

RAPPORT ARTICLE 29 LOI ÉNERGIE CLIMAT 2026

MNH.

Le présent rapport porte sur l'exercice 2025 de l'entité MNH.

Date de publication : juin 2025

Données au 31/12/2025

Sommaire

I.Démarche générale de l'entité sur la prise en compte de l'ESG (Environnemental, Social et de qualité de Gouvernance).....	4
II.Moyens internes pour contribuer à la transition	22
III.Démarche de prise en comptes des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité.....	25
V.Taxonomie européenne et combustibles fossiles.....	27
VI.Calcul 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 et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, sa stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement (en cohérence avec le d) du 2 de l'article 4 du Règlement Disclosure - SFDR) ...	30
VII.Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité. L'entité fournit une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité, en précisant le périmètre de la chaîne de valeur retenu, qui comprend des objectifs fixés à horizon 2030, puis tous les cinq ans, sur les éléments suivants	37
VIII.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	44
IX.Informations relatives aux indicateurs d'incidence négatives (PAI) en matière de durabilité	48
X.Annexes	59

PREAMBULE

Dans le cadre de son obligation réglementaire face à l'Article 29 de la loi Energie Climat du 8 novembre 2019 et du décret d'application du 27 mai 2021, la MNH a mandaté son délégué de gestion, Ofi Invest AM pour l'accompagner dans l'agrégation des données ESG ainsi que la rédaction du rapport.

I. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte de l'ESG (Environnemental, Social et de qualité de Gouvernance)

a. Présentation résumée de la démarche générale de l'entité sur la prise en compte de critères ESG, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement

1. Notre vision de l'ESG

a) L'ambition de MNH en matière d'ESG

En tant que mutuelle, actrice de l'économie sociale et solidaire, la MNH a structuré son ambition en matière de performance extra-financière autour de 4 piliers, qui constituent le socle de notre démarche RSE :

- Nous battre collectivement pour la santé des professionnels de santé ;
- Porter une attention constante à l'épanouissement de nos collaborateurs ;
- Faire vivre une gouvernance garante de nos valeurs mutualistes ;
- S'engager pour un monde durable.

Ces piliers déclinent chacun plusieurs engagements concrets et formalisés, qui nous permettent à la fois une meilleure maîtrise de nos risques ESG, mais qui projettent aussi notre mutuelle dans une amélioration continue de son impact sur les femmes et les hommes, la société et l'environnement.

En complément de ses quatre piliers thématiques, MNH s'appuie sur un pilier transverse « Piloter et structurer la démarche RSE ». Celui-ci vise à fiabiliser les processus et les données, à ancrer la RSE dans la gouvernance, et à sensibiliser et intégrer ces enjeux au sein des métiers. Il garantit un pilotage structuré, une meilleure appropriation par les équipes et une intégration durable de la RSE dans l'ensemble des activités.

Le 4ème pilier, « S'engager pour un monde durable », porte un engagement en faveur de l'intégration des enjeux environnementaux dans l'ensemble de notre stratégie, dont nos investissements et placements financiers.

C'est à ce titre que la MNH s'est dotée d'une politique d'investissement responsable, cohérente avec ses convictions et son ADN mutualiste. Cette politique est matérialisée par une charte d'investissement responsable, qui fixe clairement et en transparence les principes qui dictent nos choix d'investissement. Décidés par le Conseil d'Administration de la MNH, représentant l'ensemble de nos adhérents, ces principes s'appliquent évidemment également à nos délégataires de gestion d'actifs, choisis parmi les acteurs de la place qui partagent les valeurs de la MNH.

Par ailleurs, MNH renforce sa démarche à travers l'adoption en cours d'une nouvelle stratégie RSE, intégrant des objectifs sur ses enjeux prioritaires. Cette dynamique s'appuie sur la mise en place de groupes de travail internes dédiés aux sujets clés, en lien avec les directions concernées, afin de définir des indicateurs de performance pertinents et d'assurer une intégration opérationnelle de la RSE dans les activités.

b) Notre philosophie d'investissement responsable (ISR)

La MNH a mis en place une politique d'investissement qui reflète ses engagements d'acteur mutualiste et de l'économie sociale et solidaire. Elle est convaincue que la poursuite d'une politique d'amélioration de la performance extra-financière de ses investissements ne pourra que favoriser la poursuite de ses objectifs financiers sur le long terme.

La politique d'investissement de la MNH repose sur les principes suivants :

- Investir responsablement
 - Exclusion de certains secteurs d'activités ;
 - Sélection d'entreprises implantées dans des pays de l'OCDE ;
 - Analyse extra-financière systématique des choix d'investissement selon une démarche « best in class » ;
 - Sélection de partenaires de gestion immatriculés dans l'OCDE, partageant les valeurs MNH et faisant preuve d'un haut degré de transparence ;
 - Communication régulière auprès de la gouvernance de la MNH sur les investissements réalisés.

- Démontrer que les prismes ESG sont créateurs de valeur additionnelle pour un investisseur ;
- S'affirmer comme un investisseur de long terme excluant la spéculation financière ;
- Maîtriser les risques.

La MNH est très attentive à l'impact social, sociétal et environnemental des entreprises dans lesquelles elle investit. Depuis 2020, elle réalise une analyse ESG de son portefeuille, visant notamment à réduire son empreinte carbone.

La politique d'investisseur active de la MNH se manifeste aussi via son fonds actions de conviction. Créé en 2003, il intègre les valeurs de l'économie sociale et solidaire, et s'inscrit en cohérence avec notre identité mutualiste.

Plus largement, toutes les sociétés choisies par la MNH pour gérer ses fonds intègrent elles-mêmes des critères ESG et des exclusions sectorielles (par exemple les énergies fossiles).

Concrètement, les pratiques par lesquelles la MNH intègre les critères ESG dans ses décisions d'investissement s'articulent autour de trois axes :

- L'exclusion sectorielle : la MNH a mis en place une politique visant à exclure de l'univers d'investissement, les entreprises des secteurs du tabac, de l'armement, des énergies fossiles et des jeux d'argent. Cette politique s'appuie sur la Nomenclature des Activités économiques dans la Communauté Européenne (NACE), codée sur 4 chiffres. Les codes NACE suivants figurent sur la liste des exclusions :

Code NACE Secteur

12.00 Fabrication de produits à base de tabac

20.51 Fabrication de produits explosifs

30.30 Construction aéronautique et spatiale

25.40 Fabrication d'armes et de munitions

26.51 Fabrication d'instruments et d'appareils de mesure, d'essai et de navigation

92.00 Organisation de jeux de hasard et d'argent

06.00 Extraction d'hydrocarbures

19.20 Raffinage du pétrole

Cette politique s'applique aux nouveaux investissements. Les titres déjà en portefeuille pourront être conservés jusqu'à maturité. La MNH s'engage néanmoins à limiter son exposition résiduelle aux secteurs exclus à 3% de son actif total.

- L'approche « best in class » : la MNH sélectionne les fonds les plus performants selon ses critères ESG. 100 % des sociétés de gestion mandatées par la MNH pour gérer ces fonds adhèrent aux six Principes pour l'investissement responsable (PRI) définis par l'ONU. La MNH s'assure ainsi que ses mandataires de gestion respectent ses propres critères d'exclusion.
- La baisse des émissions carbone : la MNH s'aligne sur l'accord de Paris et s'engage à intégrer la baisse des émissions carbone dans tous ses choix d'investissement.

De plus, la MNH souhaite également approfondir cette démarche en se dotant de cibles ambitieuses de réduction de son empreinte carbone sur ses investissements à horizon 2030. Forte d'une baisse significative de l'impact carbone de son portefeuille d'investissement depuis 2021, elle entend poursuivre et renforcer cette trajectoire.

2. Diffusion de l'ESG dans notre gestion

La notation ESG propriétaire est effectuée, pour le compte de la MNH, par l'équipe d'analyse ESG d'Ofi Invest AM à une fréquence annuelle. Pour mener à bien cette notation ESG, les fournisseurs de données utilisés sont MSCI en tant que fournisseur principal (sociétés cotées, Etats, etc.) et Moody's ESG Solutions (MESG) en tant que fournisseur secondaire, afin de compléter notre couverture notamment sur les sociétés non cotées et collectivités.

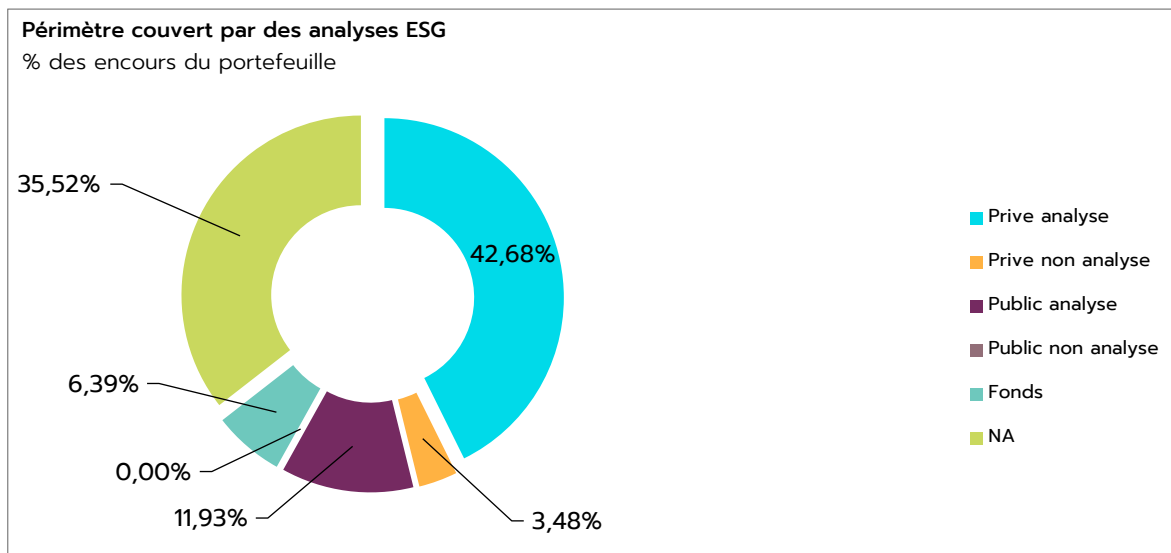
a) Périmètre du rapport d'analyse

Le présent rapport concerne les actifs totaux de la MNH c'est-à-dire 859 88 570€ au 31 décembre 2025.

Dans le cadre de ce rapport uniquement les émetteurs privés, publics ainsi que les OPC détenus en directs dans le portefeuille seront analysées. Veuillez trouver ci-dessous la répartition des instruments présents dans le portefeuille.

Périmètre couvert par des analyses ESG*

% des encours totaux



Source : Ofi Invest AM, au 31/12/2025

*ESG : Environnementale, Sociale et de Gouvernance

La catégorie NA présentée ci-dessus regroupe les instruments de liquidités, Private Equity ou encore des fonds de dettes par exemple.

Les principaux indicateurs de données ESG présentés dans ce rapport concernent la poche d'émetteurs privés et publics représentant donc plus de 50% du portefeuille.

Les résultats de l'analyse ESG du portefeuille sont comparés à titre indicatif :

- Pour les émetteurs privés, aux résultats de l'indice obligataire : BofAMerrill Lynch Euro Corporate Index, qui est un indice des obligations des entreprises émises en euro et de catégorie Investment Grade (Classe Investissement de bonne qualité). Cet indice est désigné par le terme de « Indice de référence » dans le présent rapport.
- Pour les Etats, aux résultats de l'analyse de l'ensemble des pays de l'OCDE.

b) Modèle de notation propriétaire : méthodologie d'analyse

La démarche de la notation propriétaire d'Ofi Invest AM repose sur la conviction que les émetteurs qui intègrent dans leur stratégie les enjeux ESG offrent de meilleures perspectives sur le long terme. La prise en compte des impacts ESG liés à leurs activités leur permet d'identifier les zones de risques mais également des opportunités de développement, notamment s'agissant des produits et services liées à des activités qui permettent de contribuer positivement à l'atteinte d'objectifs sociaux ou environnementaux, telles que la fabrication de solutions ou technologies « vertes » ...

Les risques ESG auxquels sont confrontés les émetteurs peuvent impacter leur capacité à produire, la valeur matérielle ou immatérielle de leurs actifs, ou les exposer à des risques d'ordre réglementaire entraînant le paiement d'amendes ou de taxes. Globalement, la présence dans un portefeuille d'émetteurs ayant une gestion faible de ces risques nous expose à un risque de réputation vis-à-vis de nos clients et expose aussi les émetteurs à des risques de perte d'opportunité sur les marchés. C'est dans cette perspective que nous avons choisi de déployer la méthodologie qui est décrite ci-après.



La note ESG d'un émetteur, qui s'échelonne de 0 (mauvaise note) à 10 (meilleure note), dépend des facteurs suivants définis par l'analyse qualitative d'Ofi Invest Asset Management :

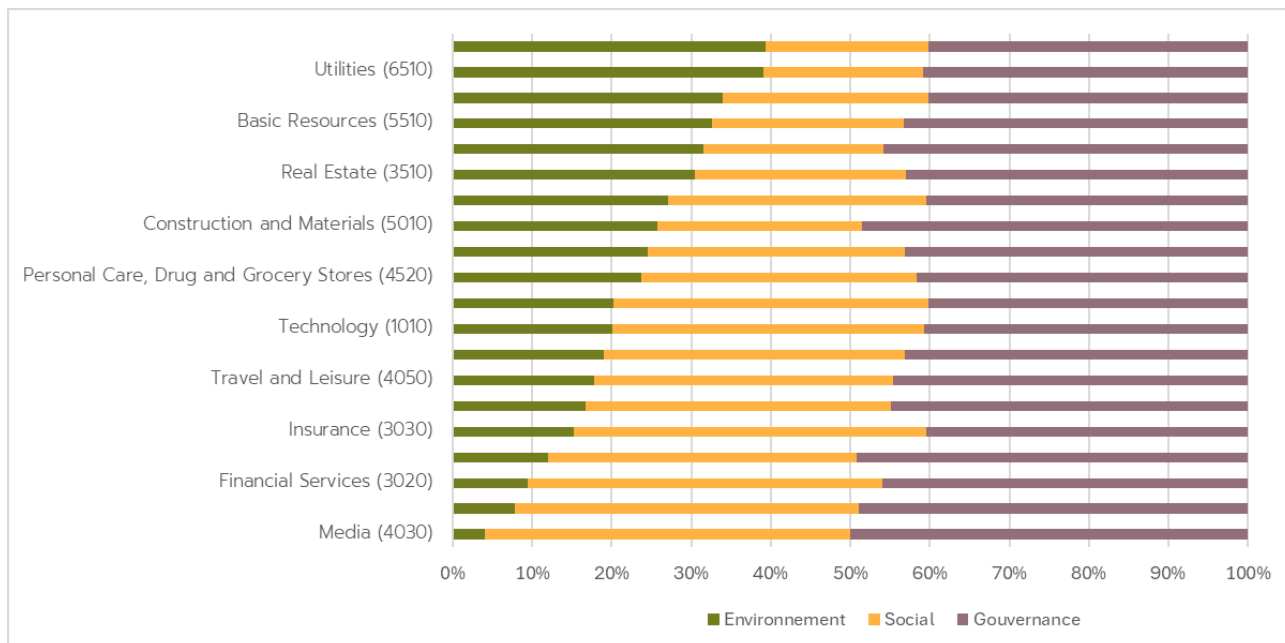
- Nombre d'enjeux ESG identifiés comme étant matériels pour chaque secteur d'activités. Ces enjeux sont ceux qui présentent au moins deux des quatre typologies de risques extra-financiers susceptibles d'impacter les parties prenantes et l'entreprise dans le cadre de son activité : risque réputationnel, risque légal (réglementaire/judiciaire), risque opérationnel et risque en termes d'opportunités de marché ;
- Poids de ces enjeux E, S et G au sein du secteur d'appartenance de l'émetteur ;
- Poids des piliers E, S et G in fine.

Les enjeux de gouvernance comprennent une pondération fixe de 30 % liée à la note de structure de gouvernance de l'entreprise, à laquelle s'ajoute une pondération variable entre 10 % et 40 % qui porte sur la pratique des affaires de l'entreprise. Ainsi, selon les secteurs d'activité, la note G peut représenter en théorie jusqu'à 70 % de la note ESG. En effet, Nous sommes convaincus qu'un modèle de bonne gouvernance est un prérequis pour que les enjeux sociaux et environnementaux puissent se développer. En pratique, comme vous pouvez le voir dans le tableau ci-dessous, ce pilier représente jusqu'à 50 % de la note selon les secteurs d'activité.

La pondération des enjeux E et S peut varier entre 30 % et 60 % en théorie. Ces trois éléments résultent de l'expertise de l'équipe ESG.

Parfois les piliers comptent pour moins de 20 % de la note ESG globale. Ces pondérations sont justifiées dans notre politique d'investissement socialement responsable (ISR) : <https://www.ofi-invest-am.com/pdf/principes-et-politiques/politique-investissement-responsable.pdf>.

Pondérations des piliers Environnementaux (E), Sociaux (S) et Gouvernance (G) appliquées pour les secteurs ICB2 (Industry Classification Benchmark).

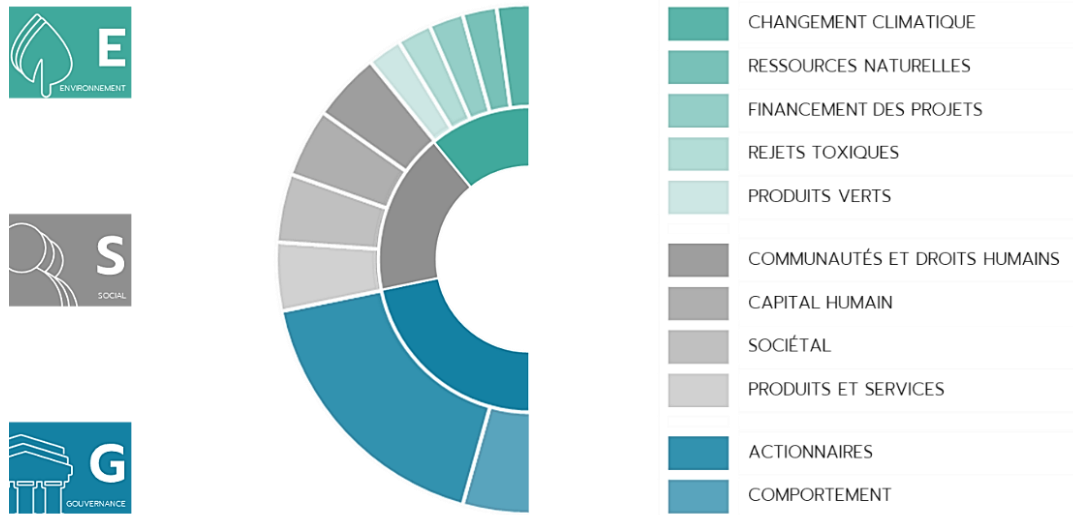


Une fois les notes calculées, celles-ci font l'objet d'une revue qualitative à l'issue de laquelle elles peuvent faire l'objet d'éventuels bonus ou malus. Ces derniers peuvent être attribués dans les situations suivantes :

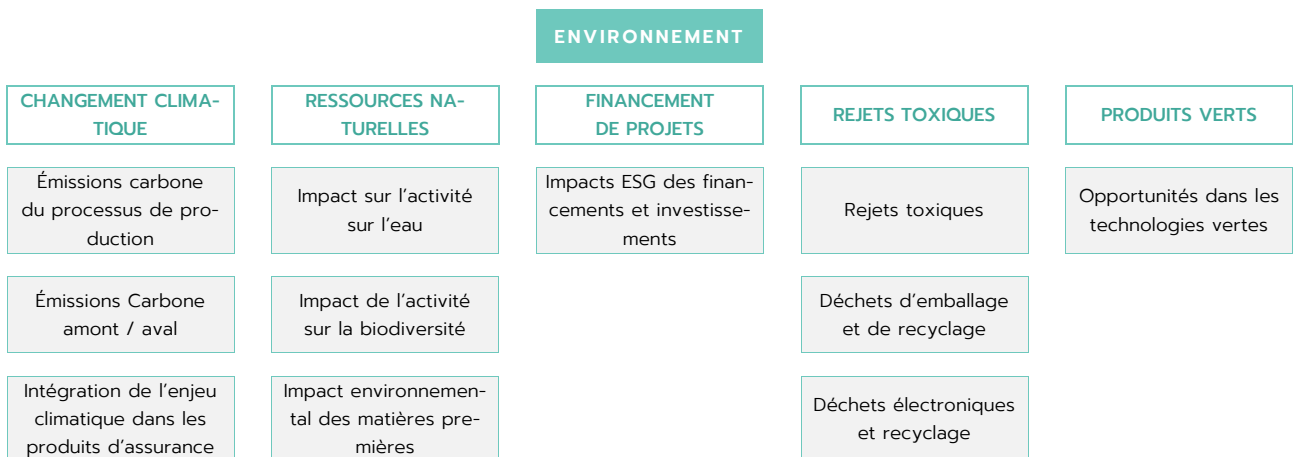
- En cas de divergence sur l'appréciation d'un enjeu par l'agence de notation et par les analystes ESG. Si l'analyste ESG dispose d'éléments non pris en compte par l'agence de notation, il/elle peut attribuer un bonus ou un malus sur la note ESG le cas échéant.
- En cas de controverses non encore intégrées ou insuffisamment prises en compte dans l'analyse faite par notre fournisseur de données, ou a contrario si ces controverses sont jugées anciennes et gérées par l'entreprise, mais demeurent pénalisantes dans l'analyse du fournisseur de données.

Présentation des macro-enjeux de la notation ESG

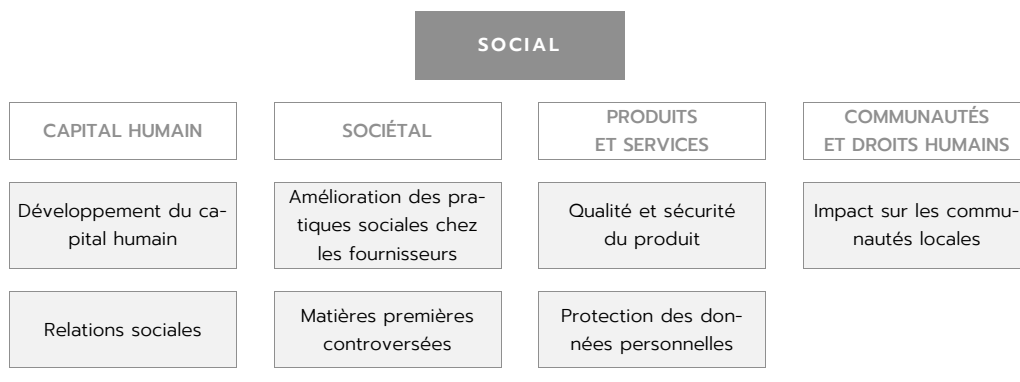
Sur la base des référentiels en matière de développement durable et de responsabilité sociale et sociétale des entreprises tels que le Pacte mondial, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT), l'Accord de Paris et des réglementations européennes et nationales, l'équipe d'analyse ESG a établi une liste d'enjeux ESG regroupés sous onze grandes thématiques :



Présentation des enjeux environnementaux de la notation ESG

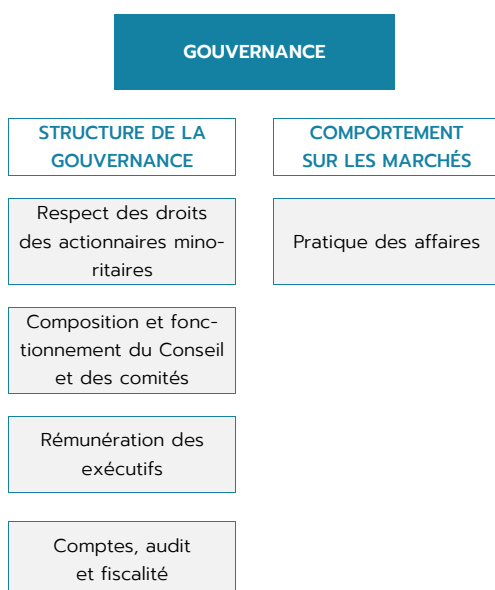


Présentation des enjeux sociaux de la notation ESG





Présentation des enjeux de gouvernance de la notation ESG



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

c) Informations utilisées pour l'analyse

L'analyse ESG se base sur plusieurs sources d'information :

- Des analyses d'agences de notation extra financières ou proxy voteurs ;
- Des analyses et données issues de différents médias et brokers spécialisés ;
- Des analyses réalisées par l'équipe d'analyse ESG d'Ofi Invest AM portant, entre autres, sur les controverses ESG ;
- Des informations provenant de la société civile (ONG, syndicats...) et communications officielles de l'entreprise (rapports annuels, rapports développement durable/RSE, contacts directs...).

d) Résultats de l'analyse ESG

La méthodologie d'analyse ESG propriétaire repose sur une approche sectorielle qui met l'accent sur les enjeux significatifs pour les émetteurs au regard de leurs activités. Cette analyse se traduit par une notation de

chaque émetteur, qui reflète son positionnement absolu en matière d'ESG. Celle-ci s'échelonne sur une échelle de 0 à 10, le niveau 10 correspondant à la meilleure note ESG.

Dans le cadre de la LEC29 et à des fins de lisibilité, nous avons choisi de regrouper les sociétés en 5 catégories, représentant chacune 20 % des émetteurs¹ et réparties comme suit :

 LEADERS	Les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
 IMPLIQUÉS	Actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
 SUIVEURS	Enjeux ESG moyennement gérés
 INCERTAINS	Enjeux ESG faiblement gérés
 SOUS SURVEILLANCE	Retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Résultats de l'analyse au 31 décembre 2025

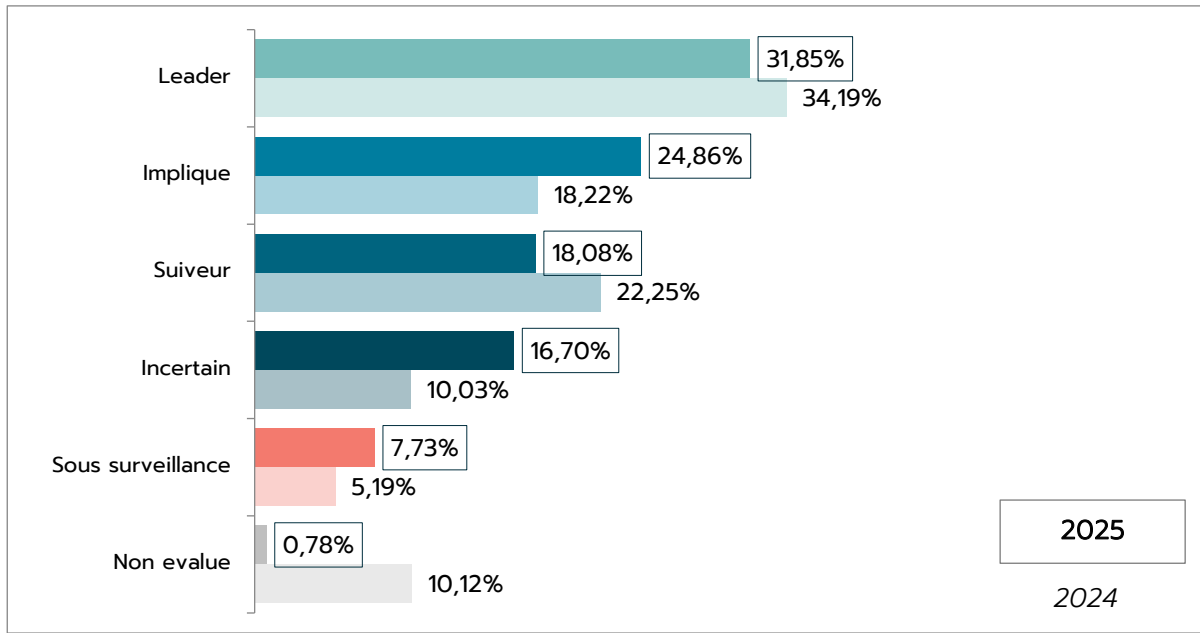
A fin décembre 2025, 92,46% des encours de la poche « émetteurs privés » étaient couverts par une analyse ESG. On remarque d'ailleurs une amélioration de ce niveau de couverture par rapport à fin 2024 où ce taux avait atteint 89,88%.

Ainsi la répartition par catégories ISR des émetteurs privés était la suivante.

Catégories ISR du portefeuille actif total

¹ Sur la base de l'ensemble des émetteurs couverts par une note ESG Ofi Invest AM

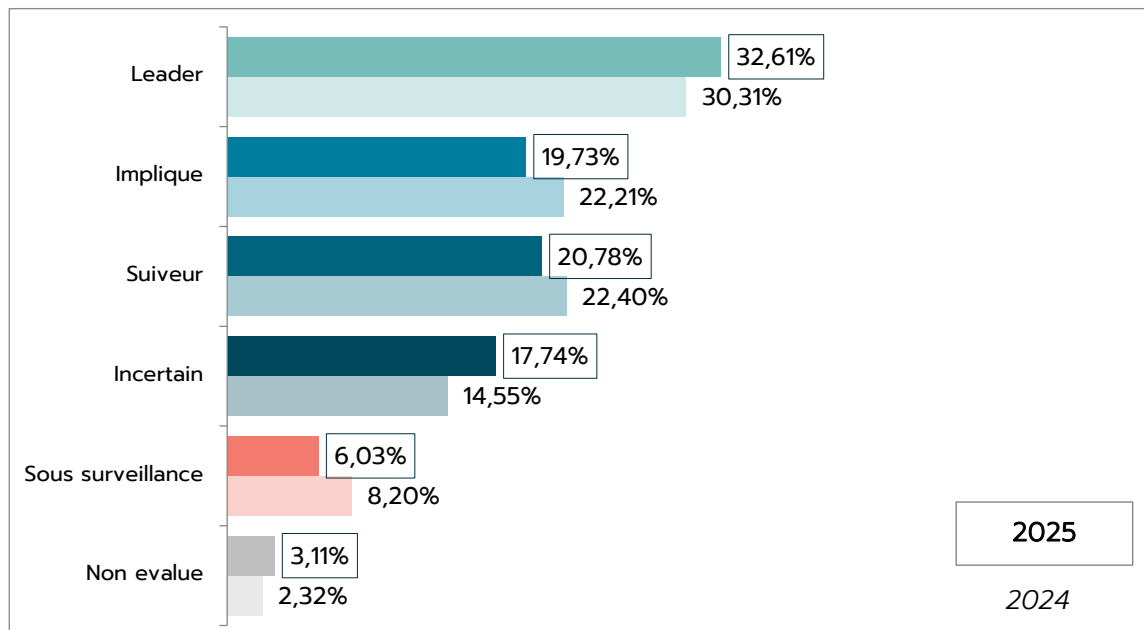
% des encours des émetteurs privés



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Catégories ISR de la classe obligation de l'indice

% des encours des émetteurs privés



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Ce graphique indique qu'une partie significative des encours détenus est investie dans des entreprises avancées sur les enjeux de durabilité. Les encours investis dans la catégorie « Sous Surveillance » soit proviennent d'émetteurs pour lesquels un engagement est en cours, soit résultent de stratégies de gestion qui ne sont pas labélisées ISR. En effet, certaines stratégies sont encore en cours d'intégration d'une démarche ESG systématique, tandis que d'autres n'intégreront pas une exclusion des émetteurs « Sous Surveillance » car ce sont des fonds délégués qui appliquent une démarche ESG différente de celle d'Ofi Invest AM.

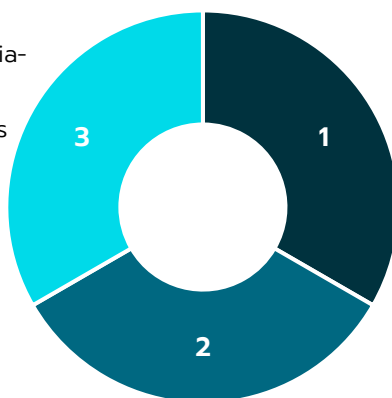
e) Analyse des controverses ESG

L'analyse des controverses² est réalisée au regard des principes du développement durable et des principales conventions internationales, notamment la Déclaration Universelle des Droits de l'Homme, les conventions fondamentales de l'OIT, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les Objectifs de Développement Durable, l'Accord de Paris sur le climat, ainsi que le Pacte Mondial de l'ONU.

Cette analyse des controverses fait partie intégrante du processus d'analyse ESG : elle permet de confronter les déclarations et engagements de l'entreprise à ses pratiques. Cette analyse est réalisée de manière bimensuelle avec un suivi à travers le temps. Ces controverses sont notées sur une échelle de 1 (sévérité mineure) à 4 (très sévère) en fonction de leurs impacts sur les parties prenantes concernées (clients, usagers, investisseurs, salariés, société civile, riverains, communautés, régulateurs...), des impacts pour l'entreprise elle-même (réputationnels, opérationnels, financiers, juridiques...) et de la réponse apportée par l'entreprise pour remédier à ces controverses sur le long terme.

RÉPONSE DE L'ENTREPRISE

- Absence de réponse ou déni
- Granularité des mesures de remédiation
- Capacité à résoudre les dommages sur le long terme



IMPACT SUR LES PARTIES PRE-NANTES

- Identification des parties prenantes
- Ampleur, gravité des faits allégués
- Conséquences pour les parties prenantes

IMPACT SUR L'ENTREPRISE

- Nature et impact de l'évènement
- Niveau de responsabilité impliqué
- Risques encourus

Outre ces analyses de controverses, l'équipe d'analyse ESG mène chaque trimestre une revue globale des niveaux de controverses consolidés pour chaque émetteur, qui tient compte du nombre de controverses cumulées et de leur sévérité.

Les émetteurs sont classés en fonction des controverses ESG auxquelles ils sont confrontés sur une échelle comprenant 5 niveaux :

• 0	• NÉGLIGE- ABLE	• Absence de controverse significative identifiée
I.1	FAIBLE	Controverses d'impact limité et/ou ponctuelles
II.2	MOYEN	Controverses d'impact important mais limité (dans le temps et dans l'espace)
III.3	ÉLEVÉ	Controverses d'impact très important et/ou présentant un caractère structurel

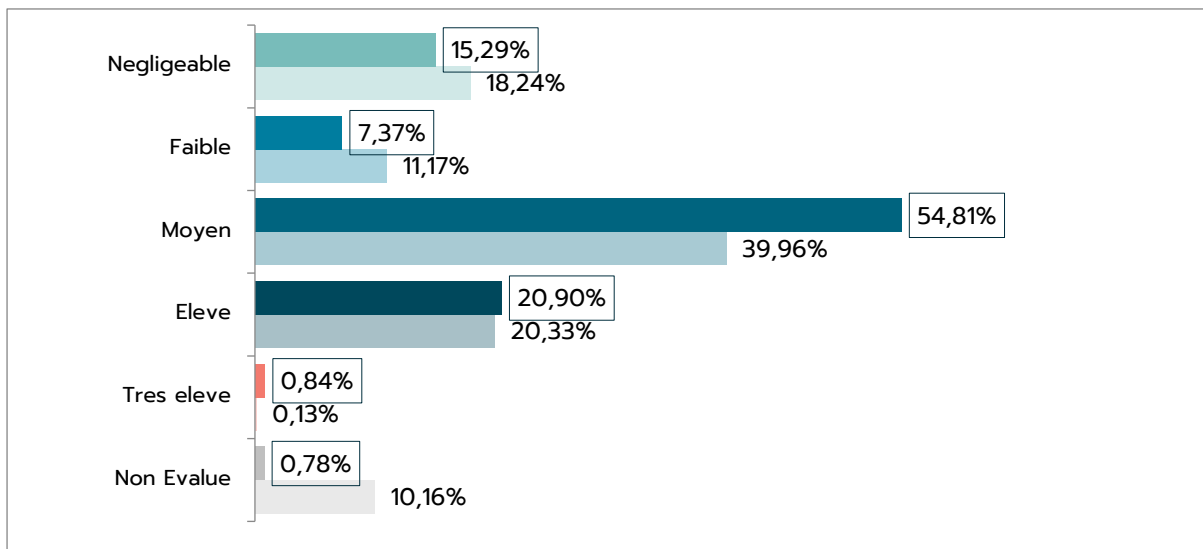
² La définition d'une controverse est détaillée dans la glossaire en annexe du document

1.4	TRÈS ÉLEVÉ	Controverses majeures portant sur des fraudes, des atteintes aux droits humains ou des catastrophes environnementales
-----	------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Par rapport à fin 2024 le niveau de controverses a évolué comme suit :

Évolution du niveau de controverse des émetteurs privés du portefeuille total

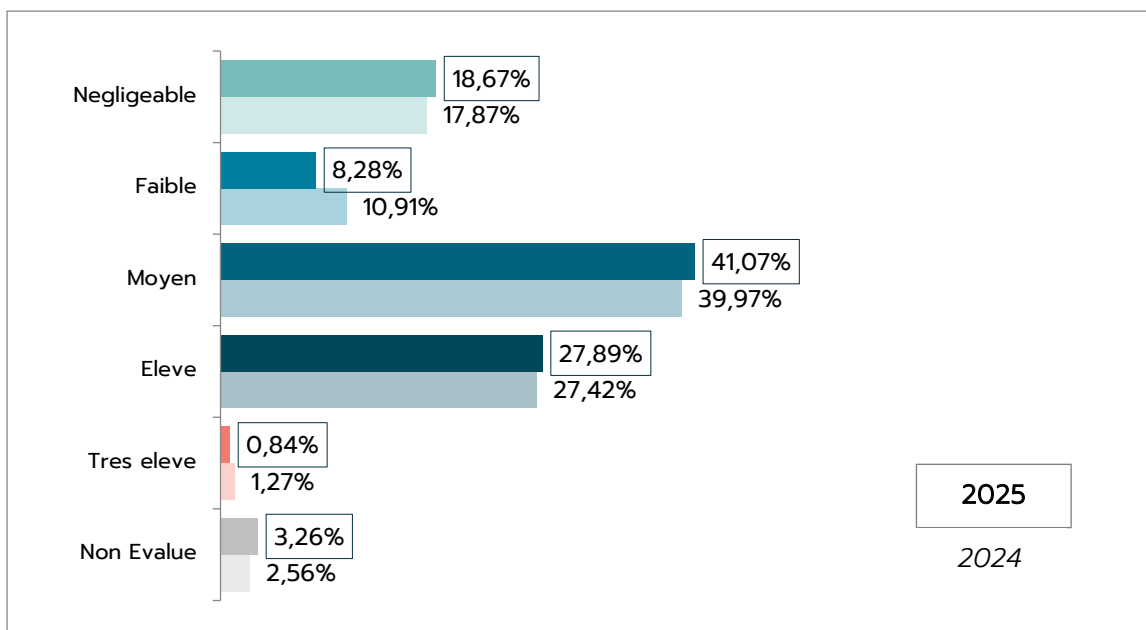
% des encours des émetteurs privés



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Évolution du niveau de controverse des émetteurs privés de l'indice

% des encours des émetteurs privés



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Certains émetteurs qui présentent des controverses font l'objet d'une action d'engagement par l'équipe d'analystes ESG. Pour plus de détail sur les politiques d'exclusion et engagements liés aux émetteurs, voir la section dédiée (Partie V. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre).

f) Émetteurs publics : analyse ESG

Pour ses OPC ouverts, Ofi Invest Asset Management évalue la bonne gouvernance des États selon une méthode de notation propriétaire. Le périmètre d'analyse ESG des émetteurs souverains comprend 43 États

- Les 38 États membres de l'OCDE³ ;
- 5 autres États : Roumanie, Malte, Chypre, Croatie et Bulgarie.

À partir de standards internationaux et des objectifs de développement durable, l'équipe d'analyse ESG d'Ofi Invest Asset Management a construit un référentiel en confrontant ces enjeux aux différents risques financiers et extra-financiers.

La typologie de risques prise en compte pour élaborer le référentiel ESG des États est la suivante :

- **Risques économiques et financiers** : risque d'altération de la croissance d'un pays, en raison de faiblesses dans les conditions créées par l'État pour soutenir les activités économiques ;
- **Risques sur la stabilité politique** : risque d'altération de la croissance, en raison de conflits internes ;
- **Risques sur la cohésion sociale** : risque d'altération de la croissance d'un pays, en raison du partage contestable des ressources ou de l'organisation non équitable de l'accès aux services ;
- **Risque sur les ressources naturelles** : risque d'altération de la croissance, en raison d'une faible protection ou d'une mauvaise gestion des ressources naturelles.

À partir de ces catégories de risques, le référentiel a été constitué de 10 enjeux, soit trois enjeux sur les piliers E et S et quatre enjeux sur le pilier G.

Les 10 enjeux qui sont traités au sein de chacun des piliers E, S et G sont les suivants :

PILIER E

- L'enjeu « **Énergie et carbone & filières vertes** » évalue la capacité de l'État à limiter son empreinte carbone (émissions de CO₂, de Gaz à Effet de Serre, respect des engagements internationaux, recours au fret par route) ainsi que sa capacité à limiter son empreinte énergétique (consommation d'énergie globale, dépendance au pétrole). Il tient également compte de l'électricité provenant de sources renouvelables et des politiques de recyclage des déchets ;
- L'enjeu « **Gestion de l'eau et de la biodiversité** » : gestion durable des ressources en eau, protection de la biodiversité ;
- L'enjeu « **Limitation des rejets toxiques** » : lutte contre la pollution de l'eau et de l'air, maîtrise du risque nucléaire.

PILIER S

- L'enjeu « **Emploi et marché du travail** » qui évalue l'intégration de la population dans le marché du travail : taux d'emploi global et égalité de traitement hommes/femmes ;

³ <https://www.oecd.org/fr/apropos/document/ratification-convention-ocde.htm>

- L'enjeu « **Équité sociale** » qui évalue le niveau d'inégalité dans les répartitions de revenus et le « décrochage » des populations les plus pauvres par rapport au reste de la population ;
- L'enjeu « **Éducation et santé** », pour lequel sont évaluées la qualité et l'équité dans l'éducation, ainsi que la qualité du système de santé.

PILIER G

- L'enjeu « **Respect des citoyens** » mesure la capacité d'un État à écouter ses citoyens, à les faire participer au débat public et à rendre compte de son action. ;
- L'enjeu « **Qualité de la gestion** » a pour objectif d'évaluer l'efficacité de l'organisation d'un État et sa capacité à appliquer les politiques publiques. ;
- L'enjeu « **Indépendance et Stabilité** » vise à évaluer la stabilité politique d'un État, notamment via sa capacité à faire respecter le droit.
- L'enjeu « **Éthique** » mesure les pratiques de l'État dans sa lutte contre la corruption.

Les résultats de la notation ESG des États correspondent à la moyenne pondérée de l'évaluation de chaque enjeu. Un système de malus existe pour les États qui :

- N'ont pas signé les conventions sur les mines antipersonnel et bombes à sous-munitions, ni sur les conventions autour des armes chimiques et biologiques ;
- N'ont pas ratifié le protocole de Kyoto et/ou l'Accord de Paris sur le climat ;
- Figurent sur la liste de Freedom House mise à jour annuellement dans son rapport sur les libertés (civile et politique) dans le monde ;
- Sont répertoriés dans l'indice de Corruption (Corruption Index) de Transparency International ;
- N'ont pas aboli la peine de mort.

Pour chacun de ces facteurs, un malus de 0,25 point est appliqué sur la note ESG de l'État concerné.

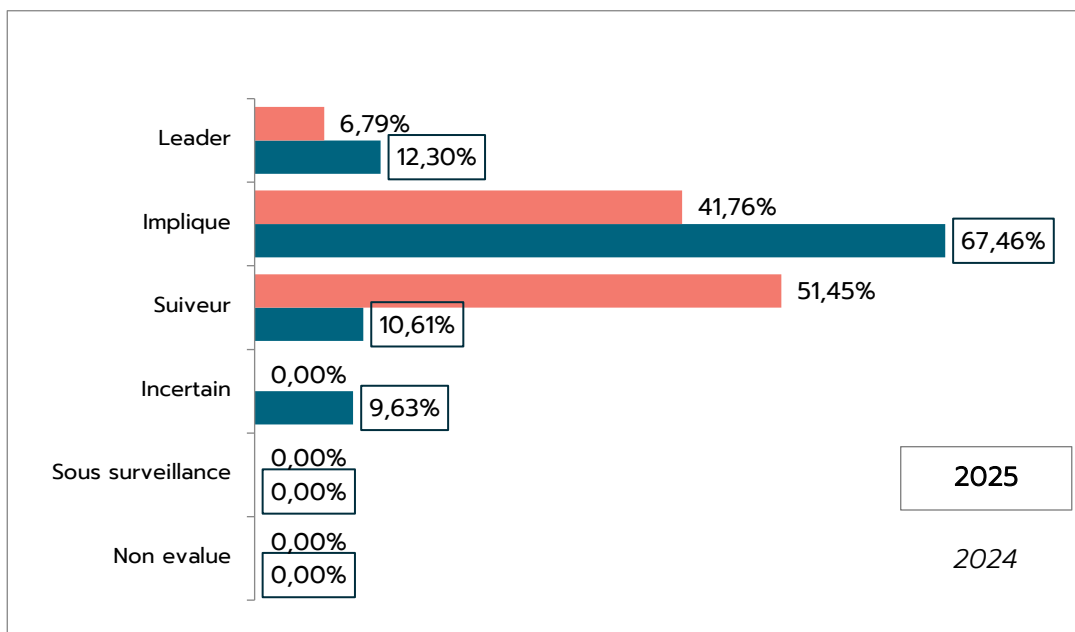
À la suite de cette approche, on obtient une note qui s'échelonne de 0 à 10, le niveau 10 correspondant à la meilleure note ESG, pour l'ensemble des États analysés.

Résultats de l'analyse au 31 décembre 2025

La répartition par catégories ISR des émetteurs publics était la suivante.

Catégories ISR des émetteurs publics du portefeuille

% des encours des émetteurs États et assimilés



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

b. Moyens d'information utilisés par l'entité

Le présent rapport est disponible sur le site internet de MNH : www.mnh.fr/ressources

c. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

En 2021, le Règlement Européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) a vu le jour, avec pour objectif principal d'œuvrer pour la finance durable en informant clairement sur les caractéristiques extra-financières des produits.

À cet effet, le règlement SFDR définit trois catégories de produits :

1. Les produits relevant de « l'article 9 » ont un objectif d'investissement durable. En 2024, Ofi Invest Asset Management a déterminé sa définition de l'investissement durable ainsi que les objectifs qui en découlent.
2. Les produits relevant de « l'article 8 » promeuvent des caractéristiques sociales ou environnementales et peuvent investir dans des investissements durables mais ne s'articulent pas autour d'un objectif d'investissement durable.

Durant l'année 2024, nous avons mené un projet de convergence de nos fonds ouverts catégorisés en article 8 avec la mise en place d'une approche en amélioration de la note et de seuils minimum d'investissement durable.

3. Les produits relevant de l'article 6 intègrent les considérations relatives au risque environnemental,

social et de gouvernance (ESG) financièrement importantes dans le processus de décision d'investissement, ou expliquent pourquoi le risque lié au développement durable n'est pas pertinent, mais ne satisfont pas aux critères supplémentaires applicables aux produits relevant de l'article 8 ou de l'article 9.

	PTF N : 2025		PTF N-1 : 2024	
	Part (€)	Parts OPC (%)	Part (€)	Parts OPC (%)
Article 6	28739031,12	52,27%	29 172 133 €	54%
Article 8	26 244 826,10 €	47,73%	28 300 596 €	46%
Article 9	- €		- €	0%
Non Catégorisé	- €		- €	0%
Total	54 983 857,22 €		57 472 729 €	

a) Pourcentage des obligations green, social, sustainable, sustainability linked et transition sur l'encours total des portefeuilles Actif total et OPC ouverts.

En tant qu'investisseur responsable et engagé et au vu des évolutions réglementaires et de marché récentes - mise en application du Règlement européen EuGB au 21 décembre 2024, mise à jour du Label Greenfin au 1^{er} janvier 2025 puis 2026 -, notre mandataire, Ofi Invest Asset Management, a souhaité renforcer dès 2024 son approche et ses processus en matière d'investissements dans des obligations dites ESG (obligations vertes, sociales, durables et en lien avec la durabilité notamment) à travers ses différents fonds .

Pour ce faire, Ofi Invest Asset Management a contractualisé avec un fournisseur de données ESG, Sustainable Fitch, qui fournit de la donnée granulaire en matière de durabilité au niveau de l'émetteur et de l'émission, notamment les projets que celle-ci entend financer.

De même, le recrutement d'un analyste dédié à la thématique des obligations ESG au sein de l'équipe d'analyse qualitative ESG permet d'étoffer l'expertise d'Ofi Invest Asset Management en la matière et de produire des opinions qualitatives notamment lors d'émissions obligataires ESG sur le marché primaire.

Une méthodologie propriétaire de sélection et de suivi des obligations ESG et en particulier des Green bonds, amenée à être enrichie, est progressivement appliquée à différents fonds de la société de gestion. Cette méthodologie intègre d'ailleurs notre définition d'investissement durable au niveau projet à laquelle s'ajoute des critères spécifiques. Dans le cas des Green bonds, nous analysons les projets financés / finançables et leur alignement à des référentiels de place reconnus (Label Greenfin et/ou Taxonomie européenne) : vérifier si les projets relèvent de l'une et/ou l'autre des classifications d'activités vertes de ces référentiels et s'ils tombent sous le coup des exclusions notamment du Label Greenfin et des Paris-Aligned Benchmarks (PABs)..

De même, une analyse des controverses impliquant l'émetteur est menée afin de déterminer si des controverses de niveau élevé ou très élevé pourraient concerner les projets financés / finançables par Green bond.

Exposition aux obligations durables du portefeuille

Typologie d'obligation ⁴	PTF N : 2025	
	Encours (€)	Part du portefeuille (%)
<i>Green Bond</i>	54 829 512,72 €	6,38%
<i>Sustainable Bond</i>	1 086 680,03 €	0,13%
<i>Sustainability Linked Bond</i>	8 882 152,66 €	1,03%
<i>Transition Bond</i>	- €	0,00%
<i>Social Bond</i>	6 806 292,28 €	0,79%
Total	71 604 637,69 €	

Source : Ofi Invest AM, au 31/12/2025

Un Green Bond (ou obligation verte) a pour objet de financer des projets environnementaux de développement des énergies renouvelables ou d'amélioration de l'efficacité énergétique.

Un Social Bond est une obligation qui finance exclusivement des projets créant un impact social positif (accès à l'eau potable, la santé, l'éducation, ...) sur des populations cibles (par exemple des personnes vulnérables, handicapées, vivant sous le seuil de pauvreté...).

Un Sustainable Bond est une obligation émise pour aider au financement de projets présentant à la fois des avantages environnementaux et sociaux.

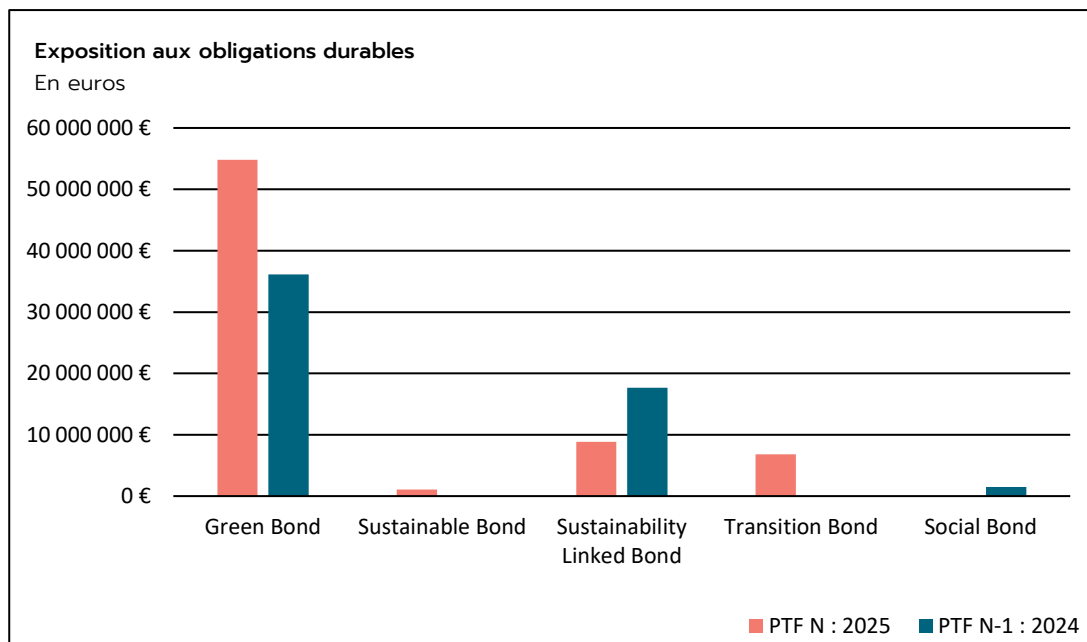
Un Transition Bond est une obligation émise pour financer un projet en lien avec l'alignement sur les Accords de Paris, dans un but de décarbonation.

Un Sustainability Linked Bond est un investissement dont la rémunération sera liée à des indicateurs ESG ou de durabilité.

Exposition du portefeuille aux obligations durable

En euros

⁴ Les Green, Social, Sustainable et Sustainability linked bonds répondent aux 4 critères minimaux de la contribution positive décrit au-dessus.



Source : Ofi Invest AM, au 31/12/2025

d. **Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le processus de prise de décision pour l’attribution de nouveaux mandats de gestion.**

La politique d’investisseur institutionnel du Groupe se manifeste également dans le choix de ses partenaires de gestion. Tous doivent en effet intégrer, au même titre que les fonds qu’ils gèrent, des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et être signataire des six Principes pour l’Investissement Responsable (PRI).

e. **Adhésion de l’entité, ou de certains produits financiers, à une charte, un code, une initiative ou obtention d’un label sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, ainsi qu’une description sommaire de ceux-ci, en cohérence avec le D) du 2 de l’article 4 du règlement mentionné ci-dessus.**

La MNH est, à la date de la publication du présent rapport, en plein processus de formalisation de son nouveau plan stratégique, incluant un volet RSE, lequel implique une réflexion approfondie sur les principes pour l’investissement responsable, dont la MNH n’est, à date, pas signataire.

Au 31/12/2025 MNH détenait 2 fonds labélisés. La répartition s’établit comme suit.

PTF N : 2025		
	Encours (€)	Part du portefeuille (%)
ISR	3 513 551,03 €	6,39%
GreenFin	- €	0,00%
LuxFlag	- €	0,00%
Finansol	- €	0,00%
Autres	- €	0,00%

Total 3 513 551,03 €

Ainsi la MNH est investie dans le fonds Ofi Invest Ofi Invest ESG Liquidités et Groupama Trésorerie qui bénéficie d'un label ISR. A titre d'exemple Ofi invest AM a défini un socle des standards pour tout fonds labellisé comme suit :

- L'approche utilisée est principalement celle de l'exclusion de 30% d'émetteurs en sous-surveillance,
- Une intégration systématique des exclusions sectorielles, réglementaires, et normatives ;
- Une part minimum d'émetteurs ayant une stratégie de transition climatique crédible
- Une définition de l'univers d'une manière exigeante et pertinente ;
- Un choix d'indicateurs bien renseignés et pertinents pour chaque gestion ;
- Un travail qui associe plusieurs équipes : la gestion, les analystes ESG, les équipes Produits, le service juridique ;
- Une volonté de développer des démarches d'engagement relatives à chaque fonds soit sur les indicateurs choisis ou sur les pratiques ESG.
- Vote et engagement

Dans le cadre du label ISR, des contrôles externes sont réalisés par le labellisateur. Des contrôles ont lieu tous les ans « sur pièces » et tous les trois ans « sur site ». Ils ont pour objectif de vérifier la conformité de l'OPC avec les pratiques et les règles mises en avant au sein du Code de Transparence ainsi que le respect des obligations de reporting. »

Vous pouvez retrouver en annexes l'ensemble des référentiels et guide d'utilisation complets du Label ISR.

II. Moyens internes pour contribuer à la transition

- a. Description des ressources financières, humaines et techniques dédiées à la prise en compte des critères ESG dans la stratégie d'investissement en les rapportant aux encours totaux gérés ou détenus par l'entité. La description inclut tout ou partie des indicateurs : part, en pourcentage, des équivalents temps plein correspondants ; part, en pourcentage, et montant, en euros, des budgets consacrés aux données ESG ; montant des investissements dans la recherche ; recours à des prestataires externes et fournisseurs de données

A travers ses délégations de gestion, la MNH dispose de moyens humains et techniques mis à la disposition de sa politique d'investissement durable par ses délégataires, lesquels viennent en appui des équipes de la Direction Technique dédiées aux placements, ainsi que de la Direction de la RSE de la MNH.

Ainsi, via son mandataire Ofi Invest AM, la MNH bénéficie d'un groupe d'experts sur les sujets de finance responsable qui contribuent à la diffusion des compétences extra-financières au sein de la société de gestion et assurent que ces enjeux soient intégrés de manière systématique dans les actes de gestion.

L'équipe d'analyse ESG est rattachée à la, Directrice des Recherches en Finance Responsable, elle-même directement rattachée au directeur général délégué en charge des gestions au sein d'Ofi Invest AM.

La Directrice des recherches en finance responsable, est membre du comité exécutif, et a sous la responsabilité les équipes d'analyse ESG, d'analyse crédit et de sélection des OPC externes.

a) Présentation des équipes attachées à la Finance responsable d'Ofi Invest AM

L'équipe ESG

Cette équipe d'experts intervient sur toute la chaîne de valeur ISR. Elle est rattachée à la direction de la gestion afin de créer de la proximité et avoir une meilleure intégration dans les équipes de gestion. Elle conseille et tient un rôle indispensable pour former et diffuser le savoir-faire à l'ensemble de la société de gestion, et ainsi favoriser la bonne mise en œuvre de la stratégie des fonds prenant en compte des indicateurs ESG.

Elle est composée de 17 membres⁵ dont :

- Une directrice de l'analyse ESG, qui supervise
 - Une analyste en charge de la coordination des actions d'engagement
 - Un analyste en charge de la coordination des votes
 - Six analystes ESG, avec des spécialités sectorielles et thématiques
 - Un analyste ESG en charge des obligations durables
 - Un alternant high yield
- Un directeur modélisation et solutions ESG, qui supervise :
 - Deux analystes quantitatifs
 - Deux analystes solutions
 - Un CDD pour les travaux liés à la CSRD⁶

Les principales missions assignées à cette équipe sont :

- Sur le volet qualitatif :

⁵ Dédiés à temps plein exclusivement à la mise en œuvre de notre stratégie en termes de finance durable.

⁶ Corporate Sustainability Reporting Directive UE 2022/2464, <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/ALL/?uri=CELEX:32022L2464>

- Couvrir et affiner l'analyse ESG des émetteurs présents dans nos univers d'investissement ;
- Créer des référentiels d'évaluation extra-financiers des émetteurs, notamment sur le volet climatique, biodiversité et social ;
- Analyser les obligations durables et créer le référentiel d'évaluation associés
- Rédiger des documents de recherches thématiques et sectorielles ;
- Intégrer et former les collaborateurs sur les problématiques liées au climat, à la transition énergétique, à la biodiversité et aux enjeux sociaux et sociétaux ;
- Participer activement aux initiatives de place liées à l'ESG (PRI, IIGCC...);
- Dialoguer avec les émetteurs via des actions d'engagement ;
- Voter aux assemblées générales.
- **Sur le volet quantitatif et solutions :**
 - Modéliser les données quantitatives pour le suivi des objectifs liés à l'ESG ;
 - Être force de proposition dans la création et la mise en œuvre de nouvelles stratégies ISR sur les fonds ouverts et les solutions dédiées ;
 - Diffuser les bonnes pratiques ESG au sein de l'entreprise et plus généralement avec l'ensemble des parties prenantes d'Ofi Invest Asset Management
 - Réaliser et développer des services ISR pour les clients investisseurs : accompagnements, formations, engagements ;
 - Interpréter et intégrer les nouvelles réglementations liées à l'ESG
 - Maintenir les différents Label de nos Fonds

Cette équipe dispose d'une expérience moyenne de plus de 10 ans.

L'équipe ESG a des interactions avec les équipes de gestion comme suit :

- **Les réunions mensuelles de revues des portefeuilles OPC**
 - Une réunion mensuelle est organisée entre l'ensemble des équipes de gestion OPC, la gestion des risques et l'équipe ESG pour tenir les gérants informés des évolutions de notations, controverses démarches d'engagements, politique d'exclusion et projets en cours, etc.
 - Des comités spécifiques à certaines équipes de gestion (convertible, émergents impact, etc.) sont également organisés, etc.
- **Comités ISR ESG trimestriels avec la gestion mandats**

Un comité trimestriel est organisé entre l'ensemble des équipes de gestion Mandats et l'équipe ESG pour tenir les gérants informés des évolutions de notations, controverses démarches d'engagements, politique d'exclusion et projets en cours, évolutions réglementaires, etc.

Fournisseurs de données

Pour mener à bien sa mission, Ofi Invest AM travaille avec plusieurs fournisseurs de données ISR. Le tableau ci-dessous décrit les modules souscrits auprès de chaque fournisseur et l'utilisation qui en est faite par nos équipes.

• OUTIL	• MODULE
MSCI	MSCI ESG ratings and metrics equities and fixed income
	MSCI ESG BISR - Individual Screens

	Sustainable Impact Metrics
	Exposition aux ODD
	MSCI ESG Controversies Equities
Sustainalytics	Taxonomie
	SFDR (PAI)
CARBONE 4	Données biodiversité (risque et dépendances)
CDP	Données environnementales
Climate Action 100+	CAPEX dans des projets d'exploration Oil & Gas
Science Based Targets Initiative	Objectifs de réduction des émissions et potentiel de réchauffement
PROXINVEST et ISS	Proxi voteurs
REPRISK	Alertes controverses
BLOOMBERG	Données ESG
URGEWALD	Global Coal Exit List (GCEL) et Global Oil & Gas Exit List (GOGEL) Metallurgical Coal Exit List MCEL
FITCH	Données obligations durables
ISS	Armes controversées

b. Actions menées en vue de renforcement des capacités internes de l'entité. La description inclut tout ou partie des informations relatives aux formations, à la stratégie de communication, au développement de produits financiers et services associés à ces actions

La MNH s'est dotée, depuis le 01/01/2024, d'une Direction de la RSE chargée du pilotage transversal de la démarche RSE de la mutuelle, avec l'appui des différentes directions opérationnelles de l'organisation, dont l'équipe des placements.

III. Démarche de prise en comptes des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité

- a. Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance, notamment des organes d'administration, de surveillance et de direction, en matière de prise de décision relatives à l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la politique et la stratégie d'investissement de l'entité et des entités que ce dernier contrôle le cas échéant. L'information peut notamment porter sur le niveau de supervision et le processus associé, la restitution des résultats, et les compétences

La gestion des placements de la MNH obéit au Code de la Mutualité ainsi qu'à la Directive Solvabilité II. La MNH privilégie la délégation de la gestion de ses actifs à des partenaires externes. Ces délégations sont étroitement encadrées par des politiques d'investissement régulièrement actualisées. Les délégataires s'engagent également à respecter les critères ESG et exclusions sectorielles de la MNH.

La gouvernance des placements financiers de la MNH se décompose comme suit.

Le Conseil d'Administration valide l'orientation générale de la politique d'investissement de la MNH, dont notamment les secteurs d'exclusion, et contrôle sa mise en œuvre effective.

Le Comité des Placements propose au Conseil d'Administration des recommandations de gestion, se porte garant du respect de la politique ISR de la MNH et assure le lien avec la direction opérationnelle de la gestion des actifs.

La direction opérationnelle de la gestion des actifs applique la politique de gestion validée par le Conseil d'Administration.

- b. Intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de l'entité

La MNH n'intègre pas de critères environnementaux, sociaux et gouvernance dans le règlement interne du conseil d'administration. Toutefois, elle mène actuellement une réflexion visant à intégrer progressivement des enjeux ESG au sein de sa gouvernance.

- c. Inclusion, conformément à l'article 5 du règlement (UE) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019, dans les politiques de rémunération des informations sur la manière dont ces politiques sont adaptées à l'intégration des risques en matière de durabilité, comprenant des précisions sur les critères d'adossement de la politique de rémunération à des indicateurs de performance

La rémunération des collaborateurs de l'équipe placements de la MNH ne contient pas de part variable indexée sur la performance financière du portefeuille. De ce fait, les décisions prises par l'équipe placements se base uniquement sur le respect de la politique d'investissements validée par le Conseil d'Administration.

S'agissant du cadre fixé par la Loi Rixain en matière de représentation équilibrée entre les femmes et les hommes parmi les cadres dirigeants et les membres des instances dirigeantes, 46% des membres des instances de direction du Groupe MNH sont occupés par des femmes. De même 46% des membres du Conseil d'Administration sont des femmes.

IV. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

a. Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement

La MNH s'expose aux actions uniquement à travers son fonds dédié et un ETF. Dans le cadre de cette délégation, la MNH applique la politique des gérants externes.

b. Présentation de la politique de vote et bilan

À ce jour, la MNH ne réalise pas d'investissements directs en actions au sein de son portefeuille. Si cela venait à évoluer, une Politique de Vote respectant les meilleures pratiques de place (AFG, AFEP-MEDEF, ICGN...) serait formalisée.

c. Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle l'entité a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie

La MNH ne fait pas de bilan des stratégies mises en place par les gérants externes sur l'engagement.

d. Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel

a) Contexte

L'exclusion sectorielle : la MNH a mis en place une politique visant à exclure de l'univers d'investissement, les entreprises des secteurs du tabac, de l'armement, des énergies fossiles et des jeux d'argent. Cette politique s'appuie sur la Nomenclature des Activités économiques dans la Communauté Européenne (NACE), codée sur 4 chiffres. Les codes NACE suivants figurent sur la liste des exclusions :

Code NACE Secteur

12.00 Fabrication de produits à base de tabac

20.51 Fabrication de produits explosifs

30.30 Construction aéronautique et spatiale

25.40 Fabrication d'armes et de munitions

26.51 Fabrication d'instruments et d'appareils de mesure, d'essai et de navigation

92.00 Organisation de jeux de hasard et d'argent

06.00 Extraction d'hydrocarbures

19.20 Raffinage du pétrole

Cette politique s'applique aux nouveaux investissements. Les titres déjà en portefeuille pourront être conservés jusqu'à maturité. La MNH s'engage néanmoins à limiter son exposition résiduelle aux secteurs exclus à 3% de son actif total.

V. Taxonomie européenne et combustibles fossiles

- a. Part des encours concernant les activités en conformité avec les critères d'examen technique définis au sein des actes délégués relatifs aux articles 10 à 15 du règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088, conformément à l'acte délégué adopté en vertu de l'article 8 de ce règlement

La MNH a délégué l'analyse de son portefeuille d'investissements à Ofi Invest. Afin de déterminer l'éligibilité et l'alignement à la Taxonomie Européenne, Ofi Invest AM se repose sur des données fournies par Sustainalytics qui a développé une méthodologie d'analyse permettant d'identifier la part du chiffre d'affaires éligible puis aligné des émetteurs. Cette méthodologie se base sur une approche en trois étapes :

1. **L'analyse de la contribution de l'activité de l'émetteur à des activités vertes telles que définies pour répondre aux objectifs environnementaux de la réglementation sur la Taxonomie**, notamment en matière d'atténuation du changement climatique, et d'adaptation au changement climatique. Cette analyse par émetteur se déroule en deux étapes :
 - a. **Une première étape d'identification de l'activité ou des activités qui sont éligibles au regard des secteurs (NACE⁷) définis par la taxonomie verte européenne.** Cette première étape inclut parfois des estimations en raison d'une granularité plus fine pour la Taxonomie européenne que le reporting par activité des émetteurs.
 - b. Une fois les activités éligibles identifiées, certaines sont directement alignées et d'autres dites de transition requièrent l'utilisation de seuils techniques. Pour les activités de transition, les données prises en compte sont reportées publiquement par les émetteurs. **Il s'agit de données réelles qui ne font pas l'objet d'estimation et dont la traçabilité est garantie.**
2. **L'analyse de l'absence de préjudice significatif causé** par les activités visées de l'émetteur envers les autres objectifs environnementaux de la Taxonomie européenne. Cette analyse prend en considération la performance ESG de l'émetteur et les controverses liées au changement climatique, à la gestion des ressources en eaux, à la lutte contre la corruption, à l'économie circulaire et la gestion des déchets ou encore à la protection des écosystèmes.
3. **L'analyse du respect des garanties sociales minimales**, telles que définies par les conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et les conventions internationales sur les Droits de l'Homme. Cette analyse se fait en tenant compte des politiques des émetteurs en matière de responsabilité sociale et sociétale et des controverses éventuelles sur ces sujets.

Ce n'est qu'à l'issue des trois étapes qu'un pourcentage d'alignement à la Taxonomie peut être déterminé. La part de l'encours éligible ou aligné s'obtient par multiplication de l'encours détenu et du pourcentage éligible ou aligné de l'émetteur. L'éligibilité et l'alignement sont mesurés sur le chiffre d'affaires des émetteurs analysés.

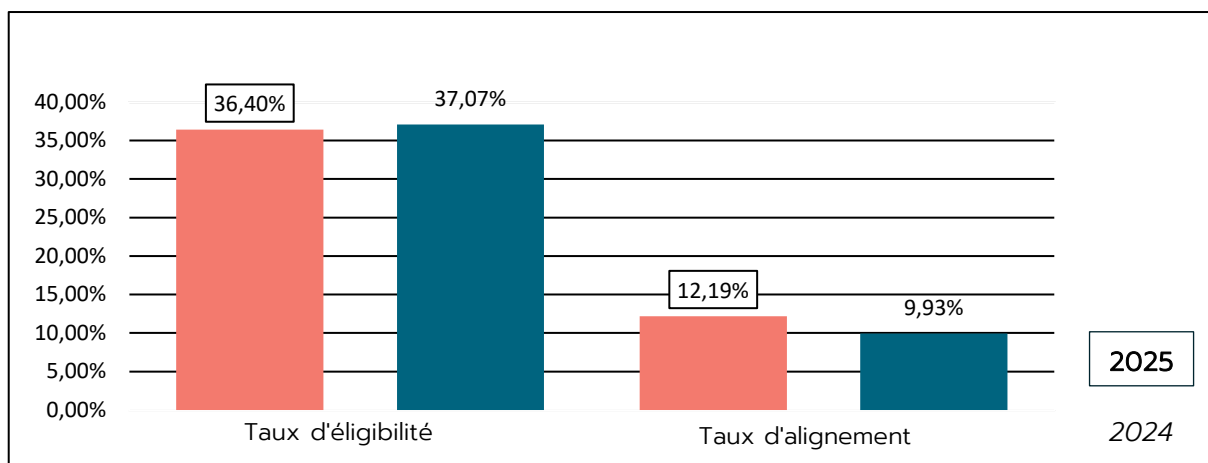
Le pourcentage d'alignement et d'éligibilité est calculé sur les émetteurs couverts, ainsi les émetteurs non évalués sont exclus du calcul.

Taxonomie européenne⁸

⁷ Nomenclature statistique des Activités économiques dans la Communauté Européenne

⁸ Pour l'exercice de l'Article 29 LEC, à titre de comparaison l'indice utilisé ici est un indice crédit, l'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate mais qui n'est pas représentatif de la totalité de nos classes d'actifs.

En % d'actifs nets des émetteurs privés du portefeuille



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

b. Part des encours exposés dans le secteur des combustibles fossiles, au sens de l'acte délégué en vertu de l'article 4 du Règlement Disclosure (SFDR)

ENCOURS INVESTIS DANS LES ENERGIES FOSSILES

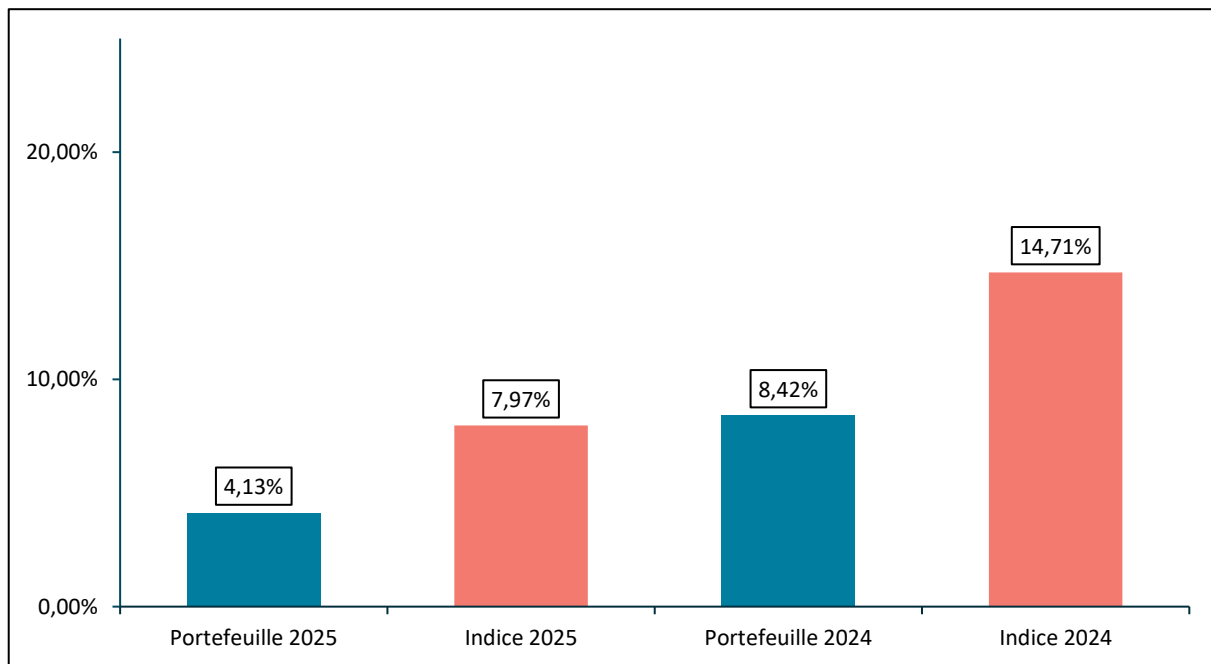
Afin de déterminer l'exposition de son portefeuille aux énergies fossiles, Ofi Invest Asset Management utilise le PAI 4 – part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles. L'utilisation de cet indicateur permet d'avoir une définition compatible avec la réglementation européenne.

Le PAI 4 est un point de donnée que nous obtenons du fournisseur de données Sustanalytics dont la définition est la suivante :

Une « entreprise active dans le secteur des combustibles fossiles » est une entreprise qui tire tout ou partie de ses revenus de l'exploration, l'extraction, la production, la transformation, le stockage, le raffinage ou la distribution – y compris le transport, le stockage et le commerce – de combustibles fossiles : sources d'énergie non renouvelables à base de carbone, telles que les combustibles solides, le gaz naturel et le pétrole.

Exposition du portefeuille aux énergies fossiles

En % du portefeuille



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Notre faible exposition à ce type d'émetteurs relativement à l'indice, prouve notre volonté de nous détacher de plus en plus des activités de production de pétrole et de gaz non-conventionnels ainsi que du charbon thermique. A titre indicatif, près de 92% des émetteurs privés du portefeuille sont couverts par cette métrique.

VI. Calcul 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 et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, sa stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement (en cohérence avec le d) du 2 de l'article 4 du Règlement Disclosure - SFDR)

- a. Un objectif quantitatif à horizon 2030, revu tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050. La révision de cet objectif doit s'effectuer au plus tard cinq ans avant son échéance. L'objectif comprend les émissions de gaz à effet de serre directes et indirectes en valeur absolue ou valeur d'intensité par rapport à un scénario de référence et une année de référence. Il peut être exprimé par la mesure de l'augmentation de température implicite ou par le volume d'émissions de gaz à effet de serre

A ce jour, la MNH n'a pas établi d'objectif quantitatif d'alignement à l'accord de Paris à horizon 2030. En revanche à travers notre travail de reporting pour le rapport LEC29 nous établissons une analyse ex-post de nos émissions de gaz à effet de serre. Ceci nous permet dans un premier temps de rendre compte de notre positionnement face à cet objectif d'alignement à l'accord de Paris.

La MNH est actuellement engagée dans une démarche de fiabilisation du calcul de ses émissions de carbone sur l'ensemble des scopes. Elle réalise par ailleurs le bilan carbone de ses investissements depuis plusieurs années, en partenariat avec Ofi Asset Management.

Dans ce cadre, la MNH suit une trajectoire de réduction de l'empreinte carbone de ses investissements et a d'ores et déjà significativement diminué leur impact depuis 2021. Elle entend poursuivre cette dynamique et prévoit de formaliser un objectif de réduction à horizon 2030.

- b. Lorsque l'entité utilise une méthodologie interne, des éléments sur celle-ci pour évaluer l'alignement de la stratégie d'investissement avec l'Accord de Paris ou la stratégie nationale bas-carbone

Méthodologie d'analyse des émissions

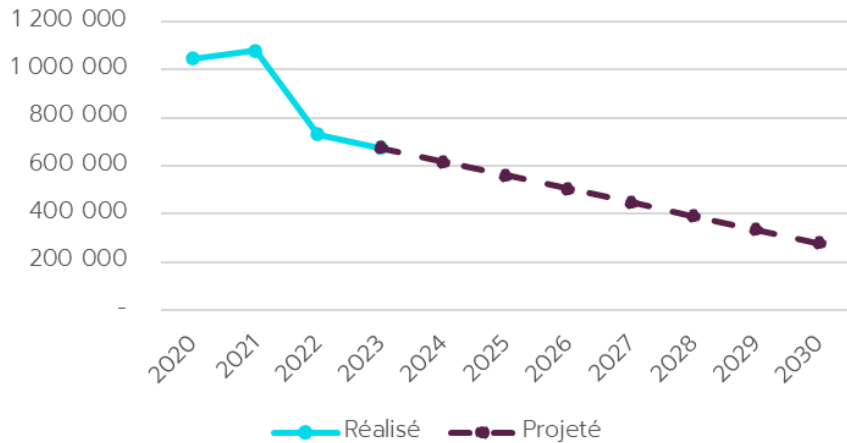
Afin de quantifier notre alignement vis-à-vis de l'objectif à horizon 2030, nous nous reposons sur des projections. Cette approche repose sur des indicateurs fournis par MSCI et s'obtient sur la base des émissions absolues (scope 1 et 2) déclarées par les entreprises et des objectifs qu'elles se sont fixés. Ainsi, nous supposons que les émetteurs sont crédibles dans la réalisation des objectifs déclarés à ce stade. Dans le cas où les objectifs de réduction sont exprimés en intensité (t CO₂/M€ CA, t CO₂/unité vendue, etc.), ils sont convertis en objectifs d'émissions absolues sur la base d'une croissance du dénominateur de 1% par an. Pour les entreprises n'ayant pas déclaré d'objectif, une croissance de 1% des émissions scope 1 et 2 par an est supposée. Nous illustrons le processus de calcul de l'objectif annuel d'un émetteur, tel que Valeo, ci-dessous. Étant donné que Valeo a :

- (1) déclaré un objectif de réduction de 75% de ses émissions de scope 1 et 2 entre 2020 et 2030,
- (2) déjà réduit de 30% ces émissions entre 2020 et 2022,

Nous considérons que Valeo réduira de 45% (75% - 30%) ses émissions entre 2022 et 2030, soit environ 6%/an.



- ✓ Objectif -75% scope 1+2 entre 2019 et 2030
- ✓ Entre 2020 et 2022, les GES ont été réduit de 35%

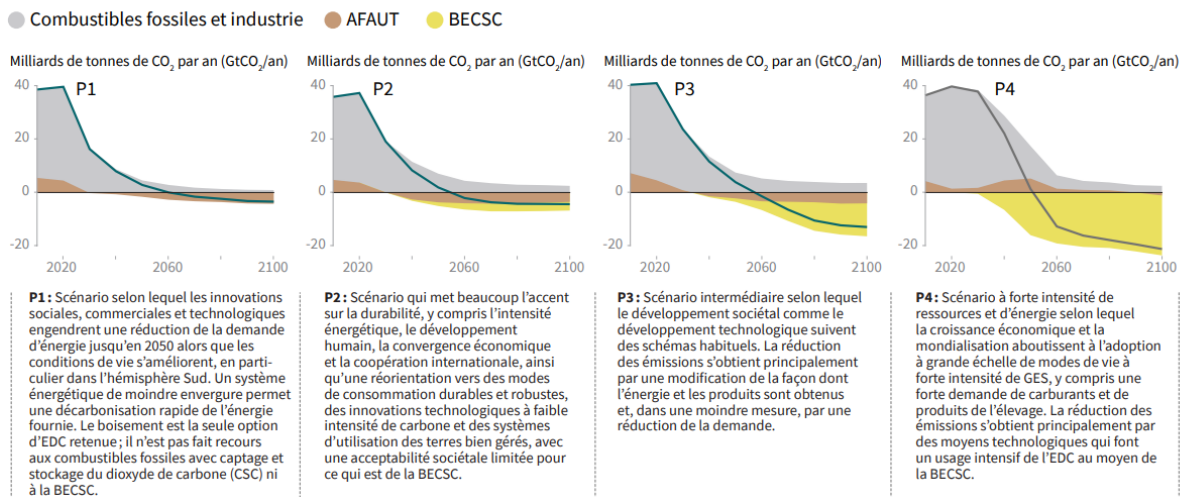


Sources : Ofi Invest AM - MSCI au 31/12/2023

En ligne avec les recommandations de l'institut de l'économie pour le climat (I4CE), nous avons choisi un scénario de référence à titre indicatif pour mieux identifier les représentations plausibles de situations futures incertaines, mais aussi pour évaluer les futurs risques auxquels Ofi Invest AM sera exposés à court, moyen et long terme. Ce scénario nous permet d'évaluer les risques et les opportunités liés à la transition vers une économie bas-carbone et de construire notre stratégie à partir d'un scénario robuste face aux incertitudes. Ofi Invest AM a choisi le **scénario du GIEC⁹ 1,5 P2** construit, en autres, à partir d'hypothèses sur l'évolution de la concentration des GES dans l'atmosphère. Ce scénario de changement climatique explore les possibles conséquences des activités humaines sur le système climatique et répond à la question suivante : Quelles sont les conséquences sur le système climatique de différentes trajectoires d'émissions de GES représentant elles-mêmes différentes trajectoires socio-économiques ? Ce scénario repose très peu sur les solutions de capture et stockage des GES (BECS ci-dessous) et ainsi les émissions doivent être réduites de moitié d'ici 2030.

Différentes stratégies d'atténuation peuvent permettre de réduire les émissions nettes qui seraient nécessaires pour concrétiser une trajectoire qui limite le réchauffement planétaire à 1,5 °C sans dépassement ou avec un dépassement minime. Toutes les trajectoires prévoient l'élimination du dioxyde de carbone (EDC), mais la quantité éliminée varie selon les trajectoires, tout comme les contributions relatives de la bioénergie avec captage et stockage du dioxyde de carbone (BECS) et les éliminations réalisées dans le secteur de l'agriculture, de la foresterie et des autres utilisations des terres (AFAUT), ce qui a des incidences sur les émissions et plusieurs autres caractéristiques des trajectoires.

Détail des contributions aux émissions nettes mondiales de CO₂ pour quatre exemples de trajectoires modélisées



Source : GIEC, Réchauffement planétaire de 1,5°C, 2019

Mesure de la crédibilité climatique

Historiquement, la projection des émissions de nos encours est basée essentiellement sur les objectifs de réduction des GES déclarés par les entreprises. Ces objectifs sont uniquement déclaratifs et ne font pas l'objet d'audit ni d'évaluation de la crédibilité des émetteurs à réussir leurs objectifs. Ainsi, nous nous sommes efforcés de travailler sur une mesure de crédibilité d'atteinte des objectifs par émetteur afin d'ajuster les projections. Cette mesure pourra être assimilée à une probabilité de réussite des plans de transition. Un groupe de travail interne a débuté en 2023 sur le sujet et une approche a abouti début 2024. Notre évaluation de la crédibilité repose sur :

La faisabilité, un facteur « top down » illustrant notre vue sectorielle :

- Une évaluation qualitative de la capacité du secteur à transitionner
- Une identification des projets d'expansion et d'exploration des réserves fossiles

Trois piliers liés aux plans de transition, une approche « bottom up » illustrant notre vue par émetteur :

- Un pilier « suivi des objectifs » qui se base sur un examen approfondi des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre d'un émetteur, y compris ceux pour 2050 et les étapes intermédiaires. En parallèle, sont évalués la cohérence entre la trajectoire de l'émetteur et les objectifs climatiques énoncés dans l'Accord de Paris.
- Un pilier « Exposition et incitations » qui analyse la capacité de l'émetteur à exécuter une stratégie viable pour répondre aux ambitions climatiques, ce qui implique un examen minutieux des organes de direction, de leur composition et de leur engagement, ainsi que l'adaptation des opérations commerciales aux risques et aux opportunités découlant du plan de transition
- Un pilier « Perspectives » qui vise à fournir une vision nuancée de la manière dont les entreprises abordent les questions climatiques et favorisent un cadre d'évaluation normalisé et cohérent à travers une analyse des ressources prospectives déployées par l'émetteur qui englobe les allocations financières, les initiatives de développement technologique et l'adoption de technologies à faible émission de carbone

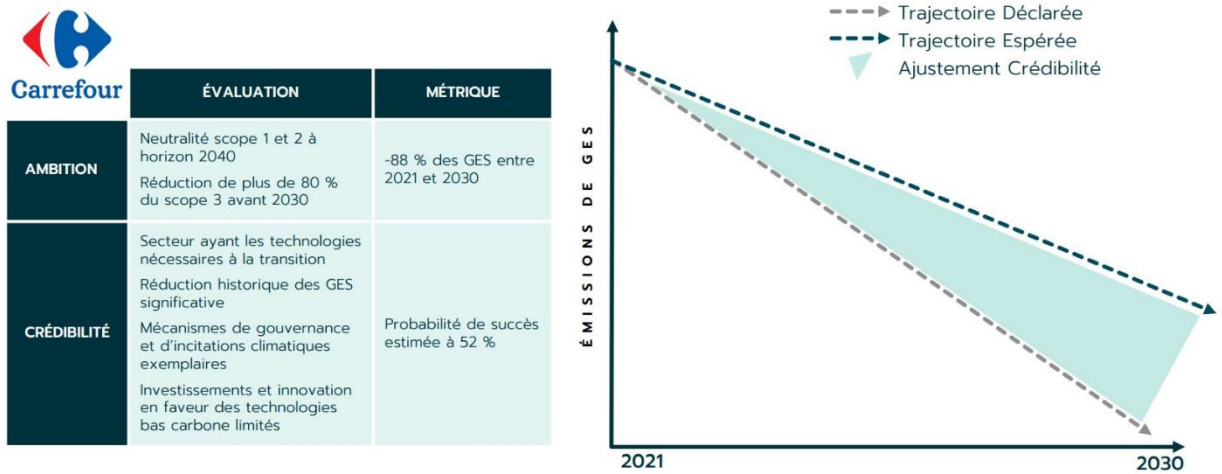
Ci-dessous une illustration de notre approche sur Air France¹⁰, pour qui la crédibilité du plan de transition est estimée autour de 40 %.



L'évaluation de la crédibilité est une méthodologie déployée dans nos systèmes d'informations, qui permet un ajustement des objectifs déclarés par les émetteurs et une intégration de cette mesure dans le pilotage des

¹⁰ Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

trajectoires climatiques.

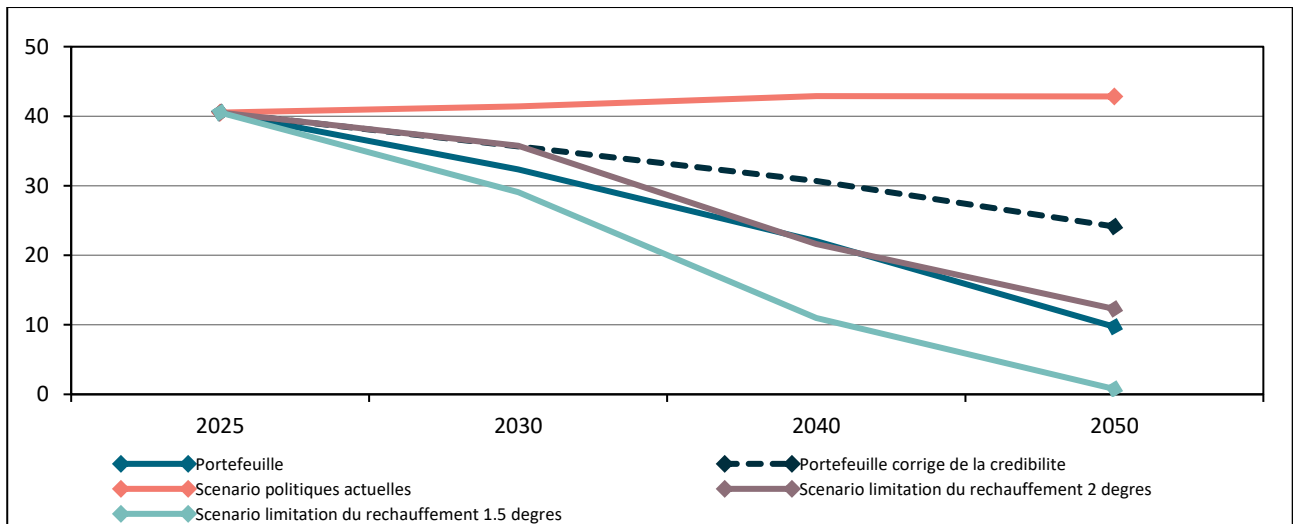


Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

Source : Ofi Invest Asset Management – MSCI au 31/12/2024

c. Une quantification des résultats à l'aide d'au moins un indicateur

Scenario d'alignement sur objectif des 1,5°C
Teq CO₂/M€ Scope 1 & 2

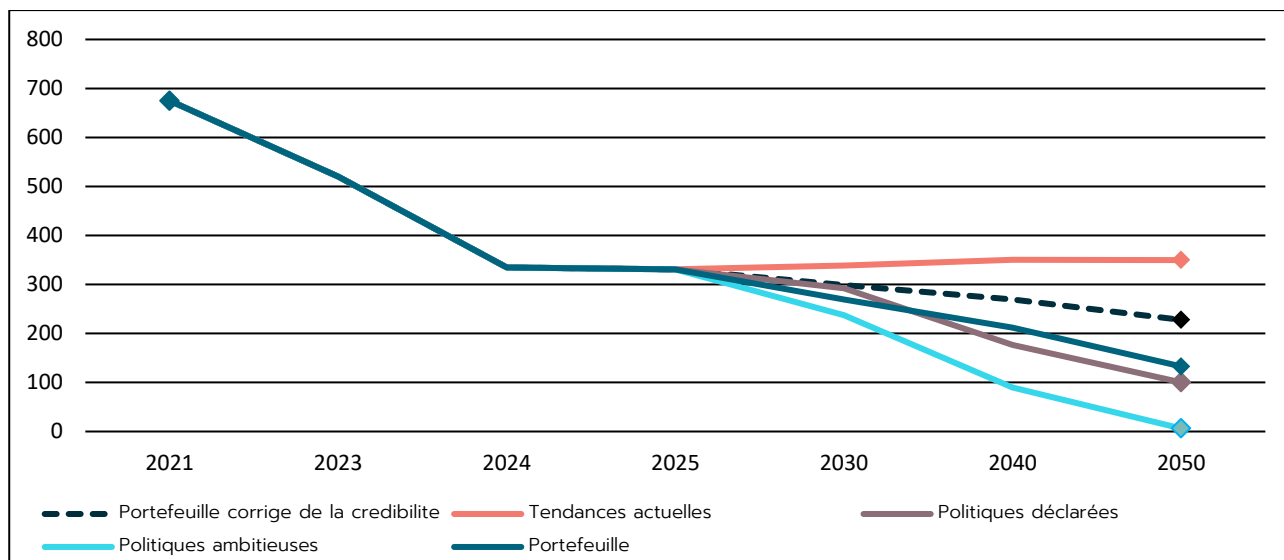


Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Ainsi le portefeuille projette une diminution de 40,45% des émissions de CO₂ Scope 1 et 2 à horizon 2050 par rapport au niveau du 31/12/2025.

Scenario d'alignement sur objectif des 1,5°C

Teq CO₂/M€ Scope 1 – 2 & 3



Source : Ofi Invest Asset Management, au 31/12/2025

Veillez retrouver ci-dessus, l'évolution des émissions GES scope 1,2 et 3 par millions d'euros depuis 2021 jusqu'à 2025 puis la projection pour 2030, 2040 et 2050. Cette métrique est utilisée par la MNH dans le cadre de son objectif de réduction ses émissions GES. On remarque d'ailleurs une forte baisse de près de 51% depuis 2021 jusqu'au 31/12/2025. De plus, les projections affichent une diminution de 9,8% à horizon 2030 et 31,2% à horizon 2050 sur le portefeuille corrigé de la crédibilité des plans de transition des émetteurs détenus.

d. Le rôle et l'usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement, et notamment la complémentarité entre la méthodologie d'évaluation retenue et les autres indicateurs sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance utilisés plus largement dans la stratégie d'investissement

Les émissions de GES font partie intégrante des critères de notre méthodologie de notation ESG. Notre approche sectorielle basée sur la matérialité des enjeux fait que les secteurs les plus intenses en carbone ont une note ESG avec une pondération plus forte sur le pilier environnemental¹¹, lui-même largement constitué d'enjeux liés aux émissions de GES. En fonction du secteur, l'enjeu des émissions de GES est soit rattaché au processus de production pour les scopes 1 et 2, soit sur les parties amont/aval pour les secteurs où le scope 3 est le plus important. Le graphique ci-dessous reflète la pondération du pilier E dans la notation finale, ce qui montre que les secteurs ayant un impact important dans ce domaine auront un poids plus important.

e. Les changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris, et politique mise en place en vue d'une sortie progressive du charbon et hydrocarbures non-conventionnels en précisant le calendrier de sortie retenu et la part des encours totaux gérés ou détenus couverte par ces politiques

La MNH a mis en place une politique visant à exclure de l'univers d'investissement, les entreprises du secteur des énergies fossiles.

Dans le cadre de cette politique, en 2023 la MNH est sortie d'un fonds actions qui ne respectait pas cette politique.

¹¹ Se référer au graphique reprenant la moyenne des pondérations des piliers ESG dans la notation, par secteur ICB, présenté dans la 1^{ère} partie de ce rapport.

f. Les éventuelles actions de suivi des résultats et des changements intervenus

Identification des limites à l'exercice d'Alignement

Nous sommes conscients qu'il n'y a pas de scénario consensuel au sein de la communauté d'investisseurs et que le scénario choisi, GIEC 1,5 P2, ne fournit pas d'indications sectorielles ni d'indications géographiques.

A ce stade, les données relatives aux émissions de CO₂ de scope 3 des émetteurs sont moins matures que celles des scopes 1 et 2. Ce manque de maturité s'explique par le manque d'homogénéité du périmètre sur lequel ces émissions sont calculées (certaines entreprises déclarent uniquement les émissions liées au transport des employés par exemple) et par la part importante des données estimées par les fournisseurs de données, tels que MSCI. Ce manque de maturité créera indéniablement de la volatilité sur les émissions de scope 3 et en conséquence sur nos projections.

De plus, les émissions de GES reportées par les entreprises, même sur les scopes 1 et 2 et bien que souvent validées par des tiers externes (auditeurs) peuvent, soit ne pas être exhaustives, soit n'être pas toutes répertoriées¹². Il en ressort une possibilité d'augmentation des émissions de GES dans le futur non liée à une réelle augmentation mais à une meilleure comptabilisation de celles-ci.

Enfin, nous n'auditions pas la data communiquée par les entreprises, néanmoins nous vérifions la donnée de notre fournisseur.

g. Démarches d'amélioration et mesures correctives

A ce jour la MNH n'a pas établi de stratégie à travers des objectifs quantitatifs de réduction des gaz à effet de serre.

La MNH est, à la date de la publication du présent rapport, en plein processus de formalisation de son nouveau plan stratégique, incluant un volet RSE, lequel implique une réflexion approfondie sur des objectifs quantitatifs de réduction des gaz à effet de serre.

h. Annexe - Mesure de suivi de la trajectoire

Comme préconisé par la réglementation SFDR et les initiatives Net Zero, les émissions absolues en TeqCO₂ sont calculées à travers le ratio de détention. Ainsi, les émissions absolues d'un portefeuille en année N sont obtenues de la manière suivante :

$$Emissions\ Absolues_N = \sum \frac{Actif\ Net_N}{EVIC_N} \times Emissions_{12}_N$$

Avec

Actif Net étant la valeur de marché des investissements en M€

EVIC étant "l'entreprise value including cash" en M€

Emissions₁₂ étant les émissions scope 1 et 2 de l'émetteur en TeqCO₂

Nous présentons la projection des émissions du portefeuille en "Buy & Hold", sans rebalancement, ainsi les émissions projetées à horizon 2030 sont obtenues de la manière suivante :

$$Emissions\ Projetées_{2030} = \sum \frac{Actif\ Net_N}{EVIC_N} \times Emissions_{12}_N \times (1 + Objectif_{N,2030})$$

Avec

¹² Carbon measurement survey report 2021

$$\text{Objectif}_{N,2030} = \frac{\text{Emissions}_{2030}}{\text{Emissions}_{2N}} - 1$$

Afin de se prémunir contre les variations d'actif net, nous suivons l'objectif en millions d'euros investi. Ainsi, l'indicateur de suivi s'écrit :

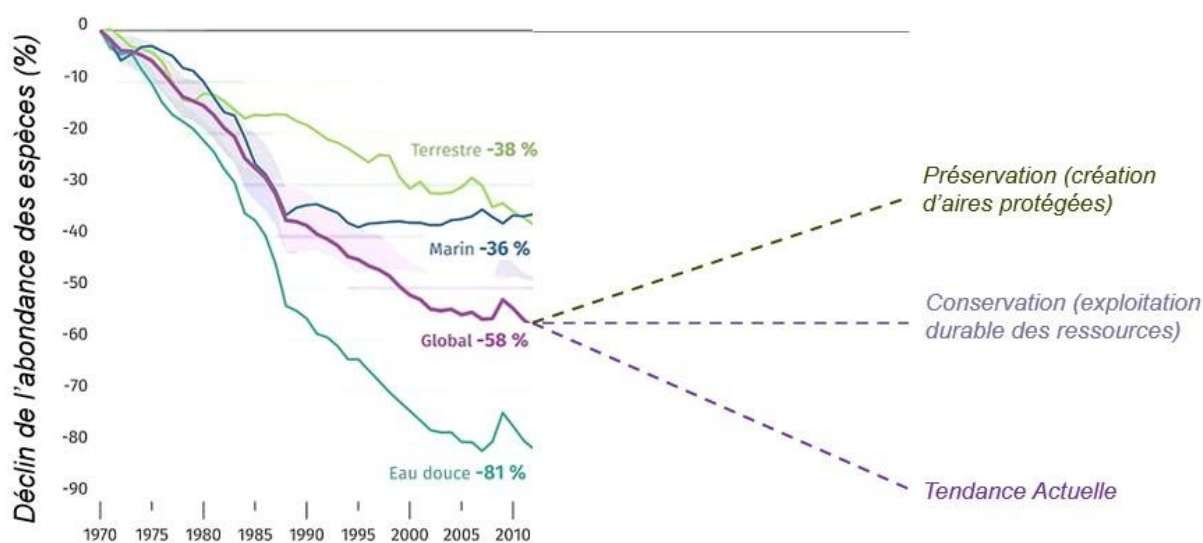
$$\text{Taux de Réduction des Emissions} = \frac{\frac{\text{Emissions Absolues}_{2021} - 1}{\text{Emissions Projetées}_{2030}}}{\text{Actif Net en M€}}$$

VII. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité. L'entité fournit une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité, en précisant le périmètre de la chaîne de valeur retenu, qui comprend des objectifs fixés à horizon 2030, puis tous les cinq ans, sur les éléments suivants

a. Eléments de contexte, définitions et cadres de référence

La biodiversité désigne l'ensemble des êtres vivants ainsi que les écosystèmes dans lesquels ils vivent. Ce terme comprend également les interactions des espèces entre elles et avec leurs milieux¹³. La biodiversité représente la partie vivante de la Nature, qui elle, repose sur une notion plus large regroupant également des éléments non vivants tels que l'eau, les roches, etc.

La biodiversité connaît un déclin alarmant et sans précédent. Dans un rapport publié en 2019, la plateforme intergouvernementale scientifique et politique pour la biodiversité et les services écosystémiques (IPBES) soulignait qu'un million d'espèces, sur un total estimé à 8 millions, sont menacées d'extinction. Le GIEC¹⁴ estime de son côté qu'entre 9% et 14% des espèces représentent un haut risque d'extinction dans le scénario de réchauffement climatique à +1,5 degré Celsius. Ce déclin met en péril un grand nombre d'écosystèmes et de services écosystémiques, essentiels à notre vie sur Terre et à notre prospérité. Ces services représentent les bénéfices offerts gratuitement aux sociétés humaines par les écosystèmes et sont de trois types : les services d'approvisionnement (fourniture des aliments nutritifs), de régulation et d'entretien (l'eau propre, la régulation des maladies et du climat et la pollinisation des cultures) et culturels. La préservation et la restauration de la biodiversité et de la nature (notre capital naturel¹⁵) est ainsi devenue une urgence planétaire au même titre que le changement climatique, les deux étant intimement liés.



Sources : Atelier de cartographie (Sciences Po, 2018) et rapport finance et biodiversité (FIR & Iceberg Data Lab, Septembre 2021, p. 22)

Au cours des dernières décennies, la préservation de la biodiversité s'est imposée comme un enjeu politique majeur à l'échelle mondiale, européenne et nationale. Depuis les premières réflexions internationales des années 1980 jusqu'aux engagements récents pour restaurer les écosystèmes et réorienter les financements, ce sujet a progressivement donné lieu à un cadre stratégique de plus en plus structuré.

La chronologie ci-dessous retrace les principales étapes qui ont marqué cette évolution : des premiers travaux internationaux visant à intégrer la conservation des ressources naturelles au développement durable, aux

¹³ [Qu'est-ce que la biodiversité ? \(ofb.gouv.fr\)](https://ofb.gouv.fr)

¹⁴ Deuxième volet du 6^e rapport d'évaluation du GIEC

¹⁵ Le capital naturel constitue une approche d'estimation de la valeur d'un écosystème

grandes conventions issues du Sommet de Rio, puis à l'adoption d'accords ambitieux tels que le cadre mondial de la biodiversité de Kunming-Montréal. Elle met également en lumière les avancées européennes – notamment dans le cadre du Pacte Vert – ainsi que les engagements récents pris en France avec la Stratégie nationale Biodiversité 2030.

A l'instar du changement climatique, la dégradation de la biodiversité engendre des risques manifestes et croissants pour la société et l'économie. Ofi Invest Asset Management est conscient du fait que la nature contribue à la création de richesse alors même que cette contribution n'est ni valorisée ou même parfois reconnue. Le Forum Economique Mondial estime que la moitié de la production de richesse mondiale est dépendante de l'existence des services écosystémiques et que 55% du PIB mondial, - soit l'équivalent de celui de Chine et des Etats-Unis-, est menacé en raison du déclin de la biodiversité. A ce titre, la perte de biodiversité et de capital naturel constitue un risque financier. Ainsi, identifier, mesurer et réduire les risques associés au déclin de la biodiversité est devenu un enjeu sociétal majeur pour Ofi Invest Asset Management.

b. Diagnostic : analyses des impacts et des dépendances du portefeuille

Pour l'identification des impacts et dépendances vis-à-vis de la biodiversité, notre délégataire Ofi Invest AM se repose sur une approche dite de double matérialité. La double matérialité permet de comprendre d'une part l'impact de l'entreprise sur l'écosystème (notre impact) et d'autre part l'impact d'une dégradation de l'écosystème sur l'entreprise (nos dépendances).

En termes d'éléments de mesure, Ofi Invest AM a choisi de se reposer sur les deux indicateurs fournis par Carbon4 Finance :

1. L'indicateur de mesure de l'impact est le « Mean Species Abundance » (MSA) par km². Le MSA repose sur les modèles EXIOBASE et GLOBIO et exprime l'abondance relative moyenne des espèces originelles par rapport à leur abondance dans des écosystèmes non perturbés. Les valeurs vont de 0% à 100%, avec 100% représentant un écosystème intact non perturbé. Le MSA.km² est une unité de mesure représentant la surface en km² théorique impactée pour un facteur de 0% de MSA. L'impact d'1 MSA.km² est donc équivalent à l'artificialisation d'1 km² d'un écosystème naturel non perturbé. Cette métrique peut être décomposé selon la perte en biodiversité dans les milieux aquatiques et terrestres, mais également selon l'horizon temporel, soit le stock (statique) ou le flux (dynamique).

De plus, elle peut être décomposée sur les cinq facteurs de pression responsables de l'érosion de la biodiversité selon l'IPBES (les changements d'utilisation des terres et des mers, la surexploitation des ressources naturelles, le changement climatique, la pollution et les espèces exotiques envahissantes).

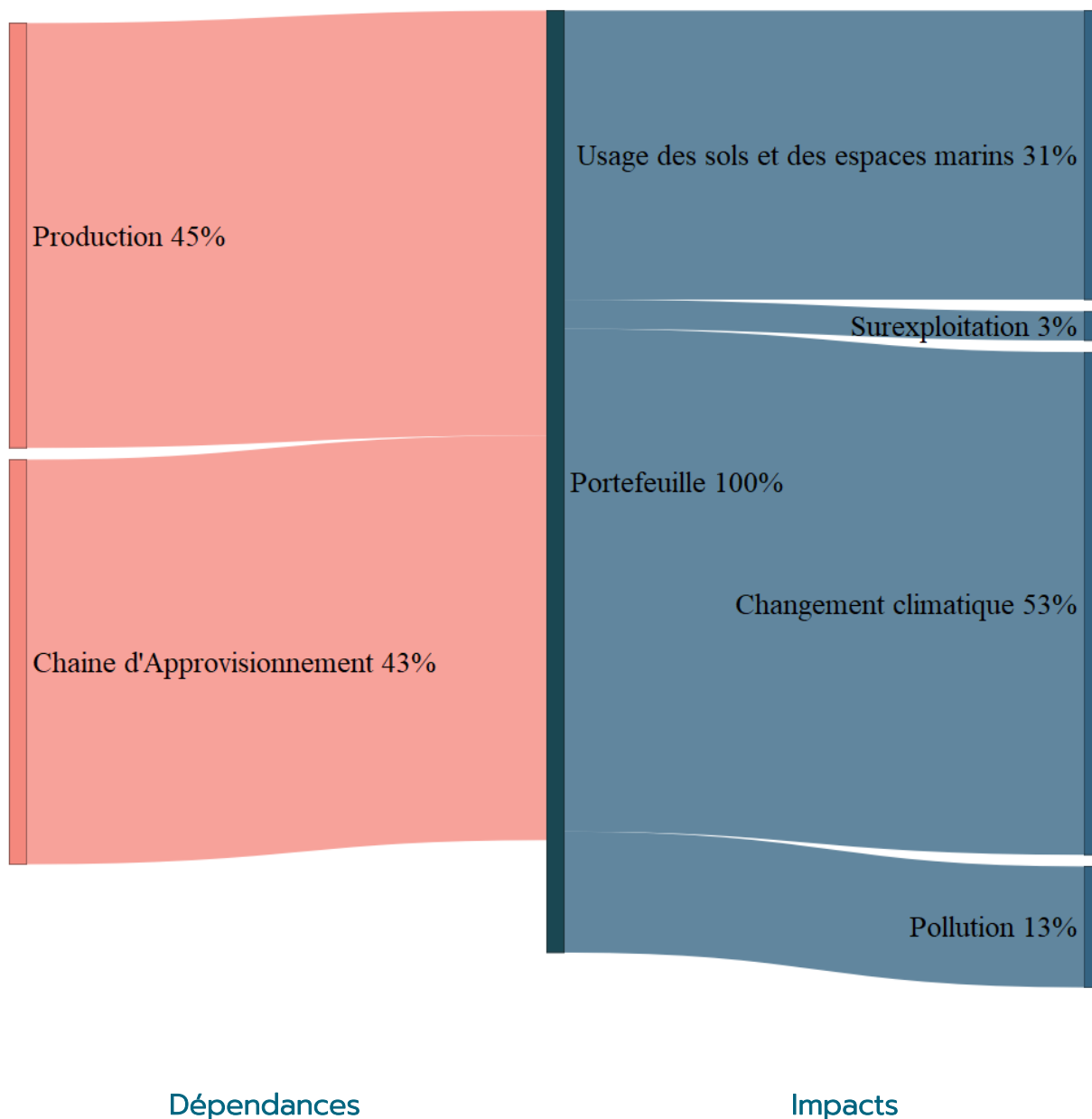
2. L'indicateur de mesure de la dépendance liée à la biodiversité est le « Critical Dependency Score » (CDS). Le CDS repose sur la méthodologie ENCORE et permet d'identifier la proportion des activités directes et indirectes en situation de dépendance critique liée à la biodiversité. Les valeurs prises par le CDS sont 0 ou 100%, dès lors que l'activité est au moins à 80% dépendante d'au moins un service écosystémique. Pour chaque émetteur, une analyse des dépendances est faite de manière séparée sur la production et sur la chaîne d'approvisionnement. Ces mesures sont obtenues en agréant les dépendances critiques des 21 services écosystémiques évalués par Carbon4 Finance.

Les résultats présents dans le tableau ci-dessous correspondent à la surface en km² théorique impactée pour un facteur de 0% de MSA que finance Ofi Invest AM à travers son portefeuille d'investissement d'OPC ouverts, au cours d'une année (dynamic), ainsi qu'au cumulé (static), dans les milieux aquatiques (uniquement en eau douce) et terrestre, par le biais de ses différents investissements. Ainsi, Ofi Invest AM finance des émetteurs ayant un impact cumulé (static) dans le milieu terrestre de 1 112,28 km² pour un facteur de 0% de MSA, soit un peu plus de 10,5 fois la taille de Paris (105,4km²) sur laquelle la biodiversité des espèces d'origine a complètement disparu.

La figure ci-dessous analyse les impacts et dépendances sous le prisme de la double matérialité. Sur le volet impact, une analyse est menée vis-à-vis des principales pressions identifiées par l'IPBES, qui ont un impact global sur les écosystèmes terrestres, d'eau douce et marins. A ce jour, le modèle que nous utilisons ne nous permet pas de quantifier le facteur espèces exotiques envahissantes ni l'impact sur les écosystèmes marins, qui représentent pourtant 71% de la surface du globe et 98% des habitats. Nous constatons que 51% des

impacts du portefeuille d'investissement sont liés au changement climatique, 32% au changement d'utilisation des sols, 14% à la pollution et 3% à la surexploitation des ressources biologiques. Ces impacts s'expliquent notamment par une exposition aux secteurs/émetteurs ...

Sur le volet dépendance, 43% de la chaîne d'approvisionnement et 45% de la production du portefeuille d'investissement est en dépendance critique vis-à-vis des services écosystémiques. Ainsi, dans le cas d'une érosion conséquente la biodiversité, nous considérons que le risque financier peut être mesuré comme une perte potentielle de plus d'un quart de la production et de tout ou partie de la chaîne d'approvisionnement des émetteurs détenus en portefeuille.



c. Notre stratégie à date pour répondre aux objectifs internationaux et mesures d'alignement

À ce stade, la biodiversité ne fait pas partie des enjeux RSE identifiés comme prioritaires dans le cadre de la DMA par la MNH. L'organisation concentre actuellement ses efforts sur les enjeux liés au carbone. Les enjeux de biodiversité sont, à ce stade, appréhendés de manière indirecte, notamment au travers des actions menées sur le climat ainsi que des critères de sélection appliqués aux partenaires, prestataires et investissements.

d. La Gouvernance et moyens en place pour adresser les enjeux liés à la biodiversité

À ce stade, la biodiversité ne fait pas partie des enjeux RSE identifiés comme prioritaires dans le cadre de la DMA par la MNH. L'organisation concentre actuellement ses efforts sur les enjeux liés au carbone. Les enjeux de biodiversité sont, à ce stade, appréhendés de manière indirecte, notamment au travers des actions menées sur le climat ainsi que des critères de sélection appliqués aux partenaires, prestataires et investissements.

e. L'Intégration de la biodiversité dans les politiques d'investissement et de financements

Pour intégrer au mieux les enjeux relatifs à la préservation de la biodiversité et l'enrayement de ses pertes nous utilisons les leviers suivants

La notation des émetteurs

Dans la notation ESG, certains enjeux sont plus matériels que d'autres en fonction de l'activité de l'entreprise. Les secteurs dont l'activité est susceptible d'avoir un impact environnemental lié aux politiques de préservation ou non de la biodiversité, aux politiques de gestion de l'eau, à l'utilisation des sols, aux préventions contre les pollutions, aux politiques de lutte contre le réchauffement climatique ou à la gestion des déchets, par exemple, sont notés à travers les pratiques et moyens qu'elles mettent en place pour adresser ces sujets. Des notes faibles sur ces enjeux sont donc des signaux d'alerte.

L'analyse des performances des émetteurs sur ces thématiques est un des moyens qui, bien que non suffisant à lui seul, aide à adresser en partie les cibles 7, 8 et 10 de l'accord cadre mondial sur la biodiversité.

Le suivi des controverses auxquelles font face les émetteurs investissables

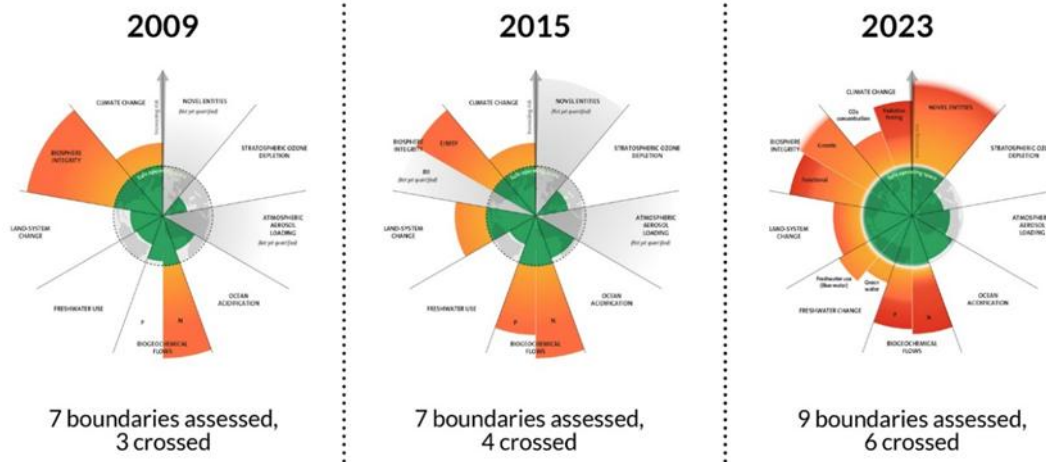
Les événements liés aux enjeux précités (pollution des sols, de l'eau, de l'air, catastrophes environnementales liées à l'activité des entreprises, dégradation des écosystèmes etc.) sont autant d'événements qui sont suivis par notre équipe ESG de façon hebdomadaire.

Le suivi des controverses des émetteurs sur ces thématiques est un des moyens qui, bien que non suffisant à lui seul, aide à adresser en partie les cibles 1,2,3, 7, 8,14 et 15 de l'accord cadre mondial sur la biodiversité.

Les mesures d'impact et d'empreinte et le suivi d'indicateurs

Bien que les cadres méthodologiques soient instables et que les mesures demeurent volatiles et imprécises, Ofi Invest AM se doit de construire une approche permettant de comprendre l'alignement de son portefeuille d'investissement au regard de la biodiversité. A ce jour, le concept des limites planétaires proposé par le Stockholm Resilience Center a été mise en avant lors de la COP15 et semble être devenu la norme. Cette approche permet un suivi des pressions exercées de l'humanité susceptibles de menacer la stabilité des écosystèmes. Selon les experts¹⁶, six des neuf limites planétaires sont dépassées, et ainsi le risque de déstabiliser l'environnement planétaire de manière irréversible a augmenté de manière significative ces dernières années.

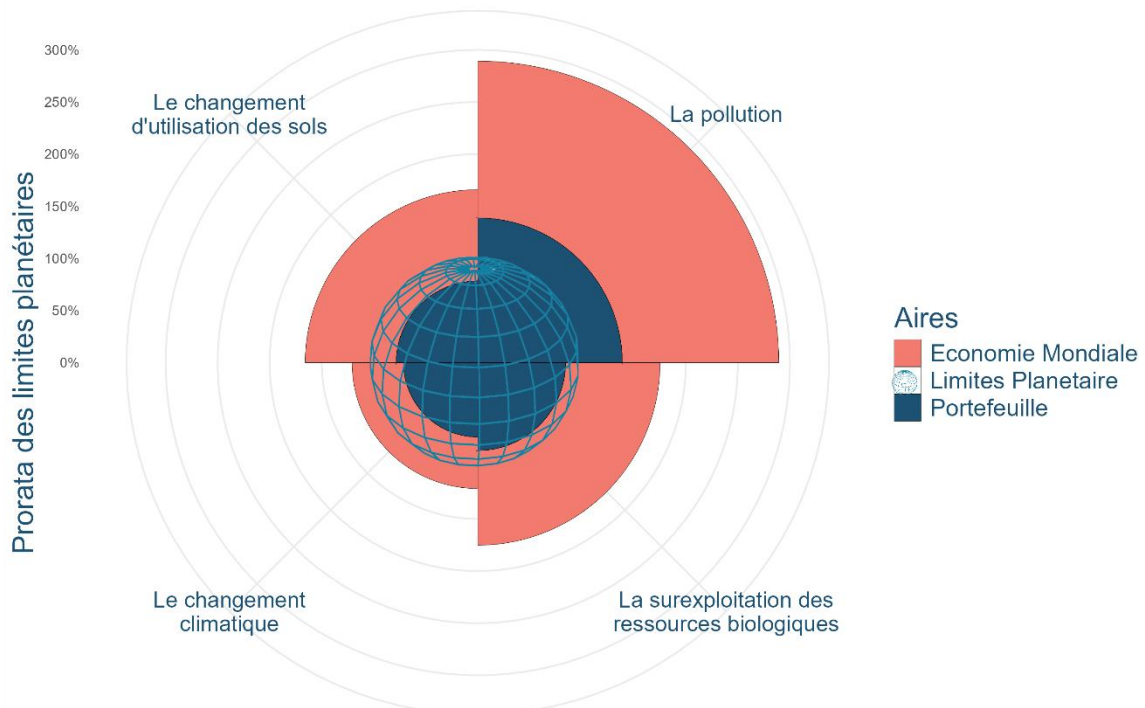
¹⁶ Richardson, K., Steffen, W., Lucht, W., Bendtsen, J., Cornell, S. E., Donges, J. F., ... & Rockström, J. (2023). Earth beyond six of nine planetary boundaries. *Science Advances*, 9(37). DOI:10.1126/sciadv.adh2458



Afin de faire le lien avec les objectifs internationaux de long terme, Ofi Invest AM a développé un cadre d'analyse, détaillé en Annexe, qui s'inspire des travaux du Stockholm Resilience Center. Ce cadre permet de transposer les limites planétaires au niveau d'un portefeuille et de suivre leur alignement vis-à-vis des quatre pressions majeures identifiées par l'IPBES. Le graphique ci-dessous fait état du portefeuille d'investissement par rapport aux limites planétaires et une comparaison par rapport à l'économie mondiale.

Exposition du portefeuille global aux pressions IPBES

En % des limites planétaires adaptées aux pressions



Le portefeuille d'investissement se positionne en dessous de la majorité des limites planétaires c'est-à-dire du changement climatique (71%), des pressions changement d'utilisation des sols (78%), de la surexploitation des ressources biologiques (84%) mais dépasse la limite planétaire concernant la pollution (139%).

Limites Planétaires¹⁷ et Mesure l'Alignement du Portefeuille

Afin de définir les limites planétaires et mesurer l'alignement des portefeuilles, notre délégataire de gestion, Ofi Invest AM déploie une approche en quatre étapes.

Retraitement des données non cohérentes fournies par Carbon 4 Finance

Un nombre limité de données s'écartent fortement du reste de l'échantillon, moins de 5%, ayant pour conséquence de surestimer les limites planétaires. Ainsi, nous mettons en place un contrôle de qualité de la donnée du MSAppb* par million d'euros investi. Dans cette approche, nous remplaçons les données non cohérentes par la valeur du 95% percentile de la distribution.

Création d'un indice représentatif de l'économie mondiale

Afin de déterminer les pressions de l'économie mondiale, nous reconstruisons un indice représentatif. Etant donné que les indices financiers permettent de tenir compte des perspectives économiques (attente des investisseurs) et non l'état actuel (création de surplus économique), nous pondérons les émetteurs selon une approche « fair share ». Cette pondération repose sur (1) les contributions au PIB de chaque pays, provenant de la Banque Mondiale, et (2) la contribution de l'émetteur à la somme des chiffres d'affaires par pays. Ensuite, nous calculons le MSAppb* par million d'euros investi de l'indice sur les quatre pressions.

1. Déterminer les limites planétaires

Pour cela, une correspondance est réalisée entre les mesures de dépassement fournies par le Stockholm Resilience Center et les pressions évaluées par Carbon 4 Finance. En retraitant le MSAppb* par million d'euros investi de l'indice par les dépassements, nous obtenons les limites planétaires sur les quatre pressions.

2. Evaluer le positionnement du portefeuille et l'économie mondiale

Le MSAppb* par million d'euros investi par pression est calculé sur le portefeuille d'investissement. Les expositions aux pressions de l'indice représentatif et du portefeuille sont ensuite rebasées par aux limites planétaires afin d'exprimer les dépassements au prorata des limites.

f. Les limites des approches adoptées/ améliorations

1. Qualité et accès aux données

Les données qualitatives fournies par les fournisseurs et celles disponibles dans les rapports de durabilité sur les thématiques liées à la biodiversité demeurent encore sommaires. Une stratégie robuste en matière de biodiversité ne pourra s'appuyer que sur des données fiables et une quantité suffisante. L'entrée en vigueur de la réglementation CSRD devrait permettre d'atténuer cela au fil du temps pour les entreprises appartenant à des secteurs d'activité au sein desquels ces enjeux sont matériels. Il en va de même sur les données relatives aux activités alignées aux six objectifs de la taxonomie. De plus, le projet Européen « Align » devrait permettre d'homogénéiser les données fournies par les entreprises.

Concomitamment, à date, il est compliqué d'évaluer des plans de transition vers des pratiques vertueuses de protection de la nature et des écosystèmes de façon systématique au regard des informations disponibles. A l'instar de ce que propose la TNFD, les cadre de reporting volontaires qui se mettent en place devraient permettre de structurer les démarches. Ces nouveaux cadres de reporting vont également aider les analystes ESG à structurer leur questionnement autour de stratégies des entreprises en matière de biodiversité et de leur maturité sur ces sujets. De même, ils continueront d'aider et à poser les diagnostics sectoriels et géographiques sur les impacts et dépendances au sein des portefeuilles afin de progresser dans les cartographies de risques, mesure d'empreinte et établissement de trajectoire.

Parmi les pistes d'amélioration connues à date de nos approches en 2024, nous prévoyons un renforcement de notre politique actuelle sur les biocides et produits chimiques dangereux via l'intégration d'un seuil lié à la fabrication et distribution des pesticides.

¹⁷ Conversion des limites planétaire en pressions IPBES, d'après une méthodologie propriétaire d'Ofi Invest AM

2. Démarches d'amélioration et mesures correctives

A ce jour la MNH n'a pas établi de trajectoire à horizon 2030 pour la préservation de la biodiversité. Néanmoins, la MNH a créé une direction RSE au 01/01/2024 qu'elle souhaite développer afin de pouvoir adresser ces sujets dans un futur proche.

À ce stade, la biodiversité ne fait pas partie des enjeux RSE identifiés comme prioritaires dans le cadre de la DMA par la MNH. L'organisation concentre actuellement ses efforts sur les enjeux liés au carbone. Les enjeux de biodiversité sont, à ce stade, appréhendés de manière indirecte, notamment au travers des actions menées sur le climat ainsi que des critères de sélection appliqués aux partenaires, prestataires et investissements.

VIII. 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

- a. Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères ESG, la manière dont les risques sont intégrés au cadre conventionnel de gestion des risques de l'entité, et la manière dont ce processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière

Selon la définition de la réglementation européenne (SFDR), par « risque en matière de durabilité », on entend un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement.

Dans un premier temps, les risques de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement au travers des critères ESG et des politiques d'exclusion appliqués.

De plus, la MNH travaille sur un scénario durabilité, inspiré du scénario court terme de l'exercice climatique 2023 mené par l'ACPR. Il sera simulé dans le cadre des travaux ORSA et visera à quantifier l'impact des risques de durabilité sur la solvabilité de la mutuelle.

En tant qu'entité soumise à la Directive Solvabilité II, la MNH et son Groupe mettent en œuvre un processus interne d'évaluation des risques et de la solvabilité tel que prévu par la réglementation : l'*Own Risk and Solvency Assessment* (ORSA). Ce processus constitue un outil stratégique de pilotage de l'organisation pour nos organes d'administration, de direction et de surveillance qui en prennent connaissance *a minima* une fois par an et qui vient s'intégrer dans un cadre d'appétence aux risques défini par le Conseil d'Administration de la MNH, lequel est revu périodiquement.

Par ailleurs, la MNH et son Groupe disposent d'un système de cartographie annualisée et de classement des risques stratégiques, financiers, techniques et opérationnels identifiés sur les différentes entités et selon une méthode de priorisation tenant compte de leur ampleur et de leur probabilité. Cette cartographie globale intègre les enjeux de durabilité jusqu'alors identifiés par la MNH et son Groupe.

L'analyse de double-matérialité conduite sur les enjeux de durabilité alimente la mise à jour annuelle de la cartographie des risques de la MNH et du Groupe en intégrant les enjeux de durabilité selon un ordre de priorité défini par leur niveau de cotation visé dans la section [Description des processus d'identification et d'évaluation des impacts, risques et opportunités matériels \(IRO1\)](#), lequel est identique au système de cotation des autres risques stratégiques, financiers, techniques et opérationnels.

En 2025, l'ORSA de la MNH intégrait un volet lié aux enjeux de durabilité, et particulièrement au changement climatique. Cette problématique a notamment été évaluée en 2024 à travers la génération d'un stress-test durabilité, sur la base des hypothèses de l'exercice climatique 2023 publiées par l'ACPR. L'intégration des enjeux de durabilité dans les exercices de risque de la MNH et de son Groupe sera poursuivie et amplifiée au cours des prochains exercices.

- b. Une description des principaux risques ESG pris en compte et analysés, qui comprend pour chacun des risques une caractérisation, une segmentation, une indication des secteurs économiques et zones géographiques concernés par ces risques, une explicitation des critères utilisés

Les deux typologies de risques climatiques suivies au sein d'Ofi Invest AM sont les risques de transition (risques politiques, risques de marché, risques technologiques, risques de réputation, risques de responsabilité) et les risques physiques. On distingue les risques aigus (les risques à court terme) résultant d'un évènement ponctuel et les risques chroniques (risques à long terme) résultant de changements des conditions environnementales. L'évaluation des risques climatiques physiques s'appuie sur le secteur d'activité et la zone géographique de chaque entreprise, prend en considération, selon le scénario climatique retenu, plusieurs phénomènes climatiques tels que le froid extrême, la chaleur extrême, les inondations côtières, les tempêtes, les fortes

précipitations, les tempêtes de neige, les cyclones.

Les risques climatiques sont suivis grâce à des indicateurs MSCI, l'un des principaux indicateurs étant la VaR climatique. Elle mesure les implications financières possibles des risques et opportunités liés au climat. L'objectif de cette métrique est d'estimer l'impact spécifique par scénario de la transition et des impacts des risques physiques. Les indicateurs utilisés sont la VaR climatique pour les risques physiques (qui permet de décomposer les risques physiques aigus et chroniques), pour les risques de transition et les opportunités liées à la transition, et la VaR climatique agrégée (risques physiques + risque de transition + opportunités en transition).

Afin d'affiner l'évaluation des risques de transition, nous avons mis en place un stress test (test de résistance) de taxe carbone qui évalue la sensibilité de nos portefeuilles à l'effet d'annonce d'une taxe carbone au niveau européen. L'objectif est d'estimer les pertes potentielles relatives de nos fonds actions (émetteur par émetteur) en cas d'apparition d'une taxe sur le carbone.

c. Une indication de la fréquence de la revue du cadre de gestion des risques

Le cadre lui-même est revu annuellement et de façon ad-hoc en cas d'utilisation de nouvelles méthodologies ou données liées aux risques de durabilité.

d. Une estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques ESG identifiés et de la proportion des actifs exposés, et l'horizon de temps associé à ces impacts au niveau de l'entité et des actifs concernés, comprenant l'impact sur la valorisation du portefeuille. Dans le cas où une déclaration d'ordre qualitatif est publiée, l'entité décrit les difficultés rencontrées et les mesures envisagées pour apprécier quantitativement l'impact financier de ces risques

Afin d'évaluer l'impact financier des risques climatiques, Ofi Invest AM utilise la VaR Climatique (CVaR) développée par notre fournisseur de données MSCI. Sur base d'un scénario de référence (3°C, 2°C ou 1,5°C), cette mesure prospective permet de déterminer de manière quantitative l'impact du changement climatique sur la valorisation des instruments détenus dans un portefeuille d'investissement. La mesure développée par MSCI évalue les émetteurs suivant deux types de risques :

- Ceux dits nets de transition, en agréant les risques liés notamment à la réglementation avec les opportunités technologiques développées par les entreprises dont les titres sont détenus en portefeuille ;
- Ceux dits physiques qui sont induits par le changement climatique, tel que les impacts causés par les phénomènes météorologiques extrêmes.

Afin de mesurer les risques de transition, l'approche de MSCI repose sur plusieurs étapes :

- (1) Transposition des « Nationally Determined Contributions » (NDC) au niveau des pays aux activités des entreprises afin de déterminer un budget d'émissions par émetteur entre 2021 et 2070 ;
- (2) En utilisant les objectifs déclarés, MSCI projette les émissions des entreprises à horizon 2070 ;
- (3) MSCI calcule l'excédent ou le déficit en émissions, la différence entre émissions projetées et budget d'émissions, afin d'estimer l'impact financier sur les instruments émis par l'entreprise.

Les opportunités de transition s'évaluent par le biais de la valorisation des brevets ayant pour but l'atténuation du changement climatique. Pour chaque société, cette métrique permet d'évaluer son exposition aux technologies d'atténuation du changement climatique. En utilisant les dépôts de brevets comme indicateur de la capacité d'innovation et une projection des revenus futurs, le modèle de valorisation utilisé par MSCI essaye de déterminer les entreprises qui tireront des bénéfices financiers dans le cas où des politiques climatiques ambitieuses étaient mises en œuvre au niveau mondial.

Pour déterminer les risques physiques auxquels un émetteur est exposé, l'approche de MSCI repose sur

(1) Un historique des 35 dernières années de phénomènes météorologiques extrêmes, décomposé en risques chroniques (lents à se manifester, tel que la chaleur ou le froid extrême) et aigus (catastrophes naturelles, tel que les inondations, les tempêtes, les fortes précipitations, les tempêtes de neige, les cyclones) ;

(2) Un modèle permettant de projeter les conséquences futures induites par le changement climatique au niveau régional et national, basée sur les recommandations faites par le Potsdam Institute for Climate Impact Research (PIK) et l'ETH Zürich ;

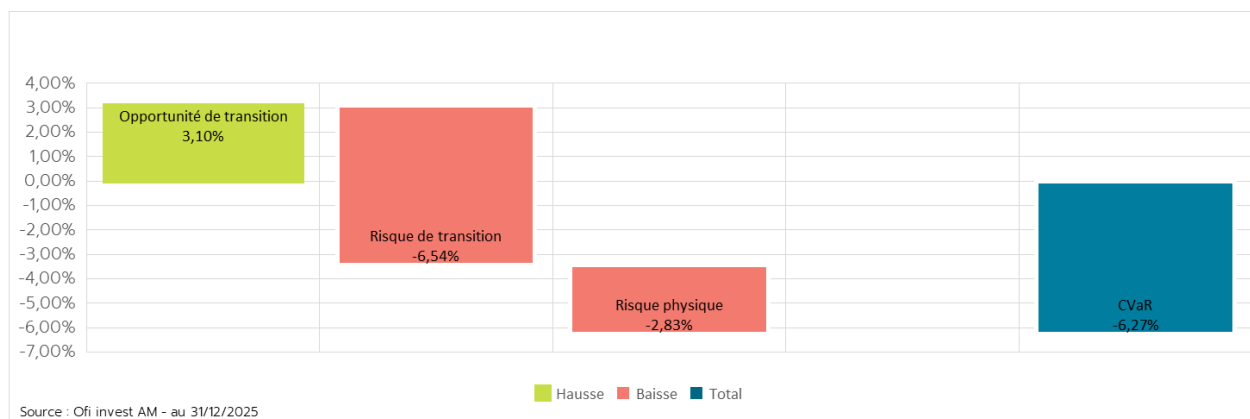
(3) Une cartographie de l'ensemble des sites des 27 000 sociétés cotées couvertes, permettant d'estimer l'impact financier des risques physiques pour un émetteur.

Pour réaliser les calculs ex-post, un filtre a été réalisé sur les instruments couverts par la CVaR. Le nombre d'instruments ainsi que le niveau d'encours couverts sont précisés dans le tableau ci-dessous avec l'exposition du portefeuilles aux risques climatiques.

	PTF N : 2025			Indice N : 2025	
	Part (%)	Part (€)	Couverture	Part (%)	Part (€)
<i>Opportunité_transition</i>	3,10%	9 873 618,46 €	80,31%	2,77%	7 514 946,19 €
<i>Risque_transition</i>	-6,54%	- 20 842 662,15 €	80,31%	-4,65%	- 12 632 515,51 €
<i>Risque_Physique</i>	-2,83%	- 9 007 962,59 €	80,31%	-4,22%	- 11 466 187,53 €
<i>Risque_agrege</i>	-6,27%	- 19 977 006,28 €	80,31%	-6,11%	- 16 583 756,85 €

Source : Ofi Invest AM au 31/12/2025

Pour réaliser ces calculs sur le portefeuille, un filtre a été appliqué aux instruments couverts par le modèle en termes de métriques climat. Ainsi, seuls les titres vifs sont pris en compte à l'exception des titres d'Etats qui ne sont pas encore couverts par le modèle. Les nombres d'instruments et d'émetteurs couverts par chaque métrique, ainsi que pourcentage d'actifs couverts sont précisés dans le tableau ci-dessus.



L'impact financier qui serait attribué aux risques nets de transition (compensation du risque par les opportunités) est évalué à -6,54% de l'actif net du portefeuille total c'est-à-dire près de 20,8 millions d'euros.

Les opportunités de transition compensent ainsi près de 47% des risques de transition. Quant à celui qui serait attribué aux risques physiques, il est évalué à -2,83% de l'actif net pour le portefeuille total (soit 9 millions d'euros). C'est donc le risque prépondérant, il se matérialise déjà notamment par les chaleurs extrêmes et les inondations (sous-risques physiques habituellement dominants) et aura tendance à augmenter, selon le scénario vers lequel on s'orienterait.

Suite aux développements méthodologiques concernant l'indicateur de VaR climatique de notre fournisseur MSCI, nous souhaitons intégrer courant 2024 les mises à jour des données basées sur les différents scénarios NGFS Phase 4.

IX. Informations relatives aux indicateurs d'incidence négatives (PAI) en matière de durabilité

a. Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

La MNH prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Pour rappel, les facteurs de durabilité sont entendus par le Règlement SFDR comme les questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption. La présente déclaration sur les mesures et politiques adoptées pour suivre ces incidences couvre une période de référence allant du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

Afin de prendre en compte dans sa gestion les principales incidences négatives (ou PAI pour principal adverse impact) sur les facteurs de durabilité rappelés ci-dessus de ses investissements, Ofi Invest AM suit les indicateurs suivants :

Pour les émetteurs privés, nous tenons compte des 14 indicateurs d'incidences négatives obligatoires, à savoir :

1. Emissions de GES
2. Empreinte carbone
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles
5. Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable
6. Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité
8. Rejets dans l'eau
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé
13. Mixité au sein des organes de gouvernance
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)

Par ailleurs, deux indicateurs d'incidences négatives optionnelles ont été sélectionnés, il s'agit de :

- Pour les questions environnementales : la part d'investissements dans des entreprises produisant des produits chimiques
- Pour les questions sociales : l'insuffisance des mesures prises pour remédier au non-respect de normes de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Pour les émetteurs souverains, : deux indicateurs obligatoires spécifiques sont suivis, à savoir :

15. Intensité de GES
16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales

Pour les actifs immobiliers : ne gérant pas d'actifs immobiliers physiques, ne prend pas en compte les indicateurs d'incidence négatives sur ces classes d'actifs (à savoir les indicateurs n°17 et n°18 au sens du Règlement SFDR).

b. Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Les méthodes d'évaluation par notre délégué de gestion, Ofi Invest AM, des sociétés investies sur chacune des principales incidences négatives liées facteurs de durabilité sont les suivantes :

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	ÉLÉMENTS DE MESURE	MESURES ET/ OU POLITIQUES EN ŒUVRE	MESURES ADDITIONNELLES
Indicateurs climatiques et autres indicateurs liés à l'environnement			
1. Émissions de GES	Émissions scope 1 (Teq CO ₂)	<p>Notation ESG¹⁸ : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse des enjeux :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Émissions de GES du processus de production » et - « Émissions de GES liés à l'amont et l'aval de la production » <p>Analyse de controverses sur ces enjeux</p> <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p> <p>Politiques d'exclusion sectorielles charbon / pétrole et gaz (renforcées en 2024)</p> <p>Indicateur d'émissions (scopes 1 et 2) financées suivi pour les fonds ayant obtenu le label ISR</p>	<p>Livraison des outils à la gestion pour piloter la trajectoire climat pour chaque portefeuille</p> <p>Mise en place d'un score de crédibilité des plans de transition afin de venir corriger la trajectoire déclarée.</p> <p>Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).</p>
	Émissions scope 2 (Teq CO ₂)		
	Émissions scope 3 (Teq CO ₂)		
	Émissions de GES scopes 1+2+3		
2. Empreinte carbone	Émissions scopes 1+2+3 / EVIC (Teq CO ₂ /million d'EUR)	<p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p>	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
3. Intensité des émissions de gaz à effet de serre des sociétés bénéficiaires des investissements	Émissions scopes 1+2+3 / CA (Teq CO ₂ /million d'EUR)	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse des enjeux :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Émissions de GES du processus de production » et - « Émissions de GES liés à l'amont et l'aval de la production » <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p>	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Exposition au secteur des énergies fossiles (Yes/No)	<p>Politiques d'exclusion sectorielles charbon/pétrole et gaz (revues en 2024)</p> <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p>	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
5. Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable	Consommation d'énergie non-renouvelable (GWh)	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Émissions de GES du processus de production » et 	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
	Production d'énergie non-renouvelable (GWh)		

¹⁸ La notation ESG est basée sur une approche sectorielle. Les enjeux sous revus et leur nombre diffère d'un secteur à l'autre. Pour plus de détails sur cette approche, voir la section « Identification et hiérarchisation des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ».

	<p>Consommation d'énergie renouvelable (GWh)</p> <p>Production d'énergie renouvelable (GWh)</p> <p>Consommation d'énergie (GWh)</p> <p>Production d'énergie (GWh)</p> <p>Part d'énergie non-renouvelable consommée (%)</p> <p>Part d'énergie non-renouvelable produite (%)</p>	<p>- « Opportunités dans les technologies vertes »</p> <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p> <p>Potentiellement, politique d'engagement sur le volet climat</p>	
<p>6. Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact</p>	<p>Consommation d'énergie / CA (GWh/million d'EUR) de sociétés bénéficiaires d'investissement par secteur à fort impact climatique</p>	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Émissions de GES du processus de production » et - « Opportunités dans les technologies vertes » <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p> <p>Potentiellement, politique d'engagement sur le volet climat</p>	<p>Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).</p>
<p>7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité</p>	<p>Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites situés à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité (%)</p>	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Biodiversité » <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p> <p>Politique d'engagement sur le volet biodiversité</p>	<p>Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI). Poursuite de la campagne d'engagement sur les biocides et produits chimiques dangereux.</p>
	<p>Part du CA provenant d'activités qui impliquent une perturbation substantielle de la biodiversité (%)</p>		
<p>8. Rejets dans l'eau</p>	<p>Émissions hydrauliques (T/million d'EUR CA)</p>	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Impact de l'activité sur l'eau » <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p>	<p>Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).</p>
<p>9. Ratio des déchets dangereux et de déchets radioactifs</p>	<p>Déchets dangereux (Tonnes)</p>	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Rejets toxiques » - « Déchets d'emballages et recyclages » - « Déchets électroniques et recyclage » (s'ils sont considérés comme matériels) <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p>	<p>Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).</p>

Indicateurs liés aux questions sociales, de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption			
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE	Violation des principes de l'UNGC et de l'OCDE (Pass/ Watchlist/ Fail)	<p>Politique d'exclusion normative sur le Pacte mondial</p> <p>Politique d'engagement sur le volet social (liée à la politique d'exclusion sur le Pacte mondial)</p> <p>Analyse de controverses sur les enjeux relatifs ESG dans leur ensemble en ce qui concerne les principes directeurs de l'OCDE, y compris les enjeux relatifs aux 10 principes du Pacte mondial en matière de droits humains, droits des travailleurs, respect de l'environnement et lutte contre la corruption/ éthique des affaires</p> <p>Indicateur suivi pour les fonds éligibles au label ISR</p>	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Absence de processus et de mécanismes de contrôle de la conformité aux principes de l'UNGC et de l'OCDE	<p>Politique d'exclusion normative sur le Pacte mondial</p> <p>Politique d'engagement sur le volet social (liée à la politique d'exclusion sur le Pacte mondial)</p> <p>Analyse de controverses sur les enjeux relatifs ESG dans leur ensemble en ce qui concerne les principes directeurs de l'OCDE, y compris les enjeux relatifs aux 10 principes du Pacte mondial en matière de droits humains, droits des travailleurs, respect de l'environnement et lutte contre la corruption/ éthique des affaires</p>	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	<p>Écart de rémunération homme/femme non ajusté</p> <p>Écart de rémunération homme/femme médiane</p>	Analyse de controverses notamment basées sur les discriminations au travail basées sur le genre	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	<p>Diversité des sexes au sein du conseil d'administration</p> <p>Nombre de femmes membres du conseil d'administration</p> <p>Nombre d'hommes membres du conseil d'administration</p> <p>Nombre de membres du conseil d'administration</p>	<p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Composition et fonctionnement du Conseil d'administration » <p>Politique d'engagement sur les engagements en amont des AG</p> <p>Politique de vote, seuil minimal de féminisation du Conseil établi à 30%</p> <p>Indicateur suivi pour les fonds éligibles au label ISR</p>	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions,	Exposition à des armes controversées (Yes/No)	Politique d'exclusion sur les armes controversées sur 9 types d'armes dont mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques	

armes chimiques ou armes biologiques)			
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et environnementales			
Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques	Investissements dans des entreprises produisant des produits chimiques (Yes/No)	Stratégie d'exclusion et d'engagement sur les biocides et produits chimiques dangereux effective depuis 2024	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
Insuffisance des mesures prises pour remédier au non-respect de normes de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités n'ayant pas pris de mesures suffisantes pour remédier au non-respect de normes de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu : - « Pratique des affaires » Analyse de controverses sur cet enjeu Politique d'engagement sur le volet social (liée à la politique d'exclusion en cas de controverses liées au Principe 10 du Pacte mondial)	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
Indicateurs applicables aux émetteurs souverains ou supranationaux			
15. Intensité de GEZ	Émissions carbone (Teq CO ₂)	Notation ESG des États (non émergents) : cet indicateur est pris en compte dans l'analyse de l'enjeu : - « Énergie, carbone, filières vertes » - Système de malus pour les Etats n'ayant pas ratifié le protocole de Kyoto et l'Accord de Paris sur le climat Notation ESG des États émergents : cet indicateur est pris en compte dans l'analyse de : - L'indice de vulnérabilité environnementale - Les émissions de gaz à effet de serre par habitant - Le score de performance environnementale	Convergence des indicateurs de suivis ESG des fonds sur des indicateurs d'incidences négatives (PAI).
	Intensité carbone (Teq CO ₂ /million 'EUR)		
16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.	Notation ESG des États (non émergents) : cet indicateur est pris en compte dans l'analyse de l'enjeu : - « Emploi et marché du travail » Cette notation applique un malus pour les Etats sur la liste de Freedom House mise à jour annuellement dans son rapport sur les libertés (civile et politique) dans le monde, et pour ceux qui n'ont pas aboli la peine de mort. Notation ESG des États émergents : cet indicateur est pris en compte dans : - Le score « Libertés civiles » attribué par l'ONG Freedom House (mesure le niveau des libertés ci-	

		villes dans un pays : absence d'esclavage et de travail forcé, absence de torture et de mort ; droit à la liberté et à la sécurité, à un procès équitable, à la défense personnelle, à la vie privée ; liberté de conscience, d'expression, de réunion et d'association...)	
--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

c. Description des politiques visant à identifier et hiérarchisation des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

a) Identification

Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont identifiées via :

- La notation ESG :

Pour les émetteurs privés, les enjeux ESG sous revue sont sélectionnés en fonction des secteurs d'activité auxquels ils appartiennent. Ces enjeux sont ceux qui présentent au moins deux des quatre typologies de risques financiers sur lesquels se base notre méthodologie de notation : risque réputationnel, risque légal (réglementaire/judiciaire), risque opérationnel et risque en termes d'opportunités de marché.

Pour les Etats, les enjeux ESG sous revue sont sélectionnés dans le processus de notation et sont pondérés en fonction de leur degré d'exposition aux risques suivants : risque sur les ressources naturelles, risque sur la stabilité politique, risque économique et financiers, risques en termes de cohésion sociale.

L'évaluation de ces enjeux ESG tient compte :

- Des éléments d'analyse reflétant la gestion, par l'émetteur, de ses incidences négatives potentielles via les mesures de prévention et processus mis en place pour gérer ces enjeux
- Des indicateurs de performance reflétant les résultats des efforts de l'émetteur en matière d'atténuation de ses impacts

Le score ESG attribué par Ofi Invest AM sur chacun des enjeux évalués, consolide l'ensemble de ces éléments. S'il ne permet pas de déterminer l'impact brut de l'émetteur pour chacun des PAI considérés, il fournit une indication du niveau d'incidences négatives effectives et potentielles de l'émetteur sur l'enjeu considéré. A ce titre, la définition du cadre d'évaluation ESG constitue un élément de hiérarchisation des PAI.

La notation ESG propriétaire est effectuée par l'équipe d'analyse ESG sur base trimestrielle. Les seuils de contraintes appliqués au niveau des portefeuilles font l'objet d'un contrôle des Restrictions d'Investissement en premier niveau. Pour mener à bien cette notation ESG, les fournisseurs de données utilisés sont MSCI en tant que fournisseur principal (sociétés cotées, Etats, etc.) et Sustainalytics en tant que fournisseur secondaire, afin de compléter notre couverture notamment sur les sociétés non cotées et collectivités.

- L'analyse et le suivi des controverses :

Celles-ci permettent d'identifier les incidences négatives causées par un ou plusieurs émetteurs, sur l'ensemble des thématiques relatives au développement durable. Cette analyse couvre les 14 PAI obligatoires relatifs aux émetteurs privés. La méthodologie d'Ofi Invest Asset Management permet de suivre pour chaque émetteur, la fréquence et la sévérité des incidences négatives reflétées par les controverses auxquelles il fait face sur

chacun des enjeux de durabilité considérés.

Ce suivi de controverses est effectué par l'équipe d'analyse ESG sur base bi-mensuelle. L'analyse des controverses fait l'objet d'une revue bi-mensuelle par les analystes ESG. Un rapport de controverses est ensuite transmis à la gestion. Nos principaux fournisseurs de données sur les controverses sont RepRisk et MSCI. Les analystes utilisent également les sources médiatiques généralistes et spécialisées liées aux secteurs et thématiques sur lesquels ils sont spécialisés.

Outre ces analyses qualitatives, Ofi Invest AM dispose également de données quantitatives pour assurer le suivi des indicateurs relatifs aux incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Pour ce faire, Ofi Invest AM utilise les données de Sustainalytics comme fournisseur principal et de MSCI comme fournisseur secondaire.

b) Hiérarchisation :

La hiérarchisation de ces incidences négatives a pour objectif de couvrir les intérêts du plus grand nombre de parties prenantes (citoyens, communautés, salariés, chaîne d'approvisionnement, actionnaires, populations civiles...) liées aux activités des entreprises investies. Ainsi, elle dépend des facteurs suivants :

- L'exposition sectorielle du portefeuille d'investissement :
 - Transversalité des enjeux ESG en lien avec les PAI et fréquence de notation de ces enjeux au sein des différents secteurs
 - Aux controverses liées aux PAI : à travers les impacts sur les parties prenantes et pour l'entreprise, leur étendue, leur sévérité, leur fréquence et récurrence
- La disponibilité des informations (couverture) qualitative et quantitative sur :
 - Les enjeux ESG en lien avec les PAI,
 - Les controverses en lien avec les PAI
- La couverture des indicateurs quantitatifs relatifs aux incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Cette hiérarchisation s'opère donc comme suit :

	PAI DE PRIORITÉ 1	PAI DE PRIORITÉ 2
Exposition sectorielle	Forte : <ul style="list-style-type: none"> - Enjeux transversaux liés au PAI - Impacts de grande ampleur sur les parties prenantes Controverses liées au PAI dont la sévérité élevée caractérisée et / ou les impacts sont avérés sur un nombre conséquent de parties prenantes	Faible : <ul style="list-style-type: none"> - Enjeux ciblés, propre à un nombre limité de secteurs d'activité - Impacts significatifs sur les parties prenantes Controverses liées au PAI dont la sévérité est mineure et significative, non récurrente et/ou les impacts sont avérés sur un nombre limité de parties prenantes
Disponibilité de l'information/ Couverture des indicateurs	Élevée ou Satisfaisante	Faible ou non représentative

L'application de ces critères aboutit à la hiérarchisation suivante :

PRINCIPALES INCIDENCES NEGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITE (PAI)	NIVEAU DE PRIORITÉ
Indicateurs obligatoires concernant les émetteurs Privés	
Émissions de GES	1
Empreinte carbone	1

Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	1
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	1
Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable	2
Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact	2
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	2
Rejets dans l'eau	2
Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	2
Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	2
Violations des principes du pacte mondial des Nations-Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	1
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations-Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	2
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	2
Mixité au sein des organes de gouvernance	1
Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	1
Indicateurs supplémentaires concernant les émetteurs Privés	
Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques	2
Investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	1
Indicateurs obligatoires concernant les Émetteurs Souverains	
Intensité de GES	1
Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	1

d. Références aux normes internationales

Nous nous appuyons sur des standards internationaux de référence pour prendre en compte les incidences négatives des émetteurs présents en portefeuille, notamment :

- Les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
- Le guide de l'OCDE sur le devoir de diligence pour une conduite responsable des entreprises

Ces deux textes concernent la responsabilité sociétale des entreprises et les enjeux de durabilité dans leur ensemble et donc les incidences négatives y afférant. (PAI 1 à 14)

En matière environnementale (PAI 1 à 9, et 15) :

- Le Protocole de Kyoto (1997)
- L'Accord de Paris sur le Climat (2015)
- La Convention des Nations Unies sur la diversité biologique (1992)
- L'ensemble des Conventions de Protection de l'environnement ratifiées par la France (telles que, notamment, la Convention de Ramsar sur la protection des zones humides, la Convention de Bâle sur les déchets dangereux, Convention de Vienne pour la protection de la couche d'Ozone, etc.)
- Cadre mondial de la biodiversité Kunming Montréal (2022)

Sur les droits fondamentaux et droits sociaux (PAI 10, 11, 12, 16) :

- Les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme (2011),
- La déclaration universelle des droits de l'Homme (1948)
- Les huit conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail

Sur les armes controversées (PAI 14)

- Les conventions d'Oslo et d'Ottawa sur les bombes à sous-munitions et mines anti-personnelles

- Les conventions sur l'interdiction des armes chimiques et des armes biologiques (CATB- 1972)
- La convention sur certaines armes classiques du 10 octobre 1980

Sur la gouvernance d'entreprise et l'éthique des affaires (PAI 13 et optionnel)

- Les principes de gouvernance d'entreprise du G20 et de l'OCDE
- La convention des Nations Unies contre la corruption

e. Reporting sur la prise en compte des principales incidences négative (PAI)

Voici l'ensemble des données PAI pour la MNH sur l'ensemble des encours sous gestion au 31/12/2025.

DESCRIPTION	PAI	INCIDENCES [ANNÉE N]	TAUX DE COUVERTURE POIDS [ANNÉE N]	INCIDENCES [ANNÉE N-1]	TAUX DE COUVERTURE - POIDS [ANNÉE N-1]
Emissions scope 1 (Teq CO ₂)	SFDR - PAI 1.1	11 647,33	90,61%	7 010,21	78,39%
Emissions scope 2 (Teq CO ₂)	SFDR - PAI 1.2	2 923,99	90,61%	2 459,00	78,39%
Emissions scope 3 (Teq CO ₂)	SFDR - PAI 1.3	104 477,53	90,61%	82 207,80	78,39%
Emissions scope 1+2+3 (Teq CO ₂)	SFDR - PAI 1.4	119 048,86	90,61%	91 677,01	78,39%
Emissions scope 1+2+3 / EVIC (Teq CO ₂ /million d'EUR) (*)	SFDR - PAI 2.1	331,05	90,61%	332,74	78,39%
Emissions scope 1+2+3 / CA (Teq CO ₂ /million d'EUR) (*)	SFDR - PAI 3.1	588,13	90,77%	641,44	78,38%
Exposition au secteur des énergies fossiles (Yes/No)	SFDR - PAI 4.1 = "Yes"	4,13%	91,57%	8,4%	89,36%
	SFDR - PAI 4.1 = "No"	87,44%	91,57%	80,9%	89,36%
Consommation d'énergie non-renouvelable (GWh) (*)	SFDR - PAI 5.1	8 268,05	87,31%	7 719,86	88,10%
Production d'énergie non-renouvelable (GWh) (*)	SFDR - PAI 5.2	8 293,97	49,50%	12 936,04	13,48%
Consommation d'énergie renouvelable (GWh) (*)	SFDR - PAI 5.3	1 480,85	88,53%	1 582,82	84,31%
Production d'énergie renouvelable (GWh) (*)	SFDR - PAI 5.4	6 486,85	42,72%	5 452,56	32,53%
Consommation d'énergie (GWh) (*)	SFDR - PAI 5.5	9 213,49	90,00%	9 118,01	88,74%
Production d'énergie (GWh) (*)	SFDR - PAI 5.6	13 171,96	50,39%	11 938,33	28,34%
Part d'énergie non-renouvelable consommée (%) (*)	SFDR - PAI 5.7	54,24%	87,32%	59,82%	85,96%
Part d'énergie non-renouvelable produite (%) (*)	SFDR - PAI 5.8	14,14%	49,06%	36,97%	13,37%
Consommation d'énergie / CA (GWh/million d'EUR) (*)	SFDR - PAI 6.1	0,30	89,68%	0,30	88,40%
Part de sites situés à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité (%) (*)	SFDR - PAI 7.1	1,08%	86,64%	0,93%	85,75%
Part du CA provenant d'activités qui impliquent une perturbation substantielle de la biodiversité (%) (*)	SFDR - PAI 7.2	1,59%	89,68%	0,45%	88,09%
Emissions hydrauliques (T/million d'EUR) (*)	SFDR - PAI 8.1	14,29	1,63%	9 235,91	7,74%

Déchets dangereux (Tonnes)	SFDR - PAI 9.1	393,53	89,53%	415,81	42,99%
Violation des principes de l'UNGC et de l'OECD	SFDR - PAI 10.1 = "PASS"	0,10%	91,69%	0,09%	89,84%
	SFDR - PAI 10.1 = "WATCHLIST"	89,49%	91,69%	87,74%	89,84%
	SFDR - PAI 10.1 = "FAIL"	2,10%	91,69%	2,01%	89,84%
Absence de processus et de mécanismes de contrôle de la conformité aux principes de l'UNGC et de l'OECD (*)	SFDR - PAI 11.1	35,43%	88,64%	36,80%	86,70%
Ecart de rémunération homme/femme non ajusté (*)	SFDR - PAI 12.1	19,92%	8,37%	17,80%	46,66%
Ecart de rémunération homme/femme médiane (*)	SFDR - PAI 12.2	19,60%	41,08%	19,05%	34,96%
Diversité des sexes au sein du conseil d'administration (*)	SFDR - PAI 13.1	41,81%	88,10%	40,47%	89,17%
Nombre de femmes membres du conseil d'administration (*)	SFDR - PAI 13.2	5,52	91,00%	5,04	89,17%
Nombre d'hommes membres du conseil d'administration (*)	SFDR - PAI 13.3	7,68	88,24%	7,59	89,17%
Nombre de membres du conseil d'administration (*)	SFDR - PAI 13.4	13,20	88,10%	12,06	89,29%
Exposition à des armes controversées (Yes/No)	SFDR - PAI 14.1 = "Yes"	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	SFDR - PAI 14.1 = "No"	92,46%	92,46%	89,88%	89,88%

Pour les émetteurs publics, l'exposition de l'entité Ofi Invest Asset Management aux 2 indicateurs d'incidences négatives en matière de durabilité (PAI) optionnels est la suivante :

DESCRIPTION	PAI	INCIDENCES [ANNÉE N]	TAUX DE COUVERTURE - POIDS [ANNÉE N]	INCIDENCES [ANNÉE N-1]	TAUX DE COUVERTURE - POIDS [ANNÉE N-1]
Souverains - Intensité carbone (Teq CO ₂ /million d'EUR) (*)	SFDR - PAI 15.1	13 063,18	98,93%	260 951 052,17	100,00%
	SFDR - PAI 15.2	174,21	98,93%	207,89	100,00%
Souverains - Pays à risque en matière de violation des droits sociaux (Yes/No)	SFDR - PAI 16.1 = "Yes"	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	SFDR - PAI 16.1 = "No"	98,93%	98,93%	100,0%	100,00%

Pour les émetteurs privés, l'exposition de l'entité Ofi Invest Asset Management aux indicateurs d'incidences négatives en matière de durabilité (PAI) optionnels est la suivante :

DESCRIPTION	PAI	INCIDENCES [ANNÉE N]	TAUX DE COUVERTURE - POIDS [ANNÉE N]	INCIDENCES [ANNÉE N-1]	TAUX DE COUVERTURE - POIDS [ANNÉE N-1]
Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone (Yes/No)	SFDR - PAI - OPT ENV 4.1 = "Yes"	13,79%	91,48%	59,25%	88,78%
	SFDR - PAI - OPT ENV 4.1 = "No"	77,70%	91,48%	2,77%	88,78%

Investissements dans des entreprises produisant des produits chimiques (Yes/No)	SFDR - PAI - OPT ENV 9.1 = "Yes"	1,13%	91,57%	1,21%	89,36%
	SFDR - PAI - OPT ENV 9.1 = "No"	90,43%	91,57%	88,15%	89,36%
Cas de mesures insuffisantes prises pour remédier aux violations des normes anti-corruption et anti-corruption (Yes/No)	SFDR - PAI - OPT SOC 16.1 = "Yes"	0,13%	91,60%	10,62%	88,79%
	SFDR - PAI - OPT SOC 16.1 = "No"	91,47%	91,60%	78,17%	88,79%
Nombre de condamnations pour violation des lois anti-corruption et anti-pots-de-vin (*)	SFDR - PAI - OPT SOC 17.1	0,00	91,60%	0,15	88,55%
Montant des amendes pour violation des lois anti-corruption et anti-pots-de-vin (en euros) (*)	SFDR - PAI - OPT SOC 17.2	2 054 100,59 €	91,54%	100 692,04 €	88,55%

(*) poids du portefeuille rebasé à 100 % de la donnée disponible

Source : Ofi Invest AM au 31/12/2025
 (*) poids du portefeuille rebasé a 100% de la donnée disponible

X. Annexes

1. Documents de références des Labels

Ci-dessous l'ensemble des documents de référence des labels ainsi que les guides d'utilisation.

a) Label ISR :

Référentiel : <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/ff2f6ef4-9470-4aab-8ea0-eb17eea5cff5/files/3b614d61-0225-4da6-8081-47c31d8b33e2>

Guide d'interprétation : <https://www.lelabelisr.fr/wp-content/uploads/Guide-dinterpre%CC%81tation-du-re%CC%81fe%CC%81rentiel-du-label-ISR-1er-fascicule-vf.pdf>

2. Liste des produits Articles 6, 8 et 9 (SFDR) commercialisés par Ofi Invest AM

ARTICLE 8 - Dénomination des fonds
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-A
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF 1C
UBS BBG MSCI Euro Area Liquid Corp Sustainable UCITS ETF EUR dis
X II EUR CPSRIPABUCITSETF-1D
OFI INVEST ESG ALPHA YIELD
GROUPAMA TRESORERIE-IC
OFI INVEST ESG LIQUIDITES I
OFI RS LIQUIDITES SICAV 4DEC

Source : Ofi Invest AM, au 31/12/2025

GLOSSAIRE

Actifs bloqués ou « stranded assets »

Actifs ayant perdu de la valeur en raison de l'évolution du marché, et notamment des contraintes réglementaires. Le secteur des énergies fossiles est particulièrement concerné, car pour limiter le réchauffement climatique, une partie des réserves de combustibles fossiles devra rester sous terre, et deviendrait donc sans valeur.

Agence de notation extra-financière

Les agences de notation extra-financière analysent et évaluent les entreprises et entités publiques relativement à leur performance environnementale, sociale et de gouvernance. Parmi les principales agences on peut citer Vigeo ou encore MSCI.

Agence Internationale de l'Énergie

Fondée en 1974, l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) est une organisation intergouvernementale autonome rattachée à l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE). Elle a pour vocation à garantir la sécurité énergétique de ses membres en contribuant à la coordination de leurs politiques énergétiques ainsi que de produire des études et analyses sur les solutions permettant à ses États membres de disposer d'une énergie fiable, abordable et propre.

Agence Internationale de l'Énergie atomique

Créée en 1957 par les Nations Unies, l'Agence internationale de l'énergie atomique (AIEA) est la principale organisation mondiale pour la coopération scientifique et technique dans le domaine de l'utilisation du nucléaire à des fins pacifiques.

Bâtiments éco-conçus

Bâtiments dont le processus de construction (ou de réhabilitation) repose sur le respect de l'environnement, la maîtrise des consommations d'énergie ainsi que le confort et la santé des occupants.

Changement climatique

Modification durable du climat à l'échelle planétaire. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) ont été considérablement accrues par les activités humaines depuis le XIX^{ème} siècle, ce qui a eu pour conséquence une modification du climat et un réchauffement global de la planète.

Charbon thermique

Charbon extrait et utilisé pour produire de l'énergie, par opposition au charbon métallurgique, utilisé dans le processus de fabrication de l'acier, qui lui n'a pas actuellement de solution de substitution.

Chimie verte

Chimie qui repose sur la conception de produits et procédés chimiques permettant de réduire et éliminer l'utilisation et la génération de substances dangereuses (pour l'environnement et l'homme).

Controverses

Accusations dont peut faire l'objet un émetteur à la suite de la violation des conventions internationales sur l'environnement, le respect des droits humains, etc.

COP 21

Une COP (ou Conférence des parties) est une conférence internationale sur le climat qui réunit chaque année les États engagés depuis 1992 par la Convention Cadre des Nations Unies sur les Changements Climatiques (CCNUCC). La 21^{ème} Conférence des parties ou « COP 21 », a eu lieu à Paris en 2015 et a débouché sur l'Accord de Paris dont l'objectif est de limiter la hausse de la température globale en dessous des +2°C par rapport aux niveaux préindustriels et à horizon 2100.

Déclaration de l'OIT (Organisation Internationale du Travail) relative aux principes et droits fondamentaux au travail

Adoptée en 1998, la Déclaration oblige les États membres de l'OIT, qu'ils aient ou non ratifié les conventions correspondantes, à respecter et promouvoir plusieurs principes relatifs à : « la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective, l'élimination de toute forme de travail forcé ou obligatoire, l'abolition effective du travail des enfants, l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession ».

Développement Durable

Formalisé par la Commission Mondiale sur l'Environnement et le Développement des Nations Unies, à l'occasion de la publication du Rapport Brundtland en 1987, le concept de Développement Durable se définit comme « un développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs ». En d'autres termes, le Développement Durable repose sur la conciliation du progrès économique et social avec la préservation de l'environnement.

Engagement actif

Démarche de sensibilisation et de progrès qui consiste à dialoguer avec une société pour l'amélioration de ses pratiques.

ESG

Désigne les critères Environnementaux (E), Sociaux (S) et de Gouvernance (G), qui constituent les trois piliers d'analyse pris en compte dans l'investissement responsable.

Le critère environnemental inclut notamment la réduction des émissions de gaz à effet de serre, la prévention des pollutions ou encore la gestion des déchets.

Le critère social inclut notamment le respect des droits de l'homme et du droit du travail, la santé et sécurité au travail ou encore le dialogue social.

Le critère de gouvernance, qui désigne l'organisation du pouvoir au sein de l'entreprise, inclut notamment l'appréciation de l'indépendance du conseil d'administration, le respect des droits des actionnaires minoritaires et la vérification des comptes.

Eurostat

Eurostat est l'autorité statistique communautaire désignée par la Commission européenne pour produire les statistiques officielles européennes.

Extra-financier

Relatif à la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, au-delà de la seule appréciation économique et financière.

Freedom House

Organisation non-gouvernementale basée à Washington, œuvrant pour le développement des libertés et de la démocratie à travers le monde.

Gaz à effet de serre (GES)

Les GES sont des gaz présents dans l'atmosphère terrestre qui absorbent une partie de l'énergie solaire renvoyée dans l'espace par la Terre sous forme de rayons infrarouges, et contribuent ainsi au réchauffement de la planète. Parmi les principaux GES, figurent notamment le dioxyde de carbone (CO₂), le méthane (CH₄), le protoxyde d'azote (N₂O) ou encore la vapeur d'eau (H₂O).

ISR

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) consiste à intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les placements financiers.

MSA

Le MSA est un indicateur qui exprime l'abondance relative moyenne des espèces originelles par rapport à leur abondance dans des écosystèmes non perturbés. Cet indicateur a été proposé dans le cadre du développement du modèle GLOBIO392, dont l'objectif est de simuler l'impact de différents scénarios de pressions humaines sur la biodiversité. Le MSA est développé par PBL, l'institut environnemental néerlandais qui a développé GLOBIO. Cet indicateur est reconnu par IPBES. En 2010, l'indicateur de biodiversité « Mean Species Abundance » (MSA) était à 68%. En 2018, le MSA était à 63% contre une limite planétaire fixée à 72%.

MSAppb*

MSAppb* par milliard d'euro investis ou MSA ppb* (Mean Species Average Part Per Billion = nombre moyen d'espèces observées dans un milieu donné sur une surface standardisée) par milliard d'euro investis.

MSA.km²

Unité de mesure du Global Diversity Score (GBS), où MSA est l'abondance moyenne des espèces (mean species abundance), une métrique exprimée en % caractérisant l'intégrité des écosystèmes. Les valeurs de MSA vont de 0% à 100%, 100% représentant un écosystème intact non perturbé. Attention dans le Biodiversity Impact Analytics, le score agrégé de MSA.Km2, est donné pour 4 indicateurs qui sont Aquatic Dynamic, Aquatic Static, Terrestrial Dynamic et Terrestrial Static. Chaque indicateur représente la surface en km² théorique impacté pour un facteur de 0% de MSA.

Obligations vertes ou « Green Bonds »

Emprunt obligataire émis sur les marchés financiers par une entreprise ou une entité publique, destiné à financer un projet ou une activité ayant un bénéfice environnemental. Dans ce cas, les sommes recueillies sont directement affectées à des initiatives permettant de développer des solutions d'énergie

renouvelable ou d'améliorer l'efficacité énergétique de dispositifs existants ou encore de financer des projets ayant un impact social positif.

Pacte Mondial des Nations Unies

Lancé en 2000, le Pacte Mondial est une initiative des Nations Unies par le biais de laquelle les entreprises, associations ou organisations non-gouvernementales signataires s'engagent volontairement à respecter dix principes relatifs aux droits de l'homme, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. La mise en œuvre de ces principes doit être attestée chaque année par les adhérents via la publication d'une « Communication sur le Progrès » sur le site internet du Pacte Mondial.

Parties prenantes

Les parties prenantes peuvent être définies comme tout individu ou groupe pouvant affecter les activités d'une entreprise ou être impacté par elle. Les entreprises socialement responsables doivent être transparentes envers leurs parties prenantes et prendre en compte leurs intérêts.

Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE)

La Responsabilité Sociétale des Entreprises est l'application des principes de développement durable à l'entreprise. La RSE regroupe ainsi l'ensemble des pratiques mises en place par les entreprises pour intégrer les enjeux sociaux, environnementaux, de gouvernance et économiques dans leurs activités.

Risques physiques

Ce sont les risques liés aux conséquences du changement climatique, pouvant de fait affecter l'économie : événements climatiques extrêmes, montées des eaux, recrudescence de catastrophes naturelles, sécheresses, inondations, risques sanitaires (augmentation des maladies).

Scénario 2°

Sur la base de l'objectif de limitation de la température mondiale à 2°C (cf COP 21), l'AIE (Agence Internationale de l'Énergie) a établi un scénario énergétique mondial. Il s'agit d'une feuille de route à suivre afin de réussir la transition énergétique mondiale nécessaire à l'atteinte de cet objectif 2°C. Ce scénario est établi de manière globale pour différents secteurs d'activités.

Technologies vertes

On entend par « technologies vertes » les solutions liées aux énergies renouvelables, aux bâtiments verts, aux produits ou services améliorant l'efficacité énergétique, à la prévention des pollutions et au traitement des eaux.

Transparency International

Organisation non-gouvernementale basée à Berlin dont l'objectif est de lutter contre la corruption.

Sources :

- Ademe
- Agence Internationale de l'Energie
- Agence Internationale de l'Energie Atomique
- Agence Parisienne du Climat
- Association Orée
- Encyclopédie Universalis
- France diplomatie
- Freedom House
- Insee
- La Tribune
- Ministère de l'économie et des finances
- Ministère de la transition écologique et solidaire
- Novethic
- Organisation Internationale du Travail
- Transparency International

DISCLAIMERS

Le rapport vise à répondre aux exigences relatives à l'article 29 (décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021) rendant obligatoire la publication d'un rapport dans les six mois après la clôture de chaque exercice et au plus tard le 30 juin.

Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 – FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ofi Invest Asset Management, issue de la fusion de OFI Invest AM et Abeille Asset Management, est une société du groupe Ofi Invest, membre d'Aéma Groupe (Macif, Abeille Assurances, Aésio mutuelle). Le présent rapport porte sur l'exercice 2022 de l'entité Ofi Invest AM.

Ce document à caractère d'information ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ofi Invest Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ofi Invest Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Les liens vers des sites web gérés par des tiers, présents dans ce document ne sont placés qu'à titre d'information. Ofi Invest Asset Management ne garantit aucunement le contenu, la qualité ou l'exhaustivité de tels sites web et ne peut par conséquent en être tenue pour responsable. La présence d'un lien vers le site web d'un tiers ne signifie pas qu'Ofi Invest Asset Management a conclu des accords de collaboration avec ce tiers ou qu'Ofi Invest Asset Management approuve les informations publiées sur de tels sites web. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Ofi Invest Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Ofi Invest Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

MSCI ESG Research LLC's (« MSCI ESG ») Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more

than 23,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Adviser under the Investment Adviser Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of any security, financial instrument or product trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

Provider is a designated affiliate of MSCI ESG Research LLC ("ESG LLC" which is a Registered Investment Adviser under the United States Investment Adviser Act of 1940. From time to time, applicable laws, regulations and rules may require ESG LLC to disclose information to, or otherwise communicate with, Subscriber. Subscriber hereby agrees that ESG LLC may deliver any such information or other communication electronically. In this regard, Subscriber acknowledges that Subscriber has had the opportunity and will continue to have the opportunity to access ESG LLC's most recent ADV disclosure brochure required by Rule 204-3 under the Investment Advisers Act of 1940 through ESG LLC's website or www.adviserinfo.sec.gov. ESG LLC may send other required communications to Subscriber by e-mail. Subscriber may revoke this general consent to electronic delivery at any time, or Subscriber may request a hard copy of any particular document covered by this consent.



Cette publication a été établie à partir de données produites par la société Carbon4Finance (C4F). Ces données ne doivent en aucune manière être reproduites, utilisées, modifiées ou publiées de quelque manière que ce soit sans l'accord écrit de la société C4F. Les données sont fournies « en l'état » sans qu'aucune garantie, expresse ou tacite, ne soit donnée. En particulier, aucun élément contenu dans cette publication ne doit être interprété comme une déclaration ou une garantie, expresse ou implicite, concernant la pertinence d'investir ou d'inclure des sociétés dans des univers et/ou des portefeuilles. La responsabilité de C4F ne saurait être recherchée pour toute erreur ou omission ou pour tout dommage découlant de l'utilisation de la présente publication et/ou des données qu'elle contient, de quelque manière que ce soit.