



**2023**

## **CODE DE TRANSPARENCE**

**FONDS LABELLISE ISR**

# **GROUPAMA ETAT EURO ISR**

# SOMMAIRE

---

<b>1. LISTE DES FONDS CONCERNÉS PAR CE CODE DE TRANSPARENCE</b>	<b>3</b>
<b>2. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ DE GESTION</b>	<b>3</b>
<b>3. DONNÉES GÉNÉRALES SUR LE FONDS ISR PRÉSENTÉ DANS CE CODE DE TRANSPARENCE</b>	<b>13</b>
<b>4. PROCESSUS DE GESTION</b>	<b>21</b>
<b>5. CONTRÔLES ESG</b>	<b>25</b>
<b>6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG</b>	<b>26</b>

## 1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Nom du fonds : Groupama Etat Euro ISR

## 2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION

### 2.1 Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

#### GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (GROUPAMA AM)

25, rue de la Ville l'Evêque

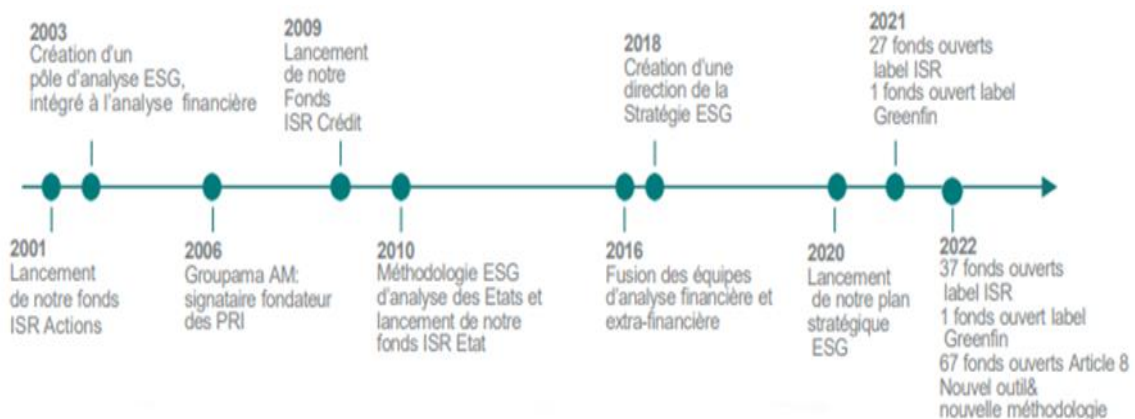
75 008 Paris

Téléphone : 01.44.56.76.76

Site web: [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)

### 2.2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

#### Un engagement historique en matière d'investissement responsable



## Nos principes d'actions

Groupama AM vise à offrir à ses clients une gestion de conviction, résolument active dans une perspective d'investissement de moyen-/long-terme, s'appuyant de manière pragmatique sur une analyse des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

La prise en compte des critères ESG dans notre métier d'investisseur repose sur trois convictions fortes :

- L'ESG est une réponse aux mutations profondes que connaît notre économie : réchauffement climatique et nécessité d'évoluer vers une économie bas carbone, vieillissement de la population, évolution vers une économie du numérique...
- L'ESG est un outil permettant à l'investisseur d'identifier les opportunités de croissance de l'entreprise
- L'ESG est un outil permettant à l'investisseur de se prémunir contre les risques ESG susceptibles de peser sur la valorisation de l'émetteur, en réponse à la multiplication des crises liées à des enjeux de gouvernance depuis l'explosion de la bulle internet.

Groupama AM appréhende les bouleversements profonds de nos sociétés modifiant le modèle économique des entreprises selon trois transitions : une transition numérique, une transition environnementale et une transition démographique.



## Une équipe de Recherche intégrée

A partir de 2003, Groupama AM a développé une méthodologie de recherche interne intégrant systématiquement une approche ESG à l'analyse financière et aboutissant à une recommandation unique. Cette démarche s'appuyait sur les expertises des analystes financiers et ESG.

En 2016, Groupama AM a franchi une étape supplémentaire dans la dynamique d'intégration ESG avec le regroupement des métiers d'analyste financier et d'analyste ESG. Aussi, tous les analystes de Groupama AM ont été formés par les analystes ESG afin d'intégrer, directement dans leurs études, les enjeux extra-financiers au même titre que les enjeux financiers.

Aujourd'hui, chaque analyste a la responsabilité de mener l'analyse financière et ESG des entreprises du secteur qu'il couvre.

### Une démarche d'engagement actionnarial

La politique d'engagement actionnarial de Groupama Asset Management constitue un prolongement naturel de l'analyse ESG et de la prise en compte de ces critères dans les décisions d'investissement ; elle s'articule autour d'une politique de dialogue et de vote ancrée sur les sujets ESG et ses objectifs sont les suivants :

- Améliorer la qualité des données ESG
- Identifier et limiter les risques ESG dans les entreprises détenues
- Identifier et partager les bonnes pratiques ESG sectorielles auprès des entreprises détenues

### 2.3 Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

[Lien Guide pédagogique de la finance durable :](#)

[https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/02/Guide-la-finance-durable-GROUPAMA-AM\\_Edition-2022.pdf](https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/02/Guide-la-finance-durable-GROUPAMA-AM_Edition-2022.pdf)

[Lien Internet Rapport ESG \(article29\) :](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/07/Rapport-ESG-2022-Article-29-Communication-sur-la-prise-en-compte-des-enjeux-ESG-dans-la-politique-dinvestissement-de-Groupama-AM.pdf>

[Lien Internet Rapport d'engagement actionnarial :](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2023/03/Politique-dengagement-2023.pdf>

[Lien Internet Politique de vote :](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/02/Politique-de-vote-2023.pdf>

[Lien Internet Rapport sur les droits de vote :](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/01/Rapport-sur-les-droits-de-vote-aux-Assemblees-Generales-au-cours-de-lexercice-2022.pdf>

[Lien Internet Politique d'exclusion Energies Fossiles :](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/12/Politique-Energies-Fossiles-Groupama-AM-2023.pdf>

[Lien Internet Politique d'exclusion des armes controversées :](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2023/06/Politique-exclusion-Armes-controversées-juillet-2023.pdf>

[Lien internet méthodologie ESG](#)

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2023/09/Methodologie-ESG.pdf>

## 2.4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?

### a) Liste Charbon et Energies Fossiles Non Conventionnelles

Groupama AM établit une liste de valeurs dont plus de 20% du chiffre d'affaires repose sur des activités d'extraction du charbon ou de production d'énergie à partir du charbon. Par ailleurs les valeurs atteignant un seuil absolu de production annuelle de 20 M de tonnes ou de capacité installée des centrales à charbon de plus 10GW/an sont exclues.

Parallèlement notre approche s'applique à l'ensemble des EFNC (pétrole et Gaz extraits par fracturation hydraulique, gaz de houille, sables bitumineux, pétrole extra lourd, pétrole et gaz offshore ultra-profonds et les ressources pétrolières et gazières dans l'Arctique. Ces entreprises dont la production annuelle (pour chaque type d'EFNC) représente plus de 30% de la production totale d'énergie sont interdites au renforcement dans les portefeuilles.

Ces listes sont établies à partir des données de la Global Coal Exit List, et de la Global Oil & Gas Exit List publiées par l'Organisation Non Gouvernementale (ONG) allemande Urgewald. Les résultats fournis par cette ONG sont réexaminés par notre équipe de Recherche interne.

### b) Liste Grands Risques

Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG, la liste des « **Grands Risques ESG** ». S'y trouvent, d'une part, les entreprises faisant l'objet d'une controverse sérieuse et, d'autre part, les entreprises notées très négativement en Gouvernance en analyse qualitative (Pour plus de détails sur cette liste : 3.6.b).

### c) Analyse interne, dont la prise en compte des risques et opportunités climat

Notre analyse interne est structurée autour de quatre piliers E, S, S et G (Environnement, Social, Sociétal, Gouvernance). L'analyse de chacun de ces piliers a vocation à déterminer si le modèle économique de l'entreprise est un risque ou une opportunité pour l'investisseur. Si l'analyse ESG a montré qu'elle constituait un bon indicateur pour anticiper les risques, elle est aussi très utile pour mesurer des opportunités d'investissement : en analysant comment l'entreprise sait s'adapter à son environnement face aux principaux enjeux que nos économies doivent gérer, elle permet de déceler les gagnants et les perdants de demain.

Groupama AM s'appuie sur son analyse environnementale afin de limiter son exposition aux deux principaux risques climatiques : risques physiques et de transition. Ainsi, dans notre méthodologie environnementale, chaque analyste s'appuie sur nos outils pour construire un raisonnement climatique et déterminer la qualité de la stratégie environnementale des valeurs qu'il suit. Cette appréciation sur la situation actuelle est assortie d'une perspective traduisant si la stratégie de l'entreprise est considérée comme un risque ou une opportunité.

Nous nous appuyons principalement sur 5 indicateurs. Pour analyser le positionnement actuel du modèle d'affaire d'une valeur, nous nous basons sur notre fournisseur de données Iceberg Data Lab pour les indicateurs suivants :

- **Part verte** : pourcentage du CA de l'entreprise généré par une technologie/activité considérée comme favorable à la transition énergétique et écologique. Plus la part verte d'une entreprise est proche de 0%, plus celle-ci est soumise à des risques de transition. La méthode de calcul de la part verte se base sur la taxonomie européenne.
- **Net Environmental Contribution (NEC)** : pourcentage de la performance environnementale de l'activité de l'entreprise sur un axe -100/100%, le 100% étant la meilleure performance actuellement réalisée. Cet indicateur permet de mesurer l'alignement du modèle économique avec la transition énergétique et écologique à un instant t. La NEC complète la part verte, et prend en compte la performance environnementale globale de l'entreprise en intégrant les enjeux environnementaux clés tels que les déchets, la biodiversité, l'eau, la qualité de l'air et le climat. Cet indicateur est un indicateur avancé et cohérent avec la taxonomie européenne faisant le bilan net des activités « vertes » et des activités « brunes ».
- **Scénarios 2°C** : afin d'avoir une vision plus prospective de l'impact direct des activités des entreprises sur le climat, nous nous appuyons également sur un indicateur « Alignement scénario 2°C », qui nous fournit des éléments sur la trajectoire passée et future des émissions carbone de l'entreprise par rapport à un tel scénario.
- **Ratio d'intensité carbone** : prise en compte des émissions du scope 1, 2 et 3 (amont)<sup>1</sup>, normalisées par million d'euros de chiffre d'affaires.
- **Biodiversité** : afin de mesurer l'impact sur la biodiversité de l'activité de l'entreprise en valeur absolue (exprimé en KM2.MSA – *mean species abundance*, soit la diminution de biodiversité, qui existait auparavant sur une surface de 1 Km2, induite par l'activité humaine).

## 2.5 Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

En 2018, la décision de mettre en place une Stratégie ESG au sein de la société de gestion a conduit à la création d'une équipe dédiée à cette stratégie, aboutissant à la création du poste de Directrice de la Stratégie ESG et à celui de Responsable Intégration ESG.

L'ESG est aujourd'hui intégré sans distinction au niveau des équipes de recherche et de gestion. Le département de la Recherche comprend une Directrice de la Recherche et de la Stratégie et 11 analystes financiers et ESG dont 2 analystes référents pour l'étude des piliers Environnemental d'une part et Social/Sociétal d'autre part, ainsi que 3 économistes qui intègrent également les critères ESG dans leur analyse pays.

Par ailleurs, au-delà des équipes Gestion/Recherche chaque équipe de la société de gestion est impliquée dans la mise en œuvre et l'intégration de l'investissement responsable : la Direction Générale, les Risques, le service Juridique, la Direction des Système informatiques, le service Data

<sup>1</sup> Scope 1 : émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel

Scope 2 : émissions indirectes liées aux consommations d'énergie

Scope 3 : autres émissions indirectement produites par les activités de l'organisation qui ne sont pas comptabilisées au scope 2 mais qui sont liées à la chaîne de valeur complète comme par exemple : l'achat de matières premières, de services ou autres produits, déplacements des salariés, transport amont et aval des marchandises, gestions des déchets générés par les activités de l'organisme, utilisation et fin de vie des produits et services vendus, immobilisation des biens et équipements de productions...

Quality Management, les équipes Marketing et Appel d’Offre, la direction RSE, les équipes commerciales, les équipes Conformité ainsi que celles de reporting.

## **2.6 Quel est le nombre d’analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?**

Depuis 2016 les rôles d’analyste financier et d’analyste ESG sont regroupés au sein d’une même fonction, représentée aujourd’hui par 12 analystes (cf. réponse 2.2).

Chaque analyste a ainsi la responsabilité de mener l’analyse financière et ESG des entreprises du secteur qu’il couvre. La combinaison de ces expertises de recherche nous permet d’analyser en profondeur chaque émetteur afin d’appréhender sa situation en globalité en vue d’émettre un avis aussi précis que possible.

Enfin, au sein des équipes de gestion active de Groupama AM 20 gérants sont en charge de fonds labellisés ISR, thématiques et d’impact.

## **2.7 Dans quelles initiatives concernant l’IR la société de gestion est-elle partie prenante ?**

Groupama Asset Management est engagée à plusieurs niveaux sur le plan international dans sa démarche d’investisseur responsable. Son engagement se traduit par la participation à de nombreuses initiatives de place, une contribution aux différents travaux de réflexion et la mise en œuvre d’une politique d’engagement.

### A l’international

- **PRI – Principes pour l’Investissement Responsable**

Signe de son engagement historique, Groupama AM a été un des signataires fondateurs des PRI en 2006. Groupama AM rend compte annuellement de son engagement aux PRI au sein d’un reporting dédié, et a obtenu la Notation maximale A+ en 2019 sur sa politique d’intégration ESG.

Lien Internet : <http://www.unpri.org/>

- **EUROSIF –European Sustainable Investment Forum**

Membre de l’EUROSIF en qualité de membre du Forum pour l’Investissement Responsable (FIR), Groupama AM contribue activement aux travaux de convergence européenne sur l’ISR auprès des autorités publiques et politiques européennes. EUROSIF est l’organisme de promotion de la finance durable au niveau européen.

Lien Internet : <http://www.eurosif.org/>

### En France

- **FIR- Forum pour l’Investissement Responsable**

Groupama AM est membre du Forum pour l’Investissement Responsable (FIR) et participe à ce titre à différents groupes de travail en collaboration avec d’autres associations professionnelles ou à but non lucratif (AFG, ORSE, AFA, CIES, FBF, SFAF...) afin de promouvoir l’ISR auprès des autorités publiques et



politiques, acteurs économiques/financiers et parties prenantes. Groupama AM participe à la Commission Grand Public.

Lien Internet : <http://www.frenchsif.org/>

- **AFG – Association Française de la Gestion Financière**

Président la Commission « Finance Durable » de l'association depuis 2015, Groupama AM contribue aux différents travaux de Place sur la finance durable, en particulier ceux concernant le Label ISR, l'évolution de la réglementation, la publication des chiffres de ce marché ou encore la réponse aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD). Groupama AM participe au Comité du Label ISR et au Comité du Label Greenfin.

Lien Internet : <http://www.afg.asso.fr/>

- **SFAF – Société Française des Analystes Financiers**

Président de la commission « d'analyse extra-financière » entre 2014 et 2018, Groupama AM a participé à plusieurs réalisations dont l'organisation de conférences sur le reporting intégré (juin 2015) et sur le secteur financier et les enjeux environnementaux (juin 2016). Au sein de la SFAF, Groupama AM a contribué activement à la mise en place de formations sur la finance durable, et anime régulièrement ces formations.

Lien Internet : <http://www.sfaf.com/>

- **ORSE – Observatoire sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises**

Groupama AM contribue depuis 2002 aux travaux du **Club Finance de l'ORSE** et participe à l'édition de plusieurs guides relatifs à la promotion de l'ISR, ainsi qu'aux différents groupes de travail axés sur les problématiques ESG.

Lien Internet : <http://www.orse.org/>

- **Membre de l'Institut de la Finance Durable**

Membre de l'institut de la Finance Durable, initiative portée par Paris Europlace pour promouvoir la finance durable. A ce titre, Groupama AM participe à différents travaux, notamment sur les outils existants pour appréhender le risque climat par les investisseurs et sur la création d'un référentiel de compétence ESG.

Lien internet : <https://institutdelafinancedurable.com/>

## 2.8 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Au 31/12/2022, les encours labellisés au label ISR public représentent 25.5 Mds d’Euros. Au total 77.3 Mds€ des encours de Groupama AM sont classés article 8 ou 9 selon la réglementation Européenne SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

## 2.9 Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ?

Les actifs labellisés ISR de Groupama AM représentent 27% des encours totaux (93.5Mds€) sous gestion et 83% des encours totaux appliquent une démarche formalisée d’intégration ESG.

<b>ENCOURS ESG AU 31/12/2022</b>		
<b>Classe d'actifs</b>	<b>Encours en Mds €</b>	
Actions & Gestion absolue	8,2	11%
Diversifiée	5,8	7%
Obligataire	50,9	66%
Monétaire	12,4	16%
<b>TOTAL</b>	<b>77,3</b>	

## 2.10 Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion

**DOCUMENT INTERNE**

### CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES DE NOS FONDS D'INVESTISSEMENT DURABLE 1/3










Nom du fonds	Classe d'actifs	Label	AMF	SFDR	Indice de référence	Univers de Référence	Stratégie ESG	Sélectivité ESG
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI EMU DNR	Large capitalisation Zone euros	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
GROUPAMA FRANCE STOCK	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI France DNR	Large capitalisation Zone euros + France SMID	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
FRANCE GAN	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI France DNR	Large capitalisation Zone euros + France SMID	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
GROUPAMA CREDIT EURO CT	Taux		Catégorie 1	Article 8	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
G FUND CREDIT EURO ISR	Taux		Catégorie 1	Article 8	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture	Crédit OCDE	Best-in-univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA ETAT EURO ISR	Taux		Catégorie 1	Article 9	Barclays Euro Aggregate Treasury clôture	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA CONVERTIBLES	Taux		Catégorie 1	Article 8	Exane Convertible Euros	Europe toute capitalisation	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
GROUPAMA ULTRASHORT TERM BOND	Taux		Catégorie 1	Article 8	Ester capitalisé	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS	Diversifié		Catégorie 1	Article 9	-	Europe + Barclays	Thématique	Réduction de l'univers de 20%
GROUPAMA TRESORERIE	Monétaire		Catégorie 1	Article 8	Ester Capitalisé	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
G FUND OPPORTUNITIES EUROPE	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI Europe DNR	Large capitalisation Europe	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)

Groupama ASSET MANAGEMENT

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'utilisation, d'abandon ou de modification de ce document pour un autre usage. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information de la loi relative aux Obligations de Préférence de l'OCDE (SFDR). Ce document est un des autres documents périodiques prévus par la réglementation européenne sur les fonds d'investissement de Groupama ISF sur [www.groupama.com](http://www.groupama.com). Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valables ou à jour. Ce support n'est destiné qu'à servir de référence et ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'achat, ou une offre d'achat, de vente ou d'échange, ni ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Site web : Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la Vierge/1068 Paris - Site web : [www.groupama.com](http://www.groupama.com)

**DOCUMENT INTERNE**

### CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES DE NOS FONDS D'INVESTISSEMENT DURABLE 2/3

Nom du fonds	Classe d'actifs	Label	AMF	SFDR	Indice de référence	Univers de Référence	Stratégie ESG	Sélectivité ESG
GROUPAMA AVENIR EURO	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI EMU Small Caps clôture (dividendes nets réinvestis)	Europe toute capitalisation	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
G FUND AVENIR EUROPE	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI Europe Small Caps € (dividendes net réinvestis)	Europe toute capitalisation	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
G FUND- WORLD VISION(R)	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI World	Acton Monde toute capitalisation	Best-in-Class	Réduction de l'univers de 20%
G FUND GLOBAL BONDS	Obligations		Catégorie 1	Article 8	Barclays Capital Global Aggregate	Crédit Monde	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
G FUND AVENIR EURO	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI EMU Small Caps clôture (dividendes nets réinvestis)	Europe toute capitalisation	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
Ameri-GAN	Actions		Catégorie 1	Article 8	S&P 500 DNR	Large capitalisation Zone Amérique du nord	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA USEquities	Actions		Catégorie 1	Article 8	S&P 500 clôture	Large capitalisation Zone Amérique du nord	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA Europe Equities	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI EUROPE EUR Clôture DNR	Europe toute capitalisation	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
G FUND TRACE	Actions		Catégorie 1	Article 8	MSCI EUROPE EUR Clôture DNR	Europe toute capitalisation	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA OBLIG EURO	Obligations		Catégorie 1	Article 8	Barclays Capital Euro Aggregate	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Réduction de l'univers de 20%
GROUPAMA ENTREPRISE	Monétaire		Catégorie 1	Article 8	Eonia Capitalisé	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA MONETAIRE	Monétaire		Catégorie 1	Article 8	Eonia Capitalisé	Crédit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)

Groupama ASSET MANAGEMENT

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'utilisation, d'abandon ou de modification de ce document pour un autre usage. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information de la loi relative aux Obligations de Préférence de l'OCDE (SFDR). Ce document est un des autres documents périodiques prévus par la réglementation européenne sur les fonds d'investissement de Groupama AM sur [www.groupama.com](http://www.groupama.com). Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valables ou à jour. Ce support n'est destiné qu'à servir de référence et ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'achat, ou une offre d'achat, de vente ou d'échange, ni ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Site web : Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la Vierge/1068 Paris - Site web : [www.groupama.com](http://www.groupama.com)

DOCUMENT INTERNE								
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES DE NOS FONDS D'INVESTISSEMENT DURABLE 3/3								
Nom du fonds	Classe d'actifs	Label	AMF	SFDR	Indice de référence	Univers de Référence	Stratégie ESG	Sélectivité ESG
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND	Obligations		Catégorie 1	Article 8	Eonia Capitalisé	Credit OCDE	Best-in-Univers	Note ESG > 60 (Note univers de référence)
GROUPAMA SELECTION ISR DYNAMISME	Fonds de Fonds		Catégorie 1	Article 8	80% MSCI World € clôture (dividendes nets réinvestis) et 20% Barclays Capital Euro Aggregate clôture (coupons réinvestis)	Diversifiés	Diversifiées	>90% des fonds sous jacents ont reçu le label ISR
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS	Fonds de Fonds		Catégorie 1	Article 8	50% MSCI World Euro € clôture (dividendes nets réinvestis) et 50% Barclays Capital Euro Aggregate clôture (coupons réinvestis)	Diversifiés	Diversifiées	>90% des fonds sous jacents ont reçu le label ISR
GROUPAMA SELECTION ISR PRUDENCE	Fonds de Fonds		Catégorie 1	Article 8	15% MSCI World Euro€ clôture (dividendes nets réinvestis) et 85% Barclays Capital Euro Aggregate clôture (coupons réinvestis)	Diversifiés	Diversifiées	>90% des fonds sous jacents ont reçu le label ISR

Ce document est un document interne à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales ne sont pas responsables de l'exactitude ou de l'actualité des informations contenues dans ce document. Toute modification, suppression ou ajout de contenu peut être effectué sans préavis. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles de varier sans préavis. Ce document est distribué en vertu de l'article 1735 du Code de Commerce. Pour en savoir plus sur nos produits, contactez votre conseiller financier. Site web : [www.groupama.com](http://www.groupama.com)

23 fonds nourriciers de certains fonds présentés ci-dessus (Groupama Sélection ISR Prudence, Convictions, Dynamisme, Groupama Trésorerie, GF World Vision R) ont également fait l'objet de labellisations au label ISR public.

### 3. DONNEES GENERALES SUR LE FONDS ISR PRESENTES DANS CE CODE DE TRANSPARENCE

#### 3.1 Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du fonds ?

##### a) Performance supérieure via l'utilisation des critères ESG

L'objectif recherché par la prise en compte des critères ESG dans la politique d'investissement ISR de ces fonds est de favoriser un changement de paradigme du modèle de développement économique des sociétés sur le moyen long terme à travers des choix de financement plus responsables.

En prenant en considération les recommandations de l'analyse fondamentale intégrée à la sélection des valeurs dans l'univers éligible prédéfini, le gérant sélectionne celles qui intègrent les meilleures pratiques RSE relatives à leurs activités dans l'objectif d'optimiser à moyen long terme le couple rendement/risque de son portefeuille avec une performance supérieure à celle de son indicateur référence.

Plus d'information sur l'indice de référence ainsi que sur la sélectivité ESG (objectif) du fonds se trouve dans le tableau de la question 2.10.

## b) Indicateurs ESG

La méthodologie mise en place chez Groupama AM a pour objectif de privilégier les entreprises les plus vertueuses dans leurs secteurs respectifs sur les 3 piliers : Environnement, Social /Sociétal et de Gouvernance ainsi que sur la thématique du respect des droits humains.

Afin d'atteindre cet objectif Groupama AM s'est doté de quatre indicateurs ESG spécifiques. Ceux-ci sont analysés, a minima, sur un pas annuel. Les résultats affichés sont systématiquement comparés avec l'indice du fonds. Le taux de disponibilité, c'est-à-dire le pourcentage de couverture du portefeuille et de l'indice de référence par ces indicateurs, donnée cruciale pour assoir la crédibilité de l'analyse, est également affiché.

Ces indicateurs sont calculés au niveau du portefeuille et de l'indice de référence en % de l'actif (hors liquidités détenues à titre accessoire dont OPC monétaire). Afin de calculer le taux de couverture de chacun des indicateurs de performance ESG (du portefeuille et de l'indice de référence), il est pris en compte la somme des poids des lignes dotées d'une information sur l'indicateur.

- L'intensité **carbone** pour le pilier environnement.
- Le **Contrôle de la corruption** pour le pilier gouvernance (Perception de la corruption de l'exécutif, ainsi que du niveau de « capture » de l'État par les élites et les intérêts privés).
- Le **taux de chômage de longue durée (en % de la population active)** pour le pilier social/sociétal (Pourcentage de la population active âgée de 15 à 74 ans qui a été au chômage pendant 12 mois ou plus).
- La **Liberté d'expression et citoyenneté** pour le respect des droits Humains (Perception de la démocratie (capacité du peuple à choisir ses gouvernants) la liberté d'expression, la liberté d'association et la liberté des médias)

### 3.2 Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du fonds ?

Au sein de l'équipe de recherche, les analystes s'appuient sur de nombreux prestataires externes, notamment sur des agences de notation ESG reconnues pour la qualité de leurs travaux qui fournissent des informations ciblées sur l'ensemble des enjeux E, S, G. Nous travaillons avec différents fournisseurs de données ESG pour leur complémentarité.

Chaque analyste est responsable de l'analyse financière et ESG de ses secteurs d'attribution. Deux de ces analystes ont un rôle d'animation transverse de chacun des piliers E et S. Une analyste est entièrement dédiée au critère Gouvernance, à la Politique de vote et à la mise en place de la Politique d'engagement. L'analyste experte sur le pilier Environnement est en charge de l'analyse interne des Green Bonds.

Afin de compléter et d'approfondir leur recherche, les analystes bénéficient d'analyses et d'études extérieures complémentaires, issues de courtiers et/ou d'analystes extérieurs spécialisés qui intègrent les enjeux ESG. Ils assurent également un dialogue régulier/constant avec les entreprises et parties prenantes et une veille internet.

**MOODY'S  
ESG**  
Analyse sociale  
et environnementale  
des entreprises

Analyse de la  
gouvernance  
des sociétés

Analyse et suivi  
des controverses

**ISS / ECGS / PROXINVEST**

Analyse de résolutions d'AG et aide  
à l'application de la politique de  
vote



**ISS  
ETHIX**

Veille sur les entreprises ayant une  
activité de production, de  
commercialisation et de distribution  
de mines anti-personnelles ou de  
bombes à sous-munitions

**ICEBERG DATA  
LAB**

Intensité carbone

Indicateur d'alignement à un  
scénario climatique

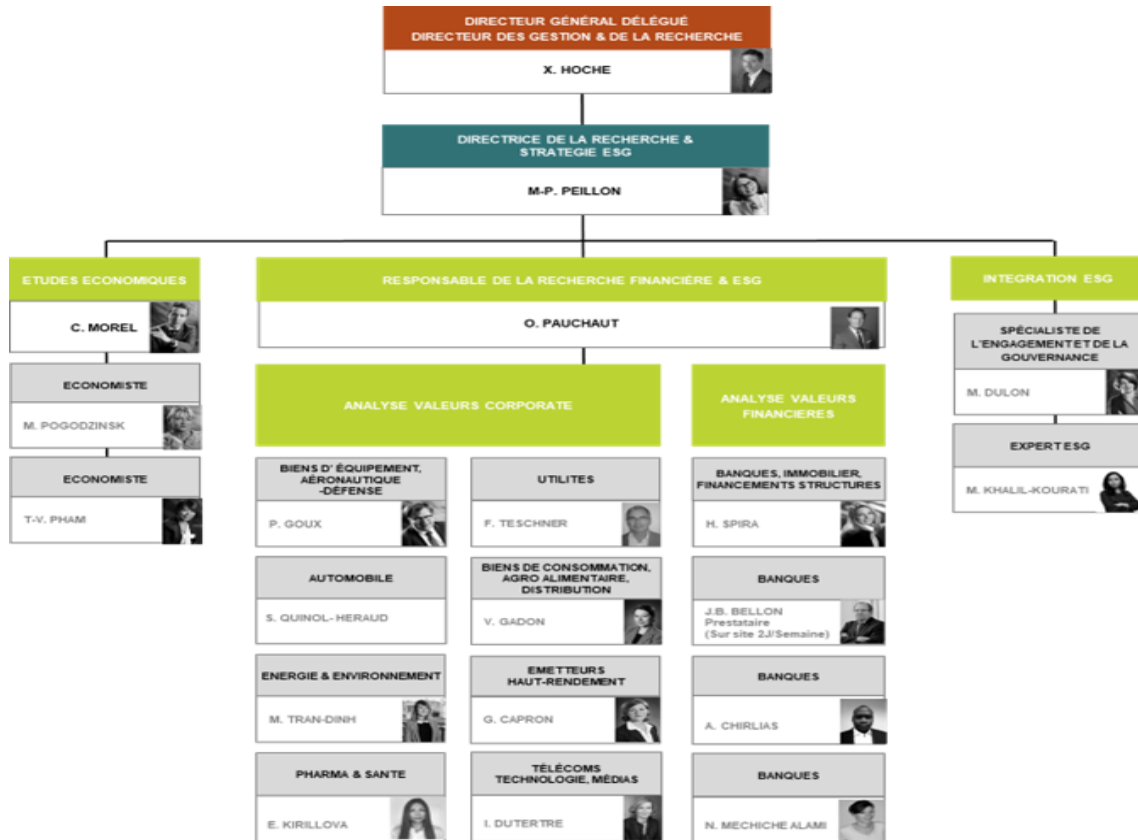
Part verte

NEC : "Contribution  
Environnementale Nette"

Empreinte biodiversité

Les analystes disposent d'outils formalisés pour exprimer leurs recommandations et les partager avec les équipes de gestion : l'outil de calcul de notes ESG StarQube, et un outil donnant accès à l'ensemble des travaux publiés par les analystes, une liste des Grands Risques ESG, AvisRecherche©. Toutes les données ESG sont accessibles dans l'outil de gestion SimCorp Dimension.

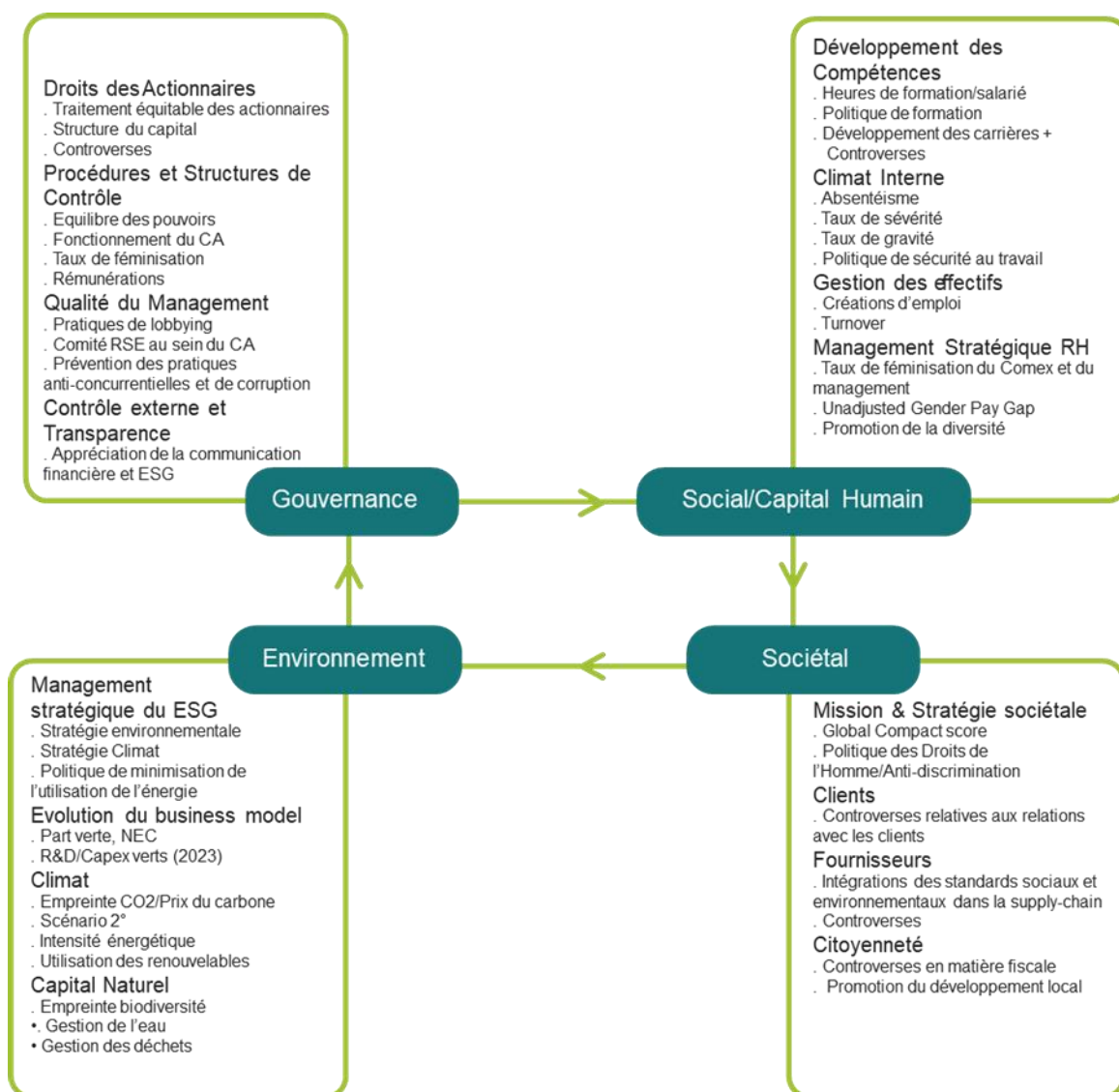
## Organigramme de la Recherche et de la Stratégie ESG :



### 3.3 Quels critères ESG sont pris en compte par le fonds ?

#### a) Analyse ESG pour les émetteurs corporates

Groupama AM a mis en place une méthodologie prenant en compte les critères sur les piliers Environnement, Social/Sociétal et de Gouvernance.



La méthodologie d'analyse ESG propriétaire intègre, directement ou à travers un indicateur équivalent, la quasi-totalité des PAI obligatoires (Principle Adverse Impacts) dans le calcul du Score ESG des émetteurs afin de prendre en compte les impacts négatifs des émetteurs et les risques de durabilité auxquels ils sont exposés. Seul le PAI 4 (exposition à des entreprises opérant dans le secteur des combustibles fossiles) n'est pas intégré.

Pour les PAI 10 et 11, portant sur les violations des principes du Global Compact et des principes directeurs de l'OCDE et de l'absence de mécanisme de suivi du respect de ces principes, nous en tenons compte à travers un score Global Compact. Ce score s'appuie sur une analyse des controverses des entreprises en lien avec le respect des droits de l'Homme, des droits du travail, de l'éthique des affaires ou encore le respect de l'environnement. Le PAI 7 - activités impactant négativement la biodiversité - est évalué via un proxy de l'indicateur biodiversité de notre fournisseur Iceberg Data Lab dans un souci de cohérence avec les mesures d'impact reportées via le rapport article 29, document de reporting ESG disponible sur notre site internet : <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>

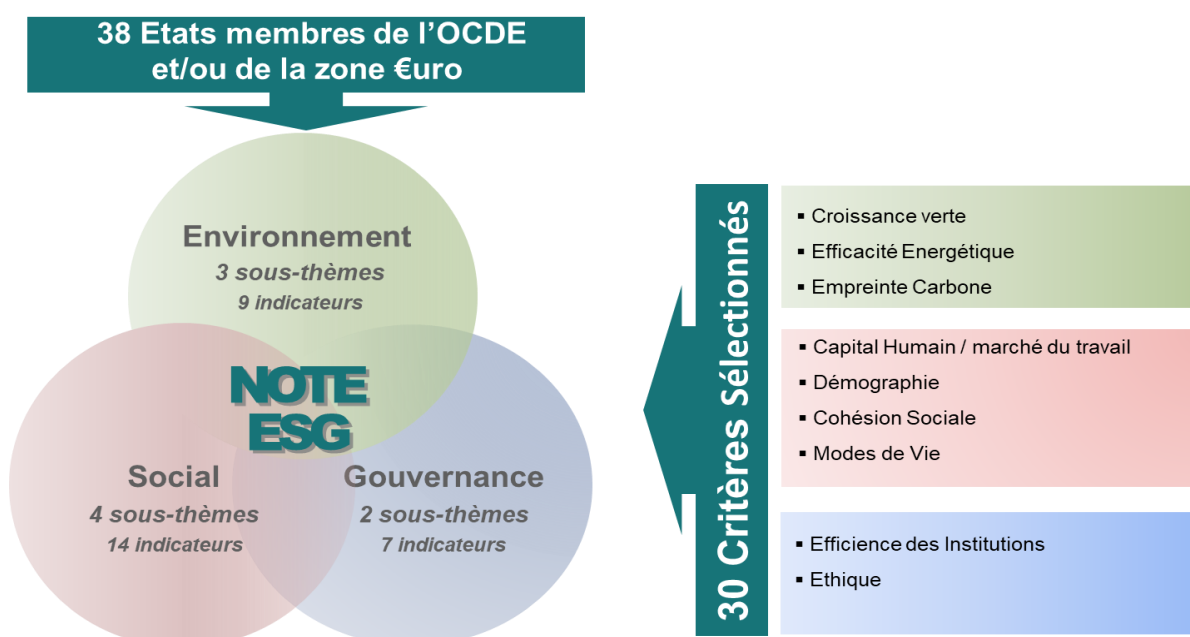


## b) Analyse des émetteurs souverains

Groupama AM a la capacité de réaliser une analyse ESG interne sur le compartiment des obligations souveraines. La notation extra-financière est réalisée à partir d'indicateurs de développement durable publiés pour la majorité par la Banque Mondiale et l'OCDE et regroupés ensuite autour des trois grands piliers E, S et G.

Cette méthodologie de notation dresse un état des lieux de la performance d'un pays en matière de développement durable. Il s'agit de classer et noter la capacité des Etats à mettre en place une croissance soutenable sur le long terme.

L'évaluation des 38 membres de l'OCDE s'effectue selon 30 critères appartenant aux piliers ESG : Environnement, Social et Gouvernance.



## c) Analyse des Green Bonds

Toutes les « obligations vertes » ou « green bonds » qualifiées comme telles par l'émetteur font l'objet d'une analyse interne qui viendra valider ou non le bénéfice environnemental des projets financés par ces obligations vertes. Ces obligations peuvent être émises par des entreprises, banques, entités supranationales, banques de développement, agences, régions et États. Notre méthodologie interne s'articule autour de 4 piliers :

- Caractéristiques de l'émission : traçabilité et gestion des fonds, processus de sélection des projets, gestion des risques ESG, vérification du respect des critères définis par les « Green Bond Principles »
- Caractéristiques de l'émetteur : analyse qualitative de la performance ESG de l'émetteur.
- Qualité environnementale des projets : appréciation du bénéfice environnemental des projets. Les projets doivent être liés notamment aux énergies alternatives, aux bâtiments verts, à l'efficacité énergétique, à l'économie circulaire, aux transports durables, à l'agriculture et forêts ou à l'adaptation. Notre analyse se base sur des référentiels considérés comme des standards de marché (actuellement la nomenclature et les critères du label Greenfin).

- **Transparence** : existence et publication d'une « second-opinion », reportings (allocation et impact), audit sur l'allocation des fonds

### 3.4 Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le fonds ?

Le fonds prend en compte plusieurs critères liés aux changements climatiques par le biais de notre méthodologie de notation interne des Etats Européens. En effet, le score Environnement est calculé par le Pôle Recherche en se basant sur une série d'indicateurs évaluant la performance des pays selon trois critères : empreinte carbone, efficacité énergétique et croissance verte.

Le fonds prend également en compte plusieurs critères liés aux changements climatiques par le biais de l'évaluation de la qualité environnementale des projets au sein de son analyse green bonds :

- **Appréciation du bénéfice environnemental des projets** : analyse de la qualité environnementale des projets. La nomenclature d'activités éligibles du label Greenfin est suivie. Dès lors, 8 catégories d'activités sont éligibles au financement de projets : énergie, bâtiment, économie circulaire, industrie, transport propre, technologies de l'information et de la communication, agriculture et forêt, adaptation au changement climatique.
- **Application de la politique environnementale de l'émetteur** : privilégier les obligations finançant des projets qui vont au-delà de celle-ci.

Les secteurs éligibles au Label Greenfin sont les suivants :

<b>1. Énergie</b>		<b>5. Transport</b>	
Énergie solaire		Système de fret et transport ferroviaire	
Énergie éolienne		Système de transport ferroviaire urbain	
Bioénergie		Véhicules électriques	
Énergie hydraulique		Véhicules hybrides	
Énergie géothermique		Véhicules à carburant alternatif	
Autres énergies renouvelables		Transit rapide bus	
Distribution et gestion de l'énergie		Transport à vélo	
Stockage de l'énergie		Biocarburants	
Capture du carbone		Biocarburant pour l'aviation	
Services		Logistique de transport	
<b>2. Bâtiment</b>		<b>6. Technologies de l'information et de la communication</b>	
Bâtiments verts		Centre de données fonctionnant aux énergies renouvelables	
Efficacité énergétique		Infrastructures bas carbone	
Systèmes de capture de l'énergie		Produits et technologies fonctionnant sous smart grid	
Services		Technologies de substitution	
<b>3. Economie circulaire</b>		<b>7. Agriculture &amp; forêt</b>	
Technologies et produits		Agriculture	
Services		Activités forestières moins émettrices de carbone et liées à la séquestration du carbone	
Valorisation énergétique des déchets		Agriculture à basse émission de GES, séquestrant le carbone et résiliente au climat	
Gestion des déchets			
<b>4. Industrie</b>		<b>8. Adaptation</b>	
Produits d'efficacité énergétique		Adaptation à l'eau	
Systèmes et processus d'efficacité énergétique		Infrastructures	
Cogénération, tri génération, etc.			
Récupération de chaleur			
Réduction des GES non liés à la production d'énergie			
Processus industriels éco-efficaces			
Services			
Agro-alimentaire bio			

Par ailleurs, le fonds prend en compte des critères liés au changement climatique par le biais de l'analyse environnementale afin de limiter son exposition aux deux principaux risques climatiques : risques physiques et de transition. Ainsi, dans notre méthodologie environnementale, nous sélectionnons et pondérons les critères des enjeux climatiques les plus pertinents pour chaque secteur. Ceux-ci sont ainsi pris en compte dans notre notation quantitative. Cette appréciation sur la situation

actuelle est assortie d'une perspective traduisant si la stratégie de l'entreprise est considérée comme un risque ou une opportunité.

Par ailleurs, les entreprises appartenant au secteur du charbon sont exclues et les positions constituées d'émetteurs représentatifs des EFNC ne peuvent être renforcées. (Cf. réponse 2.4 a).

### 3.5 Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...)?

#### a) Analyse des green bonds

L'analyse de l'obligation Green Bond se fera selon un système à trois crans : positif/modéré/négatif. Chacun des 4 piliers (caractéristiques de l'émission, caractéristiques de l'émetteur, qualité environnementale des projets, transparence) est noté selon ce système à trois crans qui permettra de statuer si oui ou non l'obligation est bien considérée comme un Green Bond. Dans cette logique, l'obligation ne sera pas qualifiée d'obligation verte selon notre méthodologie interne, si l'opinion est négative sur au moins un des piliers suivants : caractéristiques ESG de l'émetteur, qualité environnementale des projets et transparence.

#### b) Analyse ESG pour les émetteurs souverains

Comme vu précédemment, l'analyse des émetteurs souverains se repose sur 30 critères concernant les piliers ESG. Le résultat de cette analyse est un classement des Etats mis à jour annuellement par l'équipe de Recherche. Afin d'obtenir une note sur chacun des piliers, on calcule la moyenne des notes des critères qui constituent ce dernier : tous les critères sont équipondérés. Par exemple, le score Environnement des Etats de l'OCDE est calculé en se basant sur une série d'indicateurs évaluant la performance des pays selon trois critères : empreinte carbone, efficacité énergétique et croissance verte. Ainsi, pour chacun des états couverts, un score est attribué sur l'ensemble des indicateurs du pilier E :

- Le meilleur pays sur le critère obtient un score de 100 ;
- Le moins bon pays sur le critère obtient un score de 1 ;
- Echelonnement de 1 à 100 pour les autres pays ;

La note finale est déterminée par la moyenne des scores sur les 3 piliers E, S et G. Plus le score d'un pays est élevé, plus ses pratiques ESG et son engagement dans le développement durable sont importantes. Ces notations quantitatives sont prises en compte dans le pilier 2 de notre analyse de Green Bonds (caractéristiques de l'émetteur).

#### c) Analyse ESG pour les émetteurs corporates

Pour obtenir des données sur chacun des piliers décrit dans la réponse à la question 3.3, et ce sur une couverture extensive correspondant à notre périmètre d'investissement, nous nous appuyons sur nos fournisseurs de données ESG Moody's ESG. Ces données sont retravaillées en interne par l'équipe de Recherche. Groupama AM privilégie une **approche sectorielle** en parfaite cohérence avec l'analyse fondamentale des sociétés, en sélectionnant les critères à activer et en définissant la pondération associée à chacun de ces critères selon notre analyse des enjeux ESG clés par secteur. Le pilier

Gouvernance représente toujours 1/3 de la note finale, et les pondérations attribuées à chaque critère pour les piliers Environnement et Social sont déterminées en fonction :

- de l'importance du critère en termes de responsabilité sociale d'entreprise pour le secteur considéré
- de son niveau de matérialité (i.e. son impact financier et opérationnel)
- de la qualité de l'information disponible

Chaque pilier est noté de 1 à 100, en fonction des critères sélectionnés et de leurs pondérations. De plus, les piliers sont pondérés en fonction de l'importance de leurs enjeux sectoriels respectifs, afin d'aboutir à une note globale ESG sur 100. L'indice se trouve de fait divisé en cinq quintiles, chaque quintile représentant 20% de l'univers, en nombre de valeurs.

Les valeurs notées Quintile 1 représentent les meilleures notes ESG au sein du secteur, tandis que les valeurs notées Quintile 5 représentent les plus mauvaises notes au sein du secteur.

Les notations quantitatives définitives (après prise en compte de ces ajustements) sont validées au sein d'un comité trimestriel, le Comité ISR réunissant les gérants des fonds ISR labellisés, la Recherche et la DSI.

Notre méthodologie d'analyse quantitative, telle que nous la décrivons dans notre réponse à la question 3.3 est complétée par la prise en compte de trois catégories de convictions fortes qui viennent ajuster les quintiles quantitatifs : les Grands Risques ESG, et les Opinions gérants.

- *Grands Risques ESG* : valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG. Ces valeurs sont exclues de l'univers éligible. Pour plus de précisions sur les controverses, voir le point 3.6 b.
- *Opinions gérants* : Il s'agit des valeurs, présentant des divergences fortes entre le score quantitatif et l'opinion qualitative ESG des gérants. Ces entreprises sont sélectionnées parmi les valeurs dont la note est inférieure à 40, à condition qu'elles ne fassent pas partie de la liste des Grands risques ESG. Seules 5 valeurs de l'univers d'investissement peuvent faire l'objet d'une *opinion gérant* demandée par les gérants de l'OPC. La note de ces valeurs est modifiée à 50.

Le choix des valeurs en *Opinions gérants* est argumenté, en termes de différenciation par rapport à l'appréciation quantitative sur un ou plusieurs piliers ESG. Si la valeur est impliquée dans des controverses critiques ou récurrentes selon notre fournisseur de données, une analyse de nos divergences avec l'analyse faite de ses controverses par notre fournisseur est nécessaire. Cet argumentaire est consigné dans un fichier spécifique, actualisé à chaque nouvelle proposition et envoyé en amont du comité ISR. L'entrée de valeurs sur cette liste relève de la responsabilité de la Directrice de la Recherche et Stratégie ESG.

Le processus d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs peut être résumé dans le schéma ci-dessous :

### Analyse ESG interne

Cette analyse est systématiquement intégrée à l'analyse fondamentale et s'articule autour de 4 piliers : Environnemental, Social/Sociétal, Gouvernance et Droits de l'Homme. L'analyse de chaque pilier vise à déterminer si le modèle économique de l'entreprise constitue un risque ou une opportunité pour l'investisseur.

### Opportunités ESG

L'équipe de gestion sélectionne les titres selon une approche "best in universe" afin de privilégier les meilleurs profils en éliminant 20 % de titres les moins bien notés.



### Grands Risques ESG

Groupama AM a défini une liste d'exclusion des valeurs identifiées comme particulièrement vulnérables aux risques ESG, soit en raison de controverses sérieuses, soit en raison d'une note de gouvernance très négative dans l'analyse.

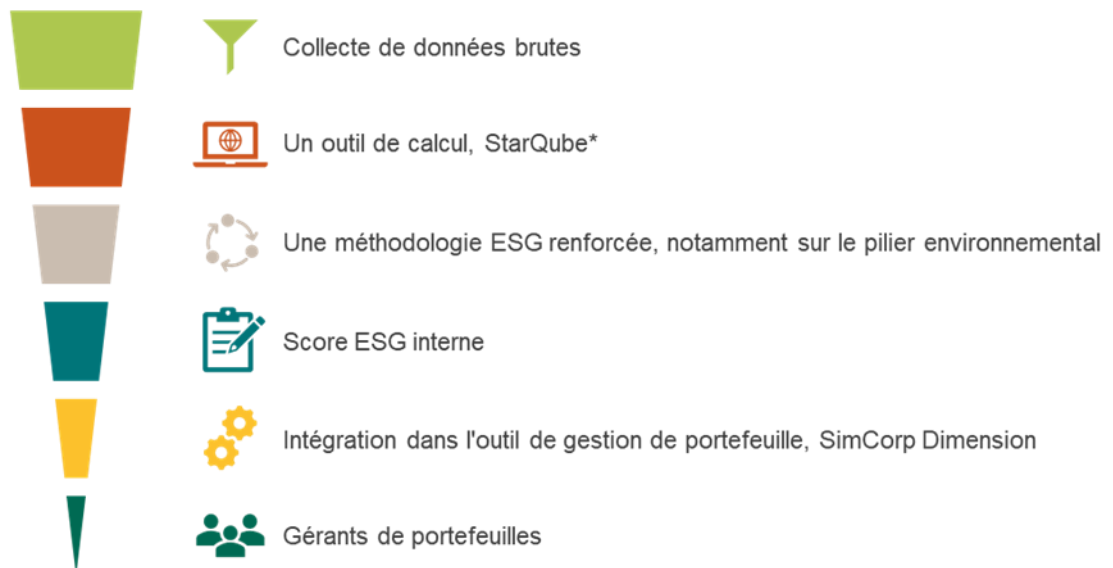
### Politique d'exclusion

L'équipe de gestion exclut les secteurs considérés comme non conformes à la politique d'engagement de Groupama AM (charbon, armes controversées, non réinvestissement dans les énergies fossiles non conventionnelles).

Le fonds privilégie les entreprises les plus vertueuses sur les piliers E, S, G ainsi que sur le thème du respect des droits de l'homme :

Environnement	Social Sociétal	Gouvernance	Droits Humains
<ul style="list-style-type: none"><li>• Intensité carbone</li><li>• Net Environmental Contribution*</li><li>• Part verte</li><li>• Scénarios 2°C</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Heures de formation par employé</li><li>• Créations d'emploi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Indépendance des administrateurs</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Politique en matière des Droits de l'Homme</li></ul>

La méthodologie ESG a été révisée en 2022 pour se concentrer sur les données brutes, c'est-à-dire refléter la performance ESG des entreprises plutôt que les notes fournies par les agences de notation.



### 3.6 A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

#### a) Fréquence

##### 1/ Analyse des Green Bonds

Les obligations vertes font l'objet d'une mise à jour régulière lors de la publication du reporting spécifique fourni par l'émetteur. Ce suivi permet de s'assurer du respect des engagements initiaux pris par l'émetteur lors de l'émission.

La Recherche émet un avis sur la qualité du reporting dans un commentaire de « suivi », reposant sur la classification suivante : « 😊 », « 😐 » et « 😞 » (respect des standards et des engagements de l'émetteur).

Si l'émetteur fait preuve d'une faible qualité de reporting alors un avis négatif (« 😞 ») est émis. Dans ce cas, l'émetteur sera mis sous surveillance pendant un an et une prise de contact avec l'émetteur sera effectuée.

Suite à cette mise sous surveillance d'une année, si l'émetteur n'opère aucun changement positif lié au reporting, alors notre avis sur le pilier « Transparence » sera modifié à « 😞 » et la gestion s'engage à vendre l'obligation dans les 3 mois.

En revanche, lors du suivi, si l'émetteur ne respecte pas ses engagements pris initialement dans le framework et que le reporting d'allocation des fonds révèle un non-respect de la nomenclature du label concernant les activités éligibles et les activités exclues, alors notre avis sur le pilier « Qualité environnementale des projets » est immédiatement modifié à « 😞 » et la gestion s'engage à vendre l'obligation dans les 3 mois.

##### 2/ Analyse des émetteurs souverains

Concernant l'analyse quantitative des émetteurs souverains, la révision de la note a lieu une fois par an.

##### 3/ Analyse des émetteurs Corporate

Concernant l'analyse quantitative des émetteurs, l'ensemble des valeurs de l'univers est revu régulièrement par Moody's ESG. Les données provenant des providers sont intégrées tous les trois mois dans notre outil de scoring ESG StarQube. Ainsi l'univers d'investissement est modifié tous les trois mois. Cette modification a lieu en amont de chaque Comité ISR. Dans le cas où une valeur devient non investissable, la gestion a trois mois pour céder le titre à partir du 1er jour du mois suivant le comité ISR.

Les valeurs en Grands Risques ESG sont systématiquement revues tous les semestres au sein de comités dédiés. L'argumentation concernant les Opinions gérants est valable au minimum trois mois et au maximum deux ans. Au terme de ce délai, l'argumentaire doit être actualisé pour que la valeur soit maintenue dans la liste.

#### b) Suivi des controverses

L'analyse des controverses est intégrée dans notre analyse des obligations vertes par le biais de notre pilier « Caractéristiques de l'émetteur ».

Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG, la liste des « **Grands Risques ESG** ». Le gérant n'investira pas dans les valeurs présentes sur cette liste.

Les sociétés intégrant la liste des « **Grands Risques ESG** » sont les sociétés pour lesquelles les risques ESG pourraient remettre en cause leur viabilité économique et financière ou pourraient avoir un impact significatif sur la valeur de l'entreprise, de la marque et donc engendrer une perte de valeur boursière importante ou un « downgrade » significatif des agences.

Cette liste est composée de deux sous-ensembles :

- Les entreprises ayant un niveau élevé de controverses selon notre fournisseur d'informations sur le sujet (Moody's ESG depuis décembre 2020) et dont la controverse a été validée par notre équipe de Recherche interne.
- Les entreprises dont la gouvernance est notée « Grand Risque » par nos analystes selon notre approche interne, c'est-à-dire appréciée négativement sur au moins 50% des quatre critères internes considérés (droits des actionnaires, procédures et structures de contrôle, qualité du management et transparence).

Pour l'analyse des sociétés controversées, Groupama AM fait appel à Moody's ESG, en se basant sur la Warning List publiée par cette agence.

Les sociétés controversées sont sélectionnées à l'issue d'un retraitement de la Warning List pratiqué sur les 4 critères retenus par Moody's ESG :

- Sévérité de la controverse : Critique & High
- Réactivité de la société : Non communicative & Réactive
- Fréquence : Persistante
- Capacité de la société à atténuer le risque : Faible

Les sociétés controversées ainsi identifiées, ainsi que d'autres controverses pouvant émerger en fonction de l'actualité font l'objet d'un suivi de la part des analystes. Dans tous les cas, les entreprises feront l'objet d'une analyse interne permettant de valider ou d'invalider la controverse selon les critères suivants :

- Importance et matérialité financière et/ou RSE de la controverse
- Chiffre d'affaires concerné, impact sur la rentabilité
- Qualité de la réponse de l'entreprise (mesures correctives, provisions)
- Qualité des systèmes de conformité, contrôle interne
- Suivi de résolution de la controverse

Toutes les entreprises placées sur la liste des Grands Risques ESG sont exclues de l'univers d'investissement du fonds.

L'entrée ou la sortie de valeurs sur cette liste est validée par un Comité des Grands Risques ESG, présidé par le Directeur des Risques de Groupama AM. Ce comité se réunit formellement quatre fois par an, à chaque actualisation systématique de la liste.

### c) Sanctions nationales et internationales – Politique de suivi des pays

Groupama AM a mis en place une politique de suivi des pays. Dans la sélection des Etats, nous excluons les pays présents sur la liste noire.

Cette politique s'inscrit dans le cadre d'une approche mondiale de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme (LCB/FT) face aux juridictions à haut risque mais également en termes d'enjeux politiques, économiques.

Cette politique a pour finalité de préciser les politiques internes d'exclusion applicables, sur la base des listes des pays tiers dont les dispositifs présentent des carences stratégiques qui font peser une menace significative sur le système financier.

## 4. PROCESSUS DE GESTION

### 4.1 Caractéristiques de la gestion ISR du fonds ?

- **Stratégie dominante** : Best-in-Universe
- **Stratégie complémentaire** : Exclusion & Engagement
- **Classe d'actifs principale** : obligations et autres titres de créances internationaux
- **Exclusions appliquées par le fonds** : Charbon et énergies fossiles non conventionnelles.  
Autres : liste des Grands Risques ESG, armes controversées

### 4.2 Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

La construction de portefeuille se fait de manière à refléter notre engagement ESG clair et tangible :

#### 1. Privilégier les émetteurs les plus vertueux en termes de pratiques ESG et écarter les moins vertueux

Notre processus de gestion repose ainsi sur des engagements ESG précis :

- Une sélection au sein d'un univers d'investissement construit en pratiquant une exclusion sur des considérations extra-financières :
  - Des valeurs controversées ou dont la gouvernance est jugée très mauvaise (liste des Grands Risques ESG, cf. 3.6.b) ;
  - Des filières jugées non compatibles avec la politique d'engagement de Groupama AM (charbon et Energies Fossiles Non Conventionnelles, armes controversées telles que les bombes à sous-munition et les mines anti-personnel) ;

**La note ESG moyenne pondérée du portefeuille sera supérieure à la note ESG moyenne de l'univers de référence après élimination des 20% des valeurs les moins bien notées de ce dernier.**

- Un taux de couverture et de suivi ESG minimum de 90% du portefeuille (hors liquidités détenues à titre accessoire dont OPC monétaire). Ce taux de couverture est calculé via le nombre d'émetteurs dotés d'une information sur l'indicateur.



## **2. Garantir une performance positives sur deux des quatre indicateurs ESG suivis : une intensité carbone durablement inférieure à celle de l'indice de référence et un score supérieur sur l'indicateur contrôle de la corruption.**

- Une note moyenne pondérée du portefeuille supérieure à celle de l'indice de référence sur l'indicateur suivant (moyenne sur 12 mois glissants) : **intensité carbone** moyenne du portefeuille durablement inférieure à celle de son indice de référence moyenne sur 12 mois glissants.
  - Le taux de couverture du portefeuille de cet indicateur doit être en moyenne sur l'année d'au moins 90% de l'actif net du portefeuille.
- Un niveau moyen sur 12 mois glissants sur l'indicateur **contrôle de la corruption** supérieur à celui de l'indice de référence.
  - Le taux de couverture du portefeuille de cet **indicateur doit être en moyenne sur l'année d'au moins 70%** de l'actif net du portefeuille.

Parallèlement, à des fins de reporting nous calculerons et publierons mensuellement une analyse SPOT (lors de chaque fin de mois), de ces deux indicateurs (ainsi que des deux autres indicateurs ESG suivis) afin de fournir une analyse plus fine et actualisée à nos clients.

## **3. Contribuer à la lutte contre le changement climatique à travers le financement de projets favorisant la réduction des émissions de GES.**

**L'OPCVM sera investi au minimum à 30% de son actif net sur des « obligations vertes » dites « Green Bonds »,** qualifiées comme telles par l'émetteur puis validées par une analyse interne. Les obligations peuvent être émises par des entreprises, banques, entités supranationales, banques de développement, agences, régions et États.

L'analyse permettant cette qualification est effectuée en amont de l'investissement par nos analystes. Si l'obligation n'est pas qualifiée d'obligation verte selon notre méthodologie interne, le gérant ne pourra pas investir dans cette obligation.

Dans le cas où cette analyse interne n'a pu être réalisée en amont, elle est effectuée au plus tard un mois après l'entrée de l'obligation dans le compartiment. Si cette obligation n'est pas qualifiée d'obligation verte, le gérant s'engage à vendre l'obligation dans les trois mois qui suit l'analyse.

De plus, Groupama AM a mis en place des contraintes d'investissement communes à l'ensemble de ses portefeuilles répondant à nos principes d'investisseur et de gérant responsable et qui interdisent toute relation avec :

- Les pays identifiés comme « non-coopératifs » par le gouvernement Français (Botswana, Brunei, Guatemala, Iles Marshall, Ile Nauru, Niue Island et le Panama).
- Les pays sous embargo ou sujets à des sanctions financières.

Afin d'être en accord avec les demandes du référentiel du label ISR, en dehors des obligations vertes, les titres de créance, de dette émis par les Etats ainsi que les fonds investissant dans ces titres faisant l'objet d'une évaluation ESG peuvent composer jusqu'à 70% du portefeuille (50% si ceux-ci étaient non notées).

#### **4.3 Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?**

Les critères relatifs au changement climatique sont pris en compte dans la construction du portefeuille de plusieurs manières :

- A travers l'exclusion du secteur du charbon.
- La prise en compte de ces critères au sein de l'analyse environnementale des valeurs (cf. réponse à la question 3.4).
- Toutes les Green Bonds investies doivent faire l'objet d'une validation selon notre analyse interne.
- L'objectif de garantir une intensité carbone du portefeuille durablement inférieure à celle de son indice de référence de référence.

#### **4.4 Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?**

L'exposition aux sous-jacents n'ayant pas fait l'objet d'une notation ESG est limitée à 10% du portefeuille, en moyenne sur 12 mois glissants.

#### **4.5 Le processus d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?**

Non

#### **4.6 Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?**

Non

#### **4.7 Le fonds pratique-il le prêt/emprunt de titres ?**

Si le FCP Groupama Etat Euro ISR ne pratique pas actuellement de politique de prêt/emprunt de titres et n'a donc pas besoin d'exercer une politique de rapatriement des titres il garde la possibilité de la mettre en œuvre le cas échéant comme l'y autorise ses documents réglementaires.

#### **4.8 Le fonds utilise-t-il des instruments dérivés ?**

Dans les limites des restrictions d'investissement et dans un but d'exposition et de couverture afin d'atteindre ses objectifs d'investissements, l'OPCVM pourra investir en instruments financiers dérivés négociés de gré à gré ou sur un marché réglementé.

Les instruments financiers dérivés utilisés peuvent être, sans que cette liste soit exhaustive, les suivants : contrats de futures, options, swaps, change à terme, Credit Default Swap (CDS), Total Return Swap, CLO.

L'utilisation des produits dérivés est autorisée dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net de l'OPCVM et a par conséquent un impact tant sur la performance potentielle que sur le risque de l'OPCVM. L'OPCVM pourra ainsi être surexposé.

Ces instruments permettront :

- d'augmenter ou de diminuer l'exposition globale du compartiment aux risques et de taux.
- de mettre en place des stratégies d'arbitrages.

- de couvrir tout ou partie du risque de change du portefeuille.

Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques de taux ou de courbe dans le strict respect d'une fourchette de sensibilité du portefeuille comprise entre 0 et 12.

En cela, ils augmentent la flexibilité de la gestion. C'est dans cet esprit d'optimisation recherchée de la performance que les produits dérivés sont utilisés.

#### 4.9 Le fonds investit-il dans des OPC ?

Les OPC sont autorisées dans la limite de 10% de l'actif et dans le respect des règles du prospectus.

## 5. CONTROLES ESG

### 5.1 Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du fonds ?

Plusieurs niveaux de contrôle sont exercés :

#### a/ Contrôle interne

- Ex-ante : le gérant s'assure que les titres en portefeuille appartiennent bien à son univers d'investissement éligible grâce à l'outil Notes ESG
- Ex-ante et ex-post via le serveur de contraintes de SimCorp Dimension, un contrôle est effectué afin que les valeurs en Grands Risques ESG et les valeurs présentes sur la liste d'exclusion Energies Fossiles ne puissent pas faire l'objet d'un ordre à l'achat.
- Ex-post : un contrôle est effectué sur le respect des objectifs ESG (score moyen ESG du portefeuille supérieur à celui de son univers d'investissement après élimination des 20% des valeurs les moins bien notées de ce dernier et respect des objectifs de performance des indicateurs choisis cf. 4.2.1 et 4.2.3))
- Un contrôle ex-ante afin de s'assurer que l'obligation est bien qualifiée de Green Bond par l'émetteur.
- Un contrôle ex-post afin de s'assurer que les obligations en portefeuille ont bien été analysées et validées comme Green Bond par notre analyse interne. Pour mémoire, le délai pour effectuer l'analyse interne est de 1 mois après l'entrée de l'obligation dans le fonds et en cas d'invalidation du Green Bond, le gérant a trois mois pour vendre l'obligation. Ces contrôles sont effectués aussi bien pour les émissions primaires que secondaires.
- Le contrôle de second niveau des respects des contraintes d'investissements relatives à l'approche ISR/ESG déterminée est effectué sur base annuelle par l'équipe Contrôle Interne.

#### b/ Contrôle externe :

Le processus de gestion ISR est régulièrement évalué dans le cadre :

- des procédures d'appels d'offres ISR auxquelles participe la société de gestion
- du process de labellisation ISR (Label Public)

## 6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

### 6.1 Comment est évaluée la qualité ESG du fonds ?

La qualité ESG des fonds est évaluée à travers le suivi d'une note ESG moyenne du portefeuille. Celle-ci est publiée tous les mois dans le reporting des fonds.

### 6.2 Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le fonds ?

Afin de mesurer l'impact de la sélection des valeurs en portefeuille sous l'angle ESG, Groupama a choisi de suivre cinq indicateurs de performances ESG des fonds. Ceux-ci ont été choisis en fonction de :

- Leur taux de disponibilité chez les différents providers
- Leur pertinence : il faut mesurer un impact qui a du sens, et choisir des indicateurs pertinents pour l'ensemble des secteurs
- Leur caractère discriminant : permettre de distinguer les meilleurs et les mauvais élèves
- Leur importance dans notre méthodologie d'analyse des émetteurs

Tableau synthétique des indicateurs choisis

	Indicateur	Source	Définition	Commentaire
<b>SOCIAL</b>	<b>Taux de chômage de longue durée</b>	OCDE	En pourcentage de la population active	
<b>ENVIRONNEMENT</b>	<b>Intensité carbone</b>	Iceberg Data Lab	Émissions de gaz à effet de serre rapportés au millier d'euros de chiffre d'affaires	La mesure d'une empreinte carbone donne une indication de l'intégration des enjeux climat dans le portefeuille. La donnée carbone fait partie des données ESG les plus disponibles.
<b>DROITS HUMAINS</b>	<b>Liberté d'expression et citoyenneté</b>	Banque Mondiale	Perception de la démocratie (capacité du peuple à choisir ses gouvernants), la liberté d'expression, la liberté d'association et la liberté des médias	.

<b>GOUVERNANCE</b>	<b>Contrôle de la corruption</b>	Banque Mondiale	Perception de la corruption de l'exécutif et le niveau de « capture » de l'ETAT par les élites et les intérêts privés	
--------------------	----------------------------------	-----------------	---	--

### 6.3 Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du fonds ?

La transparence est un élément central de notre démarche d'investisseur responsable. Ainsi, nous publions en libre accès sur notre site internet les documents suivants pour le portefeuille :

- le Code de Transparence
- le reporting mensuel comportant un volet ESG sont disponibles sur le site internet de la société de gestion, sur la page dédiée au fonds.
- politiques SFDR :
  - Article 10
  - Annexe ESG précontractuelle
  - Annexe ESG périodique
- rapport Article 29 de la Loi Energie-Climat (LEC) dans le cas où l'encours du fonds est supérieur ou égal à 500 M€
- rapport d'engagement

[https://produits.groupama-am.com/fre/entreprises/offre-entreprises/entreprises/groupama-etat-euro-isr-id-d/\(tab\)/publication](https://produits.groupama-am.com/fre/entreprises/offre-entreprises/entreprises/groupama-etat-euro-isr-id-d/(tab)/publication)

### 6.4 La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

Les documents sont disponibles sur le site internet de la société de gestion et les liens sont donnés dans la réponse à la question 2.3.

#### AVERTISSEMENT

*Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com). Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.*