



ARGENTA SPAARBANK | ARGENTA ASSET MANAGEMENT
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES
CERTIFICAT DU 1^{er} SEMESTRE 2020



Forum Ethibel est une association belge qui promeut activement la Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) et l'Investissement Socialement Responsable (ISR) pour accélérer la transition vers une société plus durable. Dans ce contexte, Forum Ethibel développe des produits et services pour **promouvoir un comportement transparent et durable sur les marchés financiers**.

Un **certificat de Forum Ethibel** garantit que le client respecte bien les critères de durabilité auxquels il prétend adhérer. De ce fait, les lecteurs sont assurés du caractère durable des produits certifiés. Cela concerne les **critères extra-financiers** d'un produit, définis dans un cahier des charges.

La base de ce certificat consiste en:

- Des critères d'investissement **détaillés, clairs et formulés publiquement**.
- Des critères minimaux relatifs aux **droits de l'homme et aux droits des travailleurs, ainsi qu'à la protection de l'environnement et aux armements**.
- Un **contrôle** systématique et **périodique** du portefeuille.

Ce certificat de Forum Ethibel évalue la vision et les valeurs d'Argenta et vérifie si celles-ci satisfont aux exigences de qualité souhaitées. Cette certification vise à ce que les entreprises et les institutions financières aient un impact positif sur leur environnement et la société en général.

*Aux souscripteurs,
Au public,*

Forum Ethibel asbl a été chargé par **Argenta Asset Management ("AAM")** d'effectuer un contrôle indépendant de la conformité du fonds **Argenta-Fund Responsible Utilities** aux dispositions de la politique d'investissement durable¹.

Forum Ethibel agit seulement en tant qu'auditeur et organisme certificateur. Un certificat de **Forum Ethibel** fournit une garantie de conformité d'un produit financier avec les critères extra-financiers indiqués dans son prospectus, son cahier des charges ou ses brochures commerciales.

Profil du fonds

Mise en place du fonds

Argenta-Fund Responsible Utilities ("le fonds") est un compartiment qui investit « principalement dans des actions émises par des entreprises qui investissent durablement dans le secteur des utilités publiques et dans l'énergie renouvelable et qui sont établies, cotées ou négociées dans le monde entier (à l'inclusion des marchés émergents) ». Le compartiment est géré activement sur base des analyses du conseiller en investissements Argenta Banque d'Epargne.

À des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés, ainsi que à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

L'univers Utilities d'Argenta est largement inspiré par les secteurs « Electric and Gas Utilities » et « Waste and Water Utilities » de l'univers Vigeo Eiris, complété avec d'autres actions choisies par Argenta AM. Ainsi, le compartiment peut investir jusqu'à un maximum de 49% dans d'autres actions conformes aux dispositions générales du prospectus, comme des entreprises d'autres secteurs.

La politique d'investissement durable d'Argenta Asset Management

Argenta Asset management (AAM) a mis en place une **politique de durabilité** qui est globale et s'applique à l'ensemble des compartiments d'Argenta Fund. La gestion se base sur des critères financiers et des critères ESG¹. Argenta est convaincue de l'influence du risque climatique et des facteurs ESG sur la sécurité et la valorisation des investissements.

Argenta distingue 3 niveaux de durabilité dans son offre pour Argenta-Fund. Les catégories 1 et 2 s'appliquent au fonds Argenta-Fund Responsible Utilities.

- **Catégorie 1** est le socle commun (la liste d'exclusion) de critères d'exclusion applicables à l'ensemble des compartiments d'Argenta-Fund.
- Des critères positifs ainsi que d'autres critères d'exclusion plus restrictifs sont applicables aux compartiments sectoriels de la **catégorie 2**.
- **Catégorie 3** comprend les compartiments qui investissent uniquement dans le registre d'investissement Ethibel (label Ethibel Excellence) et dans une sélection de pays composés et sélectionnés de manière durable (par Forum Ethibel).

Critères de sélection durables d'Argenta-Fund Responsible Utilities

Le compartiment est soumis à une liste d'exclusion renforcée ainsi qu'à des critères positifs propre au secteur. Sur base semi-annuelle, la société Vigeo Eiris fournira à Argenta Asset Management deux listes (une liste d'exclusion et une liste « positive ») de sociétés répondant à ces critères.

Critères pour la **liste d'exclusion** (« black list »)

- Les entreprises impliquées dans des **activités controversées** tel que celles indiquées dans l'annexe.
- Les entreprises qui ont été critiquées de pratiques graves qui se reflètent dans les conflits, les procès et les scandales (**controverses**), sont exclues. Ceci analyse également si une controverse a un impact sur un ou plusieurs domaines d'analyse ESG de Vigeo Eiris. Ces exclusions ne peuvent être annulées que sur la base d'arguments solides.
- Exclure **les pires joueurs de la classe (worst-in-class)**:
 1. Exclusion de 25% des sociétés les moins performantes par secteur sur le score ESG total.
 2. Exclusion de 25% des sociétés les moins performantes par secteur dans le domaine de l'environnement.

Critères pour la **liste « positive »** (« white list »)

- Critères positifs (**best-in-class**). Sélection des sociétés avec une performance ESG au-dessus de leur médiane sectorielle, pour l'univers entier de Vigeo Eiris.

Politique d'investissement d'Argenta-Fund Responsible Utilities

- Aucun investissement dans les entreprises figurant sur la **liste d'exclusion** n'est toléré. Une société figurant sur la liste d'exclusion doit être retirée du compartiment dans les trois mois, s'il s'agit d'actions, et six mois pour les obligations institutionnelles et d'entreprises.
- Au minimum 50% du compartiment doit faire partie de la **liste « positive »**. Des sociétés additionnelles peuvent être incluses dans l'univers si elles sont filtrées de manière ad hoc sur les controverses.

- Le **score ESG moyen pondéré** du portefeuille, basé sur le score ESG des entreprises incluses dans l'univers de Vigeo Eiris, devrait être supérieur au score ESG du 6ème percentile du secteur des services publics.

Les critères peuvent être revus sur base annuelle. Forum Ethibel s'assure que les critères sont bien opérationnalisés et susceptibles d'être audités.

Sur la base des critères de sélection appliqués, les quatre stratégies de durabilité suivantes sont identifiées :

- **UN Global Compact**¹: Exclure les entreprises qui violent ces principes (de manière répétée).
- **Exclusions**: Exclusion de secteurs, pratiques ou entreprises indésirables.
- **Intégration de critères ESG**: Considérer systématiquement des critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG) dans l'évaluation des organisations, en plus de l'analyse financière traditionnelle.
- **Best-in-Class**: Sélection des meilleurs acteurs de la classe dans chaque secteur en fonction de leurs performances ESG positives.



Pacte mondial des Nations Unies



Exclusions



Intégration ESG



Best-in-Class

Certification

Forum Ethibel fournit sa déclaration de certification écrite biannuelle (le « Certificat »), reflétant le niveau de conformité d'Argenta-Fund Responsible Utilities avec la politique ISR d'Argenta. À cet effet, Forum Ethibel examine les positions et transactions des actions et des obligations d'entreprises du compartiment.

Le processus de certification est basé sur les analyses disponibles les plus récentes (la liste d'exclusion et la liste blanche) et les calculs fournis par Vigeo Eiris. Les positions du portefeuille le 30 juin et le 31 décembre, offrant une vue d'ensemble des transactions effectuées chaque semestre, sont fournies par Argenta Asset Management.

Cette certification reflète le portefeuille du premier semestre (au 30/06/2020) et les données de Vigeo Eiris du 31/12/2019.

Le certificat comprend un tableau d'observation (voir ci-dessous) avec plusieurs lignes de données. La somme des 4 premières options devrait représenter 100% des positions; le relevé doit être complet et ne peut pas contenir de chevauchement.

Observations

Tous les investissements sont conformes à la liste des exclusions

Le score ESG moyen pondéré ne peut être calculé que sur base des sociétés auxquelles un score ESG a été attribué (82% du portefeuille investi). Cela donne une moyenne pondérée de 39,7 ce qui est supérieur au score ESG requis de 26.

La somme des quatre premières options représente 100% des positions du portefeuille; l'aperçu doit être complet et ne peut pas se chevaucher.*

La partie du portefeuille conforme à la politique ISR	100,0%
La partie non conforme à la politique ISR	0,0%
La partie, investie dans des fonds (OPC/OPCVM)	0,0%
La partie «hors portée», non surveillée d'après les critères de la liste d'exclusion	0,0%

La partie du portefeuille, investi dans la « Liste Blanche »	61,6%
Le score ESG moyen pondéré du portefeuille	39,70
Le score ESG du 60ème %ile du secteur des services publics	26,00

Pourcentage, investie dans des utilités publiques et les énergies renouvelables	55,2%
---	-------

* Si la somme des pourcentages n'atteint pas 100%, ceci est dû à des différences d'arrondi.

Conclusion

Forum Ethibel a vérifié la conformité des investissements selon les critères décrits, en vue de la production d'un certificat. Notre examen a été réalisé conformément aux dispositions de l'accord. Dans l'exercice de notre vérification, nous avons pu compter sur les services administratifs d'Argenta Asset Management. Nous avons obtenu toutes les informations supplémentaires requises.

Le portefeuille du «1^{er} semestre 2020» est conforme aux principes de durabilité énoncés.

Bruxelles, 3 août 2020
Forum Ethibel asbl



Kenny Frederickx,
Directeur général



Ro Van den broeck,
Chargé d'études

Forum Ethibel

info@ethibel.org

www.forumethibel.org

Explication de la durabilité ⁱ

- **ESG** est un terme qui fait référence aux trois piliers de la « performance durable » d'une organisation, c'est-à-dire dans le domaine Environnemental, Sociétal et de la bonne Gouvernance.
- **La politique d'investissement durable** est disponible sur le site web d'Argenta Asset Management (<https://www.argenta.lu/images/21.%20Politique%20de%20durabilit%C3%A9.pdf>).
- Le Pacte mondial des Nations Unies (**UN Global Compact**) énonce dix principes axés sur les droits de l'homme, les droits du travail, l'environnement et la lutte contre la corruption. Ces principes sont basés sur les conventions internationales des Nations Unies telles que la Déclaration universelle des droits de l'homme et la Déclaration de l'Organisation internationale du travail sur les principes et droits fondamentaux au travail.
- **Un spin-off** est une nouvelle entreprise issue d'une autre (grande) entreprise.
- **Vigeo Eiris** est un expert européen de la performance responsable, fondé en 2002. Vigeo Eiris mesure les performances et les risques des entreprises au regard de six domaines de responsabilité sociale: environnement, droits humains, ressources humaines, engagement sociétal, comportement sur les marchés et gouvernance d'entreprise (www.vigeo-eiris.com).

Annexe critères d'exclusion

Critères d'exclusion des activités controversées et tolérances

Description	Threshold
Production of cosmetic products tested on animals Proportion of turnover derived from the production of cosmetic products tested on animals.	≥5%
Production of non-cosmetic products tested on animals Proportion of turnover derived from the production of other, non-cosmetic, products tested on animals.	≥5%
Production or sale of fur products Proportion of turnover derived from the production or sale of fur products.	≥5%
Intensive farming operations Proportion of turnover derived from intensive farming operations.	≥5%
Controversial weapons Involvement in controversial weapons: involvement in the development, production, maintenance, use, distribution, storage, transportation or trade in controversial weapons or their key components (Yes/No).	>0% (Yes)
Conventional weapons Proportion of turnover derived from the production of conventional weapons.	≥5%
Key parts or services for weapons Key parts and services for conventional weapons: Key parts include subsystems of the whole weapon system as well as end products that are essential to weapon systems, such as combat equipment. Key services include services that are essential to weapon systems and combat, such as communication, testing or flight simulation training services.	≥10%
Civilian Firearms Proportion of turnover derived from the manufacture or sale of civilian firearms or related products.	≥5%
Production of pesticides Turnover derived from producing or supplying pesticides, including insecticides (e.g. neonicotinoids), herbicides (weed-killers, such as glyphosate), fungicides and nematicides not used in organic agriculture.	≥10%
Gambling operations or products Proportion of turnover derived from gambling operations or products.	≥5%
Turnover from nuclear power Proportion of turnover derived from nuclear power generation and sale, nuclear parts or services, or uranium mining.	≥33%
Pornography and adult entertainment services Proportion of turnover derived from pornography and adult entertainment services, or from facilitating access to these types of products and services.	≥5%
Pornography, adult entertainment services or facilitating access Turnover derived from pornography and adult entertainment services, or from facilitating access to these types of products and services.	≥5%
Production or distribution of tobacco Proportion of turnover derived from the production or distribution of tobacco.	≥5%
Production of tobacco Ownership of tobacco plantations and the manufacture of tobacco products, including revenues from the sale of own products.	>0%
Support to the tobacco industry Proportion of turnover derived from the provision of ancillary products or services to the tobacco industry	≥5%
Coal Mining Proportion of turnover derived from coal mining activities.	>0%
Coal-fuelled power generation Proportion of turnover derived from thermal coal mining and power generation.	>0%
Tar sands and oil shale extraction or services Proportion of turnover comes from tar sands or oil shale projects or services.	>0%

Critères d'exclusion de controverses critiques et récurrentes associées à une réponse insuffisante

Gravité	Réactivité	Fréquence
Critique	Réactive	Persistant
Critique	Non communicatif	Persistant
Critique	Non communicatif	Fréquent