

# Page internet dédiée des fonds Article 8

## Résumé

<i>Sans objectif d'investissement durable</i>	<p>Ce produit financier favorise les caractéristiques environnementales ou sociales et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de 5% d'investissements durables, ayant un objectif social et un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.</p>
<i>Caractéristiques environnementales et sociales &amp; Stratégie d'investissement</i>	<p>Les caractéristiques promues par le fonds en euros sont à la fois les éléments environnementaux et sociétaux. L'ensemble des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) est utilisé dans l'analyse financière et les décisions d'investissement, avec un fort accent sur l'analyse environnementale et climatique des émetteurs.</p> <p>De plus, la stratégie d'investissement exclut les fonds (i) dont la politique de charbon thermique n'est pas en ligne avec les objectifs du groupe et (ii) qui n'ont pas de politique d'exclusion concernant les armes controversées (mines anti-personnel et armes à sous-munitions).</p>
<i>Proportion d'investissement prévus par le fond</i>	<p>La proportion minimale attendue du portefeuille intégrant des caractéristiques environnementales et/ou sociales est de 90%. La proportion minimale d'investissements durables s'élève à 5%.</p>
<i>Contrôle des caractéristiques environnementales et sociales</i>	<p>Le contrôle des caractéristiques environnementales et sociales promues est actuellement effectué par la Direction des Risques du Groupe qui s'appuie sur les reporting et conclusions des Comités suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Risques de durabilité (Groupama AM)</li><li>• Management green et RSE tertiaire (Groupama Immobilier)</li><li>• Investissement ESG (Direction des Opérations Financières et Investissement)</li></ul> <p>Un tableau de bord de synthèse est examiné en comité spécialisé sur les risques financiers. Ce tableau de bord met en évidence la trajectoire des expositions de Groupama au regard des indicateurs retenus. Il est communiqué au CEG / Comité Ethique et Durabilité puis validé par le Comité d'Audit et des Risques annuellement.</p>

<i>Méthodes</i>	<p>La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales est mesurée à l'aide de :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'intensité carbone du portefeuille</li> <li>• Une analyse ESG propriétaire des actifs cotés détenus (intégrée à l'analyse financière)</li> <li>• Une analyse ESG des SGP et OPC externes</li> <li>• Des indicateurs ESG spécifiques concernant les investissements immobiliers</li> <li>• Une analyse extra-financière totalement intégrée à l'analyse financière réalisée par Groupama Asset Management (GAM) pour les actifs cotés</li> </ul>
<i>Source et traitement des données</i>	<p>Les sources de données utilisées sont les suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Moody's ESG</li> <li>• ISS / ECGS / Proxinvest</li> <li>• Iceberg Data Lab</li> <li>• ISS Ethix</li> </ul> <p>L'ensemble des données ESG sont introduites dans l'outil interne StarQube, qui calcule les notations ESG des émetteurs selon la méthodologie de scoring ESG interne de Groupama.</p>
<i>Limites aux méthodes et données</i>	<p>L'analyse s'appuie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les SGP externes ou fournies par des agences et bases de données externes, dont certaines peuvent encore être parcellaires et hétérogènes.</p>
<i>Diligence raisonnable</i>	<p>Groupama prend en compte les incidences négatives et positives et a mis en place des politiques de diligence raisonnable, notamment grâce à sa méthodologie ESG qui inclut 81 indicateurs sélectionnés, à la fois sur la base de leur disponibilité, des besoins réglementaires (les PAI, en application du règlement européen SFDR par exemple) mais également par rapport à une sélection que chaque analyste a fait sur son secteur.</p>
<i>Politique d'engagement</i>	<p>Groupama Asset Management a formalisé une politique de dialogue et de vote ancrée sur les sujets ESG.</p> <p>La politique d'engagement des SGP partenaires fait partie de l'analyse ESG exercée lors de la « due diligence » concernant les OPC externes.</p>

## Profil de gestion sans objectif d'investissement durable

Ce produit financier favorise les caractéristiques environnementales ou sociales et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de 5% d'investissements durables, ayant un objectif social et un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.

## Caractéristiques environnementales et sociales promues

Les caractéristiques promues par le fonds en euros sont à la fois les éléments environnementaux et sociaux. L'ensemble des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) est utilisé dans l'analyse financière et les décisions d'investissement, avec un fort accent sur l'analyse environnementale et climatique des émetteurs.

L'analyse ESG couvre notamment les éléments suivants :

- Environnement : lutte contre le changement climatique, protection de la biodiversité, gestion des déchets, pollutions, gestion et qualité de l'eau et consommation des matières premières ;
- Social : capital humain de l'entreprise (gestion des compétences, formation, culture d'entreprise, climat de travail...), impact sociétal (relations extérieures clients, fournisseurs, communautés) ;
- Gouvernance : gestion, administration et contrôle de l'entreprise, relations avec ses actionnaires et degré d'intégration des enjeux de développement durable ;

De plus, Groupama a engagé un mouvement important vers la décarbonation du portefeuille d'ici à 2030, afin de s'inscrire dans une trajectoire alignée avec les objectifs de l'Accord de Paris (maintenir la hausse des températures en dessous de 2°C, voire 1,5°C, par rapport à l'ère préindustrielle).

Les enjeux climatiques sont intégrés dans la politique d'investissement via une analyse environnementale spécifique, permettant d'exclure la catégorie d'émetteurs la plus défavorable au climat.

Par ailleurs, le fonds renforce sa politique d'exclusion avec exclusion du charbon thermique (la combustion de charbon constitue plus importante source d'émission de Gaz à Effet de Serre, GES) et des hydrocarbures non conventionnels (politique d'exclusion renforcée en 2022), conformément aux recommandations des scénarios Net Zero Emissions de l'Agence Internationale de l'Energie (impliquant un arrêt immédiat des nouveaux projets pétroliers et gaziers et une réduction progressive de la production de pétrole et de gaz).

## Stratégie d'investissement

Les principes généraux de la stratégie sont les suivants :

- L'intégration du principe de « double matérialité » :
  - Limiter les incidences négatives et favoriser les incidences positives des décisions d'investissement sur l'environnement (avec un focus particulier sur la lutte contre le changement climatique) et la société
  - Utiliser les informations ESG comme source de surperformance économique et financière et de limitation des risques
- La mesure de la contribution des entreprises aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU et la réalisation « d'investissements durables », tels que définis ci-dessous.

Le fonds vise à détenir à minima 5% « d'investissements durables » selon les règles d'identification suivante :

La part d'investissement durable du fonds correspond au pourcentage d'entreprises qui contribuent positivement à un objectif environnemental ou social sans causer de préjudice à un autre objectif environnemental ou social, tout en respectant les pratiques de bonne gouvernance.

Groupama s'appuie notamment sur le cadre de référence des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)<sup>1</sup>.

Plus précisément, l'identification d'un investissement durable repose sur l'un des éléments suivants :

- L'investissement dans un « Green bond » (« obligation verte ») ou « Social bond » ;
- L'investissement dans un OPC « Private Equity » catégorisé Article 9 selon le Règlement SFDR ;
- L'investissement dans des actifs alignés avec la Taxonomie de l'UE ;
- L'investissement dans des immeubles physiques labellisés ;
- L'investissement dans une entreprise contribuant « positivement » ou « très positivement » à au moins un des 16 ODD (l'ODD 17 n'étant pas applicable aux activités des entreprises), données aujourd'hui fournies par Moody's<sup>2</sup>, tout en respectant les conditions suivantes :
  - Pas de contribution « négative » ou « très négative » à l'un des 16 ODD selon la méthodologie Moody's ;
  - Pas de catégorie « capital naturel » issue de la notation de Groupama Asset Management correspondant à 3 (entreprise pénalisant la transition énergétique) ou 2 (entreprise au positionnement produit ou mise en œuvre des politiques climat peu convaincant en termes de cohérence soit entre les objectifs et les moyens, soit en termes de dynamique), sur le périmètre couvert ;
  - Pas d'implication dans la production ou l'utilisation de charbon thermique<sup>3</sup> ;
  - Une note de gouvernance issue de Groupama Asset Management supérieure à 45/100 ;
  - Pas de présence dans la liste des « Grands Risques ESG<sup>4</sup> » selon GAM ;
  - Pas de violation du Pacte Mondial des Nations Unies selon la méthodologie Moody's.

---

<sup>1</sup> Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD) : Les ODD définissent 17 priorités pour un développement socialement équitable, sûr d'un point de vue environnemental, économiquement prospère, inclusif et prévisible à horizon 2030. Ils ont été adoptés en septembre 2015 par l'ONU dans le cadre de l'Agenda 2030.

<sup>2</sup> La contribution aux ODD est calculée par notre fournisseur de données ESG Moody's à partir de deux analyses : l'analyse du chiffre d'affaires des activités des entreprises (revenu provenant de la fourniture des biens/services durables divisé par le revenu total de l'entreprise) et un score de controverse issue de l'analyse de l'implication de l'entreprise dans les activités controversées. Ces deux analyses permettent de définir un niveau de contribution global catégorisé en cinq niveaux : Très positif, positif, neutre, négatif, très négatif.

<sup>3</sup> Ceci concerne les entreprises (alignement avec la politique d'exclusion charbon du Groupe Groupama) :

- Dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique reposerait à plus de 20% sur le charbon thermique
- Dont la production annuelle de charbon dépasserait 10 millions de tonnes
- Dont la capacité installée des centrales au charbon dépasserait 5 GW
- Développant de nouvelles capacités charbon

<sup>4</sup> Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques, la liste des Grands Risques ESG. Cette liste classe les entreprises en deux sous-ensembles : entreprises ayant un niveau élevé de controverses et entreprises notées particulièrement défavorablement du point de vue « Gouvernance » (notation « - - » par l'équipe Recherche de Groupama AM).

### Actifs cotés (Groupama Asset Management)

Une large partie du portefeuille du fonds en euros est confiée à Groupama Asset Management, qui s'appuie sur une analyse intégrée combinant l'analyse financière traditionnelle et l'analyse ESG, couvrant l'ensemble des informations extra financières.

De plus, une analyse Capital Naturel quantitative est utilisée. Celle-ci est centrée sur les 8 secteurs les plus carbo-intensifs : Pétrole et Gaz ; Matériaux ; Biens d'équipement ; Transport ; Agriculture agroalimentaire ; Automobile ; Immobilier ; Services aux collectivités.

La méthodologie d'analyse vise à identifier les émetteurs dont les modèles économiques sont les plus exposés aux risques liés au changement climatique (risque physique et de transition), et les émetteurs les mieux positionnés dans le cadre de la transition énergétique et écologique.

Cette analyse s'appuie sur la mobilisation de trois indicateurs complémentaires : la NEC (Net Environmental Contribution, indicateur qui évalue la contribution positive ou négative de l'émetteur à la Transition écologique et énergétique), l'intensité carbone (mesurée sur le scope 1 et 2) et l'alignement des portefeuilles avec l'objectif de maintien de la température en dessous de 2°C.

Une analyse qualitative environnementale complète l'analyse Climat et l'ensemble permet de classer les émetteurs en 3 catégories, chacune associée à des décisions de gestion différentes :

- Catégorie 1 : les gérants peuvent décider de conserver ou renforcer leurs positions
- Catégorie 2 : les gérants « mettent sous surveillance » les actifs, ce qui implique que la position peut être conservée sans réinvestissement
- Catégorie 3 : les gérants ne peuvent pas réinvestir et doivent se désengager de la position à long terme.

### Actifs non cotés hors immobiliers

Dans le cas des actifs confiés à d'autres sociétés de gestion (dette privée, private equity, etc.), celles-ci ainsi que leurs fonds, font l'objet d'une analyse spécifique appuyée sur un questionnaire exigeant incluant la prise en compte des caractéristiques ESG.

### Actifs immobiliers

Les actifs immobiliers du fonds en euros sont confiés très majoritairement à Groupama Immobilier.

En tant qu'investisseur responsable, Groupama Immobilier applique un audit préalable de toute opportunité d'investissement, dans le cadre de due diligences qui portent sur l'actif lui-même ainsi que sur les locataires. Une attention particulière est également portée sur la possibilité d'améliorer les performances environnementales des actifs, les méthodes de construction éco-responsable et les niveaux de certifications obtenus. Des caractéristiques sociales sont également considérées, telles que la proximité de l'immeuble avec les transports en commun, la capacité à recevoir des personnes à mobilité réduite ou l'usage du bâtiment (résidences seniors, crèches, écoles, etc.).

En tant que gérant responsable de patrimoine, Groupama Immobilier intègre une forte dimension environnementale dans sa stratégie : mesurer, réduire et réemployer sont les maîtres mots de la stratégie bas carbone sur l'ensemble du cycle de vie de ses bâtiments. Celle-ci prend en compte l'ensemble des matériaux utilisés et des procédés mis en œuvre pour la construction ou la rénovation ainsi que les consommations induites en phase d'exploitation.

Groupama Immobilier gère également un patrimoine forestier Significatif (environ 10 000 hectares) pour le fonds en euros. La politique de gestion forestière de Groupama Immobilier vise à valoriser ces actifs et en intégrant la prise en compte de la biodiversité. L'ensemble des forêts gérées est certifié PEFC (Programme de Reconnaissance des Certifications Forestières), label de qualité environnementale.

## Eléments contraignants de la stratégie d'investissement

Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement du profil de gestion sont les suivants :

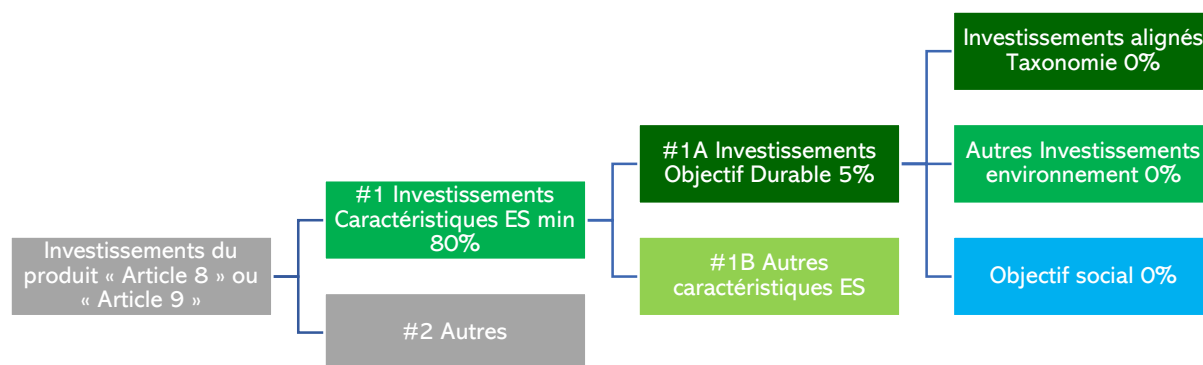
- Les exclusions des fonds dont la politique de charbon thermique n'est pas en ligne avec les objectifs du groupe<sup>5</sup> ;
- L'exclusion des fonds qui n'ont pas de politique d'exclusion concernant les armes controversées (mines anti-personnel et armes à sous-munitions) ;
- La part minimum d'investissement durable de 5%, conformément à la définition de l'investissement durable précisée ci-dessus.

## Taux minimal d'engagement

Le fonds en euros ne s'appuie pas sur une réduction du périmètre d'investissement pour atteindre les caractéristiques environnementales et sociales promues.

## Proportion d'investissement prévue par le fonds

La proportion minimale attendue du portefeuille intégrant des caractéristiques environnementales et/ou sociales est de 90% (#1 ci-dessous). La proportion minimale d'investissements durables s'élève à 5% (#1A ci-dessous). Le fonds ne s'engage pas cependant à un minimum d'actifs alignés avec la Taxonomie européenne, ni à une proportion minimale de ces investissements durables orientée vers l'environnement ou le social.



<sup>5</sup> Politique d'exclusion du charbon thermique : Groupama s'est engagé à une sortie définitive du charbon thermique au plus tard en 2030 pour les pays de l'Union Européenne et de l'OCDE et au plus tard en 2040 pour le reste du monde. Afin de respecter cet engagement, Groupama s'est engagé à n'effectuer aucun nouvel investissement et à un désengagement progressif de toute entreprise:

- Dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique reposerait à plus de 20 % sur le charbon thermique
- Dont la production annuelle de charbon dépasserait 10 millions de tonnes
- Dont la capacité installée des centrales au charbon dépasserait 5 GW
- Développant de nouvelles capacités charbon

Les différents seuils seront régulièrement abaissés pour tendre vers une exposition nulle des portefeuilles d'investissement au charbon thermique. Groupama s'appuie sur la Global Oil and Gas Exit List (GOGEL), élaborée par l'ONG allemande Urgewald, pour identifier les émetteurs impliqués dans la chaîne de valeur du charbon et pour mesurer et suivre l'exposition.

**#1 Alignés sur les caractéristiques EIS** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

**#2 Autres** : Comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie « **#1A Alignés sur les caractéristiques EIS** » comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques EIS** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

## Contrôle des caractéristiques environnementales et sociales

Concernant le suivi des risques de durabilité sur les actifs (dont le fonds en euros), la Direction des Risques du Groupe s'appuie sur les reporting et conclusions des Comités :

- Risques de durabilité (Groupama AM)
- Management green et RSE tertiaire (Groupama Immobilier)
- Investissement ESG (Direction des Opérations Financières et Investissement)

Un tableau de bord de synthèse est examiné en comité spécialisé sur les risques financiers. Ce tableau de bord met en évidence la trajectoire des expositions de Groupama au regard des indicateurs retenus. Il est communiqué au CEG / Comité Ethique et Durabilité puis validé par le Comité d'Audit et des Risques annuellement.

### Actifs cotés

La gestion des actifs cotés du fonds en euros est déléguée en très grande majorité à Groupama Asset Management. Le Groupe a mis en place un dispositif précis de suivi des investissements et de la gestion financière confiée à Groupama Asset Management, avec un pilotage de la gestion des risques et de la stratégie ESG Climat à travers un Comité ESG.

Un outil de pilotage spécifique a été créé pour permettre au Comité ESG de suivre l'implémentation de la stratégie ESG Climat et l'atteinte des objectifs : le Tableau de Bord ESG, base d'échanges entre les gérants et analystes de Groupama Asset Management et la Direction des Opérations Financières et des Investissements de Groupama.

La stratégie ESG spécifique aux actifs gérés pour le compte du Groupe fait l'objet d'un dispositif de suivi, intégré au dispositif gestion des risques de Groupama Asset Management. Ce suivi est intégré au Comité des Risques de Durabilité de Groupama Asset Management, présidé par le Directeur des Risques.

La bonne application des règles de gestion, des règles d'exclusion et de désengagement dans les portefeuilles d'actifs est contrôlée par la Direction des risques du Groupe.

Par ailleurs, un Second Party Opinion (SPO) permet de vérifier la qualification opérée par Groupama pour les obligations vertes ainsi qu'un reporting d'allocation, reporting d'impact et d'audit.

### Actifs immobiliers confiés à Groupama Immobilier

La gestion des actifs immobiliers est déléguée à Groupama Immobilier, rattaché au Directeur Financier Groupe, et la stratégie d'investissement immobilier est définie et pilotée avec Groupama Immobilier par la Direction des Opérations Financières et des Investissements également sous la responsabilité du Directeur Financier Groupe.

Au sein de Groupama Immobilier, le Comité de Management Green & RSE tertiaire, auquel participe la fonction Contrôle et Audit, pilote la stratégie ESG Climat et se tient de façon bimensuelle. L'objectif de ce comité est de centraliser les projets et les actions environnementales du patrimoine tertiaire ainsi que leur suivi, de façon concrète et opérationnelle.

### Actifs non cotés (hors immobilier)

La gestion des actifs non cotés autre qu'immobiliers et forêts est sous la responsabilité directe de la Direction des Opérations Financières et des Investissements. À terme, la majorité des actifs non cotés de Groupama seront regroupés dans deux sociétés d'investissement, chacune comprenant un Comité Stratégique, composé des associés de chacune des sociétés. Le Comité Stratégique exerce une mission de contrôle à l'égard des dirigeants sociaux des sociétés.

## Méthodes

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales est actuellement mesurée à l'aide de:

- **L'intensité carbone du portefeuille**, mesurée en T eqCO<sub>2</sub> / M€ CA (l'intensité carbone mesure la quantité de GES nécessaire pour produire un million d'euro de chiffre d'affaires, rapportée à la détention du portefeuille). Les GES sont le principal indicateur de contribution à la détérioration du climat.
- **Analyse ESG des SGP et OPC externes**, réalisée par Groupama sur la base des réponses à un questionnaire ESG spécifique.
- **Indicateurs ESG concernant les investissements immobiliers** de deux types :
  - « Due diligence » ESG spécifique effectuée lors de l'acquisition des immeubles, portant sur l'actif et les parties prenantes (performance environnementale des actifs -et son amélioration possible- et caractéristiques sociales)
  - Analyse ESG dans la gestion des immeubles : pilotage de la qualité environnementale des actifs via une « fiche environnementale » consolidant la totalité des actions menées sur le patrimoine et les résultats obtenus : performance énergétique, scores ESG, locataires, indicateurs et suivi des consommations, et plans d'investissements environnementaux.
- **Analyse extra financière** totalement intégrée à l'analyse financière réalisée par Groupama Asset Management (GAM) pour les actifs cotés. Ces actifs bénéficient d'une analyse intégrée (financière et extra financière) réalisée par l'équipe de recherche. L'analyse des risques et opportunités de ces émetteurs s'appuie sur 3 piliers :
  - Environnement : analyse du positionnement et de la capacité d'adaptation des entreprises face à la transition énergétique et écologique ainsi que des impacts des activités des entreprises sur l'environnement.



- Social : analyse d'une part du capital humain de l'entreprise (gestion des compétences, formation, culture d'entreprise, climat de travail...) au regard des transitions écologique, numérique et démographique, et d'autre part analyse de l'impact sociétal de l'entreprise ainsi que sa contribution aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU.
- Gouvernance : analyse de la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée, et les relations qu'elle entretient avec ses actionnaires, son conseil d'administration et sa direction ainsi que le degré d'intégration des enjeux de développement durable.

Cette analyse intégrée permet à l'équipe de recherche d'émettre des recommandations d'investissement uniques utilisées par les gérants actions et crédit.

En complément de l'analyse qualitative, GAM fournit une note interne ESG quantitative, calculée comme une pondération d'indicateurs bruts fournis par deux fournisseurs de données externes (Moody's ESG et Iceberg DataLab). La méthodologie inclut 81 indicateurs ; le nombre, la nature et le poids de chacun des indicateurs utilisés pour le calcul du score global (variant de 0 à 100) varie selon les secteurs.

- **Obligations souveraines** : GAM fournit également une analyse du risque pays, intégrant les potentiels impacts des facteurs environnementaux, sociaux et sociétaux dans le climat des affaires d'un pays. Le score ESG est ensuite déterminé comme la somme des notes des composantes E, S et G.
  - Le score « gouvernance » mesure la qualité des structures du pouvoir d'un pays.
  - Le score « social » mesure la performance sociale et sociétale, notamment en matière de modes de vie, cohésion sociale, démographie et capital humain.
  - Enfin, le score « environnement » mesure la performance en matière d'empreinte carbone, efficacité énergétique et croissance verte.

## Sources et traitement des données

### Sources de données utilisées

Groupama a remis à plat l'approvisionnement en données ESG ; les fournisseurs de données ESG sont les suivants :

- Moody's ESG
- ISS / ECGS / Proxinvest
- Iceberg Data Lab
- ISS Ethix



### Mesures prises pour garantir la qualité des données

Les données utilisées dans le processus d'analyse ESG des émetteurs suivent un processus de contrôle de plusieurs niveaux et de plusieurs natures pour s'assurer de leur qualité, de leur complétude et de leur cohérence. Les contrôles, assurés par Groupama Asset Management, peuvent être systématiques, et s'appliquer à tous les fournisseurs ou plus ciblés et spécifique à certains fournisseurs.

**Contrôle niveau 1 :** Un premier niveau de contrôle est réalisé en amont de l'intégration des données provenant des fournisseurs dans l'outil de scoring ESG (StarQube). Ce premier contrôle vise à assurer la cohérence des données et porte plus précisément sur les indicateurs clés et les écarts-type constatés sur les moyennes des émetteurs et des secteurs.

**Contrôle niveau 2 :** Un deuxième niveau de contrôle est réalisé dans l'outil de scoring StarQube, dans lequel ont été définie et paramétrée une dizaine de contrôles. Une fois que les fichiers de données provenant des fournisseurs ont alimenté l'outil, les données sont contrôlées sur leur présence, leur cohérence et leur complétude.

#### Suivi des contrôles :

Les warnings générés par l'outil sont remontés aux fournisseurs de données pour réconciliation des données identifiées comme problématiques par les contrôles paramétrés dans l'outil. Ce processus est répété à chaque nouveau chargement de données, qui a lieu tous les 3 mois. Dans certains cas, les données en warning sont répondues en interne, par les analystes financiers et ESG de Groupama Asset Management.

Ce dispositif garantit une optimisation des contrôles, un suivi des traitements et réponses apportées à chaque fois qu'un contrôle générant un warning a été répondu et des pistes d'audits précises, permettant de suivre l'évolution des réponses apportés dans le temps.

## Modalités de traitement des données

L'ensemble des données ESG sont introduites dans l'outil interne StarQube, qui calcule les notations ESG des émetteurs selon la méthodologie de scoring ESG interne de Groupama. Des contrôles ont été mis en place à l'entrée et à la sortie de cet outil pour garantir la qualité de la donnée, ils sont décrits plus en détail dans la section précédente. Cet outil permet d'alimenter l'outil de gestion, SimCorp Dimension. Une historisation des données est réalisée dans l'entrepôt des données qui alimente le système de reporting automatisé.

## Limites aux méthodes et aux données

La réglementation sur le reporting extra-financier des entreprises est en pleine mutation, et de plus en plus de données seront disponibles dans les prochaines années, avec une fiabilité renforcée. Ces données complexes, difficiles à rassembler, sont la base des méthodologies utilisées par Groupama.

Les limites rencontrées aujourd'hui sur les données ESG peuvent être :

- Limites d'accès et de pertinence des informations
  - Homogénéité des informations
  - Homogénéité transnationales
  - Homogénéité des méthodologies
  - Profondeur d'information
  - Stabilité des informations dans le temps
- Limites liées aux univers d'investissement
  - Couverture géographique
  - Couverture sectorielle
  - Couverture taille de capitalisation
  - Type d'actif : produits de taux, produits monétaires...

La pertinence, l'homogénéité et la fiabilité des données vont progresser dans les années à venir, au fur et à mesure que les entreprises s'approprient le sujet et que les acteurs partagent leurs meilleures pratiques.

Par ailleurs, certaines technologies comme le calcul du risque climatique ou la température induite s'appuient sur des modèles encore très théoriques et des estimations.

Le processus de contrôle de qualité de données exposé ci-dessus vise à limiter ces handicaps et ne pas compromettre l'atteinte des caractéristiques environnementales et sociales.

## Diligence raisonnable

Pour Groupama Gan Vie, la gestion des incidences négatives est étroitement liée à la stratégie d'investissement visant à limiter les risques en matière de durabilité. En effet, une entreprise ou une organisation génératrice d'importantes incidences négatives sur la durabilité s'expose au risque de transition : cette notion peut s'étendre à l'ensemble des risques extra-financiers, au-delà du risque climatique pour lequel elle a été définie à l'origine.

(<https://www.groupama.com/app/uploads/2021/04/Politique-de-finance-durable-Groupama-Gan-Vie-SFDR-art-3-4-5.pdf> : Partie 4 - Diligence raisonnable sur les incidences négatives sur les facteurs de durabilité).

Groupama prend en compte les incidences négatives et positives et a mis en place des politiques de diligence raisonnable, notamment grâce à sa méthodologie ESG qui inclut 81 indicateurs sélectionnés, à la fois sur la base de leur disponibilité, des besoins réglementaires (les PAI, en application du règlement européen SFDR par exemple) mais également par rapport à une sélection que chaque analyste a fait sur son secteur.

## Politique d'engagement

La démarche d'engagement actionnarial de Groupama AM s'articule autour d'une politique de dialogue et de vote ancrée sur les sujets ESG qui répondent aux objectifs suivants :

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

Les initiatives d'engagement actionnarial se répartissent sur trois champs d'intervention :

1. Une politique de vote exigeante
2. Des initiatives d'engagements individuels avec les entreprises ciblées et un dialogue actionnarial
3. Une participation à des initiatives collaboratives soit dans le cadre de la plateforme d'engagement collaboratif des PRI soit en prenant part aux dépôts de résolutions externes aux Assemblées Générales ainsi que des coalitions des actionnaires

