

# anax

## Pourquoi et comment développer un investissement obligataire durable ?



Thibault Destrés  
Directeur  
de la gestion obligataire



Maroussia Guillemot  
Clientèle  
institutionnelle suisse



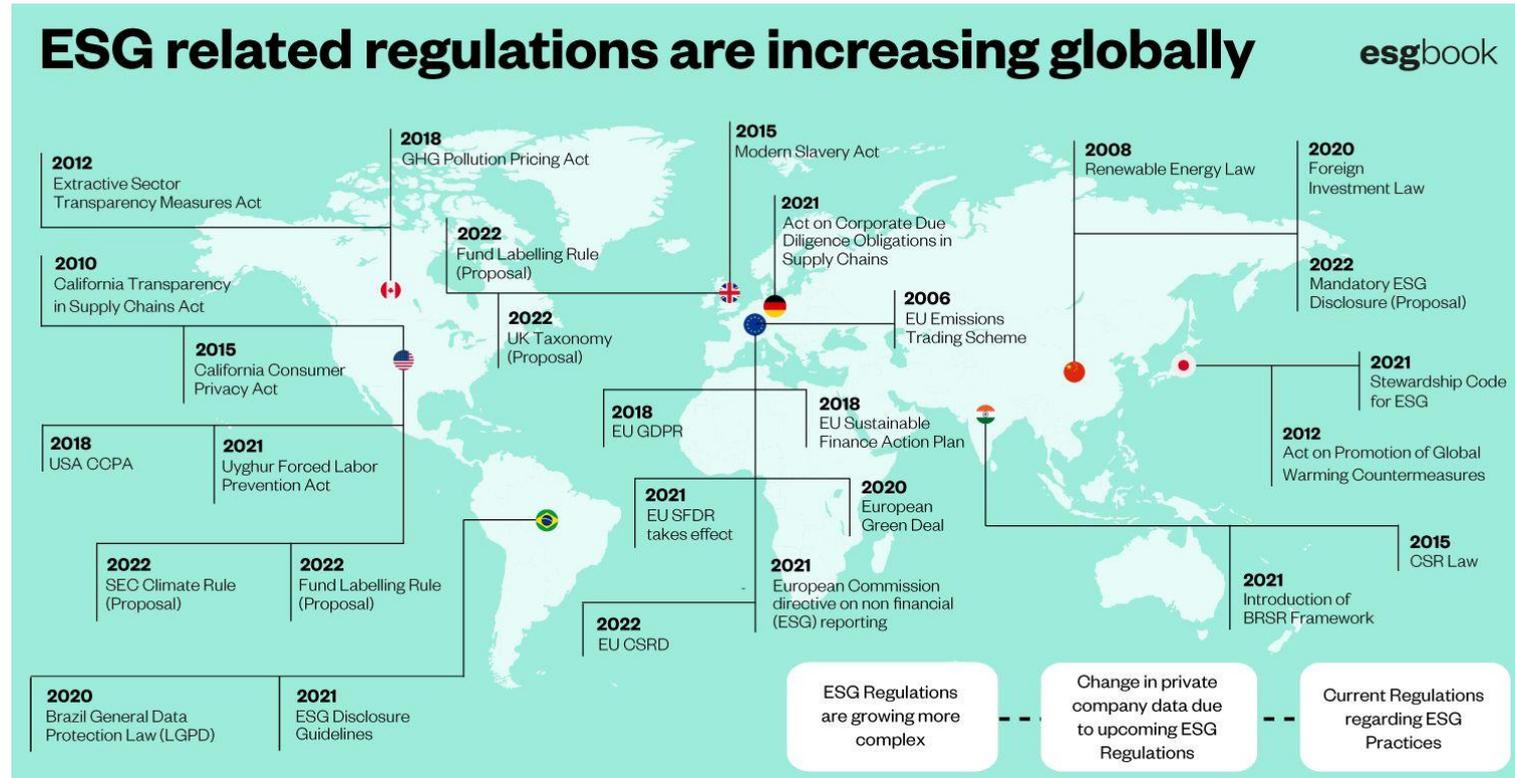
Jean-Julien Goettmann  
Cofondateur et  
Directeur commercial

Signatory of:



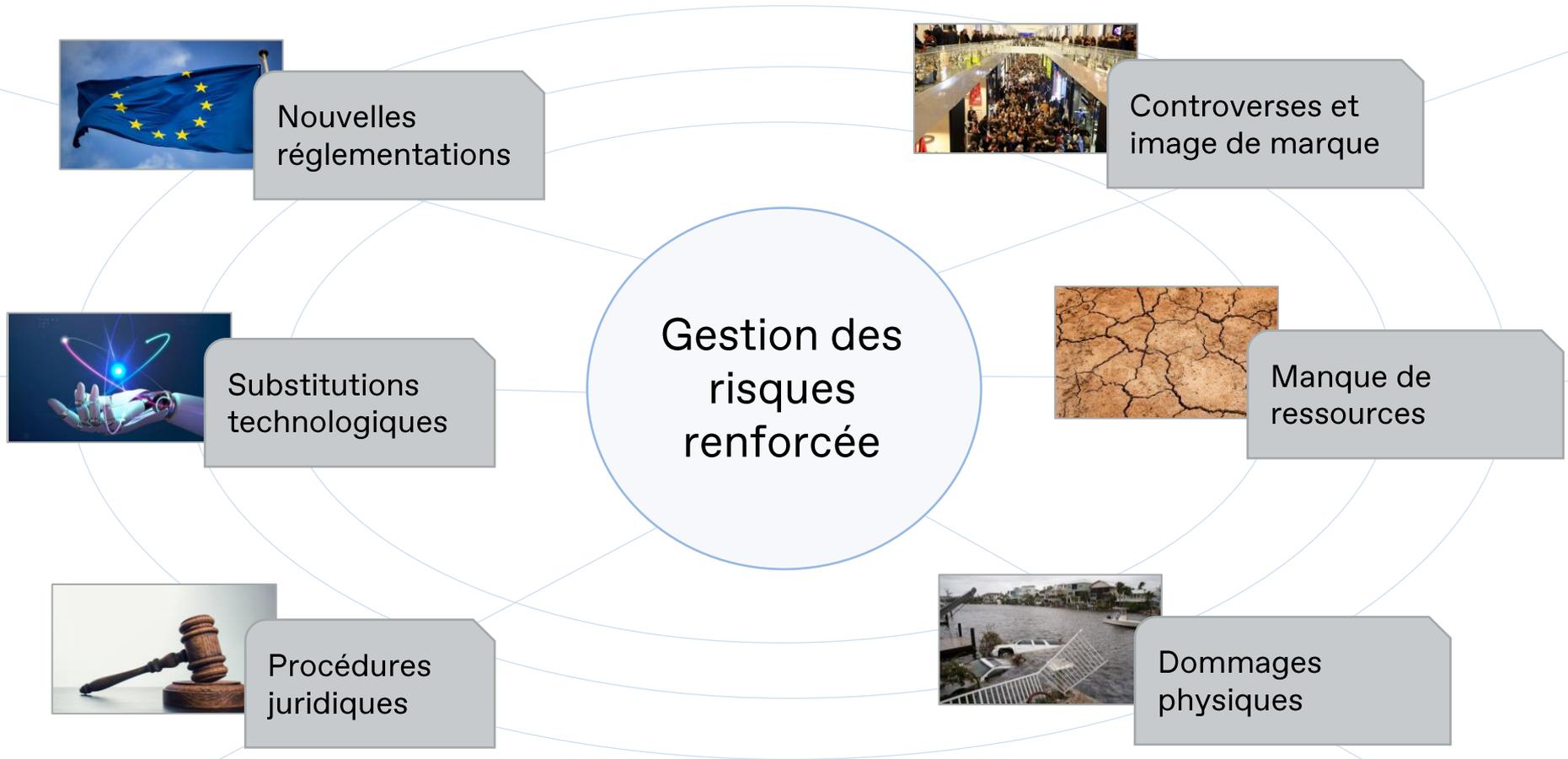
# UNE NÉCESSITÉ

# DES EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES EN AUGMENTATION



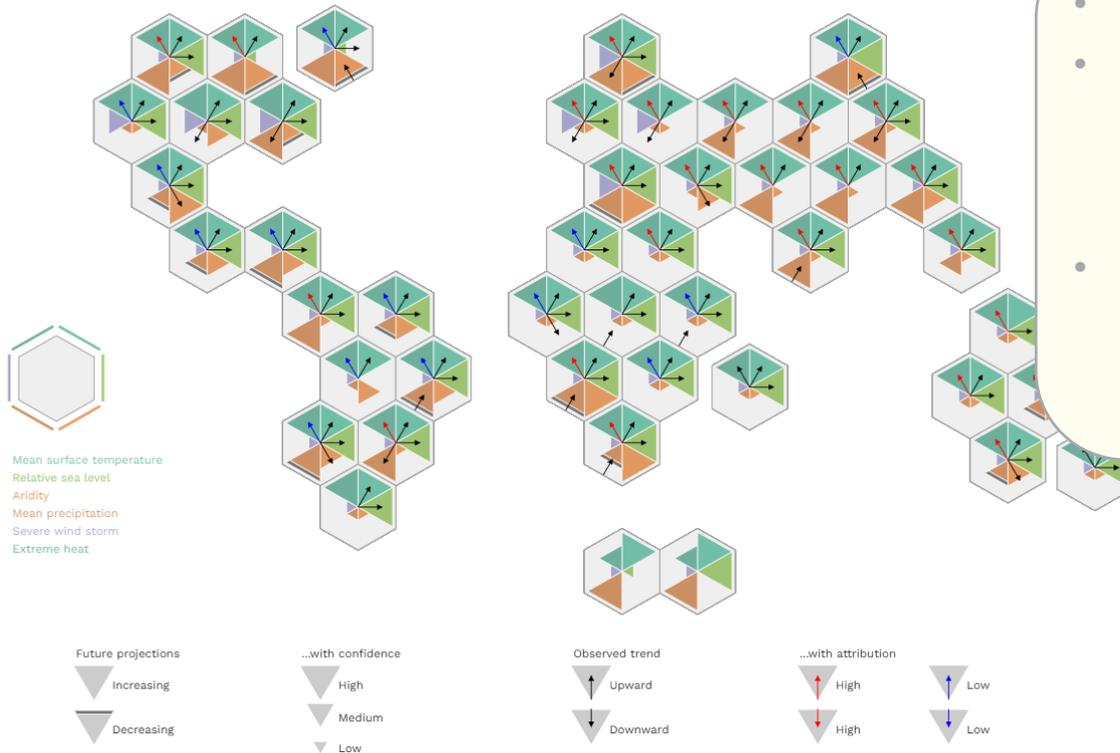
La réglementation devient de plus en plus exigeante vis-à-vis de la transition climatique. Elle a vocation à s'imposer à l'ensemble du secteur.

# UNE GESTION DES RISQUES RENFORCÉE



Les fonds Article 9 doivent être attentifs à un ensemble de risques dont la fréquence et la gravité tendent à augmenter.

# DES CONSÉQUENCES QUI IMPACTENT DÉJÀ LES SOCIÉTÉS



- L'urgence climatique demeure.
- Les modèles sont réalistes malgré les incertitudes, avec un paradigme insoutenable au rythme actuel.
- Une adaptation est nécessaire, à travers une prise de conscience et une volonté d'agir.

Investir dans une obligation implique de valider un modèle économique.  
C'est faire un choix qui engage l'avenir.

# ARTICLE 9, LA SEULE CATÉGORIE QUI FASSE RÉELLEMENT SENS

## Fonds Article 9

### **100% des titres en portefeuille sont des investissements durables**

- ✓ Poursuite d'un objectif de développement durable
- ✓ Application de critères de gouvernance
- ✓ Respect des droits fondamentaux
- ✓ Suivi des controverses
- ✓ Prise en compte des incidences sur l'environnement et la société (PAI)

*Fonds Article 8 : prise en compte seulement partielle des objectifs de durabilité*

*Fonds Article 6 : aucun objectif de durabilité*

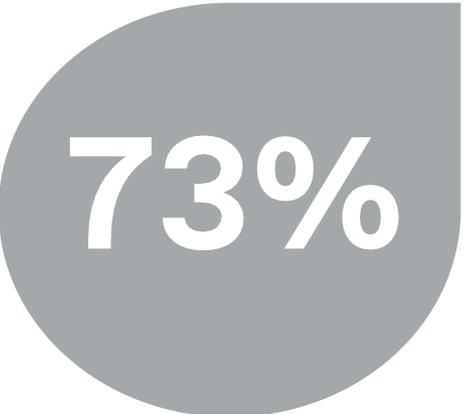
La catégorie des fonds Article 9 est la seule qui fasse sens  
selon nous du point de vue de la durabilité.

## DE NOUVELLES ATTENTES



52%

Une part importante des « Millennials » souhaitent que des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance soient intégrés dans le processus d'analyse, en complément des critères financiers.



73%

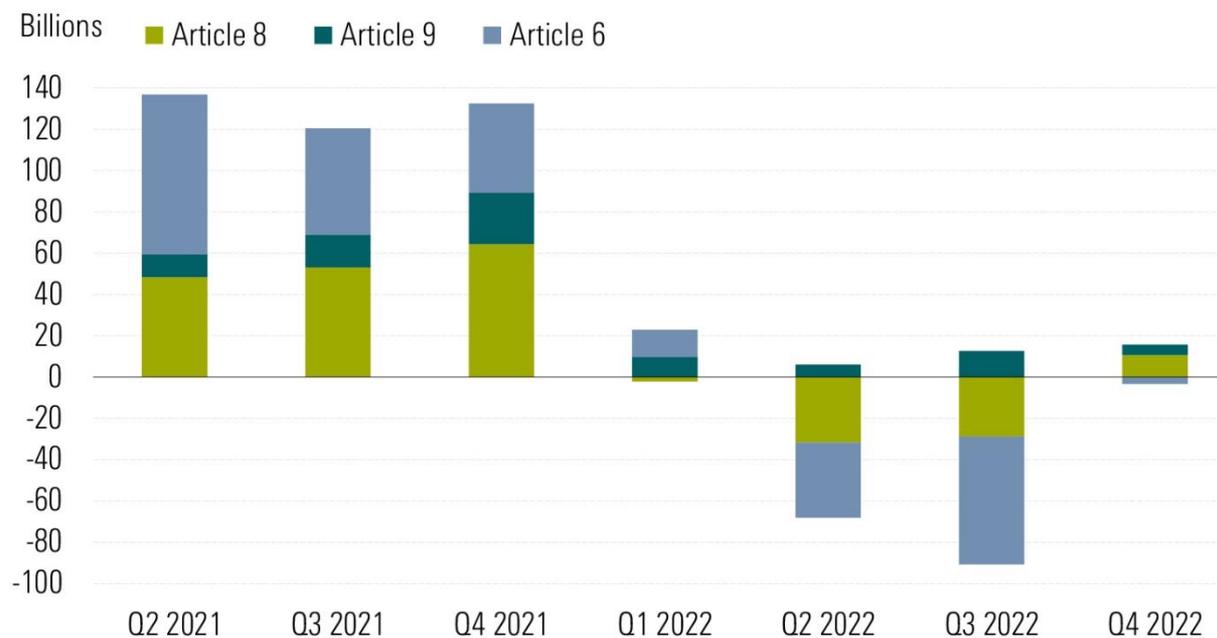
La majorité d'entre eux se déclarent davantage enclins à investir dans des fonds avec une meilleure empreinte carbone.

Source : Natixis « Five financial truths about Millennials »

La durabilité est un facteur-clé pour les nouveaux investisseurs.

# UNE COLLECTE SOUTENUE

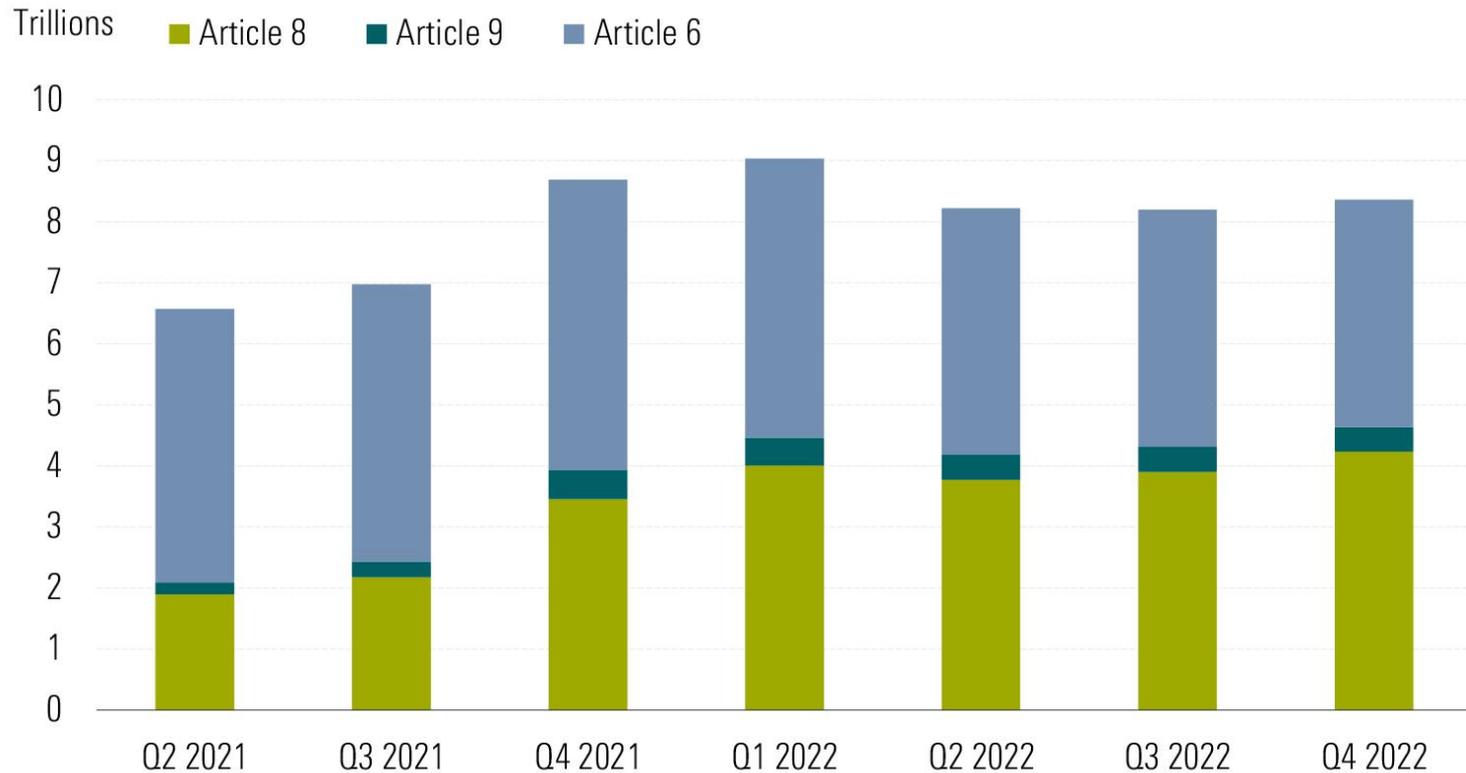
**Exhibit 1** Quarterly Flows Into Article 8 and Article 9 Funds Versus Article 6 Funds (EUR Billion)



Source : Morningstar « SFDR Article 8 and Article 9 »

La catégorie de fonds Article 9 est la seule  
à avoir connu des flux positifs en 2022.

# UN POTENTIEL IMPORTANT DE CROISSANCE

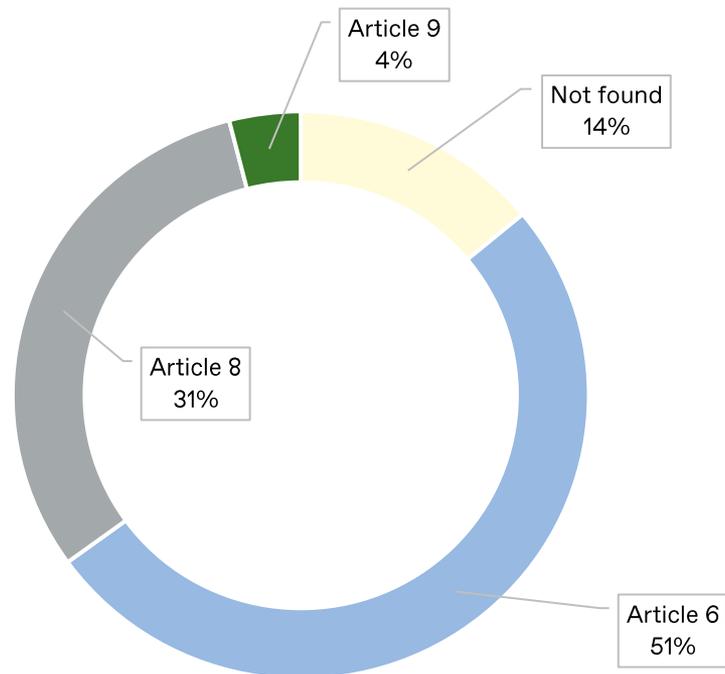


Source : Morningstar « SFDR Article 8 and Article 9 »

Les fonds Article 9 restent largement minoritaires dans l'offre globale sur l'ensemble des classes d'actifs.

# UNE OFFRE D'AUTANT PLUS LIMITÉE SUR L'OBLIGATAIRE

Répartition des fonds obligataires selon l'AMF



Source : Etude AMF « Etat des lieux des classifications SFDR »

En particulier, sur les 1026 fonds obligataires analysés par l'AMF, seuls 4% d'entre eux sont classés Article 9 (soit 3% des encours).

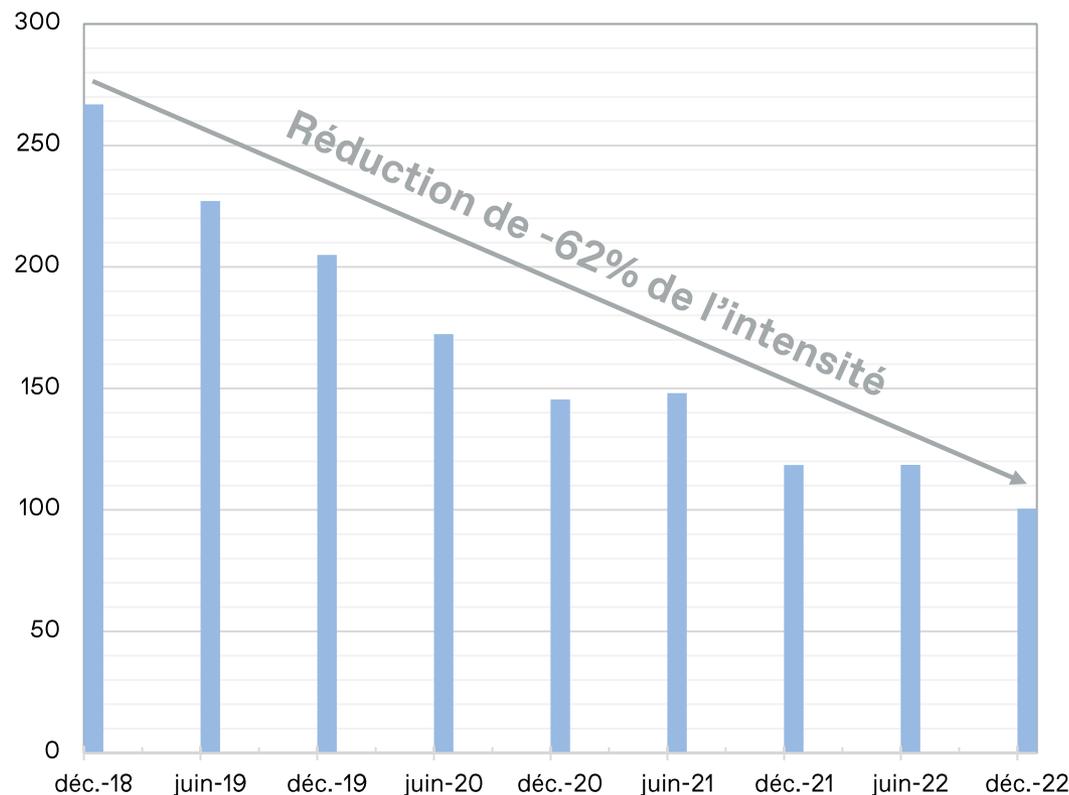
# CRITÈRES ET POINTS DE VIGILANCE POUR UN INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE DURABLE

# DÉFINIR UN OBJECTIF CLAIR ET QUANTIFIABLE

- Objectif de réduction de l'intensité carbone des portefeuilles pour l'ensemble de notre activité.
- Le chiffre visé est de -60% d'ici 2030, par rapport au niveau de référence constaté fin 2018.
- Nous sommes engagés depuis le début auprès de Net Zero Asset Managers.

THE NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE

Contribution de nos fonds à l'intensité  
en t<sup>eq</sup> CO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires

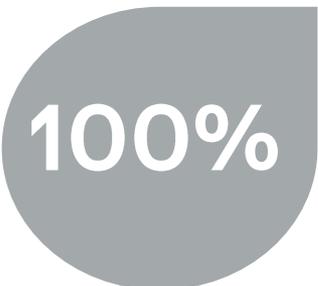


## S'ENGAGER DE FAÇON SINCÈRE ET GLOBALE



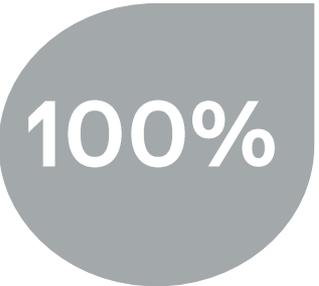
90%

De nos encours sous gestion ont **un objectif d'investissement durable** en complément des objectifs financiers, et cette part continue de croître.



100%

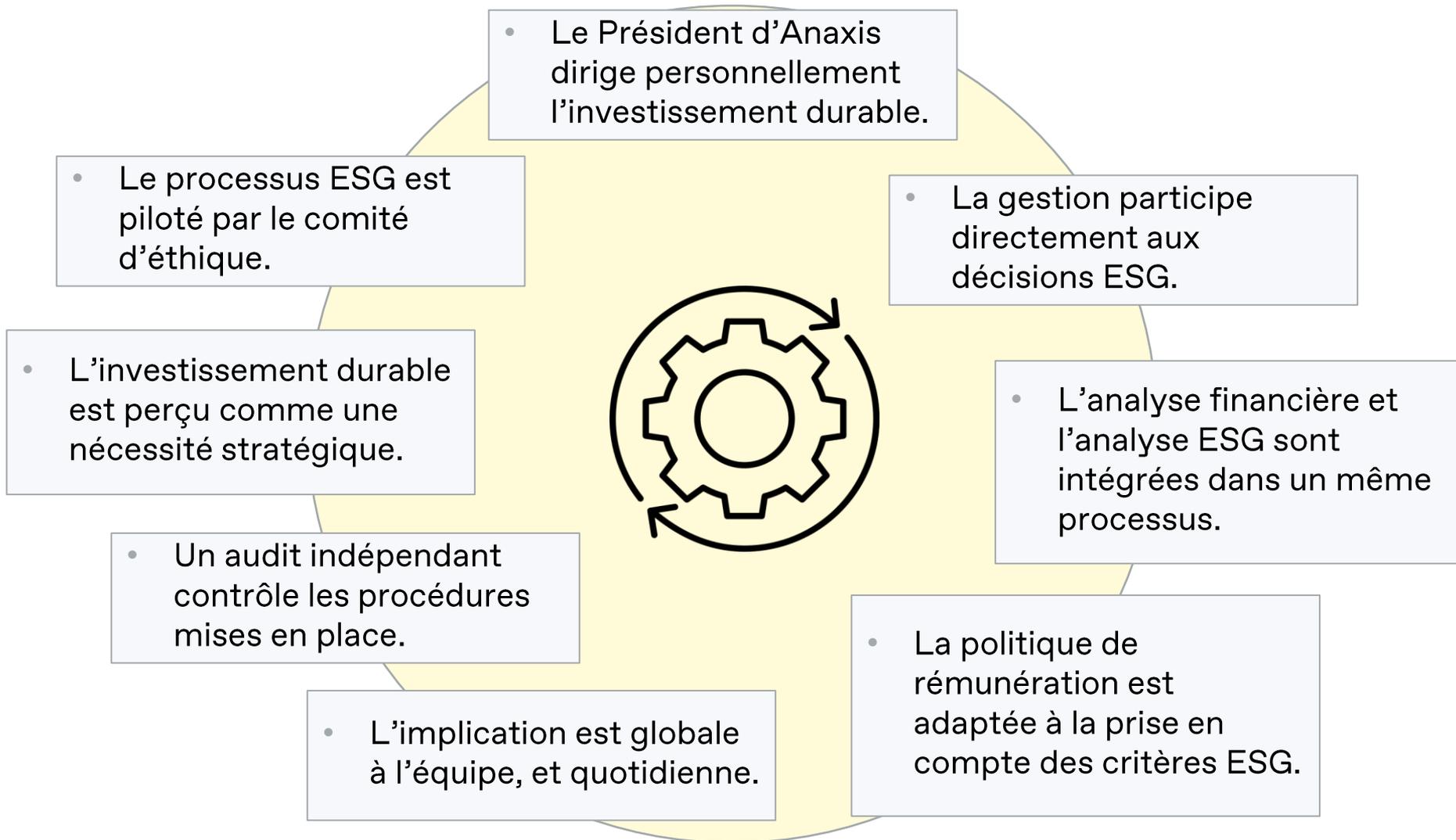
De nos encours sont concernés par **notre engagement pour la neutralité carbone**.



100%

De nos encours appliquent **notre politique d'exclusion sectorielle et nos critères relatifs aux droits fondamentaux**.

# L'IMPLICATION DOIT ÊTRE TRANSVERSALE



# ÊTRE ACTEUR D'INITIATIVES COLLECTIVES

Signatory of:



Les Principes pour l'Investissement Responsable est un réseau international d'investisseurs soutenu par les Nations unies, qui travaille à la mise en œuvre de six grands principes de développement.



Le groupe de travail du CSF sur les informations financières liées au climat (TCFD) produit des données sur les risques financiers liés au changement climatique. Ces données sont utilisées par les entreprises pour fournir des informations aux investisseurs, aux prêteurs, aux assureurs et aux autres parties prenantes.

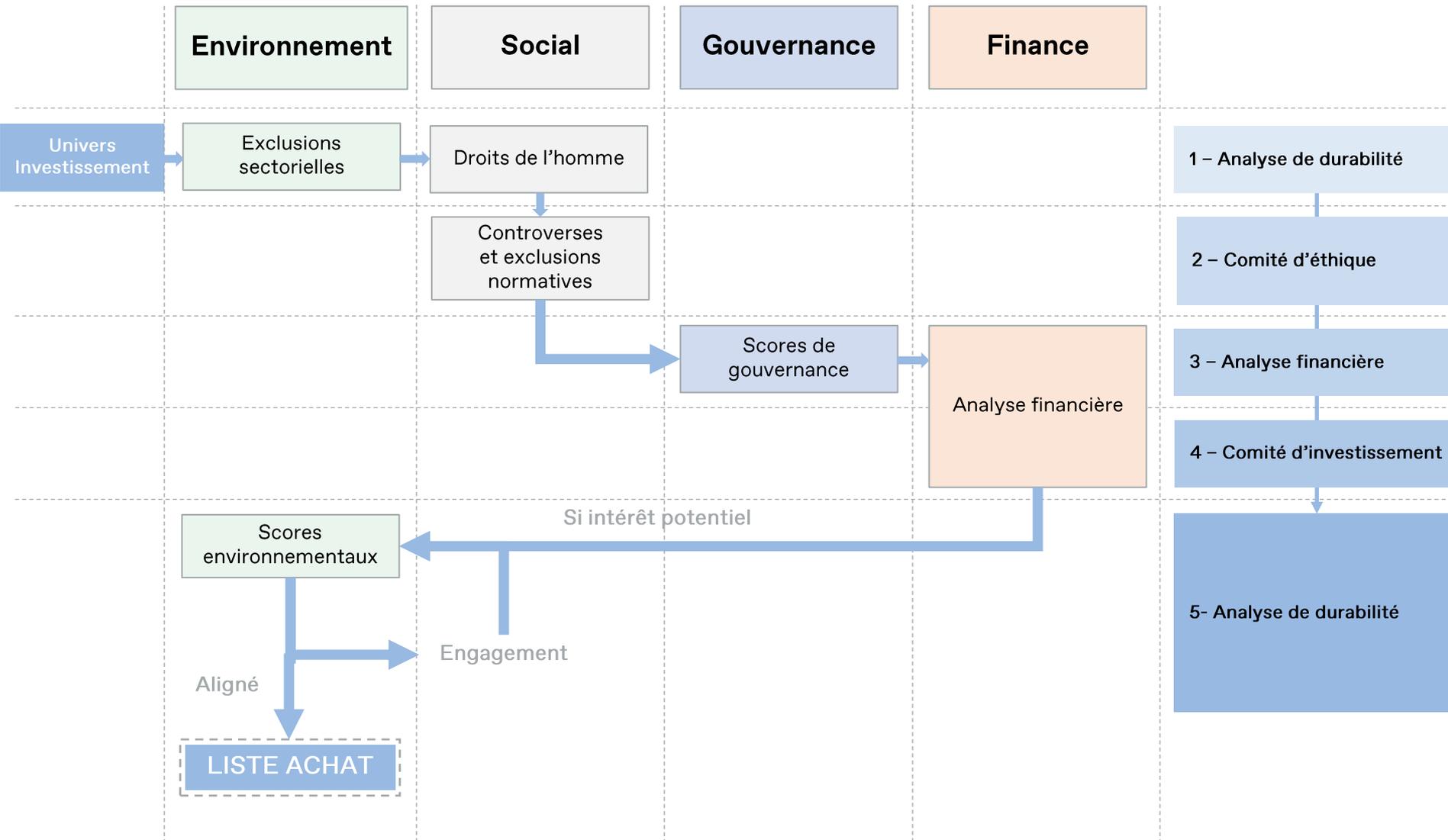


Avec 43 000 milliards de dollars d'actifs engagés, cette initiative représente un moment important sur la voie d'un avenir sans émissions. Il s'agit de la première étape importante franchie par le secteur de la gestion d'actifs pour prendre des engagements en vue d'atteindre l'objectif d'émissions nettes nulles d'ici 2050.



La mission de l'IIGCC est de mobiliser des capitaux pour la transition vers une économie à faible émission carbone et d'assurer la résilience face au changement climatique en collaborant avec les entreprises, les décideurs politiques et les investisseurs.

# DÉVELOPPER UN PROCESSUS RIGOUREUX



# INTÉGRER L'ESG DANS UNE APPROCHE DE BOND-PICKING

Tous les émetteurs ne se valent pas.

## Analyse technique du marché

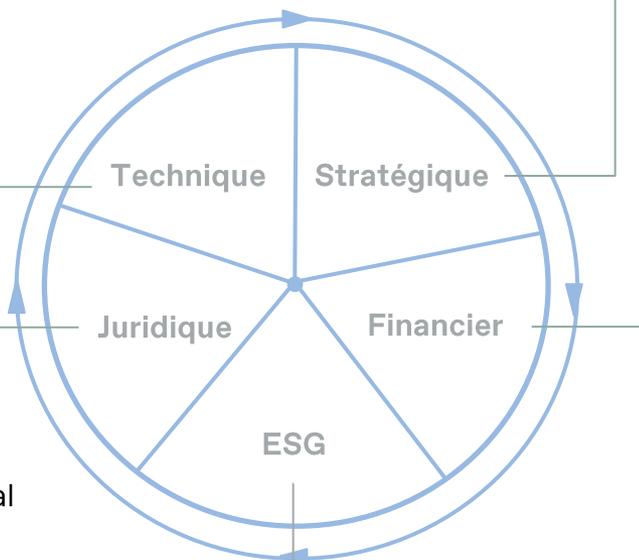
- Taille de l'émetteur
- Taille de l'émission
- Nature et diversification des détenteurs de l'obligation
- Liste des contreparties qui proposent ce titre
- Spreads bid / ask actuels et historiques

## Analyse juridique

- Prospectus et clauses spéciales
- Rang dans la structure de capital
- Sécurités et garanties
- Engagements

## Analyse ESG

- Exclusions sectorielles strictes
- Controverses et exclusions normatives
- Droits de l'homme
- Score environnemental
- Gouvernance



## Analyse stratégique

- Connaissance du secteur
- Barrières à l'entrée
- Avantages compétitifs
- Modèle économique et qualité du management
- Soutien des actionnaires

## Analyse financière

- Profitabilité
- Bilan
- Flux de trésorerie
- Principaux points d'intérêt : évolution du chiffre d'affaires, marges, coûts fixes vs variables, besoins en investissement, endettement, couverture des intérêts

# SÉLECTIONNER LES ÉMETTEURS VERTUEUX

## 1. EXCLUSIONS SECTORIELLES STRICTES

### AUCUNE ÉNERGIE FOSSILE

- Exploration, exploitation minière, production, raffinage et transport
- Production d'électricité

### AUCUNE INDUSTRIE POLLUANTE

- Production d'engrais, de désherbants, d'insecticides ou de fongicides
- Production d'emballages en plastique

### AUCUNE ARME

- Production d'armes, de munitions et d'équipements militaires
- Fabrication d'avions, de navires, de chars ou de véhicules militaires
- Activités liées à la conception, au commerce ou à l'utilisation de ces matériaux
- Services de surveillance policière ou militaire par des entreprises privées
- Fabrication d'armes de chasse ou de tout autre type d'armes à usage privé

### PAS DE TABAC

### PAS D'OGM À BUT NON-THÉRAPEUTIQUE

### Seuils d'exclusion

#### Energies fossiles :

- 5% du chiffre d'affaires
- 10 millions de tonnes en extraction de charbon
- 5 gigawatts dans les centrales électriques au charbon

Tabac : 5% du chiffre d'affaires

Armement : 10% du chiffre d'affaires

Armes controversées : aucune tolérance

Autres exclusions : 20% du chiffre d'affaires

### Activités controversées

Aucun projet de développement dans les secteurs controversés :

- Charbon
- Gaz de schiste
- Sables bitumineux
- Fracturation
- Forage en Arctique
- Plate-formes offshore



# SÉLECTIONNER LES ÉMETTEURS VERTUEUX

## 2. NORMES ÉTHIQUES

### Droits de l'homme

- Aucune contribution au financement d'entreprises détenues par des régimes autoritaires ou des autocrates
- Conformité avec le Pacte mondial des Nations unies et les principes de l'OCDE
- Examen permanent des liens capitalistiques ou commerciaux entre les entreprises et les États
- Contrôle automatisé de la conformité aux listes officielles d'interdiction



49 émetteurs sur notre liste noire

### Controverses

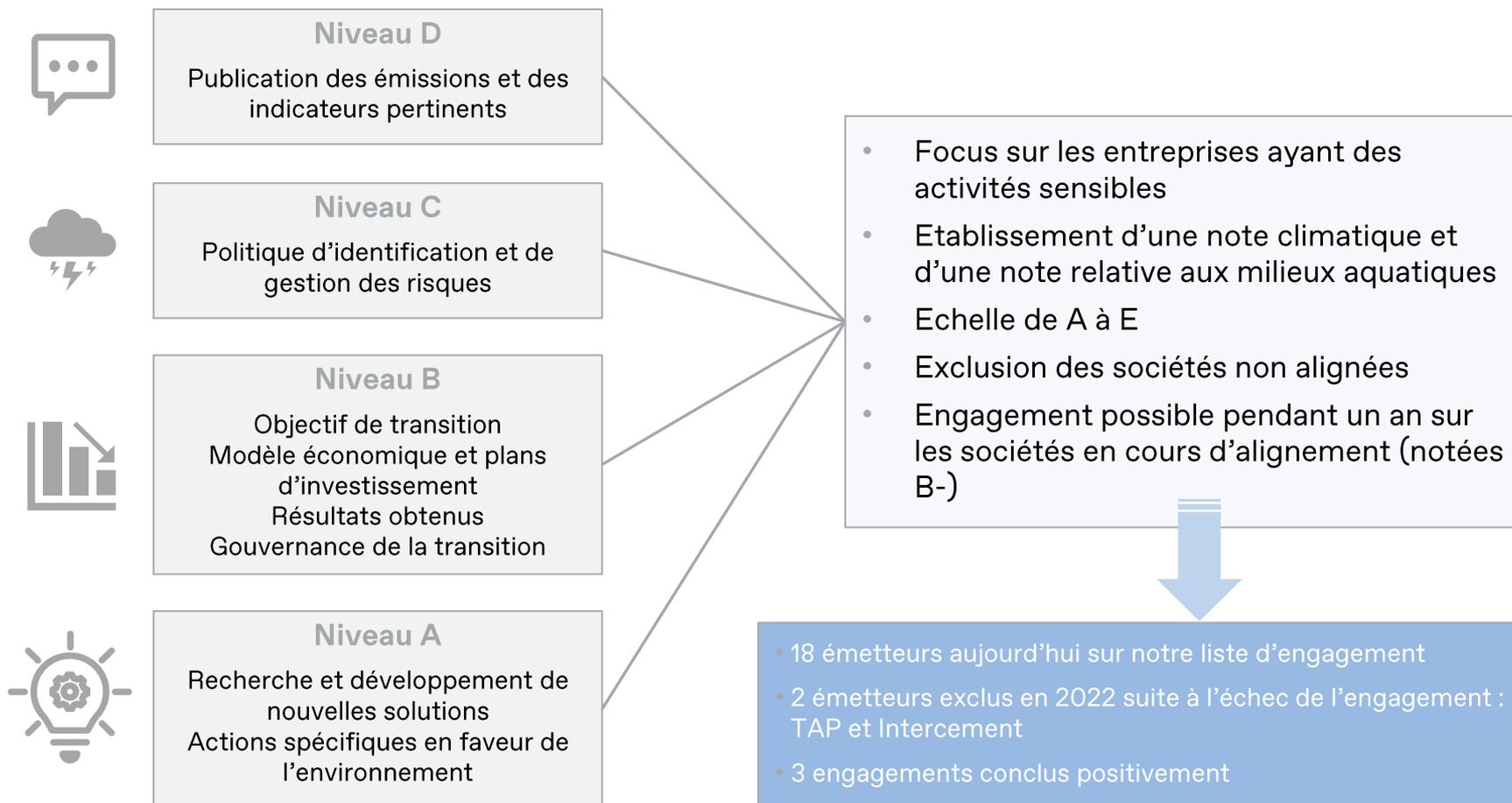
- Revue mensuelle des controverses les plus pertinentes
- Alertes quotidiennes sur les controverses identifiées
- Utilisation des rapports normatifs d'ISS
- Suivi continu des sociétés par notre comité d'investissement
- Examen des cas graves par notre comité d'éthique



20 noms exclus actuellement

# SÉLECTIONNER LES ÉMETTEURS VERTUEUX

## 3. ENVIRONNEMENT



# SÉLECTIONNER LES ÉMETTEURS VERTUEUX

## 4. GOUVERNANCE



**1er critère**  
Transparence,  
Qualité de l'information



**2ème critère**  
Organisation  
Indépendance des directeurs  
Équilibre des pouvoirs



**3ème critère**  
Protection des créanciers  
Conflits d'intérêt  
Transactions entre parties liées



**4ème critère**  
Responsabilité d'entreprise  
Conduite des affaires  
Politique fiscale

- Analyse des risques de gouvernance par notre comité d'investissement
- Contribution du fournisseur de recherche indépendant Lucror Analytics
- Notation sur une échelle de 1 à 4
- Exclusion systématique des noms notés 4
- Taille des positions en fonction des risques identifiés

# EXEMPLE SUR UN PORTEFEUILLE DE L'APPLICATION DU PROCESSUS ESG

## Trajectoire Carbone

ANAXIS SD  
Inventaire  
05/06/2023

Correspondance des notes		YTD	Intensité			
O	0	31/12/2021	105,3	105,3	Seuil 1	2,00% Maximum par émetteur
E	0	21/01/2022	98,0	104,7	Seuil 2	1,50% Seuil pour les émetteurs de sensibilité moyenne
D-	1	28/02/2022	100,2	104,0	Seuil 3	1,20% Seuil en cas d'absence de publication
D	2	31/03/2022	97,5	103,4	Seuil 4	0,00% Exclusion des émetteurs sensibles pas en cours
C-	3	30/04/2022	98,1	102,7		
C	4	31/05/2022	100,4	102,1		
B-	5	30/06/2022	104,9	101,4		
B	6	31/07/2022	98,7	100,8		
A-	7	31/08/2022	99,4	100,2		
		30/09/2022	102,9	99,5		
		31/10/2022	97,8	98,9		
		30/11/2022	89,1	98,3		
A	8	31/12/2022	89,1	97,7		

Nom Bloomberg: SECURITY\_DES | Commentaire: 0,20 | ISIN: | Filtre: exclusion | Sensi: Climat | Note Clin: | Sensi Val: | Note Val: | Note Gov: | Max. allo: | Alerte: | Intensité: GES 1&2

Portefeuille obligataire corporate											
Euribor 1Month ACTF360											
ISIN	Nom	ISIN	CLIMAT	EAU	GOUVERNANCE	Intensité	Max. allo	Alerte	Intensité	GES 1&2	GES 1&2
FR001400DS30	DEFENSIVE BOND OPP 2026	FR001400DS30									
ACFP 1 3/4 02/04/26	ACCOR SA	FR001339029	2	M	A-	M	B	2,0	2,00%	01	103,37
ADDYSS Float 05/21/24	ADDVISE GROUP AB	SE0015222088							2,00%		0,00
ADEBNO 2 5/8 11/15/25	ADEVINTA ASA	XS2249892535	2	L	B-	L	0	2,0	2,00%		1,26
ADNT 3 1/2 08/15/24	ADIENT GLOBAL	XS1468662801	2	L	B	L	0	1,0	2,00%		37,78
ADRBID 4 7/8 07/01/24	UNITED GROUP B Cable and Media	XS1647815775	2	L	C	L	0	2,0	2,00%		134,16
ADRBID 3 11/15/25	SUMMER BIDCO BV	XS1843436731	2	L	C	L	0	2,0	2,00%		134,16
AKFAST 3 7/8 10/05/2078	AKELIUS RESIDENTIAL AB	XS1788973573	2	L	0	M	0		1,20%		38,97
ALMSM 2 1/8 09/30/26	ALMIRALL SA	XS2388162385	2	L	A-	L	D-	1,0	2,00%		13,85
AMSSW 6 07/31/25	AMS-OSRAM AG	XS2195511006	2	M	C	L	B-	1,0	1,50%		73,04
ANF 8 3/4 07/15/25	ABERCROMBIE & FITCH MANA	US003000A444	2	L	B	L	0	3,0	2,00%		19,54
ARMK 3 1/8 04/01/25	ARAMARK INTL F and extend maturities	XS1586831999	2	L	B-	M	0	1,7	2,00%		31,11
ARIGID 2 1/8 08/15/26	ARDAGH PKG FIN/HLDS USA	XS2189356996	2	M	A-	L	0	1,0	2,00%		165,52
ARDFIN 5 06/30/27	ARD FINANCE SA	XS2079032483	2	M	A-	L	0	1,0	2,00%		165,52
ARWBID 3 1/2 03/15/24	ARROW BIDCO LLC	US042728AA35	2	M	E	M	E	1,3	1,20%		103,37
ASSDLN 3 1/4 02/16/26	BELLIS ACQUISITION CO PL	XS2303071992	2	L	A-	L	0	1,5	2,00%		29,00
ASSEMB Float 05/15/25	ASSEMBLIN GRO Triton exiting soon?	XS2085860844							2,00%		1,00
AXTEL 6 3/8 11/14/24	AXTEL SAB DE CV	USP0606PAC97	2	L	B-	L	B-	2,0	2,00%		94,64
ATALIA 4 05/15/24	LA FINAC ATALIAN SA	XS16060600532	2	L	D-	L	0	3,0	1,20%		9,52
AUTODI 6 1/2 07/16/25	PARTS EUROPE SA	XS2205088896	2	L	E	L	0	2,0	1,20%	!	57,15
AVTR 2 5/8 11/01/25	AVANTOR FUNDING INC	XS2251742537	2	L	C	L	0	1,4	2,00%		9,56

CLIMAT

EAU

GOUVERNANCE

INTENSITÉ

# UNE RESPONSABILITÉ FIDUCIAIRE

## EXEMPLES

Entreprise	Problème	Risque
Drax	Emissions de CO2 et déforestation	Perte de marché
Tereos	Pollution fluviale	Amendes et risque réputationnel
Polyus	Liens avec des dictateurs	Gel des avoirs
Umicore	Pollution	Dédommagements, dépenses de protection
Orpea	Gouvernance	Perte de confiance
JBS	Atteinte à la biodiversité	Baisse de marges
Securitas AB	Respect des parties prenantes	Controverses et pertes de clients
Volkswagen	Réglementation	Amendes, perte d'image et de marchés
Labos pharmaceutiques	Scandale des opioïdes	Amendes et chute des ventes



L'exclusion des sociétés les moins vertueuses permet d'éviter un nombre important d'erreurs stratégiques et de coûts mal anticipés.

# UNE RESPONSABILITÉ FIDUCIAIRE

## EXEMPLES

### Fabricants de granulés de bois pour chauffage : Drax, Graanul, Enviva

- Le secteur de la biomasse bénéficie d'une réglementation avantageuse qui ne reflète pas sa contribution réelle aux émissions de gaz à effet de serre.
- Rythme d'abattage des arbres très supérieur à celui de la repousse = non compensation de la dette carbone.
- La combustion par le bois est peu efficace car moins dense en énergie, et coûteuse.



Risque principal : fin de la reconnaissance  
de la biomasse comme ressource renouvelable

# UNE RESPONSABILITÉ FIDUCIAIRE

## EXEMPLES

### Tereos : fabricant de sucre et d'éthanol

- Août 2018 : fuite sur une conduite dans une usine de l'Aisne déversant 20 à 30 m<sup>3</sup> de matière organique → pollution fluviale constatée avec asphyxie de poissons sur 30kms dans un fleuve.
- Avril 2020 : rupture d'un bassin de décantation qui retenait des eaux de lavage de betteraves d'une des usines dans le Nord → pollution fluviale constatée en Belgique avec 50-70 tonnes de poissons morts. Amende de 500K euros et 9 millions d'euros de dommages et intérêts.



Risque principal : poids des amendes, risque réputationnel

# CHOISIR DES SOURCES RECONNUES POUR LEUR EXPERTISE

- **Lucror Analytics** pour l'analyse des risques de gouvernance.
- **ISS** pour le suivi des controverses et de la conformité aux normes éthiques.
- **Carbon Disclosure Project (CDP)** pour les informations concernant les émissions de gaz à effet de serre des entreprises.
- **Global Coal Exit List et Global Oil & Gas Exit List** pour l'identification des activités dans le domaine des énergies fossiles.

## ESG

Lucror leverages its deep single-name and industry expertise to evaluate the ESG profiles of companies across six key criteria: (a) weighted E.S.G pillars, (b) controversies, (c) disclosure, (d) impact on credit, and (e) ESG momentum. Lucror's ESG approach combines a sophisticated, data-driven framework with qualitative analysis by sector specialists to offer robust and consistent ESG assessments through a refined materiality lens.

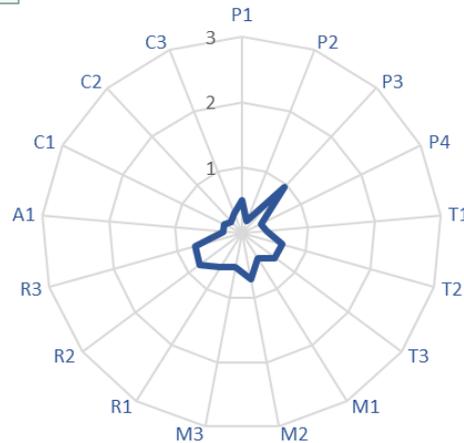
The screenshot displays the ESG Watchlist for Tullow Oil (ITMAN). The interface includes a search bar, navigation tabs (ESG Watchlist, ESG Screener, Coverage Universe, ESG Tracker), and a table of ESG scores. The table shows Sub Industry Weights (Environmental: 45%, Social: 20%, Governance: 35%, Controversies: 100%) and Company Scores (Environmental: 51.8, Social: 48.8, Governance: 87.3, ESG: 63.6). Below the table, there are sections for ESG ASSESSMENT (Score: 63.6) and ENVIRONMENTAL ASSESSMENT (Score: 51.8), both marked as 'Adequate'.

The screenshot shows the ISS ESG Corporate Rating website. The header includes the ISS logo and navigation links (ABOUT, SOLUTIONS, POLICY GATEWAY, COMPLIANCE, CAREERS, CONTACT, CLIENT LOGINS). The main content area features the heading 'ISS ESG / RATINGS & RANKINGS' and 'ESG CORPORATE RATING'. A sub-heading reads 'Assess ESG Risks in Your Portfolio with Data-Driven & Analyst-Led ESG Ratings'. A large blue button labeled 'TALK TO AN EXPERT' is prominent. At the bottom, there is a 'DOWNLOAD BROCHURE' button.

# CONSTRUIRE DES PORTEFEUILLES RÉSILIENTS FACE AUX RISQUES

L'évaluation des risques climatiques montrent la résilience de nos portefeuilles.

Intensité des risques climatiques par facteur



Exemple de facteur C1

## Inondations

	Régions peu exposées				Régions très exposées			
Total	0	1	2	3	4	5	0,26	
2%		0,1%		0,6%	0,1%	1,1%	3	Secteurs très sensibles
8%		0,1%	0,1%	2,8%	1,0%	3,6%	2	
5%		0,2%	0,1%	4,4%	0,2%		1	
65%		0,2%	0,2%	37,5%	5,9%	21,4%	0	Secteurs peu sensibles
79%		1%	0%	45%	7%	26%	<b>Total</b>	

- P1 Augmentation du coût des émissions de GES
- P2 Obligations renforcées de rendre compte des émissions
- P3 Mandats et régulations concernant les produits existants
- P4 Exposition à des procédures juridiques
- T1 Substitution aux produits et services existants d'alternatives moins émettrices
- T2 Echec des investissements dans de nouvelles technologies
- T3 Coût de la transition vers des technologies moins émettrices
- M1 Changement de comportement des consommateurs
- M2 Incertitude concernant les signaux de marché
- M3 Augmentation du coût des matières premières
- R1 Changements dans les préférences des consommateurs (réputation)
- R2 Stigmatisation d'un secteur
- R3 Inquiétude croissante ou réaction négative des parties prenantes
- A1 Augmentation de la gravité des événements météorologiques extrêmes
- C1 Changement dans la pluviométrie et variations météorologiques extrêmes
- C2 Augmentation des températures moyennes
- C3 Augmentation du niveau des océans

# PRENDRE EN COMPTE LES INCIDENCES



## Collecte des données

Rapports annuels et CSR  
Questionnaires du CDP  
Recherche ESG de Lucror  
Analyse de controverses par ISS  
Contacts directs et engagement



## Intégration des indicateurs

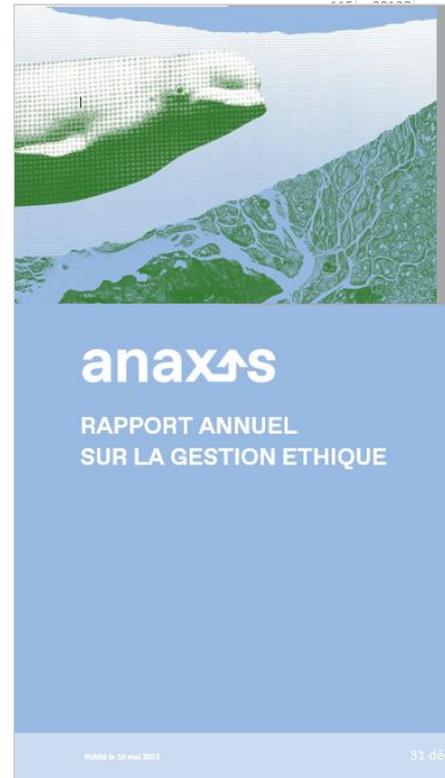
1. Cohérence avec les objectifs d'investissement durable
2. Intégration dans les notes ESG
3. Application de seuils d'exclusion
4. Revue de cas problématiques par notre comité d'éthique



## Suivi des fonds

Agrégation au niveau de chaque fonds et pour l'ensemble de notre gestion  
Publication annuelle des PAI  
Diffusion des indicateurs via les plateformes (format EET)

		2023-4-27	
582	70010	121 838 395	70010_Financial_Instrument_Total_Fund_AUM_Or_Notion
54	20310	0,92	20310_Financial_Instrument_Weight_Of_Eligible_Issuers
55	20320	147	20320_Financial_Instrument_Number_Of_Eligible_Issuers
56	20330	0,92	20330_Financial_Instrument_Weight_Of_ESG_Covered_Iss
57	20340	147	20340_Financial_Instrument_Number_Of_ESG_Covered_Iss
58	20350	0,00	20350_Financial_Instrument_Weight_Of_Engaged_Issuers
59	20360	3	20360_Financial_Instrument_Number_Of_Engaged_Issuers
104	30010	2023-4-27	30010_PA1_Reference_Date
105	30020	2 832,13	30020_GHG_Emissions_Scope_1_Value
107	30040	0,31	30040_GHG_Emissions_Scope_1_Coverage
108	30050	0,92	30050_GHG_Emissions_Scope_1_Eligible_Assets
109	30060	1 200,68	30060_GHG_Emissions_Scope_2_Value
111	30080	0,31	30080_GHG_Emissions_Scope_2_Coverage
112	30090	0,92	30090_GHG_Emissions_Scope_2_Eligible_Assets
113	30100	4 016,64	30100_GHG_Emissions_Scope_3_Value
114	30110	0,31	30110_GHG_Emissions_Scope_3_Coverage
115	30120	0,92	30120_GHG_Emissions_Scope_3_Eligible_Assets
116	30130	0,92	30130_GHG_Emissions_Total_Scope12_Value
117	30140	0,92	30140_GHG_Emissions_Total_Scope13_Coverage



- 58 -

INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION

Les questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales				
Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations de ces principes	0%		100%	Tous suivis les controverses, notamment à travers un abonnement aux services de l'agence CI. Nous examinons par ailleurs les rapports de l'OCDE et les notes de recherche de plusieurs agences d'analyse financière et extra-financière. Notre comité d'éthique étudie chaque cas de violation potentielle afin de décider d'une éventuelle exclusion. Notre politique est de n'avoir aucun investissement dans des sociétés n'agissant pas de manière conforme à ces principes.
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect de ces principes				
Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect de ces principes, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différends permettant de remédier à de telles violations	11%		97%	Ce facteur est pris en compte dans notre analyse de la gouvernance qui attribue aux entreprises une note sur une échelle de 1 (meilleure note) à 4 (moins bonne note). La note de 4 conduit à une exclusion.
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes				
Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	11%		3%	Lorsqu'il est disponible, ce facteur est pris en compte dans notre note de gouvernance, qui couvre également les aspects sociaux de la gestion des entreprises.
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	Pourcentage de femmes au sein du conseil d'administration	21%	97%	Ce facteur est pris en compte dans notre note de gouvernance.
14. Exposition à des armes controversées				
Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées (armes antipersonnes, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0%		100%	Le secteur de l'armement est, de manière générale, exclu de notre allocation. La présence est encore plus grave dans le cas des armes controversées. Aucune inclusion dans ce domaine n'est tolérée.

www.anaxis-esg.com

# INTÉGRER COMPLÈTEMENT LE PROCESSUS À LA GESTION

1. Exclusions sectorielles
2. Notation climatique
3. Notation sur le thème de l'eau
4. Gouvernance
5. Responsabilité sociale
6. Droits fondamentaux
7. Controverses
8. Risques climatiques
9. Risques liés à la biodiversité
10. Incidences négatives

Viser une complète intégration  
des facteurs de durabilité dans le processus d'investissement.

# AVERTISSEMENT

---

Ce document est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement. Son but est de fournir des informations sur les produits Anaxis. Les produits présentent un risque de perte de capital. De plus, les performances passées ne sont en aucun cas une garantie de performances futures. Les rendements varient dans le temps.

Le présent document d'information n'est pas le prospectus complet et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Les informations disponibles dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle, ne constituent pas une description complète d'un quelconque produit ou service et peuvent contenir des erreurs. Toute souscription aux fonds commun de placement ne peut être effectuée que sur la base des prospectus complets et sur l'examen des DIC PRIIPS. Les prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion.

L'accès aux produits et services présentés peut être soumis à des restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. En tant qu'investisseur potentiel, il vous incombe de connaître et de respecter toutes les lois et réglementations applicables, notamment celles de votre pays de domiciliation et de votre pays de nationalité.

# CONTACTS

## Anaxis AM Paris

9 rue Scribe

75009 Paris

France

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46

## Anaxis Genève

Rue du Mont-Blanc 19

1201 Genève

Suisse

Tel: +41 (0) 22 716 18 20

Fax: +41 (0) 22 716 18 29

[info@anaxis-am.com](mailto:info@anaxis-am.com)

[www.anaxis-am.com](http://www.anaxis-am.com)

