

Méthodologie des notations ESG

Annexe III.1 du Règlement UE 2024/3005 « Notation ESG »

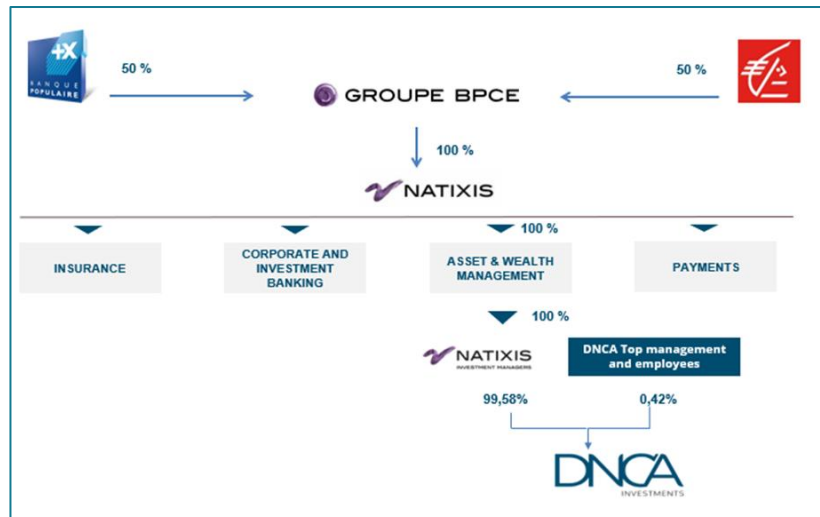
I. Présentation de DNCA Finance et de l'outil ABA (Above and Beyond Analysis)

A. DNCA Finance

DNCA Finance est une société de gestion de portefeuille créée en 2000 par des spécialistes d'une approche patrimoniale de la gestion.

DNCA Finance gère des OPC (OPCVM et FIA) investis sur les principaux marchés d'actions et d'obligations pour le compte d'investisseurs privés et institutionnels. DNCA Finance gère également des mandats de gestion pour des institutionnels ainsi que des mandats de gestion privée pour une clientèle non professionnelle.

Aujourd'hui filiale de Natixis IM appartenant au Groupe BPCE, DNCA Finance est détenue à 99.58% par Natixis IM et à 0.42% par la direction de la société de gestion et les employés.

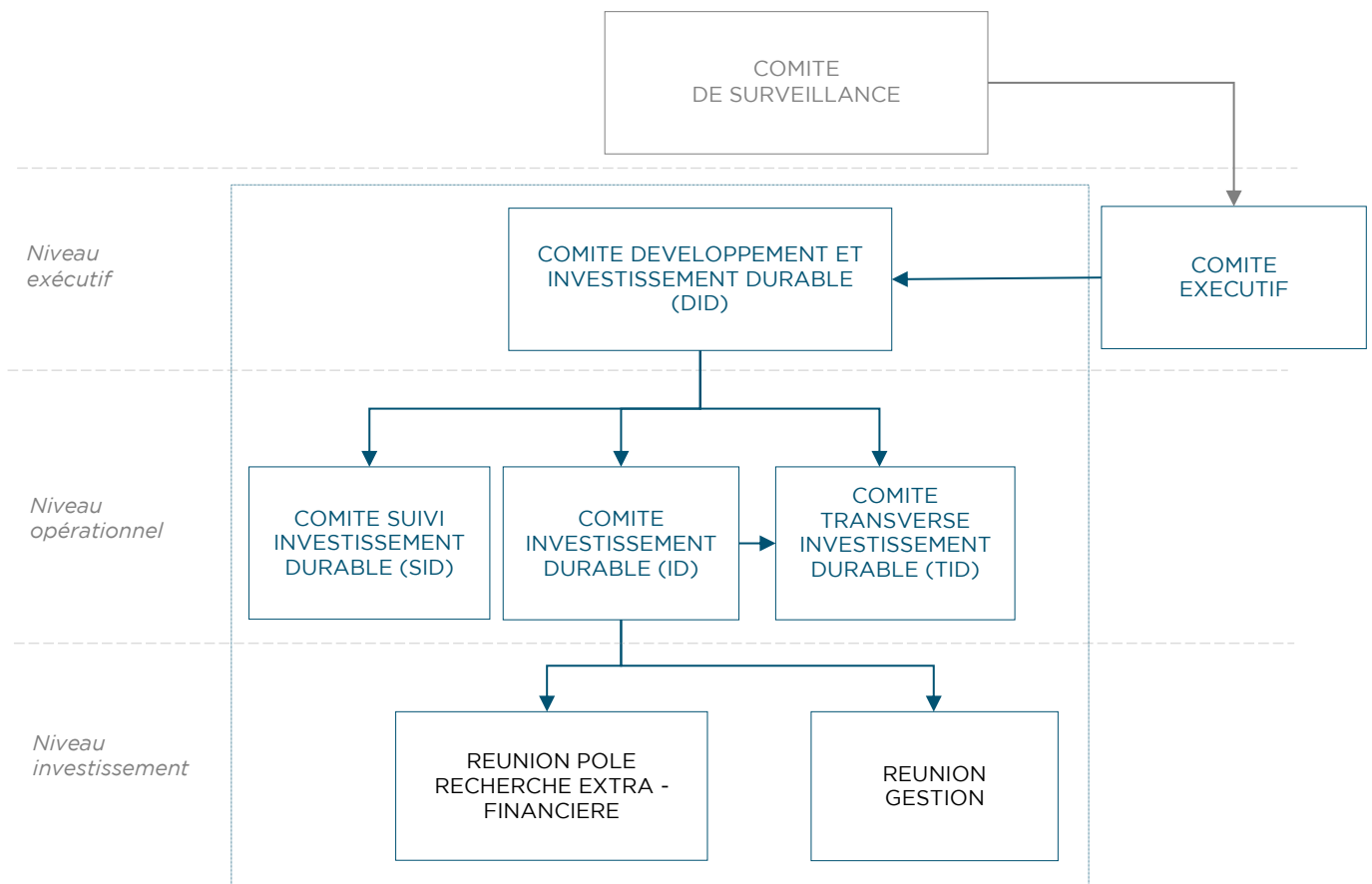


B. Gouvernance

1. Organisation de la Gouvernance « Développement Durable »

La gouvernance de DNCA Finance est organisée afin d'intégrer au mieux les critères ESG dans l'ensemble de ses pratiques. La gouvernance « Développement Durable » est ainsi constituée de plusieurs instances :

- Comité Développement et Investissement Durable (Comité DID) ;
- Comité Investissement Durable (Comité ID) ;
- Comité de Suivi Investissement Durable (Comité SID) ;
- Comité Transverse Investissement Durable (CTID).



2. Conformité, contrôle et gestion des conflits d'intérêt

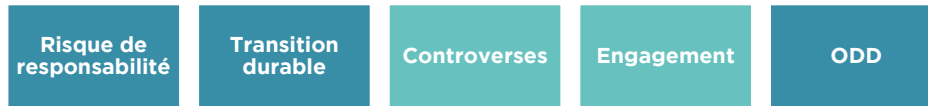
DNCA Finance promeut une culture de la conformité qui s'inscrit dans sa volonté d'exercer l'ensemble de ses activités de manière éthique, professionnelle et loyale. A ce titre, la société de gestion s'appuie sur un cadre procédural structuré, composé de nombreux documents de référence. Des politiques et des procédures applicables à l'ensemble des collaborateurs sont ainsi mises en place afin d'encadrer les activités, les produits et les services qui pourraient générer des conflits d'Intérêts.

La politique de gestion des conflits d'intérêts est [disponible](#) sur le site internet.

La cartographie des risques de conflits d'intérêts potentiels de DNCA Finance comprend un risque spécifique aux notations internes des émetteurs. Aucun conflit d'intérêts avéré n'a été identifié.

C. L'outil propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis)

DNCA Finance a développé un outil de notation propriétaire **ABA « Above and Beyond Analysis »**. Cette analyse est articulée autour de cinq piliers et complémentaires applicables à tout entreprise investie dans les fonds :



*ODD : Objectifs de Développement Durable de l'ONU

En complément, un pilier climat et un pilier contribution positive ont été développés pour certains fonds :



Le pilier Climat a été enrichi en 2024 par un module « Analyse de la Transition ».

Les piliers « Controverses » et « Engagement » ne font pas l'objet d'une notation en tant que telle.

L'outil ABA est déployé en priorité pour les émetteurs détenus dans les portefeuilles gérés par DNCA Finance. Plus de 1 500 (juin 2025) émetteurs sont suivis dans ABA, dont environ 700 pour le module Climat.

ABA Quanti : une déclinaison de la note Risque de Responsabilité d'ABA a été créée afin de couvrir, de façon quantitative uniquement, les émetteurs présents dans les univers d'investissement mais absents des portefeuilles d'investissement. Ceci permet de répondre aux exigences du Label ISR, et de comparer les notations ABA des portefeuilles à celles des univers d'investissement.

DNCA Finance a développé également un module ABA spécifique aux Etats et applicables aux **obligations souveraines**, ainsi qu'un module **ABA matières premières** utilisé par le fonds DNCA Invest Strategic Ressources

L'outil de notation ABA est utilisé par DNCA Finance à différents niveaux de la stratégie d'investissement :

- Sélection des émetteurs
- Détermination des univers d'investissement
- Mesure des scores ESG, notamment pour les fonds labellisés ISR
- Gestion des risques en matière de durabilité

Les différentes notations ESG ABA sont établies par le Pôle de Recherche Extra-Financière, hormis la notation ABA Quanti, produite automatiquement par l'équipe Ingénierie et Analyse Quantitative, sur la base d'un paramétrage établi par le Pôle de Recherche Extra-Financière.

L'utilisation de la notation ABA ne fait pas l'objet d'une facturation auprès des clients.

II. Données alimentant la notation ABA

L'utilisation des données diffère selon le type d'actifs couverts :

A. Actifs émetteurs privés (actions et obligations crédit)

Concernant les entreprises couvertes par ABA Quali, DNCA Finance s'appuie sur des **données brutes publiques, issues des entreprises elles-mêmes**, que DNCA Finance collecte directement dans les rapports financiers et rapports de durabilité. Ces données sont auditées, publiées, et reflètent la réalité opérationnelle des entreprises.

DNCA Finance complète ces informations par une analyse des controverses. Les sources de données controverses sont multiples : fournisseurs de données (MSCI, ISS), presse, ONG, informations recueillies via notre outil Newsflow.

Concernant les notations ABA Quanti, DNCA Finance utilise des données brutes publiques, toujours issues des entreprises, et recueillies auprès de fournisseurs de données (aujourd'hui MSCI). Ces données sont mises à jour régulièrement par les entreprises, et a minima annuellement.

Les données issues des rapports publiés par les entreprises sont recueillies par les analystes du Pôle Recherche Extra-financière. DNCA Finance étudie les outils d'intelligence artificielle permettant de faciliter et d'accélérer le recueil de ces données, qui seraient de toutes façons validées par un analyste.

DNCA Finance utilise déjà l'intelligence artificielle dans des outils de recueil d'informations (outil Newsflow), afin de traiter les informations en provenance de Dow Jones Factiva.

Dans le cadre de l'analyse des plans de transition, DNCA Finance complète ces données par des sources et méthodologies de référence comme le GIEC, CDP, ou l'initiative Science-Based Targets (SBTi¹), eux-mêmes fondées sur des approches scientifiques.

B. Actifs émetteurs publics (obligations souveraines)

Concernant les pays et donc les émetteurs publics, DNCA Finance s'appuie sur un ensemble d'indicateurs choisis au sein de la base ISS Country Ratings et testés pour leur pertinence statistique. ISS Country Ratings s'appuie lui-même sur des sources comme la Banque Mondiale, OCDE, Eurostat, le World Economic Forum.

Ces données sont mises à jour par ISS Country Ratings a minima annuellement.

C. Matières premières

Concernant les matières premières, DNCA Finance utilise, pour le pilier Environnement, des données publiques quantitatives issues de rapports d'agences, associations, instituts gouvernementaux ou non.

Ces données sont mises à jour a minima annuellement.

Ces données sont complétées par les résultats issus de l'analyse ABA souverains.

¹ SBTi, Sciences Based Target (Objectifs fondés sur la science) est une organisation fondée en partenariat avec le CDP, le Pacte Global des Nations Unies, We Mean Business Coalition, World Resources Institute (WRI) et World Wide Fund (WWF). L'objectif est d'aider les entreprises et les institutions financières à lutter contre le changement climatique, en développant des standards, des outils et des guides afin de développer des actions fondées sur la science.

III. Méthodologie

A. Objectifs de la méthodologie ABA

Les objectifs d'ABA diffèrent selon les modules et les classes d'actifs.

Classe d'actifs	Pilier / module	Type de matérialité	Objectifs
Emetteurs privés / entreprises	Risque de responsabilité	Risque financier lié à la durabilité	Eviter les risques de responsabilité : réputation, controverses, opérations)
	Transition durable	Double matérialité (Opportunité financière liée à la durabilité, incidences sur la durabilité)	Sélectionner des entreprises qui bénéficient des tendances de long terme liées à la durabilité Mesurer l'exposition et la contribution des entreprises aux ODD
	Exposition aux ODD	Double matérialité (Opportunité financière liée à la durabilité, incidences sur la durabilité)	Sélectionner des entreprises qui bénéficient des tendances de long terme liées à la durabilité Mesurer l'exposition et la contribution des entreprises aux ODD
	Climat : gestion des risques climat	Risque financier lié à la durabilité	Evaluer les risques politiques et de régulation, les risques technologiques, les risques de marché et les risques de réputation ; cadre TCFD (élément de la notation « risque de responsabilité »)
	<i>Climat : notation contribution (pour les fonds labélisés ISR)</i>	Incidences sur la durabilité	Analyser comment les produits et services des entreprises contribuent ou non à la transition bas carbone
	<i>Climat : notation transition (analyse des plans de transition) (pour les fonds labélisés ISR)</i>	Incidences sur la durabilité	Estimer l'alignement des entreprises avec l'Accord de Paris
	<i>Contribution positive (pour le fonds DNCA Invest Sustain Semperosa)</i>	Double matérialité	Mesurer précisément les contributions positives d'une entreprise sur des enjeux environnementaux, sociaux et sociétaux précis L'analyse de contribution positive se traduit par un impact financier positif pour l'entreprise et un impact positif sur le Développement Durable
Emetteurs publics / Souverains	Analyse Environnement, Gouvernance, Social & Sociétal	Incidences sur la durabilité	Analyser les Etats sur les 4 thèmes : • Environnement (ressources, énergie, externalités) • Gouvernance (état de droit, vie démocratique, qualité des institutions) • Sociale (chômage, santé, éducation) • Sociétale (inégalités, droits fondamentaux)
Matières premières	<i>Risque de responsabilité / pilier environnemental (pour le fonds DNCA Invest Strategic Resources)</i>	Incidences sur la durabilité	• Approche bottom up : émissions de CO², consommation d'eau, déchets résiduels • Approche top down, calculé sur la base du poids des pays producteurs dans la production mondiale de la matière première et de leur note environnementale respective (à partir de ABA souverains)
	<i>Analyse de transition</i>	Double matérialité : Financière (la matière première va-t-elle bénéficier des tendances de durabilité) Incidences (la matière première va-t-elle générer des déchets) ?	• Analyse dé-fossilisation primaire • Analyse de la circularité • Analyse des applications durables

Plus d'informations sont indiquées dans la [Politique de gestion des risques en matière de durabilité](#) et la [Politique de gestion des incidences négatives](#), sur le site internet de la société de gestion.

B. Principes de la méthodologie ABA

Une méthodologie fondée sur une approche économétrique et statistique² : les différents modules de l'outil ABA, notamment le pilier « Risque de responsabilité » des émetteurs privés, ont été calibrés après des **études économétriques et statistiques**, permettant de déterminer les indicateurs extra financiers les **plus corrélés à la performance économique et financière** des entreprises concernées.

La notation ABA Souverains a aussi fait l'objet de tests statistiques (relation entre les indicateurs sélectionnés et l'incidence ciblée).

Les différentes analyses ABA sont essentiellement rétrospectives et s'appuient sur les données des entreprises sur une période pouvant aller jusqu'à 7 ans. Le pilier Climat utilise des analyses prospectives (scénarios du GIEC notamment) pour le module « analyse de la transition ».

Les différentes notations ABA sont revues de manière régulière. Toutes les notations sont évaluées de façon absolue et non pas de façon relative à un univers ou un indice de référence.

C. Méthodologie ABA Emetteurs privés

1. Notation ABA Risque de Responsabilité

L'une des sources de création de valeur financière est d'éviter les risques de responsabilité (réputation, controverses, opérations). L'évolution de ces indicateurs de risques offre une analyse complémentaire souvent non encore intégrée dans les états financiers, permettant d'anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

Ce pilier propose une note sur 10 et se décompose en 4 thèmes :

- Responsabilité actionnariale
- Responsabilité environnementale
- Responsabilité sociale
- Responsabilité sociétale.

² Voir « ISR et Finance Responsable », Editions Ellipses, 2014 (réédité en 2022) ; Diane-Laure Arjaliès (Ivey Business School), Valérie Bardou (Amundi), Vincent Bouchet (Edhec Business School), Candice Brenet (Ardian), Grégoire Cousté (FIR), Patricia Crifo (École polytechnique), Jean-Philippe Desmartin (Edmond de Rothschild AM), Loïc Dessaint (Proxinvest), Léa Dunand-Chatellet (DNCA Finance), Geneviève Ferone (Prophil), Nicolas Mottis (École polytechnique), Thierry Philipponnat (Finance Watch), Adrian Zicari (Essec Business School)

Critères et piliers d'analyse de la responsabilité d'entreprise



RESPONSABILITÉ ACTIONNAIRE

- Respect des actionnaires Minoritaires
- Indépendance du Conseil et des comités
- Risques comptables
- Qualité du management
- Rémunération du management
- Qualité de la communication financière
- Cohérence fiscale



RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

- Management Environnemental
- Régulation et certification
- Politique climat et efficacité énergétique
- Impact biodiversité et externalités



RESPONSABILITÉ SOCIALE

- Culture d'entreprise et gestion RH
- Climat social et conditions de travail
- Santé et sécurité
- Attractivité et Recrutement
- Formation et gestion des Carrières
- Promotion de la diversité



RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

- Qualité, sécurité et traçabilité produits
- Gestion de la supply chain
- Respect des communautés locales et droits humains
- Capacité d'innovation
- Satisfaction client
- Protection des données personnelles
- Corruption et éthiques des Affaires

Les enjeux couverts par les différents thèmes ne couvrent que partiellement les normes d'information en matière de durabilité élaborées en vertu de l'article 29 ter de la directive 2013/34/UE.

Chaque thème est construit en tenant compte des **enjeux les plus matériels** pour les entreprises et le nombre de critères est volontairement restreint à 24.

La notation recouvre donc l'ensemble des thématiques E, S (sociale et sociétale) et G.

Les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris sont abordés, notamment dans le pilier Environnement. Ils s'appuient sur le cadre d'analyse TCFD. Ils sont évalués plus spécifiquement dans les notations Climat : notation transition et Exposition/Contribution Climat.

Les piliers Responsabilité Sociale, Sociétale et Actionnariale (S et G) tiennent compte des accords internationaux tels que le Pacte Mondial des Nations Unies..

Les pondérations de chaque thème varient selon la classification sectorielle (appuyée sur la classification GICS). Ces pondérations ont été déterminées après analyse statistique (voir B - Principes de la méthodologie ABA).

Les pondérations de chaque thème sont indiquées, par secteur, dans le tableau ci-dessous :

Code et intitulé GICS		Resp. actionnariale	Resp. environnementale	Resp. sociale	Resp. sociétale
1010	Energy	25,0%	30,0%	20,0%	25,0%
1510	Materials	25,0%	30,0%	20,0%	25,0%
2010	Capital Goods	25,0%	30,0%	25,0%	20,0%
2020	Commercial & Professional Services	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
2030	Transportation	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
2510	Automobiles & Components	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
2520	Consumer Durables & Apparel	25,0%	20,0%	25,0%	30,0%
2530	Consumer Services	25,0%	20,0%	25,0%	30,0%
2550	Consumer Discretionary Distribution & Retail	25,0%	20,0%	25,0%	30,0%
3010	Consumer Staples Distribution & Retail	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
3020	Food, Beverage & Tobacco	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
3030	Household & Personal Products	25,0%	20,0%	25,0%	30,0%

Code et intitulé GICS		Resp. actionnariale	Resp. environnementale	Resp. sociale	Resp. sociétale
3510	Health Care Equipment & Services	25,0%	20,0%	25,0%	30,0%
3520	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	25,0%	20,0%	25,0%	30,0%
4010	Banks	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
4020	Financial Services	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
4030	Insurance	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
4510	Software & Services	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
4520	Technology Hardware & Equipment	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
4530	Semiconductors & Semiconductor Equipment	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
5010	Telecommunication Services	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
5020	Media & Entertainment	25,0%	20,0%	30,0%	25,0%
5510	Utilities	25,0%	30,0%	20,0%	25,0%
6010	Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
6020	Real Estate Management & Development	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%

Ces pondérations sont appliquées aussi bien à la notation ABA Quali qu'à la notation ABA Quanti.

La note finale « Risque de responsabilité » est exprimée en valeur absolue (sur 10, 10 étant la meilleure note).

2. Notation ABA Transition durable

Une autre source de création de valeur vient des investissements orientés vers les grandes tendances de long terme, naturellement en croissance. Analyser la transition économique durable permet de sélectionner des entreprises qui bénéficient de ces tendances.

Cinq transitions macroéconomiques sont identifiées : démographie (inclusion des seniors, accès à l'éducation...), médecine (diagnostic, lutte contre les maladies endémiques...), économie (accès aux services financiers, digitalisation des échanges...), mode de vie (écoconception, consommation collaborative...) et écologie (traitement de l'eau, énergies renouvelables...).

Analyse de la Transition Durable à travers 5 piliers



Sur cette base, le pilier Transition Durable offre une analyse des opportunités portées par l'exposition des entreprises à ces cinq transitions au travers de ses activités, produits et services, en identifiant si une entreprise bénéficie de la Transition Durable, dans quel(s) domaine(s) et dans quelle proportion.

La notation ABA Transition durable est indépendante de toute classification sectorielle.

Les enjeux couverts par les différents thèmes ne couvrent que partiellement les normes d'information en matière de durabilité élaborées en vertu de l'article 29 ter de la directive 2013/34/UE. Les enjeux s'articulent avec les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies.

Les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris sont abordés partiellement ; ils sont traités plus complètement dans les notations Contribution climat et Transition Climat.

La notation ABA Transition durable couvre principalement les facteurs environnementaux (E) et sociaux et sociétaux (S) et couvre les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies.

La note finale Transition durable est exprimée en pourcentage de chiffres d'affaires, mais pas de façon relative à un univers de référence.

3. Notation ABA contribution aux ODD

En 2015, les Etats-membres des Nations Unies ont adopté le Programme de développement durable à l'horizon 2030 et ses 17 Objectifs de Développement Durable. Les Objectifs de Développement Durable (ODD) répondent aux défis mondiaux, notamment ceux liés à la pauvreté, aux inégalités, au climat, à la dégradation de l'environnement, à la prospérité, à la paix et à la justice. Les objectifs sont interconnectés.

DNCA Finance a développé une section dédiée aux ODD afin de pouvoir adapter ces enjeux à la gestion d'actifs et en particulier aux entreprises. La notation ABA Contribution aux ODD analyse les contributions positives des entreprises aux ODD, au travers de ses activités, produits et services. Le critère retenu est celui de la proportion de chiffre d'affaires concerné.

La notation ABA Contribution aux ODD est indépendante de toute classification sectorielle.

Les enjeux couverts par la notation ABA Contribution aux ODD ne couvrent que partiellement les normes d'information en matière de durabilité élaborées en vertu de l'article 29 ter de la directive 2013/34/UE. Dans ce pilier, le référentiel utilisé est directement celui des Objectifs de Développement Durable.

Les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris sont abordés partiellement ; ils sont traités plus complètement dans les notations Contribution climat et Transition Climat.

La notation ABA Contribution aux ODD couvre principalement les facteurs environnementaux (E) et sociaux et sociétaux (S).

La notation ABA Transition durable couvre les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies, notamment les objectifs suivants :

- Objectif 3 : Bonne santé et bien-être
- Objectif 4 : Education de qualité
- Objectif 6 : Eau propre et assainissement
- Objectif 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- Objectif 8 : Travail décent et croissance économique
- Objectif 9 : Industrie, innovation et infrastructures
- Objectif 11 : Villes et communautés durables
- Objectif 12 : Consommation et production responsables
- Objectif 15 : Vie terrestre
- Objectif 14 : Vie aquatique

La note finale Contribution aux ODD est exprimée en pourcentage de chiffres d'affaires, mais pas de façon relative à un univers de référence.

4. Notation ABA Contribution climat

La notation ABA Contribution Climat fait partie du pilier Climat, développé spécifiquement pour les fonds labellisés ISR.

Pour ce qui concerne l'analyse de la Contribution, c'est-à-dire comment les produits et services de l'entreprise contribuent ou non à la transition bas carbone d'un ou plusieurs secteurs, DNCA Finance s'attache à plusieurs éléments d'analyse :

- La « part verte » climat de l'entreprise, c'est-à-dire la part de ses produits et services qui contribuent à la transition bas carbone, ce qui permet de définir le périmètre d'analyse ;
- La contribution positive des produits et services, évaluée en termes d'économie d'énergie ou de CO₂ (les économies de matière sont recalculées en termes d'économies de CO₂) ;
- La part des investissements et d'innovation dédiée à ces produits et services bas carbone, ce qui permet d'évaluer si cette contribution est pérenne voire devrait s'accélérer ;

Afin de déterminer le niveau de Contribution de l'entreprise (négatif, neutre, positif), DNCA Finance analyse comment l'entreprise se positionne par rapport à ses pairs sectoriels et aux standards de marché. Le niveau de Contribution est exprimé en valeur absolue.

La notation ABA Contribution climat est indépendante de toute classification sectorielle.

Les enjeux couverts la notation ABA Contribution Climat couvrent partiellement les normes d'information en matière de durabilité élaborées en vertu de l'article 29 ter de la directive 2013/34/UE, notamment l'objectif d'atténuation du changement climatique. Cette notation couvre le facteur environnemental (E).

La notation ABA Contribution Climat couvre directement les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris, et ne couvre pas d'autres accords internationaux.

La notation ABA Contribution Climat couvre principalement le facteur environnemental (E).

5. Notation ABA Transition climat

La notation ABA Transition Climat fait partie du pilier Climat, développé spécifiquement pour les fonds labellisés ISR.

Ce module s'appuie sur des données et des informations fournies par les entreprises et des sources de référence comme le GIEC, CDP, ou l'initiative Science- Based Targets (SBT).

Dans ce module DNCA Finance évalue plusieurs aspects de la stratégie climatique des émetteurs : les objectifs de décarbonation et leur suivi, les moyens mis en œuvre et la gouvernance associée à ces enjeux. Cela permet de juger la crédibilité de cette stratégie et sa conformité avec l'Accord de Paris.

Pour estimer l'alignement des sociétés avec l'Accord de Paris, nous nous appuyons sur 1) le scénario du GIEC qui implique une réduction annuelle de 7% des émissions de GES et 2) les données et les engagements des émetteurs vis-à-vis de la Science-Based Targets initiative.

DNCA Finance souhaite se fonder sur des modèles et scénarii reconnus par tous et qui forment une base commune pour les entreprises et leurs investisseurs, tout en restant conscient de certains partis pris et des limites de tout exercice de modélisation de scénario.

Pour chaque entreprise, nous nous attachons tout d'abord à identifier les principaux enjeux carbones en analysant une série d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs :

- Les émissions de carbone (scope 1, 2, 3), en valeur absolue et/ou en intensité ;
- Les éléments de stratégie et les objectifs climat de l'entreprise qui nous servent à modéliser sa trajectoire de décarbonation ;
- Les moyens mis en œuvre et leviers d'action permettant l'atteinte des objectifs précédents ;
- L'exposition de la société aux risques climatiques conformément à la TCFD ;
- Les données liées à la Taxonomie Européenne.

L'alignement de la trajectoire de décarbonation de l'entreprise avec sa trajectoire de référence (secteur pertinent/zone Europe) est ainsi évalué, afin de déterminer si l'entreprise est en retard (T-), en ligne (T=) ou en avance (T+) sur cette trajectoire.

La notation ABA Transition Climat couvre directement les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris, et ne couvre pas d'autres accords internationaux.

La notation ABA Transition Climat couvre principalement le facteur environnemental (E).

La notation ABA Transition Climat est exprimée en niveau (négatif, neutre, positif)

6. Notation ABA Contribution positive

La notation ABA Contribution positive a été développée spécifiquement pour le fonds DNCA Invest Sustain Semperosa .

Le pilier Contribution Positive a pour objectif de mesurer précisément et au cas par cas les contributions positives d'une entreprise sur des enjeux environnementaux, sociaux et sociétaux précis. Cette partie du modèle s'appuie sur les données des entreprises exclusivement et recense les indicateurs pertinents au regard de chaque activité et chaque acteur.

La méthodologie Additionnalité, Intentionnalité, Mesurabilité (AIM) repose sur trois principes inhérents à l'analyse de contribution positive

- L'additionnalité des produits et services offerts
- L'intentionnalité de l'entreprise
- La mesurabilité de la contribution.

Chaque entreprise se voit attribuer un score AIM selon l'échelle suivante, de -9 à +9 :



La notation ABA Contribution positive couvre principalement le facteur environnemental (E), les facteur social et sociétal (S), et le facteur gouvernance (G)

Les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris sont abordés partiellement ; ils sont traités plus complètement dans les notations Contribution climat et Transition Climat.

La notation ABA Contribution Positive couvre les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies.

D. Méthodologie ABA Emetteurs souverains

Pour la notation ABA Souverains, DNCA Finance s'appuie sur un ensemble d'indicateurs choisis au sein de la base ISS Country Ratings et testés pour leur pertinence statistique. Ces indicateurs font l'objet d'un retraitement pour calculer la note propriétaire au niveau des Etats.

L'analyse ABA souverains repose sur 5 piliers :



La notation ABA souverains repose sur les seuls piliers Environnement, Social, Sociétal et Gouvernance ; le pilier Climat est analysé, des indicateurs bruts sont calculés, mais ne fait pas l'objet d'une notation.

Plus précisément, les critères suivants sont analysés :

Analyse environnementale	- Ressources naturelles (usage des sols, eau renouvelable, eau potable, gestion des forêts...) - Changement climatique (alignement accords de Paris, émissions de GES, rejets de particules fines...) - Energie (réserves d'énergie primaire, mix énergétique, consommation d'énergie par ménage...) - Agriculture (part consacrée à l'agriculture soutenable, utilisation des OGM, production de viande...) - Mobilité (Consommation d'énergie par les transports, mode de transport fret vs passagers...) - Gestion des déchets et recyclage (rejets d'eau fraîche, production de déchets et part recyclée...)
Analyse gouvernance	- Etat de droit et respect des libertés (indépendance et efficience de la justice, état de droit, respect des droits fondamentaux, des droits de l'Homme...) - Qualité des institutions et du cadre réglementaire (qualité des organes de gouvernement, qualité de la réglementation...) - Vie démocratique (vitalité politique, système électoral, niveau de démocratie, stabilité politique...) - Statut militaire et défense (dépenses militaires en pourcentage du PIB, implication dans des conflits...)
Analyse sociale	- Emploi (taux de chômage, taux de chômage de long terme, taux d'emploi 15-64 ans...) - Santé (espérance de vie, dépenses de santé, accès aux services médicaux...) - Education et formation (dépenses dans l'éducation en pourcentage du PIB, ratio élèves/enseignants au primaire, taux accès à l'éducation secondaire...)
Analyse sociétale	- Inégalités (répartition des revenus, taux de pauvreté, indice de GINI...) - Conditions de vie, libertés et respect des droits fondamentaux (non-discrimination, droit d'association, travail des enfants, travail forcé...)

La notation ABA Souverains ESG n'utilise pas de classification sectorielle.

Les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris ne sont pas abordés directement.

La notation ABA Souverains ESG couvre les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies, ainsi que le respect des grands standards fondamentaux en matière de responsabilité sociétale portés par l'ONU (Pacte Mondial des Nations Unies)³, ainsi que le traité de non-prolifération des armes nucléaires et la Convention pour la Diversité Biologique.

La notation ABA Souverains ESG couvre l'ensemble des facteurs E, S et G.

³ « Principes directeurs des Nations-Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme » (2011) : https://www.ohchr.org/sites/default/files/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_FR.pdf et

La notation ABA Souverains ESG est exprimée sur 10.

E. Méthodologie ABA Matières premières

Cette notation a été développée spécifiquement pour la gestion du fonds DNCA Invest Strategic Ressources

1. Notation ABA Risque de responsabilité

La note Risque de responsabilité des matières premières repose sur trois piliers :

Pilier Environnemental (60%)	Analyse bottom up (50%)	Analyse des critères : émissions de CO2, consommation d'eau, résidus miniers, consommation d'énergie.
	Analyse top down (50%)	Calcul sur la base du poids des pays producteurs dans la production mondiale de la matière première en question et leur note environnementale respective (reprise du module ABA Souverains/note émetteurs publics-Etats)
Pilier Social (20%)	Analyse top down (100%)	Calcul sur la base du poids des pays producteurs dans la production mondiale de la matière première en question et leur note sociale respective (reprise du module ABA Souverains/note émetteurs publics-Etats)
Pilier Sociétal (20%)	Analyse top down (100%)	Calcul sur la base du poids des pays producteurs dans la production mondiale de la matière première en question et leur note sociétale respective (reprise du module ABA Souverains/note émetteurs publics-Etats)

La notation ABA Matières premières Risque de responsabilité n'utilise pas de classification sectorielle.

La note finale ABA Matières premières Risque de responsabilité est exprimée sur 10 points.

La notation ABA Matières premières Risque de Responsabilité couvre les facteurs E et S.

Les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris sont abordés partiellement ; ils sont traités plus complètement dans la notation ABA Matières Premières Analyse de Transition. Les autres accords internationaux ne sont pas couverts.

2. Notation ABA Analyse de transition

La Notation Analyse de transition permet d'étudier les potentielles externalités positives des matières premières (facilitation des technologies de décarbonation de l'économie, recyclage, utilisation dans des applications durables).

Dé-fossilisation primaire (33.3%)	• Green demand • Green mobility • Green power generation
Circularité (33.3%)	• Recyclabilité • Recyclage effectif • Economie d'énergie
Applications durables (33.3%)	• Capture de carbone • Moteurs/voitures électriques • Energie renouvelables • Stockage d'énergie

Un critère discrétionnaire additionnel de Criticité peut jouer un rôle de bonus, jusqu'à 2 points supplémentaires, si la matière première est un élément incontournable de la transition durable comme le cuivre ou l'aluminium (mesuré notamment via nombre d'applications possibles de la matière première).

La notation ABA Matières premières Analyse de transition n'utilise pas de classification sectorielle.

La note Matières premières Analyse de transition durable est exprimée sur 10.

La notation ABA Matières premières Analyse de transition couvre principalement le facteur environnemental (E) Cette notation ne couvre pas directement les risques liés à la transition et à l'Accord de Paris.

La note finale ABA Matières premières Analyse de transition est exprimée sur 10 points.

IV. Limites de la méthodologie

L'Outil ABA et ses différentes notations est déployé malgré les limites des données et des méthodologies existantes :

- DNCA Finance s'appuie principalement sur les données issues des entreprises, soit directement soit via des fournisseurs de données. DNCA Finance est donc tributaire de la qualité des données émises par les entreprises ou par les fournisseurs de données. DNCA Finance a mis en place un processus de contrôle de la qualité des données ESG reçues de ses fournisseurs. Cependant elle ne pourra ni garantir l'exactitude ou la complétude de ces données ni remédier aux biais méthodologiques et culturels introduits par les fournisseurs de données
- DNCA Finance utilise des méthodologies externes (SBTi, CDP) : DNCA Finance est consciente des limites techniques dues à la maturité naissante des technologies d'analyse, notamment en matière de climat et de biodiversité. Elle opte pour une approche d'amélioration continue des processus ESG afin de pallier ces insuffisances.