

### ***Déclaration d'engagement***

*L'Investissement Socialement Responsable est une part essentielle du positionnement stratégique de la gestion du fonds Aviva Investors Actions Euro.*

*Aviva Investors<sup>1</sup> est impliquée dans l'ISR depuis 1988 et nous nous félicitons de la mise en place du Code auquel Aviva Investors France renouvelle son adhésion annuellement*

*Il s'agit de notre adhésion qui couvre la période d'août 2018 à août 2019. Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut être consultée ci-dessous et est accessible dans le rapport annuel de chacun de nos fonds ISR ouverts au public sur notre site internet.*

### ***Conformité avec le Code de Transparence***

*La société de gestion Aviva Investors France s'engage à être transparente et nous considérons que nous sommes aussi transparents que possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'Etat où nous opérons.*

*Le fonds commun de placement Aviva Actions Euro respecte l'ensemble des recommandations du Code.*

***Paris, le 10 août 2018***

---

<sup>1</sup> Aviva Investors est la dénomination du pôle de « gestion d'actifs » du Groupe Aviva, regroupant l'ensemble des sociétés de gestion d'actifs du Groupe de par le monde. Aviva Investors France est l'entité de gestion d'actifs de pôle sise en France.

## I. Données Générales

### La Société de Gestion

1a) Donnez le nom de la société de gestion en charge du fonds auquel s'applique ce Code.

1a) Donnez le nom de la société de gestion en charge du fonds auquel s'applique ce Code.

AVIVA INVESTORS FRANCE (SA à Directoire et Conseil de Surveillance)

14, Rue Roquépine

75008 PARIS

Téléphone : 01 76 62 90 00

<http://www.avivainvestors.fr/>

1b) Présentez la démarche générale de la société de gestion sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

### Démarche ESG des entités du groupe Aviva, appliquées à Aviva Investors France

Aviva Investors, dénomination sous laquelle sont regroupées l'ensemble des entités de gestion d'actifs du groupe Aviva, est acteur du développement et de la promotion de l'ESG:

- En tant que l'un des signataires fondateurs des **Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU**. Lancés en 2006, ces principes forment un cadre volontaire grâce auquel tous les investisseurs peuvent intégrer les questions ESG dans leur processus décisionnel et leur démarche actionnariale, et ainsi mieux aligner leurs objectifs avec ceux de la société.
- En tant que membre fondateur des Principes pour une assurance responsable (PSI), initiative lancée en 2012 sous l'égide des Nations Unies et de Climate Wise (regroupant les leaders mondiaux de l'assurance dont l'objectif est de promouvoir une meilleure transparence des sociétés d'assurance dans leur prise en compte des risques climatiques).
- En participant à la promotion du **Carbon Disclosure Project** et s'engageant aux côtés des entreprises et des organisations internationales pour trouver un consensus sur les mesures à mettre en œuvre pour lutter contre le changement climatique, à la fois pour les entreprises et les autorités publiques, mais également pour les autres parties prenantes.
- En appartenant au **Conseil Britannique de la Construction Verte (UK Green Building Council)**.

Le groupe Aviva établit un rapport sur ses **actions en termes de développement durable, disponible en suivant** ce lien : <http://www.aviva.com/#about>.

Cette participation active à différentes initiatives internationales illustre la place centrale qu'occupent les questions de protection de l'environnement, de solidarité, d'inclusion et d'économie sociale dans sa culture d'entreprise mais aussi dans son processus d'investissement.

## Politique générale d'investissement responsable d'Aviva Investors France

### *Philosophie d'investissement responsable*

Nous sommes attachés à des valeurs de long terme, et estimons que les sociétés qui mènent leurs activités de manière responsable et durable sont celles qui génèrent les performances d'investissement les plus élevées. C'est pourquoi Aviva Investors France s'est fixée des normes et des ambitions très élevées.

L'intégration des questions Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans nos processus d'investissement nous vaut la fierté et l'implication de nos employés, le respect de nos partenaires, et nous permet de créer de la valeur pour nos clients.

### *Exclusions systématiques*

Aviva Investors France a mis en place, aux fins de prévenir tout risque de blanchiment, de fraude ou de corruption, d'une part un « dispositif opérationnel de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement des activités terroristes », d'autre part un « dispositif opérationnel de lutte contre la fraude et la corruption » qui lui sont propres.

Une liste des pays non coopératifs au plan fiscal est en permanence tenue à la disposition des gérants (et régulièrement actualisée) de manière à prévenir les risques liés à d'éventuelles opérations en lien avec un « paradis » fiscal.

Dans cette logique d'investisseur responsable, Aviva Investors France exclut de ses investissements les sociétés impliquées dans la production, le stockage et la commercialisation de mines antipersonnel et de bombes à sous-munitions, et cela indépendamment du pourcentage du chiffre d'affaires de ladite entreprise issu de ces activités.

Les procédures y afférentes sont régulièrement mises à jour et donnent lieu dès que le besoin s'en fait sentir à des formations spécifiques pour les collaborateurs les plus directement concernés.

### *Politique de vote*

Aviva Investors France a, dans l'exercice des droits de vote au titre d'actionnaire, une politique exigeante intégrant une attention particulière aux questions pouvant avoir un impact ESG, couplée à une politique d'engagement et de dialogue avec les sociétés sur des thématiques de long terme.

### **1c) Présentez la liste des fonds ISR et les moyens spécifiques de l'activité ISR.**

Aviva Investors France gère les fonds ISR suivants :

- Aviva Monétaire ISR,
- Afer Diversifié Durable,
- Aviva Valeurs Responsables,
- Aviva Actions Euro,
- Aviva Investors Actions Euro,
- Aviva Actions Europe,
- Aviva Investors Small & Mid Caps Euro,
- Aviva Investors Valeurs Europe.

Notre équipe de gestion a pour objectif de construire des fonds performants en incorporant les

problématiques liées à la société, à l'environnement et à la gouvernance d'entreprise dans ses processus d'investissement : la prise en compte de facteurs ESG s'intègre après application des critères financiers de chaque équipe de gestion et ne fait pas l'objet d'une démarche spécifique : les critères extra-financiers sont appliqués dans un second temps.

Nous faisons appel au fournisseur MSCI ESG Research afin d'attribuer une note à chaque valeur/émetteur et de suivre leur intensité-carbone

**1d) Décrivez le contenu, la fréquence et les moyens utilisés par la société de gestion pour informer les investisseurs sur les critères ESG pris en compte.**

L'information est disponible sur le site : <http://www.avivainvestors.fr>

Une fiche de reporting mensuelle présente notamment, de façon synthétique, les principales caractéristiques du fonds, les performances, la répartition géographique, par notation ou encore les dix principaux émetteurs détenus par l'OPC.

S'ajoute à cela un commentaire décrivant l'environnement macro économique et les événements notables du mois, ainsi qu'un reporting extra financier lequel comprend, en tant que de besoin, des précisions quant aux caractéristiques sociales et environnementales des titres dans lesquels le fonds investi.

Le prospectus peut être communiqué sur simple demande écrite à :

Aviva Investors France – Service Juridique  
14, rue Roquépine – 75008 Paris (France)  
Email : [Juridique.SERV.FR@avivainvestors.com](mailto:Juridique.SERV.FR@avivainvestors.com)

**1e) Donnez le nom du fonds auquel s'applique ce Code, ainsi que leurs principales caractéristiques.**

Dénomination	Aviva Investors Actions Euro
Code ISIN	Part IC : FR0007045604 Part ID : FR0011049535
Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Labellisation	OPCVM relevant de la Directive 2009/65 CE
Typologie ISR	Best in Class
Indice de référence	Euro Stoxx®
Zone géographique	Zone Euro
Horizon de placement	5 ans
Frais de gestion	0,50% maximum TTC
Actif net au 31/07/2018	513,11 millions €

Cet OPCVM a été créé le 26 mai 2000 ; le fonds est signataire du présent code de transparence depuis le mois d'août 2018.

L'historique des performances de l'OPCVM est présenté via des fiches de reporting mensuelles, disponibles sur le site <http://www.avivainvestors.fr>

**1f) Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG pour ce fonds ?**

Aviva Investors France est convaincue de devoir investir dans des valeurs qui ne se limitent pas au caractère exclusivement financier.

Ce FCP a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice EURO Stoxx® en appliquant un filtre ISR (Investissement Socialement Responsable) et en investissant sur les marchés d'actions de la zone Euro.

Le filtre ISR Best-in-Class permet de sélectionner les meilleurs acteurs de chaque secteur dans l'univers d'investissement éligible : les 20% des valeurs les plus mal notées en ESG (Environnement, Social, Gouvernance) par secteur sont exclues.

Les gérants appliquent des critères financiers et extra-financiers dans la sélection des valeurs au sein du portefeuille.

De la sorte, Aviva Investors France ne cible que les valeurs qui se démarquent non seulement par leur valorisation attractive mais également par leur comportement responsable.

## II. Méthodologie d'évaluation ESG des émetteurs

**2a) Quels sont les principes fondamentaux sur lesquels repose la méthodologie de l'analyse ESG ?**

Aviva Investors France a développé une approche Best-in Class pour le Crédit et les Actions et une approche Best-in Universe pour le monétaire.

**Approche Best in Class :** cette approche n'exclut aucun secteur a priori mais conserve les meilleurs acteurs de chaque secteur dans son univers d'investissement éligible. Pour entrer dans l'univers d'investissement éligible, la société ne doit pas faire partie des derniers 20% de son secteur sur la grille ESG MSCI (24 secteurs identifiés).

Un Comité interne établit une stop list Best-in class, créée de l'agrégation de ces résultats par secteur.

Aviva Investors France peut aussi s'aider d'un outil interne et propriétaire de notation extra financière mis à la disposition du gérant, plus particulièrement dans le cadre de l'exercice de nos droits de vote aux assemblées générales et dans les dialogues avec les sociétés présentes en portefeuille.

## **2b) Quels sont les moyens internes et externes mis en œuvre pour conduire cette analyse ?**

Aviva Investors France fait appel à un fournisseur externe : MSCI ESG Research.

MSCI ESG Rating identifie des critères parmi des secteurs d'activités. Il attribue une note quantitative issue de la moyenne pondérée des notes obtenues sur chaque critère et effectue un suivi qualitatif quotidien des controverses et des événements de gouvernance sur l'univers analysé. La notation finale des émetteurs est la combinaison de ces deux suivis.

Les différents filtres s'appliquent à partir de cette notation, le gérant étant libre de sélectionner des émetteurs dans cet univers défini.

Les moyens humains en place au sein du Groupe, plus particulièrement au sein de l'équipe londonienne sont les suivants :

- Des spécialistes au sein de l'équipe Investissement Responsable, basée à Londres, en charge de la conception et du déploiement de ces processus ESG. Ces experts ont en moyenne 10 ans d'expérience dans le domaine de l'ESG.
- Une analyste ESG à Paris, rattachée directement à l'équipe Investissement Responsable
- Une trentaine d'agents au sein du Groupe issus de différents services (gestionnaire de fonds, analystes ou fonctions support) sont par ailleurs représentants de la politique ESG et chargés d'appliquer et décliner de manière opérationnelle la politique ESG définie par le Groupe.

Ces équipes sont un centre d'expertise pour tous les pôles d'Aviva et notamment pour Aviva Investors France sur toutes les questions environnementales, sociales et de gouvernance.

Nos gérants travaillent de concert avec les équipes londoniennes et notre prestataire MSCI Research pour sélectionner les valeurs au sein des portefeuilles.

Aviva Investors France intègre des critères ESG dans le processus de gestion des investissements, notamment via un tableau de bord ESG.

Le tableau de bord ESG employé par Aviva est le pilier de l'intégration des critères ESG dans la gestion. Il repose sur des évaluations externes, complétées par l'analyse de la gouvernance des entreprises dans lesquelles les portefeuilles sont investis.

Le travail final de recherche et recommandation des analyses est fonction de 4 facteurs (MFVT – Macro, Fondamental, Valorisation, Technique) qui intègre les considérations ESG à chaque étape du processus.

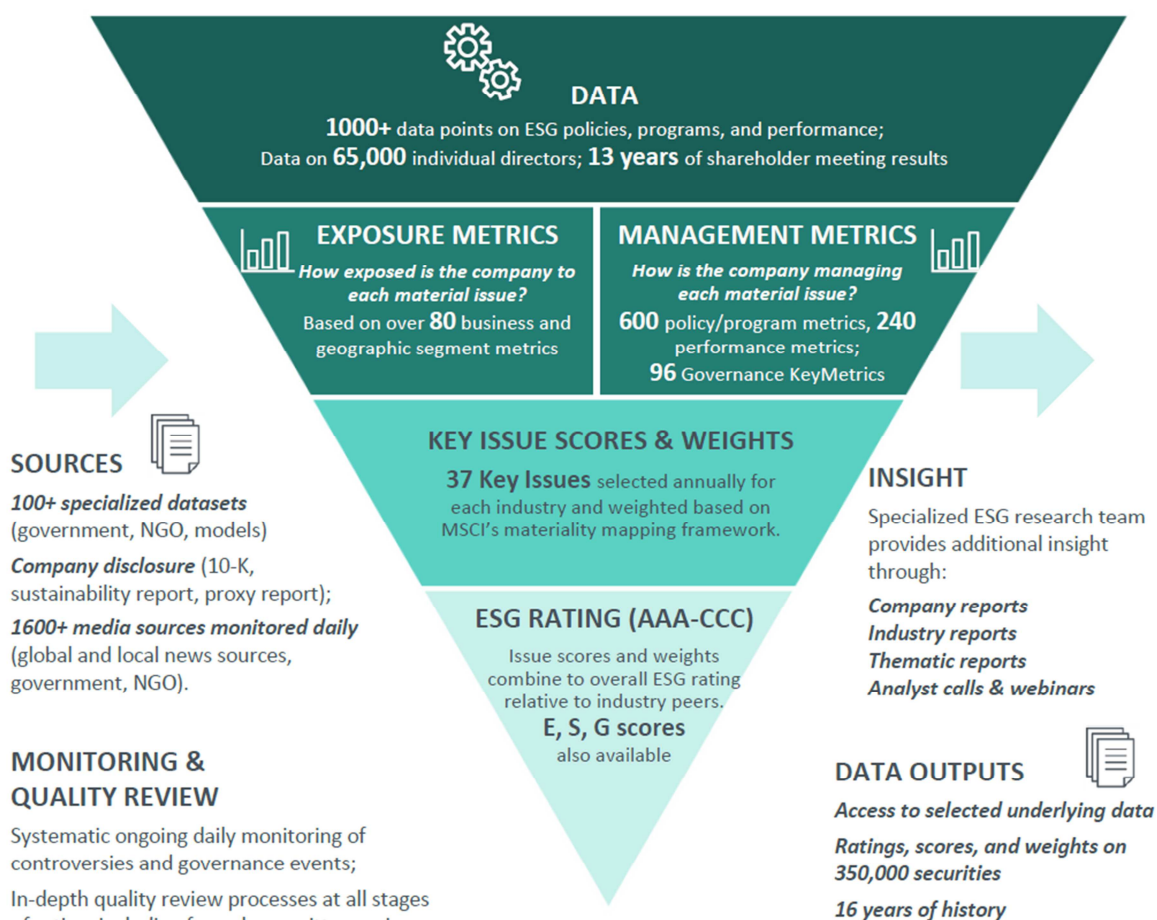
Enfin, la gestion peut également s'appuyer sur un document Groupe (House View), produit trimestriellement, qui reprend leurs vues sur le marché.

## 2c) Quels sont les principaux critères d'analyse ESG ?

MSCI ESG identifie 37 critères appartenant à 10 thématiques.

3 piliers	10 thèmes	37 critères, dont :
Environnement	Climat	Emission de carbone, efficacité énergétique, empreinte carbone ...
	Ressources naturelles	Biodiversité ...
	Pollution et déchets	Emissions toxique et déchet
	Opportunités environnementales	Opportunités en « Green Building »...
Social	Capital humain	Santé et Sureté...
	Responsabilité des produits	Sécurité et qualité des produits
	Opposition des parties prenantes	Approvisionnement controversée
	Opportunités sociales	Accès aux communications
Gouvernance	Gouvernance d'entreprises	Conseil, propriété
	Comportement des entreprises	Ethique des affaires

2d) Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG (construction, échelle d'évaluation...)?



Source : MSCI « ESG Methodology » avril 2018

2e) A quelle fréquence l'évaluation ESG est-elle révisée ?

Le processus d'analyse ESG est revu mensuellement par un Comité en interne.

Sont notamment revues tous les mois les mises à jour des sociétés intégrant et sortant des stop list Best-in-Class et Best-in-Universe. A cette occasion, un des participant au comité peut être en désaccord avec l'analyse fournie par MSCI. Dans ce cas, il doit rédiger un business case expliquant les raisons d'une réintégration dans l'univers éligible. Ce « business case » est revu par l'ensemble du Comité qui décide ou non de la réintégration de la société dans l'univers d'investissement éligible.

Les valeurs faisant l'objet d'un business case et approuvées par le Comité sont limitées à 10% de l'actif net.

Le Comité est présidé par le Directeur des Gestions d'Aviva Investors France.

Les membres du comité de gestion ISR sont les suivants :

- L'analyste ESG
- Les gérants de Fonds ISR
- Les gérants de Fonds thématiques ESG



- Les gérants Mandats
- Le responsable du service Positions & Base Valeur
- Le responsable de l'équipe Moyens

### III. Processus de gestion

#### **3a) Comment les critères ESG sont-ils pris en compte dans la définition de l'univers d'investissement éligible ?**

Dans un premier temps, le gérant procède à une analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques.

Dans un second temps, le filtre ISR Best-in-Class permet de sélectionner les meilleurs acteurs de chaque secteur dans l'univers d'investissement éligible.

Chaque société est analysée selon 37 critères ESG (définis en question 2d), pondérés différemment selon le secteur d'activité de la société. Une note finale est attribuée à chaque société permettant de les classer.

On exclut ensuite les 20% des valeurs les moins bien notés secteur par secteur pour les actions et le crédit et sur la totalité de l'univers d'investissement pour le monétaire.

Ces sociétés exclues sont passées en revues lors du comité de gestion ISR mensuel (décrit en question 2e) et certaines peuvent être éventuellement réintégrées sur la base d'une analyse qualitative faite par un gérant dont il conserve la trace.

#### **3b) Comment les critères ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?**

Nous utilisons le prestataire MSCI ESG Research pour la notation ESG et le filtrage des valeurs. Il fournit un score (de 1 à 10) pour les piliers E, S et G ainsi qu'un score ESG total (ESG Adjusted Score). Pour chaque pilier, MSCI combine un score d'exposition et un score de gestion, afin d'établir la vulnérabilité et la préparation des sociétés à affronter les risques et opportunités attenantes. Nous retenons le score ESG total pour éliminer les 20% des valeurs les moins bien notées de l'univers d'investissement

L'approche ISR retenue est celle du Best-in-Class où l'élimination des valeurs se fait sur une base sectorielle. Nous retenons également le score ESG seuil (c'est-à-dire le seuil sous lequel les valeurs passent sous le coup d'une exclusion) pour guider les gérants qui souhaiteraient intégrer de nouvelles valeurs en portefeuille.

De plus, l'équipe Investissement Responsable contribue activement à l'évaluation ESG des secteurs et entreprises à travers des notes de recherche et des activités d'engagement actionnarial. Un outil, appelé « ESG Heatmp » est la pierre angulaire de l'intégration des critères ESG pour les actions et obligations d'entreprise. Il augmente les scores ESG fournis par MSCI ESG Research par une note de recherche sur la qualité de la gouvernance de l'entreprise et l'historique des votes exercés par l'équipe. Ces données sont mises à la disposition des gérants via la plateforme Bloomberg et guident la réflexion de construction du portefeuille de façon plus générale.

### **3c) Existe-t-il une politique d'engagement ESG spécifique à ce fonds ?**

Aviva Investors France ne pratique pas spécifiquement de politique d'engagement à ce stade. Néanmoins, lorsque les gérants et les analystes rencontrent les dirigeants des sociétés, peuvent notamment être évoquées, des thématiques propres au développement durable et à la responsabilité sociétale des entreprises.

L'objectif vise à orienter le mode de fonctionnement de certaines entreprises vers des pratiques plus conformes à ces principes.

### **3d) Existe-t-il une politique de vote spécifique à ce fonds intégrant des critères ESG ?**

Les droits de vote attachés aux titres détenus dans les portefeuilles gérés par Aviva Investors France sont exercés lorsque les deux conditions suivantes sont réunies:

- Aviva Investors France a reçu, dans les délais permettant leur traitement, l'ensemble des documents nécessaires au vote de l'OPC,
- L'un des seuils suivant est franchi :
  - o emprise de 2% du capital de la valeur par l'ensemble des OPC,
  - o la valeur représente plus de 5% de l'actif net d'un seul OPC.

Tout gérant a la faculté d'exercer un droit de vote, pour un ou plusieurs des OPC qu'il gère, alors même que les deux conditions requises ci-dessus ne sont pas réunies. Dans cette hypothèse, ledit gérant s'oblige à respecter, dans l'expression de son vote, la politique interne d'exercice des droits de vote.

L'équipe de gestion étudie alors les résolutions présentées au vote de l'assemblée et arrête une position de vote pour les OPC concernés. Les votes sont effectués dans le seul intérêt des porteurs. De façon générale, un vote négatif est apporté à toute résolution qui restreint le droit de l'actionnaire ou risque de réduire la valeur du titre, l'efficacité de l'entreprise ou sa capacité bénéficiaire.

Au cas par cas il peut toutefois être dérogé à cette règle générale compte tenu de spécificités particulières à la société concernée; cette dérogation doit alors être expressément motivée et mentionnée comme telle sur le registre ad hoc.

En effet, dès lors qu'un vote est exprimé par Aviva Investors France, les motifs de ce vote sont consignés dans un répertoire, afin de pouvoir être produits le cas échéant.

Les votes, ainsi que les raisons qui ont conduit à leur choix, font l'objet d'un rapport établi par la société Aviva Investors France.

Ce rapport est annexé au rapport de gestion du Directoire, consultable au siège d'Aviva Investors France et sur son site internet, après dépôt au greffe du Tribunal de Commerce de Paris.

### **3e) Le fonds pratique-il le prêt/emprunt de titres ?**

Le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net. Ces emprunts seront effectués dans le but d'optimiser la gestion de trésorerie et de gérer les modalités de paiement différé des mouvements d'actif et de passif.

### **3f) Le fonds utilise-t-il des instruments dérivés ?**

Le FCP pourra recourir à des instruments dérivés tels que des futures, des options sur actions.

Ces instruments dérivés sont négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré.

Les opérations sont réalisées dans le but d'exposer et ou de couvrir le portefeuille aux marchés

d'actions.

Le niveau maximal d'exposition de l'OPCVM aux marchés pourra être porté jusqu'à 200% de l'actif net.

**3g) Une part des actifs du fonds est-elle investie dans des organismes non cotés à forte utilité sociale ?**

A ce jour, aucune part des actifs du fonds n'est investie dans des organismes non cotés à forte utilité sociale.

**IV. Contrôle et Reporting ESG**

**4a) Quelles sont les procédures de contrôle internes et/ou externes permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG définies dans la partie III du Code ?**

L'univers d'investissement éligible est paramétré pour le portefeuille directement dans l'outil de gestion Aladdin. En cas d'investissement sur une valeur hors univers éligible, le gérant reçoit automatiquement une alerte. Ce paramétrage est mis à jour tous les mois. De plus, en post-trade, notre service de Middle-Office s'assure que toutes les valeurs présentes dans le fonds sont bien éligibles, conformément à l'objectif d'investissement du FCP.

Enfin, le département en charge de la Conformité et du Contrôle Interne au sein d'Aviva Investors France assure un contrôle périodique quant au dispositif d'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement des fonds ISR dont Aviva Investors France assure la gestion, lequel permet de s'assurer que les critères d'investissement et les engagements souscrits sont respectés et que les titres du portefeuille sont en ligne avec les critères ESG.

**4b) Quels sont les supports média permettant de communiquer sur la gestion ISR du fonds ?**

Le recours à des critères ESG, fondements de la stratégie sur lesquels s'appuient les gérants du portefeuille, est indiqué dans le prospectus de l'OPC. Ainsi, une modification substantielle de la stratégie/des critères pourrait aboutir à une modification du prospectus, qui serait alors portée à la connaissance de porteurs du fonds, conformément à la réglementation.

Le reporting mensuel peut faire état de nos motivations ESG quant à l'achat ou à la vente d'un titre.

En cas de modification substantielle de notre processus de gestion, les investisseurs seront avertis via le prospectus du fonds.

Ils le seront également par le rapport annuel établi postérieurement à chaque clôture d'exercice social, lequel présente une synthèse des principaux mouvements intervenus lors de l'exercice, ainsi que toutes précisions sur les choix opérés par le gérant du fonds sur l'exercice.

Le prospectus du fonds FCP Aviva Investors Actions Euro est accessible sur le site : <http://www.avivainvestors.fr>