

Code de Transparence ISR

AFG/FIR/EUROSIF

AFER DIVERSIFIÉ DURABLE

Juin 2021

For today's investor



Déclaration d'engagement

L'Investissement Socialement Responsable est une part essentielle du positionnement stratégique de la gestion du fonds Afer Diversifié Durable.

Aviva Investors¹ est impliquée dans l'ISR depuis 1988 et nous nous félicitons de la mise en place du Code de Transparence ISR (ci-après le « Code ») auquel Aviva Investors France renouvelle son adhésion annuellement.

Il s'agit de notre adhésion qui couvre la période de juin 2021 à juin 2022. Notre réponse complète au Code peut être consultée ci-dessous et est accessible sur notre site internet.

Conformité avec le Code de Transparence

La société de gestion Aviva Investors France s'engage à être transparente et nous considérons que nous sommes aussi transparents que possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'Etat où nous opérons.

Paris, le 3 juin 2021

¹ Aviva Investors est la dénomination du pôle de « gestion d'actifs » du Groupe Aviva, regroupant l'ensemble des sociétés de gestion d'actifs du Groupe de par le monde. Aviva Investors France est l'entité de gestion d'actifs de pole sise en France.

Sommaire

Préambule.....	4
1. Fonds concerné par ce Code de Transparence	5
2. Données générales sur la société de gestion.....	6
3. Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce Code de Transparence	12
4. Processus de gestion	15
5. Contrôles ESG.....	17
6. Mesure d'impact et reporting ESG.....	18

Préambule

Investisseur de long-terme et membre fondateur des Principes de l'Investissement Responsable des Nations Unies depuis 2006 (UN PRI), Aviva Investors France est convaincue que la prise en compte de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) participe à une meilleure compréhension des risques et opportunités liés à nos investissements.

A ce titre, et en tant que membre de l'Association Française de la Gestion financière, Aviva Investors France adhère au Code de Transparence et s'engage à la plus grande transparence sur ses politiques et pratiques d'Investissement Responsable.

Le présent Code de Transparence est la version française du Code de Transparence Européen qui a été conçu et approuvé par l'AFG, le FIR et l'EUROSIF respectivement lors de leurs Conseils d'Administration des 13 décembre 2012 (AFG), 20 décembre 2012 (FIR) et 3 octobre 2012 (Eurosif). Il est obligatoire pour tous les fonds ISR ouverts au public, gérés par des sociétés de gestion adhérentes de l'AFG ou du FIR.

1. Fonds concerné par ce Code de Transparence

Ce Code s'applique au fonds Afer Diversifié Durable dont les principales caractéristiques sont présentées ci-dessous :

Nom du fonds	Afer Diversifié Durable
Encours du fonds au 31/12/2020	596 252 686€
Stratégie dominante et complémentaire	<input checked="" type="checkbox"/> Selection positive (Best-in-Class) <input type="checkbox"/> Best in universe <input type="checkbox"/> Best effort <input type="checkbox"/> Thématique <input type="checkbox"/> Exclusion <input type="checkbox"/> Engagement
Classe d'actifs principale	<input type="checkbox"/> Actions françaises <input type="checkbox"/> Actions de pays de la zone euro <input type="checkbox"/> Actions des pays de l'Union européenne <input type="checkbox"/> Actions internationales <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro <input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances internationaux <input type="checkbox"/> Monétaires <input type="checkbox"/> Monétaires court terme <input checked="" type="checkbox"/> Diversifié
Exclusions appliquées par le fonds	<input type="checkbox"/> Alcool <input checked="" type="checkbox"/> Armement (Mines antipersonnel et bombes à sous-munition prohibées par les conventions d'Ottawa et d'Oslo) <input type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles <input type="checkbox"/> Pacte mondial <input type="checkbox"/> Tabac <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées et armes à feu à usage civile
Label	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input type="checkbox"/> Label TEEC <input type="checkbox"/> Label CIES <input type="checkbox"/> Label Luxflag <input type="checkbox"/> Label FNG <input type="checkbox"/> Label Autrichien <input type="checkbox"/> Autres

Ce Cet OPCVM a été créé le 8 janvier 2010 ; il est signataire du présent Code de Transparence depuis le mois d'août 2019.

L'historique des performances du fonds présenté via des fiches de reporting mensuelles ainsi que la documentation relative au fonds sont disponibles sur le site internet : <https://www.afer.fr/support/afer-diversifie-durable/>

2. Données générales sur la société de gestion

2.1. Nom de la société en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

AVIVA INVESTORS FRANCE (SA à Directoire et Conseil de Surveillance)
14, Rue Roquépine
75008 PARIS
Téléphone : 01 76 62 90 00
<http://www.avivainvestors.fr/>

2.2. Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

Aviva Investors, dénomination sous laquelle sont regroupées l'ensemble des entités de gestion d'actifs du Groupe Aviva, est acteur du développement et de la promotion de l'ESG :

- en tant que l'un des signataires fondateurs des **Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU**. Lancés en 2006, ces principes forment un cadre volontaire grâce auquel tous les investisseurs peuvent intégrer les questions ESG dans leur processus décisionnel et leur démarche actionnariale, et ainsi mieux aligner leurs objectifs avec ceux de la société.
- en tant que membre fondateur des **Principes pour une assurance responsable (PSI)**, initiative lancée en 2012 sous l'égide des Nations Unies et de **Climate Wise** (regroupant les leaders mondiaux de l'assurance dont l'objectif est de promouvoir une meilleure transparence des sociétés d'assurance dans leur prise en compte des risques climatiques).
- en participant à la promotion du **Carbon Disclosure Project** et s'engageant aux côtés des entreprises et des organisations internationales pour trouver un consensus sur les mesures à mettre en œuvre pour lutter contre le changement climatique, à la fois pour les entreprises et les autorités publiques, mais également pour les autres parties prenantes.
- en appartenant au **Conseil Britannique de la Construction Verte (UK Green Building Council)**.

Cette participation active à différentes initiatives internationales illustre la place centrale qu'occupent les questions de protection de l'environnement, de solidarité, d'inclusion et d'économie sociale dans la culture d'entreprise et le processus d'investissement d'Aviva Investors.

Notre stratégie mettant l'investissement responsable et la finance durable au cœur de nos préoccupations repose sur trois axes stratégiques :

1. l'intégration des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement – Nous travaillons avec nos analystes et gérants afin d'intégrer les facteurs ESG les plus pertinents dans les décisions d'investissements – **pour une meilleure prise en compte du risque ;**
2. l'engagement actionnarial – Nous engageons et votons activement afin de promouvoir une bonne gouvernance et une pratique commerciale durable – **pour des investissements de qualité ;**
3. la participation aux initiatives de place – nous soutenons les mesures de politiques publiques et nous défendons la mise en place d'une finance durable aux niveaux national, européen et mondial – **pour une création de valeur durable.**

2.3. Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

Aviva Investors France est convaincue que les activités d'investissement ne se limitent pas uniquement au caractère financier et que les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) peuvent avoir une incidence importante sur les rendements des investissements et les résultats pour les clients. Nous pensons qu'être un acteur financier responsable signifie que notre approche d'investissement doit soutenir la durabilité à long terme des marchés des capitaux, des économies et de la société.

Philosophie d'investissement responsable

Notre philosophie d'investissement repose sur des convictions fortes et se fonde sur une vision de long-terme de l'économie. Nous estimons que les sociétés qui mènent leurs activités de manière responsable et durable sont celles qui génèrent les performances d'investissement les plus élevées. C'est pourquoi Aviva Investors France s'est fixée des normes et des objectifs très ambitieux dans ce domaine.

Nous développons jour après jour une politique d'investissement responsable dont l'approche est de privilégier l'accompagnement des entreprises à travers le dialogue et l'exercice des droits de vote aux assemblées générales.

La philosophie d'investisseur responsable d'Aviva Investors est disponible sur le site internet : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/policies-and-documents/>

Aussi, le groupe Aviva Investors établit un rapport sur ses actions en termes de développement durable, disponible en suivant ce lien : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/>

Exclusions systématiques

Afin de prévenir tout risque de blanchiment, de fraude ou de corruption, Aviva Investors France a mis en place un « dispositif opérationnel de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement des activités terroristes » ainsi qu'un « dispositif opérationnel de lutte contre la fraude et la corruption » qui lui sont propres. Une liste des pays non coopératifs sur le plan fiscal est tenue à la disposition des gérants et régulièrement actualisée de manière à prévenir les risques liés à d'éventuelles opérations en lien avec un « paradis » fiscal.

Aussi, tous les fonds d'Aviva Investors France excluent les sociétés impliquées dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel (MAP) et de bombes à sous munitions (BASM), conformément aux conventions d'Ottawa et d'Oslo et selon les recommandations de l'AFG.

Par ailleurs, dans le cadre de sa démarche ESG, une nouvelle politique d'exclusion a été approuvée par Aviva Investors en avril 2020 interdisant aux gérants de portefeuilles d'investir dans les entreprises impliquées dans la fabrication d'Armes Controversées et d'Armes à feu à usage civil. En effet, il existe un large consensus au niveau international sur l'inopportunité de ces types d'armes, qui s'exprime à travers des conventions et traités fondamentaux, tels que le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires.

Aviva Investors considère également que la fabrication d'armes à feu à usage civil, qui sont à l'origine d'un nombre élevé de victimes civiles, est incompatible avec les valeurs du Groupe Aviva et a donc choisi de prohiber tout investissement dans des Fabricants exclus.

Ces exclusions sont paramétrées dans Aladdin, notre outil front-to back, générant des alertes bloquantes pré-trade.

La politique d'exclusion est disponible sur notre site internet : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/policies-and-documents/>

Les procédures y afférentes sont régulièrement mises à jour et donnent lieu à des formations spécifiques et annuelles à l'attention de tous les collaborateurs.

Politique de vote et d'engagement

Aviva Investors France a développé, dans l'exercice des droits de vote au titre d'actionnaire, une politique exigeante intégrant une attention particulière aux questions d'ordre ESG, couplée à une politique d'engagement et de dialogue avec les sociétés sur des thématiques de long terme.

Aviva Investors a depuis plus de 20 ans formalisé sa politique de vote et d'engagement actionnarial. Cette politique est révisée annuellement afin de renforcer sa pertinence sur la base des informations recueillies lors des assemblées générales. Soumise à la validation du Conseil d'Administration d'Aviva Investors et du Groupe Aviva, elle définit un certain nombre de principes de vote, dont notamment la manière dont le Groupe Aviva se positionne sur les problématiques ESG des entreprises.

Par l'exercice des droits de vote, Aviva Investors encourage également, à titre individuel ou collectivement aux côtés d'autres investisseurs, une meilleure transparence des performances ESG des entreprises. En effet nous usons de notre influence pour encourager les bonnes pratiques dans les entreprises et les projets dans lesquels nous investissons et ainsi agir sur les problématiques environnementales, sociales et sociétales et, en particulier, sur les sujets liés à la gestion du risque climatique et la transition vers une économie bas carbone.

Notre politique de vote et d'engagement actionnarial est disponible sur le site internet : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/>

2.4. Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?

Nous sommes convaincus que la décision d'investissement doit prendre en compte tous les risques qui peuvent influencer négativement la performance d'un investissement à long terme, qu'ils soient d'ordre ESG ou climatique.

Ainsi, notre approche générale en faveur de l'investissement ESG d'Aviva Investors France repose sur la conviction qu'une intégration des problématiques environnementales, sociales et de gouvernance dans les analyses d'investissement et les processus de décision peut générer des bénéfices pour ses clients et la société. Par ce biais, Aviva Investors France souhaite améliorer la prise en compte des risques et opportunités associés aux facteurs ESG lors de la décision d'investissement et de son suivi.

Le dialogue et l'engagement avec l'entreprise font partie intégrante de la gestion des risques et des opportunités ESG au sein de nos portefeuilles. Nous les incitons à améliorer leurs performances ESG et à adopter des meilleures stratégies et systèmes de gestion, afin de tirer profit des opportunités ESG et de gérer les risques ESG.

Compte tenu des moyens nécessaires à ces initiatives, il est essentiel de se fixer des priorités. Pour cela, le tableau de bord ESG (ou « ESG Heatmap ») est la pierre angulaire de l'intégration des critères ESG nous permettant d'identifier les risques et donc préciser nos priorités. Il agrège les notations des différents types de risques E S G de chaque entreprise/émetteur faisant partie de l'univers d'investissement. Ces notations, dont l'empreinte carbone, sont mise à disposition par MSCI, notre fournisseur des données ESG et ensuite intégrées dans un algorithme propriétaire qui attribue à chaque entreprise un score ESG final, appelée « ESG Elements ».

Grâce à notre tableau de bord ESG, nous sommes en mesure de cerner nos principales inquiétudes et d'identifier des éléments secondaires telle que la taille de notre position, les priorités thématiques, les priorités liées aux assemblées générales et les événements déclenchant des initiatives d'engagement ciblées. Un processus de suivi des controverses ESG est également inclus dans cette intégration.

2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

Une task force dédiée à l'Investissement Responsable au niveau Global

Les équipes d'investissement Responsable sont réparties au sein du Groupe Aviva Investors comme suit :

- 21 analystes ESG basés à Londres, en charge de l'analyse qualitative des émetteurs, de la recherche thématique ainsi que de l'activité de vote et engagement. Ces experts ont en moyenne 10 ans d'expérience dans le domaine de l'ESG et ils sont directement rattachés aux Responsables des Investissements des différentes classes d'actifs (Actions, Crédit, Multi-asset et Real Assets).
- 3 analystes ESG à Paris, rattachés à l'équipe Solutions au niveau Global et au Directeur de la Gestion des mandats,

des Solutions et de l'ESG au niveau local, en charge de décliner la politique ESG du Groupe sur le périmètre français et d'accompagner les gérants dans l'intégration des critères ESG dans leur gestion au quotidien.

- 1 analyste ESG à Paris, rattaché au Directeur Général et Responsable des actifs réels, en charge de décliner la politique ESG sur le périmètre des actifs illiquides.
- une trentaine de collaborateurs au sein du Groupe issus de différents services (gestionnaire de fonds, analystes ou fonctions support) sont par ailleurs représentants de la politique ESG et chargés d'appliquer et décliner de manière opérationnelle la politique ESG définie par le Groupe.

Ces équipes sont un centre d'expertise pour tous les pôles d'Aviva et notamment pour Aviva Investors France sur toutes les questions environnementales, sociales et de gouvernance.

Une robuste gouvernance locale

Au sein d'Aviva Investors France, nous avons mis en place 2 Comité ESG qui se réunissent :

- Une fois par mois pour les actifs liquides, ce Comité étant présidé par le Directeur de la Gestion des mandats, des Solutions et de l'ESG.
- Une fois par trimestre pour les actifs illiquides, ce Comité étant présidé par le Directeur Général et Responsable des Actifs Réels

A cette occasion, sont passées en revue les notes ESG des portefeuilles ISR ainsi que celles des valeurs/émetteurs ayant une note en phase de détérioration. Ceci permet aux membres du Comité de suivre l'évolution des notes des émetteurs et aux gérants de mieux piloter leurs décisions d'investissements/désinvestissements.

Par ailleurs, le Comité est l'instance qui permet de suivre les avancements en termes d'Investissement Responsable par rapport aux objectifs et priorités définis.

2.6. Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?

Au sein des équipes de gestion d'Aviva Investors France les ressources totalement ou partiellement dédiées aux fonds ISR sont de 14 : 4 analystes ESG et 10 gérants.

2.7. Dans quelles initiatives concernant l'IR la société de gestion est-elle partie prenante ?

Le Groupe Aviva et ses filiales de gestion Aviva Investors (y compris Aviva Investors France) participent à de nombreux groupements d'intérêts qui œuvrent pour une meilleure prise en compte des considérations ESG dans les décisions d'investissement. La plupart d'entre elles comprennent un volet climatique fort. On peut citer :

Initiatives généralistes	Initiatives environnement/climat	Initiatives sociales	Initiatives gouvernance
<input checked="" type="checkbox"/> SIFs - Social Investment Forum (plus détails des commissions)	<input checked="" type="checkbox"/> IIGGC - Institutional Investors Group on Climate Change	<input type="checkbox"/> Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh	<input checked="" type="checkbox"/> ICGN - International Corporate Governance Network
<input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principles for Responsible Investment	<input checked="" type="checkbox"/> CDP- Carbon Disclosure Project (précisez carbone, forêt, eau, ...)	<input checked="" type="checkbox"/> Access to Medicine Foundation	<input checked="" type="checkbox"/> Autres
<input checked="" type="checkbox"/> ICCR - Interfaith Center on Corporate Responsibility	<input checked="" type="checkbox"/> Montreal Carbon pledge	<input type="checkbox"/> Access to Nutrition Foundation	
<input type="checkbox"/> ECCR - Ecumenical Council for Corporate Responsibility	<input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonization Coalition	<input checked="" type="checkbox"/> Autres	
<input checked="" type="checkbox"/> Commissions AFG	<input type="checkbox"/> Green Bonds Principles		
<input checked="" type="checkbox"/> EFAMA RI WG	<input checked="" type="checkbox"/> Climate Bond Initiative		
	<input type="checkbox"/> Appel de Paris		

- European Commission's High-Level Expert Group on Sustainable Finance
- Taskforce on Climate-related Financial disclosure (TCFD)
- Forum de l'Investissement Responsable (FIR)
- European Sustainable Investment Forum (EUROSIF)

2.8. Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Dans le cadre de notre stratégie de développement et en lien avec la volonté d'étendre la prise en compte des facteurs ESG dans nos investissements, nous avons fait évoluer les principaux fonds de notre gamme vers des fonds ISR spécifiques. Nous avons ainsi développé une large gamme de fonds ISR permettant de couvrir l'ensemble des classes d'actifs.

Au 31 décembre 2020, l'encours total des actifs labellisés ISR d'Aviva Investors France s'élevaient à 13,8 milliards d'euros.

Fonds ISR	Type de fonds	Classe	Encours au 31/12/2020 (M euros)	Approche ISR
AFER Diversifié Durable	Ouvert	Diversifié	596	Best in Class
Aviva Monétaire ISR	Ouvert	Taux	1701	Best in Universe
Aviva Actions Europe ISR	Ouvert	Actions	59	Best in Class
Aviva Actions Euro ISR	Ouvert	Actions	228	Best in Class
Aviva Investors Actions Euro	Ouvert	Actions	307	Best in Class
Aviva Investors Valeurs Europe	Ouvert	Actions	115	Best in Class
Aviva Small & Mid Caps Euro ISR	Ouvert	Actions	93	Best in Class
Aviva Investors Euro Credit Bonds ISR	Ouvert	Taux	124	Best in Class
Aviva Grandes Marques ISR	Ouvert	Actions	253	Best in Class
Aviva Investors Japon ISR	Ouvert	Actions	587	Best in Class
Aviva Croissance Durable ISR	Ouvert	Diversifié	49	Thématique
AFER Actions Euro ISR	Ouvert	Actions	2194	Best in Class
Aviva Monétaire ISR CT	Ouvert	Taux	2846	Best in Universe

Aviva Repo	Dédié	Taux	3259	Best in Universe
UFF Euro-Valeur 0-100 ISR	Ouvert	Actions	36	Best in Class
UFF Euro-Valeur 0-100 ISR A	Ouvert	Actions	62	Best in Class
Aviva Euro Crédit Court ISR	Ouvert	Taux	330	Best in Universe
UFF Euro Crédit 1-3 HD ISR	Ouvert	Taux	2	Best in Universe
FCPE Aviva Grandes Marques ISR	Dédié	Actions	1	Best in Class
FCPE Aviva Actions Euro ISR	Dédié	Actions	1	Best in Class
FCPE Aviva Investors Euro Credit Bonds ISR	Dédié	Taux	1	Best in Class
FCPE Aviva Croissance Durable ISR	Dédié	Diversifié	1	Thématique
FCPE Aviva Investors Euro Crédit HD ISR	Dédié	Taux	1	Best in Universe
Aviva Investors Experimmo ISR	Ouvert	OPCI Diversifié	234	Best in Class Best in Progress
Grandes Marques ISR M (Délégation de gestion)	Ouvert	Actions	110	Best in Class
Euro Valeur ISR M (Délégation de gestion)	Ouvert	Actions	627	Best in Class

2.9. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ?

12% des encours d'Aviva Investors France sont des actifs labellisés ISR au 31/12/2020.

Environ 14% des encours d'Aviva Investors France sont gérés selon des stratégies d'investissement responsable (fonds ISR ainsi que fonds thématiques/climat).

2.10. Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion ?

Voir tableau ci-dessus.

3. Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce Code de Transparence

3.1. Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du/des fonds ?

L'intégration des considérations ESG intervient à chaque étape du processus d'investissement d'Aviva Investors France. Les gérants appliquent des critères financiers et extra-financiers dans la sélection des valeurs au sein du portefeuille. Ceci nous permet d'identifier les entreprises qui agissent sur les risques ESG et savent les transformer en opportunités afin d'assurer la pérennité et la viabilité de leur modèle économique. De la sorte, Aviva Investors France ne cible que les valeurs qui se démarquent non seulement par leur valorisation attractive mais également par leur comportement responsable pour un meilleur ajustement au risque.

Le FCP a pour objectif, à travers une sélection de titres répondant à des critères d'investissement socialement responsable (ISR), d'offrir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composite : 60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 ans + 40% EURO STOXX®.

La sélection des émetteurs en portefeuille se fera en appliquant le filtre ISR « Best-in-Class ». Ce filtre permet d'exclure les valeurs les moins bien notées en ESG (Environnement, Social et Gouvernance). Les valeurs sont catégorisées par secteur : au sein de chaque secteur, les 20% des valeurs les moins vertueuses (c'est-à-dire les moins bien notées) sont écartées. Ainsi, les deux derniers déciles en score ESG de l'univers d'investissement seront à tout moment exclus.

La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille Afer Diversifié Durable ISR est durablement supérieure à 90%.

Ces éléments combinés permettent d'apprécier la pérennité de la société concernée, qui est affinée par des données d'ordre environnemental, social et de gouvernance (ESG) et leurs impacts en termes de risque de liquidité, de risque réglementaire ou encore de risque de litige.

3.2. Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des fonds ?

Aviva Investors France, fait appel à un fournisseur externe : MSCI ESG Research.

MSCI ESG Ratings identifie des critères parmi des secteurs d'activités. Il attribue une note quantitative issue de la moyenne pondérée des notes obtenues sur chaque critère et effectue un suivi qualitatif quotidien des controverses et des événements de gouvernance sur l'univers analysé. La notation finale des émetteurs est la combinaison de ces deux suivis.

Les différents filtres s'appliquent à partir de cette notation, le gérant étant libre de sélectionner des émetteurs dans cet univers défini.

Le tableau de bord ESG employé par les gérants d'Aviva Investors France est le pilier de l'intégration des critères ESG dans la gestion car il repose sur des évaluations internes et externes, complétées par l'analyse de la gouvernance des entreprises dans lesquelles les portefeuilles sont investis.

En effet, les gérants d'Aviva Investors France peuvent appuyer leur décision d'investissement sur les analyses qualitatives de notre équipe Global Responsible Investment (GRI) sur les plans macro, thématique, sectoriel mais aussi au niveau des titres individuels et de certains actifs spécifiques. Les analystes ESG jouent un rôle déterminant en venant en soutien au quotidien à la décision d'investissement des gérants et en contribuant activement à l'évaluation ESG des secteurs et des entreprises à travers des notes recherches et des activités d'engagement actionnarial.

Ces informations, ainsi qu'une note de recherche sur la qualité de la gouvernance de l'entreprise et l'historique des votes exercés, sont ensuite intégrées dans un algorithme propriétaire qui attribue à chaque contrepartie un score ESG final, appelée « ESG Elements ». Les données retraitées sont communiquées aux gérants via la plateforme Bloomberg. Nous utilisons également des données ESG brutes et le score propriétaire dans notre tableau de bord ESG ainsi que dans Aladdin, notre outil front-to-back.

Enfin, notre équipe d'analystes ESG peut avoir recours à des recherches sur mesure commandées auprès de courtiers et d'organismes de recherche, ainsi que des informations supplémentaires provenant de sources moins conventionnelles, telles que les ONG et la société civile, pour permettre aux gérants de se forger une image détaillée des impacts et des risques ESG.

3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) fonds ?

Aviva Investors France, se base sur le référentiel de notre prestataire externe MSCI ESG lequel identifie 35 critères appartenant à 10 thématiques.

3 piliers	10 thèmes	35 critères, dont :
Environnement	Changement climatique	Emission de carbone, efficacité énergétique, empreinte carbone, vulnérabilité au changement climatique
	Ressources naturelles	Stress hydrique, matières premières, biodiversité
	Pollution et déchets	Emissions toxique et déchet, déchets électroniques, déchets d'emballage
	Opportunités environnementales	Bâtiments verts, technologie verte, énergie renouvelable
Social	Capital humain	Santé et sûreté au travail, gestion du travail, développement du capital humain
	Responsabilité des produits	Qualité et sûreté des produits, sécurité des données, investissement responsable
	Opposition des parties prenantes	Approvisionnement controversée, relations avec la communauté
	Opportunités sociales	Accès aux services de communication, accès aux services de santé, accès aux services de la finance
Gouvernance	Gouvernance d'entreprises	Conseil d'Administration, rémunération, structure, comptabilité
	Comportement des entreprises	Ethique des affaires, transparence fiscale

3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le(s) fonds ? (Article 173-VI)

La stratégie du groupe Aviva en faveur de la lutte contre le réchauffement climatique repose sur 5 piliers stratégiques :

- intégrer les risques climatiques dans les décisions d'investissement ;
- investir dans des infrastructures faiblement émettrices de CO₂ ;
- soutenir une action politique forte sur le changement climatique ;
- avoir une gestion active sur le risque climatique ;
- désinvestir si nécessaire.

Ainsi, nous nous efforçons de respecter ces principes au quotidien et à chaque étape du processus d'investissement.

Notamment, les considérations liées au changement climatique et à la transition énergétique sont capturées et suivies via l'activité de vote et d'engagement. L'engagement de l'entreprise fait partie intégrante de la gestion des risques et des opportunités ESG au sein de nos portefeuilles. A titre individuel ou collectivement aux côtés d'autres investisseurs, Aviva Investors entretient également un dialogue actif avec les entreprises dans lesquelles il investit pour les encourager à agir sur les problématiques environnementales, sociales et sociétales et, en particulier, sur les sujets liés à la gestion du risque climatique et la transition vers une économie bas carbone. Nous les incitons à améliorer leurs performances ESG et à adopter des meilleures stratégies et systèmes de gestion, afin de tirer profit des opportunités ESG et de gérer les risques ESG. Ce dialogue avec les entreprises est essentiel et implique un engagement à moyen/long terme, toutefois si ceci n'est pas satisfaisant car l'entreprise tarde à mettre en place des actions afin d'améliorer ses pratiques ESG malgré les protestations des investisseurs, nous allons la sanctionner lors du vote aux assemblées générales.

En ce qui concerne les critères spécifiques au changement climatique intégrés dans la construction du portefeuille, nous déterminons l'intensité carbone de tous nos portefeuilles, c'est-à-dire l'empreinte carbone (tonnes de CO₂) / Millions de \$ de Chiffre d'affaires, faisant la distinction entre les entreprises et obligations souveraines.

3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...)?

Nous utilisons le prestataire MSCI ESG Research pour la notation ESG, base sur laquelle nous opérons le filtrage des valeurs et nous assurons du mécanisme de sélectivité afin d'éliminer les sociétés les moins bien notées en ESG.

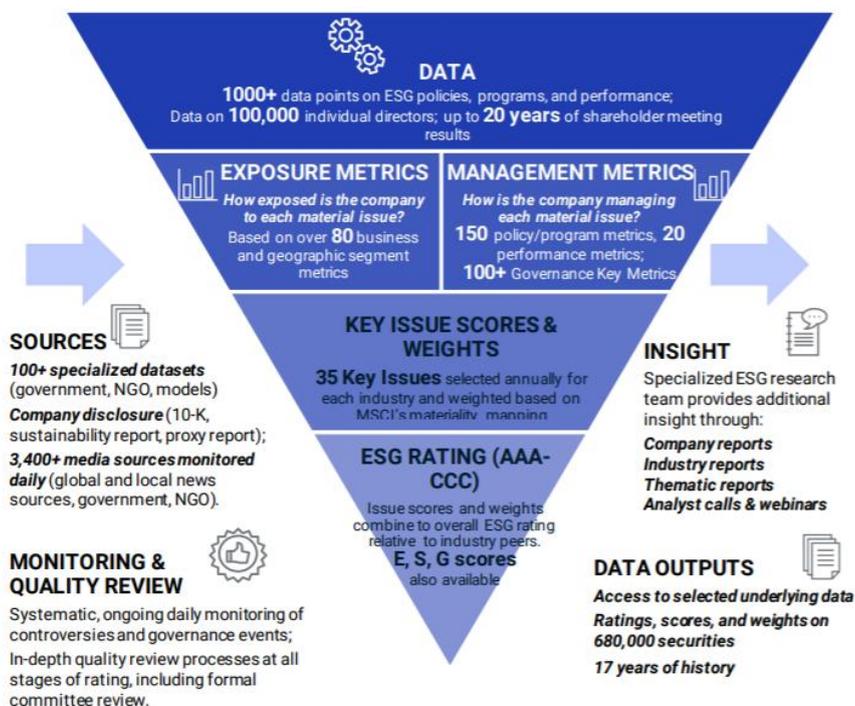
MSCI ESG Ratings calcule l'exposition de chaque entreprise aux principaux risques ESG en fonction d'une ventilation détaillée de ses activités : produits ou secteurs d'activité principaux, localisation de ses actifs ou de son chiffre d'affaires, et autres mesures pertinentes, telles que la production externalisée.

L'analyse prend ensuite en compte dans quelle mesure une entreprise a développé des stratégies robustes et a démontré de solides antécédents de performance dans la gestion de son niveau spécifique de risques ou d'opportunités. Les controverses en cours ou structurelles survenues au cours des trois dernières années conduisent à une déduction de la note globale de la direction pour chaque problème.

Les entreprises sont notées sur une échelle AAA-CCC par rapport aux normes et aux performances de leurs pairs. Pour arriver à une note finale en lettres, les moyennes pondérées des scores des principaux problèmes sont agrégées et les scores des entreprises sont normalisés par secteur. Une fois les dérogations prises en compte, le score final ajusté pour l'industrie de chaque société correspond à un score compris entre meilleur (AAA) et pire (CCC). Ces évaluations de la performance d'une entreprise ne sont pas absolues, mais sont explicitement destinées à être relatives aux normes et à la performance des entreprises du même secteur que l'entreprise.

MSCI fournit aussi un score (de 0 à 10) pour les piliers E, S et G ainsi qu'un score ESG total (ESG Adjusted Score). Pour chaque pilier, MSCI combine un score d'exposition et un score de gestion, afin d'établir la vulnérabilité et la préparation des sociétés à affronter les risques et opportunités attenantes.

Par ailleurs, MSCI ESG note les controverses en fonction de leur sévérité entre 0 (controverse la plus sévère) et 10 (controverse la moins sévère).



Source : MSCI « ESG Methodology » 2020

Nous retenons également le score ESG seuil (c'est-à-dire le seuil sous lequel les valeurs passent sous le coup d'une exclusion) pour éliminer les 20% des valeurs les moins bien notées de l'univers d'investissement ainsi que pour guider

les gérants qui souhaiteraient intégrer de nouvelles valeurs en portefeuille. Ce seuil définit la limite sous laquelle une entreprise va être exclue de l'univers d'investissement.

La société de gestion peut aussi s'aider du « ESG Elements », outil interne et propriétaire de notation extra financière mis à la disposition du gérant, plus particulièrement dans le cadre de l'exercice de nos droits de vote aux assemblées générales et dans les dialogues avec les sociétés présentes en portefeuille.

Ces données sont mises à la disposition des gérants via la plateforme Bloomberg et dans notre outil de gestion Aladdin et guident la réflexion de construction du portefeuille de façon plus générale et de mieux suivre les variations d'un secteur.

3.6. A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

Evaluation en continu des émetteurs par le prestataire externe

MSCI surveille les entreprises de manière systématique et continue, intégrant un suivi quotidien des controverses et des événements de gouvernance. Les nouvelles informations sont reflétées dans les rapports hebdomadaires et les changements importants apportés aux scores déclenchent la revue et la réévaluation par les analystes. Les entreprises sont revues de manière approfondie au moins une fois par an.

MSCI a mis en place des processus formels de réévaluation des entreprises qui incluent des contrôles automatisés, sur la qualité des données et des notations.

Revue périodique des émetteurs en interne

Le processus d'analyse ESG est revu mensuellement par un Comité interne *ad hoc* qui garantit l'application des critères de sélection ESG et la cohérence des décisions d'investissement aux principes de l'Investissement Responsable.

Notamment les indices de référence des portefeuilles ISR sont mis à jour tous les 6 mois avec les scores ESG par secteur ou par univers d'investissement extraits de MSCI. Ces seuils définissent la limite sous laquelle une entreprise est exclue de l'univers d'investissement. Les controverses affectent aussi la note ESG selon leur gravité et sont également incluses dans le calcul d'exclusion/intégration d'une valeur dans le portefeuille.

En complément des scores MSCI et en cas de besoin, les gérants peuvent s'appuyer sur l'analyse qualitative de nos analystes ESG.

4. Processus de gestion

4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Spécifiquement au sein du fonds Afer Diversifié Durable, nous avons adopté l'approche « Best-in-Class » : cette approche n'exclut aucun secteur à priori mais conserve les meilleurs acteurs de chaque secteur dans l'univers d'investissement éligible. Pour entrer dans l'univers d'investissement éligible, la société ne doit pas faire partie des derniers 20% de son secteur sur la grille ESG MSCI (24 secteurs identifiés).

Les listes ainsi définies sont mises à jour tous les 6 mois et font l'objet d'une « stop list » dans nos systèmes internes. Le suivi et l'évolution de celle-ci sont assurés par un Comité interne mensuel.



4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Le fonds Afer Diversifié Durable n'inclut pas des critères spécifiques liés au changement climatique. Toutefois, au moins 90% des émetteurs dans lesquels le portefeuille est investi disposent d'une note ESG. Comme mentionné à la question 3.5, cette note doit être supérieure à un certain seuil afin de ne pas être exclue de l'univers d'investissement et elle est régulièrement suivie par nos gérants dans le processus d'investissement.

Par ailleurs, nous mesurons l'intensité carbone de tous nos portefeuilles, c'est-à-dire l'empreinte carbone (tonnes de CO₂) / Millions de \$ de Chiffre d'affaires, depuis 2017.

4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?

Dans le cadre de nos règles ISR, le fonds Afer Diversifié Durable peut détenir jusqu'à 10% maximum d'émetteurs ne disposant pas d'un score ESG. Ces titres peuvent toutefois faire l'objet d'une analyse spécifique de la part de nos analystes ESG dans le cadre de recherches sectorielles ou thématiques. Ils sont donc susceptibles d'entrer dans notre programme d'engagement et de dialogue actionnarial.

Par ailleurs nous exerçons les droits de vote pour tous les titres détenus en portefeuille, indépendamment de la présence d'un score ESG.

4.4. Le processus d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?

Depuis plusieurs années nous nous efforçons d'améliorer l'intégration ESG dans notre outil front-to-back, Aladdin. Ces développements nous ont permis de mettre à disposition de nos gérants, la recherche ESG, les scores ESG et carbone du portefeuille ainsi que tout élément d'analyse E, S, G pour qu'ils puissent les prendre en compte dans leurs décisions d'investissement.

4.5. Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

A ce jour, aucune part des actifs du Fonds n'est investie dans des organismes solidaires.

4.6. Le ou les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ? Si oui, (i) une politique de rapatriement des titres a-t-elle été mise en place en vue d'exercer les droits de vote ? (ii) les règles de sélection des contreparties intègrent-elles des critères ESG ?

Le Fonds n'a pas recours à ce type d'opérations.

4.7. Le ou les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ? Si oui, décrivez (i) leur nature (ii) le ou les objectifs (iii) les limites éventuelles en termes d'exposition (iv) le cas échéant, leur impact sur la qualité ISR du (des) fonds.

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le FCP est susceptible d'utiliser des instruments dérivés. L'utilisation des dérivés n'aura pas pour conséquence de dénaturer significativement ou durablement les caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance promues par le FCP.

Ces opérations seront réalisées dans le but :

- de couverture du risque actions,
- d'exposition aux marchés actions.

Lorsqu'il a recours aux TRS, dans un contexte sans visibilité, le gérant peut décider d'échanger son portefeuille contre un indice afin de figer la surperformance générée. Il peut en outre procéder à un arbitrage entre les classes d'actifs ou entre secteurs et/ou zones géographiques afin de réaliser une performance opportuniste.

Le FCP pourra avoir recours à des TRS dans la limite de 100% maximum de l'actif net. Les actifs pouvant faire l'objet de tels contrats sont les obligations et autres titres de créances, ces actifs étant compatibles avec la stratégie de gestion du fonds.

Le TRS est un contrat d'échange négocié de gré à gré dit de « rendement global ».

L'utilisation des TRS est systématiquement opérée dans l'unique but d'accomplir l'objectif de gestion de l'OPCVM et fera l'objet d'une rémunération entièrement acquise à l'OPCVM. Les contrats d'échange de rendement global auront une maturité fixe et feront l'objet d'une négociation en amont avec les contreparties sur l'univers d'investissement et sur le détail des coûts qui leurs sont associés.

Dans ce cadre, le FCP peut recevoir/verser des garanties financières (collateral) dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « garanties financières ».

Les actifs faisant l'objet d'un contrat d'échange sur rendement global seront conservés par la contrepartie de l'opération ou le dépositaire.

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques dont la notation minimale pourrait aller jusqu'à BBB- (notation Standard & Poor's, Moody's, Fitch ou notation de la société de gestion) sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site internet : www.avivainvestors.com.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement du Fonds et/ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés. De même, l'approbation des contreparties ne sera requise pour une quelconque transaction relative au portefeuille d'investissement du Fonds. Ces opérations font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces.

Le risque global du Fonds est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement telle que définie par le Règlement général de l'AMF ; le FCP calcule son risque global lié aux contrats financiers en combinant son propre risque direct au titre des contrats financiers conclus avec le risque potentiel maximal global du fonds Afer Diversifié Durable

4.8. Le ou les fonds investissent-ils dans des OPC ?

Le portefeuille pourra être investi dans la limite de 10% de l'actif net en parts ou actions d'OPC mettant en œuvre une gestion de type ISR à l'exception des fonds de fonds et des fonds nourriciers.

Le FCP pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion ou des sociétés de gestion liées.

5. Contrôles ESG

5.1. Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du/des fonds ?

L'univers d'investissement éligible des fonds gérés par Aviva Investors France est paramétré pour le portefeuille directement dans l'outil de gestion Aladdin avec des règles bloquantes (pré-trade). En cas d'investissement sur une valeur hors univers éligible, le gérant reçoit automatiquement une alerte bloquante. De plus, en post-trade, notre service de Middle-Office s'assure que toutes les valeurs présentes dans le fonds sont bien éligibles, conformément à l'objectif d'investissement du fonds.

Comme mentionné précédemment, le Comité ESG revoit les notes ESG des portefeuilles ISR ainsi que celles des titres ayant une note « ESG momentum » en détérioration selon l'analyse de nos analystes ESG et s'assure de la cohérence des titres en portefeuille avec les objectifs d'Investissement Responsable.

Enfin, le département en charge de la Conformité et du Contrôle Interne au sein d'Aviva Investors France assure un contrôle périodique quant au dispositif d'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement des fonds

ISR dont Aviva Investors France assure la gestion, lequel permet de s'assurer que les critères d'investissement et les engagements souscrits sont respectés et que les titres du portefeuille sont en ligne avec les critères ESG.

6. Mesures d'impact et reporting ESG

6.1. Comment est évaluée la qualité ESG du/des fonds ?

L'évaluation de la qualité ESG du portefeuille est fournie trimestriellement. Dans ce reporting figurent la note ESG du portefeuille calculée sur une échelle de 0 (pire) à 10 (meilleur) selon la méthodologie de MSCI, notre fournisseur de données (voir question 3.5) ainsi que plusieurs indicateurs d'impact ESG. Notamment, le reporting indique la contribution en émission carbone du portefeuille (exprimée en tonnes par million de \$ de chiffre d'affaires) en comparaison à son indice de référence et faisant la distinction entre entreprises et obligations souveraines, le pourcentage de femmes occupants un poste de direction, le pourcentage d'administrateurs indépendants et le pourcentage des sociétés ayant une controverse liée aux droits de l'Homme.

En complément, le reporting liste les meilleurs émetteurs en portefeuille et ceux ayant le plus bas score de controverses. Ce score indique si une entreprise est impliquée dans des controverses importantes liées à ses opérations propres et/ou aux produits qu'elle commercialise. Ces controverses peuvent être d'ordre environnemental, social ou de gouvernance.

Enfin, le reporting indique l'approche et les critères retenus par Aviva Investors France et propose un glossaire qui définit le lexique ESG ainsi que les indicateurs d'impact utilisés.

6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les fonds ?

Indicateur d'intensité carbone : Il représente le total des émissions carbone engendrées par les entreprises détenues dans le portefeuille (exprimées en tonnes d'équivalent CO₂), par million de USD de chiffre d'affaires.

Pour calculer les émissions carbone de l'entreprise nous utilisons les émissions du Scope 1 (émissions directes induites par la combustion d'énergie fossile) et Scope 2 (émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité). Ainsi, pour chaque million de dollars de chiffre d'affaires, les entreprises du portefeuille émettent X tonnes d'équivalent CO₂.

Pourcentage de femmes au Conseil d'Administration : Il représente le pourcentage moyen de femmes membres du Conseil d'Administration parmi les sociétés du portefeuille. La mise à jour des données est annuelle.

Pourcentage d'indépendance du Conseil d'Administration : Il représente le pourcentage moyen d'indépendance du conseil d'administration parmi les sociétés du portefeuille. La mise à jour des données est annuelle.

Pourcentage d'émetteurs respectant les principes du Pacte mondial des Nations Unies : Il représente le pourcentage moyen des entreprises qui sont en ligne avec les 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies relatifs au respect des Droits Humains, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. La mise à jour des données est annuelle.

En conformité avec le référentiel du Label ISR, les performances de ces indicateurs dans le portefeuille sont comparées à celles de l'univers d'investissement/ indice de référence afin d'étudier les progrès des émetteurs en portefeuille.

Le fonds s'engage à suivre et à obtenir un meilleur résultat de manière pérenne par rapport à l'univers d'investissement utilisé pour l'exercice MSCI EMU(MSCIEMUEUR) les indicateurs suivants :

- L'intensité carbone, pour le pilier Environnement et
- Le pourcentage d'indépendance du Conseil d'Administration, pour le pilier Gouvernance.

6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Le recours à des critères ESG, fondements de la stratégie sur lesquels s'appuient les gérants de portefeuille est indiqué dans le prospectus de l'OPC. Ainsi, une modification substantielle de la stratégie/des critères pourrait aboutir à une modification du prospectus, qui serait alors portée à la connaissance de porteurs du fonds, conformément à la réglementation.

Ils en seront également informés a posteriori lors de l'établissement du rapport annuel, lequel présente une synthèse des principaux mouvements intervenus au cours de l'exercice écoulé, ainsi que toute précision sur les choix opérés par le gérant du fonds au cours de cette même période.

Le reporting trimestriel peut faire état de nos motivations ESG quant à l'achat ou à la vente d'un titre.

En cas de modification substantielle de notre processus de gestion, les investisseurs seront avertis via le prospectus du fonds.

Le prospectus du FCP Afer Diversifié durable est accessible sur le site internet de l'Afer : <https://www.afer.fr/support/afer-diversifie-durable/>

Pour toute information relative à notre approche ISR, consulter le site internet : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/>

6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ? (Article 173-VI & HLEG) Si oui, indiquez les liens internet vers les rapports d'activité associés

Notre politique de vote et d'engagement actionnarial ainsi que nos résultats de vote sont disponibles sur le site internet : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/policies-and-documents/>

Disclaimer

Ce document est fourni à titre d'information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente.

Avant tout investissement dans les fonds présentés dans le document, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans ce document, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir.

Les fonds présentés dans ce document peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays.

Ce document contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Aviva Investors France considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Aviva Investors France, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) et le prospectus sont proposés aux souscripteurs préalablement à la souscription et remis à la souscription ; ces éléments, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Aviva Investors France.

Ce document est émis par: Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n° GP 97-114, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 18 608 050 euros, dont le siège social est situé au 14, rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229.