

Méthodologie ESG (Environmental, Social, Governance)

Lupus alpha CLO High Quality Invest

Objectif

La culture d'entreprise de Lupus alpha, en tant que gestionnaire d'actifs indépendant géré par ses propriétaires ou par des partenaires, est clairement axée sur la durabilité. Avec le *Lupus alpha CLO High Quality Invest*, nous souhaitons permettre à nos investisseurs d'accéder à des obligations adossées à des prêts (Collateralized Loan Obligations, CLO) européennes notées Investment Grade – en intégrant et en publiant de manière transparente des critères ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance). Les données ESG fournies par un prestataire de recherche externe renommé, un contrôle interne de diligence raisonnable effectué par les gestionnaires des CLO et une analyse interne du prospectus au regard des critères d'exclusion des ESG constituent la base de cette approche.

Conformément à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), le fonds promeut les critères environnementaux et sociaux dans ses décisions d'investissement. Il ne s'engage toutefois pas à réaliser une part minimale d'investissements durables au sens de l'article 2 (17) ou au sens de la taxonomie de l'UE.

Dans le cadre d'un processus d'examen annuel, nous vérifions l'adéquation de notre méthodologie ESG. Nous documentons en permanence les modifications de la méthodologie et les rendons visibles.

Méthodologie

Le fonds investit au moins 51 % de ses actifs dans des titres et des instruments du marché monétaire qui répondent aux critères ESG décrits ci-dessous.

Critères ESG pour les CLO:

Prise en compte des critères écologiques et sociaux: Pour vérifier les critères écologiques et sociaux, on utilise des indicateurs spécifiques, appelés scores E et S.

Signification des scores E et S: Comme les actifs sous-jacents des CLO sont des prêts aux entreprises, l'exposition d'une transaction CLO aux risques environnementaux et sociaux est essentiellement la même que celle des prêts aux entreprises contenus dans la CLO. Les scores E et S indiquent dans quelle mesure les emprunteurs sont exposés aux risques environnementaux et sociaux actuels et futurs et si des mesures concrètes ont été prises pour atténuer ces risques ou si des avantages potentiels en découlent. L'analyse prend en compte divers thèmes environnementaux et sociaux, parmi lesquels ceux qui sont pertinents pour la qualité de crédit de l'émetteur (c'est-à-dire les risques susceptibles de se matérialiser pendant la durée de la transaction). La décarbonisation et les risques climatiques physiques sont des exemples de thèmes environnementaux, tandis que les thèmes sociaux incluent notamment les relations avec les clients et les tendances démographiques et sociales.

Les scores E et S au niveau des transactions indiquent donc dans quelle mesure les facteurs environnementaux et sociaux pourraient avoir une influence sur la qualité du crédit pendant la durée de vie. Les scores vont de 1 à 5, une valeur plus élevée signalant un risque plus élevé

(c'est-à-dire pire). L'échelle est asymétrique, car les questions environnementales et sociales représentent généralement un risque plutôt qu'une opportunité pour le profil de crédit de l'émetteur.

Pour qu'une transaction CLO remplisse les critères écologiques et sociaux, les limites suivantes doivent être respectées :

- **Score E < 3**
- **Score S < 4**

Un **score E** de **3** signifie que le risque de crédit lié aux facteurs écologiques peut être considéré comme modéré. Bien que les émetteurs aient pu prendre des mesures pour réduire les risques, celles-ci ne sont pas suffisamment substantielles pour éliminer complètement le risque environnemental.

Un **score S** de **4** indique que le risque de crédit lié aux facteurs sociaux doit être considéré comme élevé. Bien que les émetteurs aient pu prendre des mesures pour réduire les risques, celles-ci n'ont qu'un impact limité sur les risques.

Les scores E et S utilisés nous sont fournis chaque mois par un fournisseur externe (Moody's*).

Prise en compte des risques liés à la gouvernance : Dans le cas des CLO, les risques de gouvernance sont déterminés en premier lieu par le gestionnaire de la CLO. En tant qu'instance opérationnelle centrale du SPV (Special Purpose Vehicle), le gestionnaire des CLO est responsable de la mise en œuvre et du respect des mécanismes de contrôle et de gestion définis dans le contrat. La qualité du profil de gouvernance d'une transaction CLO dépend donc directement de la conception institutionnelle, de l'intégrité opérationnelle ainsi que de la culture de gouvernance du gestionnaire. En particulier, l'efficacité du cadre de gestion des risques ainsi que l'existence / le respect des exigences réglementaires et des exigences liées aux investisseurs sont d'une importance cruciale.

Notre équipe de gestion de portefeuille très expérimentée entretient des contacts intensifs avec tous les gestionnaires européens de CLO. Dans le cadre du processus d'investissement, des entretiens réguliers de due diligence sont menés afin de garantir à tout moment la bonne gouvernance des gestionnaires des CLO. Les résultats sont documentés en interne (les thèmes pris en compte sont par exemple la composition de l'équipe CLO ou la disponibilité des directives pertinentes de l'entreprise).

Prise en compte des domaines d'activité controversés : En plus de la prise en compte des scores E et S et de la due diligence des gestionnaires de CLO, nos gestionnaires de portefeuille effectuent une analyse minutieuse des prospectus. Les investissements dans des CLO issues d'émissions réalisées à partir de 2021 ne remplissent les critères ESG que si – outre le respect des critères décrits ci-dessus – ils présentent les exclusions suivantes dans leurs prospectus :

- Lien avec **des armes controversées**
- Violations des **principes directeurs de l'UNGC** et / ou de l'**OCDE**
- Prise en compte du **tabac** sur la base d'au moins un des critères suivants :
 - o Toute participation à la production de tabac
 - o Classification « Tabac » selon la norme S&P Global Industry Classification Standard (GICS)
 - o Recettes provenant de la vente de tabac ou de produits du tabac > 5 %

Pour les émissions plus anciennes (antérieures à 2021), les prospectus sont également examinés afin de vérifier la présence d'exclusions correspondantes ; leur présence n'est toutefois pas une condition obligatoire pour le respect des critères ESG promus. Le contexte est le suivant: les formulations pertinentes en matière d'ESG dans les prospectus n'ont pris de l'importance que ces dernières années – en raison d'exigences réglementaires croissantes et de l'évolution des marchés. Un contrôle basé sur le langage ESG dans les prospectus n'a donc de sens que pour les émissions récentes.

L'analyse des prospectus est effectuée selon le principe du double contrôle avec le service de conformité des investissements, indépendant de la gestion de portefeuille.

En raison du manque de données pour les émetteurs sous-jacents, les Principal Adverse Impact Indicators (PAIs), les investissements durables au sens de la SFDR ainsi que les données taxonomiques ne sont pas pris en compte. La disponibilité des données est toutefois surveillée et évaluée en permanence.

Critères ESG pour les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire autres que les CLO:

Si le fonds investit dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire autres que des CLO, celles-ci sont également soumises à une évaluation des critères ESG. Si les émetteurs sont des entreprises, les exclusions dans des domaines d'activité controversés sont vérifiées conformément aux critères décrits ci-dessus. Pour les émetteurs souverains, la règle suivante s'applique: les États soumis à des sanctions de l'Union européenne sont exclus de l'investissement.

Développeur de la stratégie, utilisateurs et données utilisées

La stratégie/méthodologie décrite ci-dessus a été développée par Lupus alpha. L'équipe de gestion de portefeuille est responsable de la sélection des investissements et du respect des critères ESG.

Dans le cadre de l'analyse ESG des CLO, Moody's est utilisée comme fournisseur de données spécialisé externe pour la recherche ESG. Les scores E et S des transactions CLO sont mis à jour mensuellement par Moody's et intégrés dans nos systèmes internes afin de garantir en permanence le respect des critères ESG annoncés. Dans la mesure du possible, Moody's calcule les scores E et S au niveau de l'entreprise. Si cela n'est pas viable, des estimations sont effectuées sur la base de valeurs moyennes spécifiques à l'industrie. Un score n'est attribué à une transaction que s'il existe des scores pour au moins 50% des crédits aux entreprises qu'elle contient.

En principe, la disponibilité et la qualité des données ESG sur le marché des capitaux privés représentent un défi. Nous poursuivons systématiquement l'objectif de créer la plus grande transparence possible et d'intégrer de manière optimale l'état actuel des données dans notre processus d'investissement. Pour y parvenir, nous nous appuyons sur les dernières informations disponibles pour les CLO et utilisons notre longue expertise dans la gestion des CLO pour aborder activement les questions ESG avec les fournisseurs de données et les gestionnaires de CLO. Nous observons en permanence les évolutions du côté des données et du marché afin de développer notre méthodologie si nécessaire et de l'adapter aux nouvelles normes.

Pour l'analyse ESG des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire hors CLO, nous faisons également appel à un fournisseur de données externe spécialisé (MSCI ESG Research**).

Discipline de vente

Si un ou plusieurs critères ESG d'un investissement évoluent négativement (par exemple en raison d'une détérioration des scores E ou S), la gestion de portefeuille prend, après en avoir pris connaissance, des mesures dans le cadre des dispositions légales afin de garantir le respect des critères environnementaux et sociaux annoncés au niveau du fonds.

Pour en savoir plus sur le thème de la durabilité chez Lupus alpha, rendez-vous sur <https://www.lupusalpha.fr/esg/>.

Date	Version	Description
15/10/2025	1.0	Publication de la méthodologie ESG

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ :

Il s'agit d'informations sur les fonds à des fins d'information générale. Les informations sur les fonds ne remplacent pas les propres recherches de marché ni toute autre information ou conseil juridique, fiscal ou financier. Les informations présentées ne constituent pas une incitation à l'achat ou à la vente, ni un conseil en investissement. Elles ne contiennent pas toutes les informations essentielles à la prise de décisions économiques importantes et peuvent différer des informations et estimations fournies par d'autres sources/participants au marché. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité de ces informations. Tous les commentaires sont fondés sur notre évaluation de la situation juridique et fiscale actuelle. Toutes les opinions exprimées reflètent le jugement actuel du gestionnaire de portefeuille et peuvent être modifiées sans préavis. Pour obtenir des informations complètes sur le fonds et son autorisation de commercialisation, veuillez-vous reporter au prospectus en vigueur et, le cas échéant, au document d'informations clés pour les investisseurs, complété par le dernier rapport annuel ou semestriel audité. Le prospectus en vigueur et le document d'informations clés pour les investisseurs, rédigés en allemand, constituent la seule base juridiquement contraignante pour l'acquisition de parts dans les fonds gérés par Lupus alpha Investment GmbH. Vous pouvez les obtenir gratuitement auprès de Lupus alpha Investment GmbH, Postfach 11 12 62, D-60047 Frankfurt am Main, sur demande par téléphone au +49 69 365058-7000, par e-mail à info@lupusalpha.de ou via notre page d'accueil www.lupusalpha.de. Pour les fonds autorisés à la distribution en Autriche, vous pouvez obtenir le dernier prospectus ainsi que le document d'informations clés pour les investisseurs et le dernier rapport annuel ou semestriel audité auprès de l'organisme payeur et d'information autrichien, UniCredit Bank Austria AG siégeant au A-1020 Wien, Rothschildplatz 1. Vous pouvez obtenir des parts de ces fonds auprès des banques, des caisses d'épargne et des conseillers financiers indépendants.

Ni les présentes informations sur le fonds, ni leur contenu, ni aucune copie de celles-ci ne peuvent être modifiés, reproduits ou transmis à des tiers de quelque manière que ce soit sans l'accord écrit préalable de Lupus alpha Investment GmbH. L'acceptation de ce document vaut acceptation des dispositions susmentionnées. Sous réserve de modifications.

*Les informations de Moody's sont fournies sans aucune garantie. Moody's et ses concédants n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation des informations à un usage particulier. Moody's n'est pas responsable des dommages directs ou indirects, y compris les pertes de bénéfices ou de données.

**Les fournisseurs d'informations de Lupus alpha, MSCI ESG Research LLC et leurs sociétés affiliées (les « parties ESG ») tirent leurs informations de sources qu'ils jugent fiables. Toutefois, aucune des parties ESG ne garantit l'authenticité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document. Aucune des parties ESG n'offre de garantie expresse ou implicite de quelque nature que ce soit, et les parties ESG déclinent expressément toute garantie d'utilité et d'adéquation à un usage particulier concernant les données présentées dans ce document. Aucune des parties ESG n'est responsable des erreurs ou déclarations éventuelles liées aux données présentées dans ce document. Sans limiter ce qui précède, aucune des parties ESG n'est responsable des dommages directs, indirects, résultant d'une négligence, d'une négligence grave ou autres (y compris les pertes de profits), même si elles ont été informées de la possibilité de tels dommages.