

# POLITIQUE D'EXCLUSIONS

Depuis sa création en 2007, INOCAP Gestion a une conception engagée de ses activités. Intervenant au plus près des entrepreneurs de l'économie réelle, la société est très attentive aux défis auxquels sont confrontées les entreprises innovantes.

Afin de garantir clarté et indépendance à nos investisseurs, nous communiquons de manière transparente sur nos engagements et nos résultats. Désireux d'encourager les bonnes pratiques des entreprises, nous avons développé, en toute indépendance, une approche ESG avec une politique d'investissement responsable.

Cette politique regroupe nos engagements, qu'ils soient liés à la signature des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UNPRI) ou qu'ils découlent de nos stratégies d'investissement à impact extra-financier.

Le présent document décrit la politique d'exclusions des investissements d'INOCAP Gestion.

Les OPC concernés par cette politique d'exclusions sont notamment les suivantes :

- QUADRIGE FRANCE Smallcaps,
- QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps,
- QUADRIGE EUROPE Midcaps,
- QUADRIGE Multicaps Europe

## SOMMAIRE

- I. Les armes controversées
- II. Le tabac
- III. Le charbon
- IV. Mise en œuvre et suivi des exclusions
- V. Périodicité de revue des exclusions

## I. Les armes controversées

### Champ d'exclusion

Sont exclues des investissements des OPC (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe), en amont de la constitution du portefeuille d'investissement et en aval des notations INOCAP Gestion et ESG, les entreprises opérant dans l'une des activités suivantes, avec une limite à 5% du chiffre d'affaires, validé annuellement par le document de référence :

Mines antipersonnel
Bombes à sous-munitions
Armes chimiques
Armes biologiques
Armes en uranium appauvrie
Phosphore blanc

Par opération INOCAP Gestion comprendra les activités de production, commercialisation, financement ou transport de ces armes, ou toute autre activité qui constituerait un service essentiel pour le développement de ces activités.

### Définitions

- Une **mine antipersonnel** est un engin conçu pour exploser en présence, à proximité ou au contact d'une personne. Il en existe environ 350 modèles, que l'on peut classer en deux catégories principales, les mines à effet de souffle et les mines à fragmentation. Elles sont posées ou enfouies dans le sol, voire larguées par la voie aérienne. Elles explosent sous la pression d'un pas. Elles sont déclenchées par traction sur un fil tendu au travers de l'axe de marche. Certaines se projettent en hauteur avant d'exploser, dispersant ainsi leurs éclats sur une grande surface. Armes peu coûteuses (quelques dollars l'unité), les mines antipersonnel sont fréquemment employées dans les conflits pour dissuader l'adversaire d'utiliser un axe ou de pénétrer dans une zone. Déposées de manière souvent aléatoire, sans plan permettant leur relève à l'issue du conflit, dépourvues généralement de masses métalliques favorisant leur détection, elles constituent une menace majeure pour la population civile, qui en est le plus souvent victime longtemps après la fin des hostilités.

- Une **bombe à sous-munitions** se présente comme un conteneur, rempli de mini-bombes explosives, appelées « sous-munitions ». Ce conteneur peut être un obus, une roquette, un missile... Largué par avion ou par voie terrestre, il s'ouvre en vol et libère les sous-munitions. Un véritable tapis de bombes tombe alors sans précision sur de larges surfaces.

- Une **arme chimique** est une arme spécialisée qui utilise des substances conçues pour infliger des blessures ou pour tuer des humains du fait de leurs propriétés chimiques ou de leur toxicité. Selon l'Organisation pour l'Interdiction des Armes Chimiques (OIAC), « le terme *arme chimique* peut également s'entendre pour tout composé chimique toxique, ou les précurseurs d'un tel composé, susceptibles de provoquer la mort, des blessures, une incapacité temporaire ou une irritation sensorielle par son action chimique. Les munitions et les équipements associés conçus pour produire et disperser ces armes chimiques, qu'ils soient chargés ou vides, sont également considérés eux-mêmes comme des armes ». Une arme chimique est dite *unitaire* lorsque sa substance active est stockée telle quelle avant utilisation, à la différence d'une arme *binaire*, dont le principe actif doit être préparé avant utilisation en faisant réagir deux ou plusieurs précurseurs plus stables généralement moins toxiques. Les plus dangereux d'entre eux sont notamment les agents innervants, comme le sarin et le VX, et les vésicants, comme la lewisite et le gaz moutarde.

- Une **arme biologique** est une arme utilisant des organismes (germes pathogènes ou autres) destinés à affaiblir les armées ou les populations ennemies par la propagation de maladies pouvant être mortelles ou simplement incapacitantes. Leur potentiel de nuisance est tel qu'elles ont été classées dans les armes de destruction massive. Les armes biologiques comprennent les armes bactériologiques et les armes virologiques.

- Une **munition à uranium appauvri** est une munition employant l'uranium appauvri, matériau très dense, afin de perforer les blindages. La densité élevée de l'uranium en fait un matériau de fabrication d'obus antichar, et notamment dans les « obus-flèches » utilisés lors de la première guerre du Golfe, la guerre du Kosovo ainsi que durant les premières phases de la guerre d'Irak.

- Une **arme au phosphore blanc** (aussi appelé *phosphore jaune*) est un allotrope commun de l'élément chimique phosphore qui permet des utilisations militaires extensives comme agent incendiaire, agent de protection par écran de fumée et comme un composant d'arme antipersonnel capable de provoquer des brûlures plus ou moins graves. Couramment utilisé en tant que fumigène, il devient une arme chimique lorsqu'il est utilisé directement pour ses capacités offensives. Le protocole III additionnel à la Convention sur certaines armes classiques de l'ONU, signé en 1980 et ratifié en 1983, réprovoque son utilisation.

## II. Le tabac

### Champ d'exclusion

Sont exclus des investissements des OPC (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe) en amont de la constitution du portefeuille d'investissement et en aval des notations INOCAP Gestion et ESG, les entreprises opérant dans l'une des activités suivantes, avec une limite à 5% du chiffre d'affaires, validé annuellement par le document de référence :

Cigarettes
Cigares
Cigarillos
Tabac à pipe
Tabac à rouler
Narguilés

Par opération, INOCAP Gestion comprendra les activités de production, commercialisation, financement ou transport de tabac, ou toute autre activité qui constituerait un service essentiel pour le développement de ces activités.

### Définitions

- La **cigarette** est un cylindre de papier long de quelques centimètres, rempli d'un matériau combustible, le plus souvent des feuilles de tabac et traitées, ainsi que des additifs. Elle peut être roulée à la main ou fabriquée en série de manière industrielle.

- La cigarette se distingue du cigare par sa dimension, qui est habituellement uniquement composée de feuilles de tabac. Elle peut comporter un filtre à l'une de ses extrémités.

- Son utilisation consiste à l'allumer pour inhaler la fumée dégagée par son contenu qui se consume. Une cigarette peut parfois ne pas contenir de tabac du tout, ou renfermer d'autres produits végétaux, y compris d'autres agents psychotropes tels que le cannabis ou des clous de girofle (kreteks).

- La fumée de cigarette contient de nombreuses substances toxiques, dont au moins une soixantaine sont reconnues comme cancérigènes (goudron, arsenic, méthanol, ammoniac ou encore plomb).

L'Organisation Mondiale de la Santé estimait en 2012 que le tabagisme avait provoqué la mort d'environ cinq millions d'adultes de plus de 30 ans dans le monde en 2004 (et de 600 000 décès par tabagisme passif), et que ce nombre devrait dépasser huit millions par an au cours des vingt années suivantes.

Par ailleurs, les cigarettes sont impliquées dans le déclenchement d'incendies. Pour ces raisons, les législations sur le tabac sont devenues de plus en plus restrictives dans les pays développés, en ce qui concerne la vente, les lieux de consommation et la présentation marchande.

## III. Le charbon

### Champ d'exclusion

Sont exclues des investissements des OPC (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe) en amont de la constitution du portefeuille d'investissement et en aval des notations INOCAP Gestion et ESG, les entreprises opérant dans l'une des activités suivantes, et ce dès le premier euro de chiffre d'affaires réalisé et validé annuellement par le document de référence. Par opération, INOCAP Gestion comprendra les activités de production et extraction, traitement, commercialisation, financement ou transport du charbon, ou toute autre activité qui constituerait un service essentiel pour le développement de ces activités.

### Définitions

- Le charbon est une roche sédimentaire combustible, riche en carbone, formée à partir de la dégradation partielle de la matière organique des végétaux. Extrait de mines il est utilisé en tant que combustible. Les réserves de charbon sont de plus de 1000 Gt ce qui représente près de 120 années de consommation. Seconde source énergétique mondiale derrière le pétrole et première source d'électricité, il couvre 26,9 % des besoins énergétiques mondiaux en 2018. Plus de 70 % de la consommation mondiale en 2019 sont concentrés sur trois pays : Chine 51,7 %, Inde 11,8 % et États-Unis 7,2 %.

-La préparation du charbon désigne le traitement du minerai permettant de garantir la qualité constante du charbon et de mieux l'adapter à des utilisations finales particulières. Ce traitement dépend des propriétés du charbon et de l'usage auquel il est destiné. Parfois des processus complexes, polluants et consommateurs d'eau sont nécessaires.

-Le transport se fait généralement par convoyeur ou camion, puis par bateau (charbonnier) jusqu'aux terminaux portuaires charbonniers avant de repartir par train ou camion vers le lieu de stockage et ou de consommation.

-L'impact sur la santé et le réchauffement climatique de cette énergie a été établi. Un rapport publié en juin 2016 par WWF et trois autres ONG avec le soutien de l'Union européenne évalue à 22 900 décès prématurés les impacts de la pollution atmosphérique causée par les centrales au charbon de l'Union européenne en 2013 et ce en allant bien souvent tuer au-delà des frontières par la pollution induite sur des pays voisins. Concernant le climat, le charbon est malheureusement de plus en plus utilisé par des pays en développement ou à forte croissance pour diversifier leur mixe énergétique. Pourtant dès la fin du 19ième siècle la science s'est penchée sur le sujet de sa contribution du charbon au dérèglement climatique et a depuis plus de 40 ans tranché ce débat en en faisant un contributeur important des émissions de CO2.

## IV. Mise en œuvre et suivi des exclusions

INOCAP Gestion assure en interne le suivi des exclusions au travers des documents de référence et des différentes publications et rapports des entreprises dans lesquelles elle investit. Tous les mois, nous effectuons une extraction des différents portefeuilles dans un document de suivi pour pouvoir recenser les nouvelles valeurs à analyser. A chaque nouvelle entrée en portefeuille, nous vérifions que le seuil de 5% du chiffre d'affaires dans le secteur du tabac et des armes controversées ne soit pas dépassé. Par ailleurs, nous excluons toute société tirant une part de leur chiffre d'affaires dans le secteur du charbon et ce dès le premier euro. Ces seuils d'exclusion sont pris en compte individuellement pour chacun des 3 domaines d'exclusions (Tabac, armes controversées et charbon) et ne sont donc pas cumulatifs. Par ailleurs, dans le cas où une valeur que nous détenons en portefeuille se voit dépasser ces seuils, nous serons amenés à céder cette position sur un horizon de 6 mois. Dans le cas d'une valeur peu liquide, nous devons rédiger une note pour expliquer le délai de sortie si tenté que le délai de 6 mois précisé ci-dessus ne peut être respecté.

L'analyste ESG est chargé de vérifier les exclusions pour chacune des valeurs en portefeuille des Fonds dans le document de notation global. L'équipe de gestion est informée des différentes exclusions recensées.

Les échanges avec les dirigeants au travers de réunions individuelles ou des visites de site nous permettent également d'approfondir notre analyse des fondamentaux des entreprises.

## V. Périodicité de revue des exclusions

L'évaluation des chiffres d'affaires sont étudiés et revus sous deux temporalités différentes :

- Pour chaque entrée d'une valeur en portefeuille les seuils d'exclusion sont vérifiés,
- A minima un fois par an le contrôle des exclusions est effectué sur toutes les positions en portefeuille.

### Bibliographies

<http://www.businessinsider.fr/us/americans-gun-control-beliefs-las-vegas-shooting-polls-surveys-2017-10>

[http://www.liberation.fr/planete/2017/04/28/les-depenses-militaires-continuent-d-augmenter-dans-le-monde\\_1565674](http://www.liberation.fr/planete/2017/04/28/les-depenses-militaires-continuent-d-augmenter-dans-le-monde_1565674)

[https://en.wikipedia.org/wiki/Lists\\_of\\_weapons](https://en.wikipedia.org/wiki/Lists_of_weapons)

<https://www.icrc.org/en/war-and-law/weapons>

<http://www.clusterconvention.org/the-convention/operative-commitments/>

<https://fr.wikipedia.org/wiki/Cigarette>