



Politique de sortie du charbon

Mise à jour de la politique d'exclusion publiée en Mai 2019

JANVIER 2021



Sommaire

1. Contexte	2
2. Objectifs	3
3. Périmètre	4
4. Critères d'exclusion	4
5. Dialogue & Engagement	5

1. Contexte

Le dernier rapport du Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Evolution du Climat (GIEC), publié en 2018, nous rappelle collectivement qu'atteindre l'objectif de l'Accord de Paris de limiter le réchauffement climatique à 1.5°C par rapport à l'ère préindustrielle nous impose **la neutralité carbone en 2050**.

Pour tenter d'y parvenir, une des priorités faisant désormais consensus est l'arrêt du financement du charbon thermique¹. En effet, celui-ci représente environ 40% des émissions des gaz à effet de serre au niveau mondial et la génération d'électricité issue de ce dernier se caractérise par une intensité carbone plus de deux fois supérieure à celle du gaz naturel.

En tant qu'investisseur à long terme, ODDO BHF Asset Management reconnaît que continuer d'investir dans les entreprises liées à l'extraction et à l'exploitation du charbon thermique est porteur de risques croissants :

- **un risque réglementaire** compte tenu de la multiplication des engagements pris par de nombreux pays visant à réduire leurs émissions de CO₂ ;
- **un risque financier** croissant sur la valorisation des actifs, le durcissement des réglementations aboutissant à terme à l'impossibilité d'exploiter les réserves prouvées (actifs échoués) ;
- **un risque de réputation** compte tenu d'externalités négatives grandissantes aussi bien d'un point de vue environnemental que social : pollution de l'eau et des sols, génération de déchets dangereux (métaux lourds types chrome, mercure ou arsenic), droits humains et droits du travail ou bien encore santé humaine (plus de 12 000 morts par an en Europe).

¹ Le charbon thermique est issu de l'exploitation minière et destiné à produire de l'électricité. On le distingue du charbon sidérurgique utilisé dans la fabrication de l'acier et ne disposant pas actuellement de substitut économiquement viable.



2. Objectifs

Depuis 2017, ODDO BHF Asset Management intègre les enjeux du changement climatique au cœur de sa stratégie d'investisseur durable autour de trois axes :

- L'analyse du positionnement de ses portefeuilles en matière de risques et d'opportunités environnementales au regard des scénarios climatiques de long terme² ;
- Une politique de dialogue et d'engagement active sur les questions environnementales, en particulier par sa participation à l'initiative Climate Action 100+ depuis 2018³ ;
- L'exclusion du charbon, depuis mai 2019, de ses portefeuilles intégrant les critères ESG⁴.

Les derniers travaux du GIEC et d'autres organismes référents sur les questions climatiques (Climate Analytics⁵, AIE⁶, UNEP⁷, Potsdam Institute⁸) convergent vers **un calendrier de sortie du charbon d'ici 2030 pour les pays de l'Union Européenne et de l'OCDE et 2040 pour le reste du monde pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.**

Afin de compléter sa stratégie climat déjà en place, ODDO BHF Asset Management s'engage désormais à s'inscrire dans cette trajectoire sur l'ensemble de ses fonds ouverts.

² Voir le Livre blanc publié en décembre 2017 « L'approche de ODDO BHF AM sur le changement climatique » ;
<https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=fc85889d-835d-4692-97c0-f70ad8a0f085>

³ Voir le rapport sur la politique de Dialogue & Engagement 2019 ;
<https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=77214725-fbb9-4527-888d-7d4bceacd4bc>

⁴ Voir le Livre blanc publié en mai 2019 « Investissement responsable : ODDO BHF AM exclut le charbon » ;
<https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=fa0265ec-cfea-4b17-b238-5e6d37ef0379>

⁵ Voir le lien <https://climateanalytics.org/briefings/coal-phase-out/>

⁶ Voir le lien <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2019>

⁷ Voir le lien <https://unenvironment.org/interactive/emissions-gap-report/2019/>

⁸ Voir le lien <https://www.pik-potsdam.de/>

3. Périmètre

La mise à jour de cette politique d'exclusion du charbon concerne l'ensemble des fonds ouverts des différentes entités juridiques opérant sous la marque unique ODDO BHF Asset Management : ODDO BHF Asset Management SAS, ODDO BHF Asset Management GmbH et ODDO BHF Asset Management Lux.

Concernant la gestion de fonds dédiés, la stratégie de sortie du charbon sera systématiquement présentée aux clients et appliquée sauf avis contraire de ces derniers.

Cette politique s'applique au charbon thermique dans les domaines suivants quelles que soient la classe d'actifs et la zone géographique :

- L'extraction minière
- La production d'électricité
- Le développement de nouveaux projets (extraction et production d'électricité)

4. Critères d'exclusion

A compter de 2021, ODDO BHF Asset Management n'investira plus dans les entreprises au-delà des seuils suivants :

- Extraction de charbon : toute entreprise produisant annuellement **plus de 10 millions de tonnes**, ou à défaut une production supérieure à **5% du chiffre d'affaires**.

Ces seuils seront abaissés à zéro d'ici 2030 pour les pays de l'UE et de l'OCDE, et d'ici 2040 pour le reste du monde.

- Production d'électricité : toute entreprise dont le charbon dépasse **25% du mix de production** ou à défaut de la capacité installée.

Ces seuils seront abaissés à 20% en 2022, 15% en 2024, 10% en 2026, 5% en 2028 et 0% en 2030 pour les pays de l'UE et de l'OCDE.

- Développement de nouveaux projets : toute entreprise opérant dans l'extraction minière ou la production d'électricité et qui développerait des nouveaux projets liés à l'exploitation du charbon thermique, quelle que soit la taille du projet.

L'analyse des entreprises et des seuils précités s'appuie sur les données produites annuellement par l'ONG Urgewald au travers de la Global Coal Exit List⁹ ainsi que sur les informations collectées auprès du fournisseur de données extra-financières MSCI ESG Research.

⁹ Voir le lien <https://coalexit.org/>



En cas d'émission d'obligations vertes par une des sociétés figurant dans la liste d'exclusion, ODDO BHF Asset Management pourra y souscrire si le ou les projets financés ne concerne pas la modernisation et/ou l'amélioration de l'efficacité énergétique d'un actif lié au charbon.

5. Dialogue & Engagement

Cette politique d'exclusion s'accompagne d'une politique de dialogue et d'engagement active, notamment au travers de la participation d'ODDO BHF Asset Management à l'initiative collaborative Climate Action 100+.

L'accent est mis en particulier sur la mise en œuvre par les entreprises actives sur le charbon thermique de plans de fermeture progressive de leurs infrastructures dans le respect du calendrier de sortie à horizon 2030 (UE et OCDE) et 2040 (reste du monde) afin d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

Profil d'entreprise

ODDO BHF Asset Management fait partie du groupe financier indépendant franco-allemand ODDO BHF fondé en 1849.

ODDO BHF AM est un leader de la gestion d'actifs en Europe. Il comprend les entités ODDO BHF AM GmbH en Allemagne, ODDO BHF AM SAS, ODDO BHF Private Equity SAS en France et ODDO BHF AM Lux au Luxembourg qui, ensemble, gèrent des actifs s'élevant à 59,9 milliards d'euros.

ODDO BHF AM propose à ses clients institutionnels et distributeurs une gamme unique de solutions d'investissement performantes couvrant les principales classes d'actifs, les actions européennes, les stratégies quantitatives, les obligations, les solutions d'allocation d'actifs et les actifs non cotés et les dettes privées.

Signataire des Principes de l'Investissement Responsable des Nations Unies (UN-PRI) depuis 2010, ODDO BHF AM a intégré des critères d'investissement durable dans un large éventail de stratégies. Son approche durable est axée sur l'intégration des critères ESG, l'engagement auprès des entreprises et une politique climatique favorisant la transformation énergétique.

Sur une base agrégée, 61% des actifs sous gestion proviennent de clients institutionnels et 39% de partenaires de distribution. Les équipes opèrent à partir des centres d'investissement de Düsseldorf, Francfort, Paris et Luxembourg avec des implantations supplémentaires à Milan, Genève, Stockholm, Madrid, Hong Kong, Abu Dhabi et Zurich.

ODDO BHF AM met l'accompagnement de ses clients sur le long terme au cœur de ses priorités. Son indépendance permet aux équipes d'être réactives, flexibles et innovantes afin de trouver en permanence des solutions adaptées aux besoins des clients.



Disclaimer

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans une stratégie. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que toutes les stratégies présentées ne sont pas autorisées à la commercialisation dans tous les pays. L'investisseur est informé que les stratégies présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.



ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine
75440 Paris Cedex 09 France
am.oddo-bhf.com