



Investissement durable & ESG

Article 173 (§ VI) de la Loi sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte



Sommaire

Investissement durable : La démarche d'ODDO BHF Asset Management SAS	2
1. Notre approche générale sur la prise en compte des critères ESG	3
2. Nos engagements pour promouvoir la finance durable	5
3. Notre offre de fonds durable	6
4. Nos ressources au service de l'investissement durable	7
4.1 Une ambition partagée par l'ensemble des équipes	7
4.2 Un équilibre entre recherche interne et externe	7
L'intégration des critères ESG dans notre analyse et nos investissements	9
1. Généralités	10
2. Nature des critères ESG pris en compte	12
3. Notre modèle interne d'analyse ESG	14
4. Intégration des résultats de l'analyse ESG dans le processus d'investissement	18
4.1 Notre politique d'exclusion	19
4.2 Notre démarche d'engagement actionnarial	19
Notre approche de l'intégration des risques liés au changement climatique	21
1. Les trois axes de notre stratégie climat	22
2. L'analyse des risques liés au climat partie intégrante de notre modèle interne d'analyse ESG	23
3. Résultats et impacts	28
3.1 Les risques de transition	28
3.2 Les risques physiques	32
4. L'alignement sur la trajectoire 2°C	33
4.1 Le modèle PACTA ("Paris Agreement Capital Transition Assessment")	33
4.2 Le modèle IPR ("Inevitable Policy Response")	37
Gestion des risques ESG	41
Mesure d'impact et reporting ESG	43
Glossaire	46
Profil d'entreprise	47



Investissement durable : La démarche d'ODDO BHF Asset Management SAS



Les acronymes ou termes financiers spécifiques sont définis dans le glossaire en fin de document.

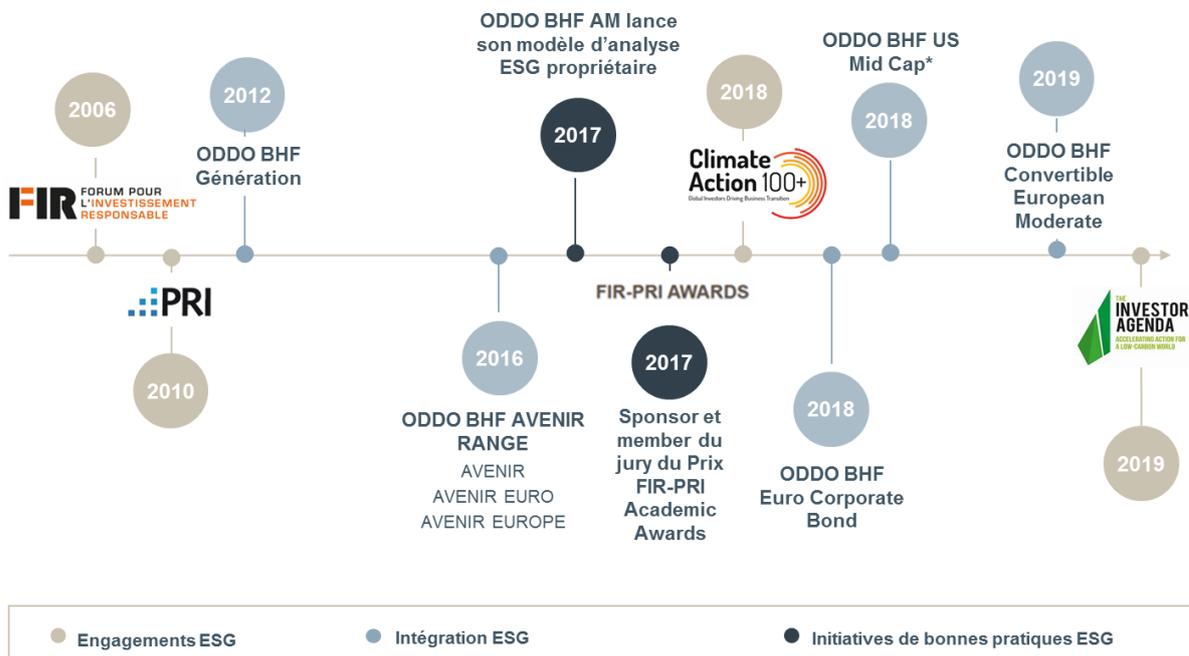


1. Notre approche générale sur la prise en compte des critères ESG

L'engagement d'ODDO BHF Asset Management SAS dans l'intégration ESG trouve son origine dans l'orientation long terme de son activité, en tant que société de gestion filiale d'un groupe financier indépendant dont les origines remontent à 1849 et disposant d'un actionariat stable et orienté long terme : famille Oddo à 65%, collaborateurs à 25% et autres à 10% au 31 décembre 2019. Ainsi, les exigences de Responsabilité Sociale des Entreprises font partie intégrante de l'ADN du groupe.

L'approche d'intégration ESG s'appuie sur les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) signés par ODDO BHF Asset Management SAS en 2010. Les principes pour l'investissement responsable sont conformes à notre approche de la gestion d'actifs, laquelle s'appuie sur l'analyse des fondamentaux et un horizon d'investissement à long terme, afin de mieux cibler les risques et les opportunités. Nous veillons ainsi à ce que les critères ESG significatifs pour les investisseurs soient pris en considération dans l'analyse et l'évaluation des émetteurs, tout comme les critères financiers traditionnels.

L'historique de notre démarche d'investisseur durable



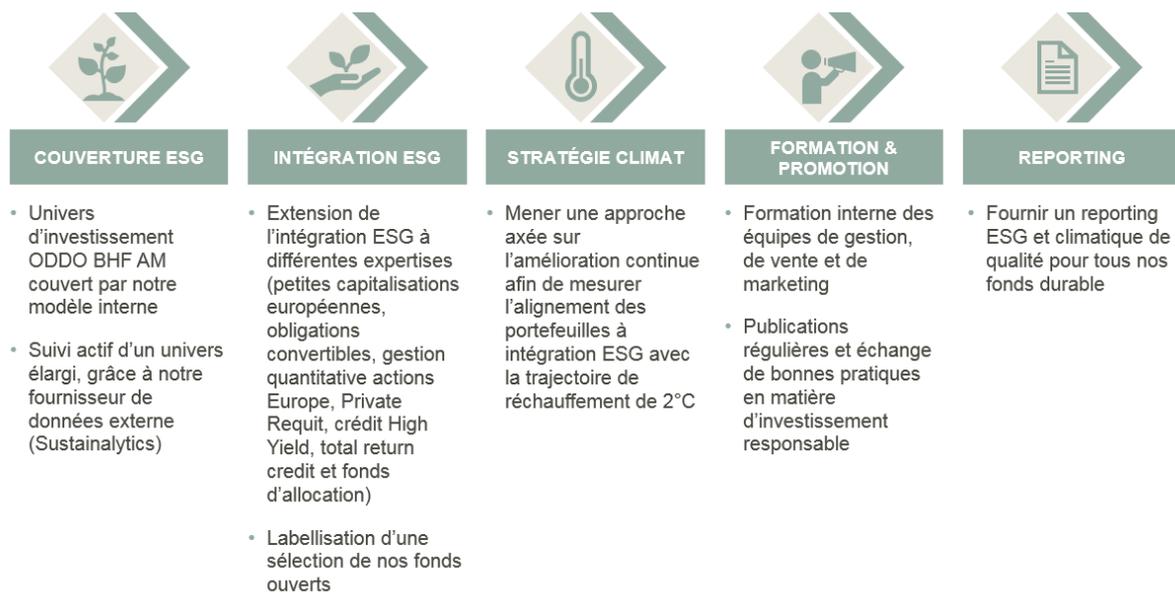
* Delegated investment management

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

En 2019, ODDO BHF Asset Management SAS a franchi une étape supplémentaire dans la formalisation de sa démarche d'investisseur responsable en communiquant sa feuille de route à horizon 2022 autour de cinq piliers :

- Couverture ESG
- Intégration ESG
- Stratégie climat
- Formation & promotion
- Reporting ESG

Résumé de notre feuille de route ESG 2019-2022



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



2. Nos engagements pour promouvoir la finance durable

ODDO BHF Asset Management SAS est engagé depuis plusieurs années dans plusieurs initiatives internationales et nationales et participe activement à certains groupes de travail afin de prendre en compte les attentes des différentes parties prenantes en matière d'investissement durable (investisseurs, entreprises, régulateurs).

Cette approche permet de sensibiliser les équipes de gestion aux problématiques de long terme et ainsi de mieux appréhender l'ensemble des risques financiers et non financiers auxquels les entreprises sont confrontées.

Signataire



Membre



Soutien



Signataire depuis 2010 des Principes pour l'investissement responsable (PRI), ils nous attribuent la note A+ depuis plusieurs années en matière de stratégie et de gouvernance. ODDO BHF Asset Management SAS soutient et prend part également à plusieurs initiatives liées au climat (CDP, Climate Action 100+, Investor Agenda, TCFD)¹.

En France, nous participons depuis plusieurs années à la commission Dialogue & Engagement du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR). La Commission a pour objectif de soutenir des positions communes auprès des sociétés cotées, tout au long de l'année ou lors des assemblées générales, sur plusieurs sujets relevant de leur responsabilité sociale et environnementale.

ODDO BHF Asset Management SAS s'attache aussi à garder des liens étroits avec le monde académique sur la recherche en finance durable en sponsorisant et en étant membre du jury du Prix FIR-PRI de la Recherche européenne Finance et Développement Durable. En 2019, pour sa quatorzième année d'existence, le Prix a récompensé les travaux d'étudiants/chercheurs de cinq nationalités différentes dans cinq catégories : article de recherche, thèse doctorale, mémoire de Master, bourse de recherche, et innovation pédagogique.

¹ Voir glossaire

Enfin, par la publication de livres blancs thématiques, nous participons également à une démarche de progrès continu dans la diffusion et le partage des connaissances sur les thèmes ESG auprès de nos clients.



3. Notre offre de fonds durable

Soucieux de la robustesse de son approche, ODDO BHF Asset Management SAS a bâti sa démarche d'intégration ESG dans les processus d'investissement autour de trois étapes systématiques : l'exclusion (normative et sectorielle), la notation ESG par le déploiement de notre modèle d'analyse interne, et le dialogue et l'engagement avec les émetteurs.

Au 31 décembre 2019, les fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement représentaient 54% des actifs sous gestion d'ODDO BHF Asset Management SAS.

L'année a été marquée en particulier par l'obtention du Label ISR pour six de nos fonds ouverts :

- ODDO BHF Avenir
- ODDO BHF Avenir Euro
- ODDO BHF Avenir Europe
- ODDO BHF Génération
- ODDO BHF European Convertible Moderate
- ODDO BHF Euro Corporate Bond



L'ensemble des informations relatives à la méthodologie d'intégration ESG de ces six fonds ouverts est disponible dans les codes de transparence ISR sur notre site.



4. Nos ressources au service de l'investissement durable

4.1 Une ambition partagée par l'ensemble des équipes

Portée et validée par le Comité de direction générale, notre stratégie de développement sur l'investissement durable est pilotée opérationnellement par le Comité trimestriel d'intégration ESG composé du responsable des investissements (CIO), du responsable de la recherche ESG, des responsables des différentes expertises de gestion et du responsable des risques et de la conformité.

Dans la mise en œuvre du deuxième pilier de sa feuille de route ESG 2019-2022 – Intégration ESG - ODDO BHF Asset Management SAS a fait le choix de déployer progressivement sa stratégie d'investissement durable à l'ensemble de ses expertises de gestion : actions fondamentales, crédit, obligations convertibles, fonds diversifiés, private equity ou bien encore fonds thématiques. Ainsi, l'ensemble des équipes de gestion est ou sera amené à collaborer avec l'équipe de recherche ESG dans la structuration des trois étapes systématiques de notre processus d'intégration ESG : exclusions, notation ESG, dialogue et engagement.

L'équipe de recherche ESG, composée de trois analystes dédiés aux profils diversifiés et disposant d'une expérience à la fois financière et extra-financière, est rattachée directement au responsable des investissements (CIO).

L'équipe de recherche ESG



Nicolas Jacob
Responsable Recherche ESG



Valentin Pernet
Analyste ESG



Simona Rizzuto
Analyste ESG

4.2 Un équilibre entre recherche interne et externe

Malgré les nombreuses initiatives et réglementations en matière de reporting extra-financier, l'analyse ESG manque toujours de standards reconnus et partagés par tous. En investissant dans des entreprises de toutes tailles de capitalisation et sur différentes classes d'actifs, ODDO BHF Asset Management SAS s'efforce d'éviter les biais d'informations et a donc choisi de développer son modèle interne d'analyse ESG. Au-delà des critères quantitatifs, nous avons la conviction que la création de valeur à long terme pour nos clients repose aussi sur une analyse approfondie des actifs intangibles des entreprises (capital humain, marque, réputation, capacité d'innovation, ...).

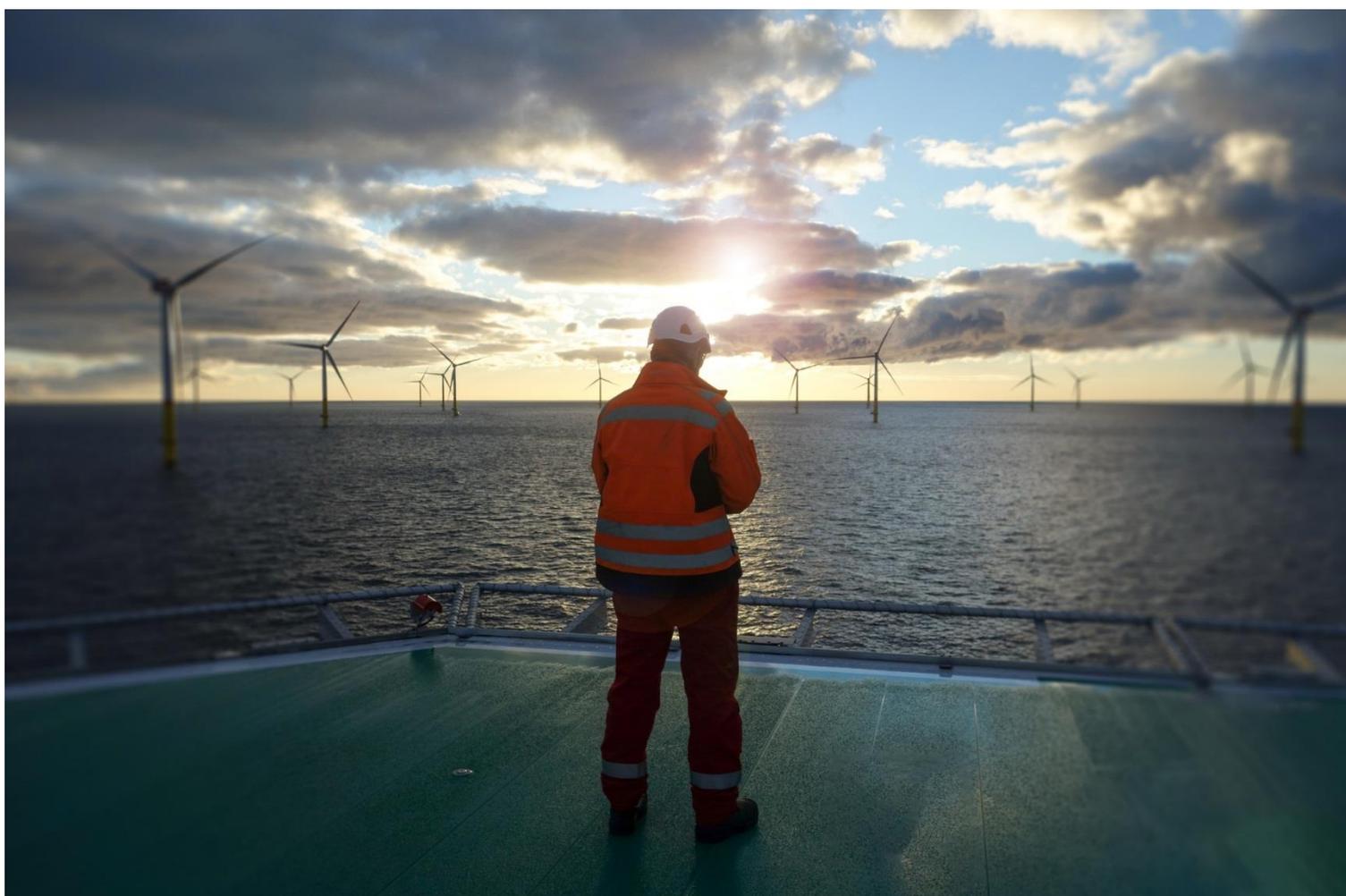
Ainsi, pour alimenter son modèle interne d'analyse, l'équipe ESG s'appuie sur :

- Les publications des sociétés (rapports, présentations)
- Des fournisseurs externes d'analyse ESG (Sustainalytics, ISS, CDP)*
- Des fournisseurs externes de données financières et non financières brutes (Bloomberg, Factset)
- Les publications spécialisées des courtiers (recherche thématique)

Cette approche « bottom-up » impliquant à la fois les spécialiste ESG, les équipes de gestion et les fournisseurs externes pour les données quantitatives nous permet d'avoir une vision holistique de chaque entreprise et d'être en mesure d'attribuer un rating ESG quel que soit la capitalisation.



L'intégration des critères ESG dans notre analyse et nos investissements



1. Généralités

L'analyse ESG développée en interne par ODDO BHF Asset Management SAS repose sur les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies, auquel le groupe ODDO BHF adhère depuis 2015. Ce dernier est bâti autour de 10 principes traitant des droits de l'homme, des droits du travail, de l'environnement, et de la lutte contre la corruption, issus des grands référentiels internationaux (Déclaration Universelle des Droits de l'Homme, Conventions OIT, Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement, et la Convention des Nations Unies contre la corruption).

Les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies

 DROITS DE L'HOMME	<ol style="list-style-type: none"> 1. Les entreprises doivent promouvoir et respecter la protection des internationalement proclamés. 2. S'assurer qu'elles ne se rendent pas complices de violations des droits de l'homme.
 TRAVAIL	<ol style="list-style-type: none"> 3. Les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective. 4. L'élimination de toutes les formes de travail forcé et obligatoire. 5. L'abolition effective du travail des enfants. 6. L'élimination de la discrimination en matière professionnelle et d'emploi.
 ENVIRONNEMENT	<ol style="list-style-type: none"> 7. Les entreprises doivent suivre une approche de précaution relativement aux défis environnementaux. 8. Prendre des initiatives visant à encourager une plus grande responsabilité environnementale. 9. Encourager le développement et la diffusion de technologies écologiques.
 ANTI-CORRUPTION	<ol style="list-style-type: none"> 10. Les entreprises doivent lutter contre la corruption sous toutes ses formes, notamment l'extorsion et les pots-de-vin.

Source : Organisation des Nations Unies, 30/06/2020

Depuis 2017, afin d'inscrire notre analyse ESG dans une démarche dynamique et prospective, nous avons adopté les Objectifs de Développement Durable (ODD)² des Nations-Unies, signés en septembre 2015 par 193 Etats, comme cadre de réflexion à l'horizon 2030. Concrètement, cette grille de lecture nous permet d'appréhender le degré d'exposition de chaque secteur économique (classification BICS niveau 2 à 68 secteurs) aux enjeux de développement durable autour de 12 thématiques de long terme identifiées pour leur matérialité sur les entreprises : énergies propres, efficacité énergétique,

² Voir glossaire



biodiversité, économie circulaire, mobilité durable, droits fondamentaux, emploi, santé, éducation, inclusion, innovation technologique et éthique des affaires.

A partir des 169 cibles définies autour des 17 ODD des Nations Unies, nous en avons retenu 37 pertinentes et applicables directement aux entreprises, et avons rattaché un ou plusieurs ODD à chacune des 12 thématiques de long terme. Cette matrice nous permet ainsi de positionner chaque secteur économique au regard des opportunités et des risques en matière de développement durable.

Matrice sectorielle basée sur les ODD



Secteurs BICS niveau 2	Energies propres		Economie circulaire		Education		Net Impact Score	Rang ESG
	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY	13 CLIMATE ACTION	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION	4 QUALITY EDUCATION	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH		
Energy Equipment & Services							7	2
Oil, Gas & Consumable Fuels							5	1
Chemicals							10	3
Construction Materials							12	3
Containers & Packaging							10	3
Metals & Mining							4	1
Paper & Forest Products							12	3
Aerospace & Defense							9	2
Building Products							13	3
Construction & Engineering							10	3
...
...
Technology Hardware, Storage & Peripherals							17	5
Electronic Equipment, Instruments & Components							14	4
Semiconductors & Semiconductor Equipment							16	4
Diversified Telecommunication Services							16	4
Wireless Telecommunication Services							18	5
Electric Utilities							15	4
Gas Utilities							8	2
Multi-Utilities							9	2
Water Utilities							15	4
Ind. Power and Renewable Elect. Producers							19	5
...
...

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

2. Nature des critères ESG pris en compte

Notre analyse ESG des entreprises est bâtie autour de 10 thèmes (3 Environnement, 4 Social, 3 Gouvernance) recoupant les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies, dont les principaux critères sont présentés ci-après. Les actifs intangibles (ressources humaines, capacité d'innovation, relations avec les différentes parties prenantes) occupant une place importante dans notre modèle d'analyse, nous avons recours à des critères aussi bien quantitatifs que qualitatifs. Notre objectif est d'éviter les biais de type taille ou pays d'origine et de nous concentrer sur les éléments les plus matériels d'un point de vue ESG dans l'analyse des entreprises.



Environnement

L'analyse du bloc Environnement passe d'abord en revue le système de management environnemental (SME) des entreprises afin de mesurer leur degré de maturité et les progrès accomplis sur plusieurs années. L'analyse des opportunités et/ou risques environnementaux à laquelle nous procédons ensuite s'inspire de l'approche proposée par le groupe de travail international sur le reporting climat (TCFD*). L'analyse des opportunités se concentre sur les produits et/ou services offerts par l'entreprise en se focalisant sur leur valeur ajoutée environnementale. L'analyse des risques consiste à étudier l'alignement de chaque entreprise avec les recommandations de la TCFD en passant en revue la gouvernance des questions climatiques, l'évaluation de la stratégie climatique, la gestion des risques (risques de transition, risques physiques) et les objectifs fixés.

Les principaux critères du bloc Environnement

Système de Management Environnemental (SME)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Intensité carbone ▪ Intensité eau ▪ Mix énergétique ▪ Gestion des déchets ▪ Politique de certification
Opportunités environnementales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Produits et/ou services à valeur ajoutée environnementales
Risques environnementaux	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gouvernance des risques climat ▪ Evaluation de la stratégie ▪ Gestion des risques climat ▪ Objectifs

Source : ODDO BHF Asset Management SAS



Social

Au sein du bloc Social, le capital humain (qualité du management / Ressources Humaines), facteur clé de bonne exécution de la stratégie d'une entreprise à long terme, est un pilier majeur de notre modèle d'analyse. En effet, le leadership d'un dirigeant, la diversité cognitive d'un comité exécutif, la capacité d'innovation, ou bien encore la gestion des carrières sont autant d'enjeux clés sur lesquels nous portons une attention particulière lorsque nous rencontrons les entreprises.

De même, s'intéresser à l'écosystème social de l'entreprise (valeur de la marque, capital client, capital technologique, chaîne d'approvisionnement) nous permet d'appréhender au mieux la valeur cachée des actifs immatériels sur le long terme.

Les principaux critères du bloc Social

Régulation	<ul style="list-style-type: none">▪ Opportunités réglementaires▪ Risques réglementaires
Licence to operate / Réputation	<ul style="list-style-type: none">▪ Historique des incidents / controverses
Capital Humain	<ul style="list-style-type: none">▪ Profil du CEO▪ Composition de l'équipe dirigeante▪ Organisation intermédiaire▪ Gestion des ressources humaines
Ecosystème social	<ul style="list-style-type: none">▪ Capital client▪ Capital technologique▪ Gestion des fournisseurs

Source : ODDO BHF Asset Management SAS



Gouvernance

Enfin, au sein du bloc Gouvernance, nous attachons une importance particulière à la Corporate Governance, signal de risque très pertinent sur un horizon d'investissement à moyen ou long terme. Afin d'éviter au maximum les biais d'analyse, nous distinguons les entreprises selon leur structure capitalistique (non-contrôlée, contrôlée, familiale) et leur taille (Large Cap vs Mid & Small Cap).

Le thème de l'éthique des affaires est appréhendé pour chaque entreprise sous l'angle de l'historique des incidents, de la transparence fiscale, et de l'exposition au risque de corruption (sectorielle et géographique).

Les principaux critères du bloc Gouvernance

Stratégie Développement Durable	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Signataire du Global Compact ▪ Leadership DD, objectifs, reporting ▪ Certification externe des données ESG
Corporate Governance	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Droits des actionnaires minoritaires ▪ Séparation des fonctions ▪ Organisation de la succession du CEO ▪ Politique de rémunération ▪ Composition du Board ▪ Contrôle interne ▪ Communication financière
Ethique des affaires	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Historique des incidents ▪ Exposition aux risque de corruption

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

3. Notre modèle interne d'analyse ESG

En investissant dans des entreprises de toutes tailles de capitalisation et sur différentes classes d'actifs, ODDO BHF Asset Management SAS s'efforce d'éviter les biais d'informations et a donc choisi de développer son modèle interne d'analyse ESG. Au-delà des critères quantitatifs, nous avons la conviction que la création de valeur à long terme pour nos clients repose aussi sur une analyse approfondie des actifs intangibles des entreprises (capital humain, marque, réputation, capacité d'innovation, ...).

Notre approche d'intégration ESG, en allouant des poids importants aux critères de gouvernance et de capital humain (ressources humaines/qualité du management), contribue de façon significative à la bonne connaissance des entreprises présentes en portefeuille. Menée de façon collégiale entre équipes de gestion et recherche ESG, notre travail d'analyse nous permet d'identifier les risques extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement exposé (corruption, réputation, risques réglementaires, rétention des talents, qualité et sécurité des produits, ...), et d'appréhender s'ils constituent un risque significatif dans la délivrance de la stratégie et des objectifs annoncés. En cela, le résultat de notre analyse ESG matérialise le risque d'exécution de la stratégie à moyen et long terme d'un émetteur.

Le poids de chacun des blocs Environnement, Social, et Gouvernance est déterminé au niveau sectoriel à partir de notre matrice de matérialité ODD en fonction des opportunités et des risques à long terme (voir point 2.1 du présent document). A titre d'exemple, le secteur média verra le poids du bloc Environnement s'établir à 10% et celui du bloc Social à 50%, contre respectivement 30% et 40% pour le secteur Energie.



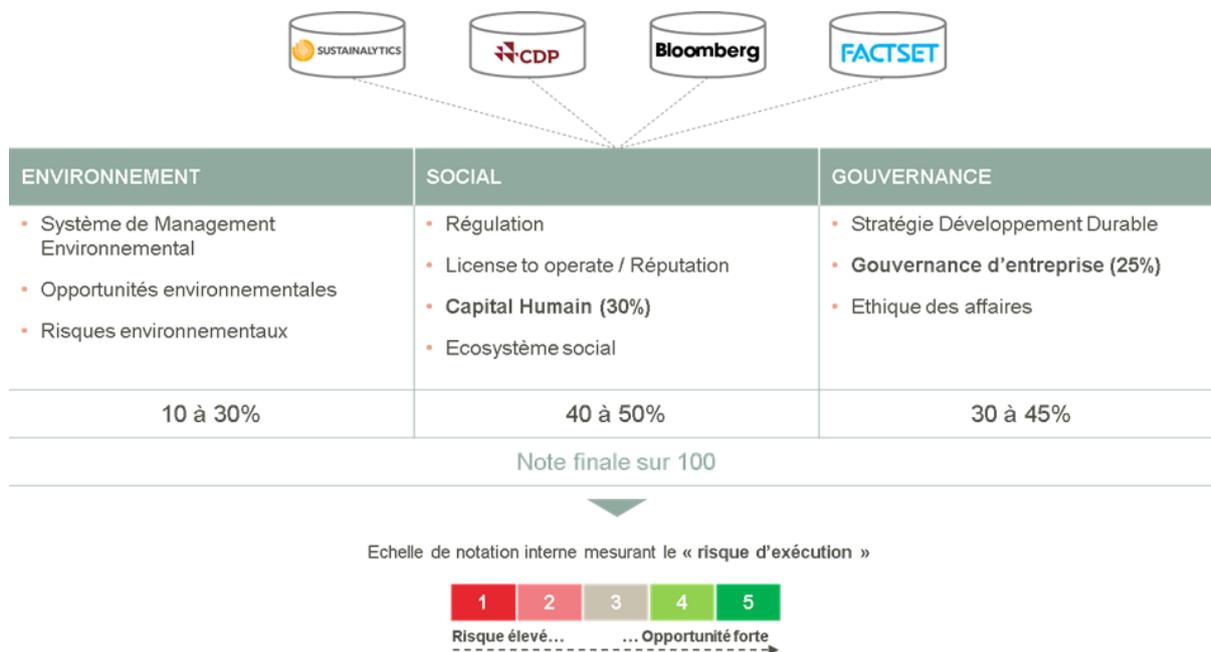
L'analyse des controverses (accidents industriels, pollutions, condamnations pour corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, gestion de la chaîne d'approvisionnement, ...), reposant sur les éléments fournis par Sustainalytics, est intégrée au modèle d'analyse et impacte par conséquent directement la note finale ESG de chaque entreprise.

Chaque entreprise analysée obtient donc un score absolu sur 100 points sur chacun des trois blocs E, S, et G, et un score agrégé ESG après pondération de chaque bloc. Le score final de chaque société est comparé à l'ensemble de l'univers analysé.

La mise à jour des notes se réalise au fil de l'eau lorsque les équipes de gestion et d'analyse ESG rencontrent les sociétés, et à défaut tous les 18 à 24 mois en moyenne. L'évolution positive ou négative d'une controverse est également de nature à modifier la note d'une entreprise à tout moment.

Afin de matérialiser notre approche « best-in-universe » et « best effort » au niveau des fonds (voir point 2.3 du présent document), l'univers analysé est distribué en cinq rangs ESG : Opportunité forte (5), Opportunité (4), Neutre (3), Risque modéré (2), et Risque élevé (1).

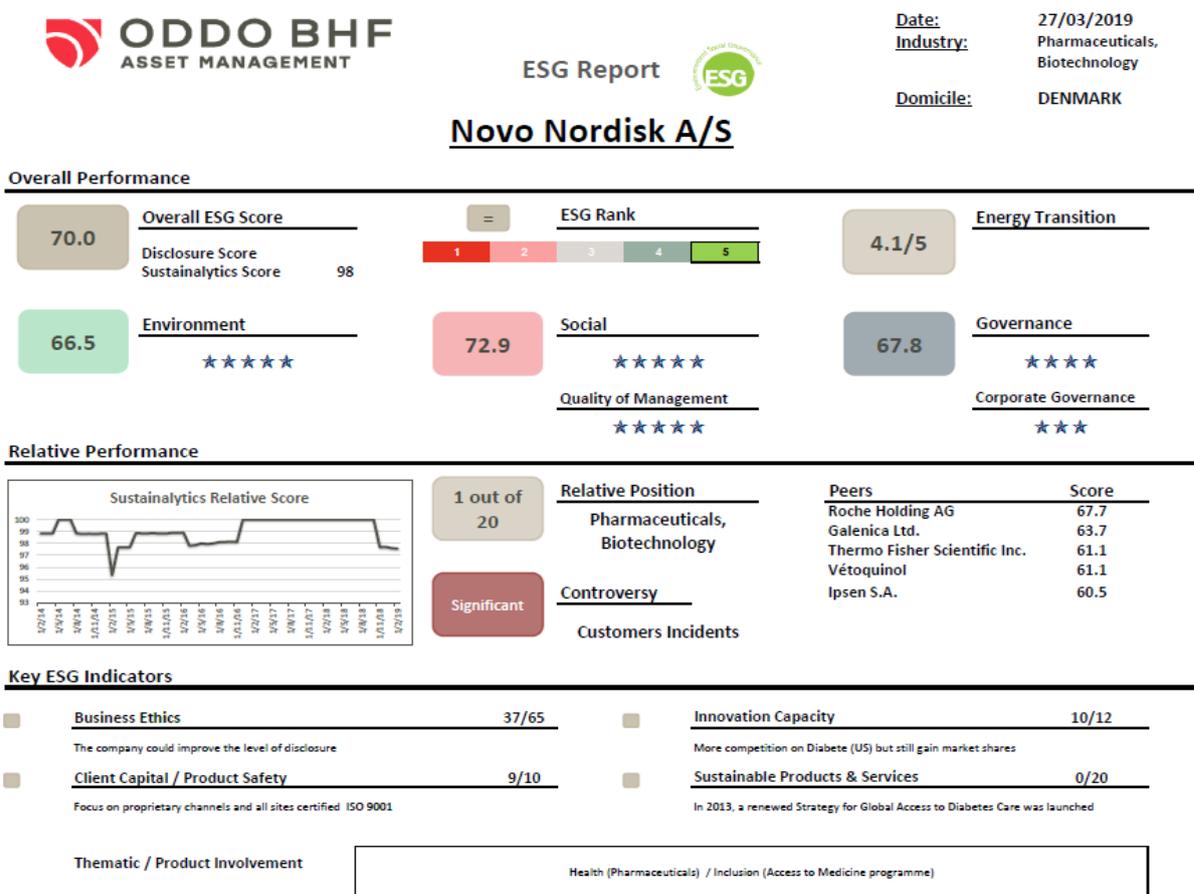
Structure de notre modèle interne d'analyse ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Dans leur travail quotidien, les équipes de gestion ont accès aux fiches ESG synthétiques de l'ensemble de l'univers de couverture, leur permettant d'avoir une information rapide et à jour des valeurs en portefeuilles. Outre la note ESG globale, cette fiche détaille les notes par blocs (E, S, et G), les principaux points d'actualité récents et les 4 points clés les plus pertinents en fonction du secteur d'activité de l'entreprise considérée.

Exemple de fiche valeur issu de notre modèle interne d'analyse ESG



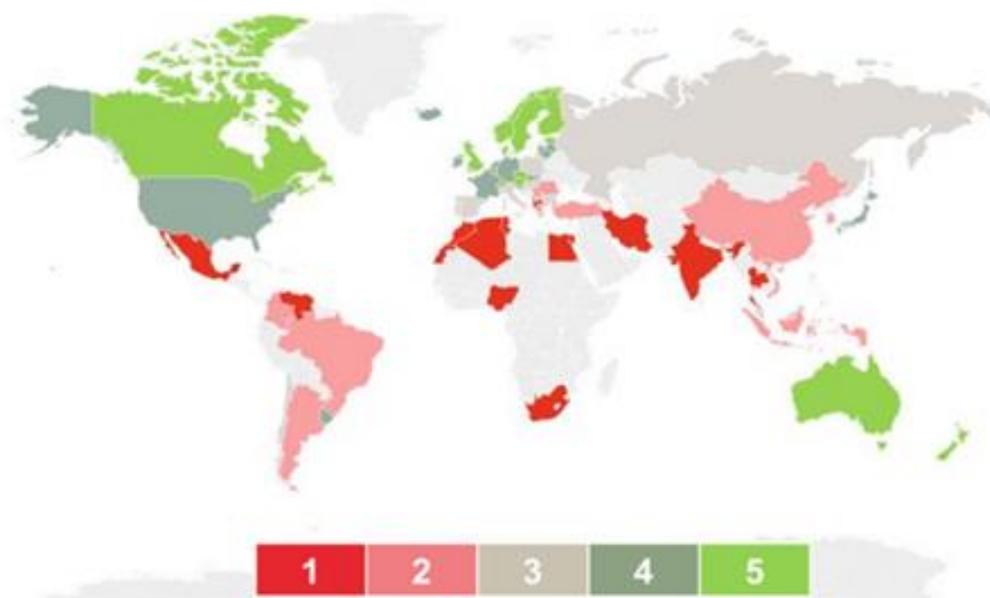
Source : ODDO BHF Asset Management SAS
 Cet exemple ne constitue par une recommandation d'investissement



Analyse ESG des émetteurs souverains

Dans un monde de plus en plus complexe et aux équilibres changeants, ODDO BHF Asset Management SAS a souhaité disposer de son propre modèle d'analyse ESG des émetteurs souverains afin d'avoir une vision la plus exhaustive possible du risque pays. Face aux trois forces sous-jacentes caractérisant les dernières décennies – le changement climatique, la démographie et la montée du protectionnisme – l'histoire a été jalonnée de nombreuses faillites d'Etats qui trouvèrent leur origine le plus souvent dans la raréfaction des ressources (eau, énergies, matières premières agricoles) et dans les inégalités sociales.

Carte des notations macro- ESG des émetteurs souverains



Source : ODDO BHF AM SAS

Pour accéder à notre analyse des émetteurs souverains :

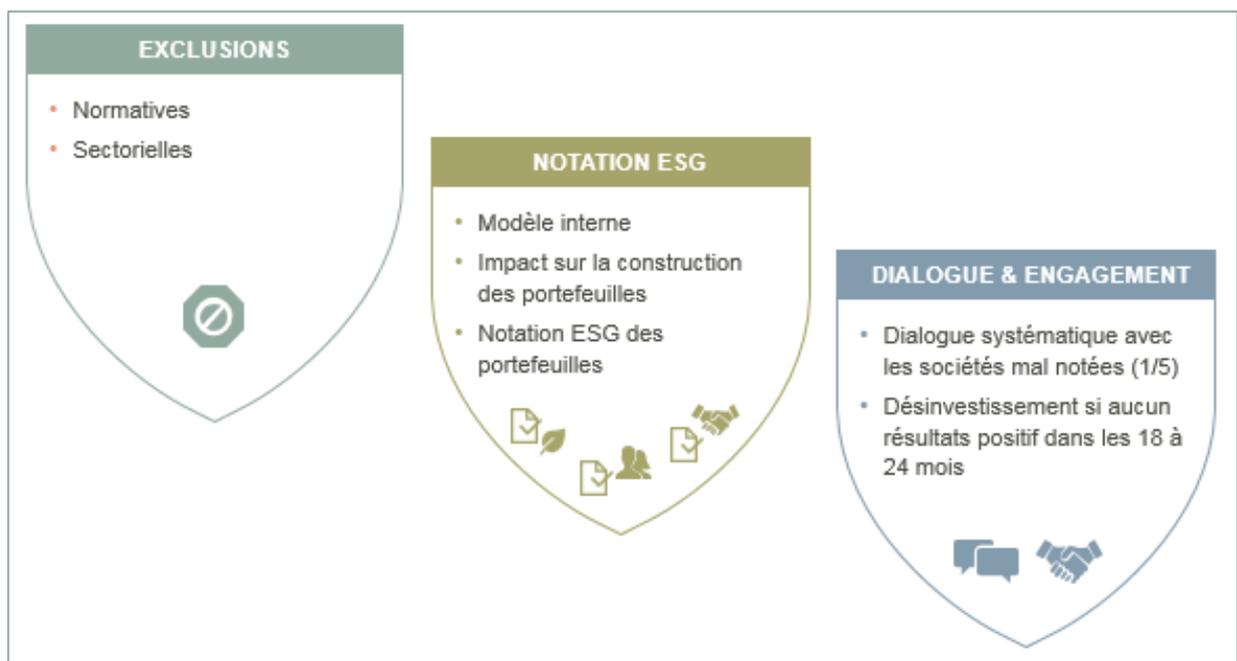
https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable_esg/1016

4. Intégration des résultats de l'analyse ESG dans le processus d'investissement

Notre plateforme interne d'analyse ESG, dont dispose l'ensemble des équipes de gestion, vise à déployer notre politique d'intégration ESG sur l'ensemble des classes d'actifs avec comme objectif d'impacter la construction des portefeuilles d'investissements.

Notre démarche s'articule autour de trois étapes systématiques tout au long du processus d'investissement : l'exclusion, la notation ESG, le dialogue et l'engagement.

Processus d'intégration ESG



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



4.1 Notre politique d'exclusion

Conformément aux conventions et traités internationaux, ODDO BHF Asset Management SAS exclut sans condition sur l'ensemble de ses portefeuilles gérés toute société impliquée dans le développement, la production et la distribution d'armes dites controversées.

Le périmètre d'exclusion concerne :

- Les armes chimiques telles que définies dans la Convention sur les armes chimiques ratifiée à Paris en 1993 ;
- Les mines anti-personnel telles que définies dans le Traité d'Ottawa en 1999 ;
- Les armes à sous-munitions telles que définies dans la Convention d'Oslo en 2008.

En 2019, ODDO BHF Asset Management SAS a également formalisé une politique d'exclusion sectorielle s'appliquant aux fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement. Ces exclusions ciblent tout ou partie des secteurs suivants selon les stratégies de gestion : tabac, alcool, nucléaire, jeux d'argent, armes conventionnelles, pornographie, OGM et pesticides, gaz de schiste et sables bitumineux.

L'exclusion du charbon s'applique à l'ensemble des fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement, au-delà d'un seuil maximum de 5% du chiffre d'affaires pour l'extraction minière et de 30% pour la génération d'électricité.

Vous trouverez notre politique d'exclusion détaillée sur notre site internet via le lien suivant :

https://www.am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable_esg/1016

4.2 Notre démarche d'engagement actionnarial

Investisseur de long terme et de convictions, ODDO BHF Asset Management SAS a mis en place une démarche d'engagement actionnarial autour de trois axes.

Le dialogue avec les entreprises

Notre démarche de dialogue vise avant tout l'amélioration des pratiques et une plus grande transparence sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises dans lesquelles nous sommes investis. Nous sommes convaincus que la recherche de progrès sur les enjeux extra-financiers est créatrice de valeur à long terme pour l'ensemble des parties prenantes.

L'exercice des droits de vote aux assemblées générales

ODDO BHF Asset Management SAS considère que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire. Nous votons à partir d'un seuil de 0.25% du capital des sociétés dans lesquelles nous sommes investis, et quel que soit le niveau de détention pour les portefeuilles intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement. Sur la base de notre politique de vote, nous utilisons les services d'un prestataire externe, ISS, pour l'analyse des résolutions et la détermination des votes. Les recommandations d'ISS sont soumises aux équipes de gestion qui prennent la décision finale des votes, avec un échange préalable avec la recherche ESG dans le cas des résolutions à caractère social et environnemental.

L'engagement individuel ou collaboratif

Notre processus d'engagement individuel se concentre sur les sociétés les plus mal notées dans notre méthodologie interne (rang 1 sur une échelle de 5) et/ou qui font l'objet d'une controverse grave. Notre démarche s'appuie sur l'identification et la formalisation systématique des axes de progrès attendus, nous permettant ainsi de suivre et d'évaluer les résultats. Celle-ci est jugée fructueuse si le dialogue avec un émetteur conduit à une plus grande transparence ESG et/ou une amélioration des pratiques ESG dans un délai de 18 à 24 mois. Si l'engagement est infructueux (dialogue inexistant ou insatisfaisant), les équipes de gestion peuvent décider d'exclure l'émetteur de l'univers d'investissement ou, dans le cas d'une position active, de procéder au désinvestissement.

Sur les sujets structurants et transversaux en matière de développement durable, ODDO BHF Asset Management SAS considère l'engagement collaboratif comme un outil efficace pour obtenir des résultats concrets et mesurables sur un horizon de temps raisonnable. Nous participons dans ce cadre à plusieurs initiatives collaboratives, au niveau local comme international.





Notre approche de l'intégration des risques liés au changement climatique



Le reporting climatique devient un élément essentiel d'une stratégie d'investissement intégrant les facteurs ESG. Au-delà de l'impératif réglementaire, nous sommes convaincus qu'il contribue à sensibiliser les équipes de gestion aux risques financiers liés au changement climatique. Il encourage également à allouer davantage les flux d'investissements vers les secteurs et entreprises qui contribuent positivement à la transition vers une économie faible en carbone.

1. Les trois axes de notre stratégie climat

Signataire du CDP (Carbone depuis 2006 et Eau et Forêts depuis 2017), ODDO BHF Asset Management SAS place depuis plusieurs années l'enjeu climatique au cœur de ses réflexions.

Notre stratégie climat s'articule autour de trois briques :

- Une analyse du positionnement de nos portefeuilles en intégration ESG en matière de risques et d'opportunités environnementales au regard des scénarios climatiques de long terme. Depuis 2017, nous développons notre propre indicateur d'analyse de la transition énergétique (ETA)³, afin de mesurer la contribution de chaque entreprise à la transition énergétique vers une économie bas carbone.
- Une politique de dialogue et d'engagement active, en particulier sur les questions environnementales. Nous échangeons régulièrement sur les questions liées au climat lorsque nous rencontrons une entreprise à fort impact environnemental (risques ou opportunités). Les thèmes abordés sont par exemple le développement d'une offre de produits ou services à valeur ajoutée environnementale, la mise en place d'une analyse de cycle de vie des produits, l'utilisation ou non d'un prix du carbone dans les projets d'investissements, ou bien encore la formalisation ou non d'un scénario 2°C et les conséquences potentielles en termes de création de valeur.

Pour appuyer son engagement dans les questions liées au changement climatique, ODDO BHF Asset Management SAS a rejoint l'initiative *Climate Action 100+* en mars 2018. En devenant signataire, l'objectif est de participer à l'effort commun des investisseurs pour faciliter le dialogue avec les 100 entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre dans le monde.

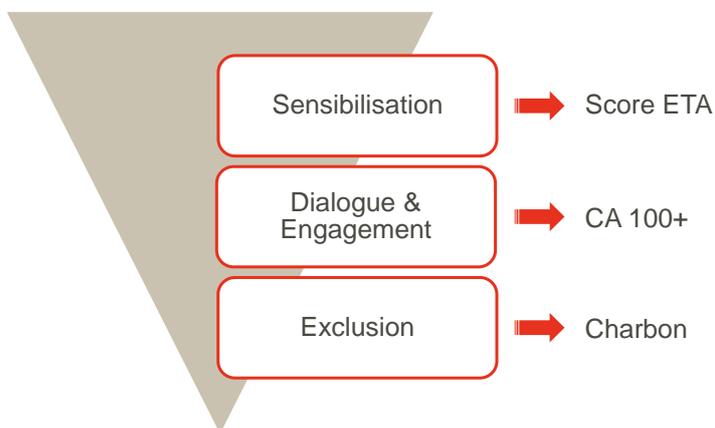
- Une politique d'exclusion centrée sur le charbon en raison de son poids dans les émissions mondiales de CO₂, l'ensemble des impacts négatifs induits d'un point de vue environnemental et social et le manque d'alternative technologique viable à la poursuite de son exploitation à long terme. Pour accéder à notre publication sur le charbon :

<https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=fa0265ec-cfea-4b17-b238-5e6d37ef0379>.

³ ETA : Energy Transition Analysis, voir glossaire



Les trois axes de notre stratégie climat



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

2. L'analyse des risques liés au climat partie intégrante de notre modèle interne d'analyse ESG

ODDO BHF Asset Management SAS a développé au sein de sa plateforme interne un indicateur spécifique au niveau de chaque entreprise pour mesurer sa contribution à la transition énergétique vers une économie faible en carbone.

Cet indicateur ETA (« Energy Transition Analysis » ou analyse de la transition énergétique) est composé de deux éléments :

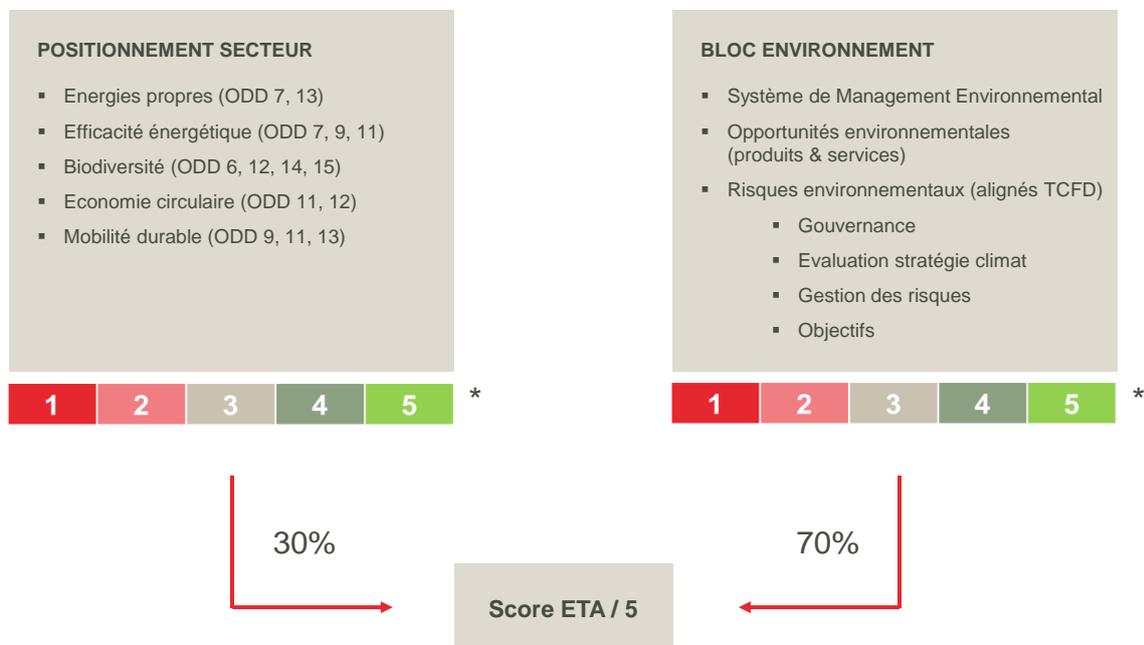
- Pour 30%, le positionnement du secteur au sein duquel exerce la société ;
- Pour 70%, la notation de la composante environnementale de la société attribuée par notre modèle interne d'analyse ESG (voir point 2.3 du présent document).

Le positionnement sectoriel est déterminé au regard des risques et opportunités environnementaux issus de notre matrice ODD (Objectifs de Développement Durable des Nations Unies à horizon 2030, voir point 2.1 du présent document). Au sein de cette matrice, nous identifions cinq thèmes environnementaux : Energies propres (ODD 7, 13), Efficacité énergétique (ODD 7, 9, 11), Biodiversité (ODD 6, 12, 14, 15), Economie circulaire (ODD 11, 12) et Mobilité durable (ODD 9, 11, 13).

La seconde partie, à savoir la composante environnementale de notre modèle d'analyse ESG, se divise en trois :

- Le système de management environnemental (intensité carbone, intensité eau, mix énergétique, gestion des déchets, certifications) ;
- L'analyse des opportunités environnementales au niveau des produits et services ;
- L'analyse des risques liés à l'évolution du climat sur les activités de l'entreprise.

Structure de notre score ETA



* Echelle de notation interne de 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte)

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Notre modèle interne intègre les recommandations du groupe de travail international TCFD, permettant une analyse holistique quel que soit le secteur en se concentrant sur les impacts financiers des risques et opportunités liés au climat plutôt que sur les impacts environnementaux de ladite activité sur le climat.

A titre d'illustration, nous remontons les données CDP dans notre modèle interne, elles-mêmes en adéquation avec les recommandations de la TCFD, en passant systématiquement en revue les quatre dimensions permettant d'appréhender au mieux la gestion des risques liés au climat : la gouvernance des risques, l'évaluation de la stratégie liée au climat, la gestion opérationnelle des risques liés au climat, et les objectifs chiffrés. Cela nous permet de passer en revue pour chaque entreprise des questions telles que le niveau de leadership sur les questions liées au climat (CEO, Board, Comex ...),



la prise en considération ou non des risques de transition et risques physiques, l'utilisation de scénario 2°C dans la planification stratégique ou bien encore l'existence ou non d'objectifs absolus de réduction des émissions de gaz à effet de serre.

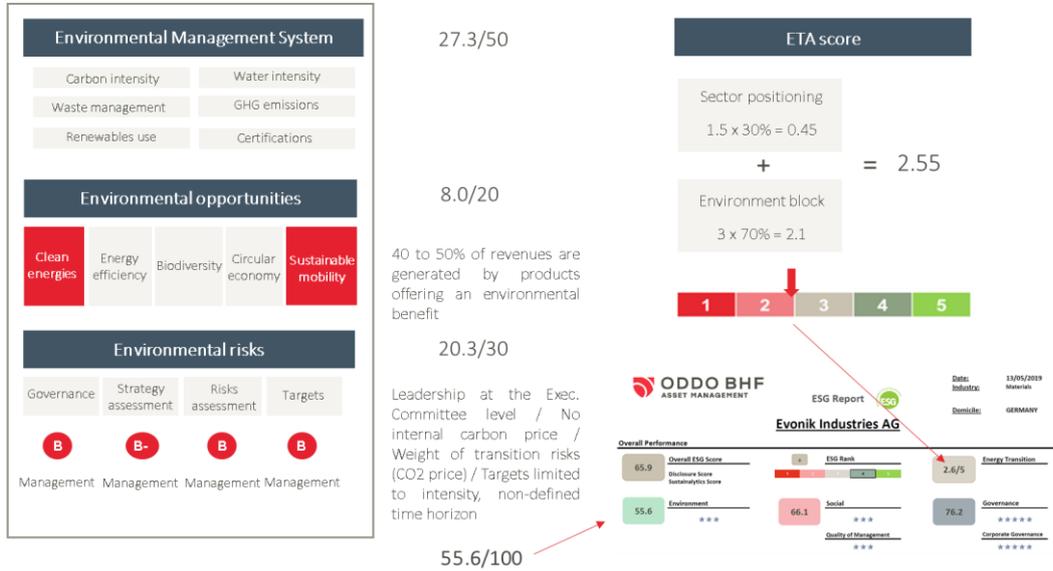
Extraction de notre modèle interne d'analyse sur le bloc Environnement

ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES		12.0	20.0		
1. Initiatives & low carbon products		12.0	20.0		
Clean Energy		40% to 60%			
Energy Efficiency				100	The company reports that nearly 80.1% of its product-related revenues (representing about 45% of total revenues) were derived from "Green Premium" products in 2017.
Biodiversity					
Circular Economy					
Sustainable Mobility					
ENVIRONMENTAL RISKS		33.0	40.0		
Rebased		24.8	30.0		
CDP Answer		Yes			The company's response to the latest CDP questionnaire is publicly available
1- Governance		A	10.0	10.0	
Position on the board with responsibility for climate-related issues		10.0	10.0	A	Board/Executive board
2- Strategy Assessment		B	7.0	10.0	
Are climate-related issues integrated into your business strategy?		7.0	10.0	B	Yes
Use of climate-related scenario analysis					Yes, qualitative and quantitative
Use of an internal carbon price					30
Do you engage with your value chain on climate-related issues?					Yes, our customers; Yes, our suppliers
3- Risk Management		A	10.0	10.0	
Where in the value chain does the risk driver occur?		10.0	10.0	A	Supply chain
Risk type with the potential to have financial or strategic impact					Transition risk
Primary climate-related risk driver					Policy and legal: Increased pricing of GHG emissions
4- Targets		B-	6.0	10.0	
Active emissions targets		6.0	10.0	B-	Both absolute and intensity targets
Is this a science-based target?					Yes, we consider this a science-based target, but this target has not been approved as science-based by the Science-Based Targets initiative
Verification / Assurance status					Third-party verification or assurance process in place

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Cette approche nous permet d'avoir une analyse granulaire des risques et opportunités liés au climat auxquels une entreprise est confrontée, au-delà des seules caractéristiques sectorielles ou sous-sectorielles. A titre d'exemple, en prenant deux sociétés du secteur de la chimie spécialisée, Evonik Industries et DSM, notre modèle d'analyse aboutit à un score de transition énergétique significativement différent alors même que le positionnement sectoriel est identique.

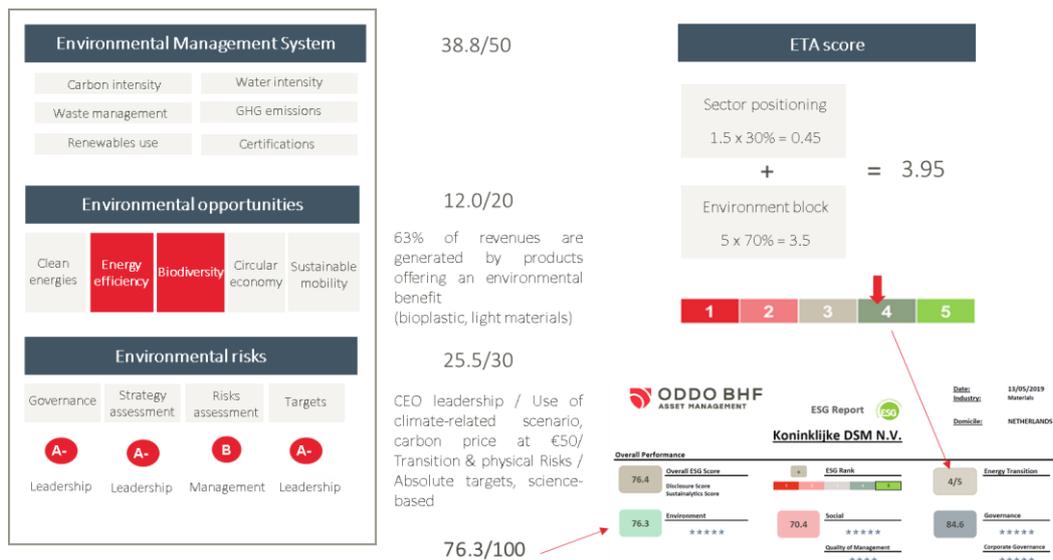
Détermination du score ETA sur Evonik Industries*



Source : ODDO BHF Asset Management SAS.

* Cet exemple ne constitue pas une recommandation d'investissement.

Détermination du score ETA sur DSM*



Source : ODDO BHF Asset Management SAS.

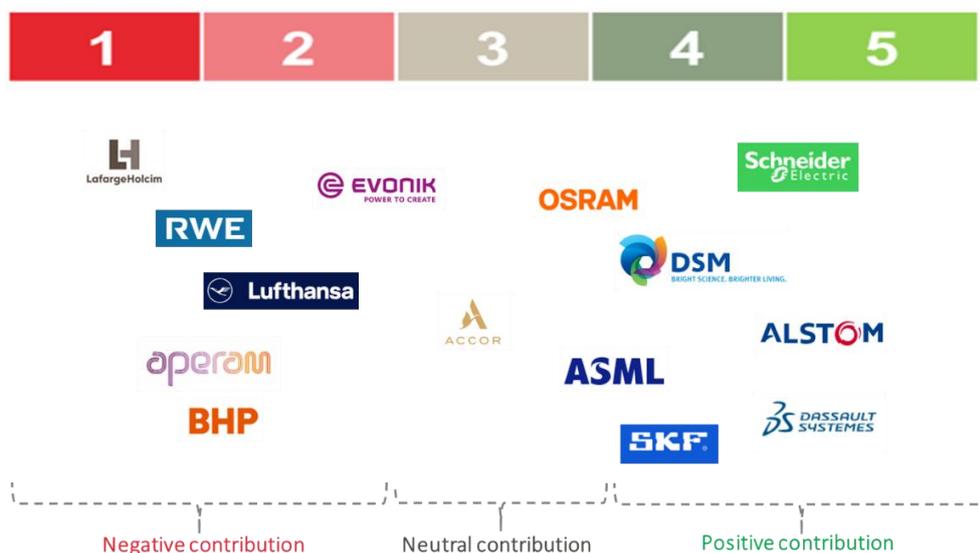
* Cet exemple ne constitue pas une recommandation d'investissement.



En effet, dans le cas de DSM, le leadership sur les questions climatiques est porté directement par le CEO, le groupe utilise des scénarios intégrant les risques de transition et les risques physiques, un prix interne du carbone de 50 € ou bien encore des objectifs de réduction d'émissions de gaz à effet de serre en absolus. Note score ETA ressort à 3.9/5 pour DSM, contre seulement 2.5/5 pour Evonik Industries.

Au-delà de l'identification de l'impact environnemental, l'objectif est également de mettre en lumière les facteurs potentiels de création ou de destruction de valeur des entreprises à moyen et à long terme (degré de préparation à la transition énergétique, modèle d'affaire en risque,)

Exemples de positionnement « transition énergétique » selon notre score ETA

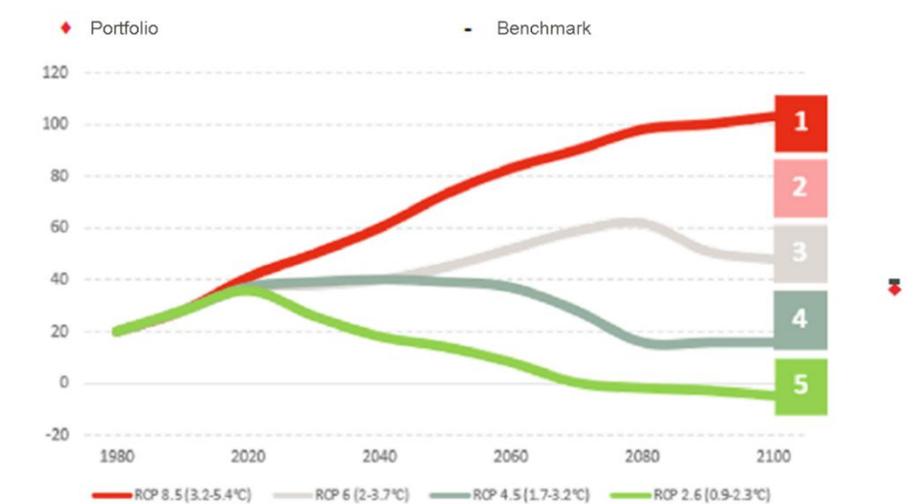


Source : ODDO BHF Asset Management SAS, 30/06/2020

Ces exemples ne constituent pas des recommandations d'investissement.

En agréant les scores ETA des entreprises présentes dans un portefeuille (pondérés par le poids de chaque ligne), on obtient ainsi un indicateur de mesure de la contribution de ce portefeuille d'investissement à la transition énergétique vers une économie bas carbone. Cette méthodologie nous permet d'avoir une approche qualitative en matière d'alignement sur les scénarios climatiques⁴.

Alignement d'un portefeuille sur les trajectoires climatiques de long terme



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

3. Résultats et impacts

La mesure d'impact environnemental des portefeuilles d'investissement est un domaine en pleine évolution depuis quelques années. Des risques de transition désormais bien appréhendés, les travaux se concentrent pour les années à venir sur la mesure des risques physiques et plus encore sur les modèles mathématiques d'alignement sur une trajectoire 2°C. En 2019, ODDO BHF Asset Management SAS a franchi un cap sur la mesure des risques de transition, et grâce aux développements de certaines méthodologies en « open source », nous avons commencé à tester l'analyse de scénarios sur nos expositions agrégées aux marchés actions et crédit.

3.1 Les risques de transition

Les risques de transition sont les impacts financiers potentiels, positifs ou négatifs, qui résultent des effets de la transformation du modèle économique vers une société bas-carbone. Ils se caractérisent

⁴ Scénarios de référence RCP (« Representative Concentration Pathways » ou « Profils représentatifs d'évolution de concentration ») issus du 5ème rapport du GIEC (Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Evolution du Climat)



par une incertitude sur la nature de la trajectoire de réduction des émissions de gaz à effet de serre, des évolutions réglementaires à la contribution de l'innovation technologique.

En 2019, ODDO BHF Asset Management SAS a complété ses indicateurs clés sur la mesure des risques de transition en publiant, en complément de l'intensité carbone, l'exposition aux énergies fossiles (part brune) et l'exposition aux solutions carbone (part verte).



L'intensité carbone des portefeuilles

ODDO BHF Asset Management SAS a choisi de mesurer l'intensité carbone de ses principaux fonds (fonds ouverts et dédiés) au-delà du seuil fixé par la loi d'un encours supérieur à 500 M€. Au 31 décembre 2019, 15 portefeuilles sont concernés par la mesure de l'intensité carbone pour un encours proche de 8.2 Md€ (soit environ 37% des encours totaux de ODDO BHF Asset Management SAS).

D'un point de vue méthodologique, nous utilisons les données fournies par Sustainalytics sur une base annuelle aussi bien pour celles publiées par les émetteurs que pour celles faisant l'objet d'une estimation. Nous avons retenu le même prestataire externe que pour nos travaux d'analyse ESG pour la qualité et l'étendue de son univers d'analyse, en particulier sur les sociétés de moyennes capitalisations.

Définition de l'intensité carbone

La méthode de mesure retenue est l'intensité carbone (en tonnes équivalent CO₂ par million d'euro de chiffres d'affaires) permettant la comparaison des entreprises entre elles quelle que soit leur taille

- Intensité Carbone par valeur = (émissions **Scope 1 + Scope 2** de l'entreprise (i) / chiffre d'affaires de l'entreprise (i))
- Intensité Carbone Totale pondérée =? (Intensité carbone valeur * poids de la valeur dans le portefeuille)

Périmètre

Scope 1 : émissions directes de Gaz à Effet de Serre (combustibles, fluides frigorigènes, carburants véhicules possédés)

Scope 2 : émissions indirectes (électricité, achat de vapeur)

- Les émissions carbone s'étendent au Scope 1+ Scope 2
- Les émissions évitées ne sont pas prises en compte
- Les émissions indirectement produites par les émetteurs, autres que celles associées à la consommation d'électricité, de chaleur ou vapeur nécessaires à leurs activités (Scope 3) n'ont pas été retenues dans le calcul des émissions de GES par manque de disponibilité ou d'homogénéité des informations.

Intensité carbone au 31 décembre 2019 des principaux fonds ouverts

	Fonds 31/12/2019	Fonds 31/12/2018	Benchmark 31/12/2019	Benchmark 31/12/2018
ODDO BHF Avenir	37.7	44.5	123.0	107.9
ODDO BHF Avenir Euro	36.7	40.1	295.9	270.5
ODDO BHF Avenir Europe	37.0	39.4	195.0	183.5
ODDO BHF Génération	107.8	173.2	211.3	209.2
ODDO BHF Euro Corporate Bond	131.8	167.4	160.9	175.3
ODDO BHF Euro High Yield Bond	274.9	305.2	336.2	328.9

Sources : Sustainalytics, ODDO BHF Asset Management SAS

**Part brune**

La part brune correspond à la part des revenus des entreprises en portefeuille exposés aux industries extractives de combustibles fossiles (charbon thermique, pétrole, gaz, sables bitumineux, gaz de schiste, exploration en eau profonde).

Exposition aux énergies fossiles au 31 décembre 2019 des principaux fonds ouverts

	Fonds 31/12/2019	Fonds 31/12/2018	Benchmark 31/12/2019	Benchmark 31/12/2018
ODDO BHF Avenir	0.0%	0.0%	10.1%	9.1%
ODDO BHF Avenir Euro	0.0%	0.0%	8.0%	7.5%
ODDO BHF Avenir Europe	0.0%	0.0%	5.4%	5.7%
ODDO BHF Génération	1.0%	3.5%	12.7%	13.7%
ODDO BHF Euro Corporate Bond	7.3%	10.9%	12.4%	13.1%
ODDO BHF Euro High Yield Bond	9.8%	10.6%	8.5%	7.0%

Sources : Sustainalytics, ODDO BHF Asset Management SAS



L'analyse des risques de transition passe également par la mesure de l'exposition aux actifs dits « échoués », correspondant à la part des réserves de combustibles fossiles qui ne pourront pas être exploités afin de respecter une trajectoire maintenant le réchauffement climatique en dessous de 2°C.

Exposition aux actifs échoués au 31 décembre 2019 des principaux fonds ouverts

	Fonds 31/12/2019	Fonds 31/12/2018	Benchmark 31/12/2019	Benchmark 31/12/2018
ODDO BHF Avenir	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ODDO BHF Avenir Euro	0.0%	0.0%	0.7%	0.7%
ODDO BHF Avenir Europe	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
ODDO BHF Génération	0.0%	0.0%	3.3%	3.8%
ODDO BHF Euro Corporate Bond	0.7%	2.3%	3.1%	3.4%
ODDO BHF Euro High Yield Bond	1.9%	2.4%	1.4%	1.4%

Sources : Sustainalytics, ODDO BHF Asset Management SAS



Part verte

La part verte correspond à la part des revenus des entreprises en portefeuille exposés aux solutions carbone (énergies renouvelables, mobilité verte, green building, efficacité énergétique).

Exposition aux solutions carbone au 31 décembre 2019 des principaux fonds ouverts

	Fonds 31/12/2019	Fonds 31/12/2018	Benchmark 31/12/2019	Benchmark 31/12/2018
ODDO BHF Avenir	7.9%	10.9%	10.2%	13.0%
ODDO BHF Avenir Euro	8.4%	11.3%	11.7%	11.6%
ODDO BHF Avenir Europe	10.0%	10.6%	9.5%	9.0%
ODDO BHF Génération	3.2%	2.3%	8.9%	8.6%
ODDO BHF Euro Corporate Bond	6.0%	4.1%	7.9%	8.2%
ODDO BHF Euro High Yield Bond	7.6%	6.4%	7.7%	6.7%

Sources : Sustainalytics, ODDO BHF Asset Management SAS

3.2 Les risques physiques

Les risques physiques sont directement liés aux conséquences du changement climatique. La TCFD⁵ distingue dans ses recommandations de 2017 deux types de risques physiques :

- les risques « aigus », se caractérisant par l'augmentation de l'intensité et de la fréquence des événements extrêmes (cyclones, ouragans, inondations) ;
- les risques « chroniques », découlant de modifications tendancielle du climat telles que la hausse des températures moyennes ou l'augmentation du niveau des mers.

Les risques physiques impactent potentiellement l'activité des entreprises directement via l'implantation géographique de leurs opérations, mais aussi indirectement par le biais de leur chaîne d'approvisionnement. Ils sont donc source d'augmentations des coûts d'exploitation, d'impact sur la productivité des salariés ou bien encore d'interruption temporaire d'activité.

ODDO BHF Asset Management SAS n'a pas encore développé de méthodologie d'analyse des risques physiques, en interne ou par le biais d'un fournisseur de services externe, leur mesure restant très dépendante des informations fournies par les entreprises (informations sur l'implantation physique des capacités de production, des risques liés aux fournisseurs, à la chaîne de distribution ...).

⁵ Voir Glossaire



4. L'alignement sur la trajectoire 2°C

Pouvant intervenir de façon désordonnée et incertaine, la transition énergétique et l'adaptation au changement climatique sont des défis majeurs pour les investisseurs en termes de gestion des risques. Ces changements inéluctables peuvent aussi créer des opportunités. Afin de mieux comprendre et d'intégrer les enjeux énergie-climat, l'identification et la mesure des déterminants pouvant affectés significativement la vie des entreprises, des risques de transition aux risques physiques, sont devenues des étapes essentielles pour un investisseur de long terme.

Face à cet exercice complexe, ODDO BHF Asset Management SAS tient à saluer les initiatives collaboratives, soutenues en particulier par les PRI et impliquant aussi bien des praticiens, think tanks et académiques, permettant aux investisseurs d'initier des premières analyses de scénarios en accès libre.

4.1 Le modèle PACTA ("Paris Agreement Capital Transition Assessment")⁶

Le modèle PACTA, mis au point par le think tank 2° Investing Initiative avec le soutien des PRI et de la Commission européenne, fût le premier outil en accès libre permettant aux investisseurs de réaliser une analyse de scénarios et ainsi de positionner leurs portefeuilles par rapport à une trajectoire 2°C. Aligné sur les recommandations de la TCFD, la méthodologie mise en place a été testée par plus de 1 000 institutions financières à travers le monde depuis 2018.

Le modèle PACTA apporte des éléments d'analyse permettant de répondre à trois questions :

- Quelle est l'exposition actuelle d'un portefeuille aux secteurs économiques potentiellement les plus affectés par la transition vers une économie bas-carbone (extraction d'énergies fossiles, production d'énergie, automobile, transport aérien et maritime, production de ciment et d'acier) ?
- Le portefeuille analysé va-t-il accroître ou diminuer son alignement avec un scénario 2°C sur les cinq prochaines années (horizon de temps sur lequel la modélisation des projets d'investissements est suffisamment documentée) ?
- Quelle est l'exposition future attendue du portefeuille aux activités à forte ou faible intensité carbone par rapport au marché ?

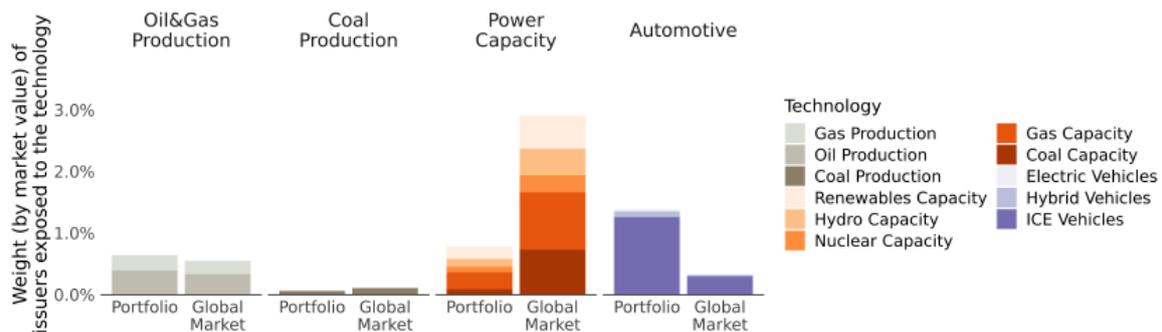
Le scénario de référence est le scénario SDS (Sustainable Development Scenario) de l'Agence Internationale de l'Energie, se caractérisant par une trajectoire de réchauffement comprise entre 1.75 et 2°C d'ici 2100 et modélisant l'évolution nécessaire de 11 technologies clés devant permettre une baisse moyenne de 4.4% par an des émissions de gaz à effet de serre entre 2025 et 2050.

Le modèle s'applique aux classes d'actifs actions et obligations.

⁶ Toutes les informations sur le modèle PACTA sont disponibles sur <https://2degrees-investing.org/re-source/pacta/>

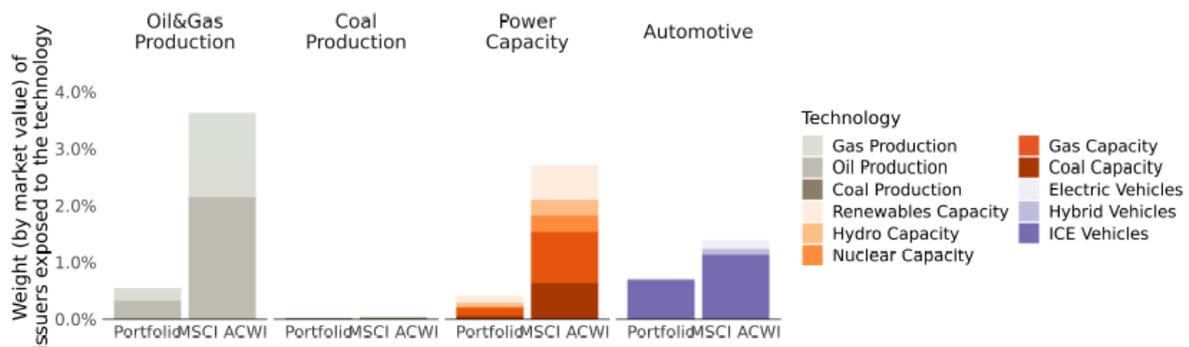
Voici ci-dessous les principaux éléments d'analyse pour les portefeuilles consolidés d'ODDO BHF Asset Management SAS au 31 décembre 2019 sur les actions et les obligations d'entreprises.

Exposition actuelle du portefeuille crédit aux 11 technologies clés



Source : 2°ii, PACTA

Exposition actuelle du portefeuille actions aux 11 technologies clés

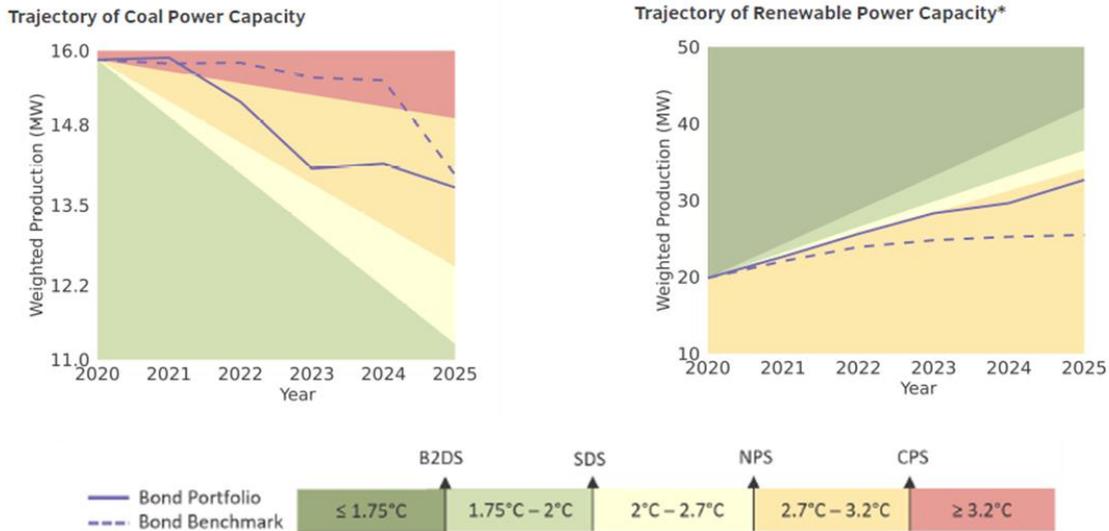


Source : 2°ii, PACTA

Sur les obligations d'entreprises comme sur les actions, nos portefeuilles sont nettement sous-pondérés sur l'extraction de charbon et la production d'énergie à base d'énergies fossiles. En revanche, sur l'automobile, si le portefeuille actions est sous-pondéré, notre exposition est insuffisante sur les constructeurs les plus avancés sur les technologies hybride et électrique. Le portefeuille crédit est nettement surpondéré sur le secteur.



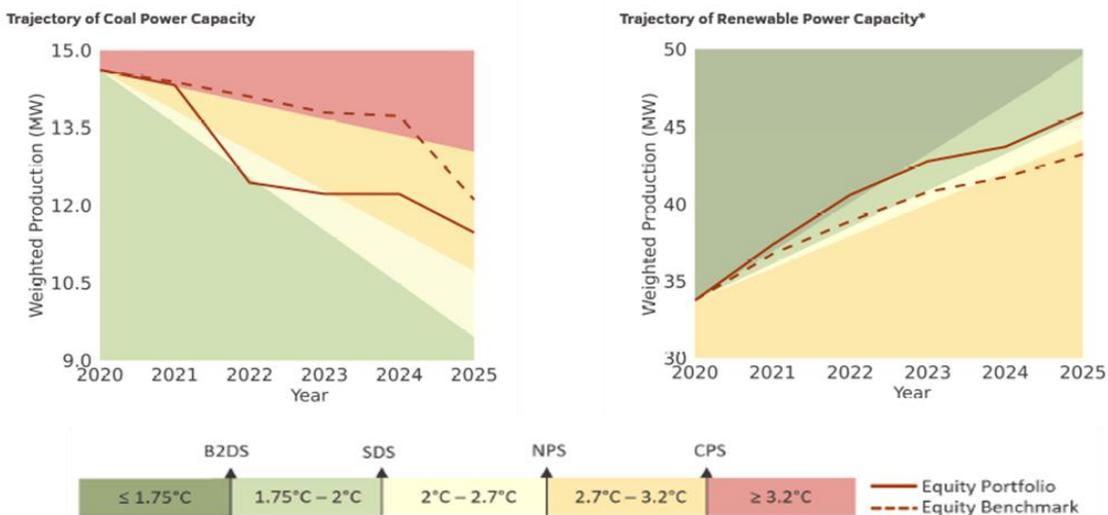
Alignement 2°C d'ici 2025 du portefeuille crédit en matière de production d'énergie (charbon et énergies renouvelables)



Source : 2°ii, PACTA

Sur les obligations d'entreprises, la dynamique sur les cinq prochaines années intégrant les projets d'investissements laisse apparaître une trajectoire plus favorable aussi bien sur la production d'énergie à base de charbon que sur les capacités renouvelables, nous plaçant en bas de fourchette du scénario CPS (Current Policy Scenario) d'un réchauffement compris entre 2.7 et 3.2°C.

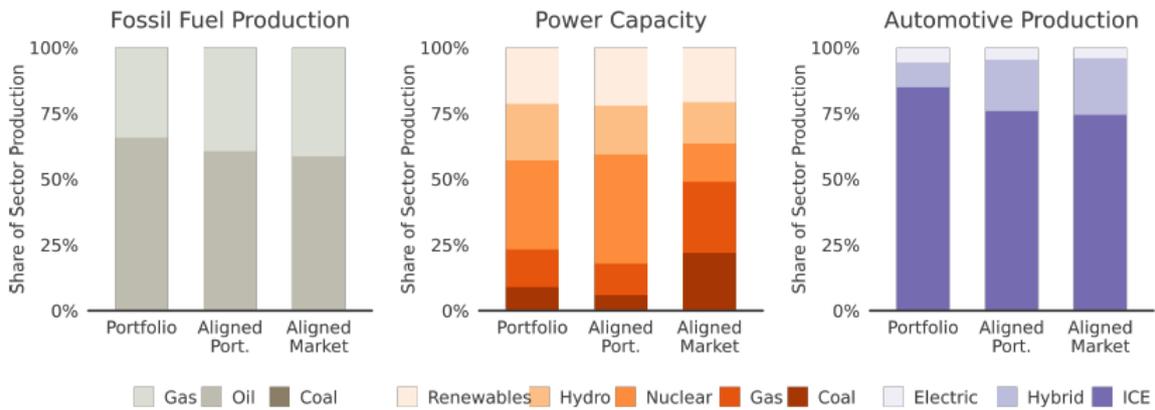
Alignement 2°C d'ici 2025 du portefeuille actions en matière de production d'énergie (charbon et énergies renouvelables)



Source : 2°ii, PACTA

Même constat sur les actions, avec même une exposition à la production d'énergie à base de renouvelables alignée sur le scénario SDS (Sustainable Development Scenario) compris entre 1.75 et 2°C.

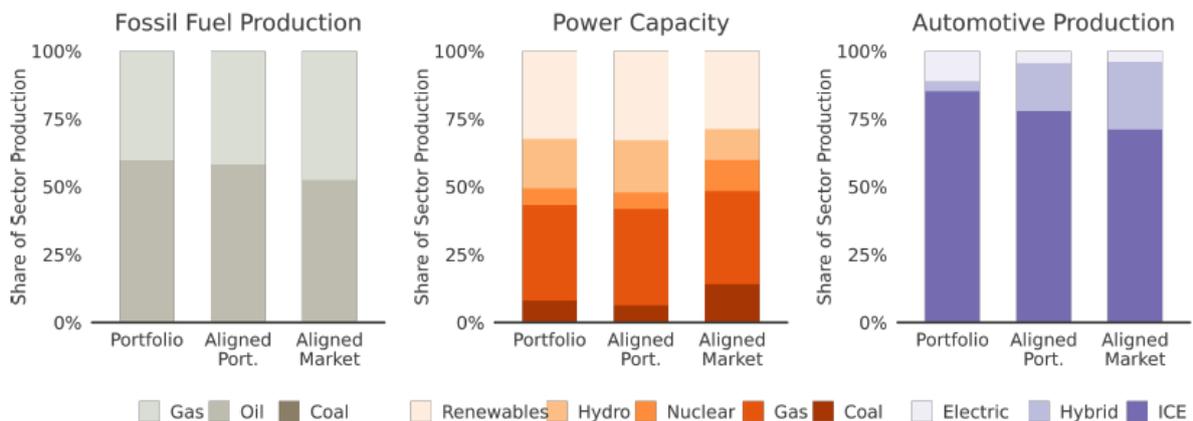
Exposition projetée en 2025 du portefeuille crédit aux 11 technologies clés



Source : 2°ii, PACTA

En termes d'exposition aux technologies à horizon 2025, on retrouve sur le crédit un mix légèrement trop exposé au pétrole par rapport au gaz sur l'extraction, un alignement satisfaisant sur la production d'énergie, et une sous-exposition marquée sur l'automobile à la technologie hybride.

Exposition projetée en 2025 du portefeuille actions aux 11 technologies clés



Source : 2°ii, PACTA



4.2 Le modèle IPR ("Inevitable Policy Response")⁷

Le modèle IPR est issu d'un programme de recherche mené par un consortium de plusieurs institutions internationales (PRI, 2^oii, Carbon Tracker Initiative, ou bien encore le Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment) suite au constat partagé que l'ensemble des contributions volontaires des 195 pays signataires des Accords de Paris en 2015 nous conduisent sur une trajectoire de réchauffement comprise entre 2.7 et 3.5°C d'ici 2100. Le point de départ du modèle est donc de considérer que la revue des engagements de chaque pays, en 2020 puis en 2025 tel que prévu dans les accords, conduira nécessairement à un durcissement réglementaire afin de se laisser une chance d'atteindre l'objectif des 2°C maximum d'ici 2100.

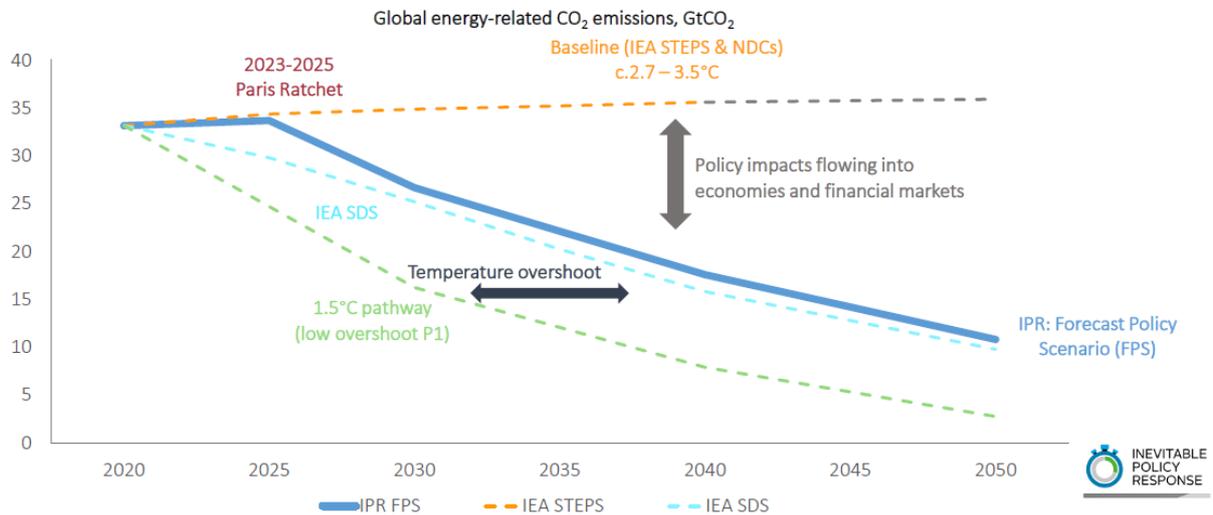
Le modèle se base sur des hypothèses à horizon 2050 (objectif de neutralité carbone) dans huit domaines différents et fortement impactant en matière de réchauffement climatique :

- La sortie programmée du charbon d'ici 2030 pour les pays de l'OCDE ;
- L'interdiction de la commercialisation de voitures thermiques à partir de 2035 dans les pays les plus avancés ;
- Un prix du carbone compris entre 40 et 80 \$ la tonne d'ici 2030, puis convergeant vers 100 \$ d'ici 2050 ;
- Le développement de la capture et du stockage de CO2 dans l'industrie ;
- Une accélération des capacités installées d'énergies renouvelables et le maintien du nucléaire dans le mix mondial de production d'énergie ;
- Des incitations fortes à l'amélioration de l'efficacité énergétique des bâtiments ;
- Des politiques strictes en matière d'utilisation des sols et de reforestation ;
- Des incitations à développer une agriculture durable.

Il en ressort un scénario dit « FPS » (Forecast Policy Scenario) visant à se rapprocher d'une trajectoire 2°C par la mise en œuvre de politiques plus volontaristes et/ou restrictives dans les 8 domaines cités ci-dessus.

⁷ Toutes les informations sur le modèle IPR sont disponibles sur <https://www.unpri.org/inevitable-policy-response/what-is-the-inevitable-policy-response/4787.article>

Trajectoire du scénario FPS au regard des autres scénarios de référence



Source : The Inevitable Policy Response

La méthodologie IPR modélise l'impact financier sur la capacité de génération de cash-flow de l'ensemble des secteurs économiques (classification RBICS niveau 2 à 32 secteurs), autour de trois effets potentiels : la destruction de demande, la création d'une nouvelle demande, et les coûts carbone.

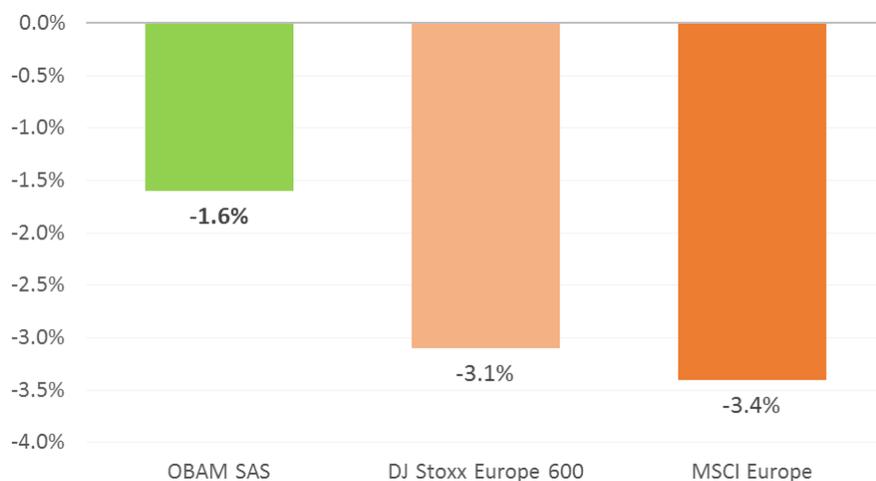
Le consortium de recherche a mené un test sur les marchés actions et plus particulièrement l'indice MSCI World ACWI. Les principaux secteurs impactés sont logiquement l'énergie (destruction de demande), les transports (destruction de demande), les métaux et mines (coûts carbone), la chimie (coûts carbone), la distribution (destruction de demande) et les utilities (coût carbone). Le modèle IPR ne s'applique pour l'instant qu'aux marchés actions.

ODDO BHF Asset Management SAS a procédé à l'exercice sur son exposition agrégée actions au 31 décembre 2019, en comparant les résultats au MSCI Europe et au DJ Stoxx Europe 600.

Il en ressort un impact négatif de -1.6% par rapport à -3.1% pour le DJ Stoxx Europe 600 et -3.4% pour le MSCI Europe (impact basé sur les hypothèses du scénario FPS, toutes choses égales par ailleurs).



Impact comparé du scénario FPS sur l'exposition actions d'ODDO BHF AM SAS



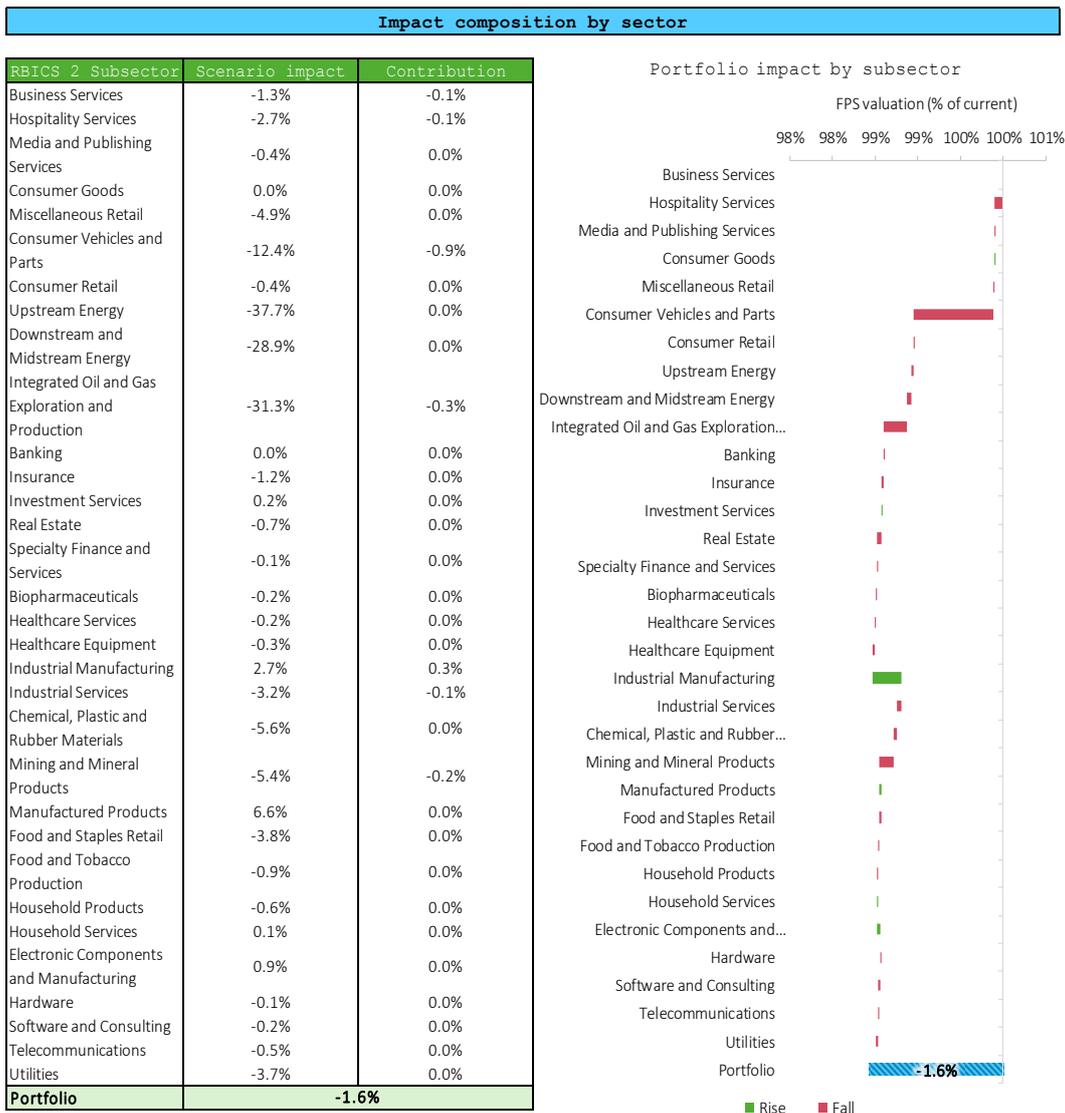
Sources : ODDO BHF AM SAS, The Inevitable Policy Response, 31/12/2019

Les principaux impacts négatifs sur notre exposition actions proviennent des secteurs de l'automobile (-0.9% vs -0.3% pour le DJ Stoxx Europe 600 et le MSCI Europe), de l'énergie (-0.3% vs -1.5% pour le DJ Stoxx Europe 600 et -2% pour le MSCI Europe) et des métaux & mines (-0.2%, en ligne avec les indices de comparaison). A noter que notre surexposition sur le secteur des biens d'équipement génère un impact positif de 0.3%, sous l'effet d'une demande supplémentaire pour les solutions liées à l'efficacité énergétique dans le scénario FPS.

Impacts sectoriels du scénario FPS sur l'exposition actions d'ODDO BHF AM SAS

Forecast Policy Scenario (FPS) Results

The following changes to portfolio value are relative to the reference scenario, where current NDCs are achieved.



Source : The Inevitable Policy Response

Ces premières analyses de scénarios au niveau agrégé de nos expositions actions et obligations d'entreprises sont une première étape dans notre travail de mesure de l'alignement de nos portefeuilles sur une trajectoire 2°C. L'évolution des outils et le travail collaboratif soutenu en particulier par les PRI devraient nous permettre de réaliser des analyses portefeuille par portefeuille dans un avenir proche.

Ces premiers résultats confortent par ailleurs la pertinence de notre indicateur interne ETA (présenté au point 3.2 du présent document), puisque celui-ci positionne la plupart de nos portefeuilles sur la trajectoire RCP6 du GIEC* correspondant à un réchauffement de 2 à 3.7°C d'ici 2100.



Gestion des risques ESG



Notre approche d'intégration ESG, en allouant des poids importants aux critères de gouvernance et de capital humain (ressources humaines/qualité du management), contribue de façon significative à la bonne connaissance des entreprises présentes en portefeuille au travers notamment de l'analyse du risque d'exécution. Cette étape, menée de façon collégiale entre équipes de gestion et recherche ESG, nous permet d'identifier les risques extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement exposé (corruption, réputation, risques réglementaires, rétention des talents, capacité d'innovation, qualité et sécurité des produits, ...), et d'appréhender s'ils constituent un risque significatif dans la délivrance de la stratégie et des objectifs annoncés.

Au-delà des exclusions sectorielles s'appliquant aux stratégies intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement (voir point 2.4 du présent document) et faisant l'objet d'un blocage pre-trade, notre plateforme d'analyse ESG permet d'alerter systématiquement les équipes de gestion en cas d'investissement dans une entreprise souffrant de la notation la plus basse (1/5), qualifiée de risque élevé ESG.

Les contrôles sont organisés en deux niveaux indépendants :

- Le contrôle de premier niveau est assuré par les équipes opérationnelles : gérants / assistants de gestion / middle office.
- Le pilotage des risques de deuxième niveau est effectué par le département Risques & Conformité, indépendamment des activités dites risquées. Le Contrôle (analyse et suivi des risques, alertes sur les risques élevés ESG et valeurs exclues) et la Conformité (dédiées aux missions de conformité / contrôle interne) sont en charge de réaliser ces différents contrôles.

En termes d'organisation, le département Risques & Conformité, composé de sept personnes, est indépendant des équipes de gestion et est rattaché directement au CEO de ODDO BHF Asset Management SAS.

La direction des risques traite les alertes générées chaque jour (analyses, communication des incidents...). Les gérants sont immédiatement informés par la direction des risques de tout incident ou éloignement des limites. Les corrections sont alors prises en compte dans les portefeuilles dès que l'équipe de gestion en est informée.

Une procédure d'escalade existe si nécessaire. Tous les dépassements avérés sont signalés par courrier électronique aux gérants concernés, au Responsable de pôle et conservés dans la piste d'audit.

Le processus et les parties prenantes sont les suivantes :

- Le contrôle interne effectue des relances par courrier électronique, ainsi que par oral dans certains cas, pour tous les dépassements déjà traités, non encore résolus à la date de maturité de l'incident.
- Un reporting hebdomadaire des dépassements significatifs (dont la première alerte date de plus de 5 jours ouvrés et qui ne sont toujours pas régularisés) est communiqué par mail au RCCI ainsi qu'au Directeur des Investissements. En cas de dépassement persistant, un arbitrage est demandé au Comité Conformité et à défaut au Comité de Direction.



Mesure d'impact et reporting ESG

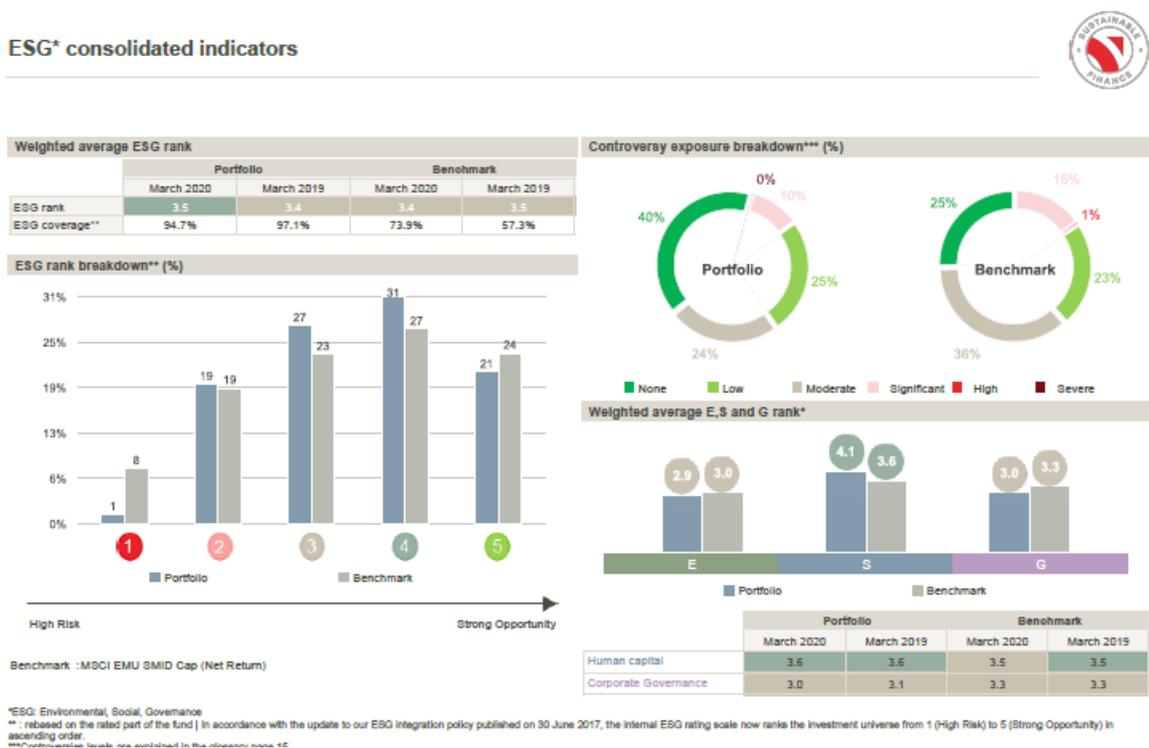


Pour les fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement, ODDO BHF Asset Management SAS communique depuis plusieurs années les éléments suivants dans les fiches mensuelles :

- La répartition du portefeuille par notations ESG internes (échelle de 1 à 5 présentée au point 2.3 du présent document) ;
- La note ESG moyenne pondérée
- L'intensité carbone (scope 1 et 2) du portefeuille et de l'indice de référence

Début 2020, conformément à l'axe 5 de sa feuille de route ESG 2019-2022 (voir point 1.1 du présent document), ODDO BHF Asset Management SAS a mis en place un reporting ESG mensuel détaillé, reprenant la structure du portefeuille par notation ESG, le détail par bloc E, S et G, l'exposition aux controverses, les éléments d'analyse carbone et climat, et des indicateurs d'impacts extra-financiers.

Extrait du reporting ESG détaillé



Source : ODDO BHF Asset Management SAS



ODDO BHF Asset Management SAS considère la mesure d'impact ESG comme une étape essentielle pour la diffusion des bonnes pratiques en matière d'investissement responsable. Pour cela, nous pensons qu'il est impératif de disposer de critères quantitatifs fiables, simples (pas de retraitement) et permettant la comparaison d'un portefeuille à l'autre quelle que soit leur composition (taille des sociétés, diversité géographique, diversité sectorielle). Le choix des indicateurs est donc déterminant pour la pertinence de la mesure d'impact.

Notre reporting ESG intègre désormais systématiquement une page dédiée aux indicateurs d'impact extra-financiers.

Reporting d'impacts extra-financiers

Impact indicators



	Portfolio			Benchmark			UN SDGs*
	March 2020	March 2019	Coverage	March 2020	March 2019	Coverage	
Environment							
 Fossil fuel exposure	-	-	89.3%	7.0%	7.7%	99.8%	 
 Carbon solutions exposure "green part"	7.8%	8.3%	87.5%	10.2%	10.5%	99.3%	
Social							
 5Y Employee growth (%)	3.3%	2.9%	73.9%	3.2%	3.0%	63.8%	 
 Female Executives	11.8%	13.1%	66.1%	11.8%	11.6%	68.2%	
Governance							
 UN Global Compact signatory	66.8%	74.4%	51.2%	59.6%	59.7%	32.2%	 
 Board members' independence	59.8%	57.5%	71.0%	67.4%	66.8%	63.6%	
Human Rights							
 Implementation of Human rights policy	90.8%	91.2%	56.7%	94.4%	94.5%	32.9%	

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Glossaire

Best efforts : L'approche dite « best efforts » consiste à investir dans des entreprises qui progressent de façon visible dans la mise en œuvre de leur stratégie de développement durable, quel que soit leur notation ESG.

Best-in-universe : l'approche dite « best-in-universe » consiste à effectuer une analyse rigoureuse des facteurs ESG d'une entreprise par rapport à l'univers d'investissement dans son ensemble.

CDP : Le Carbon Disclosure Project est une organisation internationale qui a développé un système ayant donné lieu à un engagement sans précédent en faveur des questions environnementales entre investisseurs (représentant plus de 800 milliards de dollars), entreprises (plus de 5 600), villes (533), États et régions (71) à l'échelle mondiale. La base de données du CDP permet à ce réseau d'associer responsabilité environnementale, devoir fiduciaire et intérêt public afin de prendre des décisions plus éclairées en matière d'action climatique.

Exclusion : Cette approche consiste à exclure un émetteur en fonction des résultats de l'analyse ESG et/ou de la politique d'exclusion de la société de gestion (Traité d'Ottawa ou Convention d'Oslo).

Convention d'Oslo : La Convention d'Oslo sur les armes à sous-munitions est un traité international de désarmement qui interdit totalement l'emploi, la production, le stockage et le transfert de cette catégorie d'armes et prévoit leur enlèvement et leur destruction. Le texte de la Convention a été adopté par 107 États le 30 mai 2008 à Dublin (Irlande) et a été signé par 94 États à Oslo les 3 et 4 décembre 2008.

Traité d'Ottawa : Le Traité d'Ottawa est un traité international de désarmement qui interdit l'acquisition, la production, le stockage et l'utilisation des mines antipersonnel. Ouvert à la signature les 3 et 4 décembre 1997 à Ottawa, le traité est entré en vigueur le 1er mars 1999.

PRI : Les PRI (principes pour l'investissement responsable) sont la principale initiative mondiale de promotion de l'investissement responsable. Initiée par les Nations Unies, sa mission est de comprendre les implications environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et d'apporter un soutien à son réseau international de signataires investisseurs dans l'intégration de ces facteurs dans leurs décisions d'investissement. Les PRI agissent dans l'intérêt à long terme de ses signataires, des marchés financiers, de l'environnement et de la société dans son ensemble.

ODD : Les Objectifs de Développement Durable sont un ensemble de 17 objectifs mondiaux étroitement liés et déterminés par les Nations Unies. Les ODD couvrent un large éventail de questions de développement dont la pauvreté, la faim, la santé, l'éducation, le changement climatique, l'égalité des sexes, l'eau, la santé publique, l'énergie ou la justice environnementale et sociale. Le 25 septembre 2015, les 193 pays de l'Assemblée générale des Nations Unies ont adopté le Programme de développement 2030 baptisé « Transformer notre monde : le Programme de développement durable à l'horizon 2030 ».



TCFD : Le groupe de travail sur le reporting financier lié au climat (« Task Force on Climate-related Financial Disclosure ») a été lancé en 2015 par le G20 pour examiner comment le secteur financier pouvait mieux prendre en compte les questions liées au climat.

UN Global Compact : Le Pacte mondial des Nations Unies est une initiative visant à encourager les entreprises du monde entier à adopter des politiques durables et socialement responsables. Le Pacte mondial des Nations Unies est un cadre destiné aux entreprises qui contient dix principes dans le domaine des droits de l'homme, de l'environnement et de la lutte contre la corruption. L'initiative rassemble 13 000 entreprises participantes et autres parties prenantes dans plus de 170 pays avec deux objectifs : « généraliser l'intégration des dix principes dans les activités des entreprises du monde entier » et « encourager les initiatives soutenant les objectifs plus larges des Nations Unies, tels que les objectifs de développement durable (ODD) ».

Profil d'entreprise

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

ODDO BHF AM est un leader indépendant de la gestion d'actifs en Europe. Il regroupe les entités ODDO BHF AM GmbH et FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH en Allemagne et ODDO BHF AM SAS en France qui, ensemble, gèrent des actifs totalisant plus de 61 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 et les solutions d'allocation d'actifs.

Sur une base agrégée, 70% des actifs sous gestion proviennent de clients institutionnels et 30% de partenaires de distribution. Les équipes opèrent à partir des centres d'investissement de Düsseldorf, Francfort et Paris avec des implantations supplémentaires au Luxembourg, à Milan, Genève, Stockholm, Madrid et Abu Dhabi.

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 deux sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France) et ODDO BHF AM GmbH (Allemagne).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. **L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans une stratégie. 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 portefeuille.** En cas d'investissement, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus dans chaque stratégie. 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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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