

# 2020 | Rapport Caractérisé Assurances du Crédit Mutuel

**Actifs (Md€) :** 113,437 Md€

**Part des Actifs couverts (%) :** 52

**Catégorie :** Assurance

**Sources :** Rapport ESG 2020



*Avec la contribution du programme LIFE de la Commission européenne.*

*La Commission européenne n'est pas responsable pour l'utilisation du contenu qui en est fait.*



*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.*

## Sommaire

Pilier I   Gouvernance et Stratégie Climatiques.....	6
1. Actifs et activités.....	6
1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat .....	6
1.1.1. Classes d'actifs considérées .....	6
1.1.2. Activités considérées.....	6
1.1.3. Tableau des analyses climat.....	6
1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité.....	7
1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition.....	7
2. Gouvernance des enjeux climatiques.....	7
2.2. Préparation et suivi.....	7
2.2.1 Comités internes dédiés au climat.....	7
2.3. Direction.....	7
2.3.1 Instances de Direction.....	7
2.4. Gestion des risques climatiques.....	7
2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat.....	7
2.5. Adhésions.....	7
2.5.1 Initiatives climatiques.....	7
2.5.2 Groupe de travail.....	8
3. Stratégie climat.....	8
3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.....	8
3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement.....	8
3.2. Politiques d'exclusion liées au climat.....	8
3.2.2 Cadre de mise en œuvre.....	8
3.2.3 Seuils et suivi.....	8
3.3. Stratégie d'impact pour contribuer à la Transition vers une économie bas carbone.....	9
3.3.1 Stratégie d'impact.....	9
3.4. Objectifs climatiques fixés.....	9
3.4.1 Tableau des objectifs fixés.....	9
3.4.2 Choix et cohérence des objectifs.....	9



5. Intégration du climat dans l'investissement.....	9
5.1 Place du climat dans l'ESG.....	9
5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C).....	9
5.1.2 Climat dans le processus de sélection des émetteurs (ESG-C).....	10
5.1.4 Suivi des controverses liées au climat.....	10
5.2 Gestion déléguée.....	10
5.2.2 Suivi de l'application.....	10
6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat.....	10
6.1 Exercice des droits de vote.....	10
6.1.1 Climat dans la politique de vote.....	10
6.2 Engagement auprès des émetteurs.....	10
6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial.....	10
6.2.2 Suivi des pratiques d'engagement.....	10
Pilier II   Incidences sur les investissements.....	11
1. Identification.....	11
1.1. Risques & opportunités identifiés.....	11
1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés.....	11
1.2. Risques & Opportunités analysés.....	11
1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	11
2. Explications propres à chaque risque / opportunité analysée.....	11
2.1. Méthodes et indicateurs (1).....	11
2.1.1. Méthode / outil utilisé.....	11
2.1. Méthodes et indicateurs (2).....	12
2.1.1. Méthode / outil utilisé.....	12
2.2. Données (1).....	12
2.2.1. Couvertures.....	12
2.2. Données (2).....	12
2.2.1. Couvertures.....	12
2.2.3. Données estimées.....	12
2.3. Résultats (1).....	12
2.3.1. Communication des résultats.....	12
2.3. Résultats (2).....	12
2.3.1. Communication des résultats.....	12
2.3.2. Explication des résultats.....	12
3. Impacts financiers et transparence sur les stress tests.....	13
3.1. Impacts financiers estimés.....	13
3.1.1. Tableau des impacts financiers.....	13
3.2. Méthodes de stress test.....	13
3.2.1. Explication du stress test retenu.....	13



3.2.2. Scénario(s) utilisé(s).....	13
3.3. Données de stress test.....	13
3.3.1. Couvertures.....	13
3.4. Résultats de stress test.....	13
3.4.1. Communication des résultats.....	13
Pilier III   Incidences des investissements.....	14
1. Identification.....	14
1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques.....	14
1.1.1. Tableau des expositions étudiées.....	14
1.1.2. Explications.....	14
1.2. Détails propres à chaque exposition étudiée (1).....	14
1.2.1. Méthodes.....	14
1.2.3. Résultats et suivi.....	14
1.3. Incidences analysées.....	15
1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	15
2. Emissions de GES induites par les investissements.....	15
2.1. Emissions de GES.....	15
2.1.1. Tableau des émissions de GES induites.....	15
2.1.3. Explication du périmètre de déclaration retenu.....	15
2.1.4. Explication des méthodologies retenues.....	15
2.2. Explication des données.....	15
2.2.1. Données réelles.....	15
2.3. Suivi et analyse.....	15
2.3.1. Analyse des émissions de GES.....	15
2.3.1. Communication des résultats.....	16
2.3.2. Suivi.....	16
3. Explications propres à chaque analyse d'alignement.....	16
3.1. Méthodes et indicateurs (1).....	16
3.1.1. Méthode / outil utilisé.....	16
3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé.....	16
3.1. Méthodes et indicateurs (2).....	17
3.1.1. Méthode / outil utilisé.....	17
3.1.3. Explication des choix.....	17
3.3. Résultats (1).....	17
3.3.1. Communication des résultats.....	17
3.3.2. Explication des résultats.....	17
3.3. Résultats (2).....	17
3.3.1. Communication des résultats.....	17
3.3.3. Suivi historique.....	17



6. Plan d'amélioration continue .....	17
6.1. Limites.....	17
6.1.3. De couverture.....	17
Pilier IV   Transparence & Communication .....	18
1. Format et efforts de présentation de l'exercice .....	18
1.1 Consolidation des informations relatives au climat.....	18
1.1.1 Forme du rapport.....	18
1.1.3 Dissociation climat/ESG .....	18
1.4. Visualisation des enjeux et des structures .....	18
1.4.1. Actifs .....	18
1.5. Eléments de pédagogie.....	18
1.5.1. Sur les enjeux climatiques .....	18
1.5.2. Sur les outils et les méthodes déployés.....	18
2. Communication sur le climat.....	18
2.1. Stratégie de communication (relative au climat).....	18
2.1.2. Leviers de communication.....	18



# Pilier I | Gouvernance et Stratégie Climatiques

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

## 1. Actifs et activités

### 1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat

#### 1.1.1. Classes d'actifs considérées

**Tableau des actifs couverts par l'exercice**

<i>Classes, fonds, poches</i>	<i>Montant des encours (M€)</i>	<i>Poids sur le total des actifs sous gestion / détenus</i>
Produits de taux	78,1	77%
Actions et placements assimilés	12,5	12%
Immobilier	5,9	6%
Liquidités	5,4	5%

#### 1.1.2. Activités considérées

"L'approche ESG décrite dans ce rapport s'applique à l'ensemble des actifs gérés par le GACM en représentation des provisions d'assurance vie/retraite, des autres activités d'assurance (dommages, prévoyance...) ou des fonds propres du Groupe. Le périmètre couvre toutes les filiales du Groupe, y compris les filiales étrangères belges, espagnoles ou luxembourgeoises." (Rapport ESG, p8)

#### 1.1.3. Tableau des analyses climat

**Tableau des analyses climat**

<i>Classes, fonds, poches</i>	<i>Risque / Opportunité physique</i>	<i>Risque / Opportunité de transition</i>	<i>Alignement</i>	<i>Estimation d'impact (émetteur)</i>	<i>Estimation d'impact (entité)</i>
Actions	Climate VaR Niveau de gestion du risque physique	NC	Alignement 2°C Performance énergétique des immeubles de bureaux	NC	NC
Obligations d'entreprise	Niveau de gestion du risque physique	NC	Alignement 2°C Performance énergétique des immeubles de bureaux	NC	NC
Immobilier	Score de risque physique	NC	NC	NC	NC



## 1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité

### 1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition

Tableau des actifs / produits considéré(s) par l'entité comme soutenant la Transition

Classes, Fonds, poches	Description	Montant	Poids
Obligations vertes	Les fonds levés servent à des investissements permettant le développement d'activités vertes ou d'atténuer les impacts des activités de l'émetteur sur l'environnement	2000 M€	NC
Obligations durables	Les fonds levés servent à financer des projets à thématique environnementale ou/et sociale.	600 M€	NC
Obligations sustainability linked	Les fonds levés servent au financement général de l'entreprise, mais l'intérêt payé par celle-ci à son créancier est indexé à l'atteinte d'objectifs ESG significatifs, quantifiables, prédéterminés et vérifiés de manière indépendante. Ces objectifs peuvent porter sur une réduction des émissions de gaz à effet de serre de l'entreprise par exemple, ou encore sur la part d'électricité d'origine renouvelable qu'elle consomme.	100 M€	NC
Fonds thématiques cotés	Ces fonds investissent dans des sociétés qui participent positivement à la transition vers une économie bas carbone et durable	181 M€	NC
Fonds thématiques non cotés	Ces fonds investissent dans des sociétés non cotées, en infrastructures ou en immobilier et peuvent financer des activités « vertes » comme la construction de champs éoliens.	848 M€	NC
Immobilier certifié et/ou labellisé	Actifs immobiliers certifiés BREEAM et/ou HQE et BBKA	3017 M€	NC
<b>Total</b>		<b>6746 M€</b>	<b>NC</b>

## 2. Gouvernance des enjeux climatiques

### 2.2. Préparation et suivi

#### 2.2.1 Comités internes dédiés au climat

"Les responsables des trois Directions se réunissent trimestriellement lors du Comité Financier au cours duquel sont notamment discutées et entérinées les décisions relatives à la politique ESG" (ibid, p8)

### 2.3. Direction

#### 2.3.1 Instances de Direction

"La politique ESG du GACM met en lien différentes Directions, en particulier la Direction Modélisation et Risques (au sein de laquelle est logée l'équipe ESG), la Direction des Investissements et la Direction des Assurances de personnes." (Rapport ESG, p8)

### 2.4. Gestion des risques climatiques

#### 2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat

L'entité précise que l'équipe ESG est intégrée à la Direction Modélisation et Risques. (Rapport ESG, p8)

### 2.5. Adhésions

#### 2.5.1 Initiatives climatiques

L'entité est signataire des chartes suivantes :

- Charte de développement durable de la Fédération Française des Assurances (FFA).
- Global Investor Statement on Climate Change, initiative des Nations Unies
- Efficacité énergétique des bâtiments tertiaires, publics et privés, établie par le Plan Bâtiment Durable

Elle est également devenue signataire en 2020 de la campagne d'engagement du Carbon Disclosure Project (CDP).



## 2.5.2 Groupe de travail

- Participe au groupe de travail ESG-Climat de la FFA

## 3. Stratégie climat

### 3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris

#### 3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement

##### Sortir du charbon

"Le CAGM s'est donné comme objectif de sortir totalement du charbon à horizon 2030. A ce titre, 80M€ ont été desinvestis début 2020 et le GACM ne détient en portefeuille aucune entreprise développant de nouvelles infrastructures liées au charbon" (ibid, p16).

### 3.2. Politiques d'exclusion liées au climat

#### 3.2.2 Cadre de mise en œuvre

##### A propos du charbon

"A ce jour, le charbon est la source d'énergie la plus émettrice de gaz à effet de serre dans la production d'électricité. Des solutions alternatives existent, notamment le développement des énergies renouvelables, et doivent être mises en oeuvre. Les derniers rapports indiquent que pour suffisamment contenir le réchauffement climatique, la part du charbon dans la production d'électricité doit diminuer drastiquement dans les prochaines années." (ibid, p16)

##### A propos du pétrole et gaz

"Au même titre que le charbon, le pétrole et le gaz sont des énergies fossiles très émettrices de gaz à effet de serre. Leur part dans la consommation en énergie primaire à travers le monde devra diminuer dans les années à venir au profit d'autres sources d'énergies moins intensives en carbone. Etant donné la grande dépendance actuelle à ces sources d'énergie, une sortie totale du pétrole et du gaz demandera probablement un temps plus long que pour le charbon et des transformations importantes de nos économies. Néanmoins, il est primordial d'engager nos sociétés sur cette voie dès aujourd'hui." (ibid, p17)

#### 3.2.3 Seuils et suivi

##### Politique vis-à-vis du charbon

###### 1/Suivi

"Le GACM échange avec les entreprises impliquées dans la chaîne de valeur du charbon thermique afin de les faire converger vers cet objectif et notamment obtenir de celles qui ne l'auraient pas fait, la publication d'un plan de sortie du charbon compatible avec un horizon 2030. Le GACM surveille l'exposition au charbon thermique des entreprises sur lesquelles il investit en direct afin de s'assurer qu'elles respectent les critères décrits dans cette politique. Cette analyse charbon repose principalement sur trois sources de données :

- la Global Coal Exit List de l'ONG Urgewald. Cette liste est publique et fournit pour l'ensemble des entreprises de la chaîne de valeur du charbon thermique plusieurs indicateurs d'exposition à la fois en absolu et en relatif,
- l'entreprise ISS fournit également pour chaque entreprise des informations concernant son exposition au charbon thermique,
- en complément de ces deux sources d'informations, l'équipe d'analyse ESG récupère également toute information disponible sur le sujet : rapport annuel, DPEF, articles de presse, rapport d'ONG, etc..." (ibid, p16).

###### 2/Seuils

"Les seuils suivants sont actuellement mis en place pour inclure un titre en portefeuille et seront abaissés régulièrement d'ici 2030 :

- La part du chiffre d'affaires liée au charbon doit être inférieure à 20%
- La part du charbon dans la production d'électricité doit être inférieure à 20%
- La production annuelle de charbon ne doit pas excéder 10 M tonnes
- Les capacités électriques installées basées sur le charbon ne doivent pas excéder 5 GW





• L'entreprise ne doit pas développer de nouvelles infrastructures liées au charbon." (ibid, p16)  
Par ailleurs l'entité n'assure aucune centrale à charbon ou infrastructure liée au charbon.

### Politique sectorielle relative au pétrole et au gaz

"En lien avec le Crédit Mutuel Alliance Fédérale, le GACM se dote en 2021 d'une nouvelle politique sectorielle relative au pétrole et au gaz en s'engageant à ne plus financer des investissements, au travers de fonds de dette ou d'actions non cotées, dans des infrastructures greenfield (i.e. une nouvelle infrastructure) ou brownfield (i.e. une infrastructure déjà existante) dédiées au pétrole ou au gaz non-conventionnels." (ibid, p17)

## 3.3. Stratégie d'impact pour contribuer à la Transition vers une économie bas carbone

### 3.3.1 Stratégie d'impact

## 3.4. Objectifs climatiques fixés

### 3.4.1 Tableau des objectifs fixés

Tableau des objectifs fixés

Dimension	Cible & unité	Délai	Couverture d'application	Cadre scientifique	Ecart / atteintes
Alignement 2°C	Réduction de 30% des émissions de CO2 du groupe Credit Mutuel Federale Alliance	2019-2023	NC	Accord de Paris	NC
Sortie du charbon thermique	0% de l'actif	2030	Tout l'actif	Accord de Paris	NC
Réduction de l'énergie utilisée par les bâtiments dans le cadre du décret tertiaire	Réduction de 40% de l'énergie finale du parc immobilier	2030	Actifs immobiliers tertiaires	Décret tertiaire	NC

### 3.4.2 Choix et cohérence des objectifs

"Le GACM participe à l'objectif que s'est fixé le Crédit Mutuel Alliance Fédérale de réduire de 15% les émissions de gaz à effet de serre du portefeuille de financement d'entreprises "d'ici 2023. (Rapport ESG, p7)

## 5. Intégration du climat dans l'investissement

### 5.1 Place du climat dans l'ESG

#### 5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C)

#### Intégration de critères climat dans la méthodologie d'analyse extra-financière

##### 1/ Investissements en direct - Entreprises

L'entité utilise les notations d'ISS ESG traitant "plus de 100 indicateurs", notamment sur le sujet climatique :

- politique de gestion de l'énergie
- mesures visant à atténuer ou s'adapter aux risques liés au changement climatique
- part d'EnR dans le mix énergétique
- émissions de GES et intensité carbone" (Rapport ESG, p13)

##### 2/ Investissements en direct - Immobilier

"SINTEO - bureau d'études environnement - accompagne le GACM dans l'élaboration d'une revue annuelle sur chaque actif synthétisant les données énergétiques, carbone et climat. Dès l'acquisition, les actifs sélectionnés sont audités sur le volet environnemental afin de connaître leur impact réel et les actions ultérieures à mener en vue de les rendre plus performants s'ils ne présentent pas des certifications environnementales" (ibid, p20).



### 5.1.2 Climat dans le processus de sélection des émetteurs (ESG-C)

L'entité ne décrit pas précisément le processus de sélection des émetteurs lié au climat, mais indique appliquer une exclusion des entreprises n'ayant "pas un score ESG suffisant par rapport aux concurrents dans le même secteur d'activité" (ibid, p12)

### 5.1.4 Suivi des controverses liées au climat

"Le GACM applique également une politique d'exclusion basée sur une analyse des controverses liées à chaque entreprise. Celle-ci consiste à exclure des nouveaux investissements les entreprises qui ne respecteraient pas certains grands principes internationaux" notamment environnementaux (ibid, p13)

## 5.2 Gestion déléguée

### 5.2.2 Suivi de l'application

"Des questionnaires ESG ad hoc sont envoyés aux sociétés pour s'assurer que ces intermédiaires ont une politique ESG compatible avec les valeurs du GACM. Le GACM cherche également à obtenir une information concernant les Fonds sur lesquels il investit, notamment au regard des points suivants :

- l'exposition du fonds dans les secteurs de la transition énergétique,
- l'exposition du fonds dans les sociétés liées à l'exploitation d'énergies fossiles,
- l'empreinte carbone du fonds,
- l'analyse de l'impact du risque climat sur la valorisation du fonds à long terme." (ibid, p23)

## 6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat

### 6.1 Exercice des droits de vote

#### 6.1.1 Climat dans la politique de vote

##### Objectif de la politique de vote

L'entité indique que "sa politique de vote est le premier levier actionné par le GACM afin de pousser les entreprises vers des trajectoires plus durables, et notamment celles identifiées parmi les plus forts contributeurs aux émissions de gaz à effet de serre." (ibid, p14)

##### Démarche de la politique de vote liée au climat

L'entité précise être appuyé par ISS qui émet des recommandations liées à sa politique Sustainability.

### 6.2 Engagement auprès des émetteurs

#### 6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial

##### Démarche d'engagement liée au climat

Crédit Mutuel AM est signataire du Carbon Disclosure Project et suit donc ses campagnes d'engagement. "Par ailleurs, le GACM peut également échanger directement avec les entreprises dont il est actionnaire dans le but de faire évoluer leurs pratiques concernant les enjeux ESG, allant du simple dialogue avec l'entreprise jusqu'à la participation au dépôt de résolution en assemblée générale." (ibid, p15)

#### 6.2.2 Suivi des pratiques d'engagement

##### Bilan des engagements 2020

"Le GACM est devenu signataire en 2020 de la campagne d'engagement réalisée par l'organisation à but non lucratif CDP (ex Carbon Disclosure Project)." (ibid, p15)



# Pilier II | Incidences sur les investissements

## Analyse des risques & des opportunités climatiques

### 1. Identification

#### 1.1. Risques & opportunités identifiés

##### 1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés

Tableau d'identification des risques/opportunités

Risque / Opportunité identifié	Description et caractérisation	Périmètre associé	Description des canaux de transmission	Horizon de matérialisation	Indicateur
Risques physiques	Les risques physiques correspondent aux risques qui découlent de phénomènes météorologiques et climatiques, dont la tendance est à l'amplification à mesure que l'accumulation de CO2 dans l'atmosphère et ainsi la température globale de la planète augmentent.	NC	NC	NC	NC
Risques de transition	Risques liés à des changements de la réglementation ou de la fiscalité (ex : forte augmentation des « taxes carbone »), à des changements et ruptures technologiques liés à la convergence vers une économie bas carbone, à des modifications de la demande et des habitudes de consommation des clients ou encore à des risques de réputation	NC	NC	NC	NC

#### 1.2. Risques & Opportunités analysés

##### 1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats

Tableau des méthodes & résultats analysés (risques)

Dimension analysée	KPI et unité	Type d'indicateur (historique ou prospectif)	Fournisseur	Scénario / cadre de Comparaison	Horizon	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes
Risques physiques	Niveau de gestion du risque physique	Historique	NC	NC	NC	Aucun ou non couvert : 42% ptf action, 34% ptf obligataire entreprise Faible : 10% ptf action, 8% ptf obligataire entreprise Modéré : 46% ptf action, 54% ptf obligataire entreprise Robuste : 3% ptf action, 6% ptf obligataire entreprise	NC	NC
Risques physiques	Score de risque physique associé à chaque aléa climatique (en %)	Prospectif	NC	NC	NC	Le risque le plus matériel pour le portefeuille d'actifs immobiliers est lié aux vagues de chaleur (67% de risques moyen) et sur les pluies abondantes (22% de risque moyen). Les autres risques sont considérés faibles.	Portefeuille immobilier	NC

### 2. Explications propres à chaque risque / opportunité analysé.e

#### 2.1. Méthodes et indicateurs (1)

##### 2.1.1. Méthode / outil utilisé

##### Indicateur de gestion du risque physique

"une évaluation qualitative est fournie pour chaque entreprise, visant à identifier si l'entreprise prend en



compte les risques physiques dans sa politique de gestion des risques. Cette évaluation tient compte de la stratégie de l'entreprise pour gérer les risques physiques mais aussi de la manière dont ces risques peuvent affecter son bilan. Plus l'entreprise peut fournir de détail sur sa gestion des risques physiques et mieux elle est notée. Les entreprises sont ainsi classées en 4 niveaux de gestion du risque physique (aucune information ou non couvert, faible, modéré, robuste)" (ibid, p31)

## 2.1. Méthodes et indicateurs (2)

### 2.1.1. Méthode / outil utilisé

#### **Indicateur de risque physique sur le parc immobilier**

"Le GACM a mené une évaluation climatique de ses immeubles afin de connaître leur capacité à faire face à des événements naturels de plus en plus fréquents sur les aléas climatiques. Le score de risque a été calculé par aléa climatique (hausse niveau de la mer, pluie abondante, hausse de la température moyenne, vague de chaleur, sécheresse, tempête de vent) en croisant le profil de risque lié à son exposition géographique avec le cas particulier du bâtiment en question." (ibid, p31)

## 2.2. Données (1)

### 2.2.1. Couvertures

Portefeuille actions et obligations d'entreprise

## 2.2. Données (2)

### 2.2.1. Couvertures

"Cette étude a été élargie en 2019 à l'ensemble des immeubles de bureaux. En 2020, il n'y a eu aucun changement de périmètre, la cartographie climatique du patrimoine est donc identique à celle de 2019." (ibid, p32)

### 2.2.3. Données estimées

Projections temporelles à l'échelle de 30 ans (2021-2050)

## 2.3. Résultats (1)

### 2.3.1. Communication des résultats

L'entité publie un graphique avec les résultats des indicateurs (Rapport ESG, p31)

## 2.3. Résultats (2)

### 2.3.1. Communication des résultats

L'entité publie un graphique avec les résultats des indicateurs (Rapport ESG, p31)

### 2.3.2. Explication des résultats

"Cette approche sur les aléas climatiques permet de cibler les aléas présentant les plus forts enjeux, notamment :

- les vagues de chaleur : ce risque engendrera entre autres une hausse de la puissance frigorifique à dimensionner,
- les pluies abondantes : ce risque d'inondation pourrait occasionner l'arrêt des équipements techniques situés dans les locaux en sous-sol,
- la hausse de la température moyenne : provoquera entre autres une hausse des consommations énergétiques liées à la climatisation." (ibid, p33)



### 3. Impacts financiers et transparence sur les stress tests

#### 3.1. Impacts financiers estimés

##### 3.1.1. Tableau des impacts financiers

Tableau des impacts financiers

Analyse	Type d'impact	Horizon	Résultats quantifiés	Couverture
Climate Value at Risk	Impact financier de plusieurs scénarios climatiques sur la valorisation du portefeuille actions	2050	RCP 4.5 : -1.5% RCP 8.5 : -2.25%	NC

#### 3.2. Méthodes de stress test

##### 3.2.1. Explication du stress test retenu

###### Climate Value-at risk

"Sur la base des scénarios RCP, l'analyse consiste à estimer l'impact probable de la hausse des fréquences et amplitudes des aléas climatiques sur les entreprises en portefeuille. Pour cela, les modèles de simulation d'aléas climatiques utilisés par le GIEC sont utilisés, ainsi que des données propres à chaque entreprise concernant son secteur d'activité ou encore l'emplacement géographique de ses actifs et sites de production (possédés et loués). Pour chaque scénario RCP 4,5 et RCP 8,5, une estimation de la perte de valorisation probable (en %) du portefeuille d'actions en direct à horizon 2050 liée aux 5 aléas (tempêtes tropicales, incendies, vagues de chaleur, sécheresses, inondations) est réalisée." (ibid, p30)

##### 3.2.2. Scénario(s) utilisé(s)

Scénarios RCP du GIEC

#### 3.3. Données de stress test

##### 3.3.1. Couvertures

Portefeuille actions

#### 3.4. Résultats de stress test

##### 3.4.1. Communication des résultats

L'entité publie un graphique avec les impacts financiers calculés (Rapport ESG, p31)



# Pilier III | Incidences des investissements

## Alignement et contributions à la Transition ou au réchauffement

### 1. Identification

#### 1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques

##### 1.1.1. Tableau des expositions étudiées

Tableau des expositions aux activités et énergies à enjeux

Dimension	Scénario / Cadre de comparaison	Fournisseur	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes	Utilisation / intégration
Mix énergétique des producteurs d'électricité dans les portefeuilles actions et obligations	SDS 2030	NC	39% Energies Fossiles 32% Nucléaire 29% renouvelables	NC	41% énergies Fossiles 11% nucléaire 48% renouvelables	Risques de transition

##### 1.1.2. Explications

"Etant un des principaux émetteurs de CO<sub>2</sub>, le secteur de la production d'électricité joue un rôle clef dans la transition vers une économie décarbonée, mais est également le secteur le plus exposé au risque de transition. Pour être en ligne avec un scénario de réchauffement inférieur à 2°C, il est nécessaire que la production d'électricité produite à partir d'énergies fossiles soit réduite assez largement d'ici à 2050 au profit d'énergies décarbonées comme les énergies renouvelables. Selon le Sustainable Development Scenario de l'IEA, la part de ces dernières devra déjà représenter 48% de la production d'électricité d'ici à 2030, et 67% en 2050" (ibid, p34)

#### 1.2. Détails propres à chaque exposition étudiée (1)

##### 1.2.1. Méthodes

###### Mix énergétique des producteurs d'électricité

"Le mix énergétique des entreprises productrices d'électricité détenues dans le portefeuille d'actions et obligations d'entreprises est comparé au mix à horizon 2030 compatible avec une trajectoire inférieure à 2°C selon le Sustainable Development Scenario (SDS) de l'IEA." (ibid, p34)

##### 1.2.3. Résultats et suivi

"En comptant le nucléaire, la part de production d'électricité bas carbone du portefeuille à fin 2020 s'élève à 61%, en légère baisse par rapport à 2019. Cette légère baisse s'explique principalement par :

- Des changements d'allocation dans le portefeuille, dont notamment des investissements en green bonds dans une entreprise dont la production est aujourd'hui encore majoritairement issue d'énergies fossiles. Ces financements en green bond lui permettront de modifier son mix énergétique en augmentant la part d'énergies renouvelables dans sa production.
- La réorientation de l'activité d'une entreprise en portefeuille qui ne produit plus d'électricité à fin 2020 et n'entre donc plus dans le périmètre de calcul de cet indicateur." (ibid, p35)



## 1.3. Incidences analysées

### 1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats

Tableau des méthodes & résultats analysés (incidences)

Dimension analysée	KPI et unité	Type d'indicateur (historique ou prospectif)	Fournisseur	Scénario / cadre de comparaison	Horizon	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes
Performance énergétique des immeubles de bureaux	kWhEF/m <sup>2</sup>	Historique	SINTEO	NC	NC	170	NC	NC
Alignement 2°C	°C	Prospectif	NC	IEA (SDS)	2050	+3.4°C +2.6°C	Actions : 100% Obligations d'entreprise : 94%	NC

## 2. Emissions de GES induites par les investissements

### 2.1. Emissions de GES

#### 2.1.1. Tableau des émissions de GES induites

Tableau des émissions de GES induites

Classe d'actifs / portefeuille ou Fonds	Couverture des données	Périmètre d'émissions (opérationnel)	Fournisseur	Résultats	Cibles et écarts / atteintes
Actions	100%	Scope 1+2	NC	171tCO <sub>2</sub> eq/M€ CA	NC
Obligations d'entreprises	95%	Scope 1+2	NC	114tCO <sub>2</sub> eq/M€ CA	NC
Portefeuille de bureaux	NC	Scope 1+2	NC	12kgCO <sub>2</sub> /m <sup>2</sup>	NC

#### 2.1.3. Explication du périmètre de déclaration retenu

"L'approche utilisée par le GACM prend en compte les émissions des scopes 1 et 2, que ce soit pour les investissements en entreprises ou pour ceux en immobilier." (ibid, p25)

#### 2.1.4. Explication des méthodologies retenues

##### Intensité carbone

"L'intensité carbone est un indicateur communément regardé pour le suivi des émissions d'un portefeuille d'investissement. Pour une entreprise donnée, elle s'exprime en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent par million d'euros de chiffre d'affaires. Ces intensités sont ensuite agrégées au niveau global en fonction du poids de chaque émetteur en portefeuille." (ibid, p26)

### 2.2. Explication des données

#### 2.2.1. Données réelles

"Pour des raisons pratiques, les données d'émissions et d'intensité carbone utilisées pour le calcul en année N correspondent aux dernières données disponibles publiées par les entreprises, soit celles de l'année N-1." (ibid, p26)

### 2.3. Suivi et analyse

#### 2.3.1. Analyse des émissions de GES

##### Portefeuille corporate

"Cette année encore, les efforts des entreprises sur lesquelles le GACM investit se sont traduits en moyenne par une amélioration de leurs intensités carbone, ayant pour effet une diminution de cet indicateur au niveau du portefeuille global. De plus, la vente début 2020 de positions sur des émetteurs développant de nouvelles capacités de production d'électricité au charbon a également participé à la diminution de l'indicateur carbone pour le portefeuille obligataire." (ibid, p26)



### Portefeuille immobilier

"Les consommations énergétiques ont été fortement impactées par la crise sanitaire de la Covid-19, cela accentue cette baisse d'émissions de GES en 2020." (ibid, p28)

#### 2.3.1. Communication des résultats

L'entité publie un tableau récapitulatif de ses indicateurs carbone dans son rapport ESG annuel (ESG Rapport 2020, p26-27)

#### 2.3.2. Suivi

### Portefeuille corporate

"La tendance à la baisse déjà amorcée les années précédentes est donc confirmée en 2020, avec une baisse de l'intensité carbone de 21 % pour le portefeuille d'actions en direct et de 22 % pour le portefeuille d'obligations d'entreprises en direct par rapport à 2018." (ibid, p27)

### Portefeuille immobilier

"Par rapport à 2015, les émissions de gaz à effet de serre ont diminué de 13,9% en 2019 et 24,2% en 2020. Cette baisse est le fruit du travail mené sur la performance énergétique des actifs tertiaires en cohérence avec les actions menées sur les bâtiments les plus énergivores et les plus carbonés." (ibid, p27)

## 3. Explications propres à chaque analyse d'alignement

### 3.1. Méthodes et indicateurs (1)

#### 3.1.1. Méthode / outil utilisé

##### Alignement 2°C

L'entité utilise ISS comme fournisseur de données. La méthodologie s'appuie sur les scénarios climatiques de l'EIA et particulièrement le Sustainable Development Scenario, combinée avec une approche de Décarbonation Sectorielle, développée par l'initiative Science Based Target. Chaque entreprise se voit attribuer une part du budget carbone propre à son secteur en fonction de sa part de marché dans celui-ci. Les émissions futures de GES de chaque entreprise sont estimées à partir de l'historique d'émissions de l'entreprise, mais tiennent compte également de ses engagements à les réduire. Une comparaison de ces estimations d'émissions futures avec le budget carbone de l'entreprise jusqu'à un horizon de 2050 permet ensuite de déduire si l'entreprise suit une trajectoire d'émissions de GES compatible avec un objectif de 1,5 ou 2°C." (ibid, p28)

- Amélioration de la méthodologie : "La méthodologie d'analyse a été améliorée en 2020 afin de tenir compte des derniers scénarios climat de l'IEA (Sustainable Development Scenario), de prendre en compte les émissions de scope 2 des entreprises, mais aussi les émissions de scope 3 pour le secteur des énergies fossiles (pétrole, gaz, charbon). En complément, le GACM introduit cette année un nouvel indicateur d'alignement des portefeuilles plus simple d'interprétation et permettant un suivi dans le temps" (ibid, p29)

#### 3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé

"ISS s'appuie sur des scénarios climatiques développés par l'International Energy Agency (IEA), et plus particulièrement sur le Sustainable Development Scenario. Ce scénario fournit des éléments prospectifs concernant les changements nécessaires du système énergétique mondial afin de limiter le réchauffement climatique en dessous des 2°C et proche de 1,5°C. Il permet notamment de définir un « budget carbone » disponible par secteur à ne pas dépasser afin de rester aligné avec l'objectif de l'Accord de Paris. Si ce budget carbone est dépassé durablement, les émissions de GES seront trop importantes et mèneront à l'élévation de la température moyenne à un niveau supérieur à 2°C." (ibid, p28)





### 3.1. Méthodes et indicateurs (2)

#### 3.1.1. Méthode / outil utilisé

Performance énergétique des bureaux

#### 3.1.3. Explication des choix

Utilisé pour piloter le respect de l'objectif de baisse de 40% de la performance énergétique des bâtiments à horizon 2030

### 3.3. Résultats (1)

#### 3.3.1. Communication des résultats

L'entité communique ses résultats dans un schéma dans son rapport ESG annuel (p29)

#### 3.3.2. Explication des résultats

"À fin 2020 et à allocation constante, les deux portefeuilles apparaissent comme positionnés sur des trajectoires menant à un réchauffement supérieur à 2°C. À fin 2020 et à allocation constante, les deux portefeuilles apparaissent comme positionnés sur des trajectoires menant à un réchauffement supérieur à 2°C. La différence de température entre les portefeuilles en actions et obligations vient notamment d'une différence d'exposition sur le secteur de l'énergie, dont la pondération est plus grande dans le portefeuille d'actions et avec un mix énergétique plus carboné." (ibid, p29)

### 3.3. Résultats (2)

#### 3.3.1. Communication des résultats

Publication des données dans le rapport ESG annuel p22

#### 3.3.3. Suivi historique

"Par rapport à 2015, les consommations d'énergie finale ont diminué de 15,8% en 2019 et 21,6% en 2020. Ces baisses sont le fruit des plans d'actions définis lors des campagnes d'audits, en respectant les objectifs fixés par le décret tertiaire. Elles trouvent aussi leur origine dans les restructurations lourdes menées sur les bâtiments les plus énergivores et l'intégration des valeurs environnementales lors des remplacements d'équipements en fin de vie. La baisse substantielle vécue en 2020 s'explique principalement par les conséquences de la crise sanitaire de la Covid-19 sur le territoire français (nouvelles consignes sanitaires, généralisation du télétravail, confinement national/localisé, etc.)." (ibid, p22)

## 6. Plan d'amélioration continue

### 6.1. Limites

#### 6.1.3. De couverture

"Si les données concernant les scopes 1 et 2 sont aujourd'hui relativement bien accessibles, la fiabilité des données concernant les émissions du scope 3 reste à ce jour limitée, notamment du fait de la difficulté à estimer l'ensemble des émissions en amont et en aval dans le cycle de vie d'un produit" (ibid, p25)



## **Pilier IV** | **Transparence & Communication**

*Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients*

### **1. Format et efforts de présentation de l'exercice**

#### **1.1 Consolidation des informations relatives au climat**

1.1.1 Forme du rapport

Rapport ESG 2020

1.1.3 Dissociation climat/ESG

Peu de distinction ESG et Climat dans le processus d'analyse extra-financière

#### **1.4. Visualisation des enjeux et des structures**

1.4.1. Actifs

Oui, Rapport ESG p12

#### **1.5. Éléments de pédagogie**

1.5.1. Sur les enjeux climatiques

Informations peu approfondies mais synthétiques sur les enjeux climatiques

1.5.2. Sur les outils et les méthodes déployés

Le rapport est relativement court (36 pages peu fournies) mais très synthétique et va à l'essentiel sur les sujets, ce qui permet une certaine fluidité dans la lecture.

### **2. Communication sur le climat**

#### **2.1. Stratégie de communication (relative au climat)**

2.1.2. Leviers de communication

- Parc immobilier : l'entité a mis en place la "généralisation de la tenue de comités verts à tout le périmètre soumis au décret tertiaire, y compris les bâtiments d'une surface inférieure à 2000m<sup>2</sup>. Cette politique permet au GACM d'accompagner de façon pragmatique sa stratégie de réduction de l'empreinte énergétique et environnementale de son patrimoine tout en sensibilisant les locataires à ces enjeux." (ibid, p23)