



Prise en compte des critères ESG et des principales incidences négatives en matière de durabilité

Mise à jour : 01/05/2025

En application des dispositifs légaux et réglementaires en vigueur, Graphene Investments a l'obligation de rendre publique sa politique de prise en compte, dans les décisions d'investissement, des critères environnementaux, sociaux ou de gouvernance et des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Graphene Investments estime qu'il n'existe pas actuellement de consensus avéré sur les meilleures pratiques dans les domaines ESG, ni de règles claires, communément acceptées par l'ensemble des intervenants de la gestion d'actifs, par leurs sous-traitants et fournisseurs. Dans ce contexte, la Société a choisi de ne pas s'engager précisément sur des critères ESG, afin de pouvoir adapter son approche de manière souple et pragmatique, en son âme et conscience, au fil des cas concrets rencontrés. Le respect de principes ESG dans le processus d'investissement n'est pas mis en avant dans la commercialisation des produits, et aucun fonds géré par la Société n'est classé Art. 8 ou 9 du règlement SFDR de l'Union Européenne.

Graphene Investments considère par ailleurs que les limites actuelles des données et modèles disponibles ne permettent pas de disposer d'éléments fiables pour se conformer pleinement aux exigences déclaratives prévues dans le règlement SFDR sur les principaux impacts négatifs. En conséquence, au sens du règlement SFDR, la Société ne tient pas compte des principaux impacts négatifs.

Ces positions feront l'objet d'un réexamen régulier en fonction des évolutions du marché et des pratiques, afin de formaliser plus avant l'intégration des principes ESG et des principaux impacts négatifs dans le processus de décision. A ce stade, Graphene Investments préfère fournir ci-dessous des éléments généraux permettant de comprendre la philosophie avec laquelle ses gérants intègrent ces sujets, au même titre que de nombreux autres facteurs et sans en faire nécessairement des prérequis, lors de l'étude ou du suivi d'un investissement.

Critères d'exclusion :

La seule exclusion ferme imposée par la politique de Graphene Investments porte sur les entreprises d'armement produisant des mines anti-personnel ou des armes à sous-munition (visées par les traités d'Oslo et d'Ottawa), ainsi que toute forme d'arme chimique et bactériologique.

La gestion de la Société évite également les valeurs présentant une exposition significative au tabac (plus de 15% du CA) ou à la production de ressources dont l'exploitation est particulièrement néfaste à l'environnement (plus de 25% du CA sur les sables bitumineux, le charbon ou l'huile de palme). Les entreprises dont l'activité principale est la production d'électricité sont également évitées dès lors qu'une partie significative (plus de 25%) de leur production repose sur des centrales à charbon. Les entreprises d'ingénierie intervenant dans la construction ou la maintenance d'infrastructures utilisées pour ces activités ne sont pas concernées par ces restrictions.

Autres éléments pris en compte :

Les enjeux de type ESG sont pris en compte dans l'analyse, avec un effet pénalisant mais non bloquant sur les titres qui ne satisfont pas les critères. Ces points portent sur les critères environnementaux (notamment la politique de gestion des ressources et des rejets), sociaux (notamment sur la diversité) et de gouvernance (principalement la composition et l'indépendance du Conseil d'Administration). Les controverses éthiques ou juridiques passées et la manière dont elles ont été résolues sont également passées en revue. Pour chacun de ces aspects, les critères suivants jouent un rôle particulièrement notable:

- **aspects environnementaux:** la Société privilégie la tendance des résultats effectivement obtenus, ou les investissements effectivement réalisés, plutôt que les déclarations d'intentions et les plans de neutralité carbone invérifiables, portant sur plusieurs décennies. Dès lors que ces données sont disponibles, elle s'attache essentiellement à vérifier la tendance des dernières années sur les émissions polluantes ou la consommation d'eau, en mesurant ces éléments par unité de chiffre d'affaires. Concernant le recours aux énergies renouvelables, elle cherche à différencier les entreprises qui se contentent d'utiliser des certificats (qui ne font que déplacer le problème sans le résoudre) et celles dont l'attitude fait réellement évoluer le "mix" énergétique.

- **aspects sociaux:** Graphene Investments vérifie l'existence de politiques sur les principaux points des droits des salariés et s'attache, lorsque les données sont disponibles, à divers éléments faisant l'objet de critères mesurables: tendances sur la sécurité au travail, évolution des budgets de formation, cohérence de la représentation des différentes catégories de salariés dans le management et dans l'ensemble des employés, etc. D'autres points plus subjectifs sont également pris en compte, comme les éléments permettant d'évaluer la qualité du dialogue social ou de détecter une éventuelle influence néfaste des produits ou du comportement de l'entreprise sur la clientèle ou la société dans son ensemble.

- **aspects de gouvernance:** Graphene Investments vérifie la composition du conseil d'administration, avec une attention particulière à l'expérience des administrateurs, à leur indépendance et à leur présence régulière aux réunions. La séparation entre les fonctions de Président et de CEO est étudiée au cas par cas, la personnalité et le rôle de l'intéressé dans l'histoire de l'entreprise étant jugés plus importants que l'objectif d'une séparation "par principe". A ce stade, nous n'avons pas non plus pris le parti de valoriser systématiquement les mesures liant la rémunération des dirigeants à leurs initiatives ESG, car les critères généralement utilisés nous paraissent trop partiels et manipulables.

- **controverses:** les controverses dans lesquelles la société a été impliquée sont vérifiées dès lors qu'elles sont postérieures à la prise de fonctions de l'équipe dirigeante en place. Seuls les cas avérés (et non un simple article de presse un peu critique) sont pris en compte, avec une attention particulière à ceux susceptibles de traduire un manquement à la déontologie.

Sur l'ensemble des éléments ci-dessus comme pour l'analyse des éléments fondamentaux des sociétés, les grilles de lecture utilisées sont adaptées en fonction des standards locaux et sectoriels. Afin d'encourager les sociétés qui font des efforts plutôt que celles qui sont structurellement moins exposées, elles privilégient d'ailleurs la tendance plutôt que le niveau de qualité absolu. Les professionnels de Graphene Investments s'efforcent par ailleurs de s'affranchir des facteurs émotionnels, pour raisonner de manière rigoureuse et pragmatique, et aller au-delà des idées reçues et des théories non avérées qui dominent souvent le débat dans les domaines relevant de l'ESG.

Graphene Investments étudie par ailleurs avec plaisir les demandes d'investisseurs institutionnels qui, ayant défini eux-mêmes les restrictions qu'ils souhaitent voir appliquer dans



leur propre portefeuille, désirent envisager la mise en œuvre d'une version adaptée de ses stratégies dans le cadre d'une gestion dédiée.

