



Politique d'investissement responsable

Natixis Investment Managers International

Avril 2023

Cette politique d'investissement responsable présente les politiques et pratiques de Natixis Investment Managers International (ci-après "NIM International") en matière d'investissement environnemental, social et de gouvernance (ESG). Elle illustre les engagements pris par Natixis IM International pour promouvoir l'investissement responsable



Table des matières

Vision de Natixis Investment Managers.....	3
Approche de NIM International en matière d'investissement responsable.....	4
Intégration ESG.....	5
Politique de vote et d'engagement actionnarial.....	6
Politiques d'exclusions.....	6
Engagements pour la lutte contre le changement climatique.....	6
Gouvernance.....	7
Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les clients.....	7

Vision de Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers International (ci-après "NIM International") est une filiale de Natixis Investment Managers (ci-après "Natixis IM"), la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Natixis IM a développé une approche d'investissement responsable adaptée à son modèle multi-affiliés.

Celle-ci repose sur différents piliers comme :

- l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement ;
- la gestion ainsi que l'actionnariat actif ("stewardship") ;
- des politiques d'exclusions ;

En tant que signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI), Natixis IM reconnaît que les facteurs ESG peuvent affecter la performance des portefeuilles d'investissement et s'engage à promouvoir la mise en œuvre des 6 principes suivants au sein de son organisation :

- prendre en compte les questions ESG dans le processus d'analyse et de décisions en matière d'investissement ;
- être un acteur engagé et prendre en compte les questions ESG dans les politiques et pratiques d'actionnaires ;
- demander aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG ;
- favoriser l'acceptation et l'application des PRI auprès des acteurs de la gestion d'actifs ;
- travailler en partenariat avec les acteurs du secteur financier qui se sont engagés à respecter et à améliorer l'implémentation des PRI ;
- rendre compte des activités et progrès dans l'application des PRI.

L'approche d'investissement responsable de Natixis IM repose sur cinq objectifs d'investissement différents promus parmi ses sociétés de gestion affiliées (ci-après les "Affiliés") :

- alignement des valeurs : alignement du portefeuille d'investissement sur les préférences ESG des clients ;
- performance financière : considération des facteurs ESG comme des facteurs clés de la performance du fonds ;
- gestion des risques : recherche d'une meilleure analyse des risques d'investissement en prenant en compte les aspects ESG ;
- influence : déploiement de pratiques responsables par les entreprises en portefeuille ;
- impact : contribution à des solutions répondants aux défis sociétaux, tels que ceux décrits dans les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.

Natixis IM participe aussi proactivement à plusieurs initiatives en tant que membre actif ayant pour objet la lutte contre le changement climatique, comme par exemple :

- Le réseau Investor Leadership (ILN), qui prône une divulgation plus rigoureuse en matière climatique, a été créé afin de faciliter la collaboration entre les investisseurs mondiaux de premier plan sur les enjeux clés liés à la durabilité et la croissance à long terme. Le réseau a publié en septembre 2019 un rapport sur les enseignements tirés par les membres de l'ILN lors de la mise en œuvre des recommandations du Groupe de travail sur la communication financière liée au climat (TCFD).
- L'initiative du Fonds souverain One Planet Sovereign wealth fund (OPSWF), qui vise à accélérer l'intégration de l'analyse du changement climatique dans la gestion des fonds souverains.
- Natixis IM est également membre du réseau CERES Investor sur les risques climatiques et la durabilité, et du Forum économique mondial.

Approche de NIM International en matière d'investissement responsable

La démarche d'investissement responsable de NIM International s'inscrit dans le cadre de la politique d'investissement responsable de Natixis IM. Impliquée dans les problématiques de développement durable et d'investissement responsable, NIM International a défini et structuré une stratégie d'investissement intégrant des critères ESG.

En tant que gestionnaire d'actifs de premier plan, NIM International a pleinement conscience de son rôle et de sa responsabilité pour une meilleure intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance sur l'ensemble de sa chaîne de valeur. Ainsi, NIM International a décidé de franchir un cap supplémentaire en développant une approche de gestion responsable au travers d'une offre spécifique de fonds et solutions, tenant compte des spécificités liées à son activité.

L'approche de NIM International en matière d'investissement responsable doit s'analyser à la lumière de ses activités et particularités. En effet, NIM International a deux activités principales : une activité de gestion directe, mais également une activité de société de gestion de tête de fonds dont la gestion financière est déléguée :

1. NIM International est la société de gestion de "tête" des fonds ouverts dont la gestion est déléguée à d'autres sociétés de gestion affiliées à Natixis IM (quasi-exclusivement).
2. NIM International est la société de gestion de fonds dont elle assure elle-même la gestion financière. Dans ce cadre-là, elle offre des solutions d'investissement s'appuyant, principalement, sur les expertises des sociétés de gestion affiliées. Cette activité est prise en charge par son département Natixis Investment Managers Solutions (ci-après "NIM Solutions"). L'activité de NIM Solutions regroupe des experts en analyse de portefeuille, investissement et allocation d'actifs.

NIM International se repose sur les politiques d'investissement responsable des Affiliés pour l'ensemble des fonds dont la gestion est déléguée. Concernant les fonds d'investissement responsable gérés par NIM Solutions, l'approche d'investissement responsable des Affiliés est complétée par un modèle propriétaire d'analyse développé en interne qui allie un processus de sélection quantitatif à une approche qualitative. Ce processus a pour vocation de s'appliquer aux fonds de fonds d'investissement responsable gérés par NIM Solutions et est détaillé dans la Section "Intégration ESG".

Notre rôle en tant qu'acteur responsable est par conséquent :

- d'analyser et communiquer à nos clients les approches d'investissement responsable des Affiliés pour les fonds ou expertises que nous sélectionnons ;
- de construire des solutions d'investissement ad hoc intégrant les critères ESG au coeur du process d'investissement ;
- de travailler avec nos clients pour répondre à leurs questions en matière d'investissement responsable et de les accompagner dans la conception des portefeuilles en fonction de leurs préférences et leurs objectifs en la matière.

Cette approche d'investissement responsable capitalise sur les forces de NIM International :

- l'offre d'investissement responsable grandissante chez les Affiliés de Natixis IM, fondée sur des méthodologies variées (exclusion, best-in-class, best-in-universe, etc.) ;
- les spécialistes ESG employés par NIM International, en capacité de dialoguer avec les Affiliés, avec le soutien de l'équipe ESG de Natixis IM ;
- les capacités des gérants allocataires du pôle de gestion de NIM Solutions, au travers d'un processus interne d'investissement socialement responsable ;
- les capacités des gérants du pôle de gestion de NIM Solutions à construire des solutions adaptées aux exigences, en particulier d'un point de vue socialement responsable, de nos clients (exclusions spécifiques, thématiques spécifiques...).

Intégration ESG

NIM International est convaincue que les pratiques d'investissement responsable sont un levier indispensable pour permettre aux marchés financiers de jouer un rôle plus vertueux dans l'économie. NIM International propose ainsi à ses clients de donner du sens à leurs investissements et de saisir les opportunités d'une croissance durable, grâce à une gamme de solutions associant l'exigence de performance financière à une analyse extra-financière.

L'approche d'intégration ESG est déclinée selon les activités de gestion de NIM International.

Pour les produits dont la gestion est donnée en délégation aux Affiliés, l'approche en termes d'intégration ESG d'un produit donné est celle de l'Affilié en charge de la gestion financière par délégation.

Pour les produits gérés par NIM Solutions, l'approche d'intégration ESG est déclinée à la fois dans les produits ouverts ou dédiés et dans les solutions d'investissement responsable. Elle repose sur les deux piliers suivants :

- la compétence en investissement responsable développée depuis de nombreuses années par plusieurs Affiliés de Natixis IM et, en particulier, Mirova, Ostrum AM, DNCA ou encore Thematics AM (liste non exhaustive). Le nombre d'Affiliés en mesure de proposer des solutions d'investissement responsable est en croissance régulière ;
- une sélection de ces expertises par les équipes de NIM Solutions basée sur une analyse ESG qualitative « Conviction & Narrative ».

En matière d'activité de gestion, NIM Solutions a choisi de développer une méthodologie d'analyse ESG interne à deux dimensions (quantitative et qualitative). Elle s'applique à une partie des fonds de fonds et s'inscrit en complément d'une sélection de fonds basée sur l'analyse des risques, la définition d'une allocation stratégique de long terme et un pilotage tactique à plus court terme :

- tout d'abord, l'univers d'investissement est défini en appliquant un filtre quantitatif aux fonds en utilisant des données ESG procurées par des fournisseurs de données reconnus ;
- ensuite, les équipes de NIM Solutions ont construit une méthodologie de filtre et de scoring propriétaire de manière à identifier, avec un suivi dans le temps, les fonds ESG² sur l'ensemble des secteurs. Il est à noter que cet indicateur n'est pas systématiquement pris en compte par les gérants dans les décisions d'investissement ;
- enfin, les experts ESG de Natixis IM ont développé une méthodologie qualitative propriétaire (méthode dite "Conviction & Narrative"), qui comprend, sans s'y limiter, les critères suivants : l'expérience ESG de l'équipe d'investissement, l'intégration des considérations ESG dans le processus d'investissement des fonds sous-jacents, le niveau de déclaration ESG, les pratiques de vote. L'objectif de cette analyse est d'apporter une transparence allant au-delà des calculs traditionnels des facteurs ESG. La revue des analyses est réalisée lors de changements majeurs au sein de la société de gestion ou impactant les stratégies sélectionnées (évolution de la structure des affiliés, changement au sein des équipes concernées, ou modification de leur processus de gestion).

L'objectif du modèle d'analyse ESG ainsi mis en place est de :

- mesurer le degré d'importance que jouent les facteurs ESG dans la stratégie d'investissement de chaque fonds dans lequel nous investissons dans le cadre de la gamme des produits d'investissement responsable des affiliés de Natixis IM ;
- s'assurer de la clarté des convictions et des objectifs qui sous-tendent les investissements tout en mesurant de manière concrète le niveau d'intégration ESG dans les différentes étapes opérationnelles du processus d'investissement ;
- fournir une analyse indépendante, impartiale et complémentaire quant à la crédibilité des approches d'investissement responsable que nous sélectionnons pour les fonds de fonds ESG³.

Ce cadre d'intégration ESG mis en place pour le lancement de la gamme de fonds de fonds ESG fait preuve de la volonté de NIM International d'intégrer des critères d'investissement responsable dans ces processus de gestion.

2. Tels qu'identifiés par les gérants de portefeuille.

3. À ce stade cette méthodologie s'applique intégralement ou partiellement aux fonds de fonds ESG gérés par NIM Solutions en fonction des décisions des gérants de portefeuille.

Politique de vote et d'engagement actionnarial

En tant que société de gestion pour compte de tiers, NIM International a un devoir de diligence envers les porteurs de parts, doit veiller à l'évolution de la valeur de leurs investissements et d'exercer les droits patrimoniaux attachés aux titres détenus dans les portefeuilles dont elle assure la gestion. Ainsi, NIM International exerce son activité de vote dans l'intérêt exclusif des porteurs de part.

Pour tous les fonds dont NIM International assure la gestion, sans délégation à un Affilié, la politique de vote en vigueur de NIM International s'applique. Celle-ci et le rapport de vote sont consultables sur le site internet de NIM International dans la rubrique "Informations Réglementaires".

NIM International peut être amenée à déléguer la sélection de titres à différentes sociétés de gestion de Natixis IM (Affiliés) suivant son modèle "multi-affiliés".

Tel que précisé dans la documentation juridique des fonds concernés, cette délégation est encadrée par un contrat entre NIM International et l'Affilié auquel Natixis Investment Managers International a choisi de déléguer l'exercice des droits de votes. Ainsi, l'Affilié dans son rôle de gérant financier par délégation exercera les droits de vote suivant sa propre politique de vote. Celle-ci et les rapports de vote sont consultables sur le site des Affiliés ainsi que dans la politique de vote de NIM International.

Lorsque la sélection d'actions est déléguée à plusieurs Affiliés, la politique de vote en vigueur est celle de Natixis IM International.

Un rapport annuel sur ces pratiques de vote et d'engagement est publié chaque année.

Politiques d'exclusions

Depuis septembre 2022, NIM International a mis en place une politique d'exclusion charbon en lien avec la politique d'exclusion charbon du groupe Natixis. Cette politique est disponible sur son site internet pour plus d'informations, elle s'applique aux activités de gestion directe de NIM International.

S'agissant de la partie de l'activité pour laquelle la gestion financière est déléguée aux Affiliés, NIM International s'appuie sur les politiques d'exclusion des Affiliés et réalise un travail de coordination. Chaque Affilié en charge de la gestion financière des fonds dont NIM International est la société de gestion transmet ses politiques d'exclusions (également disponibles sur le site internet des Affiliés) et informe régulièrement NIM International des mises à jour. A noter que la plupart des Affiliés en charge de la gestion financière des encours de NIM International a mis en place des politiques d'exclusions telles que par exemple :

- bombes à sous-munition et mines anti-personnel ;
- charbon et Mountain Top Removal ;
- "worst offenders" ;
- tabac.

Lutte contre le changement climatique

Les enjeux liés au changement climatique constituent un sujet important pour NIM International et sont donc inclus dans les analyses ESG réalisées. Ceci est effectué notamment au travers de questionnaires envoyés aux Affiliés en coopération avec les spécialistes ESG de Natixis IM, qui incluent un volet climat dédié.

NIM International s'appuie par nature sur les politiques climatiques des Affiliés. La majorité de nos affiliés est signataire des PRI qui ont récemment intégré les recommandations de la TCFD (Task Force on Climate – related Financial Disclosures) dans le cadre des reportings et constituent un enjeu clefs au sein des affiliés.

Gouvernance

Au sein de NIM International, NIM Solutions s'est dotée d'une équipe ESG distincte et indépendante des équipes de gestion des investissements de NIM Solutions et des gestionnaires d'investissement Affiliés de Natixis IM.

L'équipe ESG de NIM Solutions en collaboration avec l'équipe d'analyses de fonds de NIM Solutions est en charge de l'analyse qualitative ESG « Conviction & Narrative ». Cette analyse permet entre autres de s'assurer de l'intentionnalité et de la crédibilité de l'approche d'investissement responsable au sein des Affiliés et de s'assurer que les critères ESG sont intégrés dans leurs processus et décisions d'investissements.

L'équipe ESG vient ainsi en appui aux équipes de gestion de NIM International pour apporter une analyse ESG qualitative supplémentaire, en soutient aux prises de décisions d'investissements.

De plus, NIM Solutions travaille en étroite collaboration avec la fonction ESG de Natixis IM afin de définir et de renforcer la méthodologie relative aux analyses ESG concernant les process d'investissement.

Dans le cadre de la constitution et de la gestion de fonds de fonds ou des fonds ayant une philosophie et un process d'investissement en multi-gestion responsable, NIM Solutions s'appuie notamment sur les ressources de l'équipe Diversified Beta, dont certains gérants sont plus spécifiquement spécialisés dans la gestion de ce type de portefeuilles, sans pour autant que cette spécialisation soit exclusive de la gestion de portefeuilles ne présentant pas ces caractéristiques.

Il convient également de noter que les Affiliés de Natixis IM ont leur propre équipe d'analyse extra financière directement intégrée au sein de la recherche, de la gestion de portefeuille et des processus d'investissement. Ainsi, au total, NIM International a accès à une trentaine d'experts ESG dédiés au sein du réseau des Affiliés et ce chiffre est en croissance.

Par ailleurs, au sein de NIM Solutions, un comité trimestriel réunit gérants et analystes ESG. Au sein de ce comité, l'ensemble des sujets relatif à l'investissement responsable au sein de l'équipe NIM Solutions est discuté.

NIM International propose également des formations dédiées à l'investissement responsable à tous les membres de ses équipes d'investissement, y compris les gérants.

Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les clients

Indicateurs	Contenu	Fréquence	Moyens utilisés
Stratégie d'investissement responsable	Vision et procédures mises en place pour l'investissement responsable	Annuelle	Site internet
Politique d'engagement et de vote	Cadre et procédures mises en place pour le vote et l'engagement	Annuelle	Site internet
Rapport sur l'exercice des droits de vote et d'engagement	Résultats annuels des votes et du dialogue	Annuelle	Site internet
Code de transparence des fonds	Code de Transparence AFGFIR/ EUROSIF des fonds ISR	Annuelle	Site internet
Reporting réglementaire – LEC29	Reporting inclus dans le rapport annuel des fonds supérieurs à 500 M€	Annuelle	Site internet

MENTIONS LÉGALES

Le présent document est fourni, par Natixis Investment Managers International, une Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Ce document, destiné aux clients de Natixis Investment Managers International, est fournis exclusivement à des fins d'information et est disponible sur le site internet de Natixis Investment Managers International : www.im.natixis.com.

Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Natixis Investment Managers International.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif.

Natixis Investment Managers International se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis.

Natixis Investment Managers International ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Ce document ne constitue pas, de la part de Natixis Investment Managers International, une offre d'achat ou de vente de titres financiers, une sollicitation ou un conseil en investissement.

> Pour en savoir plus
visitez: im.natixis.com