

2024



# POLITIQUE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

AGIR EN INVESTISSEURS RESPONSABLES



HARLINGTON  
FIDUCIE

# Sommaire

I

## Notre démarche d'investissement responsable

1.1 [Agir en investisseurs responsables](#)  
page 4

1.2 [Historique : une démarche en progression constante](#)  
page 5

1.3 [Partenaires](#)  
page 6

1.4 [Labels](#)  
page 7

1.5 [Une équipe impliquée](#)  
page 8

II

## Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

2.1 [Des fonds classés SFDR Article 8](#)  
page 10

2.2 [La taxonomie européenne](#)  
page 11

2.3 [Intégration des risques de transition](#)  
page 13

2.4 [Politique climat carbone](#)  
page 14

2.5 [Les Objectifs de développement durable des Nations Unies](#)  
page 15

III

## L'intégration des critères extra-financiers à notre analyse

3.1 [Exclusion des secteurs controversés](#)  
page 18

3.2 [Intégration des risques de transition](#)  
page 20

3.3 [Intégration des critères ESG](#)  
page 21

3.4 [Analyse des controverses](#)  
page 23

IV

## Politique d'engagement actionnarial

[Un dialogue constructif avec les entreprises](#)  
page 25

[Notre politique de vote](#)  
page 26

[Mise en œuvre de la politique de vote](#)  
page 26

[Rapports de votes](#)  
page 26

V

## Éthique dans la pratique de l'investissement

5.1 [Une gestion de conviction de long terme](#)  
page 28

5.2 [Tenue à l'écart des bulles spéculatives identifiées](#)  
page 28

5.3 [Un suivi transparent de la performance ESG](#)  
page 29

5.4 [Les actions d'engagement](#)  
page 30

5.5 [Indicateurs retenus](#)  
page 30



# Notre démarche d'investissement responsable



HARLINGTON  
FIDUCIE

## 1.1 Agir en investisseurs responsables

L'approche Harlington | Fiducie est fondée sur des investissements de long terme dans des PME cotées dont la valorisation est raisonnable et qui démontrent leur capacité à se développer de façon pérenne.

Nous sommes depuis toujours convaincus que les bonnes pratiques concernant les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance sont à même de favoriser une performance pérenne des entreprises.

Depuis 2016, Harlington | Fiducie a entrepris de formaliser la prise en compte de critères extra-financiers pour enrichir son processus d'investissement et participer à son niveau à un développement plus vertueux.

En parallèle, Harlington | Fiducie s'engage activement auprès des entreprises du portefeuille afin de les encourager à adopter de bonnes pratiques et à faire preuve d'une transparence accrue en la matière.

### Les 3 engagements Harlington | Fiducie

**1**

#### Prise en compte de critères extra-financiers dans la construction des portefeuilles

Exclusion de secteurs et pratiques controversées, intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

**2**

#### Politique d'engagement actionnarial

Dialogue constructif avec les entreprises, politique de vote, suivi détaillé des indicateurs.

**3**

#### Éthique dans la pratique de l'investissement

Gestion de conviction avec détention de participations sur plusieurs années, tenue à l'écart de spirales spéculatives identifiées, transparence vis-à-vis de nos investisseurs et dispositifs de contrôle.

## 1.2 Historique : une démarche en progression constante

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement



**Extension de la politique de votes** à l'ensemble des sociétés détenues en portefeuille et publication du détail des votes émis, avec l'accompagnement de l'agence de conseil en votes ISS. ([voir page 24](#)).



**Formalisation d'une politique d'exclusion** stricte de secteurs et pratiques controversées.



- **Formalisation et publication** de notre démarche d'investissement responsable ;
- **Signature** des Principles for Responsible Investment ;
- **Obtention du label**

Publication de l'exposition des compartiments aux Objectifs de développement durable de l'ONU.



Membre du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR)

Mise en place d'un nouveau processus d'analyse et de contrôle LCB-FT (investissements et investisseurs).

2018

III

2019

2020

III

2022

2023

2024

2025

**Prise en compte de critères extra-financiers additionnels :** indicateurs sociaux (création d'emplois, taux de rotation, dispositifs de partage des bénéfices avec les salariés) et de gouvernance.

**Intégration formelle de critères ESG** au processus d'investissement du fonds ([voir page 21](#)).

**Mise en place d'un processus d'analyse** et de suivi des controverses à l'aide de l'outil de vérification. ([voir page 23](#)).

**Classification SFDR article 8** ([voir page 10](#)).

**Formalisation et publication de nos Principales incidences négatives** via le reporting European ESG Template ([voir page 10](#)).  
**Renforcement du partenariat avec (Amiral Gestion).**

**3 nouveaux axes d'engagements :**  
- Histoire  
-Diversité  
- Environnement.

## 1.3 Partenaires

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

### Analyse ESG détaillée des sociétés

Chaque année, nos fonds bénéficient du soutien de nos partenaires pour améliorer la qualité de notre analyse ESG. Une analyse de plus de mille entreprises en Europe sur plus de 400 critères.



### Conseil pour les votes en assemblées générales

L'agence en conseil de votes ISS nous accompagne dans l'exécution de notre politique de votes en assemblée générale.

### Analyse et suivi des controverses

Harlington | Fiducie a choisi de travailler avec les principales sociétés de la place pour effectuer ses contrôles LCB-FT sur les investissements et contreparties de la société de gestion, y compris les membres du directoire et UBO de chaque contrepartie.

Nos partenaires  
Autres sources d'information

### Données publiées par l'entreprise

Rapport annuel, de développement durable, stratégie RSE



### Presse & média

- Veille
- Publication d'enquêtes
- Emergence controverses



### ONGs

- Partage d'informations
- Base de données de surveillance



### Brokers

Publication d'analyses extra-financières

### Rencontres avec les Dirigeants

Nos gérants attachent une importance particulière à la rencontre et au dialogue avec les dirigeants des entreprises avec plusieurs dizaines de rencontres par an à l'occasion de publications de résultats, conférences, entretiens ciblés et visites de site.

Ces rencontres permettent à l'équipe d'investissement de compléter et d'enrichir avec des données quantitatives et qualitatives l'analyse ESG externe.

## 1.4 Labels

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement



**Harlington | Fiducie est signataire des « Principles for Responsible Investment »,** un réseau international d'investisseurs soutenu par les Nations unies. Le réseau met en œuvre six principes pour faciliter l'intégration de critères de bonne gouvernance sociale et environnementale dans les décisions d'investissement.



Le ministère français de l'Économie, des Finances et de la Relance a attribué à nos deux compartiments le label « France Relance », les distinguant ainsi comme des « véhicules d'investissement favorisant le financement durable des PME-ETI francaises ».



Harlington | Fiducie a formalisé une politique d'exclusion stricte de secteurs et pratiques controversées.

## 1.5 Une équipe impliquée

### Des principes intégrés à notre gestion

**L'analyse de critères extra-financiers fait partie intégrante de notre processus d'investissement** en nous permettant d'identifier les bonnes pratiques à même de favoriser une performance pérenne et de mieux apprécier les risques auxquels les entreprises font face.

Cette analyse est réalisée en interne, avec l'aide des partenaires cités ci-dessus et est enrichie au cours de rencontres avec les dirigeants des entreprises.

Notre équipe d'investissement et notre Directrice de l'investissement responsable mènent conjointement l'analyse et le travail d'intégration des critères ESG, avec l'aide d'agences externes pour les indicateurs ESG et ISS pour le conseil en vote aux assemblées générales.

### Direction de l'Investissement Responsable

Stratégie ISR, consolidation des sources internes et externes ; développement de partenariats pour une meilleure intégration des questions de durabilité.

HARLINGTON FIDUCIE

### Équipe d'investissement

Analyse financière et extra-financière intégrée

Amiral Gestion

Rothschild & Co

Five Arrows

Corum Butler

BlackRock

Vanguard

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

# Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

Pour définir ses critères extra-financiers, Harlington | Fiducie s'appuie sur des cadres de référence internationaux, mis en pratique avec l'aide des partenaires cités en page 6.

**L'intégration des critères extra financiers implique un accompagnement des émetteurs dans l'amélioration de leurs pratiques et l'adoption de plus de transparence afin de mieux évaluer et appréhender leurs risques ESG.**

Cela passe par une amélioration de l'impact de l'activité des entreprises sur :



## Le climat

par l'émission de CO2 et d'autres gaz à effets de serre



## Les ressources planétaires

par la consommation excessive d'énergie, de matières premières et d'eau



## La biodiversité

par la pollution de l'air, des sols, de l'eau douce et des mers, par le défrichement et des surfaces construites.

La Commission européenne a publié un plan d'action pour le secteur financier : **le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**, entré en vigueur en mars 2021, ainsi que la taxonomie, entrée en vigueur en janvier 2022, qui définit les six conditions générales qu'une activité économique doit remplir pour être considérée comme écologiquement durable.

L'intérêt de ces règlements est de :

- **réorienter les flux de capitaux** vers une économie plus durable ;
- **faire preuve d'une transparence accrue** à l'égard des investisseurs finaux dans un souci de comparabilité des produits financiers ;
- **parvenir à la réduction des émissions** de gaz à effet de serre d'ici 2050.

**Des risques de transition** sont à prévoir en raison de la mise en place d'un modèle économique bas carbone (voir page 13).

## 2.1 Des fonds classés SFDR Article 8

### 2.2

Le règlement européen **Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)** distingue trois catégories de produits :

- les produits « article 6 », sans périmètre de durabilité ;
- les produits « article 8 », promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ;
- les produits « article 9 », avec des objectifs d'investissement durable.

**les Compartiments Indépendance – France Small & Mid, Indépendance – Europe Small et Indépendance – Europe Mid sont classés article 8.** Depuis 2016, l'équipe Investissement Harlington | Fiducie intègre à son processus d'investissement les critères ESG, les principales incidences négatives et une politique d'exclusion.

Avec ces nouvelles règles d'harmonisation de la publication d'information précontractuelle (et des rapports périodiques), Harlington | Fiducie a fait le choix de s'inscrire dans le cadre du règlement SFDR Art.8 : cette démarche implique **une transparence accrue sur l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement et des principales incidences négatives au niveau des entités.**

### Prise en compte des principales incidences négatives

On appelle Principales incidences négatives (en anglais Principal Adverse Impacts, ou PAI), « les incidences des décisions d'investissement et des conseils en investissement qui entraînent des effets négatifs sur les facteurs de durabilité ».

Les 16 indicateurs obligatoires relatifs aux PAI sont :

Émissions de gaz à effet de serre (GES)	Questions sociales et relatives aux employés
Emissions de GES	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies, et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des multinationales
Empreinte carbone	Absence de processus et de mécanismes de contrôle de la conformité aux principes du Pacte mondial des Nations unies et aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales
Intensité des émissions de GES des entreprises investies	Ecart de rémunération entre les genres
Expositions aux entreprises opérant dans le secteur des combustibles fossiles	Mixité au sein du conseil d'administration
Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable	Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)
Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Social
<b>Biodiversité</b>	Absence de mécanisme de traitement des différends ou des plaintes concernant les questions de personnel
Activités ayant un impact négatif sur le secteur à fort impact climatique	
<b>Eau</b>	
Consommation d'eau	
<b>Déchets</b>	
Ratio de déchets dangereux	
<b>Environnement</b>	
Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	

## 2.3 La taxonomie européenne

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

**La Taxonomie de l'Union Européenne a pour but d'offrir de la transparence aux entreprises et aux investisseurs et de fournir un système de classification des activités économiques durables sur le plan environnemental.**

La Commission européenne a lancé en 2018 un « **Plan d'action : financer la croissance durable** ». Une série de mesures a été réalisée pour aboutir au **règlement (UE) 2020/852** qui encourage les investissements contribuant à la transition écologique. La taxonomie européenne se conforme aux dispositions de l'Accord de Paris sur le climat et du Pacte vert pour l'Europe.

Le premier objectif de la Taxonomie Européenne est de donner un cadre commun permettant de déterminer si une activité est alignée à la Taxonomie, c'est-à-dire que l'activité économique figure parmi la liste évolutive des activités éligibles à la Taxonomie, telles que définie par la réglementation.

L'activité économique doit ensuite vérifier 4 étapes afin d'être considérée comme alignée à la Taxonomie Européenne :

- Contribuer de manière substantielle à au moins un objectif environnemental
- Respecter les critères techniques de sélection
- Ne pas causer de préjudice significatif aux autres objectifs
- Respecter les garanties sociales minimales

**Les 6 objectifs environnementaux sont :**

- L'atténuation du changement climatique,
- L'adaptation au changement climatique,
- L'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et maritimes,
- La transition vers une économie circulaire,
- La prévention et le contrôle de la pollution,
- La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

**La taxonomie européenne distingue trois catégories d'activités :**

- Les activités durables (vertes) sont celles qui répondent à l'un des 6 objectifs environnementaux.
- Les activités transitoires sont celles qui permettent d'atténuer le changement climatique car n'ont pas d'alternatives bas-carbone viables.
- Et enfin les activités habilitantes sont celles qui ne sont pas durables mais qui contribuent de façon substantielle aux objectifs environnementaux.

**En 2022,** l'analyse d'éligibilité était obligatoire avec la correspondance des activités incluses dans la taxonomie face aux activités des organisations et aux investissements (en % du CA, des CAPEX et des OPEX).

**En 2023,** les entreprises non financières de plus de 500 employés étaient soumises à la publication de l'alignement à la taxonomie européenne pour la première année à travers la directive sur l'information extra-financière (NFRD : Non Financial Reporting Directive).

**Est entrée en vigueur en 2024** la directive CSRD (Corporate Sustainable Reporting Directive) qui remplace la NFRD.

La CSRD concerne au moins **2 des 3 critères** suivants mais également les PME cotées en bourse :

- Plus de 250 salariés
- 25 millions d'euros de bilan
- 50 millions d'euros de chiffre d'affaires

Au total, 6 000 entreprises françaises sont concernées par cette directive, contre 2 500 auparavant avec la DPEF.

A l'échelle européenne, la CSRD s'étend à près de 50 000 entreprises.

**La Commission européenne** a annoncé en novembre 2024 une directive « Omnibus » visant à amender CSRD (reporting de durabilité), CS3D (devoir de vigilance en matière de droits humain, d'environnement et de climat) et Taxonomie verte de façon simultanée. Ces textes visent pourtant à permettre à l'Europe d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 mais l'Allemagne et certains lobbys tentent de limiter le champ d'application de la directive, ce qui pourrait réduire le nombre d'entreprises concernées.

**Initialement attendue pour fin 2023,** la taxonomie sociale a pour but d'identifier les activités économiques contribuant à des critères sociaux comme la réduction de la pauvreté ou l'amélioration de l'éducation et de la santé. Le projet s'est heurté à de nombreux débats politiques quand il était sujet d'exclure le secteur de la défense de la taxonomie sociale.

**Le FIR,** accompagné d'autres associations, a travaillé à l'élaboration des bonnes pratiques pour les entreprises au cours de l'année 2024.

## 2.4 Intégration des risques de transition

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

Les règlements relatifs à la SFDR et à la taxonomie ont pour objectif de réorienter les flux de capitaux vers une économie bas carbone. La mise en place de ce modèle économique comporte des risques de transition : on peut citer par exemple l'augmentation du prix des émissions de gaz à effet de serre, une modification des comportements des consommateurs, des évolutions technologiques, une volatilité de la valeur de certains actifs.

Au-delà de ses engagements ESG proprement dits, **Harlington | Fiducie intègre ces risques de transition à son analyse financière.**

## 2.5 Politique climat carbone

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

Harlington | Fiducie soutient l'Accord de Paris de 2015 sur la lutte contre les changements climatiques, qui prévoit de contenir d'ici à 2100 le réchauffement climatique « bien en dessous de 2°C par rapport aux niveaux préindustriels » et si possible de viser à « poursuivre les efforts pour limiter la hausse des températures à 1,5°C » (article2).

Nous sommes en effet depuis toujours convaincus que concilier croissance et respect de l'environnement est un modèle ambitieux qui offre de nouvelles opportunités économiques et qui assure surtout notre avenir. Nous souhaitons ainsi participer à notre niveau à l'effort de progrès vers un modèle de développement plus vertueux et plus durable d'un point de vue environnemental.

Cela passe par une amélioration de l'impact que l'activité des entreprises peut avoir sur :

- le climat par l'émission de CO2 et d'autres gaz à effets de serre ;
- l'utilisation des ressources planétaires par la consommation excessive d'énergie, de matières premières et d'eau ;
- la biodiversité par la pollution de l'air, des sols, de l'eau douce et des mers, par le défrichement et l'augmentation des surfaces construites.

Notre ambition d'agir en investisseurs responsables sur ces enjeux environnementaux et climatiques se traduit dans nos choix d'investissement, dans notre politique d'engagement et dans la transparence sur l'impact climat de l'activité des entreprises des portefeuilles que nous gérons. Cette ambition se traduit également dans la décarbonation de l'activité Harlington | Fiducie.

### **Nous avons ainsi 3 objectifs :**

- 1 Investir dans un portefeuille dont l'intensité carbone est inférieure à la moyenne.
- 2 Pour les sociétés les plus intensives en émissions de GES, privilégier celles qui ont un plan de transition avec des objectifs d'intensité carbone clairs ».
- 3 Viser la neutralité carbone à horizon 2050.

## 2.6 Les Objectifs de développement durable des Nations Unies

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

En septembre 2015, les États-membres des Nations Unies ont défini 17 objectifs de développement durable à atteindre à l'horizon 2030. Leur but général est « d'éradiquer la pauvreté sous toutes ses formes et dans tous les pays », « protéger la planète » et « garantir la prospérité pour tous ». Ces objectifs servent de cadre de référence à de nombreuses politiques publiques et d'entreprise.

Harlington | Fiducie intègre la prise en compte des Objectifs de développement durable à sa grille d'analyse lorsque les entreprises les mentionnent dans leur rapport annuel.

### OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE





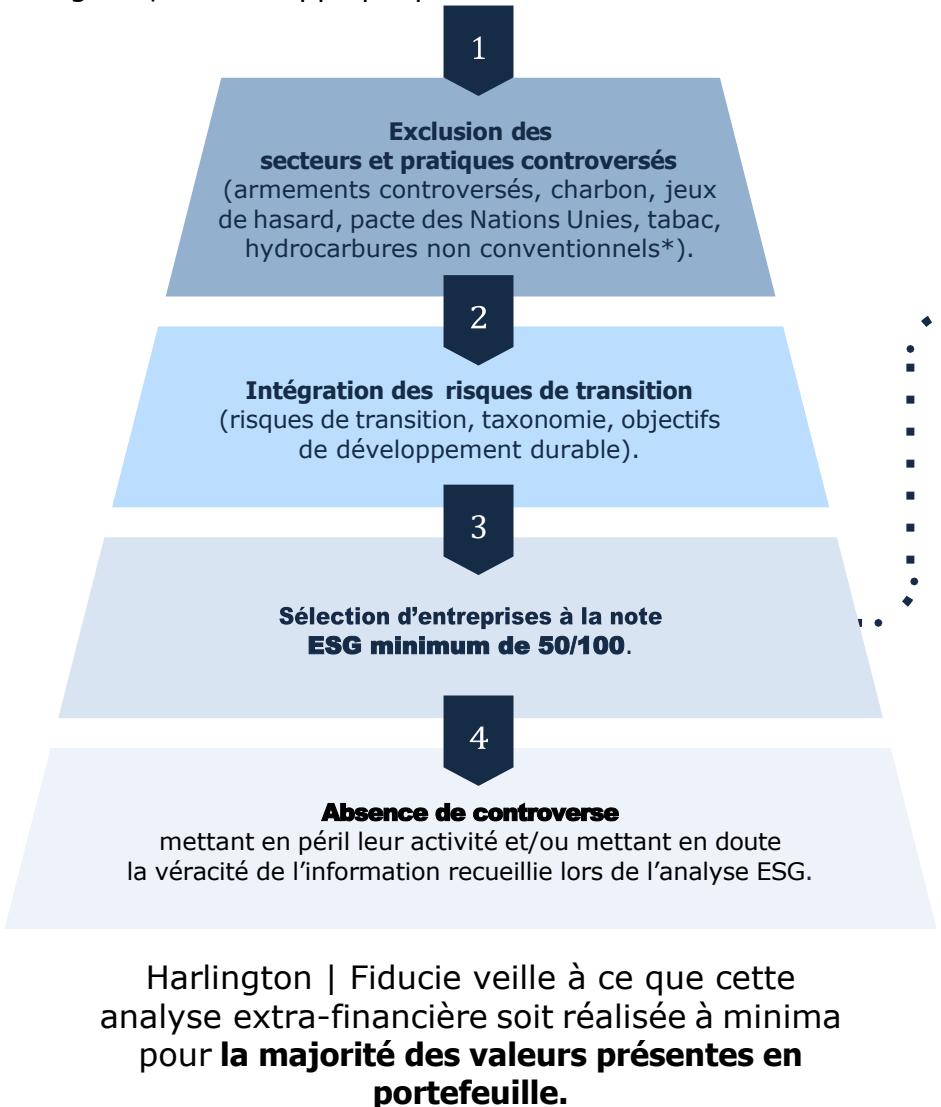
## L'intégration des critères extra-financiers à notre analyse



HARLINGTON  
FIDUCIE

# Nos filtres extra-financiers

Pour la sélection de l'ensemble des portefeuilles gérés, Harlington | Fiducie applique plusieurs filtres extra-financiers :



**50%**

## Gouvernance

- Structure et qualité de l'équipe dirigeante
- Contre-pouvoirs (indépendance du Conseil d'Administration, diversité homme/femme du Conseil...)
- Respect des actionnaires minoritaires
- Transparence et qualité des données financières
- Démarche de progrès

**15%**

## Environnement

- Émissions de CO2
- Empreinte et intensité carbone (scope 1 et 2)
- Consommations d'énergie non renouvelable
- État de la biodiversité
- Émission d'eau
- Gestion des déchets
- Démarche de progrès

**50%**

## Social

- Conditions de travail
- Vérification des principes du Pacte mondial de l'ONU et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et présence de processus

**15%**

**35%**

- Développement de compétences
- Diversité des genres au sein du conseil d'administration
- Création d'emplois
- Démarche de progrès

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

## 3.1 Exclusion des secteurs controversés

**La politique d'exclusion Harlington | Fiducie permet de s'assurer qu'aucun investissement n'est réalisé dans des activités ayant un impact négatif avéré sur les individus, les sociétés et l'environnement.**

### Activités faisant l'objet d'une exclusion :



#### Armements controversés

Harlington | Fiducie exclut de son univers d'investissement toute société impliquée de manière directe ou significative dans les activités suivantes :

#### Armes interdites par des conventions internationales :

- Mines antipersonnel (Convention d'Ottawa, 1997)
- Armes à sous-munitions (Convention d'Oslo, 2008)
- Armes biologiques (Convention de 1972 sur les armes biologiques – CABT)
- Armes chimiques (Convention sur les armes chimiques, 1993)
- Armes à laser conçues pour provoquer la cécité permanente (Protocole IV CCWC, 1995)

#### Autres armes controversées ou à fort impact humanitaire :

- Développement, stockage ou transfert international d'armes nucléaires ou de composants associés en dehors des cadres autorisés par le TNP, notamment lorsqu'elle concerne des Etats non-signataires ou non conformes
- Munitions à uranium appauvri, en raison des risques sanitaires et environnementaux
- Armes incendiaires, notamment les munitions au phosphore blanc destinées à des usages offensifs ou contre des populations civiles



#### Tabac

Sont exclues toutes les entreprises productrices de tabac. Selon l'Organisation Mondiale de la Santé, le tabac est le premier vecteur de maladies chroniques non transmissibles et la première cause de décès évitable dans le monde.

Le Tobacco-Free Finance Pledge (TFFP) est une initiative qui émane de l'organisation Tobacco Free Portfolios. Le TFFP reconnaît les Objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU, en particulier ceux sur la santé et les partenariats, et la Convention-cadre sur le contrôle du tabac de l'Organisation mondiale de la santé (OMS).



#### Non-respect du Pacte Mondial des Nations Unies (Global Compact)

Sont exclues les sociétés dont les activités enfreignent le Pacte Mondial des Nations Unies, un cadre d'engagement volontaire engageant au respect de dix principes universellement acceptés touchant les droits de l'Homme, les normes du travail, l'environnement et la lutte contre la corruption.



## Charbon

Harlington | Fiducie soutient l'Accord de Paris de 2015 sur la lutte contre les changements climatiques, qui prévoit de contenir d'ici à 2100 le réchauffement climatique « bien en dessous de 2 °C par rapport aux niveaux préindustriels» et si possible de viser à « poursuivre les efforts pour limiter la hausse des températures à 1,5°C » (article 2).

### **Harlington | Fiducie a décidé d'exclure de ses investissements les sociétés :**

- actives dans l'extraction de charbon
- qui ont un projet de développement de nouvelles centrales à charbon
- dont plus de 10 % de l'électricité est produite à partir de charbon ou qui n'ont pas de plan de sortie du charbon à horizon 2030.

Comme 600 institutions financières et l'Autorité des Marchés Financiers, Harlington | Fiducie s'appuie sur la Global Coal Exit List de l'ONG Urgewald, un outil d'information international qui identifie toutes les entreprises liées à l'activité charbonnière, pour appliquer cette politique d'exclusion.



## Jeux de hasard

Harlington | Fiducie exclut de son univers d'investissement les sociétés dont une part significative de l'activité repose sur les jeux de hasard (casinos, paris sportifs, loteries, jeux en ligne, etc.).

Ces activités peuvent avoir des effets sociaux négatifs importants, tels que : dépendance, isolement social, rupture des liens familiaux, problèmes de santé

physiques ou psychologiques, difficultés financières, perte d'activité professionnelle.

Une tolérance maximale de 5 % du chiffre d'affaires est toutefois admise pour les sociétés dont l'exposition aux jeux de hasard est accessoire et non stratégique.



## Hydrocarbures non conventionnels

Conformément à la loi française du 30 décembre 2017 interdisant la recherche et l'exploitation d'hydrocarbures sur le territoire national à horizon 2040, et dans le respect de l'Accord de Paris, Harlington | Fiducie renforce son engagement pour une transition énergétique cohérente avec un objectif de neutralité carbone.

Sont exclues de manière stricte de l'univers d'investissement de tous les fonds gérés toutes les entreprises :

- impliquées directement dans l'exploration, la production ou le transport d'**hydrocarbures non conventionnels**, tels que : **gaz et pétrole de schiste, sables bitumineux, gaz de houille**.

Visant à préparer en parallèle sa transition écologique et à instaurer un modèle énergétique durable, Harlington | Fiducie se fixe comme objectif 2040, une sortie totale des énergies fossiles conventionnelles.

## Blanchiment d'argent

Harlington | Fiducie exclut de son univers d'investissement les entreprises exposées à des risques systémiques de blanchiment d'argent et de financement du terrorisme.

Plus précisément, sont exclues les sociétés domiciliées dans des juridictions figurant sur la **liste noire ou la liste grise du Groupe d'action financière** (GAFI).

Cette exclusion vise à limiter l'exposition aux pratiques fiscales agressives, au manque de transparence financière et aux risques de non-conformité réglementaire, incompatibles avec une approche responsable et durable de l'investissement.

## Autres exclusions

Nous excluons également par principe certains secteurs aujourd'hui absents de notre périmètre d'investissement (PME cotées européennes) : fourrures animales, pornographie, drogues. Cette liste n'est pas exhaustive et pourra évoluer en fonction de la présence sur le marché côté européen de nouvelles entreprises actives dans des secteurs controversés dont l'activité ne correspond pas à notre éthique de l'investissement.

## 3.2 Intégration des risques de transition

Les risques de transition résultent de la mise en place d'un modèle économique bas carbone. **Nous ajoutons ce diagnostic à l'analyse stratégique de l'entreprise** afin d'éviter une baisse de la valeur des actifs et/ou de saisir des opportunités économiques sur le long-terme.

Exemples de risques de transition :

- une impossibilité de réduction des émissions ou d'adaptation aux règles de décarbonisation
- des engagements de réduction sans plan d'action clair
- une dépréciation des actifs dues à l'application des règles de décarbonisation

**L'équipe Investissement intègre les risques de transition** à son processus de prise de décision en matière d'investissement au cas par cas, à travers la réglementation, les marchés, la technologie et la réputation.

**Elle aligne ses investissements sur une trajectoire bas-carbone** pour limiter l'incertitude et protéger nos investisseurs des effets du réchauffement climatique et des effets de transition.

Sont intégrés à notre analyse :

1

### La réglementation

Taxe carbone, obligation des reporting

2

### Les marchés

Coût et accès aux matières premières, comportement des consommateurs

3

### Les technologies

Évolution de l'innovation et incertitude de l'investissement vers la R&D

4

### La réputation

Modification des préférences des consommateurs, communication sur l'information

## 3.3 Intégration des critères ESG

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

### L'analyse de critères ESG fait partie intégrante de notre processus d'analyse fondamentale des entreprises.

Elle nous permet **d'approfondir notre connaissance des entreprises** et de mieux évaluer les risques afin de prendre les meilleures décisions d'investissement.

Elle **met également en lumière les entreprises porteuses des meilleures pratiques** à même de favoriser une performance pérenne, ainsi que celles qui sont moins avancées mais qui ont engagé une démarche de progrès prometteuse.

Nous avons retenu plus de 30 critères ESG, qualitatifs et quantitatifs, issus d'analyses internes et de données externes. Ces données sont enrichies et complétées par les rencontres régulières de l'équipe d'investissement avec les dirigeants des entreprises que nous suivons.

La moyenne pondérée des 30 critères, répartis en 13 catégories, permet de définir une notation. Cette note ESG présentée lors des Comités d'Investissement doit être supérieure ou égale au **seuil minimum de 50/100**.

### Objectifs : poursuite de l'intégration des critères extra-financiers

La Commission européenne prévoit de lancer en février un **projet omnibus** visant à harmoniser et coordonner les différentes réglementations en cours d'élaboration en matière de durabilité (CSRD, SFDR et la Taxonomie). L'objectif ne serait pas de réduire les ambitions mais plutôt d'accélérer le passage à l'action. Rappelons que l'année 2024 a marqué, à l'échelle mondiale, le dépassement du seuil de 1.5°C.

**Le choix des 30 indicateurs retenus relève de l'intérêt intrinsèque de chaque critère, mais aussi de la fréquence de divulgation de ces informations par les PME-ETI cotées, cœur de notre univers investissement.**

Catégorie	Critères	Indicateurs
<b>Gouvernance</b>	Structure et qualité de l'équipe dirigeante	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Légitimité / expérience dans le métier</li> <li>- Historique de performance</li> <li>- Diversité homme/femme du comité exécutif</li> <li>- Transparence des critères de rémunération</li> <li>- Stabilité équipe dirigeante à 5 ans ou bon plan de succession</li> </ul>
	Contre-pouvoirs	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sources de contre-pouvoirs au sein du Conseil</li> <li>- Niveau d'indépendance du conseil d'administration</li> <li>- Diversité homme/femme du conseil d'administration</li> </ul>
	Respect des actionnaires minoritaires	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alignement d'intérêts entre l'équipe dirigeante et les actionnaires</li> <li>- Transparence de l'information financière</li> <li>- Accessibilité de l'équipe dirigeante pour l'équipe d'investissement Harlington   Fiducie</li> </ul>
	Démarche de progrès	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Démarche de progrès vers les meilleures pratiques de gouvernance</li> <li>- Impulsion d'une dynamique de progrès par la direction sur l'ensemble des enjeux ESG de l'entreprise</li> </ul>
<b>Social</b>	Conditions de travail	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Satisfaction et bien-être des collaborateurs</li> <li>- Protection et sécurité de l'emploi</li> <li>- Dispositifs de partage des bénéfices</li> </ul>
	Développement de compétences	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Politique de formation des salariés</li> <li>- Plans de gestion de carrières</li> </ul>
	Diversité de l'effectif	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Promotion de la diversité et l'égalité des chances au sein de l'entreprise</li> <li>- Diversité homme/femme au sein de l'effectif</li> <li>- Représentativité des femmes au sein de l'effectif cadre</li> <li>- Emploi de salariés en situation de handicap</li> </ul>
	Création d'emplois	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Création de nouveaux emplois par l'entreprise</li> </ul>
	Démarche de progrès	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Démarche de progrès vers les meilleures pratiques sociales</li> </ul>
<b>Environnement</b>	Consommation d'énergie	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Consommation d'énergie générée par l'activité de l'entreprise</li> </ul>
	Gestion eau et déchets	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dispositifs de gestion de l'eau et de tri des déchets</li> </ul>
	Démarche de progrès	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Démarche de progrès en faveur de l'environnement (baisse des consommations, gestion des déchets)</li> <li>- Réduction des niveaux d'émissions de CO2 et des consommations d'énergie</li> </ul>

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

## 3.4 Analyse des controverses

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

L'analyse des controverses permet d'**identifier des risques extra-financiers additionnels** des entreprises qui ne seraient pas reflétés dans l'analyse ESG décrite précédemment mais qui pourraient affecter sa valeur financière et/ou la pérennité de son développement.

Les controverses peuvent en effet mettre en lumière certaines pratiques des entreprises et de leurs dirigeants qui seraient en décalage avec leurs déclarations et les informations qu'ils mettent à disposition du public : impact caché sur l'environnement, non-respect de la réglementation, amendes, corruption, risque de réputation...

### **Veille des controverses**

L'équipe investissement réalise une veille des controverses à partir de différentes sources externes.

Ce suivi s'appuie en premier lieu sur l'outil d'analyse des controverses d'**Agama Advisors** (Cascade) afin d'identifier et de limiter les techniques et moyens permettant de blanchir de l'argent et de financer des entreprises criminelles (dispositifs LCB-FT).

Cette information est complétée par **une veille permanente de la presse quotidienne et spécialisée** pour l'ensemble des entreprises des portefeuilles réalisée par l'équipe d'investissement.

À partir de cette évaluation, le risque de controverse des entreprises analysées est défini selon trois niveaux en fonction de l'existence de controverses et de leur la nature :

**Absence de controverses identifiées**

**Controverses de risque moyen**

**Controverses de risque grave**

### **Décision du Comité d'investissement**

Le résultat de l'analyse des controverses est mobilisé par le Comité d'Investissement pour tout nouvel investissement.

Sont considérées comme **des controverses graves** les controverses mettant en péril la pérennité de l'activité d'une entreprise et/ou mettant en doute la véracité de l'information recueillie lors de l'analyse ESG. Elles constituent un **facteur d'exclusion systématique** par le Comité d'Investissement.

Une controverse de risque moyen fait l'objet d'une mise sous surveillance renforcée, notamment pour la mise en œuvre de la politique de vote de la société aux assemblées générales (voir notre Politique de vote).

En cas d'émergence d'une controverse grave nouvelle pour une entreprise d'un des portefeuilles gérés par Harlington | Fiducie, le Comité d'Investissement prendra une décision de désinvestissement à un rythme qui tienne compte des conditions de marchés.

## Politique d'engagement actionnarial



HARLINGTON  
FIDUCIE

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique D'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

**En qualité d'actionnaire de long terme, Harlington | Fiducie a à cœur d'encourager les entreprises dans leur progression vers les bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance en engageant un dialogue ouvert.**

Cette démarche s'appuie sur **un dialogue constructif** avec les dirigeants des entreprises de nos portefeuilles et sur la mise en œuvre d'une **politique de vote cohérente** avec ces objectifs d'amélioration.

Nous nous attachons par ailleurs **à partager de façon transparente avec nos investisseurs la synthèse des votes** exprimés lors des assemblées générales ainsi que le suivi des évolutions de performance ESG des entreprises des portefeuilles.

## **Un dialogue constructif avec les entreprises**

Harlington | Fiducie réalise des investissements minoritaires dans des entreprises cotées de petite et moyenne taille. Ces entreprises sont fréquemment contrôlées par un actionnaire familial de référence.

En raison de la nature minoritaire des investissements Harlington | Fiducie, la mise en œuvre de la politique de vote aux assemblées générales peut s'avérer peu efficace si elle n'est pas accompagnée d'un dialogue ouvert et constructif avec les dirigeants des entreprises, afin de promouvoir ces principes de la manière la plus pragmatique et pertinente possible, en tenant compte des enjeux et des contraintes qui leur sont propres.

**Nos gérants organisent des dizaines de rencontres par an** avec les dirigeants des entreprises à l'occasion de publications de résultats, conférences, entretiens ciblés et visites de site. Ces rencontres sont des occasions d'encourager les entreprises à adopter de meilleures pratiques et à faire preuve de plus de transparence.

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique D'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

## Notre politique de vote

L'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus dans les portefeuilles gérés par Harlington | Fiducie fait partie intégrante de notre ambition de proposer à nos investisseurs une gestion performante, durable et responsable.

**La mise en œuvre de notre politique de vote témoigne du rôle d'actionnaire actif que nous entendons jouer et de l'importance que nous accordons à l'ensemble des enjeux ESG, facteurs d'une performance pérenne.**

L'analyse extra-financière menée lors du processus de sélection a notamment permis de valider la compétence de l'équipe dirigeante et l'adéquation de la structure de gouvernance. Nous n'avons ainsi pas de raison d'être à priori en opposition fondamentale avec l'équipe dirigeante lors des assemblées générales. Cependant, nous faisons preuve de la plus grande vigilance et étudions avec attention toutes les résolutions présentées, en particulier celles susceptibles d'être défavorables aux intérêts des actionnaires minoritaires, à ceux de l'entreprise et de sa durabilité.

Le détail de la politique de vote Harlington | Fiducie est disponible sur notre site internet.

## Mise en œuvre de la politique de vote

**Harlington | Fiducie veille à exercer ses droits de vote à minima pour 90 % des valeurs présentes en portefeuille.**

Lors de chaque assemblée générale, l'agence de conseil de vote ISS analyse toutes les résolutions et applique la politique de vote Harlington | Fiducie. Nos équipes d'Investissement et de Conformité s'assurent ensuite que les votes sont exécutés en conformité avec notre politique.

En cas de controverse de risque moyen identifié ([voir page 23](#)), l'entreprise fait l'objet d'une surveillance renforcée. Les résolutions liées à cette controverse font alors l'objet d'une analyse approfondie, afin de s'assurer que des actions correctives efficaces sont prises par l'entreprise pour remédier au problème identifié.

## Rapports de votes

Harlington | Fiducie publie chaque année un rapport détaillant l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus. Ce rapport de votes est disponible sur notre site Internet.

# Éthique dans la pratique de l'investissement

L'ambition d'Indépendance d'Agir en Investisseurs Responsables se traduit en premier lieu dans la construction et la vie des portefeuilles par la prise en compte de critères extra-financiers et la mise en œuvre d'une politique d'engagement actionnarial. Nous sommes cependant convaincus que cette ambition ne peut avoir un impact sociétal positif qu'en étant accompagnée d'une pratique éthique de l'investissement.



HARLINGTON  
FIDUCIE

## 5.1 Une gestion de conviction de long terme

L'éthique d'investissement Harlington | Fiducie se manifeste par la mise en œuvre d'une gestion de conviction de long terme, ce qui implique **une rotation faible des participations du portefeuille avec une durée d'investissement moyenne supérieure à 4 ans. Cette gestion est guidée par la valorisation fondamentale des entreprises plutôt que par une logique spéculative de court terme.**

Nous sommes convaincus qu'une politique d'engagement actionnarial ne peut avoir une influence positive que si elle est mise en œuvre avec constance sur plusieurs années.

La mise en œuvre de notre engagement actionnarial s'effectue en effet dans le cadre d'un dialogue ouvert et constructif avec les dirigeants des entreprises, qui nous permet d'encourager les entreprises à prendre en compte les enjeux de gouvernance, sociaux, sociétaux et environnementaux, à adopter de meilleures pratiques et à avoir plus de transparence sur les moyens mis en œuvre, les axes de progrès et les résultats obtenus.

La promotion de ces principes se fait nécessairement dans la durée. Il en va de même pour le suivi d'axes de progrès et l'obtention d'améliorations significatives.

## 5.2 Tenue à l'écart des bulles spéculatives identifiées

En tant qu'Investisseurs Responsables, nous estimons qu'**il est de la responsabilité sociétale Harlington | Fiducie de ne pas participer à des bulles spéculatives.**

Nous nous tenons ainsi volontairement à l'écart des entreprises dont la valorisation élevée est fondée sur des effets de mode ou des logiques clairement spéculatives.

**« Le fait de participer sciemment à ces spirales spéculatives identifiées n'est pas compatible avec notre éthique de l'investissement ».**

## 5.3 Un suivi transparent de la performance ESG

I. Notre démarche d'investissement responsable

II. Les cadres de référence de nos indicateurs ESG

III. L'intégration des critères extra-financiers

IV. Politique d'engagement actionnarial

V. Éthique dans la pratique de l'investissement

Notre éthique de l'investissement implique la plus grande transparence vis-à-vis des investisseurs qui nous font confiance.

Nous nous attachons pour cela à **publier l'inventaire complet de nos portefeuilles chaque mois de façon lisible et accessible**. Cet inventaire est disponible sur le site Internet des gérants de nos fonds.

Chaque investisseur reçoit l'information de la totalité des investissements présents dans nos portefeuilles à chaque fin de mois et peut ainsi s'assurer en toute transparence que ceux-ci répondent à notre politique d'investissement et à notre ambition de proposer une gestion performante, durable et responsable.

Les indicateurs de performance ESG sont publiés dans notre Rapport d'Investissement Responsable pour l'ensemble de nos portefeuilles.

### Prochaines étapes...

Face à l'instabilité réglementaire, Harlington | Fiducie poursuit sa démarche de responsabilité sociale et environnementale, tout en intensifiant le dialogue avec les entreprises en portefeuilles.

**« Cette transparence permet aux investisseurs d'apprécier les transformations et progrès ESG accomplis par les entreprises de nos portefeuilles ».**

## 5.4 Les actions d'engagement en lien avec ces indicateurs

Le suivi des indicateurs cités ci-dessus permet d'identifier les marges de progrès des entreprises de portefeuille sur ces enjeux extra-financiers.

**« Ces indicateurs constituent aussi pour l'équipe d'investissement un outil de communication essentiel lors de nos rencontres régulières avec les dirigeants des entreprises du portefeuille. »**

Ces rencontres sont des occasions d'encourager les entreprises à prendre en compte les enjeux de gouvernance, sociaux, sociétaux et environnementaux, à adopter de meilleures pratiques et à avoir plus de transparence sur les moyens mis en œuvre, les axes de progrès et les résultats obtenus.

## 5.5 Indicateurs retenus

Les indicateurs de performance ESG retenus pour ce suivi reposent sur une sélection restreinte de données tangibles et mesurables plutôt que sur des éléments qualitatifs afin de pouvoir appréhender de façon objective les progrès faits par les entreprises sur les enjeux environnementaux, sociaux, de gouvernance et de droits humains.

**« Ces indicateurs sont mesurés sur les 3 derniers exercices disponibles afin de refléter l'évolution de la performance ESG des entreprises des portefeuilles dans le temps ».**

Les indicateurs retenus et leur évolution sur 3 ans pour le suivi de la performance ESG sont les suivants...

<b>GOUVERNANCE</b>	<b>Contre-pouvoirs</b>	<b>Indépendance du conseil d'administration : taux d'indépendance moyen du Conseil</b>
	<b>Respect des actionnaires minoritaires</b>	<b>Représentation des salariés au Conseil :</b> Présence de représentants des salariés au Conseil
	<b>Féminisation de la Direction</b>	<b>Alignement d'intérêts entre l'équipe dirigeante et les actionnaires minoritaires :</b> part du capital détenue par les fondateurs, familles et dirigeants
		<b>Accessibilité de l'équipe dirigeante pour notre équipe d'investissement :</b> nombre de rencontres avec l'équipe d'investissement au cours de l'année
<b>Les indicateurs retenus et leur évolution sur 3 ans pour le suivi de la performance ES</b>		
<b>SOCIAL</b>	<b>Diversité de l'effectif</b>	<b>Représentation des femmes au sein de l'effectif cadre, indicateur de la capacité de l'entreprise à promouvoir la diversité et l'égalité des chances au sein de l'entreprise :</b> ratio part des femmes dans l'effectif cadre / part des femmes dans l'effectif : écart entre la représentation des femmes au sein de l'exécutif et dans l'effectif global.
	<b>Conditions de travail et développement des compétences</b>	<b>Capacité de l'entreprise à promouvoir la diversité et l'inclusion au sein de l'entreprise :</b> part des salariés en situation de handicap.
	<b>Créations d'emplois</b>	<b>Capacité de l'entreprise à développer les compétences de ses salariés :</b> nombre moyen d'heures de formation par salarié.  <b>Capacité de l'entreprise à développer des conditions de travail satisfaisantes pour les salariés et capacité de l'entreprise à préserver l'emploi :</b> taux d'absentéisme et taux de rotation de l'emploi.
<b>ENVIRONNEMENTAL</b>	<b>Émission de gaz à effets de serre (intensité carbone)</b>	<b>Indicateur sur les émissions de gaz à effet de serre (GES) directes (périmètre 1) et indirectes liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication d'un produit (périmètre 2) :</b> émissions de CO2 moyen (périmètre 1 et 2) par million d'euros de Chiffre d'Affaires.
	<b>Consommation d'énergie</b>	<b>Indicateur sur la consommation d'énergie générée par l'activité de l'entreprise :</b> consommation d'énergie en MWh par million d'euros de Chiffre d'Affaires.
	<b>Démarche de progrès</b>	<b>Formalisation de démarches de progrès et initiatives en faveur de l'environnement :</b> politique environnementale, plans d'actions en faveur des économies d'énergie, de réduction des GES et de meilleure gestion des déchets et initiatives/actions pour diminuer la quantité d'intrants/consommables (hors énergie) et de déchets.



HARLINGTON  
FIDUCIE

43 RUE DE RENNES, 75006 PARIS - [contact@harlington.eu](mailto:contact@harlington.eu)