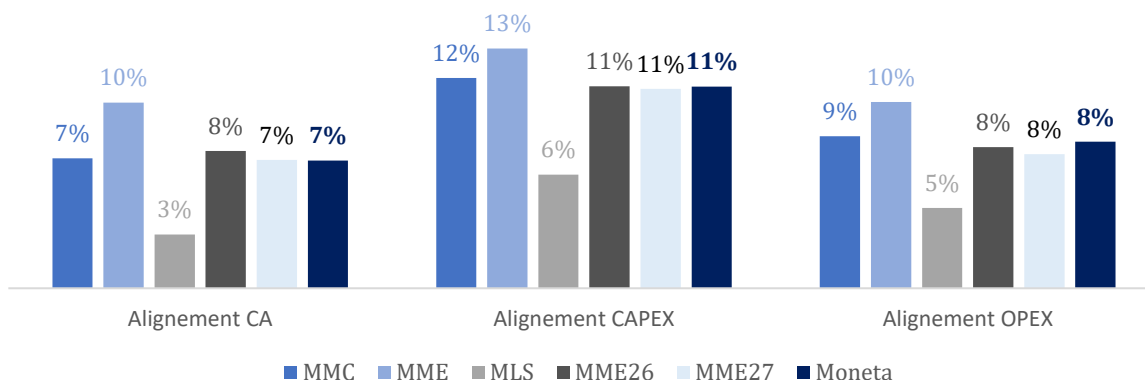
sur des émetteurs composant la poche actions longue) et les investissements de la poche crédit. Seuls les investissements directs dans les sociétés (via des instruments actions ou crédit) sont ainsi retenus ; les investissements via des dérivés sont par conséquent exclus. Ainsi, une position nette courte sur un investissement durable ne viendrait pas en déduction des investissements durables, et ce conformément au point 39 de la position exprimée dans la consultation JC 2023 09.

Il convient de noter que toutes les entreprises dans lesquelles Moneta AM est investi n'ont pas encore communiqué le pourcentage de leurs activités éligibles et/ou alignées sur la Taxonomie. Notre première source de données **est le rapport annuel des sociétés** (donnée publiée). Si aucune donnée n'est fournie dans le rapport annuel, nous utilisons des **données estimées par Sustainalytics**, lorsque les données nous semblent pertinentes (on note parfois des incohérences entre sociétés opérant des activités similaires ; nous exerçons alors notre jugement pour déterminer s'il est opportun ou non de conserver l'estimation du fournisseur de données, tout en étant entendu que l'objectif n'est pas de majorer ou minorer le résultat final).

Part (en %) du chiffre d'affaires, des Capex et des Opex éligibles à la Taxonomie pour les encours de Moneta AM au 31/12/2022



Part (en %) du chiffre d'affaires, des Capex et des Opex alignés à la Taxonomie pour les encours de Moneta au 31/12/2022



Les informations graphiques sont également présentées dans le tableau récapitulatif ci-dessous :

	MMC	MME	MLS	MME26	MME27	Moneta AM
Eligibilité CA	30,5%	27,1%	18,1%	17,5%	16,7%	27,6%
Eligibilité CAPEX	37,8%	38,3%	28,1%	32,7%	29,0%	36,2%
Eligibilité OPEX	26,9%	24,2%	17,1%	17,0%	14,7%	24,6%
Alignement CA	7,3%	10,4%	3,0%	7,7%	7,2%	7,2%
Alignement CAPEX	11,8%	13,5%	6,4%	11,4%	11,2%	11,4%
Alignement OPEX	8,6%	10,5%	4,5%	7,9%	7,6%	8,2%

Le tableau ci-dessous présente la part des données collectées et des données estimées, le taux de couverture, et le pourcentage des encours pour lesquels nous n'avons pas de données. Les données sont exprimées en pourcentage des encours de Moneta AM et ne concernent que les données d'alignement sur la Taxonomie. Nous mentionnons également la part de nos encours investis en trésorerie, qui *de facto* est exclue du calcul.

	MMC	MME	MLS	MME26	MME27	Moneta AM
Données collectées	68,5%	54,5%	69,2%	47,6%	46,2%	65,2%
Données estimées	0,7%	4,3%	2,0%	4,2%	1,9%	1,5%
Taux de couverture	69,3%	58,8%	71,2%	51,8%	48,2%	66,7%
Pas de données	21,5%	33,1%	18,4%	38,7%	34,0%	23,8%
Trésorerie	9,2%	8,1%	10,5%	9,5%	17,8%	9,4%

La part des données non disponibles doit être relativisée :

- Les banques et les sociétés de gestion d'actifs cotées en bourse ne publient à ce stade que les données d'éligibilité ; il faudra attendre la publication des rapports annuels 2023 en 2024 pour obtenir les données d'alignement de ces sociétés.
- Les sociétés cotées en dehors de l'Union européenne ne sont pas soumises aux obligations de publication du Règlement Taxonomie ; ces sociétés ne publient donc pas toutes leur alignement sur la Taxonomie.
- Certaines sociétés ont publié des données partielles, en ne publiant que des données d'alignement de leurs Capex par exemple.
- Un certain nombre de sociétés ont publié tardivement/n'ont pas encore publié leur rapport annuel 2022, nous empêchant de récupérer les données d'alignement. C'est majoritairement le cas de sociétés ayant des clôtures comptables décalées ou des sociétés de petite capitalisation moins outillées pour produire les analyses requises pour déterminer leur pourcentage d'alignement.

Nous estimons que le taux de couverture évoluera positivement au cours des années à venir, les sociétés gagnant progressivement en maturité sur ces sujets.

b) Les combustibles fossiles

Au 31 décembre 2022, la part des encours de Moneta AM dans le **secteur des combustibles fossiles**⁹ s'élève à **622 M€** soit **15,7%** des encours de Moneta AM. En raisonnant **en transparence économique** (i.e. en tenant de la part des activités réellement exposées aux combustibles fossiles), cela représente **8,4% des encours**.

Ce périmètre de calcul concerne l'intégralité des OPC gérés par Moneta AM et 100% des encours.

⁹ « Les sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles » sont définies conformément au règlement délégué (UE) 2022/1288 comme étant « les sociétés qui tirent des revenus de la prospection, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, de la transformation, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, l'entreposage et le commerce, de combustibles fossiles au sens de l'article 2, point 62), du règlement (UE) 2018/1999 du Parlement européen et du Conseil (3) ». Selon l'article 2, point 62) du règlement (UE) 2018/1999, le terme « combustibles fossiles » définit « les sources d'énergie non renouvelables basées sur le carbone telles que les combustibles solides, le gaz naturel et le pétrole ».

Cette analyse se base sur nos travaux de recherche interne et nos connaissances des sociétés quand des estimations ont été nécessaires. Les Analystes peuvent notamment s'appuyer sur les travaux de l'ONG Urgewald qui a défini deux listes d'exclusion des hydrocarbures : la *Global Coal Exit List*¹⁰ et *Global Oil & Gas Exit List*¹¹.

Le tableau sur la page suivante reprend en détails les différentes expositions aux combustibles fossiles.

¹⁰ [Lien vers le site hébergeant la Global Coal Exit List](#)

¹¹ [Lien vers le site hébergeant la Global Oil & Gas Exit List](#)

Principaux contributeurs	Type d'exposition (directe / indirecte)	Métier/lien avec les combustibles fossiles	Pourcentage de l'actif net	Pourcentage du chiffre d'affaires (publié/estimé)	Exposition économique *
TotalEnergies	Directe	Exploitation, production, transport, stockage	4,4%	98% (estimé)	4,3%
Bolloré	Directe	Transport (logistique pétrolière)	3,5%	13% (publié)	0,5%
Technip Energies	Directe	Exploration, production, transport & stockage	2,5%	90% (estimé)	2,2%
Engie	Directe	Exploitation & production	0,7%	37% (estimé)	0,3%
DEME	Directe	Dragage sur des projets pétroliers	1,1%	10% (estimé)	0,1%
EDP	Directe	Exploitation, production, stockage	1,2%	25% (estimé)	0,3%
Bilfinger	Directe	Installation et maintenance	0,2%	50% (estimé)	0,1%
Veolia	Directe	Gestion et valorisation des ressources	0,03%	3% (estimé)	0,0%
Tekmar	Directe	Installation	0,01%	25% (estimé)	0,0%
CGG	Directe	Exploration pétrolière	0,5%	85% (estimé)	0,4%
TOTAL EXPOSITION DIRECTE			14,1%		8,2%
Compagnie de l'Odet	Indirecte	Holding	1,6%		0,2% **
TOTAL EXPOSITION INDIRECTE			1,6%		
TOTAL EXPOSITION			15,7%		8,4%

* Par exposition économique, il est entendu part de l'actif net directement lié aux combustibles fossiles. Par exemple, si l'on détient 5% d'une société dont 50% du chiffre d'affaires est lié aux combustibles fossiles, l'exposition directe aux combustibles fossiles est de 2,5% : on ne retient que la part de l'actif net qui finance l'activité combustibles fossiles.

** Pour calculer l'exposition économique de Moneta AM aux combustibles fossiles en ce qui concerne son investissement dans Compagnie de l'Odet, nous avons retenu dans un premier temps l'exposition économique de Compagnie de l'Odet aux combustibles fossiles. Cette exposition est liée à sa détention du capital de la société Bolloré (Compagnie de l'Odet détient 66,8% de Bolloré au 31 décembre 2022, seul actif détenu par la société à cette date) qui génère 13% de son chiffre d'affaires dans la logistique pétrolière. Ainsi, Compagnie de l'Odet a une exposition économique aux combustibles fossiles proche de 13%. Par conséquent, Moneta AM a une exposition économique de 0,2% en ce qui concerne son investissement dans Compagnie de l'Odet.

F) Stratégie d'alignement sur les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre

L'Accord de Paris (décembre 2015, entré en vigueur en novembre 2016) a fixé l'objectif de limiter le réchauffement climatique à un niveau bien inférieur à 2°C (de préférence 1,5°C) d'ici la fin du XXI^e siècle par rapport au niveau préindustriel (1850-1900). Pour réaliser cet objectif, l'Accord vise l'atteinte d'une société neutre en carbone (« équilibre entre les émissions anthropiques et les capacités d'absorption naturelles de la planète »), dans un esprit de coopération entre les Etats, les pays riches devant porter assistance aux pays pauvres.

L'Union européenne a choisi d'être en pointe sur le sujet de la limitation du réchauffement climatique et s'est fixée pour objectifs (1) l'atteinte de la neutralité carbone en 2050 (acté en décembre 2019) et (2) la baisse de 55% de ses émissions GES d'ici 2030 (vs. 1990) (acté en décembre 2020). Concernant le deuxième point, il s'agit d'un objectif sensiblement réhaussé puisque la précédente cible était de 40% de réduction des émissions GES.

Comment traduire plus concrètement cet objectif de réduction à 2030 pour l'Union européenne ? Une baisse de 55% des émissions GES d'ici 2030 (vs. niveau de 1990) doit se traduire par une baisse annuelle d'environ 5% des émissions GES entre 2019 et 2030 (soit une baisse de 41% sur la période), traduisant une forte accélération du rythme puisque sur la période 1990-2019, les émissions ont baissé à un rythme annualisé d'environ 1% au sein de l'Union européenne (soit une baisse de 24% sur la période). Ce nouvel objectif ambitieux de l'UE est proche de la cible fixée par le GIEC.

Moneta AM, en tant qu'investisseur de long terme, s'intéresse de très près à l'impact climatique des sociétés bénéficiaires d'investissements et cherche à développer une stratégie compatible avec les objectifs de l'Accord de Paris. Nous avons déjà fait des premiers pas dans cette direction en mettant en place une stratégie d'exclusion sur le charbon et, depuis juin 2023, sur les hydrocarbures non-conventionnels. La mise en place d'un objectif quantitatif vise à compléter cette démarche.

A noter : Moneta AM n'est pas investi à 100% dans des entreprises françaises, ce rapport ne décrit donc pas l'alignement du portefeuille sur la stratégie nationale bas carbone.

a) Mise en place d'un objectif quantitatif

Nous avons choisi d'exprimer nos objectifs par **une mesure d'augmentation de température implicite** des encours de Moneta AM, que nous appellerons « **score de température implicite** ». Nous avons combiné l'ensemble des encours de chaque Fonds de Moneta AM dans un portefeuille fictif (en excluant la trésorerie des Fonds) que nous appellerons « Portefeuille Moneta » par mesure de simplicité.

L'objectif d'ici 2030 est de présenter un **score de température implicite du Portefeuille Moneta strictement inférieur à 2°C**, objectif qui sera revu tous les 5 ans (première révision en 2025) jusqu'en 2050, afin de veiller à l'alignement sur l'Accord de Paris dans le temps.

Le **périmètre retenu est celui des scopes 1 et 2 des sociétés** du Portefeuille Moneta. A ce stade, nous prenons la décision de ne pas retenir le scope 3 pour plusieurs raisons :

- Pour le moment, il existe encore une problématique d'uniformité dans le reporting des données de scope 3 : toutes les sociétés ne prennent pas en compte le même périmètre de calcul pour leur scope 3, certaines retenant émissions en amont et en aval, d'autres ne retenant que l'amont ou que l'aval.
- Exclure le scope 3 au niveau de l'objectif retenu permet également de gérer la problématique du double comptage des émissions de scope 3 dans les calculs : certains de nos investissements font partie de la même chaîne de valeur, les scopes 1 et 2 de certaines sociétés peuvent donc se retrouver dans le scope 3 de sociétés de la même chaîne de valeur.

Nous présenterons toutefois le calcul du score de température implicite du Portefeuille Moneta avec les émissions de scope 3 afin de pouvoir fournir une vision complète à nos clients.

La mise en place de cet objectif quantitatif s'appuie sur la méthodologie externe de CDP (Carbon Disclosure Project), qui est publiquement disponible ¹². L'accès aux données du CDP (score de température implicite) requiert un abonnement payant. Afin de faciliter l'interprétation de cet indicateur, nous fournissons un résumé de la méthodologie CDP au point b).

b) Méthodologie pour évaluer l'alignement sur l'Accord de Paris

1) L'approche générale et la méthode utilisée

Une partie de la stratégie d'alignement sur l'Accord de Paris de Moneta AM s'appuie sur le score de température implicite, un indicateur de température fourni par le CDP. Il s'agit d'une méthodologie externe ; quelques éléments de cette méthodologie sont présentés ci-dessous, à des fins explicatives.

Le CDP a mis en place, avec le SBTi, le PMNU, le *World Resource Institute* et la WWF une méthodologie qui permet le calcul de l'augmentation de température implicite, dérivée des objectifs de réduction des émissions d'un univers de 12 000 sociétés. Cette analyse cumulative ¹³ permet de traduire des objectifs de réduction des émissions GES des entreprises en scores de température implicites. Pour cela, trois options peuvent se présenter :

i) La société est alignée avec les objectifs définis par le SBTi ¹⁴. Dans ce cas, le CDP reprend le degré de température donné par le SBTi. A noter : le SBTi a pour objectif d'aider les entreprises à fixer des objectifs de neutralité carbone (*Net Zero*) robustes, compatibles avec une augmentation de la température mondiale limitée à 1,5°C d'ici à 2050. La norme SBTi requiert de réduire de moitié les émissions d'une entreprise d'ici 2030, sur l'ensemble de sa chaîne de valeur, et de 90 à 95 % avant 2050 ¹⁵. Le SBTi regroupe un ensemble d'experts indépendants ayant pour objectif de valider les objectifs d'émission carbone des sociétés en lien avec l'Accord de Paris.

ii) La société n'est pas alignée avec le SBTi, mais affiche des objectifs de réduction des émissions carbone à court, moyen ou long terme. Dans ce cas-là, le CDP va convertir les objectifs d'émission carbone de la société en degré de température généré. Ceci est possible au travers de l'étude de plus de 400 scénarios fournis par un rapport spécial de la GIEC ¹⁶ et de la mise en place de plusieurs modèles de régression linéaire.

iii) La société n'a pas mis en place d'objectif de réduction de ses émissions carbone. Dans ce cas, le CDP assigne tout de même un score de température à ces sociétés. Le CDP présume qu'en l'absence d'indications, la société suit un scénario de hausse de la température qualifié de « *business as usual* » : le CDP supposera donc que le score de température est aligné avec le réchauffement climatique de l'économie globale, soit un scénario à 3,2°C.

Une fois le score de température défini pour chaque société du Portefeuille Moneta à l'aide du CDP, les **scores individuels sont agrégés au niveau Portefeuille Moneta selon la méthode des émissions financées** :

- Tout d'abord, les émissions carbone des scopes 1,2 et 3 sont définies en tonnes de CO2 pour chaque société du Portefeuille Moneta.
- Le poids de chaque société est ensuite déterminé afin de calculer la contribution de la société aux émissions financées par le portefeuille. Les émissions financées d'une société X sont déterminées de la manière suivante :
[Valeur investie / Valeur d'entreprise en raisonnant en dette brute ¹⁷] x Emissions GES en valeur absolue
- Le score de température implicite de la société X est ensuite pondéré en fonction de la part des émissions financées par cette société dans le Portefeuille Moneta.

¹² [Lien vers la méthodologie du CDP](#)

¹³ Il s'agit d'une analyse portant sur plusieurs périodes d'observations, i.e. 2030 et 2050.

¹⁴ SBTi (acronyme de *Science Based Targets Initiative*) est un partenariat entre le CDP, le PMNU, le World Resources Institute et la WWF. [Lien vers le site Internet du SBTi](#)

¹⁵ Certains secteurs présentent des trajectoires de neutralité carbone différents. L'ensemble de la méthodologie est détaillé dans un document [mis en ligne par le site du SBTi](#).

¹⁶ Le GIEC (acronyme de Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Evolution du Climat ou IPCC pour *Intergovernmental Panel on Climate Change* en anglais), est un organisme intergouvernemental chargé d'évaluer l'ampleur, les causes et les conséquences du changement climatique.

¹⁷ La valeur d'entreprise en raisonnant en dette brute correspond à l'addition de la capitalisation boursière et des dettes financières brutes (i.e. sans soustraire la trésorerie contrairement au calcul habituel de la valeur d'entreprise) ; cette mesure désigne par conséquent les financeurs d'une société, à la fois actionnaires et porteurs de dettes. En anglais, cela correspond à l'EVIC pour *Enterprise Value Including Cash*.

- Les scores de température implicites des sociétés sont agrégés à l'échelle du Portefeuille Moneta pour obtenir le score de température implicite du Portefeuille Moneta

Ce score de température implicite **matérialise le potentiel de réchauffement du portefeuille et permet ainsi de qualifier son alignement éventuel sur l'Accord de Paris.**

2) Quelles sont les limites de cette approche ?

Il existe une première limite **d'ordre méthodologique** déjà exposée dans le point a) :

- Il se pose la problématique du double-comptage possible au niveau des scopes 1/2 et 3 entre les constituants d'un portefeuille : c'est le cas quand nous détenons en portefeuille des sociétés appartenant à une même chaîne de valeur puisque les scopes 1 et 2 des sociétés en amont se retrouveront dans le scope 3 des sociétés en aval, et inversement. Se pose donc la question des scopes à retenir dans la définition d'un objectif quantitatif.

Nous pouvons également avoir une réflexion sur les **limites concrètes de cette approche** :

- Le calcul du score de température implicite d'un portefeuille ne fait pas consensus sur la place financière. Ainsi, différents acteurs utiliseront différents scénarios prospectifs afin de déterminer le score de température implicite, rendant les comparaisons parfois difficiles. A l'heure actuelle, il existe plus d'une dizaine de méthodes sur la place de Paris afin de déterminer le score de température implicite d'un portefeuille.
- La méthodologie repose sur les objectifs de décarbonation des sociétés à horizon moyen et long terme. Pour que le scénario prospectif soit atteint, il faudra que les entreprises atteignent effectivement leurs objectifs de réduction carbone. Certains plans peuvent éventuellement reposer sur des hypothèses trop agressives, que ce soit en termes d'ampleur de la réduction attendue (impacts de certaines actions surestimés) ou de durée de mise en place (actions qui dépendraient de développements technologiques pouvant être retardés).
- Le raccourci d'une exclusion progressive des sociétés fortement émettrices : théoriquement, il peut être aisé d'atteindre la cible en supprimant année après année des sociétés très polluantes et/ou ne présentant pas de plan de réduction des émissions GES validé par le SBTi. Cela dit, ce ne serait pas une décision favorable pour l'environnement car la fuite des investisseurs ne faciliterait pas la transition nécessaire de ces sociétés, pourtant potentiellement essentielles à l'économie et les plus à mêmes de contribuer significativement à la réduction des émissions GES.
- Finalement, comme tout indicateur agrégé au niveau du portefeuille, le résultat dépendra étroitement de la composition du portefeuille. Ainsi, un changement significatif de la température implicite générée par le portefeuille ne voudra pas forcément dire que des progrès significatifs auront été faits en termes d'objectifs de décarbonation mais pourra simplement être lié à un changement de la composition du portefeuille.

c) Quantification des résultats à l'aide d'indicateurs

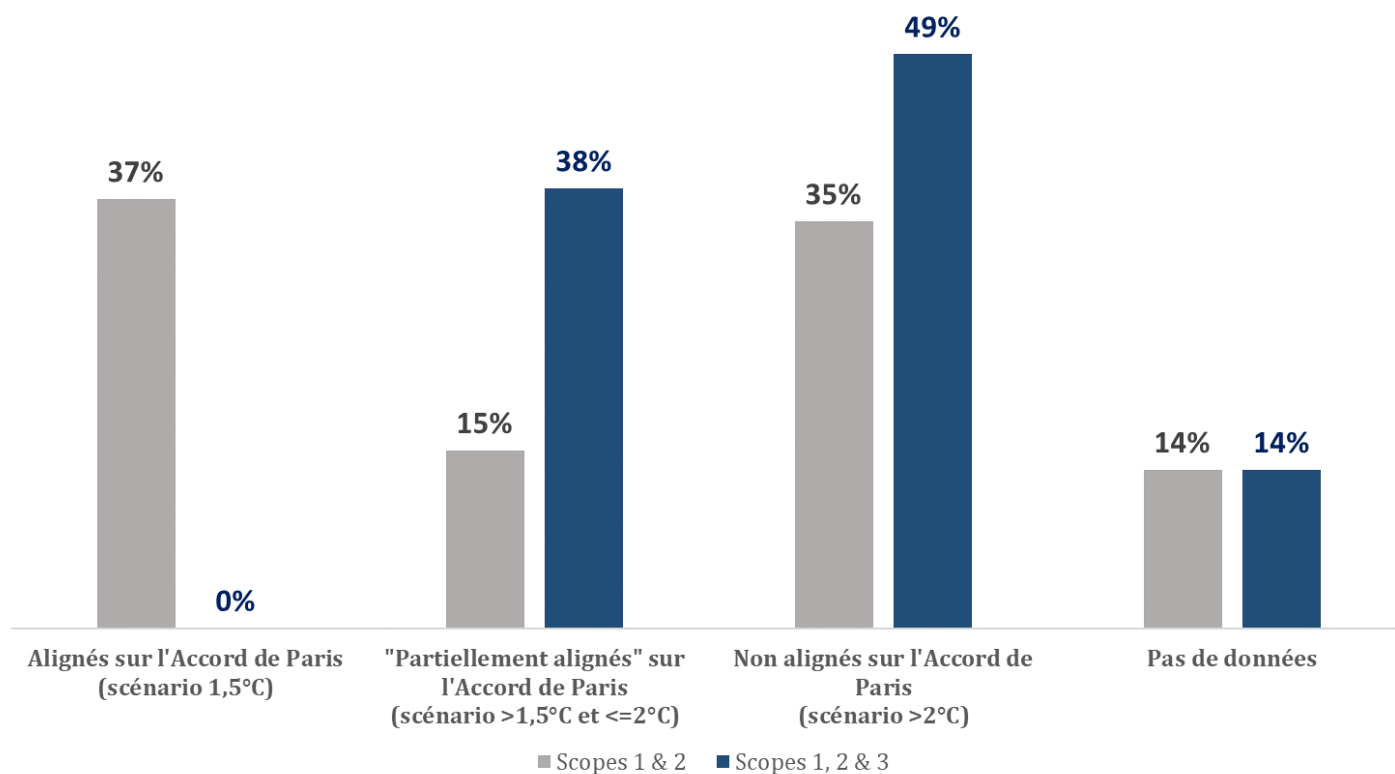
1) Scope de température implicite

Le scope de température implicite du Portefeuille Moneta au 31 décembre 2022 est de 2°C sur les scopes 1 et 2 et de 2,5°C sur les scopes 1, 2 et 3. En d'autres termes, si l'ensemble de l'économie présentait un score similaire à celui du Portefeuille Moneta, l'augmentation de la température mondiale serait de 2°C (en mesurant uniquement les émissions directes, soit les scopes 1 et 2). Le Portefeuille Moneta est donc proche d'un alignement sur l'Accord de Paris qui vise une limitation de la hausse de la température bien inférieure à 2°C. En revanche, l'augmentation de la température mondiale serait de 2,5°C en prenant en compte les émissions directes et indirectes (scopes 1, 2 et 3). Dans ce cas de figure, le Portefeuille Moneta dépasse le budget permis par l'Accord de Paris.

Afin de mieux décrire la situation du Portefeuille Moneta, nous présentons ci-dessous une répartition de l'alignement de nos encours en trois catégories qui sont les suivantes :

- Alignées sur l'Accord de Paris (i.e. sur un scénario 1,5°C)
- Partiellement alignées sur l'Accord de Paris (i.e. sur un scénario strictement supérieur à 1,5°C mais inférieur à 2°C)
- Non alignées sur l'Accord de Paris (i.e. sur un scénario strictement supérieur à 2°C)

Mesure de l'alignement des encours de Moneta AM sur l'Accord de Paris
(scope 1+2 et scope 1+2+3) (source : CDP)



A noter : le CDP n'a pas attribué de score de température à 14% des investissements de Moneta AM.

Au sein du Portefeuille Moneta, **52% des encours sont alignés ou partiellement alignés sur les objectifs de l'Accord de Paris** (scénario compris entre 1,5°C et 2°C, en considérant les scopes 1 et 2). Les sociétés qui à ce stade n'ont pas de scénario compatible avec l'Accord de Paris devraient toutefois pouvoir progresser : elles sont fortement incitées à développer des plans de réduction des émissions CO2, à la fois via la pression qu'exerce la communauté financière (notamment sous l'impulsion de la réglementation) et via les incitations qui peuvent être mises en place par les Etats et qui facilitent l'émergence de solutions alternatives. A portefeuille constant, il est raisonnable d'attendre une progression de la part de sociétés présentant un plan de réduction des émissions aligné sur l'Accord de Paris.

En considérant les scopes 1,2 et 3, aucune société du portefeuille n'est entièrement alignée sur l'Accord de Paris à ce stade (même si 38% des encours sont à ce stade partiellement alignés) : cela démontre le chemin à parcourir au niveau des émetteurs afin d'aligner l'ensemble de leur chaîne de valeur. C'est une problématique qui peut s'avérer complexe à gérer, en particulier quand les chaînes de valeur sont particulièrement longues (par exemple plusieurs rangs de fournisseurs) et quand ces chaînes de valeur sont composées de sociétés de petite taille (moins de moyens à attribuer aux objectifs climatiques) ou privées (moins scrutées par les investisseurs et l'opinion publique). Face à ce constat, un dialogue avec les sociétés pour les encourager à établir ou rendre plus ambitieux leurs objectifs de décarbonation semble être une action clé à mener en termes d'engagement.

2) Autres indicateurs

Pour compléter la présentation des données de score implicite de température, nous fournissons dans le tableau ci-dessous les **données d’empreinte carbone et d’intensité carbone (« indicateurs carbone ») relatives aux encours de Moneta AM sur trois ans.**

Données fin d’année	2020	2021	2022
Empreinte carbone (en tonnes de CO2 par million d’euro investi)			
Scopes 1 et 2	96	75	45
Scopes 1, 2 et 3	1017	703	787
Intensité carbone (en tonnes de CO2 par million d’euro de chiffre d’affaires)			
Scopes 1 et 2	156	128	65
Scopes 1, 2 et 3	1097	785	677

Taux de couverture	2020	2021	2022
Scopes 1 et 2	91%	93%	96%
Scopes 1, 2 et 3	72%	87%	92%

Quelques commentaires sur ces données :

- Les évolutions observées dépendent à la fois (1) des variations observées sur les émissions CO2 des sociétés bénéficiaires d’investissement et (2) de la composition des portefeuilles. Si on se concentre sur l’année 2022 par rapport à l’année 2021, l’amélioration sur les indicateurs de scope 1/2 s’explique essentiellement par la réduction significative de certains investissements importants sur des sociétés très émettrices (Veolia et Saint-Gobain).
- Les évolutions annuelles des indicateurs carbone sont à mettre en perspective avec celles des taux de couverture : en effet, à portefeuille constant et à émissions constantes, un meilleur taux de couverture va venir faire évoluer les indicateurs carbone. Ainsi, la forte progression du taux de couverture sur les émissions de scope 3 a eu une influence sur les indicateurs carbone qui les intègrent.
- Le style de gestion est un facteur influençant les indicateurs carbone quand ceux-ci sont calculés en proportion des montants investis : plus une société est bien valorisée grâce un cours de bourse élevé, plus les indicateurs carbone ont des chances d’être bas. Les méga capitalisations boursières sont plus fréquentes dans les sociétés de services ou de production à très forte valeur ajoutée (luxe, software, semi-conducteurs) et le secteur industriel y est moins représenté. Cela joue dans le sens inverse pour les segments de la cote moins bien valorisés comme les industrielles et les financières, ou les petites et moyennes entreprises.
- Les indicateurs carbone intégrant le scope 3, bien plus élevés que ceux de scope 1/2, sont négativement impactés par seulement quelques sociétés : pour 2022, les contributeurs principaux sont TotalEnergies, Stellantis et Airbus, des sociétés présentant des scopes 3 particulièrement important (450 millions de tonnes de CO2 sur le scope 3 en moyenne sur ces 3 sociétés quand la moyenne observée au sein des sociétés bénéficiaires d’investissement est de l’ordre de 18 millions de tonnes). L’impact du type de produits vendus est très net (voitures, avions et carburant qui les alimentent). On peut également noter que l’intégralité des sociétés bénéficiaires d’investissements sont des clients directs ou indirects de ces trois sociétés (voyages d’affaires, flottes de véhicules, etc.) et sont donc, pour partie, les générateurs de ce scope 3.

d) Pour les entités gérant des fonds indiciels, l’information sur l’utilisation des indices de référence “transition climatique” et “Accord de Paris”

Moneta AM ne gère pas de fonds indiciel et n’est donc pas concerné par cette mesure.

e) Le rôle et l’usage de l’évaluation des stratégies d’alignement des sociétés sur l’Accord de Paris dans la stratégie d’investissement

L’ensemble des données calculées ci-dessus ne déclencheront pas à elles-seules une décision d’investissement, mais ces données nous permettront en revanche d’aiguiller notre analyse, notamment dans le cadre de la notation Moneta VIDA.

L'emploi du score de température implicite est complémentaire des indicateurs déjà utilisés par Moneta AM pour suivre l'impact climat de ses investissements (empreinte et intensité carbone des portefeuilles sur les scopes 1 et 2, mesurées trimestriellement). Cela donne deux angles d'analyse à même de qualifier précisément la situation des portefeuilles :

- Le score de température implicite est basé sur les émissions projetées
- L'empreinte carbone et l'intensité carbone des portefeuilles sont basées sur les émissions passées

Le recours au score de température implicite permet également de mieux mesurer l'alignement sur l'Accord de Paris des sociétés en portefeuilles. A terme, cela pourrait nous permettre de prioriser notre engagement avec les sociétés les plus problématiques « directionnellement » : les cibles prioritaires pourraient être des sociétés présentant une empreinte carbone (et/ou intensité carbone) très importante couplée à un score de température implicite élevé. En d'autres termes, il s'agit des sociétés présentant un bilan carbone lourd à l'heure actuelle et qui pourtant n'adoptent pas de plan de réduction des émissions GES ambitieux.

Le recours au score de température implicite permet ainsi de renforcer notre analyse extra-financière (et en particulier environnementale) réalisée via la notation propriétaire Moneta VIDA. Pour rappel, cette notation évalue chacune des sociétés de l'Univers de Référence sous un prisme environnemental, social et de gouvernance. Cet indicateur permet de compléter l'analyse de chaque société dans la rubrique « Appréciation de la politique environnementale » en caractérisant la trajectoire carbone de chaque société et son alignement ou non sur l'Accord de Paris : toutes choses égales par ailleurs, une société qui sera alignée sur l'Accord de Paris (i.e. score de température implicite bien inférieur à 2°C) bénéficiera d'une meilleure notation. Nous valorisons ainsi les sociétés qui adoptent les mesures leur permettant de produire une trajectoire carbone favorable, également synonyme d'une Gouvernance alerte sur ces sujets.

Enfin, la vérification de l'alignement de la stratégie d'une société sur les objectifs de l'Accord de Paris peut nous permettre d'aiguiller nos intentions de vote. Une société présentant un score de température bien supérieur à 2°C se doit d'adopter rapidement des mesures pour adapter sa trajectoire future ; nous reflèterons notre attention à ce sujet au travers de nos votes, à chaque fois que cela sera possible. Cela peut par exemple passer par un vote contre la rémunération des dirigeants afin d'afficher notre contestation quant à la stratégie actuelle de la société en matière de climat ou si aucun critère de rémunération variable lié aux enjeux climatiques n'est retenu par la société.

Que ce soit en matière de notation ESG (Moneta VIDA) ou en matière de votes, tous les Fonds de Moneta AM suivent les mêmes méthodologies : ces raisonnements sont donc applicables à l'ensemble des encours gérés par Moneta AM.

f) Les changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement sur l'Accord de Paris

Depuis fin 2020, Moneta AM s'est engagé à sortir progressivement du charbon qui est l'énergie fossile la plus carbonée (i.e. émettrice de CO₂). Pour réaliser les ambitions de l'Accord de Paris (limiter la hausse de la température moyenne du globe à un niveau bien inférieur à 2 °C à horizon 2100, par rapport aux niveaux préindustriels), il est nécessaire que les sociétés exposées au charbon entament une stratégie de désengagement. En tant qu'investisseur, Moneta AM a la possibilité d'inciter les sociétés à abandonner ces activités : la perspective d'une exclusion, surtout si celle-ci est largement appliquée par la communauté des investisseurs, peut conduire des sociétés à se détourner des activités en question afin de ne pas nuire à leur réputation et *in fine* à leurs conditions de financement (accès au capital et coût de financement).

Cependant, Moneta AM reconnaît également la **nécessité d'une transition ordonnée** : l'objectif n'est pas de voir ces activités aux impacts négatifs céder à des acteurs non cotés, moins scruté par l'opinion publique. Les exclusions doivent donc tenir compte de ces différentes réalités afin d'assurer les conditions d'un développement durable : cela peut signifier **tolérer des expositions limitées à certaines activités jugées sensibles afin de laisser un temps raisonnable aux émetteurs d'organiser leur extinction**.

Depuis juin 2023, Moneta AM a élargi ce raisonnement aux hydrocarbures non-conventionnels en mettant également en place des seuils d'exclusion et un calendrier de sortie progressif.

Les détails concernant les seuils d'exclusion appliqués sur le charbon et les hydrocarbures non-conventionnels sont disponibles dans la section « **e) Nos exclusions et stratégies de désinvestissement** ». Y sont également présentés les calendriers de sortie retenus à ce jour.

Le **choix d'un indicateur quantitatif** (score de température implicite présenté précédemment) s'inscrit également dans le cadre de notre stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris.

g) Actions de suivi des résultats et changements intervenus

Nos prochains rapports nous permettront de décrire plus en détail les actions mises en place dans le cadre de la gestion suite à l'analyse des scénarios et de leurs évolutions. Ces derniers mois, nos équipes ont notamment travaillé sur :

- Le développement d'outils internes afin de suivre les émissions carbone des sociétés (empreinte et intensité carbone) et les Principales Incidences Négatives des sociétés du portefeuille
- L'amélioration de la gouvernance de l'ESG au sein de Moneta AM, avec la mise en place d'un Comité Corporate réuni semestriellement dans l'optique d'informer et de valider nos principales initiatives en terme d'ESG
- L'enrichissement de notre méthode de notation ESG propriétaire Moneta VIDA
- La formation des équipes à nos méthodes et outils de suivi des controverses

Ces actions nous permettront à terme de renforcer nos connaissances ESG des sociétés en portefeuille afin d'optimiser notre alignement sur l'Accord de Paris.

h) Fréquence de l'évaluation

Nos avancées sur la stratégie d'alignement sur l'Accord de Paris seront mises à jour annuellement.

G) Stratégie d'alignement sur les objectifs de long terme liés à la biodiversité

a) Mesure du respect des objectifs figurant dans la Convention sur la diversité biologique adoptée le 5 juin 1992

La Convention sur la diversité biologique (CDB) de 1992 est un traité international juridiquement contraignant qui a trois principaux objectifs¹⁸ :

- La conservation de la diversité biologique,
- L'utilisation durable des éléments de la diversité biologique et
- Le partage juste et équitable des avantages découlant de l'utilisation des ressources génétiques

Dans le cadre de notre analyse des risques, nous avons étudié les principales pressions potentielles de nos investissements sur la biodiversité, en lien direct avec la conservation de la diversité biologique et l'utilisation durable des ressources. En effet, des pressions trop fortes (exemple : pollution, prélèvement en eau) pourraient mettre à mal l'utilisation durable des ressources naturelles et la conservation de la biodiversité.

Méthodologie d'analyse des pressions potentielles exercées sur la biodiversité

Tout d'abord, il convient de définir ce qu'est la biodiversité : **la biodiversité** réunit un ensemble d'éléments du vivant (les gènes, les espèces animales et végétales) mais aussi l'ensemble des écosystèmes (lacs, montagnes, rochers, récifs coralliens, etc.)

Afin de classer les différents types de pressions potentielles exercées sur la biodiversité par les entreprises dans lesquelles Moneta AM est investi, nous avons utilisé **la base de données ENCORE** (*Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure*). La base de données ENCORE est une base publique¹⁹ développée par *Natural Capital Finance Alliance* en partenariat avec le PNUE-WCMC. Elle a été financée par le Secrétariat d'Etat suisse à l'économie (SECO) et la Fondation MAVA.

La méthodologie ENCORE **définit 11 types de pressions qui sont classées selon leur intensité** : très faibles, faibles, moyennes, fortes, ou très fortes. Cette base de données utilise la même classification que la Plateforme Intergouvernementale Scientifique et Politique sur la biodiversité et les services écosystémiques (IPBES en anglais).

Les pressions exercées sur la biodiversité peuvent être classées en **cinq catégories** :

- **Le changement d'utilisation des sols, des mers et des eaux douces**
 - L'utilisation des écosystèmes terrestres tels que l'agriculture (un tiers de la superficie terrestre étant utilisée pour les cultures et l'élevage), les plantations forestières, les mines, l'urbanisation, etc.
 - L'utilisation des écosystèmes marins tels que la mise en place de zones d'aquaculture, l'urbanisation des côtes, le tourisme, etc.
 - L'utilisation des écosystèmes d'eau douce tels que l'utilisation d'étangs, de lacs, de ruisseaux ou rivières pour construire des barrages par exemple.
- **La surexploitation des ressources**
 - La consommation d'eau, que ce soit de l'eau souterraine ou l'eau de surface. Ainsi, 75% des ressources mondiales en eau douce sont consacrées à la culture ou l'élevage. Certains cours d'eau et zones humides peuvent ainsi se retrouver asséchés.
 - L'utilisation d'autres ressources telles que les minerais, les combustibles fossiles (charbon, pétrole, gaz), le volume de poissons pêchés, le nombre de mammifères capturés dans la nature, etc.
- **Le changement climatique**
 - Les émissions de gaz à effet de serre permettent de réguler le climat. En revanche, la démultiplication des GES peut entraîner une augmentation des températures mondiales conduisant au dérèglement climatique. Celui-ci pourrait provoquer l'extinction des espèces, l'élévation du niveau de la mer pouvant générer un flux migratoire de 1 milliard d'individus, l'acidification des océans perturbant les récifs coralliens et impactant

¹⁸ [Lien vers le texte du traité](#)

¹⁹ [Lien vers la base de données ENCORE](#)

l'ensemble de la chaîne alimentaire marine, une aggravation des phénomènes naturels (inondation, sécheresse...), etc.

▪ **La pollution**

- Les polluants de l'eau : les nutriments rejetés dans l'eau (ex. nitrates et phosphates) ou autres substances (ex. métaux lourds et produits chimiques)
- Les polluants des sols : le volume de déchets rejetés et retenus dans le sol (pesticides, produits chimiques, etc.)
- Les polluants non GES : particules fines, dioxyde de soufre, etc...
- Les déchets solides : plastique, plomb, déchets radioactifs, déchets dangereux, etc.
- Les perturbations sonores/lumineuses tels que les décibels, la durée du bruit ou la lumière, pouvant perturber et désorienter les animaux vivant dans l'écosystème

- **Les espèces invasives**, introduites par les humains dans un territoire autre que leur territoire naturel et qui peuvent menacer les écosystèmes en provoquant l'extinction d'une espèce ou en propageant des maladies

La base de données ENCORE nous fournit un ensemble de données qui permettent de **relier 86 processus de production** (exemple : les services aéroportuaires, l'extraction de minerais, etc.) **aux 11 types de pressions sur la biodiversité mentionnés ci-dessus**. Nous avons ensuite relié ces 86 processus de production (définis par la base ENCORE) aux 158 sous-industries définies par la classification GICS (*Global Industry Classification Standard*). Par exemple, la sous-industrie GICS « Compagnies aériennes » peut être reliée au processus de production « services aéronautiques » lui-même relié à un certain nombre de pressions.

Ce travail d'association nous a permis de **relier les sociétés dans lesquelles nous sommes investis à des pressions potentielles sur la biodiversité**. L'analyse des pressions potentielles exercées par nos Fonds (problématiques et ampleur) nous permet d'identifier :

- A court terme les sujets prioritaires à étudier afin de mieux appréhender l'impact biodiversité des sociétés
- A moyen et long terme les actions à mettre en place afin de développer une stratégie permettant de respecter les objectifs de long terme liés à la biodiversité.

Exemple d'une entreprise agroalimentaire :

- Une entreprise agroalimentaire sera classifiée selon MSCI dans la catégorie « Aliments et viandes emballés »
- Selon ENCORE, cette sous-industrie GICS est associée au processus « Production d'aliments et de boissons transformés »
- Ce processus de production exerce trois types de pressions fortes sur la biodiversité :
 - La production de boissons émet (1) des émissions GES, notamment via la production des emballages.
 - La consommation d'aliments entraîne généralement des déchets qui ne sont pas toujours recyclés (ex : plastique) et qui peuvent venir polluer (2) les sols ou (3) les eaux.
- Une entreprise agroalimentaire exerce ainsi des pressions fortes en termes de :
 - Pollution de l'air
 - Pollution de l'eau
 - Pollution des sols
- Il conviendra donc de se concentrer sur ces thématiques lors de l'étude de l'impact de cette entreprise sur la biodiversité

Extrait de notre base de données construite à partir de la base de données ENCORE

Subindustry	Process	Animal-based energy	Bio-remediation	Buffering and attenuation of mass flows	Climate regulation	Dilution by atmosphere and ecosystem	Disease control	Fibres and other materials	Filtration	Flood and storm protection	Genetic materials	Ground water	Maintain nursery habitats	Mass stabilisation and erosion control	Mediation of sensory impacts	Pest control	Pollination	Soil quality	Surface water	Ventilation	Water flow maintenance	Water quality	
Advertising	Infrastructure holdings		VL																				
Aerospace & Defense	Manufacture of machinery parts and equipment				VL	L			VL	M		M		VL	M				M	VL	M	L	
Agricultural & Farm Machinery	Manufacture of machinery parts and equipment				VL	L			VL	M		M		VL	M				M	VL	M	L	
Agricultural Products	Large-scale irrigated arable crops & large-scale livestock (beef and dairy) & large-scale r	VL	M	H	H	M	H	VH		VH	M	VH		VH	H	H		H	VH	L	H	VH	
	Aquaculture		M	M	H		M			H	VL	VL		H		M			VL	M	M	H	H
	Freshwater wild-caught fish			VH	VH	VL	L				M		VH	VL		L			M	VH	L	VH	
	Large-scale irrigated arable crops	VL	M	H	H	M	H	M		VH	M	VH		VH	H	H			H	H	L	H	H
	Large-scale livestock (beef and dairy)		M	L	M	L	M	VH	M	M	VL	VH		L	L	L	VL		H	VH	VL	M	M
	Large-scale rainfed arable crops	VL	M	H	H	M	H	M	M	VH	M			VH	H	H			H		L	H	VL
	Saltwater wild-caught fish			M		VL					M		VH	VL		L			VL	VH	VL		VH
	Small-scale irrigated arable crops					M		M													L		
	Small-scale livestock (beef and dairy)		M	L	H	L	H	VH	M	VH	VL	VH		L	L	M	VL		H	VH	VL	H	VH
	Small-scale rainfed arable crops							M	M												L		VL
Air Freight & Logistics	Distribution				H																		
Airlines	Airport services				M					H		M		M						M			
Airport Services	Airport services				M					H		M		M						M			
Alternative Carriers	Cable and satellite installations on land & Fibre-optic cable installation (marine)			H	M									M					M				L
	Cable and satellite installations on land				M									M					M				
	Fibre-optic cable installation (marine)			H	M									M					M				L
Aluminium	Alumina refining & mining				H							H		M						H		H	
	Alumina refining				M							M		L						M		M	
	Mining				H							H		M						H		H	
Apparel Retail	Infrastructure holdings		VL											L									
Apparel, Accessories & Luxury Goods	Jewellery production & Natural fibre production & Synthetic fibre production		L			L		M	L	M				L								M	L
	Jewellery production		L			L		M	L	M				L								M	L
	Natural fibre production		L			L		M	L	M				L								M	L
	Synthetic fibre production		L			L		M	L	M		VH		VL						VH		M	L
Asset Management & Custody Banks	Financial services													L									
Auto Parts & Equipment	Manufacture of machinery parts and equipment				VL	L			VL	M	M	M		VL	M				M	VL	M	L	L
Automobile Manufacturers	Manufacture of machinery parts and equipment				VL	L			VL	M		M		VL	M				M	VL	M	L	L
Automotive Retail	Infrastructure holdings		VL											L									
Biotechnology manufacturing	Life science pharma and biotech manufacture		VL						VL		M	M		L								M	L
Biotechnology services	Life science pharma and biotech tools and services					VL						M		L								H	
Brewers	Alcoholic fermentation and distilling					L						VH		L					M	VH		M	M
Broadcasting	Infrastructure holdings		VL						L	M	M	VH		L									
Building Products	Glass making											M		L									
Cable & Satellite	Cable and satellite installations on land				M									M					M			M	
Casinos & Gaming	Leisure facility provision									M		M		L						H			L
Coal & Consumable Fuels	Mining				H							H		M						H		H	
Commodity Chemicals	Catalytic cracking fractional distillation and crystallization		VL						VL	M		H		L	L					H		L	L
Communications Equipment	Electronics and hardware production					L						M		L						M			
Computer & Electronics Retail	Infrastructure holdings		VL											L									
Construction & Engineering	Infrastructure maintenance contracts & Infrastructure builds		L		M				L	H				M	VL	VL			VL		VL	M	
	Infrastructure maintenance contracts		L		M				L	H				M	VL	VL			VL		VL	M	
	Infrastructure builds								VL	M				M		VL			VL		VL	M	
Construction Machinery & Heavy Trucks	Manufacture of machinery parts and equipment				VL	L			VL	M		M		VL	M				M	VL	M	L	L
Construction Materials	Construction materials production					L						VH											L
Consumer Electronics	Electronics and hardware production					L						M										VH	
Consumer Finance	Financial services													L									
Copper	Mining				H							H		M						H		H	
Department Stores	Infrastructure holdings		VL											L									
Distillers & Vintners	Alcoholic fermentation and distilling					L								L									
Distributors	Distribution				H				L	M	M	VH		M					M	VH		M	M
Diversified Banks	Financial services													L									
Diversified Capital Markets	Financial services													L									
Diversified Chemicals	Incomplete combustion & Polymerization & vulcanisation											L		L								L	
	Incomplete combustion				VL							L		L							VL		
	Polymerization											L		L								L	
	Vulcanisation											L		L								L	
Diversified Metals & Mining	Mining				H							H		M						H		H	
Diversified Real Estate Activities	Real estate activities		L						VL	VL		M		L	L					H		H	

Limites de la méthodologie

Notre analyse comporte plusieurs limites :

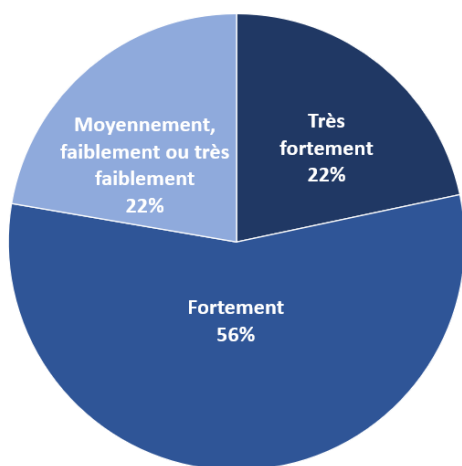
- Les sociétés sont classées selon leur sous-industrie GICS en fonction de leur activité dominante : il se peut donc qu'une activité annexe exercée par la société soit exclue de l'analyse des pressions que nous avons menée.
- La méthode utilisée est une méthode « top-down » : elle ne prend pas en compte les spécificités de chaque société mais adopte une approche générale des pressions communément observées dans le secteur auquel la société étudiée est reliée. Il est cependant probable qu'une société du portefeuille n'ait pas exactement les mêmes impacts sur la biodiversité que son secteur ; cela peut être lié à des spécificités géographiques ou une gouvernance des risques plus ou moins adaptée par exemple. **Par conséquent, la base de données ENCORE nous fournit une grille d'analyse permettant d'alimenter notre réflexion au cas par cas et non pas une donnée que nous considérons comme indiscutable.**

Résultats

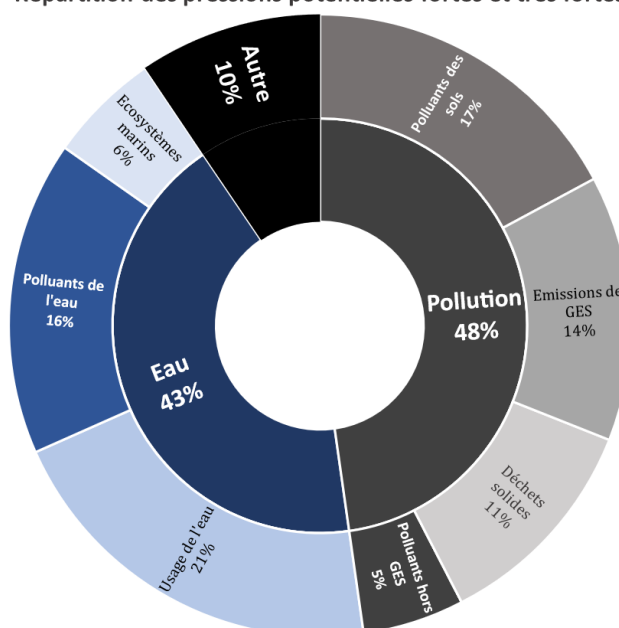
En analysant l'impact potentiel de nos Fonds sur la biodiversité, nous observons que nos investissements exercent de nombreuses pressions potentielles sur la biodiversité, à des degrés divers. En effet, 78% des encours gérés par Moneta AM exercent une pression potentielle forte ou très forte sur la biodiversité (22% très fortement et 56% fortement).

En nous concentrant sur la répartition des pressions potentielles fortes et très fortes, nous constatons que **la pollution est la pression principale exercée par nos investissements (48% des pressions fortes et très fortes) sur la biodiversité. L'eau au sens large est également un enjeu important (43% des pressions potentielles fortes ou très fortes)**, que ce soit en termes d'utilisation, de pollution ou de perturbation des écosystèmes marins.

Répartition des investissements de Moneta AM en fonction de leur degré de pression potentielle sur la biodiversité au 31/12/2022



Répartition des pressions potentielles fortes et très fortes

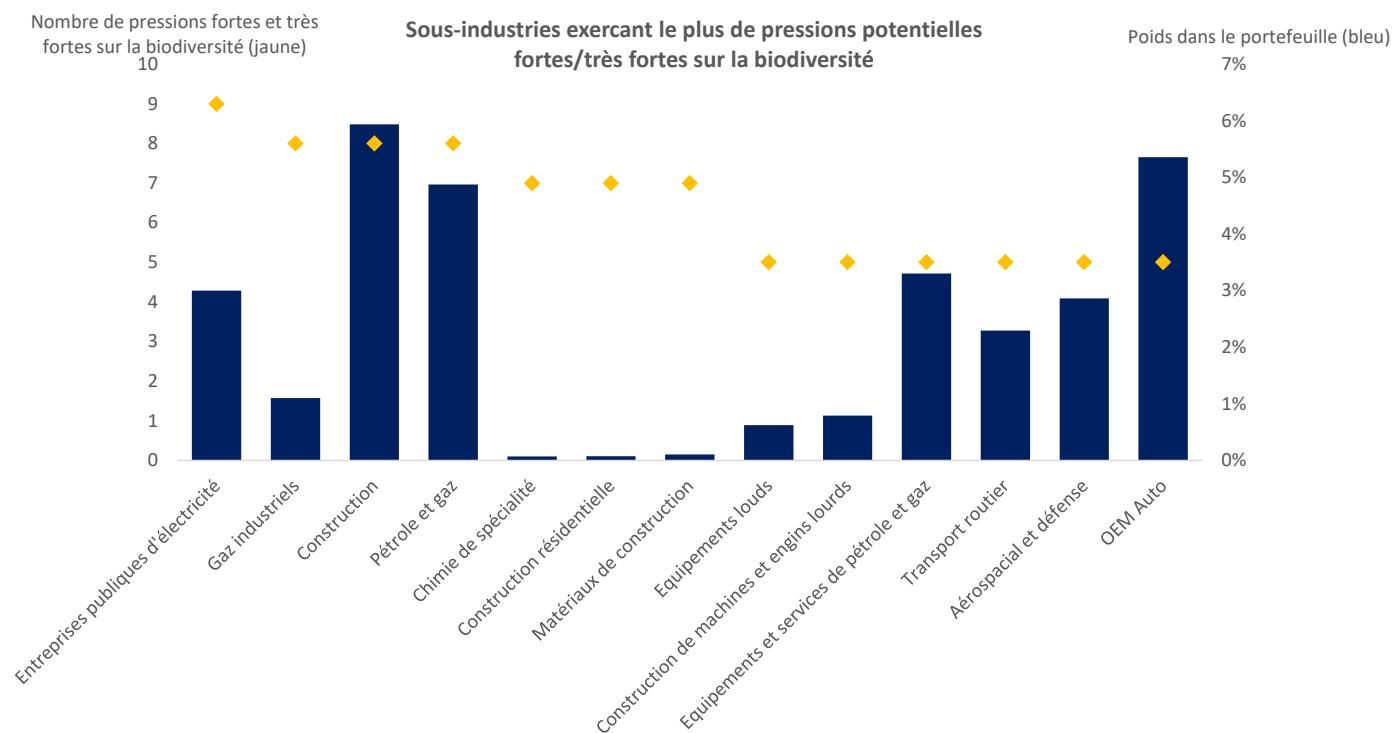


Nous comprenons que l'impact de nos investissements sur la biodiversité est potentiellement non négligeable car **78% de nos encours exercent au moins une pression potentielle forte ou très forte sur la biodiversité**, notamment sur la pollution et l'eau.

Il est toutefois difficile de savoir à partir de combien de type de pressions « fortes » ou « très fortes » exercées sur notre écosystème, une société aura un impact significatif sur la biodiversité et pourrait nuire à la conservation de la diversité biologique ou à l'utilisation durable des ressources. Nous avons estimé arbitrairement que si une société exerce plus de 5 pressions fortes ou très fortes sur la biodiversité (parmi les 11 pressions évoquées ci-dessus) alors cette société pourrait nuire au respect des objectifs figurant dans la Convention sur la diversité biologique. Cette analyse reste subjective. En nous basant sur ce critère, il apparaît que **30% des sociétés exercent plus de 5 pressions fortes ou très fortes (sur les 11 évoquées ci-dessus) sur la biodiversité.**

Il s'agit ici d'un premier constat basé sur une méthodologie qui par construction ne tient pas compte des spécificités de chaque société (cf. limites de la méthodologie précédemment). Cela va nous permettre d'aiguiller nos efforts de recherche et d'analyse sur les sociétés qui semblent exercer une pression significative sur la biodiversité.

Les sous-industries qui impactent le plus la biodiversité au sein de nos investissements sont **les gaz industriels** (1% des encours), **les services d'utilité publique** (2%), **la construction** (6%) et **le pétrole et le gaz** (5%).



b) Analyse de la contribution à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité

Après avoir réalisé un constat des principales pressions potentielles exercées par nos investissements sur la biodiversité, notre objectif est de mettre en place une stratégie d'alignement sur les objectifs de long terme liés à la biodiversité, en lien avec les objectifs figurant dans la convention sur la diversité biologique du 5 juin 1992. **L'élaboration de la matrice des pressions potentielles ci-dessus et nos conclusions constituent une première étape nous permettant de cibler les principaux sujets de préoccupations.**

Nous avons constaté que les principales pressions potentielles exercées par nos investissements sur la biodiversité sont **liées aux thématiques de l'eau et de la pollution**. La **consommation d'eau** nous semble être un sujet crucial pour nos investissements tout comme l'est le sujet des **émissions de gaz à effet de serre**. C'est pourquoi il nous paraît important de suivre un ensemble d'indicateurs en lien avec ces thématiques afin d'analyser le niveau de risque de nos investissements :

- En ce qui concerne les émissions GES :
 - Nous collectons les émissions de scope 1, 2 et 3 des sociétés de notre univers d'investissement : cela nous permet de calculer l'intensité carbone de ces sociétés afin de repérer les sociétés présentant des profils très intenses en carbone. Nous convertissons également les émissions scopes 1 et 2 en impact financier potentiel en retenant un coût de la tonne de carbone (à ce jour, nous retenons 80€ par tonne de CO₂) ; là encore, cette analyse nous permet de repérer les entreprises les plus à risques.
 - Nous collectons également le score de température implicite fourni par le CDP ainsi que les données du SBTi afin de mesurer la pertinence du plan de réduction des émissions GES et ainsi le degré d'alignement de chaque entreprise sur les objectifs de l'Accord de Paris.
- En ce qui concerne l'eau et la pollution :
 - Nous collectons des indicateurs tels que les prélèvements d'eau, les rejets dans l'eau et les volumes de déchets (en particulier dangereux). Cela nous permet dans un premier temps d'évaluer leur évolution. Quand

cela est pertinent, nous raisonnons en intensité (comme pour les émissions CO2) : il s'agit de rapporter chaque métrique au chiffre d'affaires réalisé afin de qualifier l'intensité de l'activité, permettant ainsi de comparer les sociétés entre elles et d'analyser plus finement les évolutions des montants absolus (i.e. découper une variation entre hausse/baisse liée à la croissance/décroissance de l'activité et hausse/baisse liée à la dégradation/l'amélioration de l'intensité du process).

- Tout comme sur les émissions CO2, nous analysons également les **objectifs de réduction de l'empreinte environnementale de chaque société** pour en mesurer la pertinence et l'ambition.

Ces différents indicateurs sont intégrés à la notation Moneta VIDA, dans laquelle nous mettons également en exergue des indicateurs biodiversité qualitatifs :

- Degré de pressions potentielles sur la biodiversité
- Degré de dépendance à la biodiversité

Malgré ces différentes collectes de données et les analyses effectuées, nous estimons que le sujet de la biodiversité reste aujourd'hui à approfondir : nous manquons encore de données quantitatives pour analyser et objectiver les pressions exercées par les investissements sur la biodiversité.

A ce stade, nous avons réalisé une analyse essentiellement qualitative des impacts de nos investissements sur la biodiversité (à l'aide de la base de données publique ENCORE) : cette analyse ne nous suffit pas pour définir des objectifs pertinents en matière de biodiversité. En effet, faute d'indicateurs quantitatifs, il reste difficile de suivre et mesurer avec un bon degré de certitude l'impact de nos investissements sur la biodiversité et l'atteinte des objectifs fixés.

Nous pensons que créer notre propre indicateur biodiversité pourrait s'avérer trop complexe ; il s'agit d'une thématique qui mêle des sujets différents tel que le climat, l'eau ou la pollution, chacun d'entre eux ayant des indicateurs quantitatifs qui ne sont pas sommables simplement. Nous continuons d'étudier les offres disponibles sur le marché afin de pouvoir quantifier nos impacts plus objectivement. Pour le moment, nous pensons que l'offre proposée sur le marché n'est pas suffisamment mature, même si celle-ci est en croissance exponentielle ce qui laisse penser qu'une offre de qualité pourrait rapidement émerger afin de mesurer avec rigueur nos impacts sur la biodiversité.

Afin de pouvoir définir des objectifs concrets d'ici 2030, nous espérons donc pouvoir recourir à un indicateur biodiversité externe d'ici 2025, si cela s'avère toujours pertinent : nous ne pouvons pas exclure que le recours à un indicateur unique ne permette finalement pas de capturer toute la complexité du sujet. En effet, compte-tenu de la variabilité des pressions exercées par certaines sociétés/certains secteurs, l'interprétation d'un indicateur unique peut vite devenir hasardeux. Par exemple, une stagnation de l'indicateur unique pourrait cacher des évolutions favorables et défavorables se compensant. Parallèlement à la recherche d'un indicateur unique, nous allons donc continuer de suivre les différents indicateurs mentionnés précédemment.

Dans l'attente d'une plus grande maturité en matière de données biodiversité, nous pouvons tout de même avoir un impact positif au travers de notre engagement actionnarial :

- Nous engageons à voter contre les politiques de rémunération ne prenant pas en compte les critères environnementaux ou si nous considérons que la performance environnementale est mauvaise et que la société n'a rien mis en place pour faire face à ce sujet.
- Dans le cadre de notre dialogue régulier avec les sociétés, nous pouvons avoir des discussions autour de la biodiversité afin d'inciter les entreprises à mettre en œuvre des décisions plus ambitieuses en matière de protection de la biodiversité et à publier des informations sur les risques liés à la perte de biodiversité.

c) Mention d'un indicateur biodiversité

Nous n'avons pour l'instant pas développé un indicateur permettant de mesurer le respect des objectifs internationaux liés à la biodiversité. Le développement d'un indicateur biodiversité semble pour l'instant complexe au vu du manque de données pertinentes sur le sujet de la biodiversité. Par ailleurs, les indicateurs développés par des prestataires externes nous semblent à ce jour trop immatures. Nous avons détaillé ces éléments dans le point précédent.

Cependant, nous mesurons notre impact sur la biodiversité au travers de nombreux indicateurs, et ce pour chacun de nos investissements :

- Les émissions CO2 des scopes 1,2 et 3 (en tonnes)
- La consommation d'eau des sociétés (en m3)
- Les rejets dans l'eau (en tonnes)
- La part des déchets dangereux et radioactifs des sociétés (en tonnes)

H) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité

a) Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à des critères ESG

L'évaluation des risques ESG de Moneta AM repose sur le principe de double matérialité :

- **Risques en matière de durabilité** : tout évènement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement
Exemple : une voiture trop polluante pourrait se voir interdite à la vente ; un constructeur automobile dans lequel nous serions investi et dont la proportion des ventes réalisées sur ce type de véhicule serait significative, verrait son activité sensiblement impactée.
- **Incidences négatives en matière de durabilité** : impact des investissements réalisés sur les facteurs de durabilité.
Exemple : une voiture trop polluante décuple les émissions de CO2 rejetées dans l'atmosphère ; notre investissement dans un constructeur automobile construisant ce type de véhicule impacte indirectement et négativement le climat

L'identification et l'évaluation des risques ESG sont réalisées au cours de l'analyse fondamentale des sociétés et au travers de notre notation propriétaire Moneta VIDA. En effet, nous identifions au sein de chaque pilier E, S et G un ensemble de risques de durabilité :

- Risques environnementaux : risque physique, risque de transition et risque de responsabilité
- Risques sociaux : risques de transition réglementaire, risque de responsabilité
- Gouvernance : Risque de gouvernance

Ces risques sont évalués en fonction de leur niveau de gravité (important, modéré, limité). En fonction de l'importance et la gravité du risque, la notation Moneta VIDA pourra être plus ou moins sévèrement impactée.

Au sein de grille notation Moneta VIDA, nous collectons également un certain nombre d'indicateurs comprenant les principales incidences négatives en matière de durabilité.

b) Description des principaux risques ESG

Ci-dessous est présenté un aperçu des différents risques de durabilité.

Les risques environnementaux

Le risque environnemental peut se décliner en plusieurs risques. A noter que ces risques sont par nature exogènes et émergents.

- **Les risques physiques** : impacts financiers qui résultent des effets du changement climatique. Le changement climatique et perte de biodiversité sont inclus dans les risques physiques.
Secteurs impactés : agriculture, construction, assurances, etc.
Exemples de risques : hausse de la température entraînant une aridité des sols qui peut impacter directement les productions agricoles, hausse de la survenue d'événements climatiques extrêmes comme les cyclones qui peuvent impacter les populations et par ricochet les compagnies d'assurance, etc.
- **Les risques de transition** : exposition aux évolutions induites par la transition écologique comme (i) des évolutions réglementaires qui viendraient pénaliser ou interdire certaines activités trop émettrices de GES (ii) des pertes liées à l'arrêt de certaines activités trop polluantes ou trop émettrices de GES.
Secteurs impactés : aéronautique, automobile, pétrole et gaz, etc.
Exemples de risques : augmentation du coût du CO2, changement de comportement des consommateurs,

investissements dans de nouvelles technologies avec une incertitude de résultat, secteurs économiques ostracisés du fait de leur impact négatif sur l'environnement, etc.

- **Les risques de responsabilité** (risques juridiques ou de réputation) liés aux impacts financiers des dommages réclamés par les victimes du changement climatique aux sociétés émettrices. Ce risque peut se traduire par une controverse puisqu'il s'agit d'une défaillance volontaire ou involontaire de la Gouvernance.
Secteurs impactés : secteur minier, pétrole et gaz, etc.

Les risques sociaux

Le **risque social** concerne l'analyse de la relation de l'entreprise avec ses parties prenantes : employés, clients, fournisseurs, société civile. Il inclut notamment la protection des salariés en matière de santé et de sécurité, la lutte contre les discriminations, leur bien-être, le respect des droits humains au sein de la chaîne d'approvisionnement, ses relations avec les communautés locales ou encore la satisfaction client.

- **Risques de transition réglementaire** : vulnérabilité du business model vis-à-vis des évolutions du cadre réglementaire.
Exemple de risque : Requalification des contrats de travail
- **Risques de responsabilité** : non-respect des réglementations en vigueur ou considérations éthiques.
Secteurs impactés : textile, construction, etc.

Les risques de gouvernance

Le **risque de gouvernance** englobe aussi bien la compétence de l'équipe dirigeante de l'entreprise, la structure du schéma de rémunération du directeur général ou sa légitimité, que l'existence de contre-pouvoirs. L'évaluation de ce dernier point passe par l'analyse de la composition des conseils d'administration, l'adéquation des profils des administrateurs avec les besoins de l'entreprise, leur indépendance, le respect des actionnaires minoritaires, l'éthique des affaires ou encore l'engagement de l'entreprise sur les sujets de RSE. Les risques de gouvernance sont pour l'essentiel des risques de responsabilité.

Il existe une grande variété de risques de durabilité exogènes à chaque société, plus ou moins présents dans certaines parties du monde. Ces risques peuvent être récurrents (canicule extrême) ou ponctuels (pollution locale) et survenir à plus ou moins long terme. Nous fournissons, dans le tableau qui se trouve à la page suivante, une segmentation des principaux secteurs et zones géographiques concernés par les risques de durabilité évoqués ci-dessous.

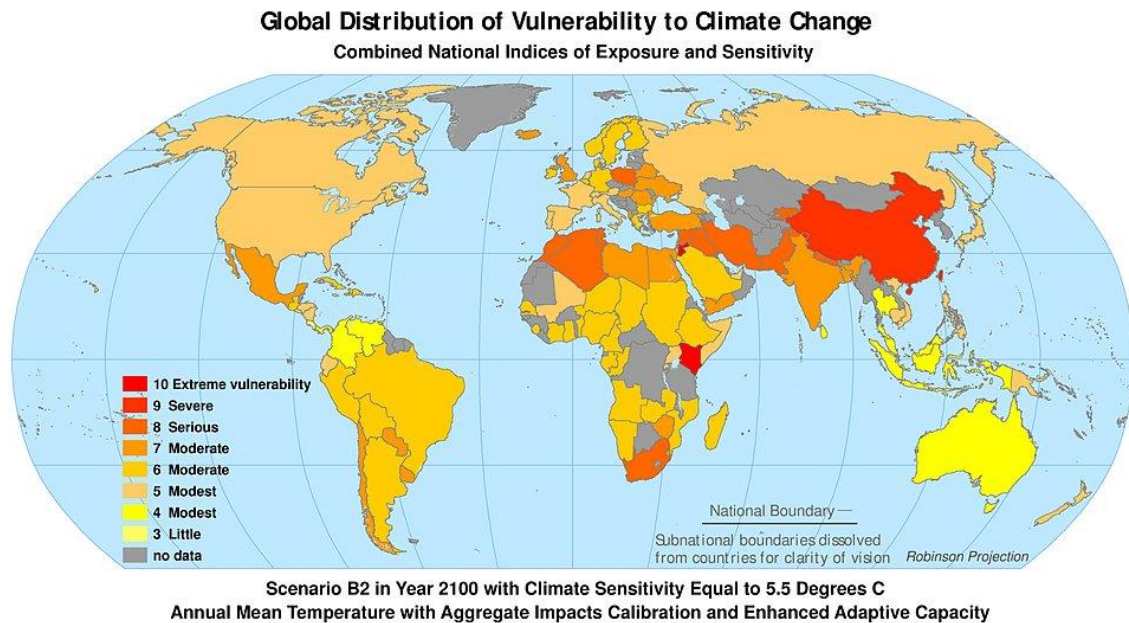
Il est intéressant de remarquer que le risque physique est objectivable et quantifiable au travers de données et de rapports scientifiques. Le risque de transition est quant à lui subjectif et basé sur des projections (anticipation de nouvelles réglementations, d'un contexte social différent, etc.). L'Europe est probablement la région la plus pointue sur les sujets environnementaux à l'heure actuelle : nous considérons donc que les risques de transition et les risques de responsabilité sont particulièrement élevés dans cette région. A moyen terme, selon nous, l'Amérique du Nord pourrait suivre cette tendance ; la vitesse de cette évolution dépendra notamment de l'évolution du paysage politique local. La situation nous apparaît plus incertaine dans les autres zones géographiques.

La grande majorité de nos investissements sont réalisés dans des sociétés dont le siège social est localisé en Europe mais une bonne partie d'entre elles produisent et exportent dans des pays émergents. Il conviendra donc d'être particulièrement attentif à la chaîne de valeur de ces sociétés (en amont et en aval) : le risque peut être exporté et externalisé, il n'en reste pas moins un risque, l'opinion publique étant de moins en moins complaisante sur les enjeux ESG.

En amont, l'analyse des fournisseurs est importante : en Europe, le risque est a priori plutôt faible (il est par exemple peu probable de se confronter à un sujet d'esclavage moderne en Europe de l'Ouest, sans que cela soit impossible), mais le risque dans les pays émergents est lui bien plus élevé (l'esclavage moderne, ou même le travail des enfants, restent des problématiques actuelles dans de nombreux pays).

En aval, le risque d'exportation des externalités négatives des sociétés occidentales dans les zones émergentes n'est pas à prendre à la légère. Nous pouvons citer par exemple les décharges à ciel ouvert observées en Afrique ou en Amérique du Sud.

Risque (niveau entité) *	Zones géographiques concernées (zone d'implantation ou zone d'opération)	Secteurs concernés	Caractère endogène ou exogène	Horizon de temps
Risque physique (E)	Sociétés opérant en Amérique Latine, Asie et Afrique/Moyen-Orient : ce sont les régions qui pourraient subir les variations climatiques les plus fortes (<i>cf. carte à la page suivante</i>)	Infrastructure (énergie, construction) : inondations conduisant à des destructions Agriculture : sécheresse et perte de biodiversité (pollinisation par les abeilles par exemple) Industries : perturbation de la production de biens (exemple : sécheresse affectant la production de semi-conducteurs)	Exogène	Court terme
Risque de transition (E)	Sociétés établies en Europe et Amérique du Nord au vu de la réglementation pouvant très rapidement évoluer	Pétrole et gaz : augmentation du coût du CO2, Aéronautique / Transport : changement de comportement des consommateurs	Exogène	Moyen/Long terme
Risque de Responsabilité (E)	Sociétés établies en Europe et Amérique du Nord , notamment via le développement de controverses	Secteur Minier : pollution locale Pétrole et gaz : corruption des autorités locales pour l'obtention de contrats aux incidences négatives pour l'environnement	Endogène	Moyen terme
Risque de transition réglementaire (S)	Toutes zones géographiques	Tous les secteurs d'activité : uniformisation des pratiques salariales par exemple Pays développés : essentiellement les métiers de service Pays émergents : majoritairement les métiers manufacturiers	Endogène	Court terme
Risque de responsabilité (S)	Sociétés établies en Europe et Amérique du Nord opérant dans les pays en voie de développement	Textile (pays émergents) : travail des enfants Construction (pays émergents): esclavage moderne Toutes industries (pays développés) : qualité de vie au travail	Endogène	Court terme
Risque de Gouvernance	Pays développés et pays émergents	Tous les secteurs sont concernés	Endogène	Court terme pour les pays développés et long terme pour les pays émergents, qui mettront plus de temps à développer de bonnes pratiques de gouvernance



c) Fréquence de la revue du cadre de la gestion des risques

La revue du cadre de la gestion des risques est effectuée a minima annuellement.

d) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques

L'objectif premier pour Moneta AM est de maintenir un cadre lui permettant d'identifier en amont les risques de durabilité majeurs afin de ne pas s'y exposer, dans la mesure du possible et si l'on considère que la société n'a pas mis en place une stratégie robuste pour les encadrer. En effet, notre travail de stock-picking est basé sur la prise de risques raisonnables au regard du niveau de valorisation observé. Dans le cas où un risque aurait échappé à ce travail d'identification, il est également important d'avoir en place une structure permettant de gérer efficacement sa survenue.

1) Moyens mis en place par la gestion

L'Equipe de Gestion, dans son travail quotidien et en vertu de l'application de la Politique ESG de Moneta AM, met en œuvre plusieurs dispositifs lui permettant d'identifier au cours du processus d'investissement les risques entourant un investissement effectif ou potentiel :

- Un processus de sélection de valeurs robuste et uniforme qui inclut la notation VIDA : en tant que stock-pickers s'appuyant sur l'analyse fondamentale, l'analyse des risques est une étape clé dans la sélection de valeurs. La grille de notation VIDA, un outil de ce processus, intègre par exemple des critères liés au réchauffement climatique, à certains enjeux de la biodiversité ou à des enjeux sociaux et de gouvernance. La grille intègre également explicitement les risques de durabilité pour lesquels les Analystes doivent désigner leur niveau d'exposition (Important, Modéré, Limité). Les Analystes ont généralement une analyse qualitative de ces sujets basée sur leurs travaux de recherche et leur dialogue avec les sociétés. Quand c'est possible, ils recourent à une approche quantitative ; c'est le cas par exemple de l'empreinte carbone dont l'impact potentiel peut être chiffré.
- Une construction de portefeuille raisonnable : nous basons nos décisions sur 4 critères ; ainsi, un investissement trop/très risqué n'a pas vocation à devenir une ligne importante des fonds.

²⁰ Carte issue du *Synthetic Assessment of Global Distribution of Vulnerability to Climate Change* ([lien vers la carte](#))

- Des exclusions sectorielles protectrices : par exemple, en excluant le secteur du charbon, nous choisissons de ne pas nous exposer à des sociétés faisant face à de forts risques de transition.
- Une stratégie d'engagement (incluant notre politique de vote) illustrant notre vigilance en matière de Gouvernance : nous restons attentifs aux bonnes pratiques de gouvernance ; nous sommes par exemple très regardants sur le sujet des conventions réglementées. De manière générale, nous considérons qu'une bonne gouvernance est plus à même d'identifier et de gérer les différents risques de durabilité auxquelles la société peut être exposé.
- Un suivi ordonné des controverses : ce processus nous permet d'encadrer la survenue d'un risque. Dans le cadre de ce suivi, nous avons une politique claire de désengagement en cas dialogue infructueux avec un émetteur ou si la situation nous paraît trop critique pour espérer des corrections substantielles dans un temps raisonnable.
- Des moyens humains : toute l'équipe de gestion est impliquée dans la recherche ESG, au travers de notre grille de notation VIDA (cf. politique ESG de Moneta). Un responsable ESG encadre la démarche ESG, épaulé par une analyste ayant développé une dominante ESG et une analyste ESG.
- Des moyens matériels : nous sommes abonnés à un ensemble de fournisseurs ESG : Sustainalytics (notation ESG, taxonomie, risques ESG, listes d'exclusions), MSCI (notation ESG, suivi des controverses) Moody's ESG Solutions (notation ESG, listes d'exclusions, suivi des controverses), CDP (émissions carbone, score de température implicite), ISS (vote). Nous utilisons également les notes de brokers dédiées à l'ESG.

2) Moyens mis en place au contrôle des risques

Un Comité semestriel sur l'ESG a été mis en place à partir du second semestre 2022 afin de définir feuille de route de nos principaux projets ainsi que leur suivi dans le temps. Le Comité regroupe le Président, le Directeur Général, le Responsable ESG, le RCCI, le Responsable Risque et Reporting, ainsi que les deux Analystes dédiées à l'ESG. Les sujets abordés sont divers : orientations stratégiques concernant l'ESG, suivi des listes d'exclusions, point sur les controverses, ou encore l'évolution de la notation VIDA des Fonds.

Afin de veiller au bon respect de notre Politique ESG en vigueur, certains indicateurs ESG sont paramétrés au sein de nos systèmes de gestion de portefeuilles, au même titre que les ratios statutaires et réglementaires. Concrètement et pour exemple, cela signifie que le Gérant n'a pas la capacité d'investir dans une valeur faisant partie de nos listes d'exclusions (contrôles pre-trade en place dans notre outil de passation d'ordres).

Plusieurs indicateurs extra-financiers sont suivis par le Contrôleur des Risques dans le cadre de ses contrôles réguliers. La mise en œuvre de nos différentes politiques comprenant notamment la surveillance de limites fait partie intégrante de sa fonction. Une partie des indicateurs ESG sont systématiquement revus par notre Comité de Gestion des Risques.

e) Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière de durabilité

Afin d'estimer l'impact des principaux risques en matière environnementale, sociale et en matière de gouvernance, Moneta AM a mis en place deux scénarios prospectifs climatiques avec des trajectoires de réchauffement de la température différentes. Les hypothèses mises en place dans ces scénarios sont d'ordre qualitatives et non quantitatives.

Nous considérons en effet un calcul d'ordre quantitatif très difficile à mettre en place car il suppose des modèles sophistiqués reposant sur des hypothèses très variables d'une société de gestion à l'autre, rendant les résultats trouvés hétérogènes et non comparables. Nous avons donc privilégié une analyse qualitative des impacts des principaux risques de durabilité sur les encours, avec pour chaque scénario, la part des encours exposés à chacun des risques identifiés. Cette approche correspond davantage à nos méthodes de travail (nous privilégions une analyse discrétionnaire basée sur notre connaissance établie des sociétés) et à nos moyens.

Cette analyse porte sur l'ensemble des Fonds de Moneta AM.

Pour compléter cette démarche, nous avons toutefois mené une analyse quantitative partielle en essayant de quantifier l'impact sur le résultat opérationnel (EBIT) des sociétés en portefeuilles si une taxe carbone de 80€/tonne de CO2 venait à être mise en place. Les résultats ont été mesurés en pourcentage du résultat opérationnel de chaque société. Cette analyse quantitative peut se trouver dans l'étude du premier scénario climatique.

1) Risques climatiques : scénarios climatiques retenus et impact de ces scénarios sur le portefeuille de Moneta AM

Afin de déterminer les risques de durabilité (physiques et de transition), spécifiques à Moneta AM, nous nous sommes appuyés sur deux scénarios, tirés du 6^{ème} rapport du GIEC²¹ :

- **Le scénario SSP 1-2.6**, qui traduit un potentiel de réchauffement climatique de court terme (2020-2040) de 1,5°C, de moyen terme (2040-2060) de 1,7°C et de long terme (2080-2100) de 1,8°C. A noter que ce scénario est en ligne avec l'Accord de Paris, limitant le potentiel de réchauffement à bien moins de 2°C.
- **Le scénario SSP2-4.5**, qui traduit un potentiel de réchauffement climatique de court terme (2020-2040) de 1,5°C, de moyen terme (2040-2060) de 2°C et de long terme (2080-2100) de 2,7°C. Ce scénario est un scénario de transition tendanciel, c'est-à-dire que c'est le scénario qui se produira si la société civile ne prend pas les mesures nécessaires additionnelles pour limiter le réchauffement climatique (scénario « *business as usual* »).

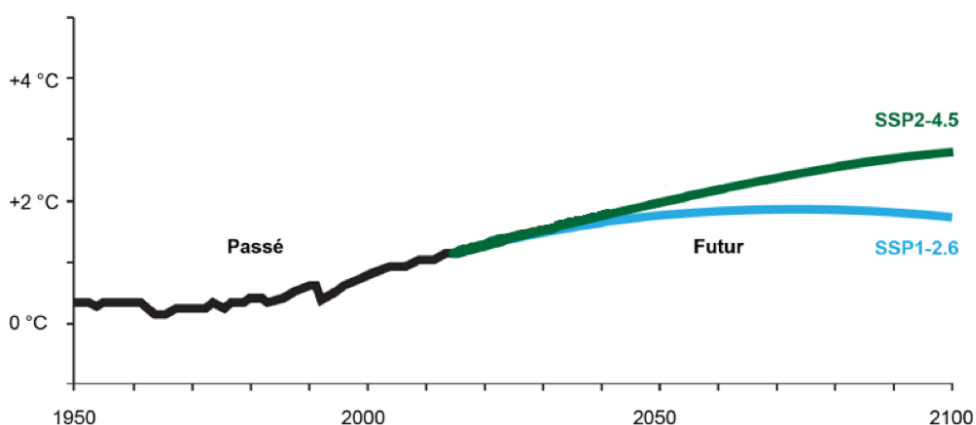
Les scénarios SSP (*Shared Socio-economic Pathways*) sont des scénarios – intitulés « SSPx-y » - qui traduisent un ensemble d'hypothèses socio-économiques (Population, Éducation, Urbanisation, PIB), combinées à un potentiel de réchauffement climatique.

Le GIEC a construit cinq narratifs, (c'est la lettre « x » du « scénario SSPx-y ») envisageant des tendances plus ou moins optimistes pour le développement humain, l'éducation, la santé ou la croissance économique. La valeur « y » représente la valeur du forçage radiatif atteinte à la fin du siècle, traduisant un réchauffement climatique.

Vraisemblance de ces scénarios :

- **Le scénario 1-2.6** est un scénario optimiste qui supposerait de prendre des mesures immédiates et fortes. Il suppose un pic des émissions autour de 2020, avec une diminution significative par la suite. En tenant compte de la situation actuelle (engagements insuffisants à l'échelle mondiale et un retard déjà constaté), ce scénario reste selon nous peu probable mais est utile à titre de comparaison puisqu'il montre la trajectoire la Société civile devrait viser.
- Le scénario **SSP2-4.5** est un scénario tendanciel « *business as usual* » où le niveau des émissions correspond à celui des Contributions Déterminées au niveau National (engagements pris par les pays en termes de réduction d'émissions carbone en lien avec l'Accord de Paris) dans lequel le rythme d'émissions ne suit pas de variables majeures ni brutales. C'est le scénario qui nous semble le plus probable à l'heure actuelle.

Changement de la température à la surface du globe



²¹ [Lien vers le sixième rapport du GIEC](#)

2) Comment lier l'évaluation des risques de Moneta AM aux scénarios climatiques SSP 1-2.6 et SSP2-4.5 ?

Mesure de l'exposition aux risques de durabilité

Nous intégrons dans notre grille de notation VIDA une évaluation des principaux risques de durabilité :

- Risques environnementaux : risque physique, risque de transition et risque de responsabilité
- Risques sociaux : risques de transition réglementaire, risque de responsabilité
- Gouvernance : risque de gouvernance

Les données sont estimées par les Analystes en charge du suivi des sociétés ; ils se basent sur leur connaissance des sociétés et sur les données qu'ils peuvent collecter. Au fil des années, on peut constater que les rapports annuels des sociétés fournissent davantage d'informations sur les risques de durabilité auxquels elles sont exposées. Une analyse qualitative est effectuée afin de qualifier l'exposition d'une entreprise à chacun de ces risques. Nous retenons l'échelle suivante pour la qualification des risques : important, modéré, limité.

Les données des entreprises sont ensuite agrégées au niveau de chacun des Fonds et de l'entité, en tenant compte de la pondération de chacune des lignes : cela nous permet de qualifier l'exposition de Moneta AM aux différents risques de durabilité. La trésorerie n'est pas prise en compte dans la présentation des données finales.

S'agissant d'une étude portant sur le climat, nous ne traiterons que des risques environnementaux de durabilité. Les résultats sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Exposition des encours de Moneta AM aux risques environnementaux de durabilité

Risques environnementaux	Limité	Modéré	Important	Pas de données
Risque physique	64%	30%	3%	3%
Risque de transition	48%	22%	27%	3%
Risque de responsabilité	60%	24%	13%	3%

Lien avec les scénarios climatiques

Une fois ces données obtenues, notre objectif est de déterminer pour chaque scénario quel serait le risque qui présenterait la plus forte probabilité d'occurrence. Cela nous permet alors de comprendre comment nos investissements pourraient réagir en fonction du scénario dans lequel on se situe.

3) Scénario SSP 1-2.6 : un risque de transition non négligeable

Dans le cadre du scénario SSP 1-2.6, la Société civile lutterait pour atteindre un réchauffement n'excédant pas 2°C. La réduction des émissions carbone directes et indirectes des sociétés serait au cœur de la lutte climatique. De ce fait, selon nous, **le risque de transition** est le principal risque. En effet, dans ce scénario, on peut penser que les réglementations seraient drastiquement durcies afin d'atteindre les objectifs de limitation du réchauffement ; de manière générale, la Société civile serait très probablement peu complaisante avec les sociétés n'œuvrant pas pour la lutte contre le réchauffement ce qui pourrait grandement influencer les modes de consommation. Les sociétés n'ayant pas pris d'engagement pourraient donc se voir durement sanctionnées : boycotts des consommateurs, taxe carbone ou amendes, introduction de nouvelles technologies moins émettrices menaçant leurs activités, etc. Par ailleurs, le scope 3 (i.e. chaîne de valeur complète, du premier fournisseur au dernier client) serait scruté avec attention afin d'identifier les composantes problématiques (i.e. sources d'émissions importantes). En cas de succès de toutes ces mesures (limitation du réchauffement), les impacts négatifs du réchauffement seraient amoindris limitant ainsi les risques physiques qui ne se matérialiseraient pas tous : c'est pourquoi nous considérons que le risque de transition est le plus fort dans ce scénario SSP 1-2.6.

Nous estimons que **27% des encours de Moneta AM** présentent un risque de transition considéré comme important. Nous pouvons citer à titre d'exemple une **société pétrolière** sur laquelle nous sommes investis et qui serait fortement impactée par une hausse du coût du CO2. Nous pouvons citer également **une société du secteur automobile** qui présente un risque de transition important sur le plan réglementaire : les évolutions réglementaires quant aux standards d'émissions GES sur les produits pourraient l'exposer à des amendes, des retraits de véhicules ou des suspensions de vente. L'accélération de la transition pourrait la forcer à augmenter significativement ses dépenses de recherche et développement pour développer

une gamme pertinente. Cela pourrait engendrer un risque de perturbation de la chaîne de valeur si les fournisseurs ne parvenaient pas à respecter les nouvelles normes imposées.

En définitive, Moneta AM présente **un risque de transition non négligeable si le scénario SSP 1-2.6 (1,8°C en 2100)** venait à se réaliser ; il est entendu qu'il s'agit d'une évaluation statique qui ne tient pas compte des stratégies d'adaptation que les sociétés les plus exposées pourraient mettre en place.

Dit autrement, **en l'absence d'initiatives de la part des sociétés concernées, la valeur d'environ un quart de nos investissements pourrait être sensiblement impactée par la matérialisation du risque de transition dans un scénario où la Société civile intensifierait significativement la lutte contre le réchauffement climatique.**

3.1) Analyse de l'alignement sur l'Accord de Paris dans le cadre du scénario SSP 1-2.6

Le **non-respect de l'alignement sur l'Accord de Paris** (Accord qui a pour objectif de limiter le réchauffement climatique à bien moins de 2°C d'ici 2100) est un **marqueur objectif du risque de transition** : les sociétés ne respectant pas cet engagement pourraient être sanctionnées financièrement (directement par des amendes ou des taxes carbone, ou « indirectement » par des boycotts des consommateurs), ce qui cristalliserait le risque de transition.

Nous estimons que le degré d'impact dépend de chaque secteur : en effet, pour certains secteurs dont les émissions restent globalement contenues, le non-respect de l'alignement sur l'Accord de Paris n'est pas toujours synonyme d'un impact financier significatif. Cela reste tout de même un filtre utile pour repérer les sociétés potentiellement à risque de transition.

A l'échelle des investissements réalisés par Moneta AM au 31/12/2022, en incluant les sociétés sur lesquelles aucune donnée n'est disponible, **48% des investissements n'ont pas pris d'engagement en ligne avec l'Accord de Paris** (i.e. plan de réduction des émissions CO2 équivalent à une limitation du réchauffement à bien moins de 2°C) dans le cadre de leurs scopes 1 et 2, soit parce que ces sociétés n'ont pas communiqué un plan de réduction des émissions CO2, soit parce que leur plan de réduction des émissions CO2 induit une hausse de la température supérieure à 2°C.

Répartition des encours de Moneta AM au 31 décembre 2022 en fonction de l'alignement des plans de réduction des émissions CO2 sur l'Accord de Paris

Sources : CDP, Moneta AM

Périmètre des émissions CO2	Plan de réduction des émissions CO2...			Pas de données disponibles
	...aligné sur l'Accord de Paris *	...partiellement aligné sur l'Accord de Paris **	...non-aligné sur l'Accord de Paris	
Scopes 1 et 2	37%	15%	35%	14%
Scope 3	0%	38%	49%	14%

* score de température implicite égale à 1,5°C

** score de température implicite strictement supérieur à 1,5°C et inférieur ou égale à 2°C

Nous observons que **la taille des sociétés est un facteur qui influe sur la capacité à développer un plan de réduction des émissions CO2 aligné sur l'Accord de Paris** : en considérant les scopes 1 et 2, peu de sociétés de petite capitalisation parviennent à fournir un plan aligné sur l'Accord de Paris (10%) et une part significative de ces sociétés n'a pas d'objectif affiché (30%) (voir tableau suivant).

Cela est cohérent avec ce que nous constatons plus généralement dans notre analyse extra-financière : **les petites sociétés ont des moyens limités pour développer une stratégie ESG adéquate et produire certains indicateurs. Ainsi, à court terme, elles peuvent faire l'impasse sur la mise en place d'un plan de réduction de leurs émissions CO2 pour se concentrer sur la bonne exécution de leurs activités.** Cette absence, liée selon nous à une question de ressources et à une problématique d'allocation de ces dernières, ne signifie pas pour autant que toutes ces sociétés sont confrontées à un risque de transition élevée.

Pour information, les sociétés bénéficiaires d'investissements se répartissent de la manière suivante :

- Petites valeurs : 17% des encours
- Valeurs moyennes : 32% des encours
- Grandes valeurs : 51% des encours

A noter : pour la classification par taille de capitalisation, nous avons retenu la clé de répartition suivante : les grandes valeurs sont les sociétés dont la capitalisation boursière est supérieure à 10 milliards d'euros, les valeurs moyennes sont celles dont la capitalisation boursière est comprise entre 2 et 10 milliards d'euros et les petites valeurs sont celles dont la capitalisation boursière est inférieure à 2 milliards d'euros.

Répartition de l'alignement des plans de réduction des émissions CO2 sur l'Accord de Paris (scopes 1 et 2) en fonction de la taille de capitalisation des sociétés bénéficiaires d'investissements au 31 décembre 2022

Sources : CPD, Moneta AM

Taille de capitalisation	Plan de réduction des émissions CO2...			Pas d'objectif données disponibles
	...aligné sur l'Accord de Paris *	...partiellement aligné sur l'Accord de Paris **	...non-aligné sur l'Accord de Paris	
Petites	10%	0%	60%	30%
Moyennes	49%	10%	24%	17%
Grandes	38%	24%	33%	6%

* score de température implicite égale à 1,5°C

** score de température implicite strictement supérieur à 1,5°C et inférieur ou égale à 2°C

Répartition de l'alignement des plans de réduction des émissions CO2 sur l'Accord de Paris (scope 3) en fonction de la taille de capitalisation des sociétés bénéficiaires d'investissements au 31 décembre 2022

Sources : CPD, Moneta AM

Taille de capitalisation	Plan de réduction des émissions CO2...			Pas d'objectif données disponibles
	...aligné sur l'Accord de Paris *	...partiellement aligné sur l'Accord de Paris **	...non-aligné sur l'Accord de Paris	
Petites	0%	5%	65%	30%
Moyennes	0%	47%	37%	17%
Grandes	0%	43%	51%	6%

* score de température implicite égale à 1,5°C

** score de température implicite strictement supérieur à 1,5°C et inférieur ou égale à 2°C

En conclusion, **une partie non négligeable des encours de Moneta AM n'est à ce jour pas alignée sur l'Accord de Paris** (environ la moitié si on tient compte des sociétés pour lesquelles nous n'avons pas de données) : **c'est un indicateur à suivre avec attention car il peut se traduire par risque de transition plus élevé même si cela doit être nuancé en fonction des situations individuelles.**

Nous constatons toutefois qu'une grande partie des sociétés n'ayant pas pris d'engagement sont des **sociétés de taille petite et moyenne** : il est raisonnable de penser qu'elles **pourraient progressivement s'engager en faveur d'une trajectoire carbone compatible avec l'Accord de Paris.**

3.2) Analyse de l'impact d'une taxe carbone généralisée

La mise en place d'une taxe carbone généralisée (i.e. émissions CO2 « facturées » à chaque entreprise) pourrait représenter un risque de transition important pour une partie des investissements de Moneta AM. Pour rappel, la taxe carbone est une taxe environnementale qui concerne les émissions de dioxyde de carbone (CO2). Le prélèvement effectué est direct et proportionnel aux quantités émises ce qui signifie que plus les volumes d'émissions sont importants, plus la taxe est élevée. La taxe carbone est régulièrement évoquée (rapport du GIEC, COP21) comme un moyen de lutter contre le réchauffement climatique. A l'heure actuelle, cela reste pour la majorité des pays une possibilité et non une obligation, mais c'est un dispositif qui pourrait rapidement évoluer et devenir obligatoire afin de lutter contre le réchauffement climatique.

Selon un rapport de l'IEA (*International Energy Agency*) de 2020²², il a été estimé qu'un prix explicite du carbone de 40 à 80 USD par tonne de CO2 dans les années 2020, et de 50 USD à 100 USD par tonne de CO2 d'ici 2030, est nécessaire pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. Nous avons modélisé l'impact que pourrait avoir une taxe de 80€/tonne de CO2 (i.e. 86\$/tCO2) sur l'ensemble de nos investissements, en calculant notamment la proportion du résultat opérationnel (EBIT) impactée par cette taxe. Les émissions CO2 retenues sont celles des scopes 1 et 2 afin d'éviter une double taxation si l'on tenait également compte du scope 3 : nous estimons que les émissions du scope 3 sont des émissions scopes 1 et 2 d'autres sociétés qui seraient elles-mêmes directement taxées.

Nous avons classé les investissements de Moneta AM selon 3 catégories d'impact :

- Si la taxe carbone représente **moins de 5% de l'EBIT** d'une société, nous considérons l'impact comme **faible**
- Si la taxe carbone représente entre **5% et 10% de l'EBIT** d'une société, nous considérons l'impact comme **modéré**
- Si la taxe carbone représente **plus de 10% de l'EBIT** d'une société, nous considérons l'impact comme **élevé**

Au 31/12/2022, dans un scénario de mise en place d'une taxe carbone généralisée à 80€ la tonne de CO2 :

- **70% de nos investissements seraient faiblement impactés financièrement** (i.e. <5% de l'EBIT serait impacté)
- **7%** de nos investissements seraient modérément impactés financièrement
- **7% de nos investissements seraient significativement impactés financièrement** (>10% de l'EBIT impacté).

En complément, nous relevons deux éléments :

- **4% des sociétés des portefeuilles ont un résultat opérationnel négatif, rendant l'analyse en pourcentage de l'EBIT non pertinente.** Si nous raisonnons désormais en termes de chiffre d'affaires sur ces sociétés, cette taxe carbone serait de moins de 1%, un coût relativement limité.
- Les données des émissions CO2 ne sont pas disponibles pour **13% des sociétés bénéficiaires d'investissements.**

Nous constatons que l'impact d'une taxe carbone généralisée serait globalement limité sur les sociétés bénéficiaires d'investissements. Deux limites à cette analyse sont à souligner :

- Pour quantifier l'impact financier, nous nous limitons à la seule taxe carbone sans prendre en compte l'inflation que l'application d'une telle taxe pourrait entraîner au sein des chaînes de valeur. En effet, une société dont le fournisseur est sensiblement impacté par une taxe carbone pourrait voir ses coûts d'approvisionnement progresser si ce fournisseur choisit de modifier ses prix de vente pour y refléter la taxe carbone payée à son niveau. Il est difficile d'anticiper les réactions au sein d'une chaîne de valeur et de quantifier l'impact précis que cela pourrait avoir.
- Nous retenons une taxe de 80€ par tonne de CO2, un niveau arbitraire qui pourrait être supérieur ou inférieur, modifiant l'impact sur le résultat opérationnel des sociétés.

4) Scénario SSP2-4.5 : des risques physiques importants

Dans le scénario SSP 2-4.5, la température augmenterait de 2,7°C à l'échelle mondiale d'ici la fin du siècle et les conséquences environnementales de cette hausse seraient désastreuses : le dérèglement climatique augmenterait l'occurrence des catastrophes naturelles (inondations, sécheresses, tempêtes, etc.) et l'ampleur de leur impact serait démultiplier. La violence et l'imprévisibilité des aléas climatiques pourraient être conséquents dans ce scénario, rendant difficiles leur maîtrise. Implicitement, la réalisation de ce scénario signifierait qu'aucune mesure additionnelle n'aurait été prise pour infléchir la hausse de la température mondiale ; autrement dit, l'environnement réglementaire tel qu'on le connaît serait resté constant, par manque d'ambition ou faute de consensus.

Pour ces raisons (fort dérèglement climatique et absence de changement d'attitude de la Société civile), nous considérons que les **risques physiques** sont **les principaux risques dans ce scénario**. Le risque de transition serait plus limité étant donné l'absence de réaction additionnelle de l'opinion publique (pas de nouvelle réglementation contraignante par exemple).

Seulement 3% des encours de Moneta AM sont exposés à des sociétés présentant un **risque physique important**. Nous pouvons citer comme exemple une société opérant dans **l'agro-alimentaire** qui a un fort besoin en eau pour faire fonctionner ses usines. Les risques de sécheresse et de pénurie d'eau sont donc conséquents. Nous pouvons également prendre l'exemple **d'une société d'assurance** qui pourrait faire face à une hausse de la survenue d'événements climatiques extrêmes : cela se traduirait par des dédommagements plus élevés et potentiellement sous-provisionnés en amont.

²² [Implementing Effective Emissions Trading Systems.pdf \(windows.net\)](#)

Nous en concluons que **Moneta AM est faiblement exposé aux risques physiques directement liés au climat, dans le cas d'un scénario de réchauffement climatique à 2,7°C**. Cette faible exposition aux risques physiques peut être expliquée par notre focus géographique en termes d'investissements : investissant dans des sociétés européennes opérant en grande partie en Europe, les bouleversements climatiques seraient moins importants que pour des sociétés exposées à des zones géographiques très sensibles à une hausse significative de la température. Par exemple, les sociétés dont les principaux marchés sont dans des zones victimes de la montée des eaux seraient plus sensiblement impactées par les déplacements de populations (i.e. migration des consommateurs, potentiellement vers des zones où le paysage concurrentiel serait plus dur) ; c'est moins le cas en Europe.

Au-delà de l'aspect purement climatique, **un scénario à 2,7°C soulignerait, selon nous, les dépendances des sociétés à la biodiversité**. En effet, un dérèglement climatique impacterait également des éléments de la biodiversité : des écosystèmes seraient profondément modifiés par les événements climatiques extrêmes (assèchement de cours d'eau et de nappes phréatiques, désertification de zones plus ou moins étendues, etc.). Les activités humaines dépendent grandement de la biodiversité au travers de « services écosystémiques » rendus par celle-ci. Ces services sont pour l'instant « gratuits » et parfois considérés comme acquis ; cependant, l'activité humaine exerce des pressions sur la biodiversité qui mettent en péril l'existence de ces services écosystémiques dont dépendent les entreprises.

Méthodologie d'analyse des dépendances à la biodiversité

Afin d'analyser les dépendances de nos investissements à la biodiversité, il convient de rappeler ce que nous entendons par « biodiversité ». La biodiversité réunit un ensemble d'éléments du vivant (les gènes, les espèces animales et végétales) mais aussi l'ensemble des écosystèmes (lacs, montagnes, rochers, récifs coraliens, etc.). Cette biodiversité se décline en 8 actifs du capital naturel : les minéraux, le relief marin, les habitats, l'atmosphère, le relief terrestre, les sols et sédiments, les espèces et les eaux. Ces actifs du capital naturel vont offrir des services écosystémiques aux sociétés. Un service écosystémique est un service que nous offre gratuitement la nature, et toute société bénéficiaire d'investissements utilise potentiellement un ou plusieurs de ces services écosystémiques pour produire et se développer : il y a donc une dépendance des entreprises à la biodiversité. La base de données ENCORE, que nous avons utilisé afin de mener notre analyse, classe ces services écosystémiques en quatre catégories :

- **Les services d'approvisionnement :**
 - L'énergie de source animale : travail physique fourni par des espèces animales (chevaux, éléphants, etc.).
 - Les fibres et autres matériaux provenant de plantes, algues ou animaux.
 - Le matériel génétique : plantes, arbres ou animaux.
 - Les eaux souterraines.
 - Les eaux de surface.

- **Les services de renouvellement des ressources :**
 - Maintien des habitats nourriciers : afin de favoriser la reproduction et le développement des espèces.
 - La pollinisation via les animaux, l'eau et le vent. Les plantes sont particulièrement dépendantes des animaux pour le transfert du pollen.
 - La formation et la composition des sols.
 - La ventilation, vitale pour assurer une bonne qualité de l'air qui permet d'éliminer les bactéries et moisissures en suspension dans l'air.
 - Le maintien du cycle hydrologique et des flux d'eau, qui permet la circulation de l'eau à travers l'atmosphère, les terres et les océans afin de recharger les sources d'eaux souterraines et maintenir le débit des eaux de surface.
 - Le maintien de la qualité de l'eau.

- **Les services de régulation et d'entretien :**
 - La biorestoration, processus naturel par lequel des micro-organismes, des plantes, des algues et certains animaux dégradent, réduisent et/ou détoxifient les contaminants.
 - Dilution dans l'atmosphère, eau douce et écosystèmes marins : l'eau (douce ou salée) et l'atmosphère peuvent diluer les gaz, les fluides et les déchets solides produits par l'activité humaine.
 - Filtrage/stockage/accumulation via de nombreux organismes vivants tels que des algues, animaux ou plantes.
 - Le traitement de l'odeur, bruit et impacts visuels : la végétation est la principale barrière (naturelle) utilisée pour réduire la pollution sonore et lumineuse.

- **Les services de protection des ressources contre de fortes perturbations :**
 - La stabilisation et la maîtrise des taux d'érosion grâce à la végétalisation.
 - La régulation climatique et atmosphérique : stockage du CO2 dans les sols, régulation du climat par les courants océaniques et les vents, etc.

- La lutte contre les ravageurs et parasites via l'introduction et le maintien de populations de prédateurs naturels.
- La protection contre les inondations et les tempêtes grâce aux effets protecteurs de la végétation.
- L'amortissement et l'atténuation des mouvements de masse qui permettent le transport et le stockage des sédiments par les rivières, les lacs et les mers.
- La lutte contre les maladies.

Tout comme pour les pressions, la base de données ENCORE nous permet de relier la dépendance de 86 processus de production aux 21 services écosystémiques mentionnés ci-dessus. Les dépendances sont classées en 5 catégories : très faibles, faibles, moyennes, fortes, ou très fortes. Nous avons relié les 86 processus de production définis par la base ENCORE aux 158 sous-industries GICS. Par exemple, la sous-industrie GICS « Banques régionales » peut être reliée au processus de production « Services financiers ». Chaque société bénéficiaire d'investissements étant classée selon la classification GICS, nous avons relié l'ensemble des sociétés bénéficiaires d'investissements aux 21 services écosystémiques afin de **déterminer les dépendances de nos encours aux services rendus par la biodiversité.**

Exemple d'une entreprise agroalimentaire

- Cette société sera classifiée selon MSCI dans la sous-industrie « Aliments et viande emballés ».
- La base de données ENCORE nous indique que cette sous-industrie GICS est associée au processus de production « Production d'aliments et de boissons transformés ».
- Selon la base de données ENCORE, ce processus de production est fortement dépendant de deux services écosystémiques : les eaux souterraines et les eaux de surface.
- Nous en déduisons que cette société est fortement dépendante de l'eau offerte par les actifs du capital naturel et que la gestion du stress hydrique sera un point d'attention crucial pour cette société.

Résultats

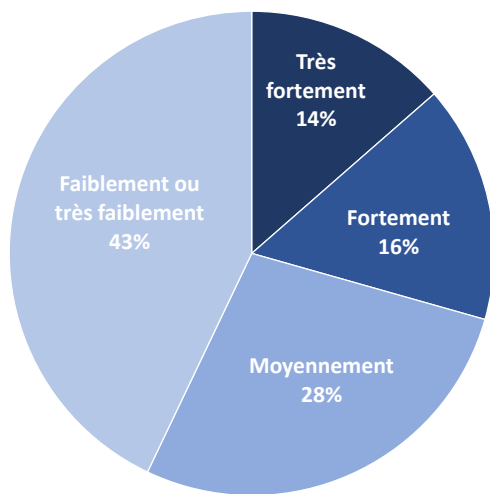
En analysant la dépendance de l'intégralité des investissements à la biodiversité, nous comprenons que **30 % des encours ont au moins une dépendance forte ou très forte à la biodiversité.** Plus précisément 14% des encours ont au moins une dépendance très forte à la biodiversité et 16% des encours ont au moins une dépendance forte à la biodiversité.

Nos investissements sont particulièrement dépendants à quatre services écosystémiques :

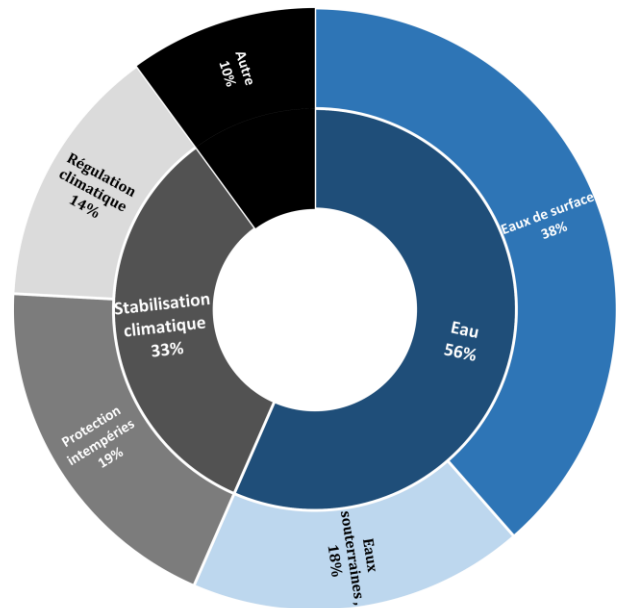
- **Les eaux de surface** (représentant 38% des dépendances fortes et très fortes)
- **La protection contre les inondations et tempêtes** (19%)
- **Les eaux souterraines** (18%)
- **La régulation climatique** (14%)

De manière générale, nos investissements sont particulièrement dépendants aux **thématiques de l'eau (56% des encours) et du climat (33% des encours).** C'est un constat qui ne fait que confirmer que **nos efforts doivent se concentrer sur ces thématiques** comme nous l'avons souligné dans les parties précédentes. En ce qui concerne l'eau, le stress hydrique pourrait devenir de plus en plus fréquent ; les deux années passées semblent montrer un accroissement des sécheresses à l'échelle mondiale. Nous serons donc vigilants dans nos analyses extra-financières aux mesures qui peuvent être mises en place afin de réduire l'exposition aux risques de restriction d'eau : les mesures de réduction de l'intensité hydrique de l'activité (eau prélevée pour générer 1 million d'euros de chiffre d'affaires) et de recyclage des eaux seront valorisées dans notre notation VIDA .

Répartition des investissements de Moneta AM en fonction de leur degré de dépendance à la biodiversité au 31/12/2022



Répartition des dépendances fortes et très fortes

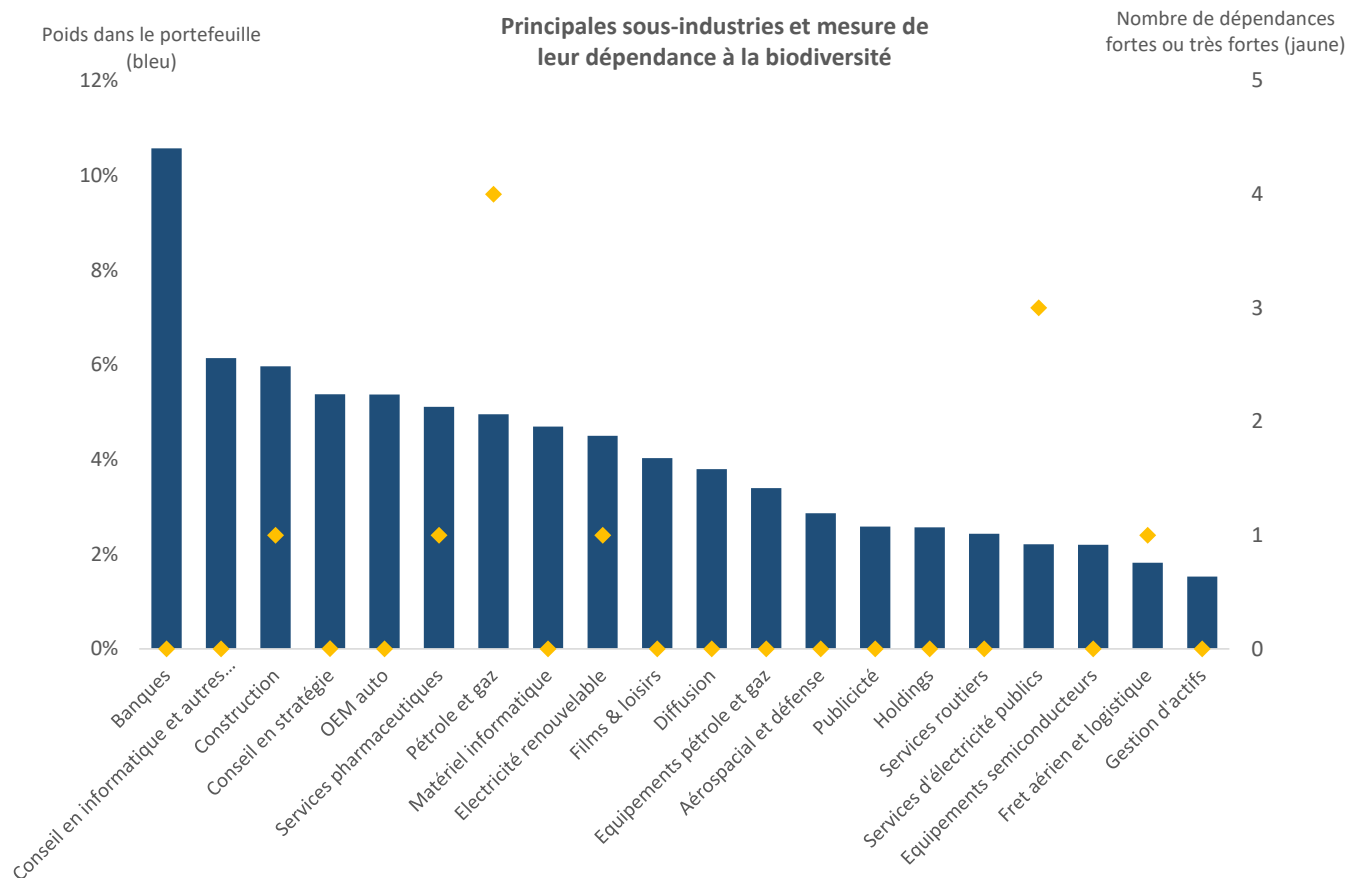


Focus sur les sous-industries GICS les plus dépendantes à la biodiversité

Les sous-industries les plus dépendantes à la biodiversité sont les celles du **pétrole et du gaz** (5% des encours) et des **services publics d'électricité** (2% des encours).

Moneta AM est principalement positionné sur les sous-industries **des banques** (11% des encours), **du conseil** (11%), de la **construction** (6%), de la **pharmaceutique** (5%) et du **pétrole et du gaz** (5%). Parmi ces sous-industries, deux n'ont aucune dépendance forte ou très forte à la biodiversité (banques et conseil) et deux présentent une seule dépendance forte ou très forte (construction et pharma). Seule une sous-industrie du top 5 (pétrole et gaz) **présente 4 dépendances fortes ou très fortes**.

Ainsi la dépendance de nos principales expositions sectorielles à la biodiversité reste contenue.



f) Indication de l'évolution des choix méthodologiques et résultats

Une étude détaillée sera effectuée lors de la publication du rapport ESG 2023, au plus tard le 30 juin 2024.

I) Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

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)

II. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 4 DU REGLEMENT (UE) 2019/2088 DU PARLEMENT EUROPEEN ET DU CONSEIL DU 27 NOVEMBRE 2019

Acteur des marchés financiers : **Moneta Asset Management**
Identifiant d'entité juridique [LEI] : **969500AFDIY1XZE27L60**

J) Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Moneta Asset Management (« Moneta AM ») 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 de **Moneta Asset Management**.

La présente déclaration explique les modalités de prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité pour la période s'étalant **du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022**. Les principales incidences négatives des portefeuilles ont été évaluées à la fin de chaque trimestre, **et une moyenne a été calculée sur les 4 trimestres**.

Les principales incidences négatives correspondent aux effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Les facteurs de durabilité regroupent les questions environnementales, sociales et de personnel, ainsi que le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

A titre d'exemples :

- Des investissements dans des sociétés présentes dans l'exploitation des énergies fossiles vont participer à la hausse importante des émissions de gaz à effet de serre dans l'atmosphère ; ces émissions GES sont responsables du réchauffement climatique et la pollution atmosphérique, ce qui impacte négativement la biodiversité et les conditions de vie humaines (déplacement de populations probable avec la montée des eaux, augmentation des événements climatiques extrêmes entraînant des morts, zones arides en progression, etc.) ainsi que la santé humaine (impact de la pollution atmosphérique).
- Des investissements dans des sociétés présentant un écart de rémunération entre hommes et femmes favorisent le développement de sociétés non inclusives et inégalitaires, remettant en cause le principe même de progrès social.

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. Dans le cadre d'une gestion résolument *bottom-up* (i.e. sélection des sociétés en fonction de leurs fondamentaux), Moneta AM étudie les entreprises en tenant compte de leurs spécificités et reconnaît que chacune d'entre elles est exposée de manière variée aux incidences négatives.

Moneta AM a mis en place certaines mesures afin d'identifier et évaluer les principales incidences négatives de ses portefeuilles :

- **L'intégralité des indicateurs** reflétant les principales incidences négatives **sont évalués dans le cadre de la notation Moneta VIDA**, une grille de notation interne permettant d'analyser le profil ESG d'une société au travers de critères balayant les trois piliers Environnement, Social et Gouvernance.
- **Mise en place d'une politique d'exclusions** sur le secteur du charbon, des hydrocarbures non-conventionnels, du tabac, des armes controversées et sur les transgressions graves et avérées de l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Ces exclusions permettent de limiter l'exposition à des sociétés ayant des impacts négatifs significatifs sur les facteurs de durabilité.
- **Instauration d'un processus de suivi ordonné des controverses** permettant d'encadrer la survenue d'un risque, qui peut être la matérialisation d'une incidence négative. Dans le cadre de ce suivi, Moneta AM a mis en place une politique claire de désengagement en cas de dialogue infructueux avec un émetteur ou si la situation paraît trop critique pour espérer des corrections substantielles dans un temps raisonnable.

Afin d'évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité, Moneta AM utilise principalement les données publiées par les sociétés dans leurs rapports annuels ou ESG : ces données sont collectées par l'Equipe de Gestion. Cette collecte de données peut être complétée par l'utilisation de bases de données externes (Sustainalytics, CDP, Bloomberg, etc.). **Moneta AM privilégie l'usage de données non estimées** : il n'y a pas de modélisation interne des données manquantes. En cas d'absence de données, Moneta AM peut recourir ponctuellement à des estimations fournies par des prestataires externes reconnus. En cas de recours à de telles données, leur usage sera précisé.

Lors de cette première période d'évaluation, nous avons retenu plusieurs enseignements :

- **Faible disponibilité des données sur certains indicateurs.** Les sociétés ne communiquent pas encore spontanément sur toutes les principales incidences négatives. Pour certains indicateurs, le taux de couverture peut donc être limité : il est alors difficile de fournir une analyse pertinente à l'échelle des portefeuilles puisque l'extrapolation des résultats obtenus sur un périmètre limité présente un risque de marge d'erreur bien trop important. La réglementation CSRD, exigeant pour un grand nombre de sociétés un rapport extra-financier standardisé à compter de 2025 (sur l'exercice 2024), devrait permettre progressivement d'enrichir la collecte de données extra-financières.

- **Principale utilisation des données en 2022.** Cette première collecte de données nous a permis d'identifier les sociétés les moins performantes sur certains indicateurs afin d'alimenter notre recherche ESG et prioriser nos efforts d'engagement. Nous avons également intégré l'analyse des principales incidences négatives dans notre grille de notation VIDA afin d'enrichir l'analyse extra-financière des sociétés.

Moneta Asset Management ("Moneta AM") considers the principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. This document is the consolidated statement of **Moneta AM's** principal adverse impacts on sustainability factors.

This statement explains how the principal adverse impacts on sustainability factors have been taken into account for the period from **January 1, 2022 to December 31, 2022**. The principal adverse impacts of the portfolios **were assessed at the end of each quarter, and averaged over the 4 quarters**.

The principal adverse impacts correspond to the negative effects of investment decisions on sustainability factors. Sustainability factors encompass environmental, social and personnel issues, as well as respect for human rights and the fight against corruption and bribery.

By way of example:

- Investments in companies involved in the exploitation of fossil fuels will contribute to the significant increase in greenhouse gas emissions into the atmosphere; these GHG emissions are responsible for global warming and atmospheric pollution, which has a negative impact on biodiversity and human living conditions (displacement of populations with rising sea levels, increase in extreme climatic events resulting in deaths, growing arid zones...) as well as human health (impact of atmospheric pollution).
- Investments in companies with a gender pay gap foster the development of non-inclusive and unequal societies, calling into question the very principle of social progress.

Moneta AM's ambition is to create long-term value in a responsible manner. To achieve this goal, we need to control the negative impact of our investments on sustainability factors: regular discussions with investee companies are opportunities to express Moneta AM's attention to these issues. This attention can help influence the behavior of investee companies, particularly those with unsustainable activities that need to make the transition to virtuous business models. As part of a resolutely bottom-up management approach (i.e. selecting companies on the basis of their fundamentals), Moneta AM studies companies taking into account their specific characteristics, and recognizes that each of them is exposed to a variety of negative impacts.

Moneta AM has implemented a number of measures to identify and assess the principal adverse impacts of its portfolios:

- **All the indicators reflecting the principal adverse impacts are assessed** as part of the Moneta VIDA rating, an internal rating grid used to analyze a company's ESG profile through criteria covering the three pillars of Environment, Social and Governance.
- **Implementation of exclusion policies** for the coal, non-conventional oil and gas, tobacco and controversial weapons sectors, and for proven transgressions of one of the 10 principles of the United Nations Global Compact. These exclusions limit exposure to companies with negative impacts on sustainability factors.
- **Establishment of an orderly controversy tracking process** to monitor the occurrence of a risk, which may be the materialization of a negative impact. As part of this monitoring process, Moneta AM has implemented a clear policy of withdrawal in the event of unsuccessful dialogue with an issuer, or if the situation appears too critical to expect substantial corrections within a reasonable timeframe.

In order to assess the principal adverse impacts on sustainability factors, Moneta AM mainly uses data published by companies in their annual or ESG reports: these data are collected by the Management Team. This data collection may be supplemented by the use of external databases (Sustainalytics, CDP, Bloomberg...). Moneta AM favors the use of non-estimated data: there is no internal modeling of missing data. In the absence of data, Moneta AM may occasionally use estimates supplied by recognized external service providers. If such data are used, their use will be specified.

During this first evaluation period, we learned a number of lessons:

- **Poor data availability on certain indicators.** Companies do not yet spontaneously communicate all the principal adverse impacts. For some indicators, the coverage rate may therefore be limited: this makes it difficult to provide a relevant analysis at portfolio level, since extrapolating the results obtained on a limited perimeter presents a risk of margin error. The CSRD regulation, which will require a large number of companies to produce a standardized extra-financial report from 2025 (for the 2024 financial year), should progressively enrich the collection of extra-financial data.
- **Main use of data in 2022.** This initial data collection has enabled us to identify the companies that are underperforming on certain indicators, in order to feed our ESG research and prioritize our engagement efforts. We have also integrated the analysis of the principal adverse impacts into our VIDA rating grid to enrich the extra-financial analysis of companies.

K) Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et comparaison historique

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Elément de mesure	Incidences (année 2022)	Incidences (année n-1)	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante	
Emissions de gaz à effet de serre	1.1. Émissions de GES	Emissions de GES de niveau 1	137 566 tCO2	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, surveillance des émissions GES : un risque trop élevé peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation. Dans le cadre de la Politique de Vote, nous votons contre l'approbation de la rémunération des dirigeants des sociétés fortement émettrices de GES n'ayant pas de politique volontariste visant à réduire leurs émissions ou dont les politiques de rémunération ne prennent pas en compte de critères ESG (en particulier climat quand c'est un sujet majeur pour la société concernée). C'est un sujet qui peut faire l'objet de discussions directes avec les équipes de direction des sociétés. Pour 2023, Moneta AM continuera à faire évoluer ses sources de données pour mieux évaluer les émissions carbone des portefeuilles. 	
		Emissions de GES de niveau 2	52 234 tCO2	-	-		
		Emissions de GES de niveau 3	2 809 611 tCO2	-	-		
		Emissions totales de GES	3 012 863 tCO2	-	-		
	1.2. Empreinte carbone	Empreinte carbone de scope 1 & 2	60 tCO2/M€ investi	-	-		
		Empreinte carbone de scope 1,2 et 3	909 tCO2/M€ investi	-	-		
	1.3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements de scope 1 & 2	82 tCO2/M€ CA	-	-		
		Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements de scope 1, 2 et 3	822 tCO2/M€ CA	-	-		
	1.4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	15,5%	-	-		<ul style="list-style-type: none"> Exclusion sur le charbon et trajectoire de sortie du charbon (cf. Politique d'exclusion) Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, un risque trop élevé (exposition jugée trop importante aux énergies fossiles) peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation. Pour 2023, Moneta AM s'engage sur la mise en place d'une politique d'exclusion sur les hydrocarbures non conventionnels et d'une trajectoire de sortie. Moneta) AM s'engage également sur la mise en place d'une trajectoire de sortie du charbon (cf. Politique d'exclusion)
	1.5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation 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	59%	-	-		<ul style="list-style-type: none"> Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, un risque trop élevé (exposition jugée trop importante aux énergies fossiles) peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation. Nous avons également la possibilité de mettre en place un bonus environnemental pour les sociétés consommant et/ou produisant en majorité des énergies vertes.
Part 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		46%	-	-			

Emissions de gaz à effet de serre (suite)	1.6. 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	0,43 GWh/M€ CA	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, un risque trop élevé (intensité de consommation très élevée et pas tendance d'amélioration) peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation.
Biodiversité	1.7. 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	nd	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Au sein de Moneta VIDA, Moneta AM estime qualitativement les impacts et les dépendances de ses investissements sur/à la biodiversité (à l'aide de la base de données ENCORE). Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, un risque trop élevé (dépendances et impacts très significatifs) peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation. Nous ne communiquons pas encore d'indicateur PIN autour de la biodiversité au vu du manque de données communiquées par les sociétés.
Eau	1.8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0,20 Tonnes/M€	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, un risque trop élevé (rejets importants et pas de tendance d'amélioration) peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation. Nous surveillons également la consommation d'eau en m3 des sociétés de l'univers.
Déchets	1.9. 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	0,76 Tonnes/M€	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Dans le cadre de la notation Moneta VIDA, un risque trop élevé (rejets importants et pas de tendance d'amélioration) peut affecter la notation et sera intégré dans la réflexion autour de la valorisation.
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Elément de mesure	Incidences (année 2022)	Incidences (année n-1)	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Les questions sociales et de personnel	1.10. 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%	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Exclusion des sociétés ayant commis une transgression grave et avérée de l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies. En cas de controverse grave et avérée, procédure claire de dialogue ou de désinvestissement, en fonction de la probabilité estimée de mise en place d'actions de remédiation suffisantes dans un temps raisonnable. Dans la notation Moneta VIDA, évaluation des risques liés aux droits de l'homme, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption ; cette évaluation s'appuie notamment sur le dialogue régulier avec les sociétés. Ces indicateurs (violations principes PMNU/OCDE et mécanismes de contrôle) sont explicités dans la notation VIDA : ils sont la synthèse de l'évaluation des différents risques mentionnés au point précédent.
	1.11. 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	15%	-	-	
	1.12. 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	13%	-	-	

						H/F (France), divers critères liés à la représentation des femmes (tenant compte des spécificités de certaines industries), etc. <ul style="list-style-type: none"> En cas d'anomalie matérielle sur les questions de rémunération, dialogue possible avec les sociétés pour comprendre les raisons et les plans d'action envisagés.
	1.13. 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	31%	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Ce critère fait partie de notre notation Moneta VIDA et affecte la notation finale de la société.
	1.14. 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%	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Exclusion sociétés produisant ou commercialisant des armes controversées (cf. Politique d'exclusion). Cet indicateur est explicité dans la notation Moneta VIDA : en cas d'exposition, la société est jugée ininvestissable conformément au point précédent.

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Incidences (année 2022)	Incidences (année n-1)	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Emissions (<i>indicateur climatique</i>)	2.4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	53% ²³	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Cet indicateur fait partie de la notation Moneta VIDA ; il s'agit d'un élément nous permettant d'évaluer la pertinence de la politique environnementale d'une société, un élément majeur de la notation du pilier Environnement.
Lutte contre la corruption et les actes de corruption (<i>indicateur social</i>)	2.17. Nombre de condamnations et montant des amendes pour infraction à la législation sur la lutte contre la corruption et les actes de corruption	Nombre de condamnations, et montant des amendes infligées, pour des infractions à la législation sur la lutte contre la corruption et les actes de corruption commises par les sociétés bénéficiaires des investissements	0	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Cet indicateur fait partie de la notation Moneta VIDA. En cas de controverse grave et avérée, procédure claire de dialogue ou de désinvestissement, en fonction de la probabilité estimée de mise en place d'actions de remédiation suffisantes dans un temps raisonnable. Dans la notation Moneta VIDA, évaluation des structures de gouvernance : ce travail peut permettre d'identifier des faiblesses organisationnelles pouvant favoriser la survenue d'actes de corruption. L'identification de ce type de situation impacte négativement la notation Moneta VIDA.

²³ Nous considérons uniquement les scopes 1 et 2 des sociétés pour le calcul de cet indicateur. Nous incluons l'ensemble des sociétés dont la trajectoire d'émissions carbone est compatible avec un scénario 2°C.

Taux de couverture des principales incidences négatives

PIN	Actifs éligibles (en % des encours)	Actifs éligibles couverts (en % des encours)	Taux de couverture (Actifs éligibles couverts/Actifs éligibles)
1.1	93%	89%	96%
1.2	93%	89%	96%
1.3	93%	89%	96%
1.4	93%	92%	99%
1.5.1 (consommation)	93%	80%	86%
1.5.2 (production)	11%	10%	86%
1.6	52%	50%	96%
1.7	nd	nd	nd
1.8	93%	12%	13%
1.9	93%	81%	87%
1.10	93%	90%	97%
1.11	93%	81%	87%
1.12	93%	41%	44%
1.13	93%	92%	98%
1.14	93%	85%	91%
2.4	93%	85%	92%
2.17	93%	85%	91%

L) Description des politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

a) Cadre général de prise en compte des principales incidences négatives

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. Par conséquent, pour chaque société bénéficiaire d'investissements, Moneta AM prend à la fois en considération la situation actuelle et la dynamique observée.

Pour accompagner et formaliser cette démarche, Moneta AM a choisi de prendre en compte l'intégralité des principales incidences négatives mentionnées dans le tableau ci-dessus, sans prioriser d'indicateurs, et de les intégrer dans la notation Moneta VIDA. Dans le cadre d'une gestion résolument *bottom-up* (i.e. sélection des sociétés en fonction de leurs fondamentaux), Moneta AM étudie les entreprises en tenant compte de leurs spécificités et reconnaît que chacune d'entre elles est exposée de manière variée aux incidences négatives. De ce fait, la hiérarchie des principales incidences s'établit au niveau de chaque émetteur. La consolidation des indicateurs au niveau des portefeuilles permet de mettre en exergue les incidences les plus significatives : ce regroupement permet d'identifier des points d'attention.

b) Sélection des indicateurs dont les indicateurs optionnels (visés à l'article 6, paragraphe 1, points a) et b) du Règlement Délégué (UE) 2022/1288)

Moneta AM prend en compte seize indicateurs comprenant :

- Les quatorze indicateurs applicables aux sociétés mentionnés à l'article 6 du Règlement Délégué (UE) 2022/1288

Certains de ces indicateurs étaient déjà présents dans la notation Moneta VIDA et Moneta AM a choisi d'y intégrer ceux qui ne l'étaient pas afin de retenir tous les indicateurs des principales incidences négatives. Cette démarche permet de compléter l'analyse extra-financière des sociétés.

- Un indicateur climatique optionnel : « investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone »

Moneta AM a retenu cet indicateur optionnel car il permet de calculer l'exposition des fonds à des sociétés non alignées avec les objectifs de réduction de l'empreinte carbone tels que définis par l'accord de Paris. Pour rappel, l'objectif de l'accord de Paris est de limiter le réchauffement climatique à un niveau bien inférieur à 2°C (de préférence 1,5°C) par rapport au niveau préindustriel. Cela doit se traduire par une réduction des émissions GES de 55% d'ici 2030 (par rapport aux niveaux de 1990) puis nécessite d'atteindre la neutralité carbone en 2050. L'alignement avec ces cibles est un point crucial pour limiter le réchauffement climatique : les sociétés ne s'engageant pas volontairement sur cette trajectoire sont des sociétés impactant défavorablement le climat à moyen et long terme. Suivre cet indicateur permet donc d'étudier la dynamique des portefeuilles en ce qui concerne le réchauffement climatique ; c'est par conséquent un indicateur qui complète bien les autres indicateurs climatiques liés aux émissions GES qui caractérisent davantage la situation actuelle et la trajectoire récente.

- Un indicateur social optionnel : « nombre de condamnations et montant des amendes pour infraction à la législation sur la lutte contre la corruption et les actes de corruption »

Cet indicateur permet de compléter et enrichir la notation Moneta VIDA en diversifiant les indicateurs sociaux déjà employés par ailleurs.

c) Méthodes employées pour identifier et évaluer les principales incidences négatives

Pour surveiller les incidences négatives et les intégrer au processus de gestion, l'intégralité des indicateurs mentionnés ci-dessus sont évalués dans le cadre de la notation Moneta VIDA. Pour rappel, la notation Moneta VIDA permet d'analyser le profil ESG d'une société au travers de critères balayant les trois piliers Environnement, Social et Gouvernance.

La note finale attribuée synthétise l'opinion des Analystes. Un risque important sur une incidence négative affectera la notation ESG finale de la société, un des quatre critères de sélection de valeur retenus par Moneta AM, à savoir :

- 1) la valorisation (*étudiée au travers des modèles de valorisation propriétaires*)
- 2) le niveau de risque (*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*)

Il est très probable qu'une société ayant de nombreuses incidences négatives sur les facteurs de durabilité ait une mauvaise note VIDA. Entre deux sociétés présentant des notes VIDA différentes, à critères équivalents (potentiels de hausse, risques et liquidité identiques), l'Equipe de Gestion aura tendance à surpondérer la société présentant la meilleure note VIDA.

Chaque Analyste est responsable de la notation Moneta VIDA des sociétés de sa couverture et donc de l'évaluation des différentes incidences négatives. Il les hiérarchisera en fonction de leur degré de matérialité qui varie naturellement d'une société à l'autre : la matérialité est la conjugaison de la probabilité d'occurrence et de l'impact (éventuellement irrémédiable) sur les facteurs de durabilité, deux facteurs estimés par les Analystes. Ainsi les incidences négatives jugées les plus sensibles impacteront davantage la notation Moneta VIDA. Il enrichira sa notation en fonction de sa connaissance des principaux risques auxquels la société fait face et qui pourraient aller au-delà des indicateurs mentionnés ci-dessus. Au-delà de l'impact sur la notation VIDA, tout risque identifié influencera également la réflexion autour de la valorisation.

Davantage d'informations concernant la Politique relative à la notation extra-financière des émetteurs sont disponibles dans la section « [Documentation ESG](#) » du site Internet.

Pour compléter ce travail de surveillance et d'intégration réalisé par les Analystes, un outil d'identification des risques visant à évaluer les principaux risques d'une société a été mis en place à partir des données de Sustainalytics qui évalue les sociétés selon vingt risques (incluant notamment des risques de corruption, risques carbone, risques liés à la biodiversité, etc.). Chaque risque est noté par Sustainalytics : Moneta AM regroupe ces informations dans une base de données et fait ressortir les risques prédominants susceptibles d'impacter les portefeuilles. Ces analyses sont ensuite transférées à l'Equipe de Gestion afin d'enrichir l'analyse des sociétés. Ce travail peut mettre en évidence des risques qui n'avaient pas été retenus par les Analystes ; ils jugeront alors de leur probabilité d'occurrence et de leur degré de sévérité (éventuel caractère irrémédiable).

Afin de prévenir l'exposition à certaines incidences négatives, Moneta AM s'appuie également sur sa politique d'exclusion : elle permet de limiter l'exposition à des sociétés ayant des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité. Ainsi sont exclues les sociétés exposées aux activités suivantes :

- **Secteur du charbon** : s'agissant de l'énergie fossile la plus carbonée, ce secteur a une incidence négative importante sur le climat.
- **Secteur des hydrocarbures non-conventionnels** : ce secteur peut avoir une incidence négative importante sur le climat, s'agissant en particulier des hydrocarbures non-conventionnels qui requièrent plus d'énergie dans la phase d'extraction.
- **Secteur du tabac** : le tabagisme constitue en France la première cause de mortalité évitable ; l'incidence négative de ce secteur sur la santé publique est par conséquent importante.
- **Armes controversées** : leur emploi peut impacter durablement les populations locales et perdurer au-delà des périodes de conflits (exemple des mines antipersonnel). Par ailleurs, même si le secteur de la défense est un élément clé de la souveraineté nationale, ces dispositifs militaires ne participent pas à l'accroissement d'un avantage stratégique quelconque et on ne peut que retenir les conséquences dramatiques de leur usage sur les sociétés civiles. L'impact social des armes controversées est donc très nettement négatif.
- **Transgression grave et avérée de l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies** : une société qui serait en infraction par rapport à l'un de ces 10 principes aurait par construction un impact négatif sur les facteurs ESG

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.

Davantage d'informations concernant la Politique relative aux exclusions sont disponibles dans la section « [Documentation ESG](#) » du site Internet.

Pour encadrer la cristallisation d'incidences négatives, Moneta AM a instauré un processus de suivi ordonné des controverses qui permet d'encadrer la survenue d'un risque, qui peut être la matérialisation d'une incidence négative. Dans le cadre de ce suivi, Moneta AM a mis en place une politique claire de désengagement en cas de dialogue infructueux avec un émetteur ou si la situation paraît trop critique pour espérer des corrections substantielles dans un temps raisonnable.

Davantage d'informations concernant la Politique relative au suivi des controverses sont disponibles dans la section « [Documentation ESG](#) » du site Internet.

d) Responsabilités concernant la mise en œuvre de ces méthodes

Ces méthodes sont mises en œuvre par l'ensemble de l'Equipe de Gestion (sous la supervision du Responsable ESG et d'une analyste ESG) et ont été approuvées par le Comité ESG Corporate. Les dates de mises à jour des différentes politiques employées sont inscrites au sein des documents publiés dans la rubrique « [Documentation ESG](#) » du site Internet.

e) Sources de données utilisées

Afin d'évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité, Moneta AM utilise principalement les données publiées par les sociétés dans leurs rapport annuels ou ESG : ces données sont collectées par l'Equipe de Gestion. Cette collecte de données peut être complétée par l'utilisation de bases de données externes (Sustainalytics, MSCI, CDP, Bloomberg, etc.).

Moneta AM privilégie l'usage de données non estimées : il n'y a pas de modélisation interne des données manquantes. En cas d'absence de données, Moneta AM peut recourir ponctuellement à des estimations fournies par des prestataires externes reconnus. En cas de recours à de telles données, leur usage sera précisé.

En dehors des obligations de publication des indicateurs chiffrés (i.e. la déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, visée par l'article 4 du Règlement UE 2022/1288), en l'absence de données publiées et/ou estimées, les Analystes analysent qualitativement les incidences négatives au niveau de chaque émetteur : ce jugement discrétionnaire, basé sur leur connaissance des sociétés, peut influencer la notation Moneta VIDA.

f) Limites des méthodes employées et marges d'erreur associées

Pour certains indicateurs, le taux de couverture peut être limité : il est alors difficile de fournir une analyse pertinente à l'échelle des portefeuilles puisque l'extrapolation des résultats obtenus sur un périmètre limité présente un risque de marge d'erreur bien trop important. Moneta AM précise toutes les données ne sont pas encore publiées par les sociétés ; la réglementation CSRD, exigeant pour un grand nombre de sociétés un rapport extra-financier standardisé à compter de 2025 (sur l'exercice 2024), devrait permettre progressivement d'enrichir la collecte de données extra-financières et ainsi d'améliorer le taux de couverture des indicateurs. L'interprétabilité des données devrait progressivement s'améliorer

Certaines données, y compris publiées par les sociétés, sont estimatives par nature. C'est le cas des émissions GES par exemple : en ce qui concerne les émissions liées à l'électricité consommée, les sociétés font nécessairement appel à des modèles d'estimation (recours aux émissions GES constatées sur le réseau électrique local par exemple : en fonction du mix de production d'énergie, des variations peuvent exister). Cette limitation concerne majoritairement les données climatiques pour lesquelles des mécanismes de mesure « à la source » sont difficilement envisageables. Les données réelles peuvent donc être différentes des données publiées, sans que l'on puisse quantifier avec certitude l'intervalle de confiance des résultats collectés. Pour certaines données, Moneta AM s'appuie sur des fournisseurs externes qui peuvent eux-mêmes être amenés à faire des estimations. Que ce soit pour les données estimatives par nature ou estimées par des fournisseurs externes, la construction de ces données comporte une incertitude liée à la modélisation : cela engendre une marge d'erreur dans leur analyse qui est non quantifiable.

M) Politique d'engagement

a) Politique d'engagement de Moneta AM et intégration des indicateurs concernant les incidences négatives

Moneta AM a défini une politique d'engagement, disponible sur son site Internet dans la section « [Documentation ESG](#) ». Cette politique repose sur six niveaux d'intervention :

- **1) Entretien d'un dialogue régulier avec les managements des sociétés** : dans le cadre de son travail de recherche, l'Equipe de Gestion rencontre régulièrement les équipes de direction des sociétés bénéficiaires d'investissements. Ces rencontres fréquentes avec les organes de direction permettent aux Gérants et Analystes de se forger à la fois une opinion 1) sur la manière dont les sociétés abordent les enjeux environnementaux et sociaux (« E/S ») et 2) sur la qualité des dirigeants, élément non quantifiable mais néanmoins critique dans l'analyse extra-financière.
- ***Intégration des indicateurs*** : *ce dialogue alimente l'analyse extra-financière réalisée dans la grille de notation Moneta VIDA qui reprend l'intégralité des indicateurs d'incidences négatives mentionnés dans la présente déclaration. Ces discussions peuvent permettre d'évaluer les réponses apportées par les sociétés aux impacts de leurs activités sur les facteurs de durabilité ce qui apporte un éclairage sur l'évolution potentielle des différents indicateurs.*
- **2) Exercice de nos droits de vote** : au-delà du dialogue régulier avec les sociétés, Moneta AM entend exercer ses droits de vote, afin de préserver l'intérêt long terme de ses porteurs et de veiller au respect de bonnes pratiques de Gouvernance. Dans cet esprit, Moneta AM a mis en place une Politique de vote qui reflète sa vigilance en termes de Gouvernance, y compris dans sa déclinaison environnementale et sociale : l'objectif est de voter à l'intégralité des Assemblées Générales des sociétés bénéficiaires d'investissements, en respectant les consignes de votes décrites au sein de notre Politique (disponible le site Internet dans la rubrique « [Documentation ESG](#) »).
- De manière générale, les consignes de vote sont dictées par la défense de bonnes pratiques de gouvernance ; par exemple, tous les sujets liés à la composition des organes de surveillance sont traités avec attention (notamment en termes de compétences, d'indépendance, de parité ou d'assiduité). Par ailleurs, certaines consignes de vote visent spécifiquement les enjeux E/S. Par exemple, Moneta AM s'engage à voter contre ou à s'abstenir de voter sur les résolutions liées à la rémunération si cette dernière n'intègre pas d'indicateurs de performance E/S ou quand les performances ESG sont jugées insatisfaisantes.
- ***Intégration des indicateurs*** : *tous les indicateurs d'incidences négatives (mesures instantanées et dynamique observée) peuvent alimenter la réflexion en ce qui concerne les votes en Assemblée Générale. La détérioration ou l'amélioration d'un ou plusieurs indicateurs sont des données utiles pour évaluer la gestion d'une société : cette évaluation est clé et nous permet de faire un usage informé de nos droits de vote.*
- **3) Interventions directes et fermes quand la situation l'exige** : Moneta AM n'hésite pas à réagir promptement quand des défauts de gouvernance dans les sociétés bénéficiaires d'investissements sont constatés. Cela peut conduire l'Equipe de Gestion à recourir à une large palette d'outils afin de faire valoir ses droits d'actionnaires minoritaires : questions écrites aux organes de surveillance, lettres à l'AMF, prise de contact avec d'autres actionnaires, etc.
- 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. Moneta AM est fière de contribuer, par son comportement d'actionnaire attentif et exigeant à l'élévation des pratiques de la place financière française. Ces actions se sont étendues à l'Europe avec des interventions en Allemagne ou aux Pays-Bas par exemple.
- ***Intégration des indicateurs*** : *dans ce cadre, l'indicateur 2.17 (qui concerne les actes de corruption) peut être considéré dans les réflexions : il s'agit d'une information additionnelle sur la qualité de la gouvernance qui peut nous éclairer sur les pratiques internes d'une société.*

- **4) Entretien d'un dialogue renforcé en cas de controverse** : en cas d'identification d'une controverse grave et avérée touchant l'une des sociétés bénéficiaires d'investissements, et quand Moneta AM estime raisonnable de pouvoir espérer des actions correctrices dans un temps raisonnable, l'Equipe de Gestion va entamer un dialogue avec la société concernée afin de suivre la situation avec attention et d'observer les actions de remédiation mises en place. Faute de correction suffisantes, Moneta AM se réserve le droit de désinvestir et d'exclure la société de son univers d'investissement.
- **Intégration des indicateurs** : comme évoqué précédemment, les controverses sont pour certaines la cristallisation d'incidences négatives aigües. Dans ce cadre, les indicateurs concernés permettront de mesurer à la fois la matérialité des incidents et l'efficacité des actions de remédiation mises en place par les sociétés. Tous les indicateurs peuvent par conséquent être pris en considération.
- **5) Recours aux exclusions** : sans que cela soit une option idéale (le dialogue constructif et la recherche d'améliorations étant des axes favorisés), Moneta AM peut recourir aux exclusions dans un certain nombre de cas (cf. [Politique relative aux exclusions](#)).
- **Intégration des indicateurs** : comme évoqué précédemment, les exclusions peuvent permettre de ne pas s'exposer à des incidences négatives sensibles. Dans ce cadre, par construction, les indicateurs 1.10 (violation Pacte Mondial des Nations Unies) et 1.14 (armes controversées) sont considérés dans l'exécution de la Politique relative aux exclusions.
- **6) Soutien affiché aux initiatives internationales en faveur de meilleures pratiques ESG** : pour compléter la panoplie des actions effectuées auprès des émetteurs, Moneta AM affiche également son soutien à des initiatives internationales comme les UNPRI, le CDP ou la TCFD.
- **Intégration des indicateurs** : via ce soutien, Moneta AM affiche sa volonté de voir une plus grande transparence des sociétés sur leurs activités, en particulier en termes d'impact climatique (CDP et TCFD). Tous les indicateurs climatiques et environnementaux nous permettent d'analyser le degré de maturité des sociétés sur ces sujets.

A l'issu de chaque année civile, Moneta AM examinera les incidences négatives de ses investissements et notamment leur évolution par rapport à l'année précédente. En fonction des résultats, Moneta AM pourra prendre des mesures adaptées pour maîtriser les incidences négatives de ses décisions d'investissement ; pour les cas préoccupants, un dialogue pourra être instauré dans le cadre des réunions régulières avec les sociétés, et en l'absence de plan d'action constructif de la part de la société concernée, Moneta AM se réserve la possibilité de lancer une procédure de désinvestissement.

N) Références aux normes internationales

Moneta AM soutient et/ou s'associe à diverses initiatives internationales afin de promouvoir de meilleures pratiques ESG et une plus grande transparence des sociétés sur les différents enjeux ESG.

a) Alignement avec l'accord de Paris

Les Analystes évaluent le degré d'alignement des sociétés bénéficiaires d'investissements avec l'accord de Paris : cette évaluation est réalisée dans le cadre de la notation Moneta VIDA. Pour cela, les Analystes s'appuient sur les données communiquées par les émetteurs, à la fois en termes de réalisations passées (émissions GES Scopes 1, 2 et 3) et d'ambitions futures (objectifs de réduction des émissions). Les données d'émissions GES proviennent en priorité des rapports annuels : la collecte est effectuée par les Analystes. Si besoin, ils peuvent s'appuyer sur des prestataires externes (CDP, Sustainalytics, Bloomberg, etc.).

Pour les aider dans leur interprétation de ces données, les Analystes peuvent s'appuyer sur deux sources externes :

- Ils peuvent consulter le score de température du CDP (*Carbon Disclosure Project*) ([lien vers le site du CDP](#)). Ce score est une traduction des ambitions des sociétés sous la forme d'un potentiel de réchauffement exprimé en degré Celsius. Cet indicateur permet de vérifier que les cibles fixées par un émetteur sont compatibles avec le respect de l'accord de Paris.
- Ils peuvent vérifier que la politique de réduction des émissions GES est validée par le SBTi (*Science Based Targets initiative*) ([lien vers le site du SBTi](#)) ; le SBTi est une initiative de référence qui vérifie la compatibilité des plans d'action des émetteurs avec l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris. La validation d'un plan d'action par le SBTi est un élément important qui permet aux Analystes d'obtenir un gage de confiance en ce qui concerne le bien-fondé de la politique de réduction des émissions déployée par un émetteur.

Ce travail permet de mesurer l'indicateur optionnel climatique retenu : le pourcentage d'investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone (indicateur 2.4). Un pourcentage significatif a par nature un impact négatif sur le degré d'alignement avec l'Accord de Paris. La collecte de données permet également de mesurer les indicateurs liés aux émissions GES (indicateurs 1.1 à 1.3).

La mise en place d'une exclusion sur le charbon permet par ailleurs de ne pas s'exposer à des sociétés présentant par nature des émissions GES élevées et qui ont par conséquent un impact particulièrement défavorable sur l'atteinte des objectifs de l'accord de Paris.

A l'heure actuelle, aucun scénario climatique prospectif interne n'a été utilisé car celui-ci se montre difficile à mettre en place. En revanche, en s'appuyant sur les données du CDP, Moneta AM est capable de fournir un score de température implicite pour ses portefeuilles : cela nous permet de mesurer notre alignement avec l'accord de Paris au niveau des portefeuilles. Nous avons également modélisé un certain nombre de risques (environnementaux de durabilité, taxe carbone généralisée, etc.) et nous avons étudié leur probabilité d'occurrence en fonction de deux scénarios climatiques disponibles publiquement (SSP x-y) ; ces éléments sont discutés en première partie de ce rapport.

A ce jour, et comme exposé ci-dessus, Moneta AM analyse différents indicateurs permettant de mesurer le degré d'alignement des portefeuilles avec la réalisation des objectifs de l'accord de Paris, sans toutefois se fixer d'objectif quantifié et daté.

Indicateurs concernés : 1.1, 1.2, 1.3, 2.4

b) UNPRI

Les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) ([lien vers le site des PRI](#)) ont été lancés par les Nations Unies en 2006. Il s'agit d'un engagement volontaire qui s'adresse au secteur financier et incite les investisseurs à intégrer les problématiques ESG dans la gestion de leurs portefeuilles. Les PRI sont un des moyens de tendre vers une généralisation de la prise en compte des aspects extra-financiers par l'ensemble du secteur financier.

Les Principes pour l'Investissement Responsable sont au nombre de six. Les investisseurs qui s'engagent à les respecter doivent :

- Prendre en compte les questions ESG dans leurs processus d'analyse et de décision en matière d'investissement
- Prendre en compte les questions ESG dans leurs politiques et leurs pratiques d'investisseurs
- Demander aux sociétés dans lesquelles ils investissent de publier des informations appropriées sur les questions ESG

- Favoriser l'acceptation et l'application des PRI auprès des acteurs de la gestion d'actif
- Travailler en partenariat avec les acteurs du secteur financier qui se sont engagés à respecter les PRI pour accroître leur efficacité dans l'application des PRI
- Rendre compte de leurs activités et de leurs progrès dans l'application des PRI

Moneta AM s'est engagée en faveur des PRI depuis 2018. Les PRI permettent à Moneta AM de disposer de davantage de ressources grâce à la mise en place d'outils permettant le développement de pratiques d'investissement responsable.

Le fait d'intégrer les indicateurs des principales incidences négatives au sein du système de notation Moneta VIDA est une manière de prendre en compte les questions ESG dans le processus d'analyse et de gestion : Moneta AM respecte ainsi le premier principe fixé par les PRI.

Indicateurs concernés : 1.1 à 1.14, 2.4, 2.17

c) TCFD

Moneta AM est soutien du TCFD depuis 2022. La TCFD (*Task-Force on Climate Related Financial Disclosure*), est un groupe de travail mis en place en 2015 lors de la COP21, sous l'impulsion de Conseil de stabilité financière (FSB, *Financial Stability Board*). L'objectif initial de ce groupe était de faire un état des lieux du secteur financier en termes de prise en compte des problématiques liées au climat. Ce travail a mis en exergue la nécessité d'améliorer la publication d'informations relatives au climat, cette transparence devant aider le secteur financier dans ses processus de prise de décision. La TCFD a ainsi produit des recommandations à l'intention des entreprises en matière de reporting climatique : le but est d'encourager les acteurs économiques à publier des informations sur la façon dont les opportunités et risques liés au climat sont pris en compte dans la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les indicateurs et métriques utilisés. La TCFD insiste sur l'importance du reporting : c'est un élément essentiel pour mesurer le risque climatique et permettre aux actionnaires, aux banques ainsi qu'aux acteurs financiers d'en évaluer le coût. Identifier et mesurer le risque est une étape clé dans la formation d'un plan d'action visant à le réduire. La TCFD recommande également de publier des scénarios 2°C, afin d'évaluer l'impact possible du changement climatique sur les activités des sociétés.

Le taux de couverture des indicateurs liés aux émissions GES (1.1 à 1.6) est une information clé pour constater les pratiques des sociétés bénéficiaires d'investissements en matière de reporting climatique. L'évolution de ces indicateurs permet par ailleurs de mesurer l'impact des stratégies menées pour réduire les émissions GES.

Par ailleurs, l'indicateur climatique optionnel 2.4 (investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone) permet de faire un état des lieux des sociétés bénéficiaires d'investissements qui ont une stratégie claire et publique pour adresser le risque climatique.

Indicateurs concernés : 1.1 à 1.6, 2.4

d) Autres normes et conventions internationales

En tant qu'investisseur responsable, Moneta AM veut également s'assurer que les sociétés bénéficiaires d'investissements respectent bien les différentes normes et conventions internationales, et en particulier :

- **Le Pacte Mondial des Nations Unies**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.7, 1.8, 1.9, 1.10, 1.11, 1.12, 1.13, 2.4, 2.17
- **Les principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.7, 1.8, 1.9, 1.10, 1.11, 1.12, 1.13, 2.4, 2.17
- **La charte internationale des droits de l'homme**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.10, 1.11
- **Les principes et droits fondamentaux établis par l'Organisation Internationale du Travail**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.10, 1.11, 1.12, 1.13
- **Le traité d'Ottawa sur les mines antipersonnel**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.14

- **La Convention d'Oslo sur les bombes à sous-munition**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.14

- **La Convention sur les armes bactériologiques**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.14

- **La Convention sur les armes chimiques**
 - Indicateur(s) concerné(s) : 1.14

[Page laissée intentionnellement vide]