

Rapport Article 29, Loi Énergie-Climat

2024

Sommaire

1. Informations relatives a la démarche générale de l'entité	3
2. Informations relatives aux moyens internes déployés par l'entité	4
3. Informations relatives à la démarche de prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité	4
4. Informations sur la stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre	7
5. Informations relatives à la Taxonomie européenne et aux combustibles fossiles	8
6. Informations sur la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris	8
7. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité	9
8. Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques	9
9. Plan d'amélioration continue	10

1. Informations relatives à la démarche générale de l'entité

Fondée en 2010 et implantée à Paris, Monaco, Londres, Genève et Singapour, H2O AM est une maison de gestion indépendante spécialisée dans les stratégies Global Macro ainsi que dans les stratégies obligataires en euro et globales.

La mission d'H2O AM est d'accompagner les investisseurs dans l'atteinte de leurs objectifs en plaçant la performance et le risque à l'horizon d'investissement au cœur de leurs considérations. H2O AM est guidée par une forte culture d'entreprise marquée par la passion, la fortitude et la performance avec un engagement sans faille envers ses clients.

H2O AM est convaincue que la diversification de la valeur via l'arbitrage des biais de marché constitue une source solide d'alpha dans le temps. S'appuyant sur un processus d'investissement développé depuis plus de trente ans et sur une solide ingénierie quantitative, les équipes mettent en œuvre une gestion discrétionnaire, selon une approche principalement top down. Grâce à une analyse macroéconomique approfondie, une évaluation fine des flux de capitaux et des stratégies de valeurs relatives sur les obligations, le crédit, les devises et les actions, H2O AM offre à ses clients les bénéfices d'un alpha diversifié avec un risque assumé et contrôlé sur un horizon déterminé.

La diversification est recherchée non seulement au travers des actifs et stratégies, mais également des horizons d'investissement. L'expertise des gérants se concentre sur les équilibres des marchés avec l'objectif de contrôler le risque sur l'horizon d'investissement de chaque fonds.

Ce rapport est délivré pour le compte de H2O AM Europe. Cependant, les stratégies définies ci-après relatent des activités du groupe H2O Asset Management, dans lequel l'entité H2O AM Europe s'inscrit.

H2O AM prend actuellement en compte dans son processus d'investissement les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG), dans un cadre limité à sa [politique d'exclusion](#) relative aux armes controversées, ainsi qu'aux secteurs du tabac et de la pornographie. La stratégie d'investissement d'H2O AM est alimentée par toutes les vues de l'équipe de gestion sur les marchés des obligations gouvernementales, du crédit et des devises, avec la majorité des positions prises par le biais de contrats dérivés tels que les contrats à terme.

Cependant, H2O AM développe actuellement son approche pour une prise en compte plus complète de critères ESG dans ses décisions d'investissement. L'approche décrite ci-dessus pourra donc être amenée à évoluer au cours des prochaines années et est documentée dans son Plan d'Amélioration Continue.

Compte tenu des informations précédentes, les fonds gérés par H2O AM sont considérés à ce jour comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR. En effet, ils ne promeuvent pas de facteurs de durabilité, notamment ESG et ne maximisent pas l'alignement du

portefeuille sur ces facteurs. Compte tenu des évolutions et travaux en cours, la catégorisation des fonds de la gamme pourra être amenée à évoluer produit par produit.

La catégorisation de chaque fonds est communiquée aux investisseurs via les prospectus, accessibles depuis notre site internet et sur demande.

Dans ce contexte, H2OAM ne participe pas à des engagements de place et n'adhère à aucune charte, code, ou initiative.

2. Informations relatives aux moyens internes déployés par l'entité

Comme mentionné ci-dessus, H2O AM ne prend actuellement pas en compte, au-delà d'exclusions, dans son processus d'investissement les critères ESG. Cependant, H2O AM travaille actuellement sur le développement de cette stratégie, et a notamment souscrit, auprès d'un fournisseur externe, à des données ESG sur les sociétés cotées ainsi que les pays. Cette donnée comprend des scores développés selon la méthodologie du fournisseur, ainsi que les données brutes sous-jacentes.

H2O AM a également entrepris la mise en place d'une formation annuelle sur l'ESG en 2024. Cette formation est offerte à tous les employés du groupe.

3. Informations relatives à la démarche de prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité

Connaissances, compétences et expérience

Comme mentionné ci-dessus, H2O AM ne prend actuellement pas en compte dans son processus d'investissement les critères ESG. Néanmoins, deux membres du Comité Exécutif Global ont été impliqués dans le développement de stratégies ESG au cours de leurs expériences professionnelles passées, et/ou ont suivis des formations en matière ESG. Ils pilotent le projet d'H2O AM au niveau du Comité Exécutif Global, un ESG Officer d'H2O AM leur rapportant.

La création d'un ESG Steering Committee a également été formalisée durant l'exercice 2022. Il se réunit de manière ad hoc.

Ce comité a pour objectif :

- La mise en œuvre de la stratégie et la restitution des résultats par rapport aux objectifs en matière d'ESG (ceux-ci étant définis par le Comité Exécutif Global) ;
- L'analyse et l'approbation des livrables finaux des projets ESG ;
- L'approbation et la révision régulière de la politique ESG d'H2O AM ;

- Le suivi continu du projet et sa conformité à la stratégie organisationnelle et d'investissement d'H2O AM ainsi que le bon usage des ressources.

Politique de rémunération

H2O AM a pour politique d'assurer une rémunération juste et raisonnable à tous les employés, en fonction de leurs responsabilités, de leurs performances individuelles et de leur conduite.

Le Comité de rémunération est chargé de veiller à ce que les dispositions en matière de rémunération soutiennent les objectifs stratégiques de H2O AM, ainsi que le recrutement, la motivation et la rétention de son équipe, tout en se conformant aux organismes de réglementation et de gouvernance.

Le comité de rémunération se réunit sur une base annuelle afin de garantir un examen régulier des mécanismes et des pratiques de rémunération.

Les membres du comité de rémunération sont des membres du Conseil de Surveillance qui n'exercent aucune fonction exécutive chez H2O AM afin de garantir un examen large et objectif.

H2O AM s'assure que, lorsque la rémunération est liée aux performances, le montant total de la rémunération est basé sur une combinaison de l'évaluation des performances de l'individu et de l'unité commerciale ou des portefeuilles concernés, de leurs risques (y compris les risques de durabilité) et des résultats globaux de la société de gestion.

Diversité et inclusion

H2O AM et son Comité Exécutif s'engagent à encourager et à garantir l'égalité des chances et l'équité dans le traitement de tous les employés de l'entreprise.

Toutes les candidatures sont les bienvenues et sont prises en compte pour la sélection sur la base des mérites relatifs du candidat par rapport à la spécification du poste. La promotion est elle-aussi basée sur le mérite et les exigences raisonnables du poste. Pour qu'une entreprise prospère, elle a besoin d'un personnel heureux : la discrimination, le sexisme et l'intolérance dégradent la qualité de l'environnement de travail de chacun et freinent les entreprises. Afin de permettre un suivi de ces thématiques, H2O AM soumet un questionnaire annuel à tous les employés du Groupe, afin de permettre une analyse de la culture d'entreprise. Les réponses à cette enquête sont anonymes.

En tant que gestionnaire d'actifs international ayant des clients dans le monde entier, la diversité des idées est au cœur de l'ADN d'H2O AM. H2O est convaincu que cela crée des opportunités égales pour les employés, et de meilleurs résultats pour les clients. La gestion de la structure d'âge de sa main-d'œuvre et de ses compétences est l'un des piliers de valeurs d'H2O AM.

L'entreprise accorde une grande importance à son ouverture aux jeunes talents, qui apportent avec eux un regard différent et des connaissances nouvelles, tout en s'appuyant sur l'expérience et l'expertise des collaborateurs plus expérimentés.

H2O AM valorise l'individualité de ses collaborateurs et vise à tirer le meilleur parti des compétences, des talents, des capacités et de l'expérience de chacun. H2O AM s'engage à lutter contre les inégalités en matière d'emploi et aspire à se doter d'une main-d'œuvre diversifiée, en tenant compte de la taille limitée de l'entreprise, qui développe une culture d'entreprise dans laquelle chacun peut s'épanouir et atteindre son plein potentiel.

H2O AM soutient et croit fermement à la promotion et à la création d'opportunités pour les femmes dans le secteur financier.

Conformément aux pratiques recommandées, la composition de genre de notre personnel est contrôlée à tous les niveaux.

Les nouvelles dispositions intégrées par la loi "RIXAIN" dans le Code monétaire et financier (L. 533-22-2-4) prévoient des dispositions spécifiques pour les sociétés de gestion en matière d'équilibre femmes / hommes. L'objectif est en particulier de « lutter contre le biais du genre ». H2O soutient cette initiative qui encourage les sociétés de gestion à instaurer une meilleure culture de l'égalité femmes-hommes à tous les niveaux, et ce notamment au sein des organes de direction.

H2O AM Europe est une petite société de gestion (28 employés). Compte tenu de sa taille et de ses perspectives de développement, H2O AM n'est pas en mesure de disposer d'une représentation entièrement équilibrée entre les femmes et les hommes parmi les équipes de gestion, ni de corriger à court terme le déséquilibre entre les deux genres. Actuellement, 20% (1) des membres de l'équipe responsable chargée de prendre des décisions d'investissement (au total, 5) sont des femmes. Aucun recrutement n'a été entrepris au sein de des équipes de gestion en 2024. Cependant, sur un horizon de 5 ans, H2O AM s'engage à mettre en place les moyens pour viser une représentation plus équilibrée, tendant à 25% de femmes. Ceci sera entrepris à tous les niveaux : entretien, embauche, promotion. Une liste non-exhaustive des moyens ayant vocation à être utilisés en 2024 sont les suivants :

- La mise en place de listes diversifiées de candidats lorsqu'une embauche est envisagée ;
- La mise en place de panels d'entretien diversifiés ;
- La publication d'annonces d'emploi inclusives ;
- Une flexibilité dans l'approche au télétravail ;
- Un renforcement des opportunités d'apprentissage et de développement.

Les résultats et objectifs affichés ont été déterminés sur la base des seuls actifs gérés par H2O AM Europe directement ou par délégations reçues.

4. Informations sur la stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

Compte tenu de sa taille et de son exposition limitée aux actions en single stock, H2O AM ne dispose pas de moyens humains suffisants pour dialoguer directement avec les sociétés dans lesquelles les fonds investissent. Ainsi, à ce jour, H2O AM n'a pas développé de stratégie d'engagement. De plus, l'approche d'investissement de H2O AM est top-down et global macro. Ainsi, les principaux critères utilisés lors de la prise de décisions d'investissement sont liés à des thèmes macroéconomiques, aux données de marché et aux considérations générales de risque des actifs, plutôt qu'à une analyse ascendante des sociétés et de secteurs individuels.

- La majorité des positions d'H2O AM sont prises par le biais de contrats dérivés tels que des contrats à terme, des options et des CFDs (contracts for differences).
- Un certain nombre de produits d'H2O AM n'ont aucune exposition aux actions. Cependant, même pour les produits de la gamme H2O AM exposés aux actions, la sélection de titres individuels dans le portefeuille est faible, car nous appliquons une approche d'investissement descendante à toutes les classes d'actifs. La plupart de nos expositions aux actions dans ces fonds se font par le biais de contrats à terme, contrats à terme sur indices ou de CFDs.

H2O AM considère néanmoins l'engagement comme un outil puissant, ayant un impact important sur les entreprises émettrices, dès lors que cet engagement est entrepris sur le long terme et prévoit un dialogue réciproque entre la direction de l'entreprise émettrice et la société de gestion actionnaire.

Cependant, lorsque les fonds investissent dans des actions individuelles (« single stock »), H2O AM s'engage à s'impliquer dans les questions de durabilité auprès de la direction des sociétés en exerçant ses droits de vote par procuration. H2O AM a donc mis en place un processus permettant d'utiliser les services proposés par un prestataire dans ses considérations de vote par procuration. Notre [politique de vote](#) est accessible sur notre site web, ainsi que son compte-rendu pour l'exercice 2023. Les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance adressés par cette politique de vote regroupent, entre autres :

LA QUALITÉ DES STRUCTURES DE GOUVERNANCE DE L'ENTREPRISE

H2O AM est favorable à la désignation d'un membre du conseil d'administration en se basant sur la transparence du processus de désignation, les qualités de la personne, son indépendance, ses compétences et son expertise, et la valeur ajoutée globale pour l'entreprise et le conseil d'administration. H2O AM est également favorable à la séparation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de directeur général.

LE RESPECT DES DROITS DES ACTIONNAIRES

H2O AM recommande que les entreprises mettent en œuvre les mesures et les principes appropriés pour garantir un traitement équitable à tous les actionnaires. H2O AM a pour politique d'encourager les entreprises à appliquer le principe « une action, un droit de vote » (« *one share, one voting right* ») et à ne pas recourir à des arrangements pour éviter les introductions en bourse ou tout changement de contrôle. H2O AM considère que les entreprises devraient chercher à aligner de manière appropriée leurs stratégies et intérêts à long terme, les intérêts de leurs actionnaires et parties prenantes.

TRANSPARENCE ET QUALITE DE LA POLITIQUE DE REMUNERATION

Le système de rémunération des dirigeants peut influencer directement la stratégie de l'entreprise et le niveau de risque pris. Ainsi, H2O AM recommande que les différents mécanismes de rémunération mis en place soient corrélés à performances financières et non-financières, et intègrent la création de valeur à long terme pour l'entreprise. Les critères de performance doivent être mesurables, adaptés et cohérents. Les employés doivent être associés aux résultats de l'entreprise.

INDEPENDANCE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE COMITES D'AUDIT ET DE REMUNERATION

H2O AM recommande que le Conseil d'Administration désigne des comités d'audit et de rémunération, et que ces comités soient composés de membres et d'un Président indépendants.

COMPETENCES ET DIVERSITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

H2O AM recommande que les membres du conseil d'administration aient les compétences nécessaires pour comprendre les activités de l'entreprise et son environnement. H2O votera contre l'élection d'un membre du conseil d'administration si l'entreprise ne fournit pas les informations nécessaires à l'évaluation de ses compétences. En outre, H2O AM recommande d'avoir une composition du conseil d'administration permettant une diversité en termes d'origine, de formation, de nationalités, d'équilibre des genres et de complémentarité des expertises. Enfin, H2O AM votera contre l'élection d'un membre du conseil d'administration qui n'aurait pas fait preuve de bonne gouvernance dans ses responsabilités précédentes.

5. Informations relatives à la Taxonomie européenne et aux combustibles fossiles

H2O AM ne prend actuellement pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

A ce jour, H2O AM ne mesure pas la part des encours dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles, notamment du fait d'une exposition très limitée à ce secteur.

6. Informations sur la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris

H2O AM n'est actuellement pas en mesure d'élaborer de stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris. En effet, le manque de disponibilité de données fiables ainsi que l'utilisation d'instruments financiers dérivés pour lesquels les données sur l'alignement avec l'Accord ne sont pas encore pris en compte ni définis, ne permet pas à la société de gestion de décliner cette stratégie.

7. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

H2O n'est actuellement pas en mesure d'élaborer de stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité pour les mêmes raisons que celles mentionnées au chapitre VI précédent.

8. Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques

La prise en compte des risques de durabilité se fait par le biais d'exclusions basées sur la réglementation en vigueur ainsi que sur l'appréciation par H2O AM du caractère néfaste de certains secteurs et activités, les secteurs et les pays faisant l'objet de sanctions internationales et, dans le cas des mandats, sur les demandes spécifiques des clients.

En outre, H2O AM impose un contrôle supplémentaire et l'approbation de la Conformité pour tout investissement lié à des émetteurs basés dans des pays identifiés comme étant « à risque élevé » d'un point de vue lutte contre le blanchiment de capitaux et financement du terrorisme. Ceci inclut notamment mais pas exclusivement les pays considérés par le Groupe d'action financière - GAFI - comme présentant des déficiences stratégiques dans leur dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, les listes de l'Union européenne de pays à haut risque et de juridictions non-coopératives à des fins fiscales, etc.). Cette approche est cohérente avec l'approche basée sur le risque définie dans la directive européenne de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme.

H2O AM exclut tous les acteurs impliqués dans la production, l'emploi, le stockage, la commercialisation et le transfert de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions, conformément au Traité d'Ottawa (1993) et à la Convention d'Oslo (2008).

En 2022, H2O AM avait annoncé étudier l'exclusion sur l'ensemble de sa gamme d'OPC d'autres secteurs présentant des risques en matière de durabilité tels que l'industrie du tabac et les armements non conventionnels (armes chimiques, biologiques). En 2023, H2O AM a effectivement mis en place une [politique d'exclusion](#) dans ce sens.

H2O AM n'investit pas dans les entreprises impliquées dans l'industrie du tabac. La consommation de produits du tabac, quelle qu'en soit la quantité, entraîne des problèmes de santé et des décès importants. Selon l'Organisation mondiale de la santé (OMS), le tabagisme est responsable de plus de 8 millions de décès chaque année, ce qui en fait la première cause de mortalité évitable dans le

monde. De plus, H2O AM n'investit pas dans des entreprises impliquées dans l'industrie du divertissement pour adultes. Ce secteur a été associé au trafic d'êtres humains au niveau national et international, à l'exploitation sexuelle et à la pédopornographie.

La politique d'exclusion d'H2O AM est disponible sur son site web.

Enfin, H2O AM est en mesure d'intégrer des listes d'exclusions dans les portefeuilles sous mandat de clients, à la demande de ces derniers. A l'heure actuelle, H2O AM gère déjà des listes d'exclusion pour un certain nombre de mandats.

9. Plan d'amélioration continue

H2O AM travaille actuellement sur le développement de sa stratégie ESG. Pour rappel, depuis 2022, la société de gestion bénéficie de l'expertise d'un consultant externe spécialisé en finance durable, et ainsi entend implémenter les étapes suivantes :

- Mise en place de la méthodologie d'incorporation de facteurs ESG auprès des gérants des produits pilotes. La mise en œuvre de cette approche prend davantage de temps que prévu. En effet, la nature spécifique de certains portefeuilles – incluant notamment l'utilisation de dérivés et une exposition aux devises – rend l'intégration opérationnelle de la donnée ESG complexe et impose un déploiement progressif. Ce projet reste en cours à ce jour.
- Mise en place d'une formation annuelle ESG pour l'ensemble de ses collaborateurs. L'objectif est de garantir un socle commun de compréhension des enjeux ESG au sein de l'ensemble des équipes.