

## Rapport Loi Energie-Climat (article 29 LEC)

### Investisseurs Dans l'Entreprise

#### Exercice 2023

Conformément à l'article 29 de la loi Energie-Climat n°2019-1147 du 8 novembre 2019, Investisseurs Dans l'Entreprise (« IDE AM »\*) établit le présent rapport retraçant sa politique de prise en compte dans la stratégie d'investissement des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (« ESG ») et des moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique ainsi que la stratégie de mise en œuvre de cette politique.

Des précisions aux informations fournies ci-après sont disponibles sur le site internet d'IDE AM ([www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu)), dans la rubrique « ESG ». La politique d'engagement actionnarial et le compte-rendu relatif à sa mise en œuvre sont également disponibles sur le site internet de la société, dans la rubrique « Règlementation ».

Le rapport est présenté de la façon suivante :

- Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance
- Moyens internes déployés par l'entité
- Démarche de prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité
- Stratégie d'engagement auprès des émetteurs et sa mise en œuvre
- Informations relatives à la Taxonomie européenne et aux combustibles fossiles
- Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre
- Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité
- Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité
- Liste des produits financiers mentionnés en vertu des articles 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

## **A. DEMARCHE GENERALE DE L'ENTITE SUR LA PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE**

---

### a. Présentation

Des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance contribuent à la prise de décision d'investissement, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

Tous les OPC gérés par la société promeuvent certaines caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du règlement SFDR et des pratiques de bonne gouvernance.

Cette analyse vise à améliorer le processus de sélection des émetteurs du secteur privé, à partir de critères liés au développement durable (stratégie environnementale, gestion sociétale et du capital humain, qualité de la gouvernance) intégrant les principales incidences négatives.

Ainsi, l'intégration des critères ESG dans l'analyse se fait principalement sous la forme :

- D'une politique d'exclusion à l'égard des sociétés qui ne respecteraient pas certains principes fondamentaux, ne répondraient pas aux interdictions des traités d'Oslo (armes à sous munition) et Ottawa (mines antipersonnel, aux interdictions de la convention de Paris (armes chimiques) et de la convention relative aux armes biologiques, ou ne répondraient pas à la stratégie charbon de la société de gestion.
- De l'analyse pour chaque émetteur en portefeuille de la qualité de la gouvernance, de la gestion sociétale, du capital humain et de la stratégie environnementale. L'analyse donne lieu à une évaluation des risques et opportunités de durabilité pour chaque pilier et globalement pour la société.
- De l'analyse de l'empreinte carbone des portefeuilles (acteurs privés/publics).

Des précisions aux éléments ci-dessus et notamment la stratégie charbon mise en œuvre sont accessibles sur le site internet de la société de gestion ([www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu)), dans la rubrique « ESG ».

### b. Information

L'information relative aux objectifs environnementaux, sociaux et qualité de gouvernance est disponible sur le site internet de la société de gestion ([www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu)) conformément à la réglementation.

Les modifications des prospectus des OPC, notamment celles relatives aux objectifs ESG, font l'objet d'une communication aux porteurs conformément à la réglementation.

Ces informations sont également disponibles sur simple demande des porteurs à [contact@ide-am.eu](mailto:contact@ide-am.eu).

### c. Charte, code, initiative

IDE AM est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis mars 2021. Il s'agit d'une initiative lancée par des investisseurs en partenariat avec l'initiative financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE) et le Pacte Mondial de l'ONU. L'initiative PRI vise à déterminer les liens entre les investissements et les questions environnementales, sociales et de gouvernance, et à aider les signataires à incorporer ces questions à leurs décisions en matière d'investissement et d'actionariat.

## **B. MOYENS INTERNES DEPLOYES PAR L'ENTITE**

---

### a. Ressources

Les collaborateurs d'IDE AM ne sont pas spécifiquement dédiés à l'analyse ESG. En effet, en accord avec la volonté d'intégrer pleinement les critères ESG dans le processus de gestion, l'ensemble des collaborateurs d'IDE AM en charge de la gestion des OPC (gérants et analystes, soit 4 personnes) sont impliqués dans l'analyse de ces critères pour l'ensemble des OPC gérés (883M€ au 29 décembre 2023).

L'analyse des sujets réglementaires relatifs aux objectifs ESG (réglementation SFDR, Taxonomie européenne, Article 29 LEC...) mobilise également le responsable de la conformité et du contrôle interne (RCCI).

Au-delà du temps passé sur ces problématiques par les équipes d'IDE AM, les budgets alloués aux problématiques ESG incluent notamment les contrats d'abonnement à différents prestataires de données externes, dont le coût en 2023 est estimé à environ 55 k€ (+5 vs. 2022). En effet, les données extra-financières proviennent notamment de prestataires externes de données et également des travaux réalisés en interne par la société de gestion.

### b. Actions menées

Les principales initiatives menées lors de l'exercice 2023 concernent notamment :

- le suivi des différentes évolutions réglementaires (Taxonomie, SFDR, Article 29 LEC) au travers notamment de diverses réunions de place ou d'association sur le sujet dont celles organisées par l'Association Française de la Gestion financière (AFG) ;
- les échanges avec les prestataires de données pour améliorer la compréhension des méthodologies mises en œuvre ;
- les échanges réguliers avec les prestataires de données pour évaluer la cohérence de données produites par leurs soins.

### c. Objectif de mixité

La société de gestion vise un objectif de représentation équilibrée des hommes et des femmes parmi les équipes, organes et responsables chargés de prendre des décisions d'investissement (y inclus analystes financiers et RCCI). Elle souhaite maintenir une représentation minimale d'un tiers d'effectif féminin, compte-tenu de la petite taille de la société. En date du 31 décembre 2023, ce ratio s'élève à 38%.

## **C. DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE AU NIVEAU DE LA GOUVERNANCE DE L'ENTITE**

---

### a. Instances de gouvernance

La stratégie en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance a donné lieu à discussions entre les membres du Conseil d'administration de la société de gestion.

IDE AM est présidente de l'une des SICAV gérées et arrête à ce titre la stratégie ESG de celle-ci.

Les gérants des OPC font partie du Conseil d'administration de la société de gestion et sont également mandataires sociaux.

Le contrôle des critères ESG est intégré au plan de contrôle permanent de 2<sup>nd</sup> niveau et périodique de la société. Le rapport de conformité et de contrôle interne ainsi que le rapport de contrôle périodique sont remis au Président du Conseil d'administration d'IDE AM.

#### b. Politique de rémunération

La politique de rémunération a été conçue pour protéger les intérêts des clients et éviter les conflits d'intérêts. Elle a pour objectif, le cas échéant, d'encadrer le versement de la partie variable de la rémunération des « personnes concernées ».

Les personnes concernées sont les dirigeants, les gérants, le secrétaire général et le RCCI, et plus généralement, les catégories de membres du personnel ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, et dont le salaire est significatif.

La rémunération est composée d'une partie fixe répondant aux normes de marché, et peut comporter une partie variable, sous réserve que le niveau des fonds propres de la société de gestion réponde aux normes réglementaires, y compris après l'allocation de ladite partie variable. La rémunération variable est déterminée de telle sorte qu'un équilibre approprié soit établi entre les composantes fixes et variables de la rémunération globale. Elle tient compte notamment de la mise en œuvre par les personnes concernées de la politique ESG (Critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance) d'IDE AM.

En cas d'allocation de rémunérations variables, celles-ci doivent respecter les normes réglementaires en vigueur et les usages de place au moment de leur attribution. Notamment, au-delà de certains seuils, elles doivent être investies pour partie en actions de SICAV gérées par Investisseurs Dans l'Entreprise et différées dans le temps.

La procédure est mise à disposition des investisseurs gratuitement sur demande formulée auprès de la société de gestion.

#### c. Règlement interne

Compte-tenu de sa taille, IDE AM ne dispose pas d'un règlement interne du conseil d'administration. Pour rappel, les gérants sont membres du conseil d'administration.

### **D. STRATEGIE D'ENGAGEMENT AUPRES DES EMETTEURS ET SA MISE EN ŒUVRE**

---

Au cours de l'année 2023, IDE AM a exercé les droits de vote au titre de chaque OPCVM géré lorsque la société, objet du vote, a représenté au moins 3% de l'actif net de cet OPCVM. Les émetteurs tant français qu'étrangers ont été concernés.

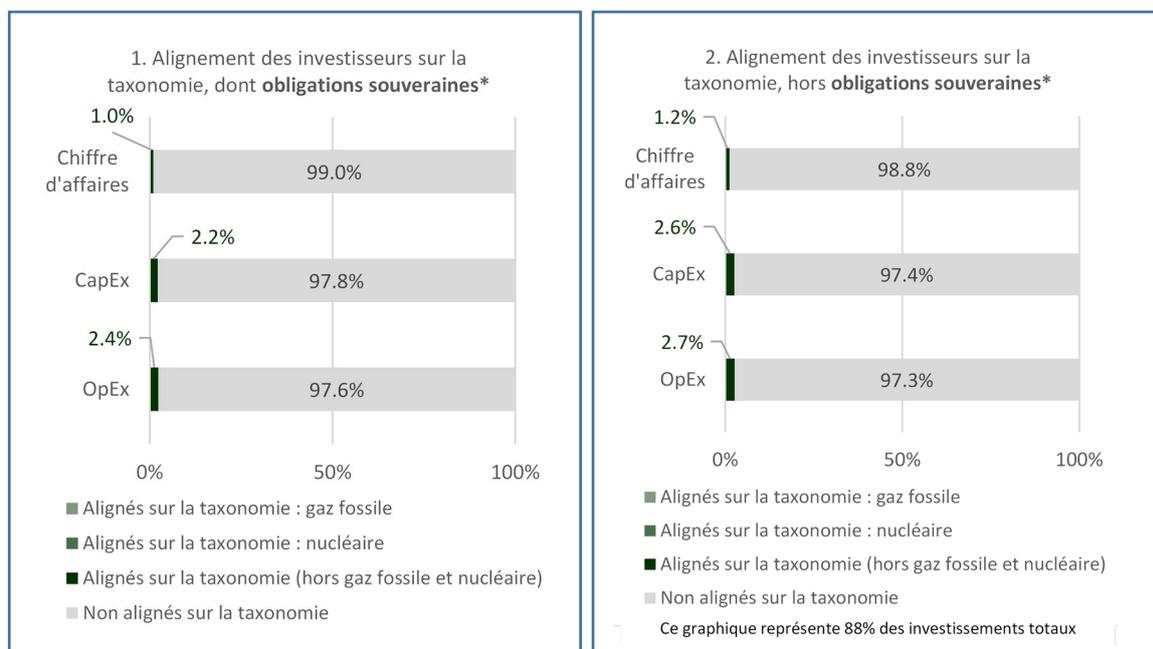
Les informations sur la stratégie d'engagement auprès des émetteurs ainsi que sa mise en œuvre sont présentées respectivement dans la politique d'engagement actionnarial et le compte-rendu de sa mise en œuvre au titre de l'exercice 2023 qui sont accessibles dans la rubrique « Réglementation » du site internet de la société de gestion ([www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu)).

## E. INFORMATIONS RELATIVES A LA TAXONOMIE EUROPEENNE ET AUX COMBUSTIBLES FOSSILES

### Taxonomie Européenne

La taxonomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Dans ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Au 29 décembre 2023, le niveau d'alignement taxonomique par rapport au chiffre d'affaires est de 1%. Le montant des encours de tous les OPC gérés par IDE AM, investis au 29 décembre 2023 dans des investissements alignés sur la taxonomie européenne sur ce critère, est de 91 M€, soit 10,3% des encours totaux. Les investissements ont contribué aux objectifs suivants :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique

Le pourcentage provient de données publiées par les émetteurs. L'obligation de publication d'un alignement taxonomique s'appliquant aux émetteurs européens uniquement, le taux de couverture est limité (35% des encours investis en actions) en raison de l'absence de disponibilité des données.

Par ailleurs, l'éligibilité et l'alignement pour les 4 autres objectifs environnementaux de la taxonomie (utilisation durable et protection des ressources aquatiques et maritimes, transition vers une économie circulaire, prévention et contrôle de la pollution, protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes) ne sont pas publiés en raison de l'absence de données disponibles.

Aucune répartition entre le nucléaire et le gaz fossile n'est communiquée en raison de l'absence de producteur d'énergie en portefeuille.

#### Exposition au secteur des combustibles fossiles

Les investissements dans des émetteurs exposés aux secteurs des combustibles fossiles (conformément à la réglementation SFDR) représentent environ 7% des encours investis en actions au 29 décembre 2023, soit un encours total de 51 M€ au titre de tous les OPC gérés par IDE AM.

### **F. STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS INTERNATIONAUX DES ARTICLES 2 ET 4 DE L'ACCORD DE PARIS RELATIFS A L'ATTENUATION DES EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE**

---

#### Objectif quantitatif à horizon 2030 et méthodologies

IDE AM ne met pas en œuvre à l'heure actuelle une méthodologie quantifiée d'alignement avec l'Accord de Paris utilisant une température implicite ou un volume d'émissions de gaz à effet de serre.

Les limitations à la mise en œuvre d'une telle méthodologie incluent notamment la forte disparité dans les informations communiquées par les émetteurs. De manière générale, les hypothèses retenues présentent à ce stade un caractère très aléatoire.

Le calendrier pour implémenter une méthodologie d'alignement est notamment dépendant de la robustesse des données disponibles.

A titre informatif, ce rapport présente ci-dessous une modélisation de l'alignement avec l'Accord de Paris des portefeuilles gérés (pour les encours investis en actions) produite par un fournisseur de données.

L'engagement des émetteurs auprès du Science Based Target Initiative (SBTi) est toutefois considéré dans le processus de gestion pour caractériser les efforts de réduction des émissions mis en place.

#### Engagement des émetteurs en portefeuille auprès du SBTi

L'alignement avec l'Accord de Paris fait partie des critères environnementaux analysés dans le cadre de notre approche extra-financière au travers de l'analyse qui en est faite par SBTi.

Le SBTi est un partenariat entre le Carbon Disclosure Project (CDP), le Pacte Mondial des Nations Unies, le World Resources Institute (WRI) et le World Wide Fund for Nature (WWF). SBTi a notamment pour objectif de définir et promouvoir les meilleures pratiques en matière de réduction des émissions.

Les entreprises s'engageant avec le SBTi suivent un processus d'élaboration de leurs objectifs de réduction, qui sont ensuite certifiés par l'organisation comme étant conformes avec l'Accord de Paris. SBTi produit une liste, accessible librement, des sociétés s'étant engagées à réduire leurs émissions auprès de l'organisme et des sociétés dont les objectifs sont validés. La méthodologie retenue par SBTi est consultable sur le site internet de l'organisation à l'adresse suivante : <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/SBTi-criteria.pdf> .

Sur la base de cette liste à fin décembre 2023, les encours sous gestion investis en actions au 29 décembre 2023 (soit 77% des encours totaux gérés) sont composés :

- Pour 51% (vs. 54% en 2022) de sociétés s'étant engagées sur des objectifs de réduction, validés par le SBTi comme étant conformes avec l'Accord de Paris,
- Pour 16 % (vs. 16 % en 2022) de sociétés s'étant engagées sur des objectifs de réduction, en cours de validation ou d'élaboration,
- Pour 33% (vs. 30% en 2022) de sociétés sans objectif de réduction enregistré auprès du SBTi.

Il convient de noter que les sociétés composant les 33% d'entités sans objectif de réduction enregistré auprès du SBTi ne sont pas celles, à l'exception de l'une d'entre elles (cf. ci-dessous), ayant les empreintes carbone les plus significatives au sein des portefeuilles gérés (scope 1 - émissions directes - et scope 2 - émissions indirectes liées aux consommations d'énergie -, calculées selon l'approche « Enterprise Value » exposée dans notre politique d'approche extra-financière disponible sur le site internet [www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu)).

Il ressort de l'analyse de l'empreinte carbone que 2 émetteurs, représentant environ 7% des encours investis en actions, contribuent à hauteur d'environ 80% à l'empreinte carbone des portefeuilles.

Parmi ces 2 émetteurs :

- Le contributeur le plus important, Air Liquide, (63% de l'empreinte carbone des portefeuilles) s'est engagé sur des objectifs de réduction d'émissions certifiés conformes par le SBTi à l'Accord de Paris ;
- Le conglomerat indien Reliance Industries (16% de l'empreinte carbone des portefeuilles) ne s'est pas engagé auprès du SBTi. Le groupe annonce cependant une ambition de neutralité carbone à horizon 2035 qui implique notamment des investissements dans le secteur des énergies renouvelables.

### Modélisation de l'alignement des portefeuilles avec l'Accord de Paris

A titre informatif, le paragraphe suivant présente une modélisation de l'alignement avec l'Accord de Paris des portefeuilles gérés (pour les encours investis en actions) produite par le fournisseur de données S&P Trucost.

#### *Méthodologie*

Le « *Paris Alignment dataset* » fourni par S&P Trucost examine l'adéquation des réductions d'émissions réalisées au fil du temps par les entreprises pour se conformer à un réchauffement climatique inférieur à 2°C.

Cette méthodologie intègre à la fois les performances historiques et les indicateurs prospectifs (sur un horizon à moyen terme). L'objectif est d'éviter les incertitudes liées à l'utilisation de données

uniquement prospectives, et d'avoir un horizon suffisamment long pour que l'effet de la volatilité d'une année sur l'autre soit lissé.

Les données historiques sur les émissions de gaz à effet de serre (Scope 1 et 2) et les niveaux d'activité des entreprises sont incorporés à partir de l'année de référence 2012. Les données prospectives sont utilisées pour suivre l'évolution probable des émissions (Scope 1 et 2) à partir de la dernière année disponible jusqu'en 2030.

L'approche de S&P Trucost est adaptée de deux méthodologies mises en avant par le SBTi, dont l'approche par les émissions de gaz à effet de serre par unité de valeur ajoutée (GEVA). Cette approche s'applique aux entreprises les moins émettrices ou à celles dont les activités sont hétérogènes. Elle est utilisée pour l'ensemble des émetteurs privés détenus en portefeuille au 29 décembre 2023.

Le GEVA implique une réduction de l'intensité carbone ramenée à la valeur ajoutée retraitée. Cette mesure est comparée à une trajectoire d'intensité des émissions à l'échelle de l'économie mondiale, basée sur les scénarios d'émissions carbone mondiales du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC).

Concernant les émissions projetées, elles sont évaluées pour les émetteurs en portefeuille sur la base (i) des objectifs de réduction communiqués par les émetteurs ou (ii) par les trajectoires d'émissions projetées pour le sous-secteur auquel l'émetteur appartient.

Ainsi, pour chaque émetteur, une trajectoire d'émissions carbone est calculée et comparée à une trajectoire théorique d'émissions permettant de se conformer à un réchauffement climatique inférieur à 2 °C.

Ces données sont agrégées en sommant le résultat pour chaque émetteur, pondéré de son poids dans le portefeuille.

### *Résultat*

A titre informatif, sur la base des encours investis en actions au 29 décembre 2023, l'évolution des émissions carbone des portefeuilles gérés correspondrait, selon la modélisation, à une augmentation des températures supérieure ou égale à 3°C (Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2024).

Le dépassement du seuil de 2°C de réchauffement selon la modélisation est expliqué par les émetteurs Air Liquide et Reliance Industries. Il est rappelé que l'un est engagé sur des objectifs de réduction d'émissions certifiés conformes par le SBTi à l'Accord de Paris et que l'autre annonce une ambition de neutralité carbone à horizon 2035 (cf. ci-dessus, Engagement des émetteurs en portefeuille auprès du SBTi).

Les résultats peuvent être amenés à évoluer lors des prochains exercices au fur et à mesure que des nouvelles données seront publiées par les émetteurs et intégrées dans le modèle. De plus, les résultats sont fortement dépendant de la robustesse des données d'émissions historiques disponibles.

### Evolution de la prise en compte de l'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, un objectif d'investissement durable minimum a été introduit sur les OPC gérés.

Cette introduction renforce la prise en compte de l'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris dans le processus de gestion.

En effet, la définition retenue de l'investissement durable inclut la contribution à un objectif environnemental évalué à travers l'engagement de l'émetteur à définir une stratégie de réduction de ses émissions alignée avec l'Accord de Paris auprès de SBTi pour les émetteurs privés (actions et dettes) et au travers de la signature de l'Accord de Paris pour les émetteurs publics.

Pour plus d'informations, se référer à l'annexe SFDR du prospectus de l'OPC concerné disponible sur le site internet [www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu).

Il est par ailleurs rappelé que les portefeuilles gérés sont également analysés au travers de l'empreinte carbone qui vise à estimer les émissions directes et indirectes des gaz à effet de serre (scopes 1 et 2) des émetteurs en portefeuille : l'empreinte carbone moyenne attribuée au portefeuille doit être inférieure à celle de l'univers d'investissement de chacun des OPC, retenu pour cette métrique.

Pour plus d'informations, se référer au prospectus et au rapport 29 LEC de l'OPC concerné disponibles sur le site internet [www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu).

## **G. STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS DE LONG TERME LIES A LA BIODIVERSITE**

---

IDE AM ne dispose pas actuellement de stratégie biodiversité globale. La principale difficulté à la mise en place d'une telle stratégie est la disponibilité d'indicateurs avec un taux de couverture suffisant des portefeuilles.

Toutefois, l'impact sur la biodiversité des émetteurs fait partie des critères environnementaux analysés dans le cadre de notre approche extra-financière et entre dans notre appréciation du risque de durabilité environnementale de l'émetteur, notamment via l'étude des controverses.

A titre informatif, ce rapport présente ci-dessous une modélisation d'impact et de dépendance à la biodiversité (pour les encours investis en actions) produite par le fournisseur de données S&P Trucost.

### *Methodologie*

La modélisation *Nature&Biodiversity* (Nature et Biodiversité) de S&P Trucost vise à approcher l'impact et la dépendance d'une société aux écosystèmes en se basant sur la nature et la localisation géographique des activités d'un émetteur (localisation des actifs ou répartition du chiffre d'affaires en cas d'absence de données).

L'impact sur la biodiversité est approché via l'indicateur *Ecosystem Footprint* (empreinte sur les écosystèmes) qui représente l'artificialisation des sols nécessaires pour l'activité de l'émetteur (exprimée en équivalent hectares). Cet indicateur est obtenu en estimant :

- la surface occupée par les activités de l'émetteur (en hectares) ;
- l'impact des activités sur l'écosystème (indicateur de 0 à 1) qui dépend de la nature des activités ;
- l'importance des écosystèmes impactés (indicateur de 0 à 1) pour la biodiversité et l'accès aux ressources naturelles des populations locales, qui dépend de la localisation géographique.

La modélisation considère les activités directes de la société et n'intègre pas les impacts des fournisseurs et clients.

La dépendance à la biodiversité est approchée via le *Dependency Score* (score de dépendance), qui est un indicateur entre 0 (pas de dépendance) et 1 (forte dépendance).

Cet indicateur est obtenu en prenant en compte :

- la matérialité de la biodiversité pour les activités de l'émetteur ;
- la probabilité d'un écosystème donné d'être impacté par un phénomène climatique ;
- la résilience de l'écosystème i.e. sa capacité à continuer à fournir les ressources nécessaires à l'activité en cas de disruption.

### Résultat

A titre informatif, la modélisation appliquée au portefeuille au 29 décembre 2023 produit les résultats suivants :

<b>Empreinte sur les écosystèmes (Ha eq)</b>	<b>2 435</b>
Surface occupée (Ha)	23 919
Indicateur impact sur les écosystèmes	0.79
Indicateur importance des écosystèmes	0.12
<b>Score de dépendance</b>	<b>0.49</b>

Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2024  
Couverture = 100% des émetteurs privés

L'indicateur d'empreinte sur les écosystèmes est concentré à 78% sur l'émetteur Amazon en raison de son secteur d'activité et de l'étendue de ses opérations au niveau mondial.

Le score de dépendance reflète une dépendance moyenne. Les émetteurs ayant des activités industrielles sont notamment représentés parmi les contributeurs les plus importants.

## **H. DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE DANS LA GESTION DES RISQUES, NOTAMMENT LES RISQUES PHYSIQUES, DE TRANSITION ET DE RESPONSABILITE LIES AU CHANGEMENT CLIMATIQUE ET A LA BIODIVERSITE**

---

### Prise en compte du risque de durabilité

Un risque en matière de durabilité est un événement ou une situation, dans le domaine ESG qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement. Les risques de durabilité peuvent avoir un impact sur les rendements à long ou court terme ajustés en fonction des risques pour les investisseurs. L'évaluation des risques de durabilité est complexe et peut présenter des inexactitudes matérielles.

Concernant les émetteurs privés, les critères suivants retiennent plus particulièrement notre attention en termes :

- De gouvernance :
  - o Management et structure des instances de gouvernance : compétences et expérience des administrateurs ; performance et rémunération des dirigeants ; existence

- d'administrateurs indépendants ; durée des mandats, diversité et parité homme/femme parmi les administrateurs ; séparation des fonctions de président du conseil et de directeur général ; composition des différents conseils / comités et implication des administrateurs...
  - Respect des droits des actionnaires : égalité de traitement des actionnaires, existence de droits de votes supplémentaires pour les actionnaires majoritaires, existence de mécanismes anti-OPA...
  - Intégration de la stratégie ESG dans la Gouvernance : description de la stratégie ESG, certification externe des données ESG, part des activités couvertes par la stratégie ESG, signature de chartes telles que le UN Global Compact ou le United Nation Principles for Responsible Investment (UNPRI)...
  - Existence d'une politique de cybersécurité
- De responsabilité sociale et sociétale :
  - Respect des droits de l'Homme : procédures et engagements de la société pour éradiquer le travail forcé et le travail des enfants ; pour garantir la liberté d'association ; prise en compte dans la sélection et le suivi des fournisseurs...
  - Gestion des effectifs : taux de rotation des effectifs ; égalité hommes/femmes ; diversité au travail ; représentation des syndicats ; formation et évolutions de carrière...
  - Impact sociétal : mécanismes de protection des lanceurs d'alertes ; existence d'un code de conduite ; donations et engagements dans des actions sociales et sociétales ...
  - Impact social des produits ou services : politique de protection des consommateurs, satisfactions clients, certifications externes de qualité...
- De responsabilité environnementale :
  - Emissions : émissions de CO2 ; production et recyclage des déchets émis ; stratégie de réduction des émissions...
  - Utilisation des ressources : efficacité énergétique ; utilisation d'énergie renouvelable ; consommation d'eau ; prise en compte des enjeux environnementaux dans les relations avec les fournisseurs...
  - Innovation environnementale : impacts positifs des produits ou services sur l'environnement...
- Des controverses qui touchent l'émetteur.

L'évaluation du niveau de risque de durabilité s'appuie notamment sur l'analyse par la société de gestion des données du prestataire Refinitiv.

La société de gestion se réserve le droit d'évaluer les données des émetteurs qui ne seraient pas couverts par la recherche des prestataires ou de modifier celles qui ne lui paraîtraient pas adéquates notamment par rapport aux publications des émetteurs ou aux informations recueillies par les gérants et analystes auprès des sociétés.

La méthodologie mise en œuvre intègre une possible dégradation du risque de durabilité global, à la suite de l'étude des controverses.

Cette démarche donne lieu à une évaluation des risques et opportunités de durabilité pour chaque pilier E, S et G et globalement pour la société. Une mise à jour est réalisée annuellement et en cas de controverse ou autres évènements susceptibles de modifier significativement l'appréciation du risque.

La démarche permet d'intégrer l'appréciation du risque global (très faible, faible, moyen, élevé, très élevé) dans le processus de décision d'investissement afin d'améliorer la capacité à gérer les risques de manière plus complète. L'appréciation du risque global peut différer de l'évaluation des critères ESG en cas d'évènements ou caractéristiques particuliers et impactants.

Un niveau de risque de durabilité jugé trop élevé au niveau de l'un des piliers E, S ou G ou au niveau de la société entraîne un désinvestissement que la société de gestion s'efforce de gérer dans le meilleur intérêt des porteurs.

Cette démarche est appliquée à l'ensemble des encours investis en titres d'émetteurs privés (soit 77% des actifs sous gestion au 29 décembre 2023), quel que soit la zone géographique ou le secteur d'activité de l'émetteur. L'analyse en termes de durabilité des portefeuilles au 29 décembre 2023 fait apparaître un niveau de risque moyen, niveau identique à celui de 2022.

Lors de l'exercice 2023, la méthodologie d'évaluation du risque de durabilité a été revue pour les émetteurs privés et une méthodologie a été formalisée pour les émetteurs publics.

Concernant ces derniers, le risque de durabilité est évalué, pour le pilier Environnemental au regard de la signature de l'Accord de Paris et de l'Accord de Rio ; pour les piliers Sociaux et de Gouvernance via des indicateurs fournis par la Banque Mondiale. Le niveau de risque de durabilité global est dérivé à partir de ces piliers. Une mise à jour est réalisée annuellement et en cas de controverse ou autres évènements susceptibles de modifier significativement l'appréciation du risque. Un niveau de risque de durabilité jugé trop élevé au niveau d'un état souverain entraîne un désinvestissement que la société de gestion s'efforce de gérer dans le meilleur intérêt des porteurs.

#### Quantification des risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité

La quantification des risques physiques et de responsabilité liée au changement climatique et à la biodiversité n'est à ce stade pas intégrée dans le processus de gestion en raison du caractère aléatoire des données.

Certains de ces risques sont toutefois pris en compte de manière qualitative dans le cadre de la détermination du risque de durabilité (cf. précédemment).

Le risque de transition est intégré dans l'évaluation du risque de durabilité via une évaluation quantitative (voir présentation de la méthodologie *Carbon Earnings at Risk Analysis* - analyse des revenus à risque liés au carbone - ci-après) qui permet d'identifier des émetteurs potentiellement exposés à ce risque.

Des informations concernant les risques et impacts sur la biodiversité sont présentées dans le paragraphe G du présent rapport.

A titre informatif, les paragraphes suivants présentent les résultats d'estimations quantitatives fournies par S&P Trucost pour les risques physiques et de transition liés au changement climatique.

#### *Risques physiques*

La méthodologie du fournisseur de données S&P Trucost est fondée sur des données scientifiques et permet d'analyser neuf types de risques liés au climat d'origine ponctuelle ou chronique (inondations fluviales, périodes de sécheresse, canicules, vagues de froid, cyclones tropicaux, inondations côtières, incendies de forêt, périodes de stress hydrique et inondations causées par des pluies intenses).

S&P Trucost utilise une base de données pour évaluer le risque physique d'une entreprise en attribuant des scores à ses actifs, qui sont pondérés de manière égale. Ces scores dépendent du scénario et de l'année de référence choisis.

Trois scénarios de changement climatique sont considérés.

- Le scénario élevé prend en compte un triplement des gaz à effet de serre d'ici 2075 et une augmentation de 3,3 - 5,7°C des températures globales moyennes d'ici 2100.
- Le scénario moyen intègre une stabilisation des émissions de gaz à effet de serre au niveau actuel jusqu'à 2050 puis un déclin jusqu'en 2100 résultant en une augmentation de 2,1 - 3,5°C des températures globales moyennes d'ici 2100.
- Enfin, le scénario faible s'appuie sur un scénario de réduction des émissions de gaz à effet de serre à zéro en net d'ici 2050, conduisant à une hausse de 1,3 - 2,4°C des températures globales moyennes d'ici 2100, en accord avec les objectifs de l'Accord de Paris.

Les scores sont fournis sur une échelle de 1 à 100, 100 étant l'exposition maximale à un risque et 1 l'exposition minimale.

Le score global est notamment dérivé des scores obtenus pour les 9 types de risques via une fonction logarithmique.

Les scores sont ensuite agrégés avec les pondérations de chaque émetteur pour obtenir une notation d'ensemble d'un portefeuille.

A titre informatif, les scores ajustés obtenus pour les portefeuilles gérés (part investie en actions) sont les suivants :

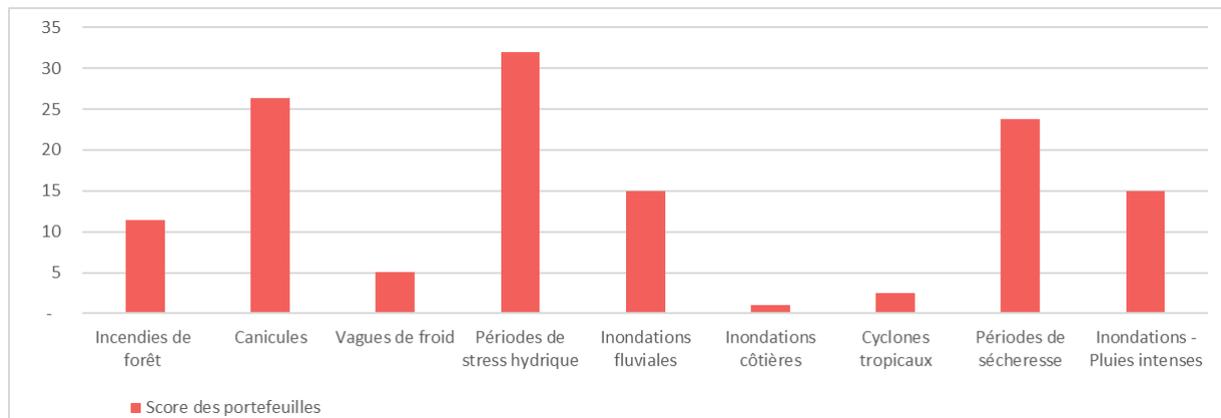
		Score	Taux de couverture (% actifs investis en actions)
2020	Faible	22	100%
	Modéré	22	100%
	Elevé	22	100%
2030	Faible	23	100%
	Modéré	23	100%
	Elevé	24	100%
2050	Faible	25	100%
	Modéré	26	100%
	Elevé	29	100%

Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2024

On constate un niveau de risque relativement homogène entre les différents scénarios appliqués aux émetteurs privés dans les portefeuilles.

La baisse des scores obtenus par rapport aux données publiées au titre du 30 décembre 2022 s'explique principalement par les évolutions de la méthodologie du fournisseur de données (évolution des scénarios de modélisation et de la base d'actifs).

A titre informatif, le score par type de risque (Source des données : S&P Trucost Limited © Trucost 2024) pour le scénario « 2030 Modéré » est détaillé ci-après :



Les résultats de cette méthodologie sont fortement dépendants de l'exhaustivité de la base d'actifs considérés pour chaque émetteur et des hypothèses méthodologiques. De plus, la contribution de chaque actif à l'activité de l'émetteur et sa criticité dans la chaîne de valeur ne sont pas considérées par absence de données.

### *Risques de transition*

La méthodologie *Carbon Earnings at Risk Analysis* (analyse des revenus à risque liés au carbone) de S&P Trucost a pour but de tester la capacité d'un émetteur à absorber l'augmentation des coûts futurs liés à une hausse du prix du carbone. Ce coût supplémentaire varie en fonction du secteur dans lequel l'entreprise opère et des régions dans lesquelles ses émissions sont générées. Il dépend également du scénario et de l'année de référence choisis.

Trois scénarios d'évolution du prix du carbone sont considérés. Les scénarios "élevé" et "modéré" aboutissent tous deux, d'ici à 2050, à un prix jugé suffisant dans le cadre de la méthodologie mise en œuvre, pour maintenir le réchauffement climatique à moins de 2°C au-dessus des niveaux préindustriels (dans le scénario modéré, les effets sont retardés à court terme). Le scénario "faible" n'est pas aligné sur les 2°C.

Il est à noter que cette simulation est basée sur les dernières données financières produites (moyenne des 3 derniers exercices) et les émissions actuelles des émetteurs, sans prise en compte de trajectoires futures.

A titre informatif, les résultats de cette modélisation appliquée aux encours investis en actions sont les suivants :

		EBIT at Risk* Moyen (%)	% de l'actif investi en actions ayant un EBIT at Risk* > 10%	Taux de couverture (%)
2025	Faible	0,9	0,2	100
	Modéré	2,4	7,5	100
	Elevé	3,3	8,1	100
2030	Faible	1,7	7,5	100
	Modéré	5,1	12,4	100
	Elevé	6,7	12,7	100
2040	Faible	2,6	8,1	100
	Modéré	8,6	12,9	100
	Elevé	10,7	12,9	100
2050	Faible	3,1	8,2	100
	Modéré	12,3	12,9	100
	Elevé	12,3	12,9	100

Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2024

\*Résultat opérationnel à risque

Logiquement, les plus gros contributeurs sont les émetteurs ayant les émissions carbonées les plus élevées en valeur absolue (cf. §F, paragraphe « Engagement des émetteurs en portefeuille auprès de SBTi » ci-dessus).

La revue du cadre de gestion des risques ESG est réalisée annuellement au titre de la revue du dispositif de gestion des risques global de chacun des OPC.

## **I. LISTE DES PRODUITS FINANCIERS MENTIONNES EN VERTU DES ARTICLES 8 ET 9 DU REGLEMENT DISCLOSURE (SFDR)**

L'ensemble des OPCVM gérés par la société de gestion soit 100% des encours sous gestion (883M€ au 29 décembre 2023) promeuvent certaines caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du SFDR et des pratiques de bonne gouvernance. Pour plus de détails, veuillez-vous référer au document « Caractéristiques environnementales et/ou sociales » annexé aux prospectus des OPCVM disponibles sur le site internet [www.ide-am.eu](http://www.ide-am.eu).