

# 2019 | Rapport Caractérisé Groupe Groupama

**Actifs (2019) : 80 Md€**

**Part des Actifs couverts : 100%**

**Catégorie : Assurance Mutuelle**

**Sous catégorie : Groupe**

**Sources: Rapport ESG - Climat (2020)**





# Sommaire

<b>Pilier I   Gouvernance et Stratégie Climatiques</b>	<b>2</b>
Gouvernance des enjeux climatiques	2
Stratégie climat	4
Construction d'une résilience à long terme	6
Intégration des risques liés au climat	7
Identification et intégration des opportunités liées au climat	9
Pratiques d'engagement actionnarial en faveur du climat	10
<b>Pilier II   Incidences sur les investissements</b>	<b>11</b>
Liste des incidences & des indicateurs	11
Identification et description des Risques & des Opportunités	11
<b>Pilier III   Incidences des investissements</b>	<b>12</b>
Liste des incidences considérées & des indicateurs	12
Émissions de gaz à effet de serre associées aux investissements	14
Analyse d'Alignement	15
Plan de Contribution à la Transition	16
<b>Pilier IV   Transparence &amp; Communication</b>	<b>18</b>
Consolidation des informations	18
Stratégie de communication sur le climat	18
Cohérence et Comparabilité des Exercices	18



Le présent rapport s'applique sur le périmètre combiné, qui comprend l'intégralité des entités du Groupe et les caisses régionales pour 100 % de leurs activités.

## Pilier I | Gouvernance et Stratégie Climatiques

*Instances, objectifs, déploiements, intégration & pratiques d'engagement*

### Gouvernance des enjeux climatiques

Le groupe représente les comités de supervision, au niveau du groupe et de ses entités (voir Rapport ESG - Climat, 2020, p. 19). Pour la gouvernance des enjeux climatiques de Groupama AM, voir aussi le Rapport Caractérisé 2019 de l'entité.

#### Implications collaboratives liées au Climat

##### *Adhésions à des Initiatives climatiques :*

- (Groupama AM) Principles for Responsible Investment (PRI, qui identifient le climat comme la plus importante des priorités ESG)
- (Groupama Assurances Mutuelles) Signataire de l'initiative FFA – MEDEF – AFG pour intégrer les risques et opportunités liés au changement climatique dans les politiques et le reporting des entreprises et des investisseurs
- (Groupama AM) Membre de Finance For Tomorrow
- (Groupama Immobilier) Administrateur de l'IPFEB, Institut Français pour la Performance Énergétique et Environnementale du Bâtiment
- (Groupama Immobilier) Signataire de la Charte pour l'efficacité énergétique et environnementale des bâtiments tertiaires publics et privés

##### *Participation à des Groupes de Travail & à des Développements méthodologiques :*

- (Groupama Assurances Mutuelles) Participation active au Groupe de Travail ESG Climat et à la Commission Développement Durable de la Fédération Française de l'Assurance
- (Groupama Assurances Mutuelles) Participation au Groupe de Travail Risque Climatique de l'ACPR
- (Groupama Asset Management) Participation à différents groupes de travail de Finance For Tomorrow : appréhension du risque climat et création d'un référentiel de compétence ESG

#### Comité de Préparation

**Comité et Rôle :** Au niveau de Groupama AM : "Le Comité ESG est une instance permettant aux équipes de Groupama Asset Management de rendre compte à la Direction Financière de Groupama de la mise en œuvre de la stratégie ESG Climat." (ibid, p. 18) "Signe de l'importance qu'attache Groupama Asset Management aux problématiques ESG, une Direction de la Stratégie ESG a été créée en mai 2018, directement rattachée à la Direction Générale. La Directrice de la Recherche et de la stratégie ESG est membre du Comité de Direction. La Direction a défini en juin 2018 une nouvelle politique ESG, partie intégrante du projet d'entreprise. Elle a pour objectifs de diffuser la prise en compte des critères ESG à l'ensemble des équipes de gestion et d'enrichir l'offre de produits ESG." (ibid, p. 19). Le groupe précise que le comité stratégie ESG valide, la direction de la stratégie ESG déploie et propose et que les équipes de Groupama Asset Management implémente.

Au niveau de Groupama Immobilier : "Au sein de Groupama Immobilier, le Comité de Management Green & RSE tertiaire pilote la stratégie ESG Climat et se tient de façon bimensuelle, en réunissant les fonctions suivantes :

- Asset Management
- Property Management
- Développement Durable & Innovation



- Service Achats
- Contrôle et Audit

L'objectif de ce comité est de centraliser les projets et les actions environnementales du patrimoine tertiaire ainsi que leur suivi, de façon concrète et opérationnelle." (ibid, p. 20)

**Fréquence des Réunions :** Au niveau de Groupama AM : Le Comité Stratégie ESG se réunit à une fréquence trimestrielle

Au niveau de Groupama Immobilier : "Le Comité de Management Green & RSE tertiaire pilote la stratégie ESG Climat et se tient de façon bimensuelle" (ibid, p. 20)

## Processus de Suivi

**Description du Processus de Suivi :** "Le système de gouvernance de Groupama permet le pilotage de la stratégie d'investissement, y compris les risques et opportunités liés aux informations ESG et Climat." (ibid, p. 18)

Au niveau de Groupama AM : "Plus de 90 % des encours d'actifs du Groupe sont confiés à Groupama Asset Management. Le Groupe a mis en place un dispositif précis de suivi des investissements et de la gestion financière confiée à Groupama Asset Management, avec un pilotage de la gestion des risques et de la stratégie ESG Climat : le Comité ESG. [...] Un outil de pilotage spécifique a été créé pour permettre au Comité ESG de suivre l'implémentation de la stratégie ESG Climat et l'atteinte des objectifs : le Tableau de Bord ESG, base d'échanges entre les gérants et analystes de Groupama Asset Management et la Direction Financière de Groupama. Ce Tableau de Bord ESG permet notamment :

- Le suivi de l'analyse Climat des émetteurs (catégories 1, 2 et 3, voir chapitre 4.1.1.1 - Une analyse centrée sur les enjeux environnementaux), et le contrôle de l'application de ces listes
- L'analyse détaillée de certains émetteurs concernant la transition énergétique
- Le suivi des scores S et G du portefeuille
- L'évolution de l'empreinte carbone du portefeuille
- Le suivi du respect des exclusions charbon et sables bitumineux (voir chapitre 4.1.2.2.1 - Focus sur les exclusions)
- Le suivi des obligations vertes (voir chapitre 4.1.2.2.3 - Investissement dans les obligations vertes)" (ibid, p. 18)

## Processus de Gestion des Risques

**Intégration dans le Processus Global de Gestion des Risques :** "La responsabilité fiduciaire de Groupama (protéger et valoriser l'épargne et les réserves des assurés) implique donc l'anticipation des risques et opportunités, qu'ils soient économiques, sociétaux, environnementaux ou purement financiers. La performance économique et financière ainsi permise est réalisée au bénéfice des clients et assurés de Groupama. S'agissant de l'intégration des critères dits extra-financiers dans la maîtrise des risques financiers, le Groupe Groupama a choisi de traiter l'ensemble des sujets ESG (Environnement, Social, Gouvernance), en mettant particulièrement l'accent sur le risque climatique." (ibid, p. 13)

"Parmi les risques ESG-Climat, la « survenance de catastrophes naturelles ou humaines » (événements climatiques, terrorisme, apparition et développement de pandémies telles que les virus H5N1 ou H1N1 ou les conséquences du réchauffement climatique) était en 2018 identifiée par Groupama comme l'un des facteurs de risque importants liés à l'activité d'assurance. En 2019, plus précisément, deux risques liés aux aléas climatiques sont intégrés au dispositif Risques Majeurs (Principaux Risques) du Groupe : le « Risque climatique sur récoltes », ainsi que le risque « Tempête » dans les risques assurantiels." (ibid, p. 17)

**Priorisation des Risques Climat :** Les aléas climatiques sont décisifs pour le risque assurantiel : tempêtes, augmentation de la chaleur, sécheresse, précipitations ou submersion marine ; les risques tempête et risques climatiques sur récolte sont intégrés au dispositif « Risques Majeurs » du Groupe." (ibid, p. 11)



Le groupe précise sur ce dispositif que : "Groupama AM construit une liste de valeurs identifiées par les analystes comme étant particulièrement porteuses de risques ESG, la liste des Grands Risques ESG. 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 une dégradation significative de la notation par les agences.

Cette liste est constituée par les émetteurs :

- Ayant un niveau 4 ou 5 (sur 5) de controverses selon Sustainalytics, ce niveau devant être validé par les analystes de Groupama Asset Management
- Se voyant attribuer une notation interne de gouvernance par les analystes de Groupama Asset Management du plus faible échelon.

Cette liste est pilotée par le Comité des Grands Risques, présidée par le Directeur des Risques de Groupama Asset Management." (ibid, p. 24)

"Des règles de gestion très précises concernent les émetteurs inscrits sur la Liste des « Grands Risques ESG » (voir chapitre 4.1.2.2.3 - Les Grands Risques ESG) :

- Pour les mandats de gestion du Groupe : le réinvestissement ou l'investissement est interdit, l'objectif est de désengager le portefeuille dès que possible.
- Pour tous les OPC gérés par Groupama Asset Management, dont les OPC dédiés à Groupama, l'investissement dans ces émetteurs est autorisé mais doit être documenté et justifié (ces émetteurs sont interdits pour les OPC ISR). Le suivi de ces justifications est effectué par le Contrôle des Risques et revu au Comité des Risques

Ces règles font partie des contrôles pré-trade des outils de gestion de portefeuille de Groupama Asset Management." (ibid, p. 29)

"En 2018 et 2019, Groupama s'est désengagé de titres appartenant à la liste « Grands Risques ESG » pour un montant de 209,3 M€." (ibid, p. 29)

## Stratégie climat

### Stratégie Climat

*Cadre de Mise en Oeuvre de la Stratégie Climat* : La stratégie ESG & Climat s'inscrit dans la stratégie RSE du groupe, qui contient un axe ciblant particulièrement les enjeux climatiques : "4. Acteur responsable de la transition écologique" (ibid, p. 11). Le groupe précise : "La stratégie RSE du groupe Groupama pour les années 2019-2021 définit les axes de progrès dans lesquels doivent s'inscrire les entreprises du groupe" (ibid)

*Les Axes de la Stratégie Climat* : Le groupe identifie trois composantes ESG Climat vis à vis de "la fonction investissement" par rapport à sa stratégie RSE (ibid, p. 12) : "Cet engagement se traduit dans l'offre de l'ensemble des entités de Groupama : les Caisses Régionales, les filiales assurantielles (françaises et étrangères), et les filiales financières, dont Groupama Immobilier et Groupama Asset Management.

- Une gestion d'actifs intégrant pleinement les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), avec un focus climat, est une des « solutions et services durables » (assurance vie euros et UC, distribution OPC) ;
- Une offre financière innovante, dont des supports d'investissement labellisés ou thématiques et une politique d'investissement intégrant la préservation de l'environnement et la lutte contre le réchauffement climatique font partie du rôle « d'acteur responsable de la transition écologique » ;
- Enfin, la gestion du patrimoine immobilier repose sur une stratégie environnementale de premier ordre,



développée par Groupama Immobilier (réduction de l'empreinte carbone, préservation de l'environnement, action pour l'économie circulaire)"

## Politiques d'Appui

*Description des Politiques d'appui* : L'entité liste trois décisions charnières de intégration des enjeux climatiques : "Conscient du risque lié au climat pesant sur les actifs financiers et souhaitant réaffirmer sa volonté d'accompagner la transition écologique et énergétique vers une économie moins carbonée, Groupama s'est engagé fin 2018 ainsi au travers de l'ensemble de ses actifs.

- Le Groupe n'investit plus et se désengage dès à présent de façon progressive de toute entreprise dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique repose à plus de 30 % sur le charbon.
- S'agissant des énergies fossiles, le Groupe Groupama s'engage à ne pas investir dans toute entreprise dont les sables bitumineux représentent plus de 15 % des réserves totales.
- Le Groupe entend en parallèle réaliser 1 milliard d'euros de nouveaux investissements, sur un horizon de 3 ans (2019-2021), en faveur du financement de la transition énergétique." (ibid, p. 21)

Le groupe indique en "Prochaine étape" : "Abaissement du seuil de 30 % à 20 % du chiffre d'affaires ou mix de production d'électricité reposant sur le charbon thermique" (ibid, p. 21)

### *Mise en Oeuvre & Suivi :*

**Charbon** : "Concrètement, toutes les entreprises dont le chiffre d'affaires ou le mix de production d'électricité repose à plus de 30 % sur le charbon sont exclues. Groupama s'appuie sur la Global Coal Exit List, fournie par l'ONG allemande Urgewald (<https://coalexit.org/>). Cette règle fait partie des contrôles pré-trade des outils de gestion de portefeuille de Groupama Asset Management."

**Sables bitumineux** : "• Sont exclus des investissements de Groupama les émetteurs du secteur Pétrole et Gaz dont les sables bitumineux constituent plus de 15 % des réserves de combustibles (prouvées et probables). Groupama AM s'appuie sur l'ONG Rainforest Action Network (<https://www.ran.org/>)."

*Explication des Choix* : "**Exclusions Charbon** : Le charbon joue un rôle central dans le réchauffement climatique car il s'agit de la principale source de GES. L'objectif de l'exclusion du secteur du charbon thermique de Groupama (et Groupama Asset Management pour l'ensemble des actifs gérés) est de diminuer l'exposition des investissements au risque climatique (risque de transition)" (ibid, p. 29)

## Objectifs Fixés

*Objectifs quantifiés* : Le groupe s'est fixé une cible de 1 Milliard d'euros en faveur du financement de la transition énergétique sur trois ans (2019 - 2021)

*Objectifs* : La lettre d'introduction du rapport cadre la démarche du groupe : "Les racines mutualistes de Groupama et son histoire nous poussent à agir dans un horizon de long terme, à protéger les actifs de nos clients, la pérennité de notre Groupe et celle de la société dans son ensemble. La maîtrise des risques, qu'ils soient assurantiels ou financiers, passe aujourd'hui par l'intégration des aléas environnementaux et sociétaux, comme la crise de Covid-19 nous l'a douloureusement rappelé. De façon croissante, la gestion des actifs de Groupama, qu'ils soient immobiliers ou financiers, s'attache à mesurer et optimiser les risques et opportunités environnementaux, sociétaux et liés à la gouvernance des organisations, et l'impact de ces derniers sur les actifs du Groupe.

Groupama se donne donc un double rôle :

- Maximiser la résilience des actifs qui lui sont confiés, dans une vision de long terme, en optimisant les risques et opportunités, notamment liés à l'impact du réchauffement climatique sur la valeur des actifs ;
- Contribuer à la construction d'une société plus durable, en finançant, au-delà de la transition énergétique, une relance post crise. En nous mobilisant collectivement, nous pourrions mener de nombreuses actions : préservation de l'environnement, création d'emplois, renforcement des outils industriels européens, responsabilisation de la chaîne d'approvisionnement mondiale, développement d'une économie circulaire et d'une alimentation plus



durable et locale." (ibid, p. 4)

La partie stratégie du rapport reprend ce cadre de compréhension des enjeux : "Pour les investisseurs, l'enjeu est double :

- Participer à la lutte contre le réchauffement climatique, et la Stratégie Nationale Bas Carbone engagée par la France, en finançant la transition énergétique pour favoriser le passage d'une économie fondée sur les énergies fossiles à une économie bas carbone
- Protéger la valeur des actifs qui leur sont confiés en limitant les risques liés au changement climatique et leurs impacts financiers, le changement climatique constituant une nouvelle catégorie de « risque systémique »" (ibid, p. 13)

## Construction d'une résilience à long terme

### Prise en Compte des Incidences des Enjeux climatiques

*Dans les Décisions et la Stratégie d'Investissement* : "Lorsque ces risques se matérialisent, l'impact est significatif sur le modèle économique des entreprises, des organisations ou même des Etats : destruction d'actifs ou pertes de vie humaines, perte de chiffre d'affaires, coût plus élevé des ressources, production de biens rendus obsolètes, etc. Le Groupe Groupama agit de manière proactive pour contribuer à l'objectif national et international de lutte contre le réchauffement climatique et pour gérer les actifs qui lui sont confiés en mesurant les risques et opportunités liés au climat :

- Par une analyse Climat spécifique (voir 4.1.1 - Analyse ESG Climat des actifs du Groupe)
- Par l'intégration du risque Climat dans ses décisions d'investissement (voir 4.1.2.2 - Intégration du risque Climat dans les décisions d'investissement)
- Par la mesure et l'analyse des résultats (voir 4.1.2.3 - Quels sont les résultats de la Gestion des risques Climat pour les actifs de Groupama ?)" (ibid, p. 14)

### Plan de Résilience

*Résilience climatique de l'Entité* : Groupama Immobilier : "La résilience est la capacité à résister et à s'adapter face à des chocs ou des catastrophes externes. En tant que gestionnaire d'actifs responsable, Groupama Immobilier attache une grande importance au concept de résilience immobilière. L'objectif de la stratégie d'investissement de Groupama Immobilier consiste à mettre en place des actions concrètes permettant de surmonter l'ensemble des risques, dont les risques globaux et liés au changement climatique. Ainsi, trois axes d'actions sont développés :

- Une stratégie d'investissement responsable pour contribuer à l'atténuation des risques environnementaux et améliorer la résilience du patrimoine dans son ensemble
- Une amélioration constante de la qualité environnementale du patrimoine pour renforcer la résilience des actifs
- Un renforcement de la résilience via des actions menées entre Groupama Immobilier et les locataires du patrimoine : tenue chaque année de « Comités Verts », au cours desquels sont abordés les sujets environnementaux liés à l'usage et à l'exploitation du bâtiment." (ibid, p. 39)

*Description de la Méthodologie* : Le groupe indique que Groupama immobilier inscrit sa démarche dans la norme ISO 14 001 : "L'engagement de Groupama Immobilier se mesure au regard des démarches poursuivies pour obtenir les certifications HQE, BREEAM et BREEM in Use pour l'ensemble du patrimoine tertiaire. Cette démarche environnementale exemplaire a été récompensée en 2018 par la certification ISO 14001 (renouvelée en 2019). L'ISO 14 001 est l'outil de référence pour prendre en compte les enjeux environnementaux d'une organisation et améliorer sa performance environnementale globale. Cette certification atteste de l'efficacité du système de management environnemental déployé par Groupama Immobilier pour la gestion de ses impacts environnementaux et l'amélioration de sa performance environnementale." (ibid, p. 40)



Le groupe indique également que Groupama immobilier effectue une ACV pour ses rénovations (à partir de 3M€ de travaux) et mesure l'empreinte carbone de ses activités (gestion comprise) via Carbone 4 (ibid, p. 41). Son patrimoine forestier est certifié 100% PEFC (ibid, p. 42)

## Intégration des risques liés au climat

### Aux Produits et Services

**Périmètre couvert :** Le groupe indique que : " [p]rès de 75 % des actifs financiers du groupe Groupama intègrent les critères ESG et Climat dans leur processus d'investissement." (ibid, p. 12)

### A la Stratégie d'Investissement

**Processus de Sélection des Émetteurs : Entreprises :** L'analyse financière intégrée de Groupama Asset Management s'appuie sur trois convictions fortes :

- Intégrer des critères ESG est une des réponses au défi d'un monde qui connaît une triple mutation : vieillissement de la population et montée des inégalités, évolution vers une économie numérique, transition vers une économie bas carbone
- Intégrer des critères ESG permet d'identifier les opportunités de croissance de l'entreprise ; à moyen et long terme, c'est un vecteur de surperformance économique pour l'émetteur
- Intégrer des critères ESG permet de se prémunir contre les risques extra-financiers, se traduisant par un impact financier sur la valorisation de l'émetteur" (ibid, p. 22)

**Souverain :** "À la suite de la crise de 2012, Groupama Asset Management a développé une approche structurelle de l'analyse des États : l'approche classique de mesure de la solvabilité et du risque de défaut des pays est complétée par une analyse extra-financière complète. Cette approche structurelle reprend les grands principes d'une économie durable :

- Encourager la recherche et le développement
- Investir dans les dépenses d'éducation et de formation
- Se soucier de l'accès à l'emploi des plus jeunes et du maintien de l'emploi des seniors pour maintenir une stabilité sociale
- Améliorer l'empreinte carbone en orientant les investissements vers une croissance plus verte

L'approche risques/opportunités de Groupama Asset Management s'appuie sur les Indicateurs de Développement Durable (IDD) de la Commission Européenne, développés dans le cadre de l'agenda Europe 2023. Les équipes de recherche de Groupama Asset Management ont élaboré une grille de lecture de la politique de développement durable d'un pays à partir de 35 indicateurs

ESG répartis en 9 thèmes, les trois quarts étant issus directement des indicateurs IDD de la Commission Européenne." (ibid, p. 23)

**Actions non cotées "corporate" :** "L'investissement s'effectue via des fonds d'investissement gérés par des sociétés de gestion spécialisées. Lors des phases de sélection de ces fonds, les gestionnaires font l'objet d'un questionnaire ESG spécifique, en vérifiant notamment le respect des conventions internationales (Conventions d'Oslo et d'Ottawa sur les bombes à sous munition et les mines anti personnel, normes internationales du travail, etc.). Les aspects environnementaux et notamment l'exposition au réchauffement climatique sont également intégrés dans les critères de décision." (ibid, p. 38)

**Périmètre :** "Le groupe indique que : " [p]rès de 75 % des actifs financiers du groupe Groupama intègrent les critères ESG et Climat dans leur processus d'investissement." (ibid, p. 12)"

**Filtres Climat dans le Dispositif de Sélection des Émetteurs :** Voir Processus de Suivi ci-dessous. Chaque catégorie d'émetteurs se voit associée des décisions de gestions :



- "1. Conservation ou renforcement des positions
2. Mise « sous surveillance » (position pouvant être conservée mais sans réinvestissement avant mise à jour de l'analyse)
3. Émetteurs dont le positionnement pénalise la transition énergétique Pas de réinvestissement ; désengagement de la position à terme" (ibid, p. 29)

Le groupe précise que : "Au 31 décembre 2019, aucun titre détenu par le Groupe Groupama n'appartenait à la catégorie 3." (ibid, p. 29)

**Résultats et Analyse :** "Les analyses sur les émetteurs ou les États réalisées par l'équipe Recherche de Groupama Asset Management, intégrant donc à la fois la dimension ESG et la dimension financière, constituent un socle très important du processus de gestion et les informations ESG font donc partie naturellement du processus de décision. Il peut s'agir évidemment de décisions d'investissement, mais aussi de décisions de cessions. Au cours de l'année 2019, des obligations d'entreprises ont été cédées pour des raisons ESG intégrées à la décision financière et crédit. Ces raisons ont pu être :

- Problématique de gouvernance de l'émetteur
  - Constructeur automobile en retard par rapport à la réglementation, peu de véhicules électriques et exposition trop forte au diesel
  - Émetteur dont la part charbon représente un poids trop important dans le mix énergétique.
- Ces cessions peuvent être l'occasion de renforcer les investissements en obligations vertes." (ibid, p. 28)

**Processus de Suivi :** Le groupe définit 7 secteurs à enjeux sur lesquels Groupama Asset Management effectue un suivi systématique (Pétrole et gaz, Matériaux, Biens d'équipement, Transport, Automobile, Agriculture / agroalimentaire et Services aux collectivités) : "Ces secteurs les plus carbo-intensifs sont ceux où les possibilités stratégiques et technologiques de lutte contre le réchauffement climatique, en réduisant les émissions de GES (Gaz à Effet de Serre), sont les plus importantes. Tous les émetteurs de ces secteurs, dont la position globale détenue est supérieure à 25 M€ (mandats et OPC dédiés) sont analysés par l'équipe Recherche de Groupama Asset Management. Pour chacun des émetteurs détenus au sein des mandats de gestion, la méthodologie d'analyse consiste à :

- Identifier les émetteurs dont les modèles économiques sont les plus exposés aux risques liés au changement climatique (risque physique et risque de transition)
- Identifier les émetteurs les mieux positionnés dans le cadre de la transition énergétique et écologique." (ibid, pp. 25 - 26)

Le groupe précise que : "Groupama Asset Management s'appuie sur une analyse quantitative, à partir de quatre indicateurs :

- L'intensité carbone : mesurée en T CO<sub>2</sub> / M€, l'intensité carbone mesure la quantité de GES nécessaire pour produire un million d'euro de Chiffre d'affaires. Cette intensité carbone est mesurée sur le scope 1 (émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre de l'entreprise), le scope 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur nécessaire à la fabrication du produit), scope 3 amont (autres émissions indirectes, liées à la chaîne d'approvisionnement en amont de la production)
- La « part verte » : la proportion des revenus de l'entreprise issus des activités « vertes », au sens de la Transition énergétique et écologique. La part verte a été identifiée à partir de la version provisoire de la « Green taxonomy » mise en consultation en juin 2019 par la Commission Européenne.
- La NEC (Net Environmental Contribution) : cet indicateur, calculé par I-Care & Consult, permet d'évaluer la contribution positive ou négative de l'émetteur à la Transition écologique et énergétique. La NEC s'échelonne de -100 % (activité fortement destructrice de capital naturel) à +100 % (activités à impact environnemental net fortement positif)
- La note Environnement de l'agence de notation Vigeo-Eiris" (ibid, p. 26)

L'analyse quantitative décline les acteurs en trois catégories :

- "1. Émetteurs favorablement positionnés au regard de la transition énergétique
2. Émetteurs au positionnement produit ou mise en oeuvre des politiques climat peu convaincant en



termes de cohérence soit entre les objectifs et les moyens, soit en termes de dynamique  
3. Émetteurs dont le positionnement pénalise la transition énergétique

L'univers de gestion des OPC dédiés au Groupe étant beaucoup plus large, la classification des titres est différente, et s'appuie essentiellement sur l'analyse quantitative.

Catégorie 1: 80 % de l'univers les moins carbo-intensifs

Entreprises dont la NEC est supérieure à -30 %

Catégorie 2: 20 % de l'univers les plus carbo-intensifs (donc dont l'intensité carbone est supérieure à 840t CO<sub>2</sub>/M€ CA)

Entreprises dont la NEC est inférieure à -30 %

Catégorie 3: Émetteurs dont le positionnement pénalise la transition énergétique (liste identique à celle des mandats de gestion)" (ibid, p. 28)

Le groupe ajoute : "La fréquence de mise à jour de ces catégories est semestrielle et en cas de changement majeur. À ces catégories sont associées des décisions d'investissement (voir chapitre 4.1.3.2 - Intégration du risque Climat dans les décisions d'investissement)." (ibid)

## Identification et intégration des opportunités liées au climat

### Identification et Intégration des Opportunités liées au Climat

*Identification des Opportunités* : "En 2019, Groupama Gan Vie a souhaité développer une offre de produits en unités de compte axée sur l'investissement responsable et la protection du climat, en proposant une offre de gestion déléguée durable ainsi que des produits structurés durables." (ibid, p. 44)

"Les offres de gestion déléguées en unités de compte sont des solutions pour les épargnants souhaitant être accompagnés par des experts, avec un mode de gestion adapté au profil d'investisseur (6 profils d'investisseurs possibles). En 2019, Groupama a créé le profil « Gestion Équilibré Durable », dont l'objectif est de construire un portefeuille durable et résilient, avec une épargne dirigée vers les entreprises au comportement responsable, génératrices de performances financières à moyen terme. Ainsi pour l'intégralité de la partie unités de compte de son contrat d'assurance vie, Groupama offre à ses sociétaires la possibilité d'investir son capital sur de supports intégrant pleinement les critères ESG dans sa stratégie d'investissement. Cela peut, entre autres, prendre la forme de Fonds ISR, de fonds à impact, de fonds ESG Thématiques ou de fonds Green Bonds (financement de projets verts).

Lancé en octobre 2019, le profil « Gestion Équilibré Durable » atteint 16,7 M€ d'encours au 31/12/2019, en moins de trois mois." (ibid, p. 44)

"Groupama a créé en 2019 des produits structurés « verts » : « Porphyre Climat » dans le réseau Groupama et « Héliopse Transition » dans le réseau Gan Patrimoine. Ces produits, émis par des banques partenaires, sont des supports en unité de compte pour les contrats d'assurance vie. La valeur des supports dépend de l'évolution d'un indice sous-jacent, lui-même « vert »." (ibid, p. 44)



## Pratiques d'engagement actionnarial en faveur du climat

### Mise en Oeuvre des Pratiques actionnariales

*Sujets Climat identifiés dans la Démarche* : "Les axes prioritaires pour cibler les actions d'engagement de Groupama sont : Grands risques ESG , Transition énergétique et environnementale, Écart des rémunérations." (ibid, p. 35)

*Démarche(s) d'Engagement actionnarial liée au Climat* : Le groupe liste les initiatives d'engagements collaboratifs de Groupama AM, qui incluent notamment (ibid, p. 37) :

"- Global Investor Statement to Governments on Climate Change : Appel aux gouvernements afin d'atteindre les objectifs fixés par les Accords de Paris; Accélérer les investissements dans le secteur privé en faveur de la transition bas carbone; Participer à l'amélioration du reporting financier relatif au climat

- Climate Action 100+ : Émetteurs de GES (Gaz à Effet de Serre) (+ de 100 sociétés ciblées) : incitation à prendre des mesures concrètes afin de s'aligner avec les objectifs des Accords de Paris ; Investisseurs : s'assurer que les sociétés investies dans les portefeuilles agissent dans ce sens

- SEC Petition : Lettre demandant à la SEC (Securities & Exchange Commission, Etats-Unis) de renoncer à l'application de nouvelles règles limitant le droit des actionnaires sur les dépôts des résolutions externes, et notamment résolutions liées à l'ESG

- Investor expectations on Climate change for Airlines and Aerospace companies : Déclaration des investisseurs, énonçant leurs attentes relatives au management des risques et opportunités liés au changement climatique, par les sociétés des deux secteurs visés"



## Pilier II | Incidences sur les investissements

### Analyse des risques & des opportunités climatiques

#### Liste des incidences & des indicateurs

Le groupe effectue un suivi des risques climat de ses actifs via 4 indicateurs (voir intégration des risques), servant conjointement à catégoriser les émetteurs. L'intensité carbone, la part verte ainsi que l'alignement sont référencés au Pilier III ci-dessous. La Net Environmental Contribution est un indicateur d'empreinte environnemental composite dont le climat n'est qu'une partie, elle n'est pas traitée dans le présent rapport.

### Identification et description des Risques & des Opportunités

#### Définition des Risques & des Opportunités

**Référence à un Cadre existant :** Le groupe se réfère aux recommandations de la TCFD : "Reprenant les propos de Mark CARNEY, Président du Conseil de la Stabilité Financière, la Task-Force on Climate Related Financial Disclosure (TCFD) a défini le risque climat selon deux catégories : les risques physiques et les risques de transition." (ibid, p. 14)

#### Définition des Risques & Opportunités identifiés :

- "**RISQUES PHYSIQUES** : Risques résultant des dommages directement causés par les phénomènes météorologiques et climatiques

**Risques aigus** : Catastrophes naturelles : tempêtes, ouragans, inondations...

**Risques chroniques** : Changements à long terme : élévation du niveau de la mer, vagues de chaleur chronique, disparition de certaines ressources..."

- "**RISQUES DE TRANSITION** : Risques résultant des effets de la mise en place d'un modèle économique bas carbone

**Risques réglementaires et juridiques** : Réglementation produit plus exigeante, mise en place d'un prix du carbone, hausse des plaintes et litiges...

**Risques technologiques** : Innovations et ruptures technologiques : nouvelles technologies d'énergies renouvelables, stockage de l'énergie...

**Risques de marché** : Variation du prix des matières premières après modification de l'équilibre offre/demande, désaffection du public pour certains produits...

**Risques de réputation** : Dégradation de l'image de marque d'une organisation auprès de ses clients ou de ses parties prenantes..." (ibid, p. 14)



## Pilier III | Incidences des investissements

*Alignement et contributions à la Transition ou au réchauffement*

### Liste des incidences considérées & des indicateurs

#### Pour l'Évaluation des Compatibilités & Incompatibilités avec la Transition

Le groupe effectue un suivi des risques climat de ses actifs via 4 indicateurs (voir intégration des risques), servant conjointement à catégoriser les émetteurs. L'intensité carbone, la part verte ainsi que l'alignement sont référencés ci-dessous. La Net Environmental Contribution est un indicateur d'empreinte environnementale composite dont le climat n'est qu'une partie, elle n'est pas traitée dans le présent rapport.

**Alignement** : En température équivalente via la méthode SB2A de I Care & Consult et CLAIM de Beyond Ratings (pour les états)

**Part "Verte"** : En part des revenus issus d'activités "vertes" au sens de la version provisoire de la taxonomie européenne via I Care & Consult

#### Pour l'Évaluation des Impacts des Investissements & des Actions Climats

**Décarbonation** : En tonnes de CO2 évitées pour le stockage carbone des forêts de Groupama Immobilier (via EcoAct, IF Consultants et Goumain Barthélémy)

#### Tableau Récapitulatif des Indicateurs Employés

<b>Dimension</b>	<b>Indicateur</b>	<b>Scénario / Hypothèse</b>	<b>Fournisseur</b>	<b>Application</b>
<i>Compatibilités &amp; Incompatibilités des Investissements avec la Transition</i>				
Alignement	Température équivalente de réchauffement, via SB2A et CLAIM	SDA en priorité	I Care & Consult	Obligations souveraines Obligations d'entreprises Actions
Part Verte	Part des revenus issus d'activités "vertes" selon la taxonomie provisoire et en part des énergies bas carbone (dont nucléaire) pour le souverain	Indicateur statique	I Care & Consult	Obligations souveraines Obligations d'entreprises Actions
<i>Impact des Investissements</i>				
Décarbonation	Tonnes d'émissions de CO2 évitées	Indicateur comparatif (Principes non explicités)	EcoAct, IF Consultants et Gourmain Barthélémy	Actifs forestiers



## Tableau Récapitulatif des Données Utilisées & Produites

<i>Dimension</i>	<i>Données &amp; Granularité</i>	<i>Horizons</i>	<i>Couverture</i>	<i>Résultats</i>
<i>Compatibilités &amp; Incompatibilités avec la Transition</i>				
Alignement	Non explicité	2100	83% 74% 54%	<u>Obligations souveraines</u> : 2,3°C <u>Obligations d'entreprises</u> : 2,5°C <u>Actions</u> : 2,5°C
Part Verte	Non explicité	Indicateur statique	83% 74% 54%	<u>Obligations souveraines</u> : 31% <u>Obligations d'entreprises</u> : 17% <u>Actions</u> : 13%
<i>Impact des Investissements</i>				
Décarbonation	Non explicité	Indicateur comparatif	Non explicité	75 570 t CO2e évitées en 2019 (par les usages du bois vendu)

Le Climate Transparency Hub retranscrit les résultats des évaluations afin de synthétiser l'essentiel de l'analyse climat de portefeuille et de rendre compte des choix de présentation. Ces résultats sont produits par l'évaluation et dépendent donc de l'ensemble des choix effectués (de données, de méthodes, de scénarios, d'horizons, etc...). La performance qu'ils peuvent représenter est donc relative et leur comparabilité est limitée.

### Financement(s) Direct(s) de la Transition

Liste des Actifs considérés/cités comme dédiés au Financement Direct :

<i>Catégories</i>	<i>Part du Total Obligations Vertes</i>
Agence	51 %
Supranationals	13 %
Etat	12 %
Industrie	9 %
Financials	7 %
Covered Bonds	4 %
Collectivités locales	3 %
Services aux collectivités	1 %
<i>Total</i>	<i>464 millions € d'obligations vertes soit 0.5 % des actifs</i>



## Émissions de gaz à effet de serre associées aux investissements

Tableau des Mesures d'Émissions impliquées par les Investissements

Classe d'Actif	Couverture	Périmètres	Résultats
Obligations Souveraines	83%	Émissions territoriales + importées	387 t CO <sub>2</sub> e par M€ de PIB et 36 tCO <sub>2</sub> e / M€ de dettes (émissions / secteur public)
Obligations d'Entreprises	74%	Scope 1+ 2 Scope 1+ 2 + 3 amont	128 tCO <sub>2</sub> e par M€ de CA 475 tCO <sub>2</sub> e pa M€ de CA
Actions	54%	Scope 1+ 2 Scope 1+ 2 + 3 amont	187 t CO <sub>2</sub> e par M€ de CA 522 t CO <sub>2</sub> e par M€ de CA

Le Climate Transparency Hub retranscrit les résultats des évaluations afin de synthétiser l'essentiel de l'analyse climat de portefeuille et de rendre compte des choix de présentation. Ces résultats sont produits par l'évaluation et dépendent donc de l'ensemble des choix effectués (de données, de sources, de méthodes, de scénarios, d'horizons, etc...). La performance qu'ils peuvent représenter est donc relative et leur comparabilité est limitée.

### Données

*Classes d'Actifs* : Voir ci-dessus

*Consolidations* : Au niveau des portefeuilles étudiés

*Couverture & Explication des Exclusions* : Obligations souveraines - 83%; obligations d'entreprises - 74%, actions - 54%

*Fournisseur* : I Care & Consult

*Types de Données et Sources* : "D'après les données I Care & Consult et Beyond Ratings" (ibid, pp. 31 - 32)"

### Périmètres d'Émissions

*Périmètres d'Émissions de GES considérés* : Territoriales + importées, Scope 1+ 2 et Scope 1 + 2 + 3 amont

### Analyse des Résultats

#### *Explications* :

Obligations souveraines : "L'exposition très significative aux dettes souveraines françaises et italiennes explique la performance du portefeuille. L'intensité carbone par unité de PIB du portefeuille est faible, elle se situe au même niveau que la tranche des 15 % des pays ayant l'intensité carbone la plus basse. De même, l'intensité carbone liée à la consommation du secteur public se situe au même niveau que la tranche des 11 % des pays ayant l'intensité carbone la plus basse. Cette bonne performance peut être corrélée à la part verte ou part des énergies bas carbone dans la consommation primaire (dont nucléaire),



qui situe le portefeuille au même niveau que la tranche des 10 % des pays ayant les parts vertes les plus hautes." (ibid, p. 31)

**Obligations d'entreprises :** "Par exemple, l'analyse de l'intensité carbone, scope 1, 2 et 3 amont, du portefeuille montre que plusieurs secteurs contribuent significativement à une moindre intensité carbone que l'indice (l'énergie, les produits de base, la consommation cyclique et le secteur financier, via l'effet du

choix des secteurs, la consommation cyclique via un effet choix de titres). Seul le secteur des services aux collectivités contribue de façon importante à une intensité carbone plus élevée que l'indice (surpondération d'un secteur très carbo-intensif)." (voir décompositions des contributions à la performance

**Actions :** "La décomposition sectorielle de l'analyse de l'intensité carbone (scope 1 2 et 3) montre que la bonne performance provient principalement d'un effet allocation sectorielle (sous pondération de secteurs carbo-intensifs : produits de base et énergie et surpondération du secteur technologie), malgré une allocation défavorable du secteur financier, et un effet sélection de valeur défavorable sur les services aux collectivités."

## Analyse d'Alignement

### Méthodes

**Explication des Méthodes :** "Le référentiel méthodologique utilisé en priorité est le référentiel SDA (Sectoral Decarbonization Approach), qui est la principale méthodologie d'objectifs 2°C préconisée par l'initiative Science Based Targets (SBT). SBT est une initiative menée par le WWF, UN Global Compact, WRI et le CDP qui vise à engager les entreprises dans l'alignement 2°C.

La méthodologie SDA se fonde sur la déclinaison d'un scénario 2°C précis : le scénario de l'AIE appelé ETPS 2014, qui est compatible avec le scénario de l'AIPCC RCP2.6. SDA propose ainsi, pour 13 secteurs d'activité, des « trajectoires 2°C » entre 2010 et 2050, comprenant des niveaux absolus d'intensité carbone cibles en 2050 (tCO<sub>2</sub>/ unité d'activité) ainsi que des rythmes annuels de réduction de cette intensité carbone. À partir de ce référentiel, I Care & Consult calcule 2 indicateurs d'alignement 2°C pour les émetteurs appartenant aux secteurs SDA :

- Un indicateur d'alignement 2°C statique, qui compare l'intensité carbone actuelle de l'émetteur à ce qu'elle devrait être si elle était située sur la trajectoire 2°C.
- Un indicateur d'alignement 2°C dynamique, qui compare la tendance annuelle d'évolution de l'intensité carbone de l'émetteur entre 2010 et aujourd'hui, avec la pente de réduction qu'il devrait adopter pour converger en 2050 avec la cible d'intensité carbone.

La combinaison de ces deux indicateurs permet d'obtenir la « température équivalente du portefeuille » : déterminer une hausse de température équivalente à horizon 2100, et la comparer aux objectifs 2°." (ibid, p. 34)

**Explication du Choix des Méthodes et Objectifs :** "Les deux indicateurs permettent de calculer une température équivalente du portefeuille, que l'on peut comparer d'une part à l'indice de référence (univers de gestion) d'autre part à la cible de l'Accord de Paris : 2°" (ibid, p. 34)

**Fournisseurs de Données :** I Care & Consult

**Indicateurs :** Température équivalente en 2°C

**Outils & Hypothèses :** SB2A et CLAIM, sur la base des SDA en priorité (ibid, p. 34)



## Horizons

*Horizons choisis* : 2100 (indicateur), 2050 pour SDA

## Application

*Classe(s) d'Actif étudiée(s)* : Obligations d'états, d'entreprises et actions

## Scénario

*Scénarios utilisées* : SDA, décliné de ETPS 2014

*Utilisation d'un Scénario compatible avec l'Accord de Paris* : Compatible avec RCP 2.6 (ibid, p. 34)

## Résultats de l'Évaluation

*Résultats quantifiés* : Voir tableau de résultat p. 34

*Consolidations* : Au niveau des portefeuilles étudiés

## Analyse des Résultats

*Explications des Résultats* : "Quelle que soit la typologie d'actifs, la température équivalente reste au-dessus de l'objectif de 2° ; les portefeuilles ne sont donc pas encore alignés sur l'objectif international. Il faut cependant remarquer que :

- Les dépassements restent limités ;
  - Le portefeuille de dettes souveraines se situe au même niveau que le premier tiers des pays les plus alignés, grâce au poids prépondérant des obligations de l'Etat français ;
  - Les températures des portefeuilles actions et dette privée sont inférieures à celle des indices de référence.
- Portefeuille actions : principalement grâce à un choix de titres favorables dans les secteurs des électriciens, de l'agroalimentaire et des constructeurs automobile
- Portefeuille obligations d'entreprise : principalement grâce à la sélection de valeurs au sein du secteur des électriciens" (ibid, p. 34)

## Plan de Contribution à la Transition

### Actions Climat

*Actions effectuées* :

Obligations vertes : 283 M€ d'investissements en 2019; invalidation de 30 obligations "vertes" (voir obligations vertes ci dessous)

Profil de Gestion Délégué "équilibre durable" : Lancement du profil en 2019 qui atteint 16.7M € d'encours en "moins de trois mois" (ibid, p. 44)

*Méthodes de Sélection des Obligations Vertes* : L'entité indique : "Groupama Asset Management a développé une méthodologie d'analyse spécifique aux obligations vertes, afin de vérifier leurs caractéristiques et notamment l'impact positif sur la transition écologique.

Caractéristiques de l'émission : Vérification du respect des critères des GBP (Green Bond Principles),



traçabilité des fonds, processus d'évaluation et de sélection des fonds, gouvernance, gestion des risques ESG

Qualité environnementale des projets : Appréciation du bénéfice environnemental des projets financés

Transparence : Existence et publication d'une second-opinion, reporting d'allocation, reporting d'impact, audit

Caractéristiques de l'émetteur : Performance ESG de l'émetteur et analyse des controverses" (ibid, p. 30)

L'entité précise que : "Ainsi, 172 obligations vertes ont été analysées en 2019 par l'équipe Recherche de Groupama Asset Management avec cette méthodologie, qui a permis de confirmer le caractère « green bonds » de 142 obligations, et d'invalider 30 obligations, soit 17 % de l'univers analysé. Groupama a réalisé 283 M€ d'investissements en 2019, portant le stock d'obligations vertes à 468 M€." (ibid, p. 30)



## Pilier IV | Transparence & Communication

*Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients*

### Consolidation des informations

#### Rapport Climat dédié

*Forme du Rapport Climat* : Le groupe effectue un rapport ESG climat.

Le groupe précise que : "Dans le cadre de la nouvelle réglementation européenne « Disclosure » relative aux investissements durables et aux risques en matière de durabilité, Groupama prévoit d'insérer le rapport ESG Climat (« art. 173 ») dans la Déclaration de Performance Extra-Financière (DPEF)." (ibid, p. 12)

#### Structure de la Publication des Informations

*Table de Concordance* : Le groupe produit une table de concordance à l'Art. 173 (ibid, p. 47)

*Structure* : Le groupe explique sa démarche ISR (p. 4), la déclinaison de sa stratégie ESG climat (p. 9), la gouvernance extra financière dans le groupe (ibid, p. 17), les politiques d'investissements et les mesures d'impacts pour Groupama AM, les actifs réels et les actifs immobiliers et forestiers (ibid, p. 21) et l'offre d'épargne et de retraite (ibid, p. 44).

### Stratégie de communication sur le climat

#### Disponibilité et Clarté de l'Information sur le Climat

*Éléments de Pédagogie* : Le groupe rappelle le contexte politique et l'enjeux pour les investisseurs (p. 13) et renseigne dans un tableau les différentes applications des stratégies ESG Climat par entité (Groupama Asset Management, Assurances Mutuelles et Immobilier, p. 21). Le groupe produit une frise situant les différents développements méthodologiques mis en place pour l'analyse des risques climatiques (ibid, p. 25).

Le groupe propose un encadré pédagogique sur l'intensité carbone et rappelle les Scope définis par le GHG Protocol (ibid, p. 25). Il propose également un autre encadré du même type expliquant ce qu'est une part verte au sens de la taxonomie européenne (ibid, p. 27). Il contraste également part verte et NEC (ibid).

Le groupe introduit le principe de l'obligation verte avant de lister ses propres investissements (ibid, p. 30). Le groupe indique en annexe l'ensemble des sources des données extra financières utilisées (ibid, p. 45)

### Cohérence et Comparabilité des Exercices

#### Evolution des Méthodes

*Mention des Nouvelles Méthodologies* : Le groupe produit une frise situant les différents développements méthodologiques mis en place pour l'analyse des risques climatiques, y compris la mesure des risques financiers pour "2020 et au-delà" (ibid, p. 25).