

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

BDL CAPITAL MANAGEMENT

20/07/2020

www.bdlcm.com

Société de gestion réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers

SOMMAIRE

- 1. PRINCIPES 3
- 2. INTEGRATION DES CRITERES ESG 3
 - 2.1. METHODOLOGIE 3
 - 2.2. POLITIQUE D'EXCLUSION 5
 - 2.3. PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX 6
 - 2.4. PRISE EN COMPTE DES CRITERES SOCIAUX 6
 - 2.5. PRISE EN COMPTE DES CRITERES DE GOUVERNANCE 6
 - 2.5.1. RENCONTRES AVEC LES ENTREPRISES 6
 - 2.5.2. POLITIQUE DE VOTE 7

1. PRINCIPES

L'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance est une étape dans la sélection des entreprises européennes.

En mai 2017, BDL Capital Management a signé les **Principles for Responsible Investment** (PRI), une initiative des Nations Unis afin d'aider les investisseurs institutionnels à incorporer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise dans le processus décisionnel d'investissement.



Cette politique décrit les moyens mis en œuvre par la société de gestion en matière d'investissement responsable.

Les fonds concernés par la politique d'investissement responsable :

Nom du fonds	Pays	Sous-jacent	Actifs sous gestion concernés en € au 30/06/2020	Part du total des actifs gérés par la société de gestion
BDL Rempart Europe	France	Actions	680 772 283	47%
<i>Dont BDLCM Funds – Rempart</i>	<i>Luxembourg</i>	<i>Fonds nourricier de BDL Rempart Europe</i>	<i>17 837 002</i>	<i>-</i>
BDL Convictions	France	Actions	354 594 700	24%
BDLCM Funds - Durandal	<i>Luxembourg</i>	Actions	54 012 432	4%
BDLCM Funds – BDL Transition	<i>Luxembourg</i>	Actions	4 699 266	0%
Fonds Professionnel Spécialisé	France	Actions	261 255 790	18%
Délégation de gestion	Luxembourg	Actions	100 811 551	7%
Total			1 456 146 022	100%

2. INTEGRATION DES CRITERES ESG

2.1. METHODOLOGIE

Notre discipline d'investissement, les ressources mises à disposition de notre équipe de recherche et le temps que nous passons au contact des équipes dirigeantes des sociétés européennes sont autant d'atouts pour identifier les sociétés les plus performantes et les plus durables.

Nos critères d'investissement ESG sont centralisés autour des thèmes suivants :

1. Développement du capital humain : agir pour l'accomplissement de ses salariés

2. Détention du capital : intégrer les parties prenantes aux succès futurs
3. Responsabilité sociale : gérer positivement les contreparties humaines de la société
4. Changement climatique : intégrer et agir contre les sources du changement climatique
5. Ressources naturelles : Définir et mesurer les impacts de l'utilisation des ressources naturelles
6. Pollution et gaspillage : Quelles actions et quels impacts contre la pollution dans l'écosystème de la société
7. Opportunités environnementales : intégrer les opportunités environnementales dans la stratégie de l'entreprise
8. Gouvernance : socle primordial du futur de l'entreprise
9. Comportement d'entreprise : vérifier la conformité des comportements de l'entreprise

Ces thèmes couvrent 50 critères qualitatifs et quantitatifs afin d'analyser au mieux la gestion des critères ESG par les émetteurs.

Critères quantitatifs et qualitatifs ESG comme base d'analyse :

PILLAR	Themes	Questions
Environment	GHG Emissions	Disclosure of total CO2 emissions
Environment	GHG Emissions	Gross global Scope 1 in metric tons CO2e?
Environment	GHG Emissions	Gross global Scope 2 in metric tons CO2e?
Environment	GHG Emissions	Scope 3 emissions, disclosing and explaining any exclusions.
Environment	GHG Emissions	Gross global combined Scope 1 and 2 emissions for the reporting year in metric tons CO2e per unit currency total revenue and provide any additional intensity metrics that are appropriate to your business operations.
Environment	GHG Emissions	Details of the standard, protocol, or methodology you have used to collect activity data and calculate Scope 1 and Scope 2 emissions.
Environment	GHG Emissions	Report your organization's energy consumption totals in MWh
Environment	Transition Strategy	Official target for CO2 emissions reduction
Environment	Transition Strategy	SBTi validated target
Environment	Transition Strategy	% use renewable energy in the company
Environment	Transition Strategy	Climate-related supplier engagement policy
Environment	Transition Strategy	% of planned OPEX and CAPEX dedicated to energy transition
Environment	Transition Strategy	Provisions related to environmental risk and litigation
Environment	Transition Strategy	Relevant Pollution and Waste policy
Environment	Transition Strategy	Relevant Natural resources policy
Environment	Oversight of Transition	Do you have a formalised ESG policy for the group ?
Environment	Oversight of Transition	Is there board-level oversight of climate-related issues within your organization?
Environment	Oversight of Transition	Are ESG criteria used in remuneration policy
Social	Social policy	Social Policy (ILO, supply chain social policy)
Social	Social policy	% of workforce within the healthcare program
Social	Social policy	% of workforce unionised
Social	Social policy	Total training (days/hours) per employee per year
Social	Employee structure	Total number of employees
Social	Employee structure	Gender diversity
Social	Employee structure	Employee splits by age
Social	Employee structure	Employee splits by geographies
Social	Employee metrics	Average wage and its evolution
Social	Employee metrics	Employee churn rate
Social	Employee metrics	Absenteeism rate
Social	Employee metrics	Working accidents frequency
Social	Employee Incentives	What % of shareholders employees
Social	Employee Incentives	% of the capital owned by employees
Social	Employee Incentives	Recurring share plan for staff
Social	Employee Incentives	% annual dilution linked to Employees share plan
Social	Employee Incentives	Participation rate in employees share plan
Governance	Shareholding structure	Non-Controlling shareholder
Governance	Shareholding structure	Absence of different shareclasses (double voting right, preference shares, poison pills)
Governance	Company oversight	Independence of the board
Governance	Company oversight	Separation of Chairman of the Board and CEO role
Governance	Company oversight	Board competence (industry expertise, individual business track records)
Governance	Company oversight	Internal audit of the management accounting system
Governance	Financial disclosure	Transparency and accuracy of the reporting system
Governance	Financial disclosure	Conservative accounting
Governance	Ethics practices	Group policy regarding business ethics
Governance	Ethics practices	Disclosure and management of historical corruption issues
Governance	Ethics practices	Absence of uncommon tax optimisation scheme / artificially low tax rate
Governance	Management incentives	Relevant quantitative and qualitative remuneration policy
Governance	Management skills	Management track record in the execution of the strategy
Governance	Management skills	Strong medium term management vision of the industry
Governance	Management skills	Capital allocation : good use of excess cash between investing and distributing

2.2. POLITIQUE D'EXCLUSION

VALEURS INTERDITES :

Le RCCI de la société de gestion tient à jour une liste des « valeurs interdites » en s'appuyant sur les listes émises par différentes ONG et une liste établie avec notre dépositaire.

Cette liste de valeurs interdites est remise au Responsable des Risques qui se charge de l'implanter dans le système informatique de la société afin de bloquer l'accès de ces valeurs au trader et de retirer ces valeurs des univers d'investissement des analystes

FINANCEMENT DES ARMES A SOUS MUNITIONS ET DES MINES ANTIPERSONNEL :

BDL Capital Management s'engage à respecter les recommandations de l'Association Française de Gestion financière (AFG) publiée en avril 2013 et concernant l'interdiction du financement des armes à sous-munitions et des mines antipersonnel.

L'exclusion vise :

- L'investissement en titres émis par ces entreprises et l'exposition à ces titres via des produits dérivés dont le sous-jacent unique est l'entreprise concernée
- L'offre, en connaissance de cause, d'un service d'investissement à une entreprise figurant dans leur liste d'entreprise exclues

FINANCEMENT DU TABAC

BDL Capital Management s'engage à ne pas investir en long dans les entreprises du secteur tabac. Le fonds BDL Rempart Europe se réserve le droit d'investir dans l'entreprise Swedish Match.

FINANCEMENT DU CHARBON

BDL Capital Management s'engage à ne pas investir en long dans les entreprises dont l'activité de charbon représente plus de 25% du Chiffre d'Affaires.

FINANCEMENT DES ARMES CIVILES

Pour le fonds BDLCM Funds – BDL Transition, BDL Capital Management s'engage à ne pas investir en long dans les entreprises dont l'activité de fabrication ou de distribution d'armes représente plus de 30% du Chiffre d'Affaires.

Pour les autres fonds, BDL Capital Management s'engage à ne pas investir en long dans les entreprises dont l'activité de fabrication ou de distribution d'armes civiles (armes à destination des particuliers pour un usage non militaire) représente plus de 25% du Chiffre d'Affaires.

FINANCEMENT DES ACTIVITES PORNOGRAPHIQUES

BDL Capital Management s'engage à ne pas investir en long dans les entreprises dont l'activité de fabrication ou de distribution de contenus pornographiques représentent plus de 25% du Chiffre d'Affaires.

2.3. PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX

La prise en compte des critères environnementaux inclut l'impact des émissions GES sur le réchauffement climatique, mais aussi les politiques de traitement des déchets et de gestion de l'eau.

Les critères environnementaux sont alimentés à partir des documents suivants :

- Rapports développement durable des entreprises
- Informations fournies par des sources externes
- Questionnaires annuels des entreprises auprès du CDP. En tant que signataire du CDP nous avons accès aux réponses de toutes les entreprises qui remplissent le questionnaire « climate change » du CDP.

Nous insistons aussi sur la gouvernance mise en place dans l'entreprise pour la stratégie et la gestion des risques environnementaux. Quel est le niveau hiérarchique le plus élevé qui a cette responsabilité, les mécanismes de rémunération incluent-ils des critères environnementaux etc...

La base de données peut être consultée par l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion et est régulièrement mise à jour par l'équipe en charge de l'investissement responsable. Elle permet de connaître les notes environnementales des entreprises dans lesquels nous investissons.

2.4. PRISE EN COMPTE DES CRITERES SOCIAUX

Les critères environnementaux sont alimentés à partir des documents suivants :

- Rapports développement durable des entreprises
- Informations fournies par des sources externes

L'analyse porte notamment sur les conditions de travail en mesurant certains ratios comme le taux d'accident, le taux de rotation des effectifs, le taux d'absentéisme etc... mais aussi sur ce que fait l'entreprise pour motiver les employés et les faire adhérer à son succès par exemple.

La base de données peut être consultée par l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion et est régulièrement mise à jour par l'équipe en charge de l'investissement responsable. Elle permet de connaître les notes environnementales des entreprises dans lesquels nous investissons

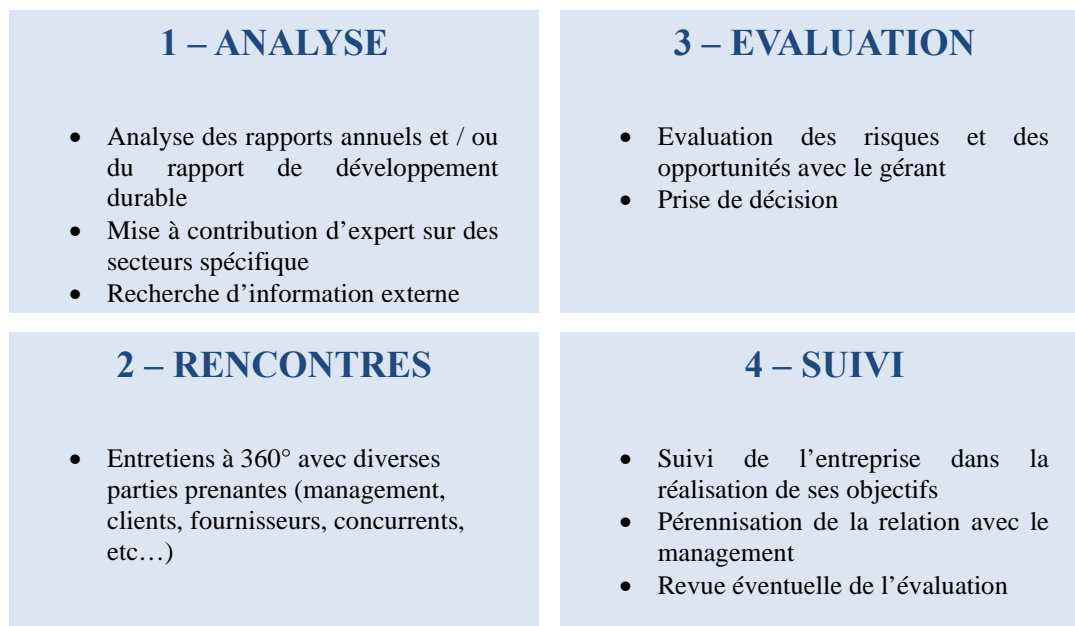
2.5. PRISE EN COMPTE DES CRITERES DE GOUVERNANCE

2.5.1. RENCONTRES AVEC LES ENTREPRISES

La qualité du management est un élément déterminant dans la stratégie de stock-picking de la société. Pour BDL Capital Management identifier une entreprise qui possède un bon modèle économique n'est pas suffisant, il faut aller au-delà des critères financiers et rencontrer le management de l'entreprise. Ces rencontres permettent à BDL Capital Management de déterminer si le management est capable d'appliquer et de pérenniser l'entreprise et surtout de comparer les objectifs et attentes des managers au contexte économique dans lequel ils évoluent.

En plus du management, BDL Capital Management procède à des analyses et rencontres à 360 degrés.

Le processus d'analyse de la gouvernance se déroule en 4 étapes :



Avec plus de 13 ans de rencontres avec les parties prenantes des entreprises, BDL Capital Management a su développer une expertise robuste qui va au-delà des critères financiers.

Au cours de l'année 2019, BDL Capital Management a participé à 1 238 rencontres avec les parties prenantes des entreprises.

	2015	2016	2017	2018	2019
Rencontres avec les entreprises européennes	773	1 034	1 410	1 544	1 238
<i>Dont rencontres avec les sociétés de services aux collectivités européennes</i>	-	38	65	66	54

2.5.2. POLITIQUE DE VOTE

La philosophie générale de la politique de vote applicable se caractérise par le souhait de soutenir les organes sociaux des sociétés dans lesquelles la société investit. Son souhait est d'être en mesure de donner pouvoir au Président de l'assemblée et de voter en faveur de toutes les résolutions proposées par le conseil d'administration ou le directoire et contre celles rejetées par ces derniers. Cependant, la société se réserve la possibilité de déroger à cette pratique et de s'abstenir ou voter contre les résolutions proposées par le conseil d'administration ou le directoire si celles-ci lui semblent contraires aux intérêts des porteurs de parts. Préalablement à l'exercice des droits de vote, la société analyse les résolutions soumises au vote des actionnaires selon les principes développés dans la politique de vote.

BDL Capital Management exerce tous les droits de vote attachés aux titres détenus dans les fonds gérés par BDL Capital Management.

Exceptions :

- Dès lors que la position agrégée des titres détenus par BDL Capital Management représente plus de 1% des droits de vote de la société concernée, le vote est obligatoire
- BDL Capital Management ne vote pas aux assemblées générales nécessitant de bloquer les titres pendant la période séparant l'enregistrement des titres et le vote notamment sur les zones géographiques suivantes : Suisse ; Islande, Norvège.
- BDL Capital Management se réserve le droit de ne pas exercer ses droits de votes aux assemblées générales si l'équipe de gestion a décidé de vendre la position et que l'objectif est de ramener l'investissement à 0% du capital détenu.
- BDL Capital Management se réserve le droit de ne pas exercer ses droits de votes si aucune résolution proposée lors de l'assemblée générale ne va à l'encontre des principes de votes exposés ci –après.

BDL Capital Management fait appel au prestataire externe Institutional Shareholder Services Europe S.A. afin d'améliorer le suivi et la gestion de l'exercice des droits de vote.

Les questions complexes ou prêtant à controverse sont étudiées par le comité de direction de BDL Capital Management.

Au cours de l'année 2019, BDL Capital Management a participé à 26 assemblées générales sur les 38 assemblées générales des sociétés dont les titres composaient l'actif des OPC au jour de leur tenue.

12 cas d'abstention correspondent aux cas où BDL Capital Management détenait moins de 1% du capital de ces sociétés au jour de la tenue de leurs assemblées générales.

Conformément à sa politique de vote, BDL Capital Management a donc participé à 100% des assemblées générales dans lesquelles elle prévoyait d'exercer ses droits de vote.