

2020
CODE DE TRANSPARENCE

FCPE GER DYNAMIQUE
FCPE GERP DYNAMIQUE

SOMMAIRE

1. LISTE DES FONDS CONCERNÉS PAR CE CODE DE TRANSPARENCE	3
2. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA SGP	3
3. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LE FONDS ISR PRÉSENTE DANS CE CODE DE TRANSPARENCE	13
4. PROCESSUS DE GESTION	21
5. CONTRÔLES ESG	25
6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG	26

1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Nom du fonds : FCPE GER Dynamique

Nom du fonds : FCPE GERP Dynamique

- **Stratégie dominante :** Best-in-class
- **Stratégie complémentaire :** Exclusion et Engagement
- **Classe d'actifs principale :** Actions de pays de la zone euro
- **Exclusions appliquées par le fonds :** Charbon, Autres : Liste des Grands Risques ESG

2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION

2.1 Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (GROUPAMA AM)

25, rue de la Ville l'Evêque

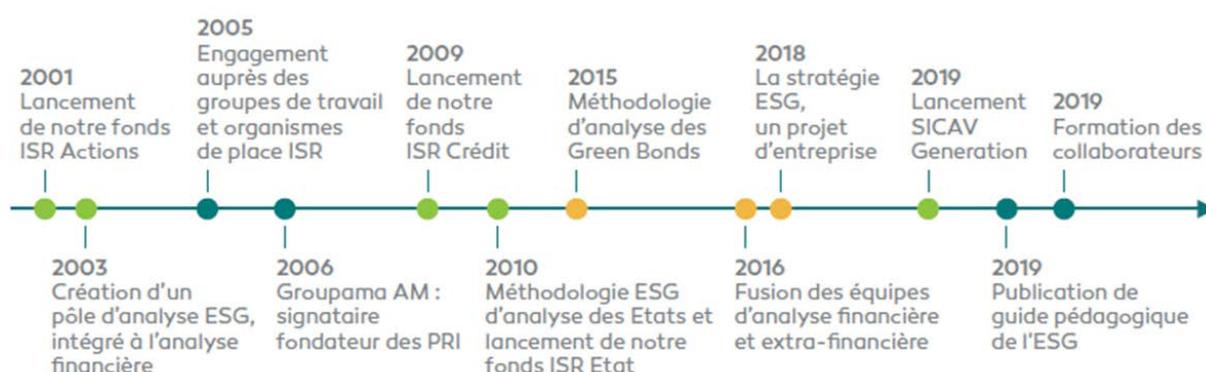
75 008 Paris

Téléphone : 01.44.56.76.76

Site web: www.groupama-am.com

2.2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

Un engagement historique en matière d'investissement responsable



Nos principes d'actions

Groupama AM vise à offrir à ses clients une gestion de conviction, résolument active dans une perspective d'investissement de moyen-/long-terme, s'appuyant de manière pragmatique sur une analyse des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

La prise en compte des critères ESG dans notre métier d'investisseur repose sur trois convictions fortes :

- L'ESG est une réponse aux mutations profondes que connaît notre économie : réchauffement climatique et nécessité d'évoluer vers une économie bas carbone, vieillissement de la population, évolution vers une économie du numérique...
- L'ESG est un outil permettant à l'investisseur d'identifier les opportunités de croissance de l'entreprise
- L'ESG est un outil permettant à l'investisseur de se prémunir contre les risques ESG susceptibles de peser sur la valorisation de l'émetteur, en réponse à la multiplication des crises liées à des enjeux de gouvernance depuis l'explosion de la bulle internet.

Groupama AM appréhende les bouleversements profonds de nos sociétés modifiant le modèle économique des entreprises selon trois transitions : une transition numérique, une transition environnementale et une transition démographique.



Une équipe de Recherche intégrée

A partir de 2003, Groupama AM a développé une méthodologie de recherche interne intégrant systématiquement une approche ESG à l'analyse financière et aboutissant à une recommandation unique. Cette démarche s'appuyait sur les expertises des analystes financiers et ESG.

En 2016, Groupama AM a franchi une étape supplémentaire dans la dynamique d'intégration ESG avec le regroupement des métiers d'analyste financier et d'analyste ESG. Aussi, tous les analystes de Groupama AM ont été formés par les analystes ESG afin d'intégrer, directement dans leurs études, les enjeux extra-financiers au même titre que les enjeux financiers.

Aujourd'hui, chaque analyste a la responsabilité de mener l'analyse financière et ESG des entreprises du secteur qu'il couvre.

Notre offre en matière d'investissement responsable

Nous déployons la prise en compte des critères ESG dans nos processus de gestion selon quatre axes d'implémentation :



Intégration ESG : sont considérés comme des processus d'intégration ESG tout processus de gestion qui prend en compte des critères ESG au même titre que des éléments financiers pour aboutir à une décision de gestion. Cette prise en compte doit se faire de manière formalisée, permettant de retracer les décisions de gestion qui s'appuient sur des éléments ESG. La mise à disposition de l'analyse ESG aux gérants de portefeuille ne suffit pas à qualifier un portefeuille d'intégration ESG.

ISR : l'investissement socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Thématique : une gestion thématique consiste à investir dans des entreprises dont le secteur d'activité, les produits ou services répondent à un ou plusieurs enjeux liés au développement durable, préalablement défini comme objectif de gestion du fonds : le changement climatique, l'eau, l'égalité homme-femme, la santé...

Impact : l'Impact investing, ou investissement à impact, consiste à investir dans des projets, des entreprises ou des organisations dont l'objectif est de générer un impact positif environnemental ou social mesurable, en même temps qu'une performance financière.

Une démarche d'engagement actionnarial

La politique d'engagement actionnarial de Groupama Asset Management constitue un prolongement naturel de l'analyse ESG et de la prise en compte de ces critères dans les décisions d'investissement ; elle s'articule autour d'une politique de dialogue et de vote ancrée sur les sujets ESG et ses objectifs sont les suivants :

- Améliorer la qualité des données ESG
- Identifier et limiter les risques ESG dans les entreprises détenues
- Identifier et partager les bonnes pratiques ESG sectorielles auprès des entreprises détenues

2.3 Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

Lien Internet Finance durable : <https://www.groupama-am.com/fr/vision-responsable-de-finance/>

Lien Internet Article 173 (Rapport ESG-Climat) :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2020-Article-173-VF.pdf>

Lien Internet Rapport d'engagement actionnarial :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/Politique-dengagement-2020-et-bilan-2019.pdf>

Lien Internet Politique de vote :

https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/Covid-19_Politique-de-vote-2020-modifiée.pdf

Lien Internet Rapport sur les droits de vote :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/Rapport-sur-les-droits-de-vote-aux-Assemblées-Générales-au-cours-de-lex....pdf>

Lien Internet Politique d'exclusion Charbon :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/Politique-Charbon-GroupamaAM-sept-2020.pdf>

Lien Internet Politique d'exclusion des armes controversées : <https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/Politique-Exclusion-2019.pdf>

2.4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?

a) Liste Charbon

Groupama AM établit une liste de valeurs dont plus de 20% du chiffre d'affaire repose sur des activités d'extraction du charbon ou de production d'énergie à partir du charbon. Cette liste est établie à partir des données la Global Coal Exit List, fournie par l'Organisation Non Gouvernementale (ONG) allemande Urgewald. Les critères de construction de cette liste sont détaillés dans notre politique publiée sur le site de Groupama AM.

b) Liste Grands Risques

Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG, la liste des « **Grands Risques ESG** ». S'y trouvent, d'une part, les entreprises faisant l'objet d'une controverse sérieuse et, d'autre part, les entreprises notées très négativement en Gouvernance en analyse qualitative (Pour plus de détails sur cette liste : 3.6.b).

c) Liste des opportunités ESG

Il s'agit des valeurs identifiées par les analystes comme les plus avancées d'un point de vue ESG. Ces valeurs sont sélectionnées indépendamment de leur notation quantitative. Chaque analyste a la possibilité de proposer une à deux valeurs. Il n'y aura pas automatiquement des opportunités dans chaque secteur suivi. La liste ainsi constituée comporte au maximum 15 noms.

d) Analyse interne, dont la prise en compte des risques et opportunités climat

Notre analyse interne est structurée autour de quatre piliers E, S, S et G (Environnement, Social, Sociétal, Gouvernance). L'analyse de chacun de ces piliers a vocation à déterminer si le modèle économique de l'entreprise est un risque ou une opportunité pour l'investisseur. Si l'analyse ESG a montré qu'elle constituait un bon indicateur pour anticiper les risques, elle est aussi très utile pour mesurer des opportunités d'investissements : en analysant comment l'entreprise sait s'adapter à son environnement face aux principaux enjeux que nos économies doivent gérer, elle permet de déceler les gagnants et les perdants de demain.

Groupama AM s'appuie sur son analyse environnementale afin de limiter son exposition aux deux principaux risques climatiques : risques physiques et de transition. Ainsi, dans notre méthodologie environnementale, chaque analyste s'appuie sur nos outils pour construire un raisonnement climatique et déterminer la qualité de la stratégie environnementale des valeurs qu'il suit. Cette appréciation sur la situation actuelle est assortie d'une perspective traduisant si la stratégie de l'entreprise est considérée comme un risque ou une opportunité.

Nous nous appuyons principalement sur 4 indicateurs. Pour analyser le positionnement actuel du modèle d'affaire d'une valeur, nous nous basons sur notre fournisseur de données I-Care & Consult pour les indicateurs suivants :

- **Part verte** : pourcentage du CA de l'entreprise généré par une technologie/activité considérée comme favorable à la transition énergétique et écologique. Plus la part verte d'une entreprise est proche de 0%, plus celle-ci est soumise à des risques de transition. La méthode de calcul de la part verte se base sur la taxonomie européenne.
- **Net Environmental Contribution (NEC)** : pourcentage de la performance environnementale de l'activité de l'entreprise sur un axe -100/100%, le 100% étant la meilleure performance actuellement réalisée. Cet indicateur permet de mesurer l'alignement du modèle économique avec la transition énergétique et écologique à un instant t. La NEC complète la part verte, et prend en compte la performance environnementale globale de l'entreprise en intégrant les enjeux environnementaux clés tels que les déchets, la biodiversité, l'eau, la qualité de l'air et le climat. Cet indicateur est un indicateur avancé et cohérent avec la taxonomie européenne faisant le bilan net des activités « vertes » et des activités « brunes ».
- **Scénarios 2°C** : afin d'avoir une vision plus prospective de l'impact direct des activités des entreprises sur le climat, nous nous appuyons également sur un indicateur « Alignement scénario 2°C », qui nous fournit des éléments sur la trajectoire passée et future des émissions carbone de l'entreprise par rapport à un tel scénario.

- **Ratio d'intensité carbone** : prise en compte des émissions du scope 1, 2 et 3 (amont)¹, normalisées par million d'euros de chiffre d'affaires.

2.5 Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

En 2018, la décision de mettre en place une Stratégie ESG au sein de la société de gestion a conduit à la création d'une équipe dédiée à cette stratégie, aboutissant à la création du poste de Directrice de la Stratégie ESG et à celui de Responsable Intégration ESG. Cette équipe est directement rattachée à la Direction Générale.

L'ESG est aujourd'hui intégré sans distinction au niveau des équipes de recherche et de gestion. Le département de la Recherche comprend une Directrice de la Recherche et de la Stratégie, 11 analystes financiers et ESG dont 2 analystes référents pour l'étude des piliers Environnemental d'une part, et Social et Sociétal d'autre part, ainsi qu'une analyste dédiée à la Gouvernance et à l'engagement actionnarial, ainsi que 3 économistes qui intègrent également les critères ESG dans leur analyse pays.

Par ailleurs, au-delà des équipes Gestion/Recherche chaque équipe de la société de gestion est impliquée dans l'activité d'investissement responsable : la Direction Générale, les équipes Marketing et Appel d'Offre, la direction RSE, les équipes commerciales, les équipes Conformité ainsi que celles de reporting.

2.6 Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?

Depuis 2016 les rôles d'analyste financier et d'analyste ESG sont regroupés au sein d'une même fonction, représentée aujourd'hui par 11 analystes (cf. réponse 2.2).

Chaque analyste a ainsi la responsabilité de mener l'analyse financière et ESG des entreprises du secteur qu'il couvre. La combinaison de ces expertises de recherche nous permet d'analyser en profondeur chaque émetteur afin d'appréhender sa situation en globalité en vue d'émettre un avis aussi précis que possible.

Enfin, Groupama AM emploie 11 gérants de fonds ou mandats ISR, thématiques et d'impact.

¹ Scope 1 : émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel

Scope 2 : émissions indirectes liées aux consommations d'énergie

Scope 3 : autres émissions indirectement produites par les activités de l'organisation qui ne sont pas comptabilisées au scope 2 mais qui sont liées à la chaîne de valeur complète comme par exemple : l'achat de matières premières, de services ou autres produits, déplacements des salariés, transport amont et aval des marchandises, gestions des déchets générés par les activités de l'organisme, utilisation et fin de vie des produits et services vendus, immobilisation des biens et équipements de productions...

2.7 Dans quelles initiatives concernant l'IR la société de gestion est-elle partie prenante ?

Groupama Asset Management est engagée à plusieurs niveaux au plan international dans sa démarche d'investisseur responsable. Son engagement se traduit par la participation à de nombreuses initiatives de place, une contribution aux différents travaux de réflexion et la mise en œuvre d'une politique d'engagement.

A l'international

- **PRI – Principes pour l'Investissement Responsable**

Signe de son engagement historique, Groupama AM a été un des signataires fondateurs des PRI en 2006. Groupama AM rend compte annuellement de son engagement aux PRI au sein d'un reporting dédié, et a obtenu la Notation maximale A+ en 2019 sur sa politique d'intégration ESG.

Lien Internet : <http://www.unpri.org/>

- **EUROSIF –European Sustainable Investment Forum**

Membre de l'EUROSIF en qualité de membre du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR), Groupama AM contribue activement aux travaux de convergence européenne sur l'ISR auprès des autorités publiques et politiques européennes. EUROSIF est l'organisme de promotion de la finance durable au niveau européen.

Lien Internet : <http://www.eurosif.org/>

En France

- **FIR- Forum pour l'Investissement Responsable**

Groupama AM est membre du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) et participe à ce titre à différents groupes de travail en collaboration avec d'autres associations professionnelles ou à but non lucratif (AFG, ORSE, AFA, CIES, FBF, SFAP...) afin de promouvoir l'ISR auprès des autorités publiques et politiques, acteurs économiques/financiers et parties prenantes. Groupama AM participe à la Commission Grand Public.

Lien Internet : <http://www.frenchsif.org/>

- **AFG – Association Française de la Gestion Financière**

Présidant la Commission « Finance Durable » de l'association depuis 2015, Groupama AM contribue aux différents travaux de Place sur la finance durable, en particulier ceux concernant le Label ISR, l'évolution de la réglementation, la publication des chiffres de ce marché ou encore la réponse aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD). Groupama AM participe au Comité du Label ISR et au Comité du Label Greenfin.

Lien Internet : <http://www.afg.asso.fr/>

- **SFAF – Société Française des Analystes Financiers**

Président de la commission « d'analyse extra-financière » entre 2014 et 2018, Groupama AM a participé à plusieurs réalisations dont l'organisation de conférences sur le reporting intégré (juin 2015) et sur le secteur financier et les enjeux environnementaux (juin 2016). Au sein de la SFAF, Groupama AM a contribué activement à la mise en place de formations sur la finance durable, et anime régulièrement ces formations.

Lien Internet : <http://www.sfaf.com/>

- **ORSE –Observatoire sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises**

Groupama AM contribue depuis 2002 aux travaux du **Club Finance de l'ORSE** et participe à l'édition de plusieurs guides relatifs à la promotion de l'ISR, ainsi qu'aux différents groupes de travail axés sur les problématiques ESG.

Lien Internet : <http://www.orse.org/>

- Membre de **Finance For Tomorrow**

Membre de l'association Finance for Tomorrow, initiative portée par Paris Europlace pour promouvoir la finance durable. A ce titre, Groupama AM participe à différents travaux, notamment sur les outils existants pour appréhender le risque climat par les investisseurs et sur la création d'un référentiel de compétence ESG.

Lien internet : <https://financefortomorrow.com/>

2.8 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Au 31/12/2020, les encours ISR représentent 3,184 Mds d'Euros. Au total 80,463 Mds d'Euros des encours prennent en compte des critères ESG.

2.9 Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ?

Les actifs ISR de Groupama AM représentent 2,92% des encours totaux sous gestion et 73,81% des encours totaux appliquent une démarche formalisée d'intégration ESG.

Type d'approche	Nature du support	libellé du support	encours au 31/12/2020 en M €
		G Fund Equity Convictions	368
		G Fund Crédit Euro ISR	334
Approche ISR	4 fonds ouverts	Groupama Etat Euro ISR	419
		Groupama Convertibles	519
	8 FCPE Diversifiés	GER et GERP	1 076
	1 fonds dédié		338
Approche thématique	1 fonds ouvert	G Fund Future For Generations	71
Approche impact	1 fonds ouvert	G Fund Global Green Bonds	59
TOTAL DES DIFFERENTES APPROCHES			3 184
		Groupama Monétaire	2 331
	3 fonds ouverts	Groupama Entreprise	3 924
Processus d'intégration ESG dans nos fonds monétaires		Groupama Trésorerie	5 626
		Gamme GER	78
	2 FCPE de trésorerie	Gamme GERP	167
	7 fonds dédiés		6 108
TOTAL INTEGRATION ESG MONETAIRE			18 234
Processus d'intégration ESG dans nos mandats gérés pour le Groupe Groupama	42 mandats		
TOTAL INTEGRATION ESG GROUPE			54 102
Processus d'intégration ESG dans nos mandats et fonds gérés pour des clients externes	10 fonds 17 mandats		
TOTAL INTEGRATION ESG CLIENTS EXTERNES			4 943
TOTAL INTEGRATION ESG			77 279
TOTAL DES ENCOURS ESG			80 463

2.10 Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion ?

Groupama AM gère quatre **fonds ISR** ouverts au public, conciliant performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité :

G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR (ex Euro Capital Durable), SICAV ISR « Actions européennes » de la zone Euro créée en 2001 dont les encours au 31/12/2020 s'élèvent à 368 M€. En 2016 la Sicav a obtenu le label ISR public et l'a conservé pour les exercices suivants.

G FUND CREDIT EURO ISR, fonds ISR « Obligations Crédit européennes » créé en 2008 dont les encours au 31/12/2020 s'élèvent à 334 M€. En 2016, le fonds a obtenu le label ISR public et l'a conservé pour les exercices suivants.

GROUPAMA ETAT EURO ISR, fonds ISR « Obligations Etats Zone Euro » créé en 2011 dont les encours au 31/12/2020 s'élèvent à 419 M€. Le fonds a été labellisé via le Label ISR fin 2020.

GROUPAMA CONVERTIBLES, fonds ISR d'obligations convertibles de la Zone Euro, créé en 1996 dont les encours au 31/12/2020 s'élèvent à 519M€. Le fonds a été labellisé via le Label ISR fin 2020.

Groupama AM propose un **fonds thématique ESG** ouverts au public, investissant dans des entreprises dont le secteur d'activité, les produits ou services répondent à un ou plusieurs enjeux liés au développement durable, préalablement définis comme objectifs de gestion du fonds :

G FUND FUTURE FOR GENERATIONS, fonds thématique créé en 2019 dont les encours s'élèvent à 71 M€ au 31/12/2020 et labellisé ISR.

Groupama AM gère un **fonds d'impact** ouvert au public, générant un impact positif environnemental et/ou sociétal mesurable via ses investissements :

G FUND GLOBAL GREEN BOND, fonds d'impact créé en 2019 dont les encours au 31/12/2020 s'élèvent à 59 M€ et ayant obtenu le label Greenfin en avril 2020.

3. DONNEES GENERALES SUR LE FONDS ISR PRESENTE DANS CE CODE DE TRANSPARENCE

3.1 Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du fonds ?

a) Note ESG moyenne :

L'objectif recherché par la prise en compte des critères ESG dans la politique d'investissement ISR du fonds est de favoriser un changement de paradigme du modèle de développement économique des sociétés sur le moyen long terme à travers des choix de financement plus responsables.

En prenant en considération les recommandations de l'analyse fondamentale intégrée à la sélection des valeurs dans l'univers éligible prédéfini, le gérant sélectionne celles qui intègrent les meilleures pratiques RSE relatives à leurs activités dans l'objectif d'optimiser à moyen long terme le couple rendement/risque de son portefeuille avec une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le MSCI EMU DNR (Morgan Stanley Capital Investment de l'Union Monétaire Européenne) pour les fonds (durée de placement recommandée d'au moins 5 ans).

L'objectif des fonds est d'afficher une note ESG moyenne du portefeuille supérieure à celle de son indicateur de référence.

b) Indicateurs ESG

La méthodologie mise en place chez Groupama AM a pour objectif de privilégier les entreprises les plus vertueuses dans leurs secteurs respectifs sur les 3 piliers : Environnement, Social /Sociétal et de Gouvernance ainsi que sur la thématique du respect des droits humains.

Afin d'atteindre cet objectif Groupama AM s'est doté de cinq indicateurs ESG spécifiques. Ceux-ci sont analysés, a minima, sur un pas annuel. Les résultats affichés sont systématiquement comparés avec l'indice de référence du fonds. Le taux de disponibilité, c'est-à-dire le pourcentage de couverture du portefeuille et de l'indice de référence par ces indicateurs, donnée cruciale pour assoir la crédibilité de l'analyse, est également affiché.

- **L'intensité carbone** pour le pilier environnement.

L'objectif du fonds est d'afficher une intensité carbone inférieure à celle de son indice de référence en moyenne sur l'année. Le calcul de l'intensité carbone est disponible sur un rythme mensuel ce qui permet un pilotage fin de cet indicateur.

- Le **nombre d'heures de formation dispensées par salarié** et le **pourcentage de création d'emploi** pour le pilier social/sociétal
- Le **pourcentage d'entreprises ayant un conseil d'administration ou un conseil de surveillance majoritairement indépendant** pour le pilier gouvernance
- Le **pourcentage d'émetteurs ayant une politique en matière des droits de l'Homme** pour le respect des droits Humains

Pour ces quatre derniers indicateurs, les écarts de trajectoire par rapport à l'indice de référence sont analysés et des mesures correctrices peuvent être implémentées le cas échéant.

3.2 Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du fonds ?

Au sein de l'équipe de recherche, les analystes s'appuient sur de nombreux prestataires externes, notamment sur des agences de notation ESG reconnues pour la qualité de leurs travaux qui fournissent des informations ciblées sur l'ensemble des enjeux E, S, G. Nous travaillons avec différents fournisseurs de données ESG pour leur complémentarité.

Chaque analyste est responsable de l'analyse financière et ESG de ses secteurs d'attribution. Deux de ces analystes ont un rôle d'animation transverse de chacun des piliers E et S. Une analyste est entièrement dédiée au critère Gouvernance, à la Politique de vote et à la mise en place de la Politique d'engagement. L'analyste experte sur le pilier Environnement est en charge de l'analyse interne des Green Bonds.

Afin de compléter et d'approfondir leur recherche, les analystes bénéficient d'analyses et d'études extérieures complémentaires, issues de courtiers et/ou d'analystes extérieurs spécialisés qui intègrent les enjeux ESG. Ils assurent également un dialogue régulier /constant avec les entreprises et parties prenantes et une veille internet.

VIGEO EIRIS

- > Analyse **sociale** et **environnementale** des entreprises
- > Analyse de la **gouvernance** des collectivités publiques, des sociétés cotées et non cotées
- > Analyse et suivi des **controverses**

ISS ETHIX

- > Veille sur les entreprises ayant une activité de production, de commercialisation et de distribution de **MAP*** et de **BASM****
- > Analyse de résolution d'AG et aide à l'application de la politique de vote

* mines antipersonnel ** bombes à sous munitions BASM



ECGS / PROXINVEST

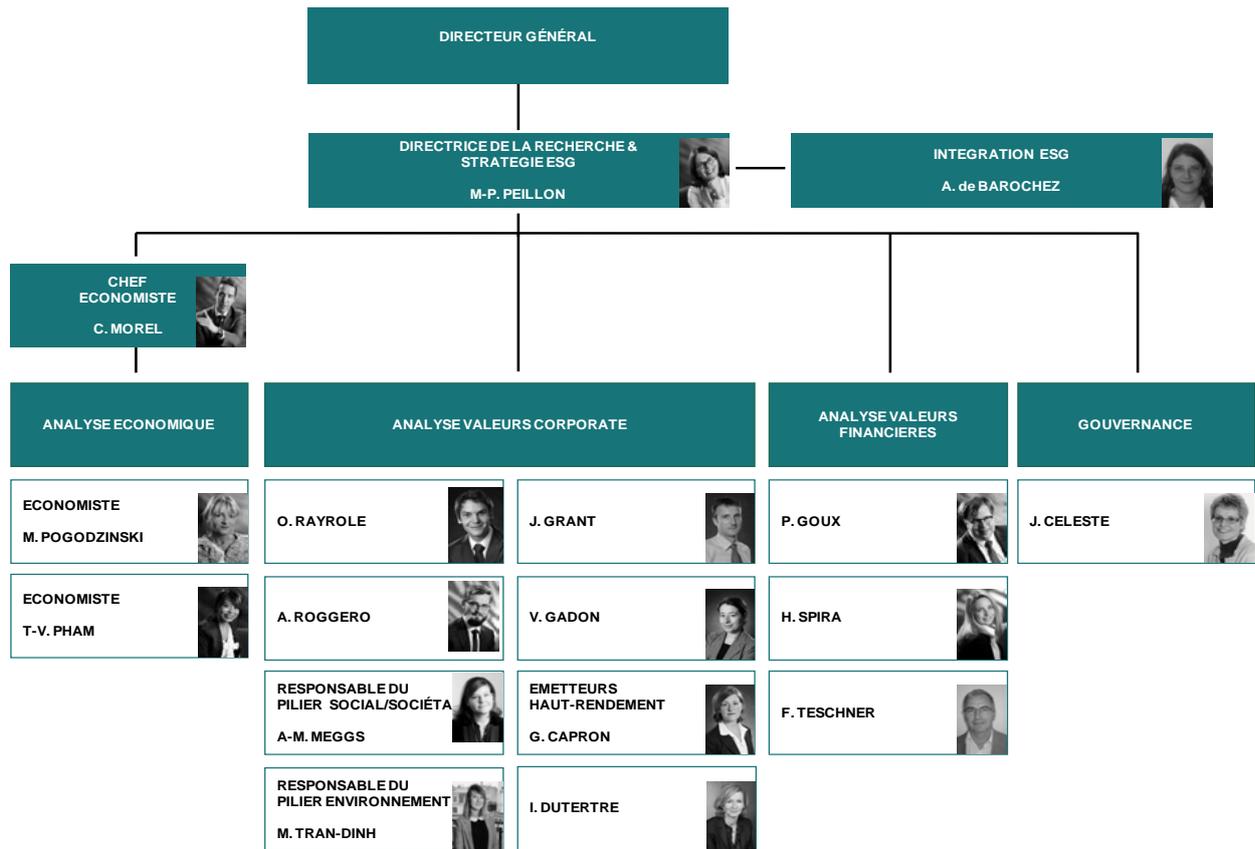
- > Analyse de résolution d'AG et aide à l'application de la **politique de vote**

I CARE & CONSULT

- > **Part verte**
- > Indicateur de suivi **scénario 2°C**
- > **NEC: « Net Environmental Contribution »**
- > **Emprunte carbone**

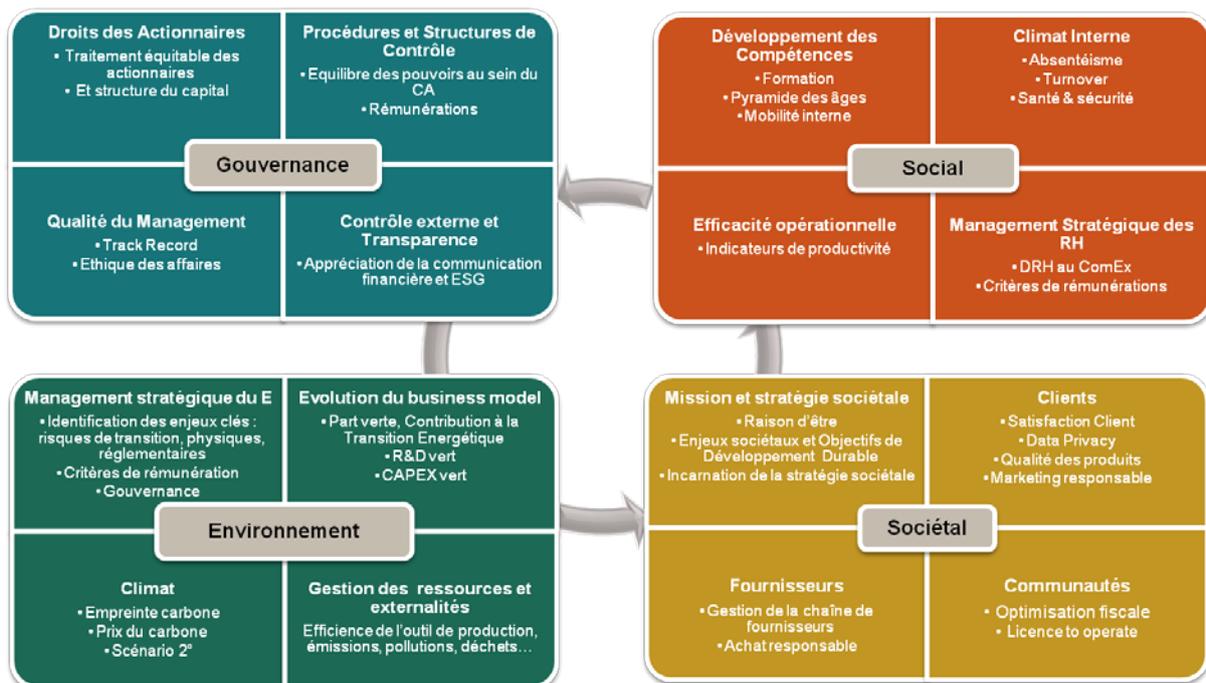
Les analystes disposent d'outils formalisés pour exprimer leurs recommandations et les partager avec les équipes de gestion : un outil propriétaire collectant les notes ESG, NotesESG©, et un outil donnant accès à l'ensemble des travaux publiés par les analystes, une liste des Grands Risques ESG, une liste d'Opportunités ESG, AvisRecherche©. Toutes les données ESG sont accessibles dans l'outil de gestion SimCorp Dimension.

Organigramme de la Recherche et de la Stratégie ESG :



3.3 Quels critères ESG sont pris en compte par le fonds ?

Groupama AM a mis en place une méthodologie prenant en compte les critères sur les piliers Environnement, Social/Sociétal et de Gouvernance :



Les critères environnementaux analysent le positionnement et la capacité d'adaptation des entreprises face à la transition énergétique et écologique ainsi que les impacts des activités des entreprises en matière de protection de la biodiversité, de gestion des déchets, des pollutions, de gestion et qualité de l'eau et de consommation des matières premières.

Les critères sociaux/sociétaux regroupent d'une part l'analyse du capital humain de l'entreprise – gestion des compétences, formations, culture d'entreprise, climat de travail...- au regard des trois transitions et d'autre part l'analyse de son impact sociétal –relations extérieures clients, fournisseurs, communautés-, qui questionne son rôle dans la société, sa « raison d'être », notamment à travers sa réponse aux Objectifs de Développement Durable.

Les critères de gouvernance portent sur la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée, et notamment les relations qu'elle entretient avec ses actionnaires, son conseil d'administration et sa direction ainsi que le degré d'intégration des enjeux de développement durable dans la stratégie et la communication externe. L'analyse de la gouvernance permet de vérifier que les pouvoirs de contrôle sont efficaces pour s'assurer de la bonne exécution de la stratégie par les dirigeants, et si ceux-ci œuvrent dans l'intérêt de l'ensemble des actionnaires et des parties prenantes de l'entreprises.

Pour obtenir des données quantitatives sur une couverture extensive correspondant à notre périmètre d'investissement, nous nous appuyons sur nos fournisseurs de données ESG, VigeoEiris. Ces données sont retravaillées en interne par l'équipe de Recherche. Groupama AM privilégie une **approche sectorielle** en parfaite cohérence avec l'analyse fondamentale des sociétés, en sélectionnant les critères à activer et en définissant la pondération associée à chacun de ces critères selon notre analyse des enjeux ESG clés par secteur. Le pilier Gouvernance représente toujours 1/3 de la note finale, et les pondérations attribuées à chaque critère pour les piliers Environnement et Social sont déterminées en fonction :

- de l'importance du critère en termes de responsabilité sociale d'entreprise pour le secteur considéré
- de son niveau de matérialité (i.e. son impact financier et opérationnel)
- de la qualité de l'information disponible

Exemple de grille sectorielle (Automobile)

Critères	Poids
SOCIAL	34%
RESSOURCES HUMAINES	65%
CAPITAL HUMAIN	25%
RELATIONS SOCIALES	25%
SANTE ET SECURITE DES SALARIES	15%
PARTIES PRENANTES ET DROITS HUMAINS	35%
CLIENTS	16%
FOURNISSEURS	4%
ETHIQUE DES AFFAIRES	10%
SOCIETE CIVILE	5%
DROITS HUMAINS	0%
ENVIRONNEMENT	33%
STRATEGIE ET MANAGEMENT	35%
PRISE EN COMPTE ET MAITRISE DES IMPACTS ENVIRONNEMENTAUX	65%

Chaque pilier est noté de 1 à 100, en fonction des critères sélectionnés et de leurs pondérations. De plus, les piliers sont pondérés en fonction de l'importance de leurs enjeux sectoriels respectifs, afin d'aboutir à une note globale ESG sur 100.

Le score final, propre à Groupama AM est calculé au sein de notre outil propriétaire NotesESG©. Les notes des 400 valeurs composant l'univers d'investissement sont rebasées au sein 24 secteurs du MSCI pour l'univers « actions », selon une approche Best-in-Class. L'univers est ensuite divisé en cinq quintiles, chaque quintile représentant 20% du secteur, en nombre de valeurs. Les valeurs notées Quintile 1 représentent les meilleures notes ESG au sein du secteur, tandis que les valeurs notées Quintile 5 représentent les plus mauvaises notes au sein du secteur.

3.4 Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le fonds ?

Groupama AM s'appuie sur son analyse environnementale afin de limiter son exposition aux deux principaux risques climatiques : risques physiques et de transition. Ainsi, dans notre méthodologie environnementale, nous sélectionnons et pondérons les critères des enjeux climatiques les plus pertinents pour chaque secteur. Ceux-ci sont ainsi pris en compte dans notre notation quantitative.

Par ailleurs, les entreprises appartenant au secteur du charbon sont exclues (cf. réponse 2.4 a)).

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

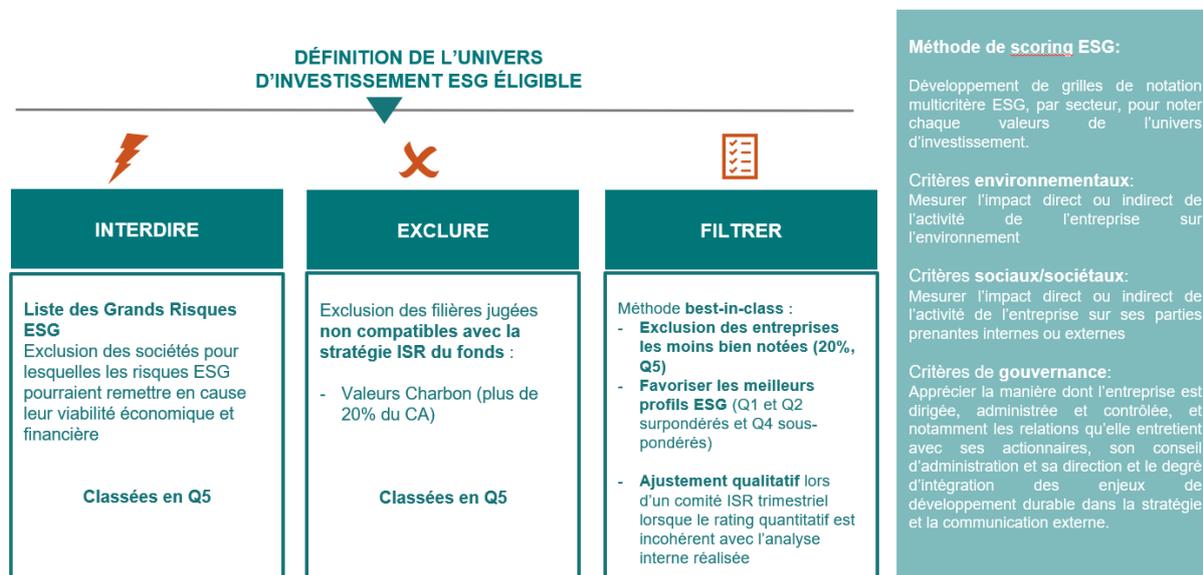
Notre méthodologie d'analyse quantitative, telle que nous la décrivons dans notre réponse à la question 3.3 est complétée par la prise en compte de trois catégories de convictions fortes qui viennent ajuster les quintiles quantitatifs : les Grands Risques ESG, les Opportunités ESG et les Opinions gérants.

Les notations quantitatives définitives (après prise en compte de ces ajustements) sont validées au sein d'un comité trimestriel, le Comité ISR réunissant les gérants des fonds ISR labellisés, la Recherche et la DSI.

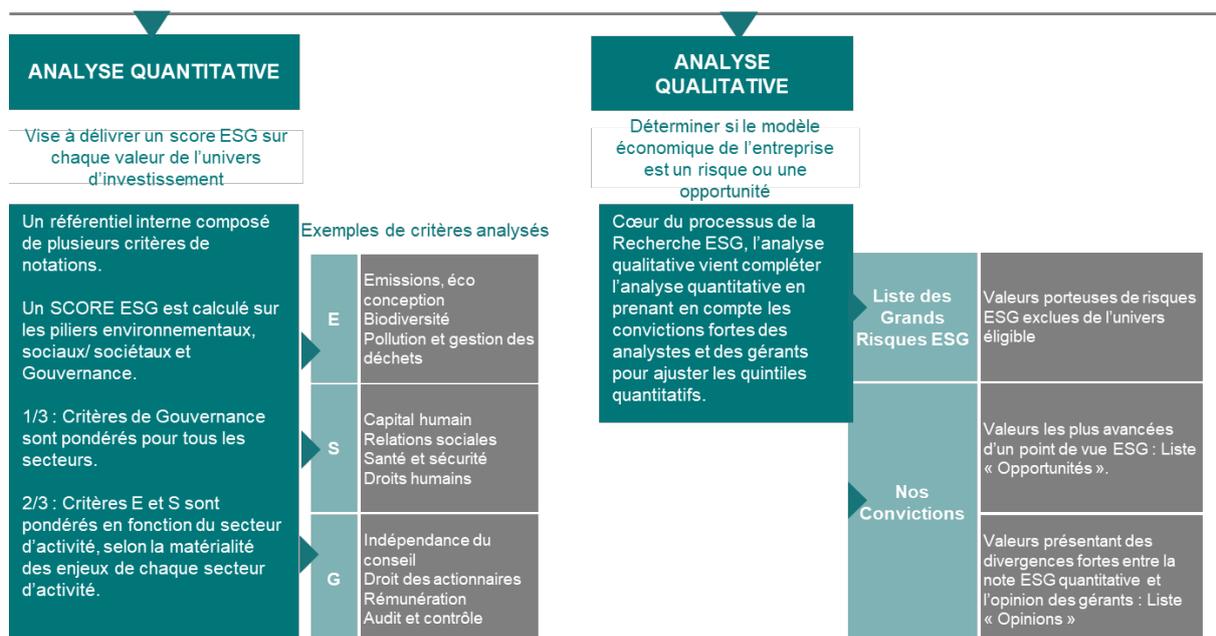
- **Grands Risques ESG** : valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG. Ces valeurs sont exclues de l'univers éligible, donc dotées d'un quintile 5. Pour plus de précisions sur les controverses voire le point 3.6 b.
- **Opportunités ESG** : il s'agit des valeurs, identifiées par les analystes comme les valeurs les plus avancées d'un point de vue ESG. Elles sont sélectionnées indépendamment de leur quintile quantitatif. Chaque analyste a la possibilité de proposer 1 à 2 valeurs en opportunité ESG. Il n'y a pas automatiquement d'opportunités dans chaque secteur suivi. La liste ainsi constituée comporte au maximum 15 noms. Ces valeurs sont dotées d'un quintile 1. Cette liste est revue semestriellement au sein d'un Comité spécifique présidé par la Directrice de la Recherche et de la Stratégie ESG.
- **Opinions gérants** : Il s'agit des valeurs, présentant des divergences fortes entre le quintile quantitatif et l'opinion qualitative ESG des gérants. Ces valeurs sont sélectionnées parmi les valeurs en quintiles 4 et 5. Elles ne doivent pas faire l'objet de controverses du niveau 4 et 5 chez VigeoEiris. Seules 5 valeurs de l'univers d'investissement peuvent faire l'objet d'une *opinion gérant* demandée par les gérants de l'OPC. Ces valeurs sont dotées d'un quintile 3.

Le choix des valeurs en *Opinions gérants* est argumenté, en termes de différenciation par rapport à l'appréciation quantitative sur un ou plusieurs piliers ESG. Cet argumentaire est consigné dans un fichier spécifique, actualisé à chaque nouvelle proposition et envoyé en amont du comité ISR. L'entrée de valeurs sur cette liste relève de la responsabilité de la Directrice de la Recherche et Stratégie ESG.

Le processus d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs peut être résumé dans le schéma ci-dessous :



ANALYSE EXTRA FINANCIÈRE



3.6 A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

a) Fréquence

Concernant l'analyse quantitative des émetteurs, l'ensemble des valeurs de l'univers est revu régulièrement par VigeoEiris. Les données provenant des providers sont intégrées tous les trois mois dans notre outil propriétaire NotesESG©. Ainsi l'univers d'investissement est modifié tous les trois mois. Cette modification a lieu en amont de chaque Comités ISR. Dans le cas où une valeur devient non investissable, la gestion a trois mois pour céder le titre à partir du 1er jour du mois suivant le comité ISR.

VigeoEiris fait une revue de chaque secteur tous les 18/24 mois. Lors de cette mise à jour sectorielle par VigeoEiris, l'activation des critères ESG et leurs pondérations peuvent faire l'objet de modifications par les analystes. Les critères ESG sont ainsi déterminés et éventuellement modifiés voire remplacés en fonction de leur degré de pertinence par rapport à l'enjeu du secteur considéré, de leur niveau de matérialité, de leur traçabilité et de leur durabilité.

Les valeurs en Grands Risques ESG et en Opportunités ESG sont systématiquement revues tous les semestres au sein de comités dédiés. L'argumentation concernant les Opinions gérants est valable au minimum trois mois et au maximum deux ans. Au terme de ce délai, l'argumentaire doit être actualisé pour que la valeur soit maintenue dans la liste.

b) Suivi des controverses

Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG, la liste des « **Grands Risques ESG** ». Le gérant n'investira pas dans les valeurs présentes sur cette liste.

Les sociétés intégrant la liste des « Grands Risques ESG » 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, de la marque et donc engendrer une perte de valeur boursière importante ou un « downgrade » significatif des agences.

Cette liste est composée de deux sous-ensembles :

- Les entreprises ayant un niveau élevé de controverses selon notre fournisseur d'informations sur le sujet (VigeoEiris depuis décembre 2020) et dont la controverse a été validée par notre équipe de Recherche interne.
- Les entreprises dont la gouvernance est notée « Grand Risque » par nos analystes selon notre approche interne, c'est-à-dire appréciée négativement sur au moins 50% des quatre critères internes considérés (droits des actionnaires, procédures et structures de contrôle, qualité du management et transparence).

Pour l'analyse des sociétés controversées, Groupama AM fait appel à VigeoEiris, en se basant sur la Warning List publiée par cette agence.

Les sociétés controversées sont sélectionnées à l'issue d'un retraitement de la Warning List pratiqué sur les 4 critères retenus par VigeoEiris :

- Sévérité de la controverse : **Critique & High**
- Réactivité de la société : Non communicative & Réactive
- **Fréquence : Persistante**
- Capacité de la société à atténuer le risque : Faible

Les sociétés controversées ainsi identifiées, ainsi que d'autres controverses pouvant émerger en fonction de l'actualité font l'objet d'un suivi de la part des analystes. Dans tous les cas, les entreprises feront l'objet d'une analyse interne permettant de valider ou d'invalidier la controverse selon les critères suivants :

- Importance et matérialité financière et/ou RSE de la controverse
- Chiffre d'affaires concerné, impact sur la rentabilité
- Qualité de la réponse de l'entreprise (mesures correctives, provisions)
- Qualité des systèmes de conformité, contrôle interne
- Suivi de résolution de la controverse

Toutes les entreprises placées sur la Liste des Grands Risques ESG sont exclues de l'univers d'investissement du fonds.

L'entrée ou la sortie de valeurs sur cette liste est validée par un Comité des risques de durabilité, présidé par le Directeur des Risques de Groupama AM. Ce comité se réunit formellement deux fois par an, à chaque actualisation systématique de la liste.

4. PROCESSUS DE GESTION

4.1 Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Les résultats de notre analyse ESG, aboutissant à une répartition par quintiles des émetteurs, ont un impact majeur sur la sélection des valeurs constituant le cœur des portefeuilles GER et GERP Dynamique. Complétant la gestion du cœur du portefeuille une diversification est mise en œuvre afin d'apporter des sources de performances financières supplémentaires. Cette gestion de diversification n'intégrera pas dans sa construction les enjeux ESG.

La construction de portefeuille se fait de manière à refléter notre engagement ESG clair et tangible :

1. Privilégier les émetteurs les plus vertueux en termes de pratiques ESG et écarter les moins vertueux

Notre processus de gestion repose sur des engagements précis :

- Une sélection au sein de l'univers d'investissement déterminé par la note ESG globale et le classement en quintile
- Un score médian et moyen du portefeuille supérieur à celui de son indice de référence
- Un positionnement relatif Q1 – Q5 donnant lieu à :
 - Surpondération des quintiles Q1 et Q2
 - Sous-pondération du quintile Q4
 - Exclusion du quintile Q5
- Un taux de couverture et de suivi ESG minimum de 90% (hors liquidités détenues à titre accessoire dont OPC monétaire)

2. Afin de traduire concrètement les objectifs extra-financiers recherchés, GROUPAMA AM fournit une liste de cinq indicateurs de performance ESG, couvrant le périmètre des piliers Environnementaux, Sociaux, de Gouvernance ainsi que les sujets des Droits Humains.

- Le nombre d'heures de formation dispensées par salarié pour le pilier social/sociétal.
 - Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an
- L'intensité carbone pour le pilier environnement.
 - L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats
- Le pourcentage de création d'emploi pour le pilier social/sociétal.
 - Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année
- Le pourcentage d'entreprises ayant un conseil d'administration ou un conseil de surveillance majoritairement indépendant pour le pilier gouvernance.
 - Part du portefeuille composé des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.

- Le pourcentage d'émetteurs ayant une politique en matière des droits de l'Homme pour le respect des droits Humains.
 - Part du portefeuille composé des entreprises qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme.

Ces indicateurs sont calculés au niveau du portefeuille et du benchmark en % de l'actif (hors liquidités détenues à titre accessoire dont OPC monétaire). Afin de calculer le taux de couverture de chacun des indicateurs de performance ESG, il est pris en compte la somme des poids des lignes du portefeuille (et du benchmark) dotées d'une information sur l'indicateur.

3. Garantir une performance positive sur deux des cinq indicateurs ESG suivis : le nombre d'heures de formation dispensées par salarié et l'intensité carbone du portefeuille.

Le résultat de la sélection de titres en portefeuille devra donner lieu au respect de deux objectifs :

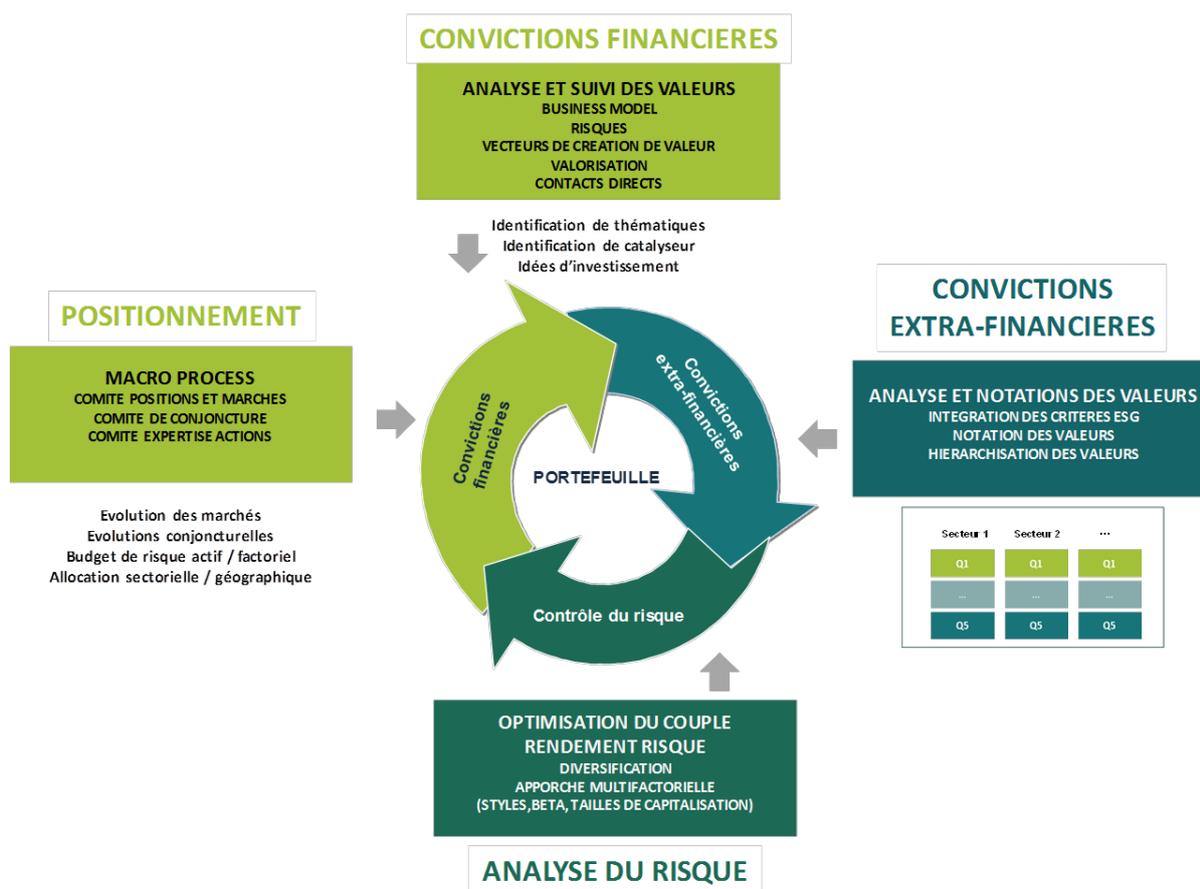
- Un niveau moyen pondéré d'émissions de CO2 des fonds inférieur à celui du benchmark (moyenne 12 mois glissants), appelé intensité carbone
 - Cet indicateur sera disponible sur au moins 90% du portefeuille (hors liquidités détenues à titre accessoire dont OPC monétaire).
- Un nombre d'heures de formation dispensées supérieur à celui du benchmark (moyenne sur 12 mois glissants),
 - Cet indicateur sera disponible sur au moins 70% du portefeuille (hors liquidités détenues à titre accessoire dont OPC monétaire).

4. Optimiser la performance du portefeuille à moyen et long terme par la complémentarité de nos approches extra-financière et financière

Les convictions financières sont en cohérence avec les objectifs de gestion du fonds :

- Favorisées par l'étroite collaboration avec l'équipe d'analystes financiers et extra-financiers
- Nourries par le comité de stock picking, au centre de la génération d'idées de l'équipe
- Appuyées par le Macro process
- Structurées, pour quantifier les potentialités d'un investissement et appréhender les risques au travers :
 - De la stratégie d'entreprise
 - Des moteurs de croissance
 - De la qualité de l'équipe dirigeante

Processus d'investissement : moteurs de performance



4.2 Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Les critères relatifs au changement climatique sont pris en compte dans la construction du portefeuille de plusieurs manières. En premier lieu à travers l'exclusion du secteur du charbon (cf. réponse 2.4 a)), en second lieu à travers l'objectif de garantir une intensité carbone du portefeuille durablement inférieure à son indice de référence (cf. réponse à la question 4.1), et enfin à travers la prise en compte de ces critères au sein de l'analyse environnementale des valeurs (cf. réponse à la question 3.4).

4.3 Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?

L'exposition aux émetteurs n'ayant pas fait l'objet d'une notation ESG est limitée à 10% du portefeuille, en moyenne sur 12 mois glissants.

4.4 Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers

Si le processus d'évaluation n'a pas changé de façon significative sur les 12 derniers mois on notera les évolutions suivantes :

- Mise en place d'une politique d'exclusion charbon au niveau de Groupama AM

- Par ailleurs, afin d'élargir la couverture de suivi des controverses, et après étude de comparabilité et d'impact, VigeoEiris a remplacé Sustainalytics comme fournisseur d'analyse sur le sujet.

-Enfin, en termes d'indicateurs environnementaux, I-Care & Consult a remplacé Trucost pour le calcul du ratio d'intensité carbone.

4.5 Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

Non

4.6 Le fonds pratique-il le prêt/emprunt de titres ?

Les fonds ne pratiquent pas de politique de prêt/emprunt de titres et n'ont donc pas besoin d'exercer une politique de rapatriement des titres.

4.7 Le fonds utilise-t-il des instruments dérivés ?

Les fonds n'ont pas utilisé d'instruments dérivés dans la gestion du portefeuille sur les douze derniers mois.

En revanche, le recours aux produits dérivés n'est pas exclu en cas de risque de marché ou pour gérer de façon transitoire l'exposition globale du portefeuille. Les fonds peuvent être également exposée à titre accessoire (dans la limite d'un engagement maximum de 10% de l'actif net) au risque de change, et en cohérence avec le prospectus et la politique ISR des fonds.

4.8 Le fonds investit-il dans des OPC ?

Oui pour la gestion des liquidités, ainsi qu'à des fins de diversification dans le but d'apporter des sources de performances financières supplémentaires (complétant la gestion cœur de portefeuille).

5 CONTROLES ESG

5.1 Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du fonds ?

Plusieurs niveaux de contrôle sont exercés :

a/ Contrôle interne

- Ex-ante : le gérant s'assure que les titres en portefeuille appartiennent bien à son univers éligible grâce à l'outil Notes ESG
- Ex-ante et ex-post via le serveur de contraintes de SimCorp Dimension, un contrôle est effectué afin que les valeurs en quintile 5, les valeurs en Grands Risques ESG et les valeurs présentes sur la liste d'exclusion charbon ne puissent pas faire l'objet d'un ordre à l'achat.
- Ex-post : un contrôle est effectué sur les règles de surpondération de la somme des valeurs en quintiles 1 et 2 et sous-pondérations des valeurs en quintile 4. Le Contrôle des Risques s'assure que les titres en portefeuille répondent bien au cahier des charges d'exclusion du processus ISR du fonds.
- Le contrôle de second niveau des respects des contraintes d'investissements relatives à l'approche ISR/ESG déterminée est effectué sur base annuelle par l'équipe Contrôle Interne.

b/ Contrôle externe :

Le processus de gestion ISR est régulièrement évalué dans le cadre :

- des procédures d'appels d'offres ISR auxquelles participe la société de gestion
- du process de labellisation ISR (Label Public)
- du process de labellisation du Comité Intersyndical de l'Epargne Salariale (FCPE)

6 MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

6.1 Comment est évaluée la qualité ESG du fonds ?

La qualité ESG du fonds est évaluée à travers le suivi d'une note ESG moyenne du portefeuille. Celle-ci doit être supérieure à celle de son indice de référence et est publiée tous les mois dans le reporting du fonds.

6.2 Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le fonds ?

Afin de mesurer l'impact de la sélection des valeurs en portefeuille sous l'angle ESG, Groupama a choisi de suivre cinq indicateurs de performances ESG des fonds. Ceux-ci ont été choisis en fonction de :

- Leur taux de disponibilité chez les différents providers
- Leur pertinence : il faut mesurer un impact qui a du sens, et choisir des indicateurs pertinents pour l'ensemble des secteurs
- Leur caractère discriminant : permettre de distinguer les meilleurs et les mauvais élèves
- Leur importance dans notre méthodologie d'analyse des émetteurs

Tableau synthétique des indicateurs choisis

	Indicateur	Source	Définition	Commentaire
SOCIAL	Créations nettes d'emploi	Refinitif	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	Mesure l'impact social direct des entreprises. Non retraité des changements de périmètre = une scission (/acquisition) implique une baisse (/augmentation) du nombre d'employés.
	Heures de formation	Refinitif	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	Ce deuxième indicateur social permet de compléter le premier en donnant une indication sur le climat social des entreprises et de l'investissement en capital humain.
ENVIRONNEMENT	Intensité carbone	I-Care & Consult	Émissions de gaz à effet de serre rapportés au millier d'euros de chiffre d'affaire	La mesure d'une empreinte carbone donne une indication de l'intégration des enjeux climat dans le portefeuille. La donnée carbone fait partie des données ESG les plus disponibles.
DROITS HUMAINS	Politique en matière des Droits de l'Homme	Reuters	Part du portefeuille composé des entreprises qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme	Le choix de cet indicateur a été fait en raison de son fort taux de disponibilité et de son caractère discriminant.
GOUVERNANCE	Conseil à majorité d'indépendants	MSCI	Part du portefeuille composé des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	Indicateur courant en matière de gouvernance, qui a un double avantage d'être discriminant et d'être un point clé de notre méthodologie d'analyse des émetteurs.

6.3 Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du fonds ?

Le Code de Transparence et le reporting mensuel du fonds comportant un volet ESG sont disponibles sur le site internet de la société de gestion, sur la page dédiée au fonds.

[http://produits.groupama-am.com/fre/institutionnels/offre-institutionnels/institutionnels/g-fund-equity-convictions-isr-m-c/\(tab\)/publication](http://produits.groupama-am.com/fre/institutionnels/offre-institutionnels/institutionnels/g-fund-equity-convictions-isr-m-c/(tab)/publication)

6.4 La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

Les documents sont disponibles sur le site internet de la société de gestion et les liens sont donnés dans la réponse à la question 2.3.

AVERTISSEMENT

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.