

# 2020 | Rapport Caractérisé Groupe Groupama

**Actifs (Md€) :** 80 Md€

**Part des Actifs couverts (%) :** non publique

**Catégorie :** Société d'Assurance Mutuelle

**Sources:** Rapport ESG Climat 2020





*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.....	5
1. Actifs et activités.....	5
1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat .....	5
1.1.1. Classes d'actifs considérées .....	5
1.1.2. Activités considérées .....	5
1.1.3. Tableau des analyses climat.....	5
1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité.....	5
1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition.....	5
1.3. Part verte taxonomique et part fossile (anticipation réglementaire) .....	6
1.3.1. Part taxonomique .....	6
2. Gouvernance des enjeux climatiques.....	6
2.2. Préparation et suivi.....	6
2.2.1 Comités internes dédiés au climat.....	6
2.2.2 Dispositif de suivi de la stratégie climat.....	6
2.2.3 Relations organisationnelles .....	6
2.3. Direction.....	6
2.3.1 Instances de Direction.....	6
2.3.3 Postes à responsabilité sur les sujets climat.....	6
2.4. Gestion des risques climatiques.....	7
2.4.2 Processus de gestion des risques.....	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
3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques.....	8
3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement .....	8
3.1.3 Plans d'amélioration continue.....	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.....	9
3.4. Objectifs climatiques fixés.....	9
3.4.1 Tableau des objectifs fixés.....	9
4. Construction d'une résilience à long terme.....	10
4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services.....	10
4.1.2 Intégration.....	10
5. Intégration du climat dans l'investissement.....	11
5.1 Place du climat dans l'ESG.....	11
5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C).....	11
5.1.3 Dispositif de sélection additionnel spécifique au Climat (ESG + C).....	11
5.1.4 Suivi des controverses liées au climat.....	12
5.2 Gestion déléguée.....	12
5.2.1 Cadre du mandat.....	12
5.3 Climat dans les investissements thématiques.....	12
5.3.1 Sélection des obligations vertes et des prêts verts.....	12
5.3.3 Sélection des émetteurs & fonds spécialisés TEE.....	13
6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat.....	13
6.1 Exercice des droits de vote.....	13
6.1.1 Climat dans la politique de vote.....	13
6.2 Engagement auprès des émetteurs.....	14
6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial.....	14
6.2.2 Suivi des pratiques d'engagement.....	14
7. Développement d'une expertise interne.....	15
7.2 Efforts déployés.....	15
7.2.2 Ressources humaines.....	15
Pilier II   Incidences sur les investissements.....	16
1. Identification.....	16
1.1. Risques & opportunités identifiés.....	16
1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés.....	16
1.1.3. Priorisation des risques identifiés.....	16
Pilier III   Incidences des investissements.....	17
1. Identification.....	17
1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques.....	17
1.1.1. Tableau des expositions étudiées.....	17
1.2. Détails propres à chaque exposition étudiée (1).....	17
1.2.1. Méthodes.....	17
1.2.2. Données et cadre.....	17
1.2.3. Résultats et suivi.....	18



1.3. Incidences analysées .....	18
1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	18
1.3.3. Indicateurs pertinents mentionnés non traités par le CTH (hors scope).....	18
2. Emissions de GES induites par les investissements.....	18
2.1. Emissions de GES.....	18
2.1.1. Tableau des émissions de GES induites.....	18
2.3. Suivi et analyse.....	19
2.3.1. Analyse des émissions de GES.....	19
2.3.1. Communication des résultats.....	19
3. Explications propres à chaque analyse d'alignement.....	19
3.1. Méthodes et indicateurs (1).....	19
3.1.1. Méthode / outil utilisé .....	19
3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé.....	20
3.3. Résultats (1).....	20
3.3.1. Communication des résultats.....	20
Pilier IV   Transparence & Communication.....	21
1. Format et efforts de présentation de l'exercice .....	21
1.1 Consolidation des informations relatives au climat.....	21
1.1.1 Forme du rapport.....	21
1.1.3 Dissociation climat/ESG .....	21
1.2 Structure de publication des informations .....	21
1.2.2 Table de concordance.....	21
1.3. Récapitulatifs des KPI, résultats et des objectifs.....	21
1.3.1. Liste / tableau des Fournisseurs et cabinets de conseil sollicités.....	21
1.3.2. Liste / tableau des KPI et résultats d'analyses.....	21
1.4. Visualisation des enjeux et des structures .....	21
1.4.1. Actifs .....	21
1.4.2. Gouvernance.....	21
1.5. Eléments de pédagogie.....	21
1.5.2. Sur les outils et les méthodes déployés.....	21



# 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

"Au 31 décembre 2020, sur le périmètre combiné, le montant total des actifs du Groupe Groupama s'élevait à 78,6 milliards d'euros en valeur de marché" (Rapport ESG Climat, p.8)

L'entreprise décrit la ventilation des obligations par type d'émetteurs :

- Dettes gouvernementales : 62%
- Dettes privées non financières : 18,4%
- Dettes financières : 19,6%" (ibid., p.8)

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

<i>Classes, Fonds, poches</i>	<i>Montant des encours</i>	<i>Poids sur le total des actifs sous gestion / détenus</i>
Obligations	NC	81%
Actions	NC	7%
Immobilier	NC	6%
Trésorerie	NC	4%
Autres	NC	2%

#### 1.1.2. Activités considérées

"Les actifs de Groupama sont gérés essentiellement par les filiales Groupama Asset Management et Groupama Immobilier:

Groupama Asset Management : 92%

Groupama Immobilier : 5%

Autres : 3%" (p.8)

#### 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 d'entreprises	NC	NC	SB2A	NC	NC
Obligations d'entreprises	NC	NC	SB2A	NC	NC
Obligations souveraines	NC	NC	CLAIM	NC	NC
Actifs forestiers	NC	NC	NC	Carbone évité Carbone stocké Carbone stocké dans les produits bois	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 considérés(s) par l'entité comme soutenant la Transition**

<i>Classes, Fonds, poches</i>	<i>Description</i>	<i>Montant</i>	<i>Poids</i>
Obligations vertes	NC	810 M€	NC
<b>Total</b>		810 M€	NC



### 1.3. Part verte taxonomique et part fossile (anticipation réglementaire)

#### 1.3.1. Part taxonomique

Tableau des parts taxonomiques & fossiles (29 LEC)

Classes, Fonds, poches	Part taxonomique	Part fossile (29 LEC)
Obligations d'entreprise	10%	NC
Actions	14%	NC

## 2. Gouvernance des enjeux climatiques

### 2.2. Préparation et suivi

#### 2.2.1 Comités internes dédiés au climat

Groupama précise la nature des comités internes qui gèrent les enjeux climatiques au sein des différentes entités du groupe :

##### **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." (ibid, p.18)

"Le Comité ESG est une instance dans laquelle la stratégie ESG Climat appliquée sur les actifs des filiales françaises de Groupama est définie et suivie par Groupama Asset Management et la Direction des Opérations Financières et des investissements." (ibid, p.18)

##### **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.19)

#### 2.2.2 Dispositif de suivi de la stratégie climat

Au sein de Groupama Asset Management : "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 des Opérations Financières et des Investissements de Groupama." (ibid, p.18)

"Ce Tableau de Bord ESG permet notamment : le suivi de l'analyse Climat des émetteurs et le contrôle de l'application de ces listes" (ibid, p. 19)

#### 2.2.3 Relations organisationnelles

Les relations organisationnelles entre les différents comités et les différentes directions sont détaillées dans un schéma dédié (Voir Schéma, Rapport ESG-Climat, p.20)

### 2.3. Direction

#### 2.3.1 Instances de Direction

"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. 20), voir graphique p.20

#### 2.3.3 Postes à responsabilité sur les sujets climat

Au sein de Groupama Asset Management, le Directeur des Risques réalise le suivi des risques qui intègre le suivi de la stratégie ESG, sans précision sur la place du climat : "Au sein de Groupama Asset Management,



l'implémentation de la stratégie ESG est mise en oeuvre de façon transversale sur l'ensemble des gestions. La stratégie ESG spécifique aux actifs gérés pour le compte du Groupe fait l'objet d'un dispositif de suivi, intégré au dispositif gestion des risques de Groupama Asset Management. Ce suivi (listes de titres interdits, etc.) est intégré au Comité des Risques de Durabilité de Groupama Asset Management, présidé par le Directeur des Risques." (ibid, p.19)

## 2.4. Gestion des risques climatiques

### 2.4.2 Processus de gestion des risques

#### **Intégration des risques liés au climat au cadre conventionnel 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." (ibid, p.13)

"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)

## 2.5. Adhésions

### 2.5.1 Initiatives climatiques

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

##### Groupama Asset Management :

- Principles for Responsible Investment (PRI, qui identifient le climat comme la plus importante des priorités ESG)
- Membre de l'EuroSIF, Organisation européenne de la Finance Responsable
- Membre de Finance for Tomorrow
- Présidence du Comité Investissement Responsable de l'Association Française de la Gestion (AFG)
- Membre de la Société Française de la Gestion (AFG)

##### 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
- Signataire de la NEC Initiative, plateforme collaborative pour la finance durable

##### Groupama Immobilier :

- Administrateur de l'IPFEB, Institut Français pour la Performance Énergétique et Environnementale du Bâtiment
- Signataire de la Charte pour l'efficacité énergétique et environnementale des bâtiments tertiaires publics et privés
- Signataire de la Charte de mobilisation des acteurs professionnels en faveur de la rénovation énergétique des copropriétés

#### **Adhésion à des initiatives d'engagement collaboratif**

- Need for biodiversity metrics
- EU Alliance for a green recovery
- Open letter to European Leaders for a sustainable recovery
- Global Investor Statement to Governments on Climate Change
- Climate Action 100+



## 2.5.2 Groupe de travail

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

#### 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
- Participation à différents groupes de travail du Forum pour l'Investissement Responsable

#### Groupama Assurances Mutuelles

- Participation active au Groupe de Travail ESG Climat et à la Commission Développement Durable de la Fédération Française de l'Assurance
- Participation au Groupe de Travail Finance Climat de l'Association des Assureurs Mutualistes
- Participation au Groupe de Travail Risque Climatique de l'ACPR

## 3. Stratégie climat

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

#### 3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques

"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." (Rapport ESG-Climat, p.11)

L'un des quatre piliers de cette stratégie est d'être "acteur responsable de la transition écologique" (ibid., p.11)

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

Groupama détaille l'articulation de sa stratégie en RSE dans ses activités, en précisant la composante climatique :

"Cet engagement se traduit dans l'activité 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 (5 fonds labellisés ISR, 1 fonds labellisé Greenfin et 1 fonds labellisé Relance) ou thématiques, ainsi qu'une politique d'investissement intégrant la préservation de l'environnement et la lutte contre le réchauffement climatique. Ces éléments 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 et le réemploi des matériaux)" (Rapport ESG-Climat, p.13)

#### 3.1.3 Plans d'amélioration continue

Sans donner de précision sur les pistes d'évolution de ladite stratégie RSE, l'entreprise indique : "En 2021, Groupama prépare d'ores et déjà activement sa stratégie RSE pour les années 2022-2024 ; de nombreux collaborateurs sont amenés à participer via des groupes de travail." (Rapport ESG-Climat, p.12)

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

#### 3.2.2 Cadre de mise en oeuvre

##### Explication du choix





### Charbon

"Le charbon joue un rôle central dans le réchauffement climatique car il s'agit de la principale source d'émission de gaz à effet de serre (GES). L'objectif de l'exclusion de l'ensemble de la chaîne de valeur du charbon thermique est de diminuer l'exposition des investissements au risque climatique (risque de transition)" (Rapport ESG-Climat, p.27)

#### 3.2.3 Seuils et suivi

##### **Seuils**

### Charbon

"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." (Rapport ESG-Climat, p. 21)

En particulier, "Aucun nouvel investissement et désengagement progressif de toute entreprise :

- dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique reposerait à plus de 20 % sur le charbon thermique
- dont la production annuelle de charbon dépasserait 20 millions de tonnes
- dont la capacité installée des centrales au charbon dépasserait 10 GW
- développant de nouvelles capacités charbon" (ibid., p.22)

"Ces seuils d'exclusion seront abaissés régulièrement pour atteindre une exposition nulle au charbon thermique dans ses portefeuilles d'investissement :

- d'ici à 2030 au plus tard pour les entreprises émettrices des pays de l'Union européenne et de l'OCDE
- d'ici à 2040 pour le reste du monde" (ibid., p.22)

"Groupama s'appuie sur la Global Coal Exit List, fournie par l'ONG allemande Urgewald (<https://coalexit.org/>)." (ibid., p.27)

### Energies fossiles

"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." (ibid., p.21)

## **3.4. Objectifs climatiques fixés**

### 3.4.1 Tableau des objectifs fixés

**Tableau des objectifs fixés**

<i>Dimension</i>	<i>Cible &amp; unité</i>	<i>Délai</i>	<i>Couverture d'application</i>	<i>Cadre scientifique</i>	<i>Ecart / atteintes</i>
Financement de la transition énergétique	Réaliser 1 Md d'euros de nouveaux investissements	Horizon de 3 ans (2019-2021)	NC	NC	NC
Sortie du charbon thermique	Exposition nulle au charbon thermique	2030 (UE + OCDE) 2040 (Reste du monde)	Portefeuilles d'investissement	NC	NC
Rénovation du parc tertiaire	Investir plus de 600M€	2014-2025	Parc tertiaire	NC	NC



## 4. Construction d'une résilience à long terme

### 4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services

#### 4.1.2 Intégration

##### Intégration des risques

###### 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. Les objectifs de Groupama Immobilier sont multiples : structurer et développer son activité, améliorer sa rentabilité durablement et répondre aux attentes du Groupe Groupama et de ses Parties Intéressées Pertinentes.

En gardant comme ligne directrice une performance qualitative, environnementale, sociétale et financière, la stratégie de Groupama Immobilier s'articule autour de 4 axes :

- Optimiser le rendement des placements immobiliers de ses clients mandants
- Valoriser le patrimoine géré au travers d'une ingénierie financière optimisée, d'une gestion dynamique, agile et à 360° de chaque actif, en prenant en compte ses impact environnementaux
- Acquérir, vendre, concevoir et gérer de nouvelles typologies d'actifs tertiaire performants, certifiés, innovants, aux impacts environnementaux maîtrisés et répondant aux besoins des utilisateurs finaux
- Développer l'offre de prestations pour le Groupe, voire en externe

Les actions de Groupama Immobilier se traduisent notamment par les certifications HQE, BREEAM et BREEM in Use obtenues de façon croissante pour le patrimoine tertiaire. Cette démarche environnementale exemplaire a été récompensée en 2018 par la certification ISO 14001 (renouvelée en 2019). L'ISO 14001 est l'outil de référence pour prendre en compte les enjeux environnementaux d'une organisation et améliorer sa performance environnementale globale.

Ces certifications participent significativement à la valorisation des immeubles détenus." (Rapport ESG-Climat, p.36)

##### Intégration des opportunités

###### Groupama Gan Vie

"Groupama Gan Vie a fait évoluer sa gamme de produits vers une offre de plus en plus tournée vers l'investissement responsable :

- Intégration croissante des critères ESG dans la gestion du fonds euro
- Croissance des offres durables en unités de compte
- Lancement du profil « Equilibré Durable » fin 2019, proposant des OPCVM ou FIA ESG
- Lancement de plusieurs produits structurés, proposés parmi les unités de compte, comprenant des enveloppes d'obligations « vertes » et appuyés sur des indices « verts » (indices low carbone, indices ESG...)" (ibid., p.44)

###### Groupama

"Groupama propose des produits structurés « durables », émis par des banques partenaires, constituant 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 « durable »." (ibid., p.45)



## 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)

##### Description du périmètre de l'analyse extra-financière

"Au 31 décembre 2020, environ 75 % des actifs financiers du Groupe Groupama intègrent les critères ESG et Climat dans leur processus d'investissement." (Rapport ESG-Climat, p.13)

##### Description des critères climat utilisés dans le dispositif de notation ESG

L'entreprise décrit la composante climatique générale de son analyse ESG:

##### - Actions et obligations d'entreprises

Groupama Asset Management "construit une note quantitative en fonction d'enjeux clés ESG déterminés sur la base d'une analyse qualitative : pour chaque secteur sont retenus et pondérés les critères considérés comme pertinents et matériels". Cette analyse repose en partie sur les données de Vigeo-Eiris, qui intègrent une composante climatique. (ibid., p.23)

##### - Obligations souveraines

"Le score ESG est déterminé comme la somme des notes de trois composantes : Gouvernance, Social et Environnement." L'entreprise précise les composantes du pilier "environnement", qui intègre des composantes liées au climat : "performance en matière d'empreinte carbone, efficacité énergétique et croissance verte." (ibid., p.24)

#### 5.1.3 Dispositif de sélection additionnel spécifique au Climat (ESG + C)

##### Description générale

"L'analyse Climat est centrée sur les 7 secteurs les plus carbo-intensifs, qui sont ceux où les possibilités stratégiques et technologiques de lutte contre le réchauffement climatique, en réduisant les émissions de gaz à effet de serre (GES), 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 selon une méthodologie d'analyse consistant 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" (Rapport ESG-Climat, p.25)

Groupama Asset Management s'appuie sur une analyse quantitative, à partir de quatre indicateurs :

- L'intensité carbone (Voir P3 2. Emissions de GES induites par les investissements);
- La "part verte" (Voir P3 1.2. Détails propres à chaque exposition étudiée);
- La NEC (Voir P3 1.3. Incidences analysées);
- La note Environnement élaborée à partir de l'analyse interne et des éléments complémentaires fournis par Vigeo Eiris (Voir P1 5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière). (ibid., p.25)

"Cette double analyse quantitative et qualitative permet de classer les émetteurs en 3 catégories :

- Catégorie 1 : Émetteurs favorablement positionnés au regard de la transition énergétique
- Catégorie 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



- Catégorie 3 : Émetteurs dont le positionnement pénalise la transition énergétique" (ibid., p.26)

"La fréquence de mise à jour de ces catégories est semestrielle et en cas de changement majeur." (ibid., p.26)

### Description des règles d'investissement qui en découlent

Des règles d'investissement spécifiques sont associées à ces 3 catégories :

- Catégorie 1 : "Conservation ou renforcement des positions"
- Catégorie 2 : "Mise "sous surveillance" (position pouvant être conservée mais sans réinvestissement)"
- Catégorie 3 : "Pas de réinvestissement ; désengagement de la position à terme" (ibid. p.28)

L'entreprise précise les résultats de ces règles d'investissement : "Au 31 décembre 2020, aucun titre détenu par le Groupe Groupama n'appartenait à la catégorie 3." (ibid., p.28)

#### 5.1.4 Suivi des controverses liées au climat

Sans préciser la place spécifique du climat, l'entreprise indique :

"Groupama Asset Management définit une liste de sociétés identifiées par les analystes comme étant fortement exposées aux facteurs environnementaux, sociétaux et de gouvernance : la liste des Grands Risques ESG. Les sociétés intégrant la liste des Grands Risques ESG sont les entreprises ou organisations 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.

Dans le cadre de sa Politique d'Engagement, un dialogue actionnarial est engagé avec les émetteurs de la liste lors des rencontres avec le management." (Rapport ESG-Climat, p.24)

## 5.2 Gestion déléguée

### 5.2.1 Cadre du mandat

Les solutions d'épargne proposée par Groupama sont disponibles en "gestion déléguée".

A ce titre, l'entreprise a créé un profil de gestion déléguée "équilibré durable". Si la composante climatique de ce profil n'est pas détaillée, l'entreprise indique : "L'objectif du profil « Gestion Équilibrée Durable » 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. Les supports proposés intègrent pleinement les critères ESG dans leur stratégie d'investissement. Ils peuvent prendre la forme de fonds ISR, de fonds à impact, de fonds ESG Thématiques ou de fonds Green Bonds (financement de projets verts)." (Rapport ESG-Climat, p.44)

## 5.3 Climat dans les investissements thématiques

### 5.3.1 Sélection des obligations vertes et des prêts verts

#### Obligations vertes

"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 secondopinion, reporting d'allocation, reporting d'impact, audit;
- Caractéristiques de l'émetteur Performance ESG de l'émetteur et analyse des controverses" (Rapport ESG-Climat, pp.28-29)

"Ainsi, 277 obligations vertes ont été analysées en 2020 par l'équipe Recherche de Groupama Asset Management avec cette méthodologie, qui a permis de confirmer le caractère « green bonds » de 221 obligations, et d'invalider 56 obligations, soit 20 % de l'univers analysé." (ibid., p.29)

"Groupama a réalisé 192 M€ d'investissements en 2020 (achats nets), portant le stock d'obligations vertes à 810 M€." (ibid., p.29)

### **Produits structurés verts**

Par ailleurs, Groupama "propose des produits structurés « durables », émis par des banques partenaires, constituant des supports en unité de compte pour les contrats d'assurance vie." (ibid., p.44)

L'entreprise détaille :

"La plupart de ces produits sont ainsi des titres de créances « vert » : obligations destinées à financer ou refinancer exclusivement des projets verts, avec un impact environnemental positif. Les différentes formules dépendent de l'évolution d'indices actions composés de titres sélectionnés par exemple pour leur performance climat (meilleures pratiques dans la réduction de leur empreinte carbone ou dans le développement de solutions de transition énergétique)." (ibid., p. 44)

### 5.3.3 Sélection des émetteurs & fonds spécialisés TEE

#### **Financement d'infrastructures**

"Groupama finance de nombreuses infrastructures via des fonds spécialisés ; ces infrastructures contribuent à la lutte contre le réchauffement climatique ou ont un rôle social marqué." (Rapport ESG-Climat, p.43)

L'entreprise donne des exemples de financements d'infrastructures avec pour objectif une contribution aux objectifs climatiques :

- "BlueEarth : développement et exploitation de capacités de production solaire et éolienne en Amérique du Nord"
- "Métropolis - appel à initiative privée en vue du déploiement de bornes de recharge pour véhicules électriques en Île-de-France"
- "Développement et construction de nouvelles capacités de production d'énergies renouvelables principalement éolien"
- "Finalisation de l'acquisition de 6 barrages au Portugal avec Engie" (ibid., p.43)

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

### **6.1 Exercice des droits de vote**

#### 6.1.1 Climat dans la politique de vote

La politique de vote publiée par Groupama AM ne fait pas de mention explicite au climat.



## 6.2 Engagement auprès des émetteurs

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

Deux des trois axes prioritaires d'engagement identifiés par Groupama sont directement liés au climat : risques de durabilité (incluant la politique charbon de l'entreprise), transition énergétique et environnementale.

Groupama détaille sa politique d'engagement :

"Cette politique d'engagement se traduit par :

- Une politique de vote exigeante, en place depuis 2001, accompagnée par la possibilité de discuter avec les entreprises des projets de résolutions présentés aux Assemblées Générales
- Un dialogue direct et récurrent avec les émetteurs via :
  - › Les rencontres avec les dirigeants des principales capitalisations européennes
  - › L'engagement avec les entreprises controversées
- Une participation à des initiatives collaboratives
  - › Menées par les PRI dans le cadre de la plateforme d'engagement collaboratif
  - › De dépôt de résolutions externes" (Rapport ESG-Climat, p.34)

#### Engagement individuel et dialogue

"Les analystes participent régulièrement aux rencontres avec le management des entreprises, seuls ou avec les gérants. Conséquence d'une organisation centrée sur l'intégration globale de l'analyse ESG à l'analyse financière, les enjeux ESG identifiés pour chaque secteur sont systématiquement abordés. Les entreprises identifiées en « Grands Risques ESG » (Voir P1 5.1.4 Suivi des controverses liées au climat) sont systématiquement informées de leur placement sur cette liste et invitées au dialogue sur la controverse dont elles font l'objet." (ibid., p.34)

#### Dialogue spécifique

"Un dialogue spécifique est engagé avec certaines entreprises détenues dans les portefeuilles et identifiées par les analystes comme présentant un potentiel d'amélioration des pratiques ESG. Toutes les initiatives de dialogue actionnarial sont alignées avec au moins un des trois objectifs cités ci-dessus. Un suivi de l'engagement est effectué et son impact est mesuré régulièrement." (ibid., p.34)

### 6.2.2 Suivi des pratiques d'engagement

Groupa AM fait le bilan de ses actions d'engagement :

#### Engagement individuel et dialogue

"Ainsi en 2020, les équipes de Groupama Asset Management ont rencontré 77 entreprises. Les thématiques les plus abordées ont été la transition énergétique, le capital humain et le devoir de vigilance." (Rapport ESG-Climat, p.34)

#### Dialogue spécifique

"En 2020, les analystes de Groupama AM ont initié ou continué un dialogue actionnarial individuel avec quatre entreprises, sur trois sujets spécifiques : capital humain, transition énergétique et devoir de vigilance." (ibid., p.34)



## 7. Développement d'une expertise interne

### 7.2 Efforts déployés

#### 7.2.2 Ressources humaines

Sans faire référence explicite au climat, l'entreprise indique :

"Les moyens humains alloués à l'équipe Recherche sont ainsi significatifs :

- 1 Directrice de la Recherche et de la Stratégie ESG
- 11 analystes financiers et ESG, dont 2 référents plus spécifiquement dédiés à chacun des piliers E et S
- 1 analyste dédié à la Gouvernance et l'engagement actionnarial
- 3 économistes" (Rapport ESG-Climat, p.22)



## 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	"Risques résultant des dommages directement causés par les phénomènes météorologiques et climatiques"	Investissement	NC	NC	NC
Risques de transition	"Risques résultant des effets de la mise en place d'un modèle économique bas carbone"	Investissement	NC	NC	NC
Aléas climatiques	"tempêtes, augmentation de la chaleur, sécheresse, précipitations ou submersion marine"	Activités d'assurance	NC	NC	NC
Risque tempête	NC	Actifs forestiers	NC	NC	NC
Risque incendie	NC	Actifs forestiers	NC	NC	NC
Risque phytosanitaire	"prolifération de parasites, insectes et champignons lors des saisons exceptionnellement chaudes et sèches"	Actifs forestiers	NC	NC	NC

#### 1.1.3. Priorisation des risques identifiés

L'entreprise réalise une priorisation des risques climatiques, avec notamment la catégorisation de certaines en : « Risques Majeurs » (Voir P1 2.4.2 Processus de gestion des risques)





# 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
Part des énergies bas carbone (dont nucléaire)	NC	NC	32%	Portefeuille d'obligations souveraines	NC	NC
Part verte	Taxonomie Européenne	Iceberg Datalab	Obligations d'entreprises : 10% Actions : 14%	Secteurs à fort enjeu pour la transition énergétique et écologique	NC	NC
Taux de certification environnementale du patrimoine dans le cadre des travaux de construction ou rénovation	NC	NC	53%	Portefeuille Immobilier (Groupama Immobilier)	NC	NC

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

##### 1.2.1. Méthodes

###### Part verte

L'entreprise explique que cet indicateur mesure "la proportion des revenus de l'entreprise issus des activités « vertes », au sens de la Transition énergétique et écologique" (Rapport ESG-Climat, p.25)

##### 1.2.2. Données et cadre

###### Cadre de référence

"La part verte a été identifiée à partir de la version provisoire de la « Taxonomie » mise en consultation en mars 2020 par la Commission Européenne." (Rapport ESG-Climat, p. 25)

Groupama précise :

"La part verte s'appuie sur la Taxonomie, standard vert européen en cours d'élaboration par l'Union Européenne, dans le cadre du Plan Finance Durable. Les travaux sur la taxonomie permettront de classer les activités « vertes », démontrant qu'elles apportent un bénéfice substantiel à au moins un des six objectifs environnementaux, tout en évitant les effets négatifs sur les autres.

Les six objectifs environnementaux sont :

- L'atténuation du changement climatique
- L'adaptation au changement climatique
- L'utilisation durable et la protection des ressources hydrologiques et marines
- La transition vers une économie circulaire
- La prévention et le contrôle de la pollution
- La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes

L'Acte Délégué de la Taxonomie a été publiée le 21 avril 2021." (ibid., p.26)



### 1.2.3. Résultats et suivi

#### Portefeuille Obligations d'entreprises

"Une part verte supérieure à celle de l'indice (surpondération favorable des électriciens et sous-pondération des secteurs pétrolier et chimiques)" (Rapport ESG-Climat, p.31)

#### Portefeuille Actions

"Une « part verte » supérieure à celle de l'indice, notamment grâce aux composants du secteur des électriciens" (ibid., p.33)

## 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
Alignement 2°C (Méthode SB2A)	Température équivalent (T°C)	Historique et prospectif	Iceberg Datalab	Scénario ETP2014 (AIE)	2050	Obligations d'entreprise : 2,5°C Actions : 2,3°C	"+ de 90% des secteurs à Fort enjeu climat"	NC
Alignement 2°C (Méthod CLAIM)	Température équivalent (T°C)	NC	Beyond Ratings	NC	NC	Obligations souveraines : 2°C	96%	"atteint la cible de 2°C"
Carbone séquestré	T CO2 / an T CO2	Historique	IF Consultants	NC	NC	185 583 tCO2/an 10 513 512 tCO2	Actifs Forestiers	NC
Carbone évité	T CO2 évité	Historique	IF Consultants	NC	NC	79 471 tCO2 évité	Actifs Forestiers	NC
Carbone stocké dans les produits bois	T CO2	Historique	IF Consultants	NC	NC	46 172 tCO2	Actifs Forestiers	NC

### 1.3.3. Indicateurs pertinents mentionnés non traités par le CTH (hors scope)

#### NEC (Net Environmental Contribution)

"cet indicateur, calculé par Iceberg Data Lab, 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)" (Rapport ESG-Climat, p.25)

"La NEC, Net Environmental Contribution, repose sur une série d'indicateurs dépendant de l'activité de l'entreprise. Ces indicateurs couvrent cinq domaines : le climat, la biodiversité, les déchets/ressources, la qualité de l'air et l'eau." (ibid., p.25)

L'entreprise évalue ses portefeuilles d'obligations d'entreprise et d'actions au regard de cette méthodologie.

## 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
Portefeuille Obligations souveraines	96%	Territoriales + Importées	Iceberg Data Lab	354 tCO2e/M€ PIB 27 tCO2e/M€ dettes	NC
Portefeuille Obligations d'entreprises	100%	Scope 1,2 et 3 (amont)	Iceberg Data Lab	212 tCO2e/M€ CA	NC
Portefeuille Actions				235 tCO2e/M€ CA	NC
Portefeuille Immobilier	NC	NC	Carbone 4	6740 tCO2e	NC
Patrimoine Forestier	NC	NC	NC	336 tCO2e	NC

## 2.3. Suivi et analyse

### 2.3.1. Analyse des émissions de GES

#### Portefeuille Obligations souveraines

"L'intensité carbone par unité de PIB du portefeuille est faible et se situe au même niveau que la tranche des 15 % des pays ayant les intensités carbonées les plus basses. L'intensité carbone liée à la consommation du secteur public se situe au même niveau que la tranche des 7 % des pays ayant les intensités carbone les plus basses." (Rapport ESG-Climat, p.31)

#### Portefeuille Obligations d'entreprises

L'entreprise explique que "la meilleure performance du portefeuille de Groupama par rapport à son indice de référence en termes d'intensité carbone s'explique par une allocation sectorielle favorable (sous-pondération des secteurs les plus carbo-intensifs et inversement), ainsi que par une sélection d'émetteurs également plus favorable en particulier dans les secteurs les plus carbo-intensifs." (ibid., p. 32)

#### Portefeuille Actions

"Une intensité carbone inférieure à celle de l'indice

- > Allocation sectorielle favorable : sous-pondération de secteurs carbo intensifs (ciment, métaux et mines, électriciens) et surpondération de secteurs faiblement carbo intensifs (finance, IT Telecom & media)
- > Partiellement compensée par un choix de titres un peu moins favorable, notamment dans les secteurs chimique et financier" (ibid., p.33)

### 2.3.1. Communication des résultats

L'entreprise communique des résultats par poche : obligations souveraines, obligations d'entreprises, actions.

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

### 3.1. Méthodes et indicateurs (1)

#### 3.1.1. Méthode / outil utilisé

##### Méthode SB2A / Alignement 2°C

##### Description de la méthode

"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, Iceberg Data Lab 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°C." (Rapport ESG-Climat, p.30)

### 3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé

#### **Scénario utilisé**

"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." (Rapport ESG-Climat, p.30)

## **3.3. Résultats (1)**

### 3.3.1. Communication des résultats

L'entreprise publie les résultats par poches d'actifs : obligations d'entreprise, d'une part, actions, d'autre part.



# 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

Les informations relatives au climat sont présentées dans un rapport ESG/Climat

##### 1.1.3 Dissociation climat/ESG

Les informations ESG/Climat sont présentées de manière intégrée

#### **1.2 Structure de publication des informations**

##### 1.2.2 Table de concordance

Le Groupe Groupama publie une table de correspondance entre son rapport et les dispositions de l'Article 173-VI LTECV (Voir Tableau, Rapport ESG Climat, p.3)

#### **1.3. Récapitulatifs des KPI, résultats et des objectifs**

##### 1.3.1. Liste / tableau des fournisseurs et cabinets de conseil sollicités

L'entreprise publie un tableau recensant les fournisseurs de données mobilisés (Voir Tableau, Rapport ESG Climat, p.46)

##### 1.3.2. Liste / tableau des KPI et résultats d'analyses

L'entreprise recense les résultats d'analyses effectuées pour ses différentes classes d'actifs :

- Portefeuille Obligations souveraines (Voir Tableau, Rapport ESG-Climat, p.31)
- Portefeuille Obligations d'entreprises (Voir Tableau, ibid., p.31)
- Portefeuille Actions (Voir Tableau, ibid., p.33)
- Actifs immobiliers et forestiers (Voir Tableau, ibid., p.38)

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

##### 1.4.1. Actifs

La répartition des actifs de Groupama est présentée dans un schéma (Voir Schéma, Rapport ESG-Climat, p.8)

##### 1.4.2. Gouvernance

Le système de gouvernance de l'entreprise est détaillé dans un schéma dédié (Voir Schéma, Rapport ESG-Climat, p.20)

#### **1.5. Éléments de pédagogie**

##### 1.5.2. Sur les outils et les méthodes déployés

- L'entreprise est transparente sur la chronologie de la prise en compte du climat par Groupama et sa filiale de gestion d'actifs Groupama Asset Management.
- Les informations relatives à chaque classe d'actifs sont présentées de manière claire, de sorte qu'il est aisé de distinguer quelles méthodologies s'appliquent à telle ou telle classe d'actifs.