



2022

CODE DE TRANSPARENCE

FONDS LABELISES ISR

GROUPAMA GAMME PROFILEE

FONDS MAITRES ET FONDS NOURRICIERS

SOMMAIRE

1. LISTE DES FONDS CONCERNÉS PAR CE CODE DE TRANSPARENCE	3
2. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA SGP	3
3. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LES FONDS ISR PRÉSENTES DANS CE CODE DE TRANSPARENCE	13
4. PROCESSUS DE GESTION	22
5. CONTRÔLES ESG	26
6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG	27

1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Nom des fonds : **Fonds maitres :** Groupama Sélection ISR Prudence, Groupama Sélection ISR Convictions, Groupama Sélection ISR Dynamisme

Fonds nourriciers : GER Prudence, GERP Prudent, Tesorus Prudence, Retraite Prudence, Retraite Pérennité, Gan Prudence, GER Equilibre, GERP Equilibre, Retraite Equilibre, Retraite Harmonie, Tesorus Equilibre, GER Dynamique, GERP dynamique Tesorus Dynamique, Retraite Dynamique, Retraite Plénitude, Gan Dynamisme

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

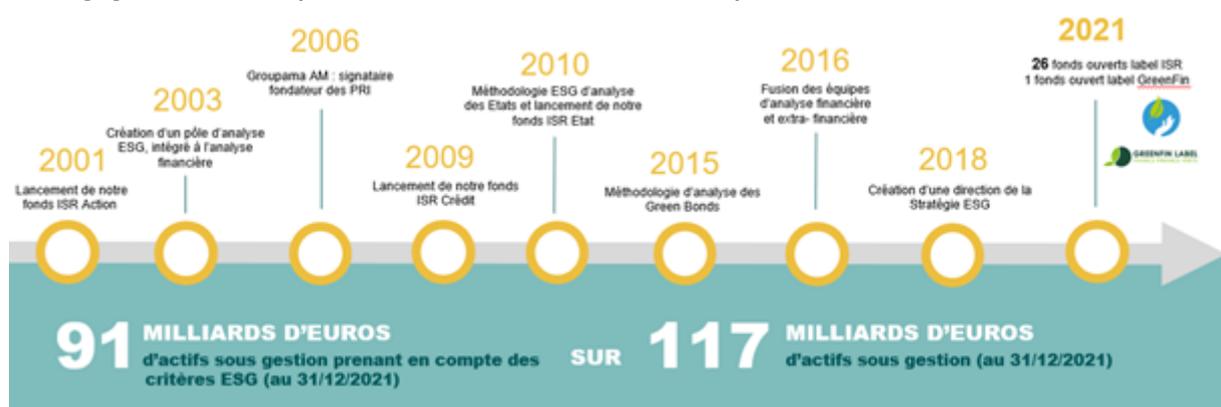
75 008 Paris

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

Lien Guide pédagogique de la finance durable :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2530-Guide-p%C3%A9dagogique-de-la-finance-durable-GROUPAMA-AM.pdf>

Lien Internet Article 173 (Rapport ESG-Climat) :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2021/07/Rapport-ESG-2021-Groupama-AM.pdf>

Lien Internet Rapport d'engagement actionnarial :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/02/Politique-dengagement-2022-et-bilan-2021.pdf>

Lien Internet Politique de vote :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/02/Politique-de-vote-2022.pdf>

Lien Internet Rapport sur les droits de vote :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/01/Rapport-sur-les-droits-de-vote-aux-Assemblees-Generales-au-cours-de-lexercice-2021.pdf>

Lien Internet Politique d'exclusion Charbon :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/01/Politique-Charbon-GroupamaAM-2022.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 impliquées dans des activités d'extraction du charbon ou de production d'énergie à partir du charbon. Cette liste est établie à partir des données de la Global Coal Exit List, fournie par l'Organisation Non Gouvernementale (ONG) allemande Urgewald. Les entreprises présentes sur cette liste sont exclues de nos investissements. 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.

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 20 gérants de fonds ou mandats ISR, thématiques et d'impact.

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.

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...

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, SFAF...) 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**

Président 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 31/12/2021, les encours labellisés au label ISR public représentent 30.1 Mds d'Euros. Au total 91 Mds€ des encours de Groupama AM sont classés article 8 ou 9 selon la réglementation Européenne SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

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

Les actifs labellisés ISR de Groupama AM représentent 26% des encours totaux (117.2Mds€) sous gestion et 78% des encours totaux appliquent une démarche formalisée d'intégration ESG.

ENCOURS ESG AU 31 DECEMBRE 2021	Encours en Mds€
OPCVM OUVERTS	31,2
OPCVM DEDIES GROUPE	2,8
OPCVM DEDIES CLIENTS EXTERNES	1,1
MANDATS GROUPE	52,8
MANDATS CLIENTS EXTERNES	3,1
ENCOURS ESG TOTAUX	91

b) Indicateurs ESG

Le gérant des portefeuilles de la Gamme Profilée, sélectionne des OPC interne et externe détenteurs du Label ISR (pour au moins 90% d'entre eux). Ces différents fonds sous-jacents suivent des indicateurs ESG :

- **Fonds internes** : 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 dotée 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 des fonds. Le taux de disponibilité, c'est-à-dire le pourcentage de couverture du portefeuille et de l'univers d'investissement par ces indicateurs, donnée cruciale pour assoir la crédibilité de l'analyse, est également affiché.

- L'**intensité carbone** pour le pilier environnement.
- Le **pourcentage d'émetteurs ayant une politique en matière des droits de l'Homme** pour le respect des droits Humains
- Le **nombre d'heures de formation dispensées par salarié et le pourcentage de création nette d'emplois** 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.

- **Fonds externes** : dans un souci de cohérence globale le gérant s'attache dans la mesure du possible à rechercher des fonds dont les indicateurs ESG sont soit identiques aux nôtres, soit s'en rapprochent.

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

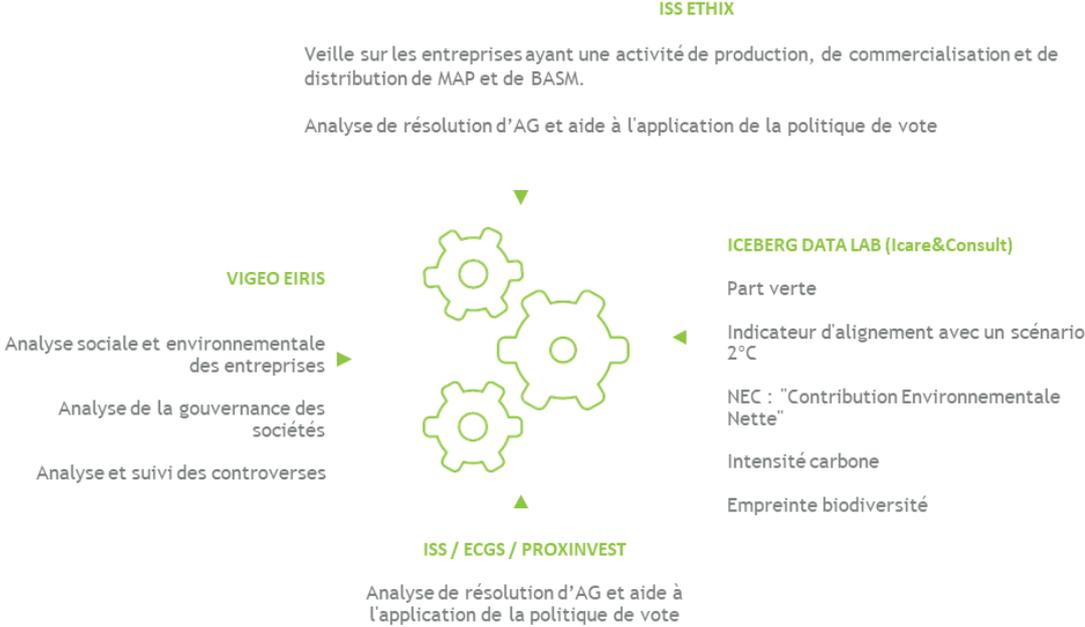
- **Fonds internes** :

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.

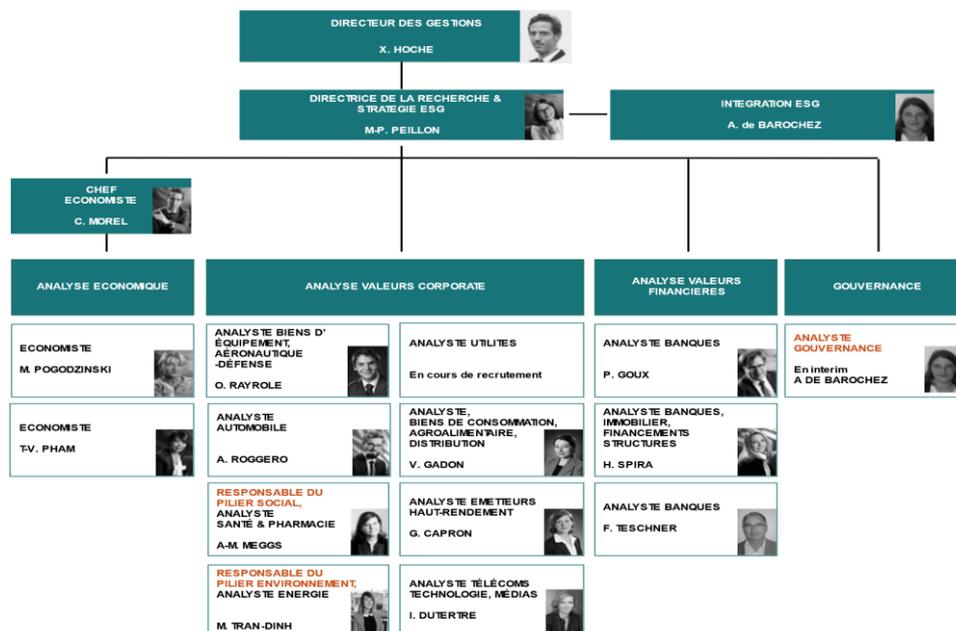
Chaque analyste est responsable de l'analyse financière et ESG de ses secteurs d'attribution. Deux de ces analystes ont un rôle d'animation transverse de chacun des piliers E et S. Une analyste est entièrement dédiée au critère Gouvernance, à la Politique de vote et à la mise en place de la Politique 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.

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 de Groupama AM:



- Fonds externes : pour leur sélection différentes étapes entrent en compte :

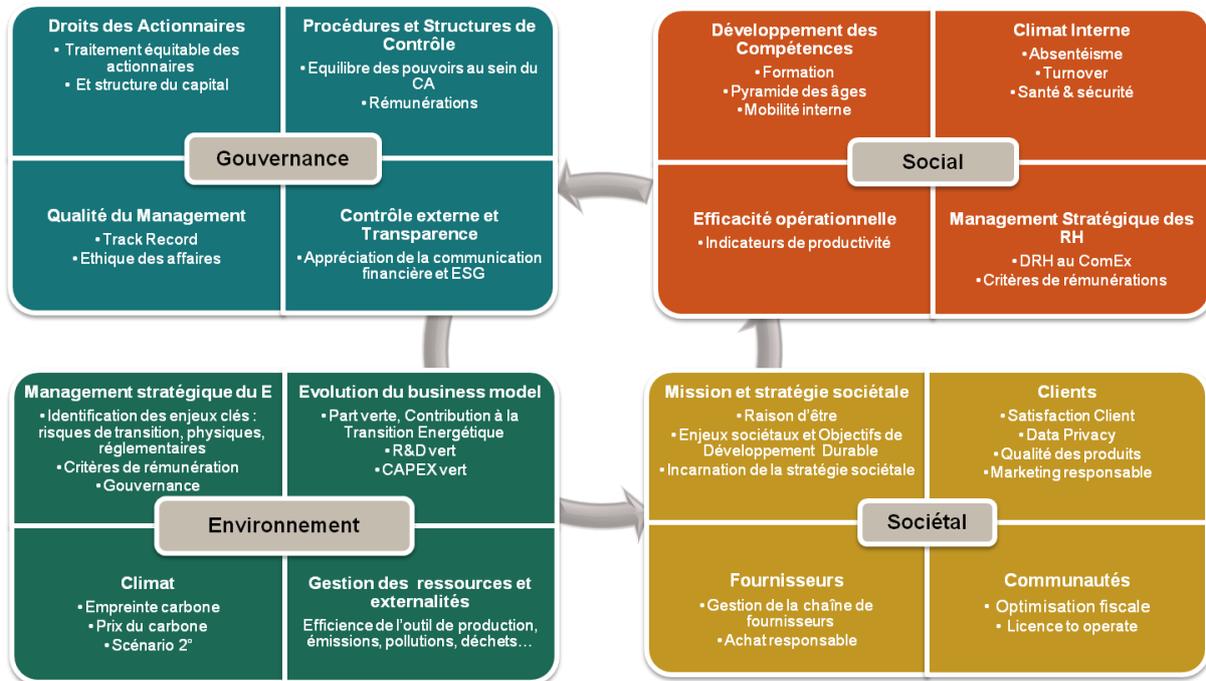
- Le gérant utilise tout d'abord, la base de documentation existante au niveau du label ISR (<https://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises/>) afin de procéder à une pré-sélection en fonction des classes d'actifs recherchées.
- Dans un souci de cohérence entre les stratégies ESG interne et externe, le gérant prend contact avec les sociétés de gestion des fonds présélectionnés via une due-diligence (financière et extra-financière). Cette étude va lui permettre de finaliser ses choix et de procéder au référencement des fonds sélectionnés.
- Après référencement, afin d'opérer un suivi précis de son portefeuille, le gérant va récupérer les informations (notamment sur les indicateurs ESG) sur les sites des différentes sociétés gestion sélectionnées.

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

- **Fonds internes : au sein des fonds sélectionnés**, la prise en compte des critères ESG se déroule comme décrit ci-dessous :

a) Analyse ESG pour les émetteurs corporates

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, Refinitiv et I-Care. 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.

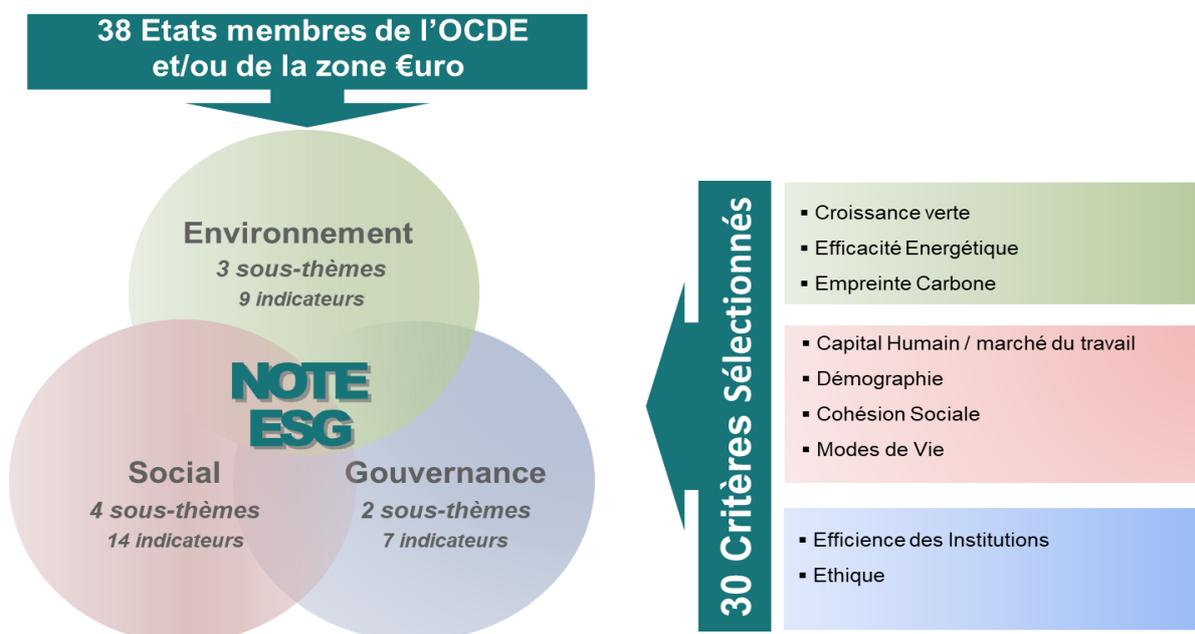
L'univers se trouve de fait divisé en cinq quintiles, chaque quintile représentant 20% de l'univers, en nombre de valeurs. Les valeurs notées Quintile 1 représentent les meilleures notes ESG au sein de l'univers, tandis que les valeurs notées Quintile 5 représentent les plus mauvaises notes au sein de l'univers.

b) Analyse des émetteurs souverains (concerne uniquement les fonds obligataires détenteurs d'emprunts d'Etat)

Groupama AM a la capacité de réaliser une analyse ESG interne sur le compartiment des obligations souveraines. La notation extra-financière est réalisée à partir d'indicateurs de développement durable publiés pour la majorité par la Banque Mondiale et l'OCDE et regroupés ensuite autour des trois grands piliers E, S et G.

Cette méthodologie de notation dresse un état des lieux de la performance d'un pays en matière de développement durable. Il s'agit de classer et noter la capacité des Etats à mettre en place une croissance soutenable sur le long terme.

L'évaluation des 38 membres de l'OCDE s'effectue selon 30 critères appartenant aux piliers ESG : Environnement, Social et Gouvernance.



- Fonds externes :

Analyse des fonds externes

Comme mentionné en question 3.2, l'équipe de multigestion va sélectionner via la base de documentation du label ISR, puis via des phases complémentaires d'analyse les fonds externes intégrant les critères ESG qu'elle considère pertinents et cohérents avec ceux des fonds internes. Les OPC sous-jacents pourront s'appuyer sur des méthodologies différentes que ce soit en termes de critères ESG analysés ou d'approches mises en œuvre. Cependant, l'objectif du gérant, en dépit de ces différences sera de maintenir, dans la mesure du possible, une cohérence globale des approches.

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

- Fonds internes : 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)).

- Fonds externes : l'équipe de multigestion analysera les méthodologies ESG spécifiques des différents fonds sélectionnés à l'aune de notre propre politique ESG. En outre, comme indiqué précédemment, les OPC sous-jacents sélectionnés pourront conduire à suivre des processus d'analyse variables sur la thématique du changement climatique.

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

- Fonds internes :

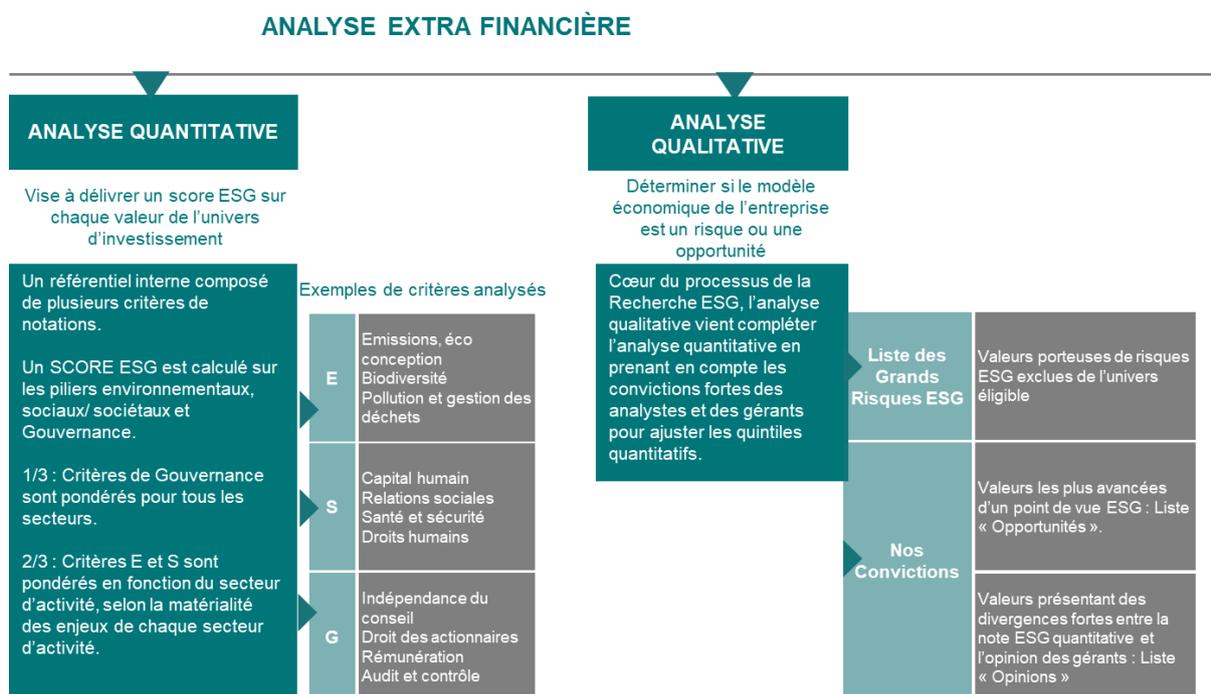
Notre méthodologie d'analyse quantitative, telle que nous la décrivons dans notre réponse à la question 3.3 est complétée par la prise en compte de trois catégories de convictions fortes qui viennent ajuster les quintiles quantitatifs : les Grands Risques ESG, les Opportunités ESG et les Opinions gérants.

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. L'investissement dans les valeurs présentes sur liste des Grands Risques est exclu pour l'ensemble des fonds ISR, quelle que soit la durée de l'investissement, mais limité à 1 an pour les fonds monétaires.
Pour plus de précisions sur les controverses, voir 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 score 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 obtiennent le meilleur score possible. 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 score quantitatif et l'opinion qualitative ESG des gérants. Ces valeurs sont sélectionnées parmi les valeurs dont la note est inférieure à 40, à condition qu'elles ne fassent pas partie de la liste des Grands Risques ESG. Seules 5 valeurs par fonds peuvent faire l'objet d'une *opinion gérant* demandée par les gérants de l'OPC. La note de ces valeurs est modifiée à 50.

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. Si la valeur est impliquée dans des controverses critiques ou récurrentes selon notre fournisseur de données, une analyse de nos divergences avec l'analyse faite de ces controverses par notre fournisseur est nécessaire. 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 :



- **Fonds externes** : concernant la sélection des OPC externes, les méthodologies d'analyse et d'évaluation ESG leur sont propres et étudiées lors de la phase de présélection (cf. 3.2).

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

- **Pour les fonds internes** :

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 Comité 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'invalider 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

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.

- **Pour les fonds externes** : la fréquence d'évaluation ESG et la gestion des controverses sont propres à chaque société de gestion dont le fonds a été sélectionné. La labellisation ISR obtenue par le fonds sélectionné valide la robustesse de ces engagements.

4. PROCESSUS DE GESTION

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

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

1. Sélectionner les fonds sous-jacents ayant le Label ISR

Notre processus de gestion repose ainsi sur des engagements ESG précis :

- Les portefeuilles de la Gamme Profilée de Groupama Asset Management ont pour objectif de proposer une allocation flexible entre classes d'actifs (Actions et Taux) via une sélection d'OPC gérés activement et passivement et bénéficiant du label public d'Etat ISR pour au moins 90% d'entre eux. Pour la sélection des fonds (internes et externes), le gérant s'attache à rechercher une cohérence dans les objectifs ESG affichés par les différentes sociétés de gestion.

2. Utiliser des indicateurs traduisant nos objectifs extra-financiers

- Fonds internes :

Groupama AM dispose d'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 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.
- 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 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.
- 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

- Le pourcentage de création d'emploi pour le pilier social/sociétal.
 - Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année

Ces indicateurs sont calculés au niveau du portefeuille et de l'univers en % de l'actif (hors liquidités détenues à titre accessoire). 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 des différents portefeuilles (et de l'univers) dotées d'une information sur l'indicateur.

Groupama AM s'attache à garantir une performance positive sur deux des cinq indicateurs ESG suivis : l'intensité carbone du portefeuille et la mise en place d'une politique en matière des Droits de l'homme

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 de l'univers d'investissement (moyenne sur 12 mois glissants), appelé intensité carbone
 - Le taux de couverture du portefeuille de cet indicateur doit être en moyenne sur l'année d'au moins 90% de l'actif net (hors liquidités détenues à titre accessoire).
- Sélection d'entreprises ayant mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme de sorte que la part de ces émetteurs au sein du portefeuille soit supérieure à celle de l'univers de référence.
 - Le taux de couverture du portefeuille de cet indicateur doit être en moyenne sur l'année d'au moins 70% de l'actif net (hors liquidités détenues à titre accessoire).

Fonds externes :

L'équipe de multigestion va s'attacher à sélectionner des fonds dont les méthodologies, sans être forcément identiques, sont proches de celles de Groupama AM dans l'objectif de présenter un portefeuille aux approches cohérentes.

Fonds de Fonds :

Afin d'optimiser cette cohérence des approches extra-financières et de quantifier son impact Groupama AM a pour objectif, à terme, de mettre en place une transparence des portefeuilles (internes et externes).

En effet tant pour les fonds internes que pour les fonds externes le gérant dispose d'ores et déjà du détail des lignes constituant les OPCVM sous-jacents ainsi que du poids desdites lignes.

A terme nos systèmes propriétaires d'analyse ESG seront en capacité de traiter l'ensemble de ces données. A cet égard l'implémentation effective de l'outil Starcube nouvellement acquis sera un élément important dans l'avancée de ce chantier.

L'objectif est, qu'une fois mise en place, cette transparence permette au gérant de disposer des principales métriques (notes ESG, indicateurs, taux de couverture etc.) lui permettant de piloter activement son portefeuille tout en affichant une cohérence maximale dans son approche extra-financière.

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

-Fonds de fonds : l'équipe de multigestion maîtrisant les caractéristiques financières et extra financières de ses différents fonds sélectionnés (internes et externes) va chercher à optimiser le couple risque rendement du portefeuille tout en respectant ses objectifs ESG.

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

- Fonds internes : Les critères relatifs au changement climatique sont pris en compte dans la construction des portefeuilles de plusieurs manières. En premier lieu, à travers l'exclusion du secteur du charbon (cf. réponse 2.4 a), en second lieu à travers le suivi de l'intensité carbone du portefeuille avec pour objectif d'être inférieure (moyenne sur 12 mois glissants) à celle de leur univers de référence (cf. réponse 4.2.2), 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).

- Fonds externes : les critères relatifs au changement climatique sont spécifiques à chaque société de gestion des fonds sélectionnés. Le gérant du fonds de tête va considérer ces critères au cours de la phase de sélection du fonds toujours dans l'optique de trouver, autant que faire se peut, une cohérence maximale dans l'approche.

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 fonds sous-jacents n'ayant pas fait l'objet d'une labellisation ISR est limitée à 10% du portefeuille, en moyenne sur 12 mois glissants.

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

Le processus ESG a été mis en place au cours des 12 derniers mois.

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 de fonds de la Gamme Profilée ne pratiquent pas le prêt/emprunt de titres

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

- les fonds de fonds et les fonds internes : l'équipe de multigestion peut utiliser des produits dérivés en respectant leur cadre de gestion (cf. documentation réglementaire).

Les dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture. A titre provisoire, ils peuvent être utilisés dans le but d'ajuster l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, et notamment dans le but de gérer la liquidité des fonds de fonds.

- **fonds externes** : étant labellisés ISR les fonds sous-jacents sélectionnés sont considérés comme respectant pleinement le référentiel du Label ISR en matière d'utilisation de produits dérivés.

4.8 Le fonds investit-il dans des OPC ?

Par construction les fonds de fonds de la Gamme Profilée investissent dans des OPC.

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 en interne (via les équipes de contrôle permanent).

- Ex-ante : La labellisation d'un fonds de fonds via le référentiel du label ISR, nécessite de suivre l'indicateur suivant : « au moins 90% des fonds sous-jacents sont eux-mêmes labellisés ISR ». La première analyse afin de définir cet indicateur « Label ISR » est réalisée par **l'équipe de Multi-Gestion**, lors des due diligences (financière et ESG) avec les différentes sociétés de gestion externes, sur l'ensemble des fonds sélectionnés dans les différents univers d'investissement de la Gamme Profilée durable.

A l'issue de cette phase de due-diligence, l'équipe de Multi-Gestion envoie les **documents de référencement** à l'équipe **contrôle du cadre de gestion** afin de les informer sur les caractéristiques spécifiques de ces fonds externes (contraintes réglementaires financières et ESG du fonds).

L'équipe Cadre de Gestion s'assure que les informations mentionnées dans le référencement des fonds externe sont exactes.

- Ex-ante et ex-post via le serveur de contraintes de SimCorp Dimension, un contrôle est effectué afin qu'au moins 90% des fonds sous-jacents sont eux-mêmes labellisés ISR » (en moyenne sur 12 mois glissants).
- L'équipe Contrôle Interne réalise (sur une base annuelle) :
 - le contrôle de second niveau du respect des contraintes d'investissements relatives à l'approche ISR/ESG (au moins 90% des fonds sous-jacents sont eux-mêmes labellisés ISR)
 - le contrôle de la transparence ex-post sur les indicateurs ESG des différents fonds sous-jacents composant les portefeuilles.

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)

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 de la part des fonds sous-jacents qui sont labellisés ISR (au moins 90%).

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

- Fonds internes :

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	Refinitiv	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	Refinitiv	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'affaires	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	Refinitiv	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.

-Fonds externes :

Les indicateurs ESG des fonds externes vont être présentés dans le document récapitulatif des différents indicateurs ESG utilisés dans l'ensemble des fonds sous-jacents.

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 des fonds comportant un volet ESG sont disponibles sur le site internet de la société de gestion, sur la page dédiée au fonds.

<https://produits.groupama-am.com/fre/reseaux/offre-reseaux/groupama-epargne-salariale/groupama-selection-isr-prudence-e1-c>

<https://produits.groupama-am.com/fre/entreprises/offre-entreprises/entreprises/groupama-selection-isr-convictions-m-c>

<https://produits.groupama-am.com/fre/entreprises/offre-entreprises/entreprises/groupama-selection-isr-dynamisme-m-c>

<https://produits.groupama-am.com/fre/entreprises/offre-entreprises/entreprises/gan-prudence-ic-c>

<https://produits.groupama-am.com/fre/entreprises/offre-entreprises/entreprises/gan-dynamisme-ic-c>

Lorsqu'il s'agit de FCPE les informations figurent sur la page du site de Groupama Epargne salariale.

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.com. 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.