

# Rapport ESG

- IVO Capital Partners - 2020

## Table des matières

<b>I. Introduction .....</b>	<b>2</b>
<b>II. L'investissement responsable chez IVO Capital Partners en 2020.....</b>	<b>3</b>
<b>III. Prise en compte des critères ESG au sein de nos activités .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. Notre approche de l'engagement.....</b>	<b>6</b>
<b>V. Collaborations et promotion de l'ISR.....</b>	<b>13</b>

## Périmètre du rapport

L'Investissement Socialement Responsable est un élément important de la stratégie d'IVO Capital Partners et de la gestion des fonds IVO Fixed Income UCITS, IVO Fixed Income Short Duration UCITS, et IVO Global Opportunities UCITS. Ce rapport ESG s'applique à ces trois fonds de gestion collective et couvre la période Mai 2020 – Décembre 2020.

# I. Introduction

Mot du partner

## **Comment voyez-vous l'ESG chez IVO ?**

Le développement économique apporte son lot d'éléments positifs mais aussi son lot d'éléments négatifs dont certains sont indiscutablement dramatiques. Si l'on ne veut pas verser dans la promotion de la décroissance, il est indispensable que les choses changent pour le mieux. L'ESG est probablement l'initiative qu'il manquait pour aller vers ce mieux. Il paraît que le capitalisme a pour défaut de fabriquer des excès mais qu'il a pour qualité de s'autocorriger. L'accélération de l'ESG n'est ni un hasard ni une mode, elle fait partie de cette fameuse mécanique d'autocorrection nécessaire à la survie du modèle capitaliste. Ce n'est donc pas un hasard non plus si le maillon de transmission de l'ESG du philosophique à l'économique est : le coût de capital / l'accès au capital.

Chez IVO nous nous sommes questionnés à trois niveaux sur l'intégration de l'ESG dans nos processus de gestion : i) comment prendre en considération les spécificités liées à la grande hétérogénéité des marchés émergents ii) comment réconcilier des enjeux environnementaux et sociaux iii) comment déployer une gestion ESG cohérente avec une des prérogatives principales du gestionnaire d'actifs : la vision prospective. Au même titre que, pour créer de la valeur, nous travaillons pour anticiper la trajectoire financière d'une entreprise sur les prochaines années, nous devons pouvoir investir dans les trajectoires ESG pour lesquelles nous voyons des développements positifs et donc une diminution probable de leur coût de capital. Pour cela il n'est pas possible de faire uniquement un ESG « du présent » et il devient indispensable de pouvoir investir sur un présent non encore optimisé mais avec un bon potentiel d'amélioration. Le changement doit se faire brutalement là où c'est possible. C'est vrai, sinon les choses ne changent pas assez vite... En revanche, il doit être accompagné là où c'est nécessaire. Il faut donc aller au-delà de l'exclusion normative car c'est en tenant compte des réalités des pays dans lesquels nos entreprises opèrent que nous encourageons une dynamique de changement positif cohérente. Nous sommes d'ailleurs convaincus qu'une approche globale de valorisation des trajectoires ESG positives se généralisera au cours des prochaines années.

De la même manière, nos entreprises ne sont pas totalement exposées aux mêmes risques extra-financiers que les visions pays développés peuvent laisser apparaître. Nous devons adopter des réflexes d'analyse spécifiques à la gestion ESG émergente. Ainsi, dans certains secteurs, nous accordons une attention particulière à la présence de dispositifs anti-corruption. Dans d'autres secteurs, nous analysons en détail la gestion des relations avec les communautés locales, car les incidents associés peuvent avoir un impact matériel sur les opérations des entreprises. Les discussions que nous avons initiées dans le cadre de notre politique d'engagement confirment ce constat : parfois, la réglementation et les infrastructures locales sont le premier frein à la mise en place d'une politique ambitieuse de transition énergétique. Nous engager auprès de ces entreprises nous permet de fixer un degré d'exigence pertinent et compatible avec la capacité de réalisation d'une entreprise d'un secteur spécifique dans un pays spécifique.

## **Comment cela se traduit au niveau de vos fonds UCITS ?**

Nous souhaitons appliquer et promouvoir une approche de la gestion ESG qui réconcilie les objectifs de développement durable et les objectifs de nos investisseurs. Nous appliquons donc à tous nos fonds obligataires une politique d'investissement responsable fondée sur 3 piliers : exclusion, intégration et engagement.

L'intégration est pour nous le levier central de cette politique ISR : nous sommes conscients que le profil de risque de crédit n'est plus le facteur principal et que le risque ESG influence également le coût du capital. Cette évolution nous a conduit à développer une expertise dans l'évaluation du risque ESG, afin d'identifier quels risques financiers sont associés aux enjeux extra-financiers. Nous ajustons d'ailleurs le taux de rendement que nous exigeons d'une société si le risque associé à la gestion de ses problématiques ESG matérielles est élevé : nous nous assurons ainsi que nos clients perçoivent une rémunération adéquate au risque ESG que nous tolérons au sein de nos portefeuilles.

Dans une démarche d'amélioration continue, nous avons mis en place une approche plus exigeante sur le fonds IVO Fixed Income Short Duration UCITS. En plus des 3 piliers de notre politique ISR, nous appliquons une stratégie Best-in-class afin de nous désengager progressivement des émetteurs qui ont une qualité ESG largement inférieure aux bonnes pratiques sectorielles. Sur ce fonds, nous excluons de notre univers d'investissement les émetteurs dont la qualité ESG est inférieure à au moins 80% des émetteurs du même secteur d'activité.

Michael Israel, Associé Gérant chez IVO Capital Partners

## II. L'investissement responsable chez IVO Capital Partners en 2020

### Nos progrès et engagements

- IVO Capital Partners a recruté une analyste ESG entièrement dédiée à la mise en œuvre de la nouvelle politique d'investissement responsable et à l'intégration de critères extra-financiers dans le processus de gestion.
- Nous avons rédigé et publié notre nouvelle politique d'investissement responsable sur notre site, qui présente notre nouvelle approche de l'exclusion, de l'intégration et de l'engagement ESG. Nous avons également défini et publié une nouvelle politique d'engagement.
- Nous avons souscrit aux services de Sustainalytics pour nous fournir des évaluations de risque ESG, des recherches sur les controverses et des services d'engagement. Nous avons également souscrit aux services de Trucost pour la production de rapports sur l'empreinte carbone et environnementale / l'alignement 2°C de nos portefeuilles.
- Nous avons commencé à passer en revue nos sociétés en portefeuille et à mettre en œuvre notre méthodologie d'analyse ESG, afin d'émettre une analyse ESG pour toutes nos obligations.
- Nous avons mis en place un processus destiné à garantir l'intégration systématique d'une analyse ESG parallèle à nos analyses financières, dont les conclusions sont contraignantes et prises en compte lors du comité d'investissement.
- Nous mettons actuellement en œuvre une approche Best-in-Class sur notre fonds IVO Short Duration : en plus de nos politiques d'exclusion et d'intégration, nous excluons les émetteurs dont la qualité ESG est inférieure à 80% des pairs de leur secteur (données fournies par Sustainalytics).
- Nous avons rejoint plusieurs initiatives de promotion de l'ISR : l'International Integrated Reporting Initiative, la liste des supporters de la TCFD et Climate Action 100+.
- Nous avons commencé à nous engager auprès de 12 entreprises par le biais de Sustainalytics et avons rejoint 4 coalitions d'engagement dans le cadre de l'initiative Climate Action 100+ (Vale, Sasol, Suzano, AES).
- Nous nous sommes engagés à publier plusieurs rapports ESG conformément à notre approche de transparence :
  - Au niveau de la société de gestion d'actifs
    - Rapport annuel des Principes pour l'Investissement Responsable ;
    - Rapport d'évaluation de l'UNPRI ;
    - Rapport annuel ESG ;
    - Rapport annuel sur l'empreinte carbone et environnementale de nos portefeuilles, avec des données fournies par Trucost, conformément aux recommandations de la TCFD.
  - Au niveau du fonds IVO Fixed Income Short Duration
    - Code de transparence conforme au Code conçu par l'Association Française de la Gestion Financière, le Forum pour l'Investissement Responsable et l'Eurosif<sup>1</sup>.
    - Rapport annuel d'impact mesurant
      - La performance ESG globale du portefeuille par rapport à un indice de référence ;
      - La performance environnementale, sociale, de gouvernance et des droits de l'homme du portefeuille.

---

<sup>1</sup> Aligné avec les éléments clés des recommandations de la TCFD, l'article 173-VI de la Loi relative à la Transition Énergétique pour la Croissance verte française et les recommandations du Groupe d'Experts de Haut Niveau (HLEG) sur la finance durable de la Commission Européenne.

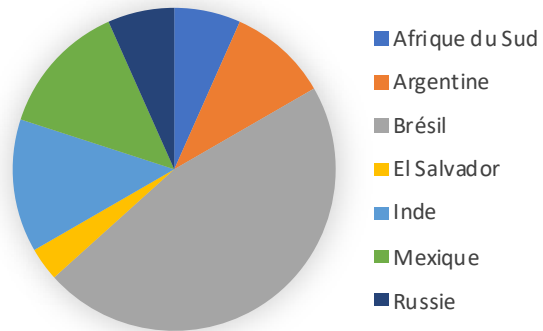
Nos résultats en 2020

Performance ESG des fonds			Indice de référence		
	Score	Centile		Score	Centile
IVO Fixed Income	33	50.7	JPM CEMBI High Yield Plus	31.3	48.8
IVO Short Duration	31.5	51.8	JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 years	31.3	47.1
IVO Global Opportunities	32.4	52	JPM CEMBI Broad	31.2	46.5

Résultats à fin décembre 2020

Répartition géographique des engagements

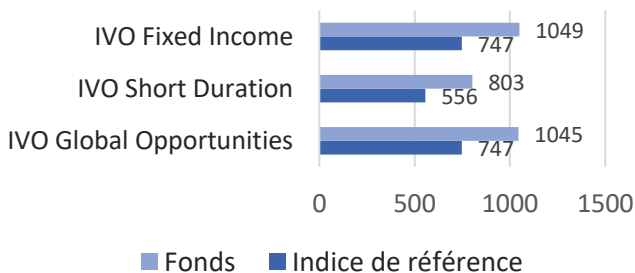
Nombre d'engagements
15



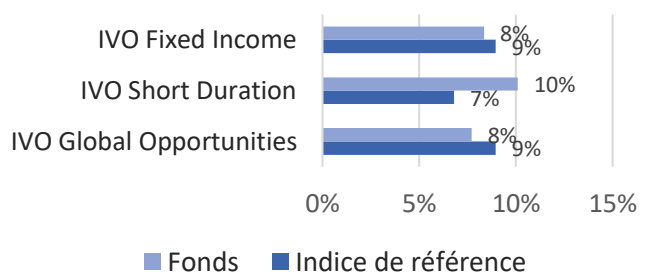
% AUM couvert par une stratégie Best-in-class
1,5%

Note UNPRI Gouvernance & Stratégie
A

Empreinte carbone  
(Carbon/Value Invested)



Empreinte environnementale  
(Environmental Costs/Value Invested)



### III. Prise en compte des critères ESG au sein de nos activités

#### Gestion collective

En tant que gestionnaire d'actifs, l'objectif d'IVO Capital Partners est d'offrir à ses investisseurs un rendement supérieur au marché tout en respectant ses obligations fiduciaires. Nous estimons que l'investissement responsable et l'intégration des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à nos analyses d'investissement font partie intégrante de ces obligations.

IVO Capital est donc signataire depuis 2017 des « Principes pour l'Investissement Responsable », charte mise en place par les Nations Unies pour la généralisation de la prise en compte des critères extra-financiers par l'ensemble des métiers financiers. Les critères extra-financiers ont une importance majeure pour nos décisions et notre suivi d'investissement : les émetteurs de notre univers font régulièrement face à des problématiques environnementales, sociales et de gouvernance. Il arrive fréquemment qu'un risque ESG résulte en une forte baisse du prix d'une obligation, une restructuration voire un défaut de paiement.

L'analyse des risques ESG participe donc à notre objectif d'amélioration du rendement ajusté du risque de nos portefeuilles sur le long terme. Nous exploitons trois leviers d'action afin d'intégrer l'ESG à notre stratégie d'investissement :

- **Exclure de notre univers d'investissement** les entreprises et les secteurs sujets à des controverses ESG ;
- **Évaluer la qualité des entreprises en intégrant les risques et opportunités ESG** qui les impactent dans nos décisions et notre suivi d'investissement ;
- **S'engager aux côtés des sociétés de notre portefeuille** afin de les aider à adopter des bonnes pratiques ESG.

#### Processus d'intégration ESG

Pour assurer la bonne application de notre politique d'investissement responsable, nous intégrons pleinement l'analyse ESG au sein du processus d'investissement :

- Le gérant s'assure d'abord que les sociétés proposées en comité d'investissement appartiennent à l'univers d'investissement éligible et ne sont pas impliquées dans les secteurs écartés par notre liste d'exclusion.
- Lors de l'initiation d'une idée d'investissement et avant de rentrer dans la phase d'analyse financière et extra-financière, le gérant consulte l'analyste ESG qui pré-valide ou non l'entreprise considérée selon le résultat de son analyse préliminaire.
- L'étude préliminaire des indicateurs fournis par nos prestataires de services ESG nous permet de classer nos émetteurs potentiels selon leur qualité ESG : A, B, C ou D.
- Afin d'avoir une vision systématique de l'impact de la qualité ESG d'un émetteur sur sa qualité de crédit, nous effectuons une analyse complémentaire. Cette analyse extra-financière est effectuée en parallèle de l'analyse financière de l'émetteur.
- Une fois l'analyse ESG complémentaire effectuée, l'émetteur se voit attribuer un flag (green, orange, red ou black flag) et nous ajustons la position en fonction de la recommandation de notre analyste.

Sustainalytics Score Analyse interne	A 0 – 32	B 32 – 50	C 50 – 60	D 60+
Green flag	Société pouvant faire l'objet d'un investissement			Investissement si spread supérieur au spread CEMBI moyen à notation similaire +200pdb
Orange flag	Discussions internes additionnelles et requalification en green, red ou black flag		Investissement si spread supérieur au spread CEMBI moyen à notation similaire +200pdb	
Red flag	Investissement si spread supérieur au spread CEMBI moyen à notation similaire +200pdb			
Black flag	Sociétés exclues de notre univers d'investissement quel que soit leur classement			

## Impacts sur les portefeuilles

### *Approche Best-in-class*

A la suite de la mise en place d'une stratégie Best-in-class sur le fonds IVO Fixed Income Short Duration, nous avons vendu toutes les positions du portefeuille qui témoignaient d'une performance ESG inférieure à au moins 80% des pairs de leur secteur et n'étaient donc pas conformes à nos nouvelles exigences.

En conséquence, nous avons soldé 10 positions du portefeuille IVO Fixed Income Short Duration.

### *Environnement*

Au cours de l'année, le risque environnemental mal maîtrisé nous a dissuadé d'acheter l'obligation émise par un producteur d'huile de palme indonésien, Sawit Sumbermas Sarana Tbk.

En plus de l'exposition élevée de l'industrie de l'huile de palme aux risques ESG, l'entreprise a déjà perdu plusieurs acheteurs suite à son non-respect des normes environnementales locales et internationales et à son implication dans des faits de déforestation. Nous estimons que la mauvaise gestion de l'entreprise, sa gouvernance opaque et ses mauvaises pratiques environnementales augmentent le risque futur de rupture de liens commerciaux.

A la suite de notre analyse ESG interne, nous avons donc classé Sawit Sumbermas Sarana en black flag et avons ainsi exclu cet émetteur de notre univers d'investissement éligible.

### *Social*

Lors de la mise en place de notre nouvelle politique d'investissement responsable, nous avons procédé à une revue ESG des positions de nos portefeuilles les plus exposées aux risques ESG. Cette revue nous a conduit à désinvestir d'une société chilienne opérant dans le secteur du pétrole et du gaz naturel en Amérique Latine, Geopark.

Régulièrement dénoncée pour greenwashing et violation du droit au consentement préalable, libre et éclairé des groupes indigènes, une proportion significative des réserves et de la capacité de production de Geopark sont exposées à des risques opérationnels liés à la mobilisation des communautés locales.

A la suite de notre analyse ESG interne, nous avons donc classé Geopark en red flag. L'investissement ne présentant pas un rendement suffisamment supérieur à son univers de notation, nous avons soldé la position.

### *Gouvernance*

La revue ESG de nos portefeuilles nous a également conduit à conserver un investissement dans une société brésilienne mal notée par notre fournisseur de données, Andrade Gutierrez. Malgré son implication dans le scandale de corruption Lava Jato, nos échanges avec l'entreprise lors d'un processus d'engagement nous ont permis d'attester d'une réduction significative du risque financier associé aux risques liés à la gouvernance, à la corruption et à l'éthique.

A la suite de notre analyse ESG interne, nous avons donc classé Andrade Gutierrez en green flag.

## IV. Notre approche de l'engagement

IVO Capital Partners estime que le dialogue avec ses émetteurs constitue un élément incontournable de sa responsabilité fiduciaire. Les échanges avec les entreprises sont d'ailleurs un élément clef de notre approche d'investissement et nous organisons fréquemment des entretiens avec le management. **Nous souhaitons désormais initier un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans le cadre de leurs activités.**

Le potentiel de croissance des entreprises des pays émergents est important, mais les risques ESG associés le sont aussi. Les réglementations de ces pays sont généralement moins contraignantes et les problèmes de corruption et les défis environnementaux et sociaux peuvent être importants. La plupart des pays émergents sont également moins avancés sur les sujets de communication ESG et de gestion des risques. **Notre politique d'engagement vise à aider ces entreprises à mieux gérer les risques ESG et à les soutenir dans une démarche de changement positif.**

En 2020, IVO Capital Partners s'est engagé auprès de 8 entreprises (12.6%) du fonds IVO Fixed Income UCITS, 7 entreprises (7%) du fonds IVO Fixed Income Short Duration UCITS, et 7 entreprises (14.5%) du fonds IVO Global Opportunities UCITS.

## Engagement collaboratif

En juin 2020, IVO Capital Partners a rejoint l'initiative d'investisseurs Climate Action 100+, lancée en décembre 2017 au cours du One Planet Summit et considérée comme l'une des initiatives les plus pertinentes pour répondre aux enjeux du changement climatique.

Climate Action 100+ vise à garantir que les plus grandes entreprises émettrices de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre le changement climatique. Parmi ces entreprises figurent 100 "émetteurs d'importance systémique", qui représentent les deux tiers des émissions industrielles annuelles mondiales, ainsi que plus de 60 autres qui ont la possibilité de favoriser la transition vers une énergie propre. **Climate Action100+ rassemble des investisseurs pour sommer ces entreprises d'améliorer leur gouvernance sur le changement climatique, de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et de renforcer leur communication financière liée au climat.**

Les investisseurs qui rejoignent l'initiative Climate Action 100+ en tant que participants s'engagent à participer à au moins un groupe d'engagement auprès d'une des entreprises de la liste chaque année. IVO Capital Partners est un membre actif de quatre coalitions d'investisseurs qui s'engagent auprès de 4 entreprises en portefeuille : Sasol, Vale SA, AES et Suzano. Nous n'excluons pas la possibilité de rejoindre d'autres coalitions engagées auprès d'entreprises de nos portefeuilles afin d'accroître notre impact.

### Engagement avec Sasol

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Octobre 2020 et organisé une première réunion avec le management de Sasol en Décembre 2020.

Le groupe d'engagement a adressé les sujets suivants lors de cette réunion :

- Net zero benchmark
- Objectifs climat et améliorations possibles
- Réduction des émissions liées à la génération d'électricité
- Obstacles liés à la réglementation et à l'infrastructure locale

### Engagement avec Vale SA

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Février 2020 et organisé deux premières réunions avec le management de Vale en Juillet et en Octobre 2020.

Le groupe d'engagement a adressé les sujets suivants lors de ces réunions :

- Impacts opérationnels de l'atténuation du changement climatique
  - Objectif de neutralité carbone d'ici à 2050
  - Programme de biodiversité « No Net Loss »
- Impacts opérationnels et financiers du changement climatique
  - Impacts positifs et négatifs du programme de mitigation du changement climatique
- Opportunités de soutien de la part de ClimateAction100+ pour aider Vale à fixer des objectifs spécifiques en matière de changement climatique

### Engagement avec AES

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Août 2020 et organisé une première réunion avec le management d'AES fin Août.

Le groupe d'engagement a adressé les sujets suivants lors de cette réunion :

- Publication du rapport climat AES 2020
- Objectifs climat à long terme (post-2030) et alignement avec l'objectif 2050 de l'Accord de Paris
- Projets de réduction de la part d'électricité générée par le charbon
- Divulcation des activités de lobbying

### Engagement avec Suzano

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Décembre 2019 et n'a pas encore organisé de réunion avec le management de Suzano.

Le groupe d'engagement souhaite adresser les sujets suivants avec Suzano :

- Encourager Suzano à adopter une approche de la durabilité basée sur la chaîne de valeur
- Objectifs d'émissions de gaz à effet de serre opérationnelles (scope 1&2) alignés avec la Science Based Target Initiative (SBTi)
- Alignement de la gouvernance avec le cadre de la Transition Pathway Initiative
- Alignement du reporting avec les recommandations de la TCFD

## Engagement avec Sustainalytics

IVO Capital Partners a décidé de souscrire au service d'engagement Sustainalytics centré sur les risques matériels, i.e. les risques ESG auxquels les entreprises sont le plus exposées et qui peuvent avoir un impact significatif sur leur performance financière. **Sustainalytics entame un dialogue constructif avec les entreprises les plus exposées en termes de risques ESG afin de les aider à mieux gérer ces risques et à mettre en place des bonnes pratiques.**

L'objectif de cet engagement est d'aider les investisseurs à protéger leur valeur à long terme en s'engageant auprès d'entreprises à haut risque sur leurs risques ESG financièrement matériels. Sustainalytics fournit un engagement collaboratif et constructif pour aider les entreprises à haut risque de nos portefeuilles à mieux identifier, comprendre et gérer leurs risques ESG. Le but est de combler leurs lacunes en matière de gestion des risques ESG, afin que l'entreprise cible améliore ses performances ESG

### a) Participation aux actions d'engagement

IVO Capital Partners souhaite s'impliquer au plus près du processus d'engagement conduit par Sustainalytics. Nous avons donc décidé de participer aux réunions et appels d'engagement avec les représentants de toutes les entreprises détenues en portefeuille. Cette disponibilité nous donne l'occasion d'être régulièrement le seul investisseur aux côtés de Sustainalytics, ce qui nous permet d'échanger directement avec les équipes de nos émetteurs et leur faire part de nos questions quant à leur gestion des risques ESG matériels. Nous souhaitons ainsi renforcer notre stratégie de mitigation des risques ESG, en obtenant des informations supplémentaires sur les progrès de ces entreprises et en leur signifiant notre intérêt d'investisseur pour les risques financiers associés aux risques ESG.

Nous participons également aux réunions concernant plusieurs entreprises dont nous avons détenu des obligations dans le passé. Nous souhaitons ainsi nous engager auprès d'entreprises dont nous connaissons bien les problématiques et que nous voulons encourager à mettre en place de bonnes pratiques de gestion des risques matériels ESG. Cette démarche s'inscrit dans une volonté plus large d'activisme auprès des entreprises des marchés émergents, qui font face à des risques ESG spécifiques et sont souvent moins matures dans leur approche d'identification et de mitigation de ces risques.





*Engagement avec JBS – Focus on Land Use and Biodiversity in Supply Chain ●  
Pas de réunion d'engagement sur la période*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Publier sur le site web des mises à jour en temps réel sur l'évaluation des risques et les progrès réalisés dans la mitigation des enjeux ESG les plus critiques comme la déforestation, l'éthique commerciale et la sécurité.
- Fournir aux investisseurs des informations sur les efforts déployés pour adresser les challenges liés aux fournisseurs indirects, et privilégier les fournisseurs de cycle complet qui n'exposent pas à ces risques.
- Garantir que toute préférence ou certificat de non-déforestation pour les producteurs de cycle complet ne dilue pas l'engagement général de non-déforestation de JBS.
- Fournir aux investisseurs une analyse des impacts potentiels des scénarios de changement climatique sur les activités, y compris l'approvisionnement en matière première.
- Soutenir la R&D et la mise en œuvre des connaissances existantes pour minimiser l'impact climatique de la production de viande.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2012

- Mise en place d'un système de monitoring performant pour une chaîne d'approvisionnement fragmentée et complexe et exposée à des risques élevés de violations de l'environnement et des droits de l'homme.
- Sélection de JBS comme fournisseur de bœuf pour le programme Sustainable Burger de McDonald's.
- Examen systématique des enjeux liés aux émissions de méthane et à la déforestation résultat de la production de bœuf des fournisseurs.
- Publication d'informations plus détaillées sur l'utilisation et la fonction du système de réclamation.

*Engagement avec Petrobras - Focus on Carbon ● E&S Impact of Products and Services ●  
Participation à 1 réunion d'engagement*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Adopter une perspective de long terme dans la stratégie et les projets dédiés à l'atténuation des risques liés au changement climatique. La direction générale doit former le Petrobras de la future économie à bas (zéro) carbone avec des investissements tangibles et importants dans une diversification énergétique fondée sur les énergies renouvelables.
- Fournir aux investisseurs une vision de l'étendue et de la sévérité des risques opérationnels liés à l'eau. Ils doivent pouvoir identifier les opérations situées dans des zones à risques de pénurie d'eau ainsi que les principales mesures de mitigation de ces risques.
- Accorder une attention importante à la prévention des déversements de pétrole, en veillant à un entretien adéquat et à des procédures sûres.
- Fournir aux investisseurs des informations sur l'importance du vol de pétrole et du sabotage de pipeline et sur les risques de sécurité associés.
- Accorder plus d'importance au screening et à l'engagement auprès des sous-traitants en matière de sécurité.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2011

- La fonction de médiateur a été revitalisée et fonctionne avec une bien meilleure transparence et un nombre de rapports crédibles.
- Définition du changement climatique comme un thème stratégique qui influencera tous les investissements et les décisions stratégiques.
- Renforcement considérable de la stratégie et de la communication sur les changements climatiques.

*Engagement avec Petróleos Mexicanos - Focus on Carbon ● Community Relations ●  
Participation à 1 réunion d'engagement*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Fournir des informations à jour sur les performances ESG aux investisseurs. Les performances ESG de PEMEX sont particulièrement surveillées, et une communication ESG tardive, irrégulière et limitée suscitera des interrogations.
- Améliorer significativement la transparence sur l'atténuation du changement climatique, en fixant notamment un objectif d'intensité carbone et en appliquer les recommandations de la TCFD.
- Continuer à investir dans l'intégrité du réseau de pipeline pour éviter les déversements et les fuites.
- Fixer des exigences claires pour développer de nouveaux gisements et projets uniquement à un rythme assurant la sécurité du projet.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- PEMEX a réussi à réduire le vol de pétrole d'environ 90% depuis le pic de pertes de 2018.
- PEMEX a triplé les dépenses liées à la réhabilitation et à l'entretien du réseau de pipelines en 2019 par rapport à 2020.

*Engagement avec **Shriram** – Focus on Product Governance ●*

*Pas de réunion d'engagement sur la période, cas d'engagement résolu en Novembre 2020.*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Adopter un format de reporting ESG reconnu à l'international, comme la Global Reporting Initiative (GRI)
- Reporter sur les performances en comparaison avec le Fair Practices Code.
- Fournir aux investisseurs des informations sur la gestion des créances douteuses.
- Reporter sur le nombre et la sévérité des plaintes et des cas liés à des problèmes de discrimination et de corruption, ainsi que sur toute action disciplinaire prise en conséquence.
- Envisager de fournir des services financiers « verts » et « à fort impact social ».

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2015

- Mise en place d'un système de gouvernance solide avec des politiques claires et publiées sur le site web. Le système de gouvernance inclut un médiateur dédié à la gestion des mécanismes de plaintes et aux autres sujets qui requièrent une vision indépendante.
- Développement d'un Fair Practice Code qui s'engage pour le traitement équitable des clients. Le FPC est disponible en 13 langues différentes et informe également les clients sur les moyens de déposer une plainte.

*Engagement avec **Vale SA** – Focus on Emissions, Effluents & Waste ● Community Relations ●*

*Participation à 2 réunions d'engagement*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Décomposer l'objectif global de réduction de l'intensité carbone en étapes et indiquer les différentes opportunités d'amélioration qui peuvent y contribuer.
- Fournir aux investisseurs un aperçu complet des accidents ferroviaires impliquant des tiers pour toutes les opérations, y compris au Mozambique.
- Fournir des données sur les rapports/plaintes soumis via les *whistleblower channels* et les systèmes de réclamation. Les données devraient être classées par gravité et par thème.
- Dans la mesure du possible, définir la nouvelle tolérance au risque.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2012

- 2015 : Protocole d'accord avec le gouvernement du Mozambique pour régler les litiges de relogement.
- 2016 : Amélioration de la communication sur les risques liés à l'eau dans le rapport développement durable de 2015, qui indique un taux de réutilisation de plus de 80%.
- Migration d'actions pour se conformer aux exigences élevées en matière de gouvernance du Novo Mercado.
- Dépôt annuel d'un rapport fiscal pour chaque pays.
- Publication d'un objectif plus ambitieux en matière de réduction des émissions de carbone visant désormais la neutralité carbone d'ici 2050.

*Engagement avec **Vedanta** – Focus on Occupational Health & Safety ● Emissions, Effluents & Waste ●*

*Participation à 1 réunion d'engagement*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Fournir des données cohérentes sur l'intensité des émissions atmosphériques en dehors du carbone aux investisseurs et parties prenantes.
- Elaborer un plan de décarbonisation des opérations et notamment un objectif de recours croissant aux énergies renouvelables.
- Développer un plan de gestion des risques liés à l'eau avec une approche inclusive, régionale impliquant les autorités locales et les autres parties prenantes.
- Améliorer significativement les performances en matière de sécurité des travailleurs contractuels, en adoptant les meilleures pratiques internationales en matière d'évaluation des risques, de formation à la sécurité et de contrôle continu.

Engagement initié en 2020, pas encore de développements positifs reportés.

*Engagement avec **YPF** – Focus on Risk assessment ● ESG disclosure ●*

### *Participation à 1 réunion d'engagement*

#### Actions suggérées par Sustainalytics

- Mettre en place un objectif ambitieux de réduction des émissions de carbone à long terme qui soit au moins aligné avec un scénario 2 degrés et les ambitions de l'Accord de Paris.
- Fournir aux investisseurs une vision des risques opérationnels liés à l'eau et des principales mesures de mitigation de ces risques.
- Consacrer des ressources suffisantes au maintien de l'intégrité du réseau de pipelines pour éviter les déversements de pétrole et les impacts environnementaux négatifs liés à un manque d'entretien.
- Renforcer la communication aux investisseurs des informations liées à la *whistleblower line*, par exemple les statistiques globales des rapports, leur catégorisation et toute action disciplinaire prise à la suite de rapports au cours de l'année.

#### Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2014

- Engagement de réduction des émissions de carbone de 10% avant 2022, et augmentation de la génération d'énergie renouvelable à 20% du mix énergétique.
- Publication d'un premier Sustainability report en anglais, aligné avec les recommandations du GRI.
- Amélioration continue du taux de fréquence des blessures au travail, et réduction de 50% depuis 2015.

### **Activisme auprès d'entreprises non-détenues en portefeuille**

#### *Engagement avec BRF – Focus on E&S Impact of Products and Services • Land Use and Biodiversity •*

##### *Participation à 1 réunion d'engagement*

#### Actions suggérées par Sustainalytics

- Elargir l'analyse des risques liés à l'eau pour couvrir les principaux fournisseurs qui opèrent dans des zones où BRF n'est pas présent.
- Partager des statistiques sur le nombre de fournisseurs bloqués et sur les mesures d'engagement initiées auprès de ces fournisseurs.
- Accorder une attention particulière à l'augmentation du taux de maladies professionnelles et au nombre toujours élevé de décès dans le secteur de la logistique.
- Fournir aux investisseurs une vue d'ensemble des systèmes de conformité et de réclamation, y compris les plaintes des employés et les cas rapportés par les *whistleblower channels*.

#### Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2014

- Application du format GRI4 au reporting en 2013.
- Levée de 500 millions d'euros avec un green bond en 2015 et engagement d'investissement dans des projets durables.
- Augmentation du taux de recirculation de l'eau de 25% en 2015 à 38% en 2016.
- Communication sur le nombre de rapports adressés aux *whistleblower channels*.

#### *Engagement avec Cosan – Focus on Land Use and Biodiversity in Supply Chain •*

##### *Pas de réunion d'engagement sur la période*

#### Actions suggérées par Sustainalytics

- Développer plus d'objectifs quantitatifs liés aux « 10 engagements de durabilité ».
- Développer une approche cohérente de l'évaluation de la matérialité au sein du groupe, pour permettre à la holding de reporter sur les sujets les plus matériels.
- Fournir des informations aux investisseurs sur l'utilisation et les résultats de la Chaîne Ethique et de toute autre mécanisme de réclamation.
- Elaborer des politiques de gestion des relations avec les communautés à l'échelle du groupe, en particulier pour les groupes indigènes.
- Fournir aux investisseurs un aperçu des risques liés à l'eau à Raizen et des plans de mitigation des difficultés liées aux pluies irrégulières dues au changement climatique.

#### Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2011

- Reporting auprès du Carbon Disclosure Project et note de C pour ce premier rapport.
- Définition de « 10 engagements de durabilité » pour le groupe.

## V. Collaborations et promotion de l'ISR

IVO s'engage à promouvoir les initiatives responsables, en participant à des initiatives internationales et nationales en faveur de l'ESG et en effectuant des donations à des fondations et des associations.

### Participation à des initiatives internationales et nationales en faveur de l'ESG

Depuis février 2017, IVO est signataire de la charte mise en place par les Nations Unies, les « **Principes pour l'Investissement Responsable** ». A l'occasion du rapport d'évaluation annuel 2019, IVO a reçu la note de A pour la catégorie Stratégie & Gouvernance de son reporting sur ses activités d'investissement responsable. L'adhésion à cette charte a 6 grandes implications :

1. Nous prendrons en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissement.
2. Nous serons des investisseurs actifs et prendrons en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.
3. Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.
4. Nous favoriserons l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs.
5. Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des principes.
6. Nous rendrons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.

**En 2020, IVO Capital Partners a souhaité mettre en œuvre ces 6 principes en mettant en place une nouvelle politique d'investissement responsable, afin de concrétiser l'intégration des questions ESG au sein de notre processus d'analyse et de décision d'investissement et d'initier un dialogue d'engagement pertinent auprès des entreprises de nos portefeuilles.**

IVO Capital Partners soutient également l'**International Integrated Reporting Council**. IIRC est une coalition mondiale d'acteurs convaincus que le reporting des entreprises doit évoluer vers une communication sur la création de valeur. L'IIRC a élaboré un cadre de référence qui structure un socle commun de principes directeurs, de concepts clés et d'éléments constitutifs du Rapport Intégré, dont les objectifs sont les suivants :

- Améliorer la qualité des informations mises à la disposition des apporteurs de capital financier, afin d'allouer les capitaux de manière plus efficiente et productive ;
- Promouvoir une approche de reporting plus cohérente et efficiente, qui s'appuie sur diverses sources d'informations pour refléter l'éventail complet des facteurs qui impactent significativement la capacité de l'organisation à créer de la valeur au fil du temps ;
- Améliorer la reddition des comptes et favoriser l'exercice d'une gestion responsable à l'égard de l'ensemble des capitaux (financier, manufacturier, intellectuel, humain, social et sociétal, et environnemental) par une meilleure compréhension de leurs interdépendances ;
- Encourager la Gestion Intégrée, la prise de décisions et les actions centrées sur la création de valeur à court, moyen et long terme.

**En 2020, IVO Capital Partners a apporté son soutien à l'International Integrated Reporting Council en participant à la campagne 2020 Investor Critique, qui propose aux entreprises de soumettre leur rapport intégré à l'IIRC et d'obtenir ainsi des recommandations de la part d'investisseurs. Dans le cadre de cette campagne, nous avons passé en revue 2 rapports intégrés et apporté à 2 entreprises notre point de vue sur les forces et les faiblesses de leur reporting.**

IVO fait également partie des soutiens de la **Task-Force on Climate-related Financial Disclosures**. Ce groupe de travail créé par le Conseil de stabilité financière du G20 a publié en 2017 un ensemble de recommandations visant à encourager un reporting financier cohérent et fiable permettant aux investisseurs de tenir dûment compte des risques financiers liés au climat. Ces recommandations s'articulent autour de 3 constats :

- Le changement climatique va coûter très cher à l'économie (2 300 milliards de dollars) ;
- Le reporting est un élément essentiel pour réduire ce risque étant donné qu'il permet aux actionnaires, aux banques ainsi qu'aux acteurs financiers d'en évaluer le coût ;
- Les entreprises doivent publier des scénarios 2°C et évaluer l'impact financier potentiel du changement climatique sur leurs activités.

Ces recommandations sont désormais largement reconnues par les gouvernements, les investisseurs et les responsables financiers et font office de meilleures pratiques en matière de reporting climat.

**En 2020, IVO Capital Partners a soutenu les recommandations de la Task-Force on Climate-related Financial Disclosures en rejoignant l'initiative Climate Action 100+ afin de communiquer aux entreprises les plus polluantes notre intérêt**

**d'investisseur pour les risques financiers liés au climat. Nous avons également décidé de reporter annuellement sur l'empreinte carbone et l'alignement 2°C de nos portefeuilles.**

#### Dons à des fondations et à des associations

Afin d'encourager le progrès social, IVO Capital soutient financièrement les fondations et associations suivantes :

- *Fondation 154 pour l'enfance, l'éducation et l'environnement* – Soutien moral et financier à des projets dans les domaines caritatif, social, éducatif et culturel, ainsi que dans les domaines de l'art et de la communication, en France et à l'international (Espoirs d'Enfant, C.I.E.L.O, Les Enfants de l'Air, Sourires d'Enfants, etc.)
- *École Thot* – Formation diplômante en Français Langue Etrangère, dans un cadre stable, spécifique et complet, à destination des réfugiés et demandeurs d'asile non diplômés.
- *Centre Primo Levi* – Structure dédiée au soin des victimes de la torture et de la violence politique réfugiées sur le sol français : prise en charge psychologique, médicale et kinésithérapeutique, aide sociale et juridique.
- *LEV* – Fonds de dotation orienté vers le besoin de l'enfance pour accompagner et soutenir des associations menant toute action d'intérêt général.
- *Imagine for Margo* – Association d'aide à la lutte contre le cancer des enfants : financement et mobilisation des acteurs de la recherche, sensibilisation au cancer des enfants, amélioration du bien-être des enfants malades.
- *Namaste Enfants d'Himalaya* – Association de soutien aux projets népalais dans l'objectif de venir en aide aux enfants en difficulté et de contribuer à l'aide au développement.