

POLITIQUE D'EXCLUSIONS

Mis à jour le 14/08/2025

Inocap gestion, une expertise de **Groupama Asset Management**,
Société anonyme au capital de 1 878 910 euros, agréée le 5 janvier 1993 par l'AMF sous le numéro GP93-02,
Siège social 25 rue de la Ville l'Evêque 75008 Paris - RCS Paris n°389 522 152,
Immatriculée à l'ORIAS sous le numéro 25001691

Cette politique s'inscrit dans le cadre des politiques d'exclusions de Groupama Asset Management, telles que présentées au Chapitre IV et regroupe des engagements spécifiques à l'expertise Inocap Gestion.

Les OPC concernés par cette politique d'exclusions sont les suivants :

- QUADRIGE FRANCE Smallcaps,
- QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps,
- QUADRIGE EUROPE Midcaps,
- QUADRIGE MULTICAPS Europe

SOMMAIRE

- I. Les armes controversées
- II. Le tabac
- III. Le charbon
- IV. Les politiques ESG de Groupama AM
- V. Les autres exclusions du Label ISR
- VI. Mise en œuvre et suivi des exclusions
- VII. Périodicité de revue des exclusions

I. Les armes controversées

Champ d'exclusion

Sont exclus des investissements des OPC (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe), en amont de la constitution du portefeuille d'investissement et en aval des notations de l'expertise INOCAP Gestion et ESG, les entreprises opérant dans l'un des activités suivantes, et ce dès le premier euro de chiffre d'affaires validé annuellement par l'outil « Activités Controversées » d'EthiFinance ou par la recherche dans les documents réglementaires de la société si elle n'est pas couverte par EthiFinance :

Défense et armement (armes controversées)

Les indicateurs retenus pour mesurer le niveau d'implication des entreprises dans ces activités sont :

- Pour l'armement conventionnel, le pourcentage de chiffre d'affaires ou le pourcentage de chiffre d'affaires réalisé avec les ministères de la défense ou entités publiques équivalentes.
- Pour les autres armes controversées, le pourcentage de chiffre d'affaires ;

Activités sous-jacentes considérées comme controversées par EthiFinance

Traités d'Ottawa et d'Oslo :

- Systèmes d'armement complets : mines anti-personnel, bombes à sous-munitions
- Composants critiques d'un système d'armement : moteur, matériel explosif, logiciel industriel, uranium appauvri, plutonium
- Services critiques pour un système d'armement : formation, tests, logistique, support de préparation pour programmes de missiles, système de lancement

Autres armes controversées :

- Production d'armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc ou nucléaires
- Distribution d'armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc ou nucléaires

Activités sous-jacentes considérées comme non controversées par EthiFinance

Armement conventionnel :

- Production d'armes et de systèmes de défense (hardware et software)
- Distribution d'armes et de systèmes de défense (hardware et software).

II. Le tabac

Champ d'exclusion

Sont exclues des investissements des OPC (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe) en amont de la constitution du portefeuille d'investissement et en aval des notations INOCAP Gestion et ESG, les entreprises opérant dans l'une des activités suivantes, avec une limite à 5% du chiffre d'affaires, validé annuellement par l'outil « Activités Controversées » d'EthiFinance ou par la recherche dans les documents réglementaires de la société si elle n'est pas couverte par EthiFinance :

L'indicateur retenu pour mesurer le niveau d'implication des entreprises dans cette activités est le pourcentage de chiffre d'affaires.

Activités sous-jacentes considérées comme controversées par EthiFinance

Production et/ou vente de produits contenant du tabac ou de la nicotine (fabricants et filiales de négoce des fabricants):

- Cigarette, cigarette électronique, tabac en vrac, tabac à rouler, tabac à mâcher, cigare, pipe, chicha et narguilé.

Fabrication et/ou vente de produits essentiels à la production de tabac :

- Composants nécessaires : Graines de tabac / culture de plantation de tabac.

Production et/ou vente d'accessoires dédiés à la consommation de tabac :

- Produits spécifiques et essentiels à la consommation et/ou au packaging de tabac : paquets de cigarettes, filtres, feuilles et tubes à cigarette, machine à rouler ou à tuber, clearomiseurs, cartomiseurs, batterie, chargeurs, drip tips et embouts (cigarette électronique).

Activités sous-jacentes considérées comme non controversées par EthiFinance

Fabrication et/ou vente de produits essentiels à la production de tabac :

- Composés chimiques dédiés à la production de tabac (nicotine), agents de saveurs : arômes, Additifs

Vente de tabac :

- Vente en gros et aux détails (buralistes et marchands de journaux, supermarchés, ...)
- Duty-free

III. Le charbon

Champ d'exclusion

Sont exclues des investissements des OPC (QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, QUADRIGE MULTICAPS Europe) en amont de la constitution du portefeuille d'investissement et en aval des notations INOCAP Gestion et ESG, les entreprises opérant dans l'une des activités suivantes, et ce dès le premier euro de chiffre d'affaires réalisé et validé annuellement par l'outil « Activités Controversées » d'EthiFinance ou par la recherche dans les documents réglementaires de la société si elle n'est pas couverte par EthiFinance :

L'analyste ESG, grâce à l'outil « Activités Controversées » observe si l'entreprise est présente dans le secteur des énergies fossiles. Il regarde ensuite en détail les sociétés qui agissent dans le charbon et ne considère pas celles qui agissent dans l'oil&gas.

Pour les sociétés impliquées dans une activité rattachée au charbon, les indicateurs retenus pour mesurer le niveau d'implication des entreprises dans ces activités sont :

Pour les sous-activités « exploitation et transformation de charbon », « stockage, transport, négoce et distribution de charbon » et « fourniture de services connexes », le pourcentage de chiffre d'affaires ;

Pour la sous-activité « Utilities », le pourcentage d'électricité produite/distribuée à partir de charbon ou le pourcentage de la capacité de production installée utilisant du charbon ;

Pour la sous-activité « Investissements et services financiers connexes », le pourcentage du portefeuille d'investissement, de prêt ou de souscription ou le montant investi, prêté ou souscrit (\$M).

Activités sous-jacentes considérées comme controversées par Ethifinance

Exploitation et transformation du charbon :

- Forage de puits d'extraction ;
- Extraction ;
- Transformation, raffinage.

Stockage, transport, négoce et distribution du charbon

Utilities :

- Production d'électricité ;
- Distribution d'électricité.

Fourniture de services connexes :

- Prospection et exploration (forages de reconnaissance, services géophysiques, ...).

Investissements et services financiers connexes :

- Investissement dans les entreprises du secteur du charbon sur les marchés cotés ;
- Prêt et souscription par les banques commerciales.

Activités sous-jacentes considérées comme non controversées par Ethifinance

Production et/ou vente d'équipements nécessaires au processus d'exploitation :

- Machines et matériaux dédiés au processus d'exploitation ;
- Chevalement, convoyeurs, berlines (trains de wagonnets), haveuses, camions ;

Inocap gestion, une expertise de **Groupama Asset Management**,

Société anonyme au capital de 1 878 910 euros, agréée le 5 janvier 1993 par l'AMF sous le numéro GP93-02,
Siège social 25 rue de la Ville l'Evêque 75008 Paris - RCS Paris n°389 522 152,

Immatriculée à l'ORIAS sous le numéro 25001691

- Equipements de protections individuelles (casques, gants, etc.).

Fourniture de services connexes :

- Autres activités en amont et en aval du processus d'exploitation.

Investissements et services financiers connexes :

- Autres services financiers aux entreprises du secteur du charbon.

IV. Les politiques d'exclusions Groupama Asset Management

Les OPC QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps et QUADRIGE MULTICAPS Europe suivent également les politiques d'exclusion de Groupama Asset Management, qui s'appliquent en complément des critères d'exclusion spécifiques des fonds.

- Liste des « Grands Risques ESG » : Groupama Asset Management suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG (liste des « Grands Risques ESG »). Ce sont les sociétés pour lesquelles les risques ESG pourraient remettre en cause leur viabilité économique et financière ou pourraient avoir un impact significatif sur la valeur de l'entreprise, et donc engendrer une perte de valeur boursière significative de la notation attribuée par les agences de notation ;

- Application des politiques sectorielles de Groupama AM concernant les armes controversées et les énergies fossiles. Selon les critères énoncés dans ces politiques, les valeurs impliquées dans les armes controversées et le secteur du charbon font l'objet d'une exclusion et les valeurs impliquées dans la production d'énergie fossile non conventionnelle ne sont pas réinvestissables.

- Application des exclusions normatives en matière de non-coopération fiscales, de corruption et de blanchiment conformément à la politique LCB-FT de Groupama AM.

Ces politiques sont disponibles sur le site internet www.groupama-am.com.

V. Les autres exclusions du Label ISR

Les OPC QUADRIGE FRANCE Smallcaps, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps, QUADRIGE EUROPE Midcaps, et QUADRIGE MULTICAPS Europe suivent également les politiques d'exclusion du label ISR V3, qui s'appliquent en complément.

De plus, la dernière version du label ISR introduit des critères d'exclusion plus stricts, conformément aux exigences de l'annexe 7 du référentiel du label ISR.

Nous utilisons Ethifinance pour vérifier ces données lorsque cela est possible. En cas de doute sur l'appartenance d'une entreprise à l'un des secteurs exclus, nous sollicitons les analystes brokers qui suivent la valeur afin d'obtenir des précisions et, lorsque cela est envisageable, nous contactons directement l'entreprise concernée.

Sont exclus au regard d'un critère social :

- Tout émetteur soupçonné de violation graves et/ou répétées d'un ou plusieurs principes du Pacte Mondial (UN Global Compact) ;

Sont exclus au regard d'un critère environnemental :

- Tout émetteur développant de nouveaux projets d'exploration, d'extraction, de raffinage de fossiles liquides ou gazeux, conventionnels et/ou non conventionnels ;

- Tout émetteur dont plus de 5% de la production totale de combustibles fossiles liquides ou gazeux provient de l'exploration, l'extraction, le raffinage de combustibles fossiles liquides ou gazeux non conventionnels. Les combustibles fossiles liquides ou gazeux non conventionnels sont identifiés selon la définition du Comité Scientifique et d'Expertise de l'Observatoire de la finance durable, à savoir les schistes bitumineux et l'huile de schiste, le gaz et l'huile de schiste, le pétrole issu de sables bitumineux (oil sand), le pétrole extra-lourd, les hydrates de méthane, le pétrole et gaz offshore ultra-profonds et les ressources fossiles pétrolières et gazières dans l'Arctique ;

- Tout émetteur dont l'activité principale est la production d'électricité, et dont l'intensité carbone de l'activité de production d'électricité n'est pas compatible avec les objectifs de l'accord de Paris. Le fonds pourra se baser sur les seuils ci-dessous, ou tout autre scénario aligné avec les objectifs de l'accord de Paris :

Année	2023	2024	2025	2026	2027	2028
geqCO2/kWh	366	326	291	260	232	207

Sont exclus au regard d'un critère gouvernance :

- Tout émetteur dont le siège social est domicilié dans un Pays ou territoire figurant sur la dernière version disponible de la liste de l'UE des pays et territoires non coopératifs à des fins fiscales ;

- Tout émetteur dont le siège social est domicilié dans un Pays ou territoire figurant sur la liste noire ou la liste grise du Groupe d'action financière (GAFI).

- Tout émetteur dont l'indice de perception de la corruption publié par Transparency international est strictement inférieure à 40/100.

VI. Mise en œuvre et suivi des exclusions

INOCAP Gestion assure en interne le suivi des exclusions à travers l'utilisation de l'outil « Activités Controversées » d'EthiFinance ainsi que de la consultation des documents de référence et des différentes publications et rapports des entreprises dans lesquelles elle investit. A chaque nouvelle entrée en portefeuille, nous vérifions que les seuils de chiffre d'affaires dans les secteurs précédemment énoncés ne soient pas atteints. Ces seuils d'exclusion sont pris en compte individuellement pour chacun des domaines d'exclusions et ne sont donc pas cumulatifs. Par ailleurs, dans le cas où une valeur que nous détenons en portefeuille dépasse ces seuils, nous serons amenés à céder cette position sur un horizon de 6 mois. Dans le cas d'une valeur peu liquide, nous devons rédiger une note pour expliquer le délai de sortie si le délai de 6 mois précisé ci-dessus ne peut être respecté.

Inocap gestion, une expertise de **Groupama Asset Management**,

Société anonyme au capital de 1 878 910 euros, agréée le 5 janvier 1993 par l'AMF sous le numéro GP93-02,

Siège social 25 rue de la Ville l'Evêque 75008 Paris - RCS Paris n°389 522 152,

Immatriculée à l'ORIAS sous le numéro 25001691

L'analyste ESG est chargé de vérifier les exclusions pour chacune des valeurs en portefeuille des Fonds dans le document de notation global. L'équipe de gestion est informée des différentes exclusions recensées.

Les échanges avec les dirigeants au travers de réunions individuelles ou des visites de site nous permettent également d'approfondir notre analyse des fondamentaux des entreprises.

VII. Périodicité de revue des exclusions

L'évaluation des chiffres d'affaires sont étudiés et revus sous deux temporalités différentes :

- Pour chaque entrée d'une valeur en portefeuille, les seuils d'exclusion sont vérifiés,
- A minima un fois par an le contrôle des exclusions est effectué sur toutes les positions en portefeuille.

Bibliographies

<http://www.businessinsider.fr/us/americans-gun-control-beliefs-las-vegas-shooting-polls-surveys-2017-10>

http://www.liberation.fr/planete/2017/04/28/les-depenses-militaires-continuent-d-augmenter-dans-le-monde_1565674

https://en.wikipedia.org/wiki/Lists_of_weapons

<https://www.icrc.org/en/war-and-law/weapons>

<http://www.clusterconvention.org/the-convention/operative-commitments/>

<https://fr.wikipedia.org/wiki/Cigarette>