ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Investissement durable & ESG

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

JUILLET 2021

Sommaire

Investissement durable : La démarche d'ODDO BHF Asset Management SAS 3

1. Notre approche générale sur la prise en compte des critères ESG 4
2. Nos engagements pour promouvoir la finance durable 5
3. Notre offre de fonds durable 7
4. Nos ressources au service de l'investissement durable 8
   - 4.1 Une ambition partagée par l'ensemble des équipes 8
   - 4.2 Un équilibre entre recherche interne et externe 9

L'intégration des critères ESG dans notre analyse et nos investissements 10

1. Généralités 11
2. Nature des critères ESG pris en compte 13
   - Environnement 13
   - Social 14
   - Governance 14
3. Notre méthodologie et notre modèle interne d'analyse ESG 15
4. Intégration des résultats de l'analyse ESG dans le processus d'investissement 19

Notre approche de l'intégration des risques liés au changement climatique 25

1. Les trois axes de notre stratégie climat 26
2. L'analyse des risques liés au climat fait partie intégrante de notre recherche et de notre modèle interne d'analyse ESG 27
3. Résultats et impacts 33
   - 3.1 Les risques de transition 33
   - 3.2 Les risques physiques 37
4. L'alignement sur la trajectoire 2°C 38
   - 4.1 Le modèle PACTA ("Paris Agreement Capital Transition Assessment") 38
   - 4.2 Le modèle IPR ("Inevitable Policy Response") 47

Notre approche sur la biodiversité *51*

1. La perte de la biodiversité est un risque systémique 52
2. Nos engagements 52
3. Notre approche 53
4. Les prochaines étapes de notre approche sur la biodiversité 56

Gestion des risques ESG *57*

Mesure d'impact et reporting ESG *60*

Glossaire *63*

Profil d'entreprise *65*

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

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 actionnariat stable et orienté long terme : famille Oddo à 65%, collaborateurs à 25% et autres à 10% au 31 décembre 2020. 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 en 2010. Les principes pour l'investissement responsable sont conformes à notre philosophie et notre approche quant à l'intégration des facteurs ESG à la gestion d'actifs, laquelle s'appuie sur l'analyse des fondamentaux et un dialogue avec les parties prenantes sur les problématiques du développement durable.

L'approche d'intégration ESG 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 (2006-2021)

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

2. Nos engagements pour promouvoir la finance durable

ODDO BHF Asset Management SAS est engagé depuis plusieurs années dans plusieurs initiatives internationales et nationales afin de promouvoir, dialoguer et sensibiliser différentes parties prenantes à l'investissement durable.

Notre participation à ces initiatives nous offre des opportunités d'engagement collaboratif afin de relever les défis à long terme du développement durable et nous fournit des informations clés pour une meilleure prise de décision en matière d'investissement.

Signataire

United Nations Global Compact

PRI Principles for Responsible Investment

CDP

Membre

FIR Forum pour l'Investissement Responsable

Climate Action 100+

Finance for the Sustainable Future Begins in Paris

Finance for Biodiversity Pledge

World Benchmarking Alliance

Soutien

The Investor Agenda

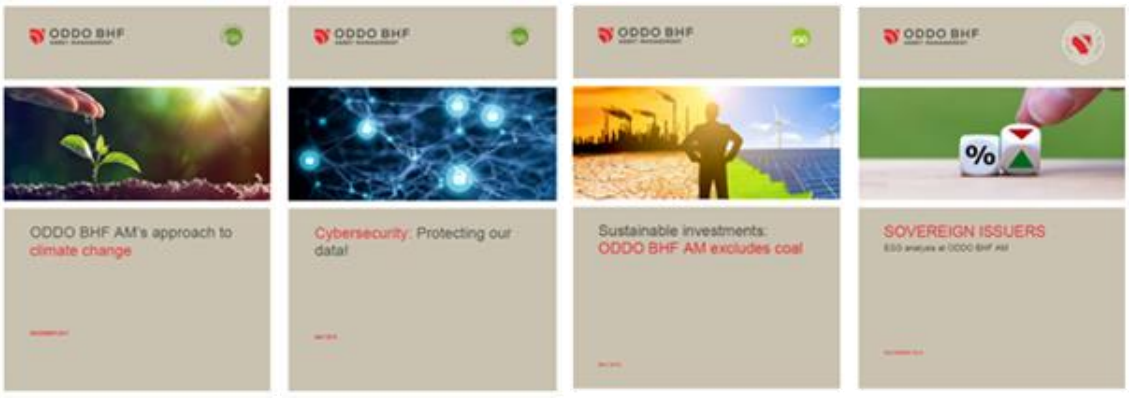
TCFD

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*). En 2021, nous avons également rejoint le Finance for Biodiversity Pledge et sommes devenus membres fondateurs des initiatives Finance for Tomorrow's (F4T) et World Benchmarking Alliance's (WBA) Just Transition.

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 positionnements communs auprès de 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 la sphère académique sur la recherche en finance durable en sponsorisant et en étant membre du jury du Prix FIR-PRI de la Recherche européenne en Finance et Développement Durable. En 2020, pour sa quinzième 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.

Afin d'accroître la clarté, l'homogénéité et la comparabilité des données, des notations et des réglementations ESG en Europe, ODDO BHF AM soutient également le groupe de travail du Enterprise Data Management Council sur les données et les métriques ESG et copréside le groupe de travail de la International Capital Market Association (ICMA) sur la classification SFDR. La recherche constitue également une part essentielle de nos efforts en matière ESG. Nous publions régulièrement des livres blancs thématiques, nous contribuons aux rapports réalisés par des tierces parties et nous apportons notre soutien à un large éventail d'interventions destiné à sensibiliser les clients et les autres parties prenantes aux thématiques ESG.



3. Notre offre de fonds durables

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 2020, les fonds intégrant les critères ESG dans leur processus d'investissement représentaient 52% 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 Sustainable European Convertibles
- ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond

Nous avons également obtenu le label FNG en Allemagne pour un fonds géré par ODDO BHF Asset Management SAS :

- ODDO BHF Sustainable 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 note site: https://am.oddo-bhf.com/

4. Nos ressources au service de l'investissement durable

4.1 Une ambition partagée par l'ensemble des équipes

Au sein d'ODDO BHF Asset Management, nous disposons d'un historique éprouvé et d'une structure de gouvernance dédiée dans le domaine ESG qui bénéficie du soutien de trois Comités : Comité de Stratégie ESG, Comité de Politique ESG et Comité d'Investissement ESG.

Le responsable des investissements (CIO), la responsable de la stratégie ESG, le responsable de la recherche ESG, le responsable des risques et de la conformité, le responsable des produits et du marketing, les gérants et les autres responsables clés participent à ces Comités ESG afin de garantir un alignement sur les sujets du développement durable.

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 des classes d'actifs et 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, intégration des notations ESG et engagement actionnarial (dialogue, engagement et vote).

L'équipe de recherche ESG est composée de cinq analystes dédiés aux profils diversifiés et pluridisciplinaires qui possèdent une expertise en stratégie, en recherche et en investissement. La responsable de la stratégie ESG est rattachée directement au CEO d'ODDO BHF Asset Management SAS et elle est membre du Comité de direction (« Global Management Committee » ou GMC).

L'équipe de recherche ESG

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

4.2 Un équilibre entre recherche interne et externe

Malgré les nombreuses initiatives normatives et nouvelles réglementations en matière de publication, de comptabilité et de reporting extra-financier, les données, recherches et investissements ESG manquent toujours de standards et de cadres universellement reconnus et harmonisés.

Au sein d'ODDO BHF Asset Management SAS, nous avons la conviction que la création de valeur à long terme pour le compte de nos clients repose sur une analyse approfondie des des critères financiers et extra-financiers des entreprises comme le capital humain, la réputation et la capacité d'innovation.

En investissant dans des entreprises de toutes tailles et sur différentes classes d'actifs, ODDO BHF Asset Management SAS s'efforce d'éviter les biais d'informations ESG et a donc choisi de développer son modèle interne d'analyse ESG qui utilise les données de multiples sources d'informations et de notations ESG.

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 (incluant MSCI, ISS, CDP)*
- Des fournisseurs externes de données financières et non financières brutes (Bloomberg, Factset)
- Les publications spécialisées des courtiers (incluant la recherche thématique)

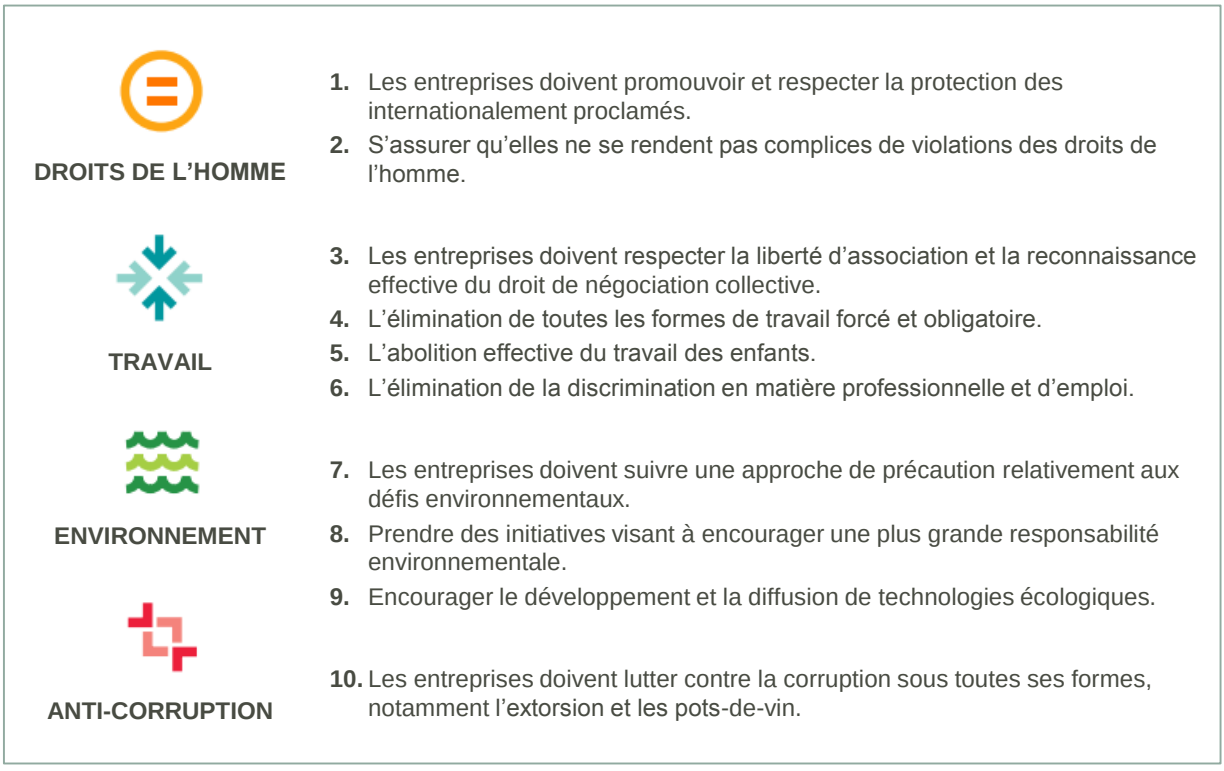
Cette approche « bottom-up » impliquant à la fois les spécialiste ESG, les équipes de gestion et les fournisseurs externes pour les données quantitatives et qualitatives nous permet d'avoir une vision holistique de chaque entreprise et de chaque secteur par rapport aux aspects ESG.

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



Source : Organisation des Nations Unies

En 2017, nous avons adopté et lié notre méthodologie aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations-Unies et à leur Agenda 2030. Ces Objectifs ont été signés en septembre 2015 par 193 États.

Concrètement, cette grille de lecture nous permet d'appréhender le degré d'exposition de chaque secteur économique aux enjeux du développement durable.

Ces enjeux sont évalués au sein de 68 secteurs à l'aide de 12 thématiques identifiées pour leur matérialité sur les entreprises et les secteurs. Ces thématiques sont : énergies propres, efficacité énergétique, 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.

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.

Les actifs intangibles (ressources humaines, capacité d'innovation, relations avec les différentes parties prenantes) occupent une place importante dans notre modèle d'analyse et sont évalués sur la base de 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 (E) évalue d'abord l'existence et l'adoption d'un système de management environnemental (SME) des entreprises afin de mesurer leur degré de maturité et les progrès accomplis en gestion environnementale. L'analyse des opportunités et/ou risques environnementaux que nous effectuons 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 et scénarios à long terme qui ont été déterminés.

Les principaux critères du bloc Environnement

Environmental management system (EMS)	• Carbon intensity • Water use intensity • Energy mix • Waste management • Certification policy
Environmental opportunities	• Products and/or services with environmental value added (EU Taxonomy alignment)
Environmental risks	• Governance of climate risks • Evaluation of strategy • Management of climate risks • Objectives

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Social

Au sein du bloc Social, nous considérons le capital humain (gestion, y compris la qualité du management/ressources humaines) comme un facteur clé de la vision, de la mission et de la stratégie de l'entreprise sur le long terme. La gestion du capital humain et les questions sociales afférentes constituent un pilier majeur de notre recherche, nos notations et notre modèle d'analyse ESG.

En effet, le leadership d'un dirigeant, la gestion des talents, la compréhension de l'importance de la diversité par un comité exécutif, ou encore la capacité d'innovation sont autant d'enjeux clés sur lesquels nous portons une attention particulière lorsque nous évaluons les entreprises.

De même, s'intéresser à l'écosystème social de l'entreprise (valeur de la marque, capital client, capital technologique, chaine d'approvisionnement) nous permet d'appréhender au mieux les facteurs de création de valeur à long terme souvent cachés au sein de la chaîne de valeur de l'entreprise.

Les principaux critères du bloc Social

Régulation	▪ Opportunités réglementaires ▪ Risques réglementaires
Licence to operate / Réputation	▪ Historique des incidents / controverses
Capital Humain	▪ Profil du CEO ▪ Composition de l'équipe dirigeante ▪ Organisation intermédiaire ▪ Gestion des ressources humaines
Ecosystème social	▪ Capital client ▪ Capital technologique ▪ Gestion des fournisseurs

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Governance

Enfin, au sein du bloc Gouvernance, nous attachons une importance particulière à la gouvernance et à l'éthique des affaires sous de multiples angles, et nous suivons de près les questions importantes telles que l'historique des incidents, la transparence fiscale et l'exposition au risque de corruption au niveau sectoriel et souverain.

Afin d'éviter au maximum les biais d'analyse, nous distinguons les entreprises selon leur structure du capital (non-contrôlée, contrôlée, familiale) et leur taille (Large Cap vs Mid & Small Cap).

Les principaux critères du bloc Gouvernance

Stratégie Développement Durable	▪ Signataire du Global Compact ▪ Leadership DD, objectifs, reporting ▪ Certification externe des données ESG
Corporate Governance	▪ 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	▪ Historique des incidents ▪ Exposition aux risque de corruption

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

3. Notre méthodologie et notre modèle interne d'analyse ESG

Au sein d'ODDO BHF Asset Management SAS, notre approche d'intégration ESG accorde une place prépondérante aux critères de gouvernance et au capital humain, ce qui nous permet d'approfondir de manière significative notre connaissance des risques financiers et extra-financiers liés à l'ensemble des entreprises entrant dans la composition de nos portefeuilles ESG.

L'analyse des investissements est réalisée par nos équipes de gestion de fonds soutenues par la recherche, les notations et l'analyse ESG. Cette approche nous permet d'identifier les risques financiers et extra-financiers auxquels chaque émetteur est potentiellement confronté et d'appréhender s'ils constituent un risque significatif dans la délivrance de la stratégie, des ambitions et des objectifs de la société.

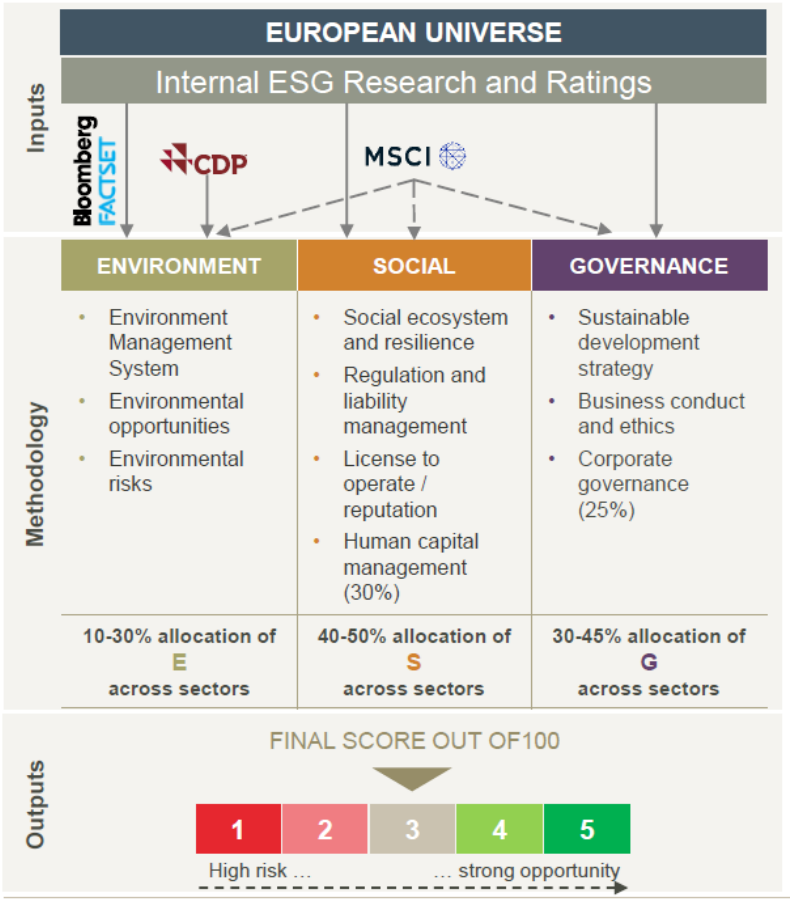
Le poids de chacun des blocs Environnement, Social, et Gouvernance est déterminé au niveau sectoriel à partir de notre matrice de matérialité ODD en fonction des opportunités et des risques à long terme (voir point 2.1 du présent document). A titre d'exemple, le secteur média verra le poids du bloc Environnement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

L'analyse des controverses ESG (accidents industriels, pollutions, condamnations pour corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, gestion de la chaine d'approvisionnement, …), reposant sur les éléments fournis par MSCI ainsi que sur notre recherche en interne, 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. Cette analyse et cette note basées donc sur une approche « best-in-universe » et « best effort » (voir section 2.3) est répartie en cinq niveaux ESG : Opportunité forte (5), Opportunité (4), Neutre (3), Risque modéré (2), et Risque élevé (1).

Les analyses des sociétés sont continuellement mise à jour lorsque les équipes de gestion et d'analyse ESG les rencontrent, et à défaut tous les 18 à 24 mois en moyenne. L'évolution positive ou négative d'une controverse ESG est également de nature à modifier la note d'une entreprise à tout moment.

Structure de notre modèle interne d'analyse ESG

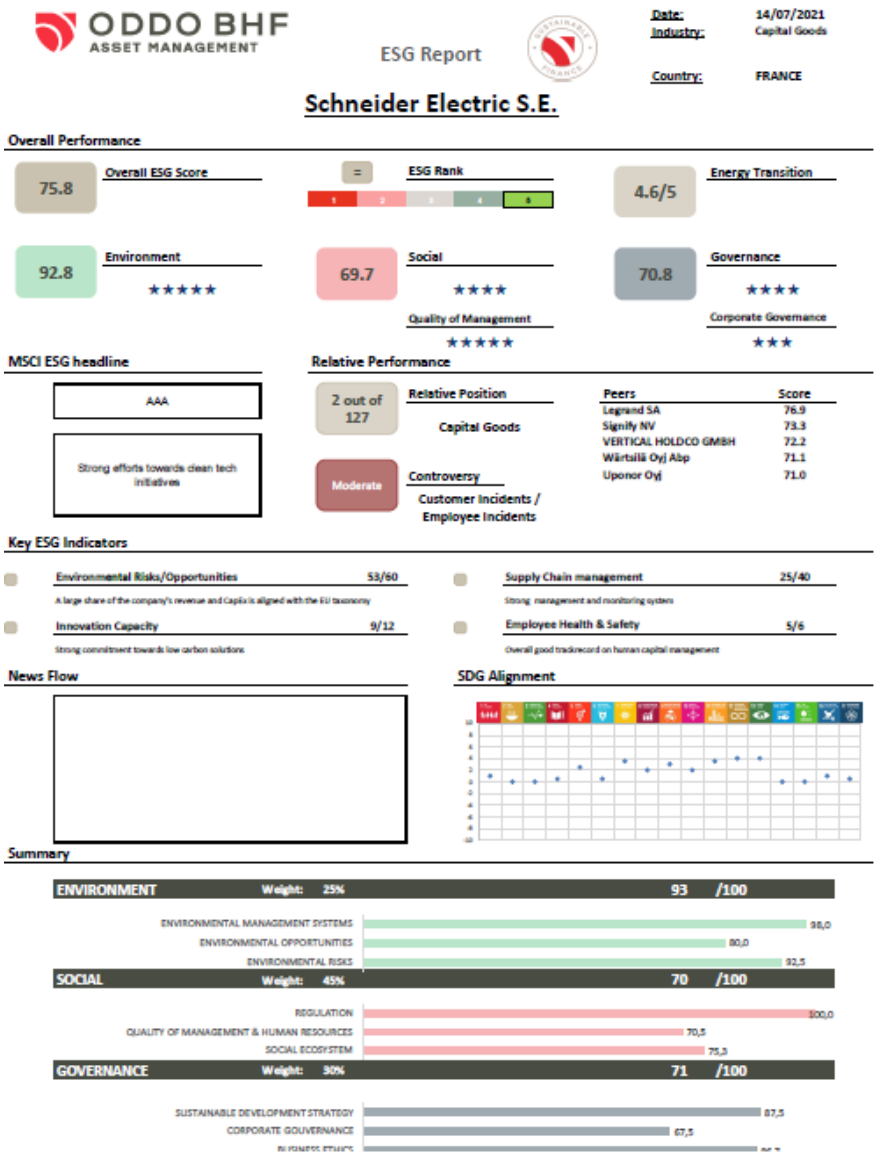


Source : ODDO BHF Asset Management SAS

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.

Nous communiquons de manière transparente sur la performance ESG de nos fonds. 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

Notre 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.

Pour accéder à notre analyse des émetteurs souverains :

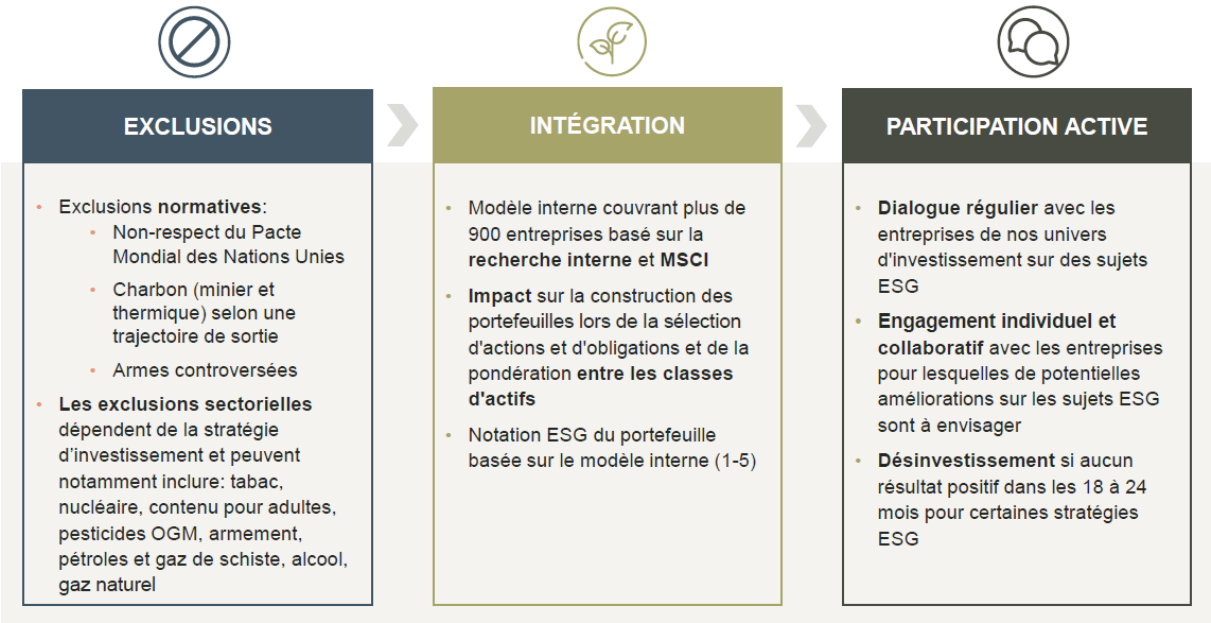
https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_professionnel/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable__esg/1016

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

Notre plateforme interne de recherche, de notes et d'analyse ESG, à laquelle l'ensemble de nos équipes de gestion ont accès, vise à déployer notre politique d'intégration ESG à l'ensemble des classes d'actifs avec comme objectif d'impacter la construction de nos portefeuilles d'investissements intégrés.

Notre démarche s'articule autour de trois étapes systématiques : l'exclusion, l'intégration des notations/scores ESG et l'engagement actionnarial.

Approche ESG en trois axes



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 2021, ODDO BHF Asset Management SAS a actualisé sa politique d'exclusion au niveau du groupe afin de mettre en avant les exclusions imposées au niveau de ODDO BHF Asset Management à l'ensemble des fonds de placement et celles qui s'appliquent uniquement à certains fonds de placement. Elle précise les exclusions que doivent respecter les fonds de placement afin de se conformer aux labels ISR.

Notre politique d'exclusion au niveau du groupe est disponible dans son intégralité sur notre site Web à l'adresse suivante :

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

4.2 Notre démarche d'engagement actionnarial

L'engagement actionnarial peut être résumé en trois composantes :

1. Le dialogue
2. L'engagement
3. L'exercice des droits de vote

Investisseur de long terme et de convictions, ODDO BHF Asset Management SAS adopte l'ensemble de ces trois approches.

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. Le dialogue n'est pas une question d'activisme actionnarial, mais il peut permettre aux entreprises de comprendre et de réaliser des progrès sur les questions extra-financières créatrices de valeurs sur le long terme pour le compte de l'ensemble des parties prenantes. Des informations plus détaillées sur notre approche de dialogue et ses résultats sont disponibles sur notre site Web à l'adresse suivante :

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

Les statistiques de notre dialogue en 2020

DIALOGUE & ENGAGEMENT

- Notre participation active et notre dialogue sont soutenus par des politiques dédiées (politique d'engagement des actionnaires et politique de vote) et par des rapports annuels afin de publier les résultats obtenus et suivre les progrès.
- L'engagement auprès des entreprises augmente d'année en année: 2019 = 66; 2020 = 128
- Notre objectif pour 2021 est de renforcer davantage notre engagement et notre dialogue avec le marché et autres organismes ESG.

ENGAGEMENT COLLABORATIF & DIALOGUE

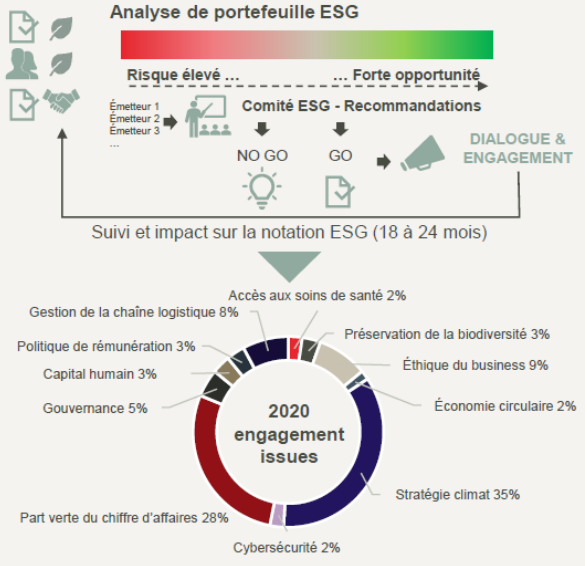
Climate Action 100+

Cette initiative a été lancée en 2017 lors du «One Planet Summit». Sa mission au cours des cinq prochaines années est d'encourager et d'influencer les grands émetteurs mondiaux de gaz à effet de serre.

ArcelorMittal

Depuis que le groupe d'investisseurs de Climate Action 100+ a assisté à l'AG de mai 2019, ArcelorMittal a publié son premier rapport Carbon Action et s'est engagé à assurer la neutralité carbone en Europe d'ici 2050.

ENGAGEMENT INDIVIDUEL



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

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. Lors des assemblées générales, nous votons à partir d'un seuil de 0,25 % du capital des sociétés dans lesquelles nous sommes investis, et nous nous efforçons de voter pour toutes les sociétés détenues dans nos 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. À titre d'exemple, lors de l'assemblée générale de TotalEnergies le 29 mai 2020, nous avons voté en faveur de la résolution actionnariale visant à inclure dans la stratégie de la société des informations sur une réduction efficace des émissions de GES, afin d'aligner ses activités avec l'objectif que l'Accord de Paris sur le climat. Voter en faveur de la résolution actionnariale et contre le pouvoir exécutif sert à maintenir la pression sur le groupe afin d'obtenir plus de transparence et de cohérence sur sa stratégie environnementale.

De plus amples informations sont disponibles dans notre politique d'exercice des droits de vote et dans les documents sur les résultats de nos votes :

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

L'engagement individuel ou collaboratif

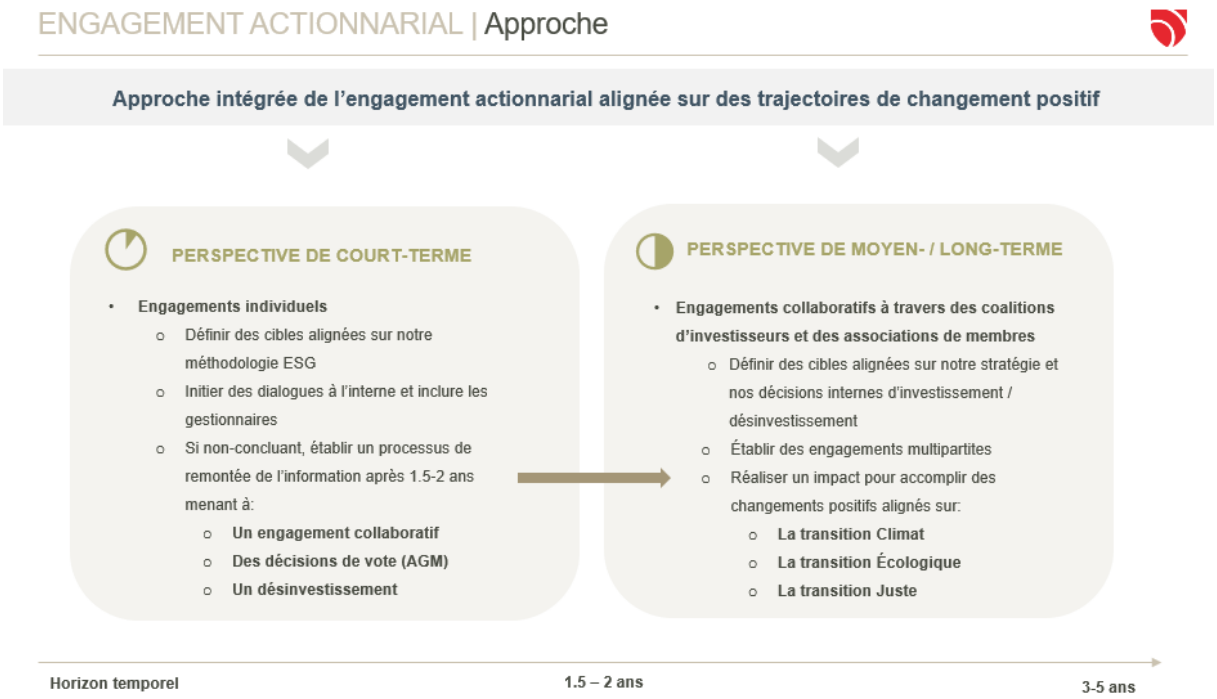
Notre processus d'engagement individuel se concentre sur les sociétés dans lesquelles nous avons investi et notées dans notre méthodologie interne à risque élevé (rang 1 sur une échelle de 5) ou à risque neutre (rang 3 sur une échelle de 5) et/ou qui font l'objet d'une controverse grave.

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, les équipes de gestion de nos fonds peuvent mettre en place un processus de remontée de l'information après consultation de l'équipe ESG. Ce processus peut conduire au lancement :

- D’un engagement collaboratif, et/ou
- À un vote contre la résolution à l’AGA de la société, et/ou
- À l’exclusion de l’émetteur de l’univers d’investissement ou, dans le cas d’une position active, à un désinvestissement.

Notre démarche d’engagement



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

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. L’objectif en tant qu'investisseur de long terme est d'influencer la trajectoire des entreprises vers la transition climatique, la transition écologique et la transition juste. Nous sommes donc impliqués dans plusieurs coalitions et initiatives collaboratives

ODDO BHF Asset Management SAS a fait partie intégrante d’un engagement collaboratif avec Climate Action 100+ auprès de ArcelorMittal et AP Moller Maersk. Le groupe a également participé activement à la Non Disclosure Campaign du Carbon Disclosure Project (CDP) qui demande aux entreprises plus de transparence concernant leurs risques liés au climat.

De plus amples informations sur notre démarche d'engagement sont disponibles dans notre politique d'engagement et nos rapports accessibles à l'adresse suivante :

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

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

Le reporting du risque 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 aider les équipes de gestion à prendre des décisions plus éclairées. 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 son processus décisionnel en terme de stratégie d'investissement.

Notre stratégie climat s'articule autour de trois briques :

- **Gouvernance**: 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 (en terme de 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, les questions concernant le prix du carbone et les dépenses d'investissement et l'inclusion de scénarios de 1.5/2°C dans sa prise de décision stratégique.

  Nous avons une politique d'exclusion incluant le charbon et les énergies fossiles en raison de leur poids dans les émissions mondiales de CO2, l'ensemble des impacts négatifs induits d'un point de vue environnemental et le manque d'alternative technologique viable à la poursuite de son exploitation à long terme.

  Nous avons relevé les seuils de notre exclusion actuelle sur le charbon en janvier 2021 afin de veiller à un abandon progressif de celui-ci d'ici 2030 au sein des pays de l'OCDE et d'ici 2040 pour les pays non membres de l'OCDE. Nous avons également lancé pour la première fois une politique d'exclusion au niveau du groupe concernant l'exploration et la production de pétrole et de gaz non conventionnelles à l'échelle mondiale et concernant l'exploration et la production de pétrole et de gaz conventionnelles et non conventionnelles dans la région arctique. Notre politique d'exclusion au niveau du groupe est disponible sur le lien suivant :

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

- **Analyse:** 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), afin de mesurer la contribution de chaque entreprise à la transition énergétique vers une économie bas carbone
- Engagement actionnarial : Afin de renforcer notre engagement en faveur des questions ayant trait au changement climatique, ODDO BHF Asset Management SAS a rejoint l'initiative Climate Action 100+ en mars 2018 dans l'objectif clair de prendre part à un dialogue significatif entre investisseurs et émetteurs avec les 100 principaux émetteurs de gaz à effet de serre du secteur privé. ODDO BHF Asset Management SAS a également rejoint l'initiative « Non-Disclosure Campaign » du CDP afin d'encourager les entreprises à plus de transparence sur les risques liés au climat. Enfin, nous sommes à la tête de la coalition collaborative entre investisseurs baptisée World Benchmarking Alliance (WBA) sur la question de la « Transition Juste » afin de soutenir les efforts d'engagement collaboratif en faveur d'une transparence accrue sur les questions sociales liées aux activités de transition.

2. L'analyse des risques liés au climat fait partie intégrante de notre recherche et 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).

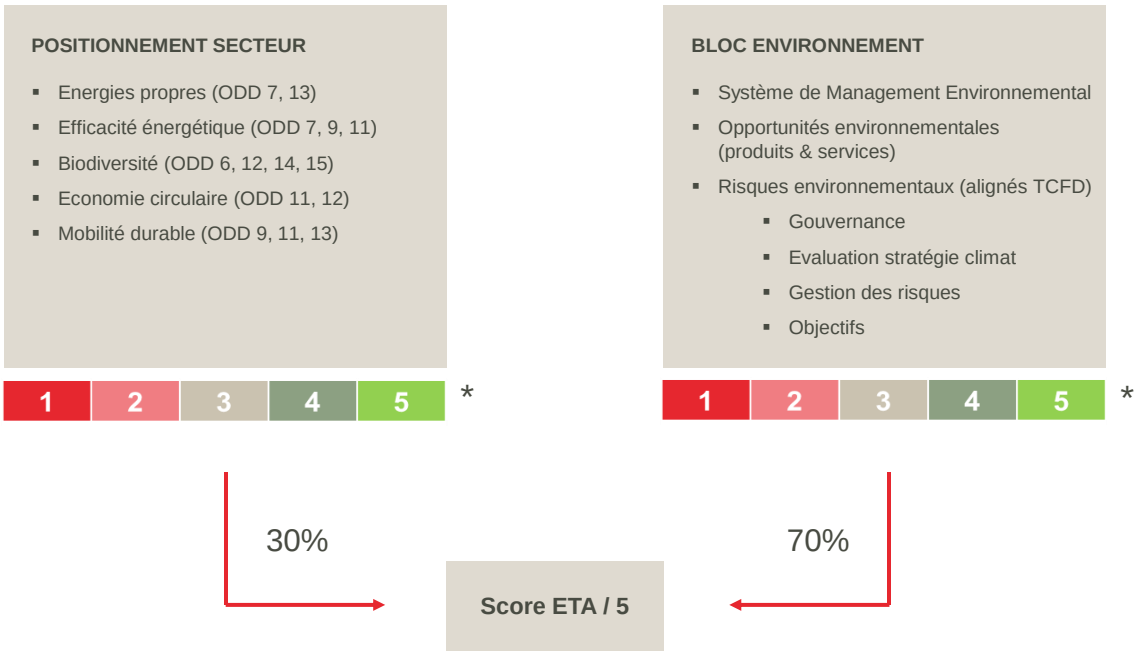
Le positionnement sectoriel est déterminé au regard des risques et opportunités environnementaux issus de notre matrice ODD. Au sein de cette matrice, nous identifions et évaluons cinq thèmes environnementaux : Energies propres (ODD 7, 13), Efficacité énergétique (ODD 7, 9, 11), Biodiversité (ODD 6, 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 parties :

- 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 offerts ;
- L'analyse des risques liés à l'évolution du climat sur les activités de l'entreprise.

Notre modèle interne intègre les recommandations du groupe de travail international TCFD, permettant une analyse holistique des expositions d'une entreprise face au climat quel que soit son secteur en se concentrant sur les impacts financiers des risques et opportunités liés au climat.

Structure de notre score ETA



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

Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Pour l'analyse TCFD, nous utilisons les recommandations du CDP qui passent systématiquement en revue les quatre dimensions permettant d'appréhender au mieux les complexités des risques liés au climat :

1. la gouvernance des risques,

2. l'évaluation de la stratégie liée au climat,

3. la gestion opérationnelle des risques liés au climat, et

4. 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, Boad, 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

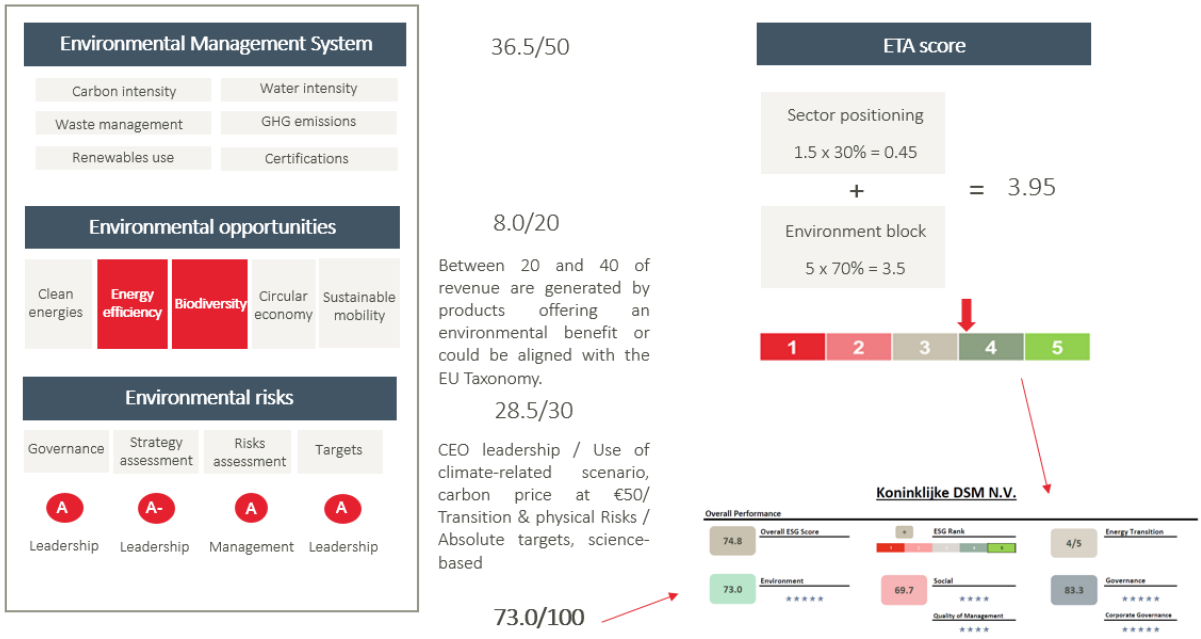
ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	**12.0**	**20.0**		
1. Initiatives & low carbon products	**12.0**	**20.0**		
Clean Energy	40% to 60%		100	The company reports that nearly 80.1% of its product-related revenues (representing about 45% of total revenues) were derived from "Green Premium" products in 2017.
Energy Efficiency				
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
				Acute: Increased severity of extreme weather events such as cyclones and floods Chronic: Changes in precipitation patterns and extreme variability in weather patterns
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.

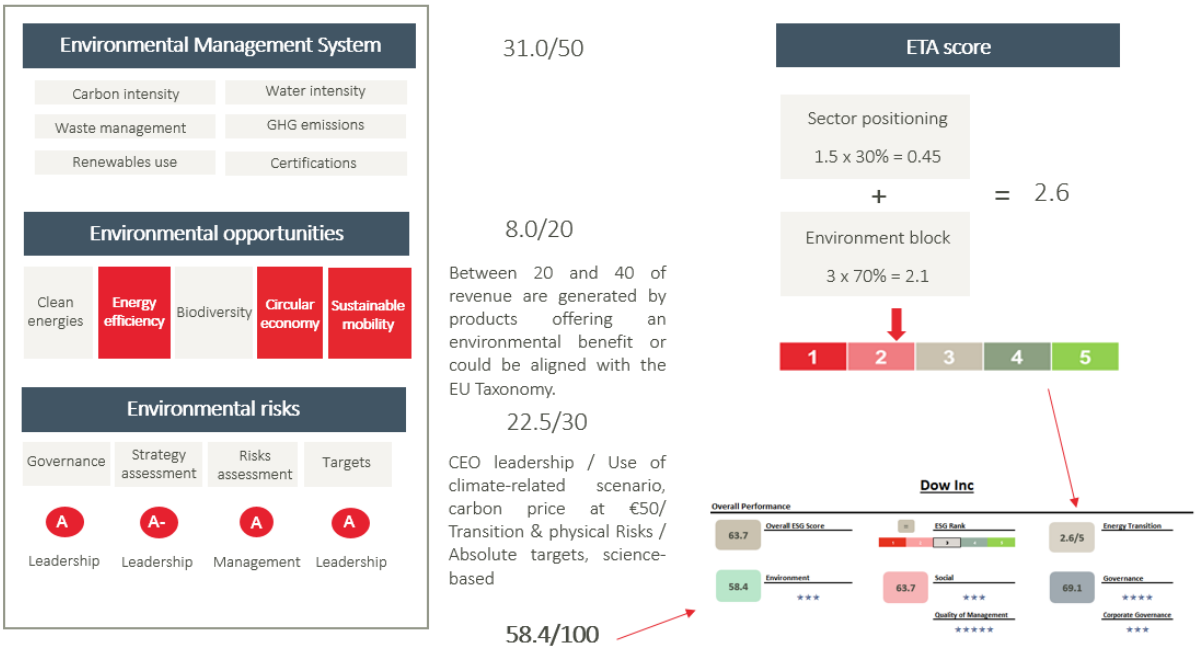
A titre d'exemple, en prenant deux sociétés du secteur de la chimie spécialisée, DSM et DOW Inc., notre modèle d'analyse aboutit à un score de transition énergétique significativement différent alors même que le positionnement sectoriel est identique, même si elles évoluent sur les questions du risque lié au climat et la durabilité dans le secteur chimique.

Détermination du score ETA sur DSM



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Détermination du score ETA sur DOW INC

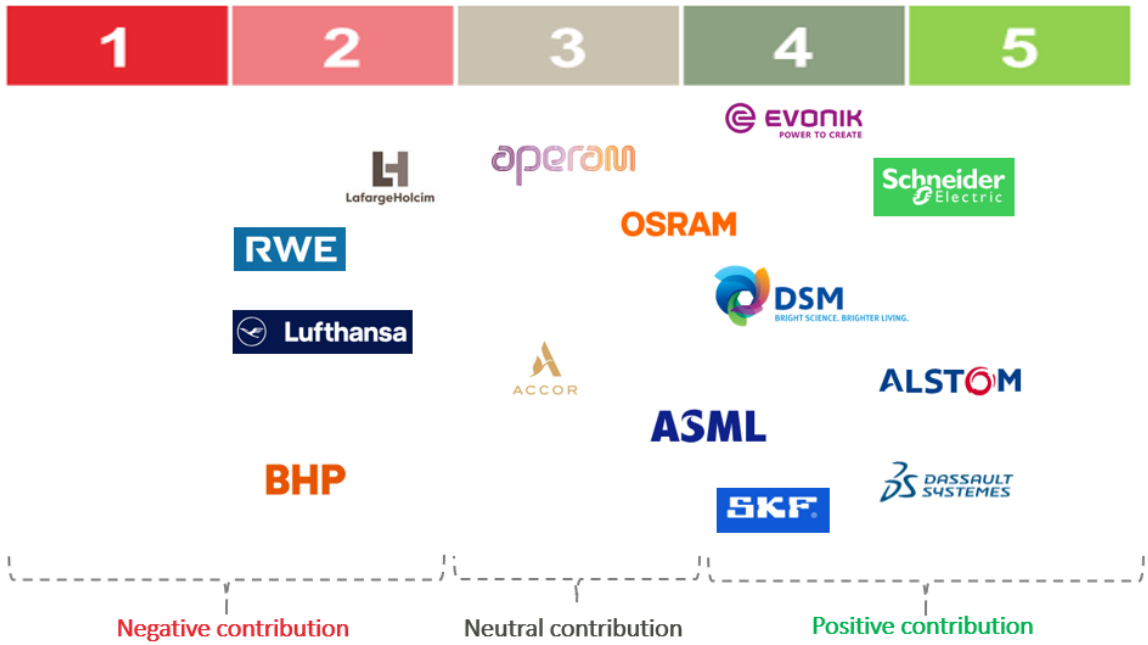


Source : ODDO BHF Asset Management SAS

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 2.6/5 pour DOW Inc.

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

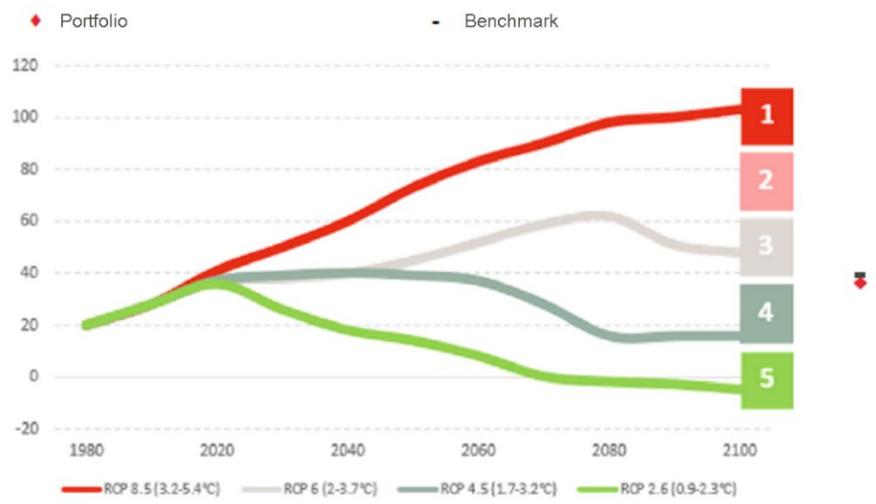


Source : ODDO BHF Asset Management SAS

En agrégeant 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 climatiques[1].

[1] Scénarios RCP (Representative Concentration Pathways - RCP) du 5e rapport du Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat (GIEC).

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 par une incertitude sur la nature des multiples trajectoires de réduction des émissions de gaz à effet de serre, des évolutions règlementaires, et 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€. Vous trouverez ci-dessous la liste des fonds aux encours supérieurs à 500 M€ et que nous avons pris en compte dans le présent rapport :

Actions :

ODDO BHF Avenir

ODDO BHF Avenir Euro

ODDO BHF Avenir Europe

ODDO BHF Génération

ODDO BHF Active Small Cap

Obligations :

ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond

ODDO BHF Euro High Yield Bond

ODDO BHF Euro Credit Short Duration

LUX IM - ODDO Target 2024

Dans l'ensemble, 19 portefeuilles d'ODDO BHF Asset Management SAS sont concernés par la mesure de l'intensité carbone publiée dans notre rapport mensuel sur le développement durable. Ces portefeuilles représentent un encours proche de 9.4 Md€ (soit environ 52 % des encours totaux de ODDO BHF Asset Management SAS).

D'un point de vue méthodologique, nous utilisons les données fournies par MSCI. 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 =Σ(Intensité carbone valeur * poids de la valeur dans le portefeuille)

Perimètre

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 2020 des principaux fonds ouverts

	Fonds		Benchmark	
Nom du fonds	Taux de couverture	Intensité en carbone pondérée	Taux de couverture	Intensité en carbone pondérée
ODDO BHF Avenir	78.4%	29.5	89.9%	124.1
ODDO BHF Avenir Euro	88.6%	27.6	99.3%	312.1
ODDO BHF Avenir Europe	85.2%	28.8	99.4%	196.8
ODDO BHF Génération	99.5%	40.4	100.0%	216.8
ODDO BHF Active Small Cap	83.6%	166.2	99.0%	132.9
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	83.0%	137	75.8%	126.7
ODDO BHF Euro High Yield Bond	49.0%	210.3	64.9%	266.5
ODDO BHF Euro Credit Short Duration*	65.3%	183.8	-	-
LUX IM - ODDO Target 2024 DIY	63.0%	416.34		

*ODDO BHF Euro Credit Short Duration n'a pas d'indice de référence

Sources : MSCI, 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). Il s'agit d'un indicateur clé qui permet d'évaluer la proportion au sein de nos portefeuilles des activités fortement préjudiciables à l'environnement. Il fournit également une idée générale de notre participation dans des activités qui contribuent au changement climatique et qui présentent des risques réglementaires et de transition extrêmement élevés.

Exposition aux énergies fossiles au 31 décembre 2020 des principaux fonds ouverts

	Exposition aux énergies fossiles	
Nom du fonds	Fonds	Benchmark
ODDO BHF Avenir	0,0%	0,8%
ODDO BHF Avenir Euro	0,0%	3,6%
ODDO BHF Avenir Europe	0,0%	2,2%
ODDO BHF Génération	0,0%	8,2%
ODDO BHF Active Small Cap	0,0%	0,9%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	7,0%	10,5%
ODDO BHF Euro High Yield Bond	7,8%	8,8%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration *	4,5%	

*ODDO BHF Euro Credit Short Duration n'a pas d'indice de référence

Sources : ODDO BHF Asset Management SAS, MSCI ESG Research

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).

Note : lorsque la taxinomie européenne sera mise en œuvre en 2022, nous bénéficierons d'un degré de précision supérieur pour évaluer l'impact vert des entreprises en portefeuille.

Exposition aux solutions carbone au 31 décembre 2020 des principaux fonds ouverts

	Exposition aux énergies fossiles	
Nom du fonds	Fonds	Benchmark
ODDO BHF Avenir	32,7%	45,7%
ODDO BHF Avenir Euro	36,3%	44,0%
ODDO BHF Avenir Europe	30,9%	38,2%
ODDO BHF Génération	45,1%	40,8%
ODDO BHF Active Small Cap	31,4%	35,2%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	24,4%	23,5%
ODDO BHF Euro High Yield Bond	24,9%	30,3%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration*	22,4%	

*ODDO BHF Euro Credit Short Duration n'a pas d'indice de référence

Sources : ODDO BHF Asset Management SAS, MSCI ESG Research

3.2 Les risques physiques

Les risques physiques sont directement liés aux conséquences du changement climatique. La TCFD 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 tendancielles 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 chaine d'approvisionnements. 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'une collaboration en externe. Nos fournisseurs de données externes commencent à nous procurer certaines données, mais l'évaluation des risques demeure étroitement dépendante des informations fournies par les entreprises, y compris les informations sur les emplacements physiques des capacités de production, sur le risque lié aux fournisseurs et sur les chaînes de distribution. Nous sommes d'avis que la mise à jour de la directive européenne sur la

publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD) conduira à une transparence accrue sur les risques physiques de la part des entreprises de l'Union européenne.

4. L'alignement sur la trajectoire 2°C

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")

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.

Depuis le lancement de cet outil sur www.TransitionMonitor.org, plus de 3 000 membres de plus de 1 800 institutions l'ont utilisé pour réaliser plus de 12 000 analyses de scénarios sur le climat, avec une moyenne de plus de 600 analyses par mois. Dans l'ensemble, le total des encours sous gestion des établissements financiers qui ont utilisé ces outils s'élève à plus de 106 000 milliards de dollars d'après 2DII.

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 (AIE), 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 obligation. Nous avons sélectionné les fonds suivants pour cette analyse sur le climat :

Actions :

ODDO BHF Avenir

ODDO BHF Avenir Euro

ODDO BHF Avenir Europe

ODDO BHF Génération

ODDO BHF Active Small Cap

Obligations :

ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond

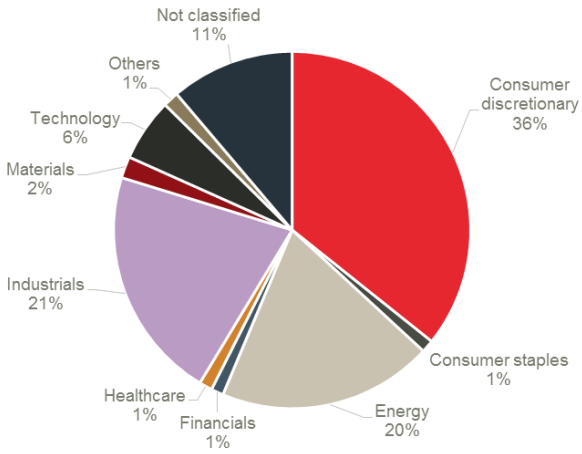
ODDO BHF Euro High Yield Bond

ODDO BHF Euro Credit Short Duration

LUX IM - ODDO Target 2024

À partir de ces fonds, nous avons créé deux portefeuilles agrégés : un portefeuille agrégé composé d'actions et un composé d'obligations. Nous avons ci-dessous synthétisé le tout dernier profil climatique de ces deux portefeuilles à l'aide de différents graphiques. Leurs positions ont été évaluées en date du 28 juin 2021 pour fournir la dernière vue d'ensemble du profil climatique de ces portefeuilles agrégés.

Exposition aux émissions des secteurs concernés par le changement climatique de notre portefeuille agrégé composé d'actions



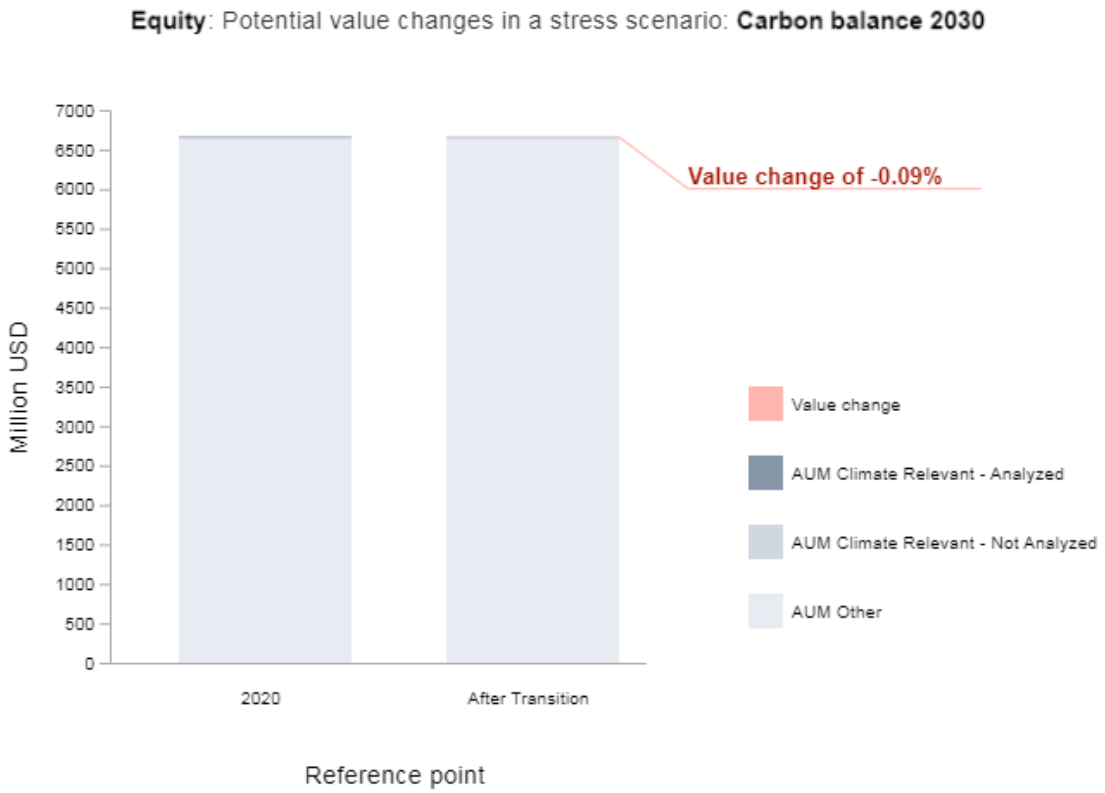
Source : 2°ii, PACTA

De nombreux producteurs d'énergies fossiles possèdent des actifs dont la valeur pourrait être dépréciée ou perdue en raison de la transition énergétique et des nouvelles réglementations sur le climat.

Le renforcement de notre politique sur le charbon en janvier 2021 a contribué à notre très faible exposition aux énergies fossiles au sein des portefeuilles d'actions sélectionnés pour le présent rapport. Par ailleurs, notre gamme de fonds ODDO BHF Avenir a exclu le secteur du pétrole et du gaz auquel nos stratégies d'investissement ODDO BHF Génération et ODDO BHF Small Caps ne sont pas exposées du tout actuellement. Ainsi, nous limitons nos risques associés aux actifs délaissés.

Compte tenu de l'absence d'exposition aux énergies fossiles dans notre portefeuille agrégé composé d'actions, la part importante des émissions de CO2 provient des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. L'empreinte carbone de notre portefeuille agrégé composé d'actions ne suffit toujours pas à déterminer les risques et impacts futurs liés au climat. Par conséquent et afin d'y voir plus clair, il est nécessaire de réaliser une simulation des pertes financières potentielles dans le cadre d'un scénario de test de résistance. Une analyse de notre portefeuille agrégé composé d'actions montre qu'une faible valeur peut changer les choses comme indiqué dans le graphique ci-dessous.

Pertes financières potentielles d'après la méthodologie PACTA

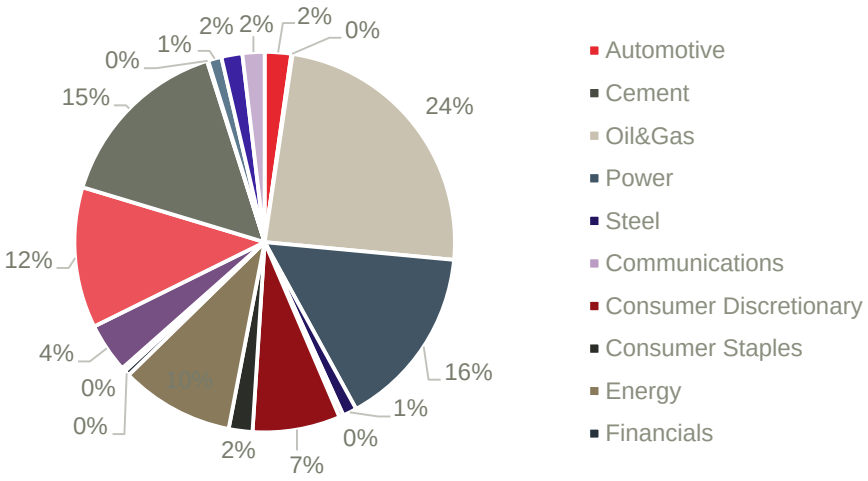


Source : 2°ii, PACTA

Notre portefeuille agrégé composé d'obligations est exposé à plus de risques liés au climat car notre exposition aux énergies fossiles est supérieure à celle de notre portefeuille d'actions. Le graphique suivant montre que les entreprises spécialisées dans le pétrole et le gaz, l'énergie électrique et les matériaux représentent 24 %, 15 % et 14 %, respectivement, du total des émissions du portefeuille.

Si 1.4 % seulement des encours du portefeuille agrégé composé d'actions sont réputés concernés par le changement climatique par le modèle PACTA, cette part est de 12 % pour notre portefeuille agrégé compose d'obligations. En d'autres termes, les risques liés au climat sont plus élevés dans nos investissements obligataires que dans nos investissements en actions en conséquence d'une allocation sectorielle différente entre les investissements en actions et obligations pris en compte dans ce rapport.

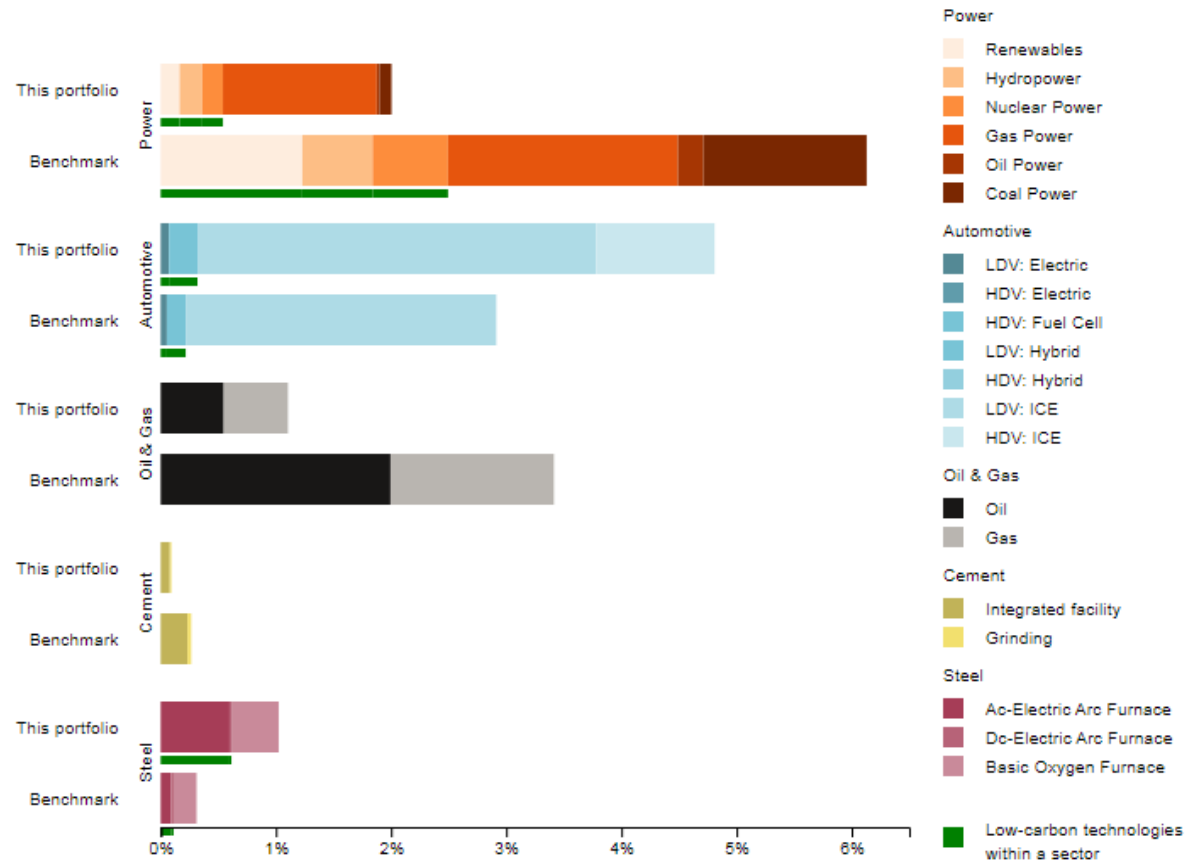
Exposition aux émissions des secteurs concernés par le changement climatique de notre portefeuille agrégé composé d'obligations



Source : 2°ii, PACTA

Toutefois, une analyse plus précise par rapport à l'indice de référence est nécessaire afin de connaître le degré de risques liés au climat de notre portefeuille agrégé composé d'obligations. Notre exposition aux énergies fossiles reste plus faible que celle de l'indice de référence du modèle PACTA (iShares Global Corporate Bond UCITS ETF). Nos investissements dans le secteur automobile sont davantage axés sur le transport durable que dans l'indice de référence et notre exposition au ciment se distingue par l'utilisation de technologies plus faibles en carbone. Des progrès restent à faire dans nos investissements dans les énergies renouvelables, mais le portefeuille sélectionné pour cette simulation intègre de nombreuses obligations high yield, un segment où le nombre d'entreprises spécialisées dans les énergies renouvelables reste limité.

Répartition des technologies en pourcentage des encours sous gestion



Source : 2°ii, PACTA

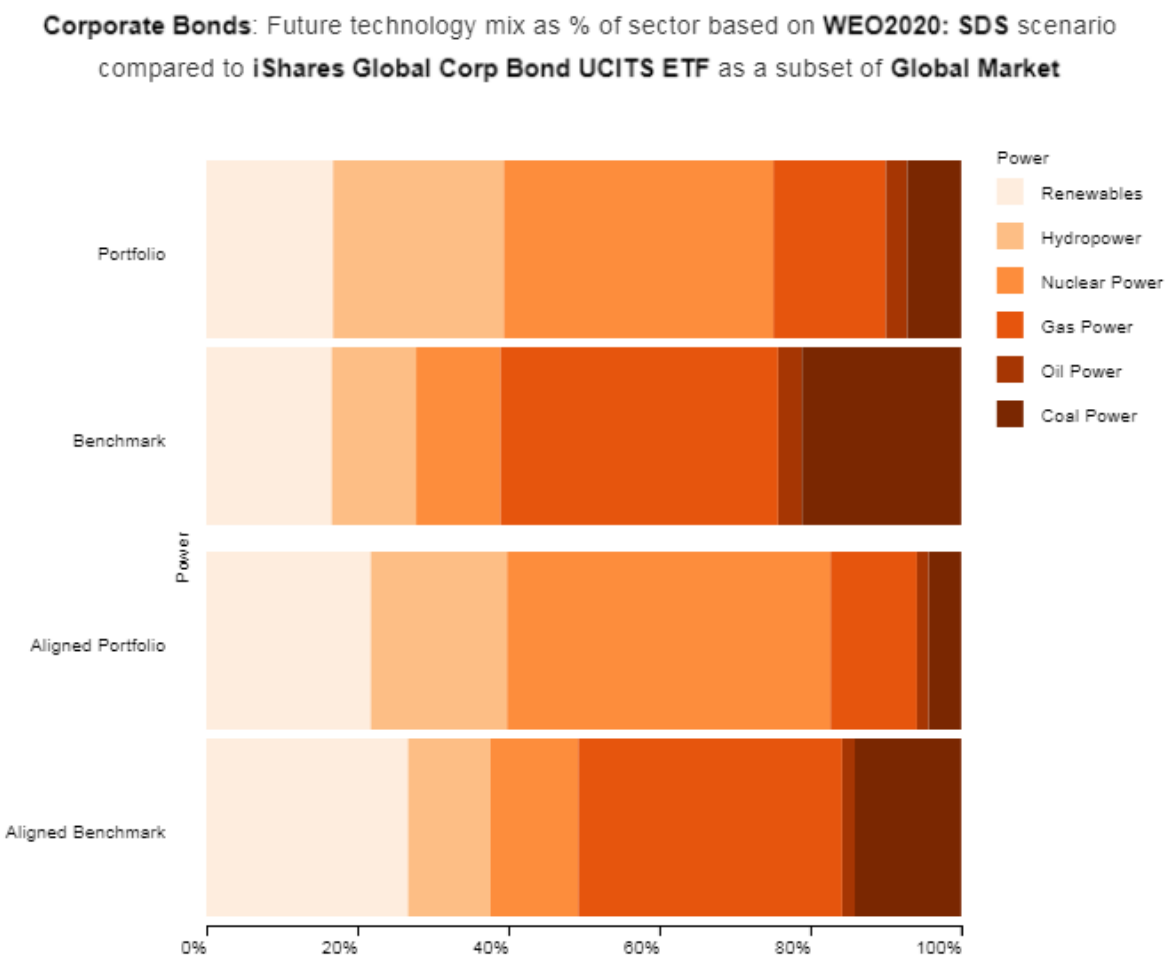
Une analyse prospective est également nécessaire pour identifier la transition de notre portefeuille agrégé composé d'obligations. Le graphique suivant fournit une vue d'ensemble des futures technologies représentées dans le portefeuille et l'indice de référence PACTA dans cinq ans[2]. Il montre également à quoi ressemble cette répartition si les entreprises du portefeuille agrégé composé d'obligations devaient s'aligner avec le Scénario de développement durable (SDD) 2020 de l'AIE. Le graphique souligne le fait que notre portefeuille obligataire agrégé a une meilleure transition technologique que l'indice de référence et davantage de solutions de production d'électricité à faible teneur en carbone (énergies renouvelables et nucléaire).

S'agissant de l'alignement avec l'Accord de Paris (2015), il est toujours vrai que notre portefeuille obligataire doit progressivement diminuer son exposition aux énergies fossiles et accroître ses investissements dans les entreprises utilisant des technologies à faible teneur en carbone.

[2] Le graphique assume qu'il n'y a pas de changements dans l'allocation du portefeuille au cours du temps

Globalement, le portefeuille est en bonne voie pour la transition vers des solutions de production d'électricité moins émettrices de GES.

Répartition des technologies futures en pourcentage des encours sous gestion

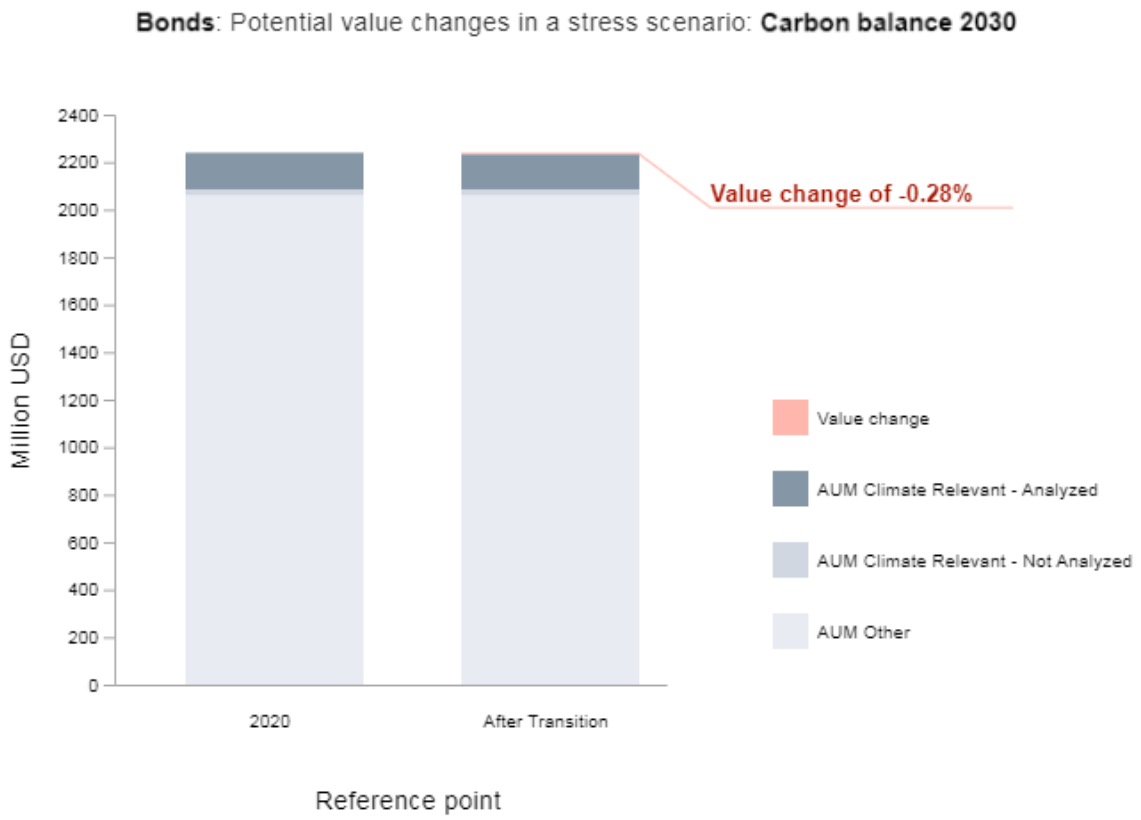


Source : 2°ii, PACTA

Compte-tenu des variations potentielles de la valeur dans un scénario de test de résistance, le graphique suivant montre clairement que l'impact reste faible (-0,28 %) sur le total du portefeuille obligataire agrégé, mais qu'il reste plus prononcé qu'à la variation calculée pour notre portefeuille

agrégé composé d'actions (-0,09 %)[3]. Cela n'a rien de surprenant puisque, comme nous l'avons mentionné plus haut, notre portefeuille obligataire agrégé est plus exposé aux secteurs concernés par le changement climatique que notre portefeuille agrégé composé d'actions.

Variations potentielles de la valeur dans un scénario de test de résistance



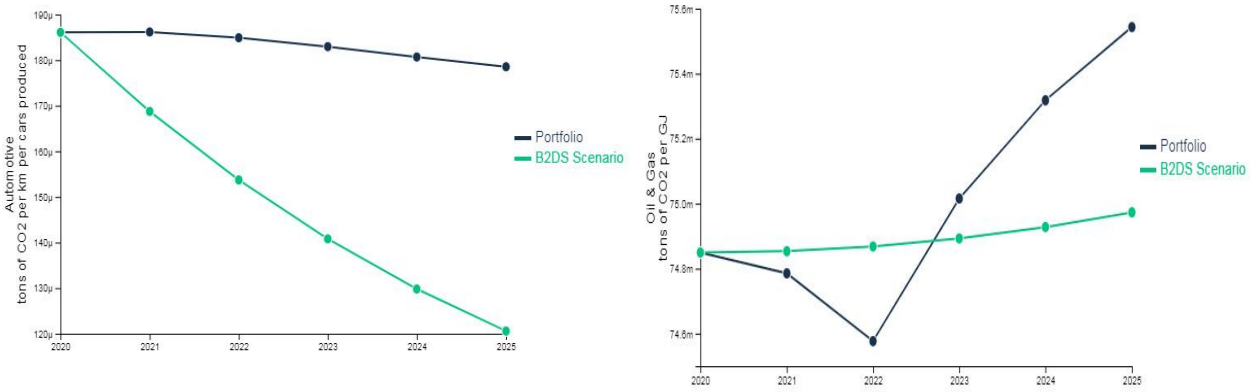
Source : 2°ii, PACTA

En termes d'émissions, nous pouvons constater qu'il est encore difficile de décarboniser les secteurs les plus concernés par le changement climatique compte tenu de leurs prévisions de développement de l'activité. Les différents graphiques fournissent une vue d'ensemble de l'évolution de l'intensité des émissions de ces secteurs au cours des cinq prochaines années sur la base des projets des entreprises

[3] « Le scénario de référence prend comme hypothèse que la production globale des secteurs et des technologies concernés par le changement climatique suivra la trajectoire décrite dans le scénario NPS/STEPS (« Stated Policies Scenario »). Ce scénario de référence conduirait probablement à une hausse des températures à l'échelle mondiale entre 2,7 et 3,5°C d'ici la fin du siècle, soit un niveau qui n'est pas aligné avec l'Accord de Paris sur le Climat (Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations unies de 2019). Le modèle de test de résistance prend comme hypothèse que sans crise politique, l'économie mondiale et votre portefeuille connaîtront ce scénario de référence pour les 20 prochaines années jusqu'en 2040 » PACTA (2021)

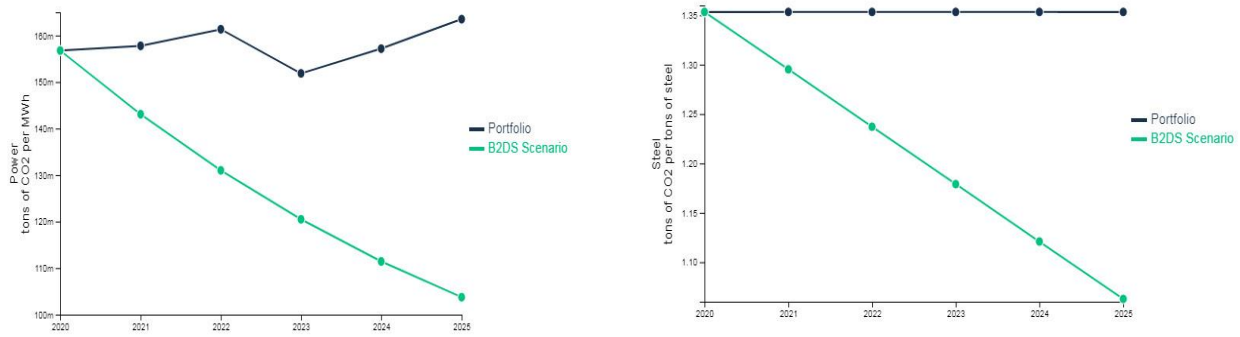
en portefeuille. Si les constructeurs automobiles présents dans le portefeuille obligataire agrégé sont en mesure de réduire leur ratio d'intensité entre 2020 et 2025, ce n'est pas nécessairement le cas de l'ensemble des entreprises spécialisées dans le pétrole et le gaz, le ciment et l'énergie. Cela signifie que les entreprises en portefeuille doivent accroître leurs efforts afin de garantir leur croissance et leur réduction des niveaux d'émissions de CO2.

Tendance de l'intensité des émissions sur 5 ans des secteurs de l'automobile et du pétrole et du gaz



Source : 2°ii, PACTA

Tendance de l'intensité des émissions sur 5 ans des secteurs de l'énergie et de l'acier



Source : 2°ii, PACTA

4.2 Le modèle IPR ("Inevitable Policy Response")

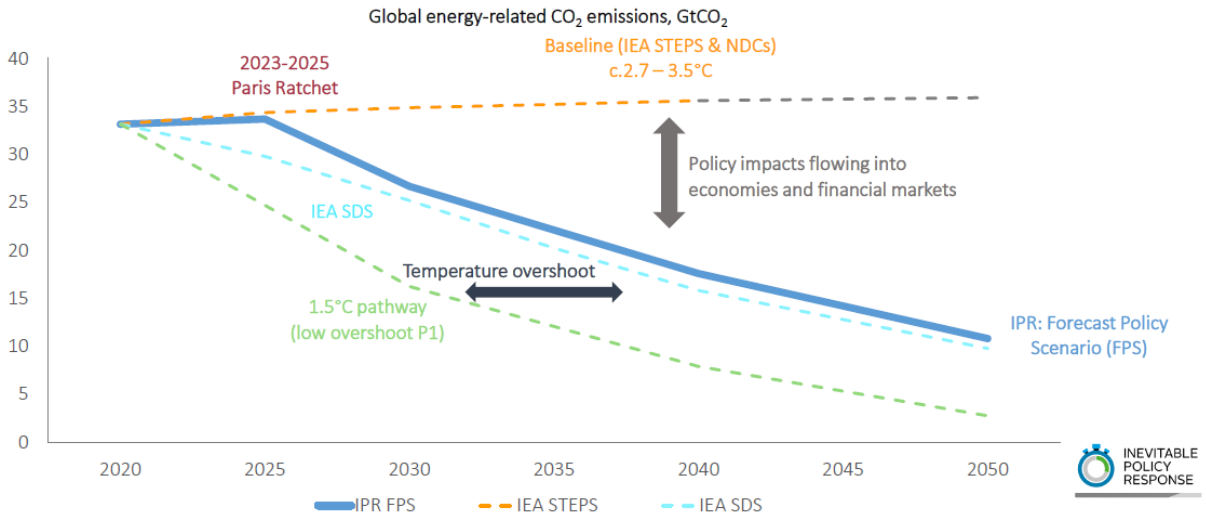
Le modèle IPR est issu d'un programme de recherche mené par un consortium de plusieurs institutions internationales (PRI, 2°ii, Carbon Tracker Initiative, ou bien encore le Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment) suite au constat partagé que l'ensemble des contributions volontaires 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 règlementaire 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.

Trajectoire du scénario FPS



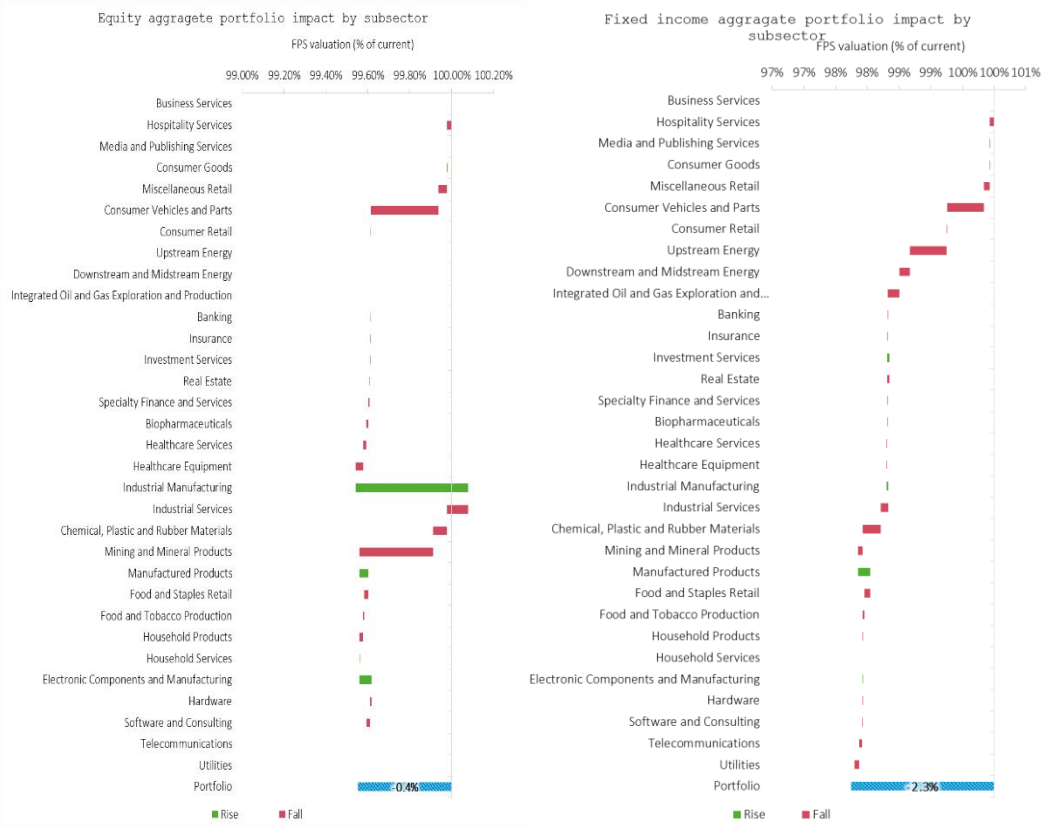
Source : The Inevitable Policy Response

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.

ODDO BHF Asset Management SAS a effectué un test sur ses portefeuilles agrégés composés d'actions et d'obligations. Il en a résulté un impact négatif de -0,4 % pour le portefeuille d'actions agrégé et de -2,3 % pour le portefeuille obligataire agrégé. L'analyse d'impact repose sur les hypothèses du scénario FPS, tous les autres facteurs étant égaux par ailleurs. En comparaison, l'indice STOXX 600 a un impact négatif de -2,5 %.

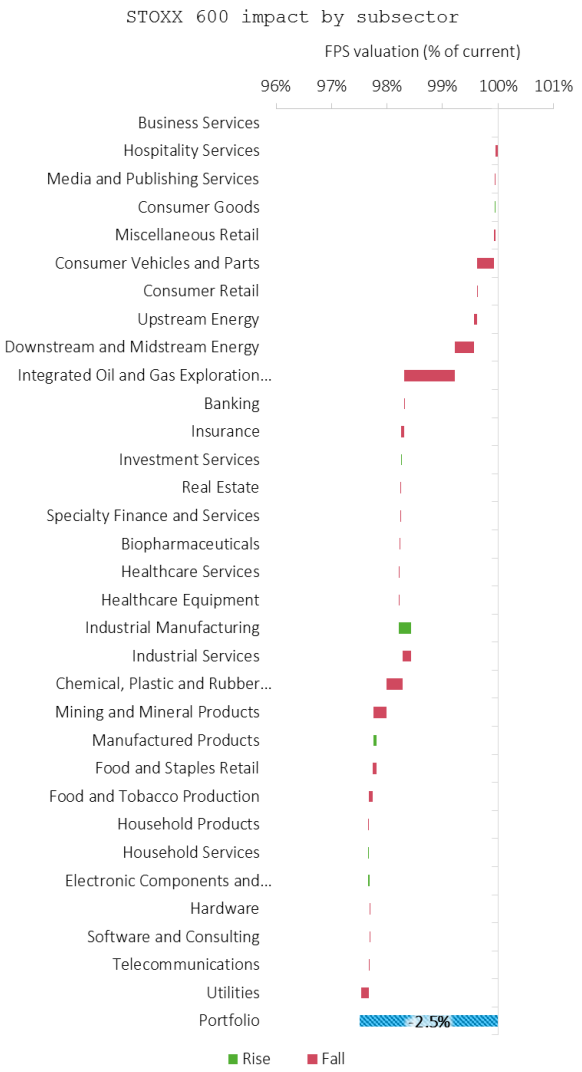
S'agissant du portefeuille d'actions agrégé, les principaux impacts négatifs proviennent du secteur automobile (-0,3 %) et des produits miniers et minéraux (-0,4 %). S'agissant du portefeuille obligataire agrégé, les principaux impacts négatifs proviennent du secteur automobile (-0,6 %), de l'énergie en amont (-0,6 %) et des secteurs de la chimie et du matériel en plastique et en caoutchouc (-0,3 %).

Impacts sectoriels du scénario FPS de nos portefeuilles agrégés composés d'actions et d'obligations



Source : The Inevitable Policy Response

Impacts sectoriels du scénario FPS par rapport à l'indice STOXX 600



Source : The Inevitable Policy Response

Ces premières analyses de scénarios au niveau agrégé pour nos portefeuille d'actions et d'obligations 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 plus apronfondies de nos portefeuilles dans un avenir proche.

Notre approche sur la biodiversité

1. La perte de la biodiversité est un risque systémique

La diversité biologique est essentielle pour assurer la préservation des services écosystémiques primordiaux pour notre bien-être, le développement et la croissance économique.

La réduction de la quantité, de la qualité et de la résilience des services écosystémiques est un risque systémique au sein de nombreux secteurs pour les investisseurs. Elle menace également l'atteinte des objectifs de développement durable fixés par les Nations Unies dès lors que les pays à faible revenu et à revenu faible/intermédiaire sont fortement dépendants du capital naturel.

D'après la Banque Mondiale[4], l'économie mondiale pourrait perdre 2 700 milliards de dollars par an d'ici 2030 si les pays continuent de détruire la biodiversité. Elle a également averti que les économies continuaient de sous-estimer la valeur des services rendus par la nature dans leurs prévisions économiques. Le rapport a mis en lumière la contraction potentielle du PIB réel à la suite d'un effondrement des services écosystémiques : 9.7 % par an pour l'Afrique subsaharienne et 6.5 % pour l'Asie du Sud. Au contraire, la coopération entre les États et la réduction de la conversion des espaces naturels pourrait conduire à une augmentation générale du PIB réel mondial en 2030 estimée entre 50 et 150 milliards de dollars.

Il est par conséquent essentiel de développer des méthodologies et des indicateurs clés de performance pour évaluer l'empreinte des entreprises sur la nature, mais également pour identifier celles capables d'apporter des solutions à la crise mondiale de la biodiversité en soutenant une transition écologique.

2. Nos engagements

ODDO BHF Asset Management SAS a décidé d'être plus actif dans le domaine de la biodiversité à la suite de la montée en puissance d'initiatives européennes et mondiales auxquelles ont participé un large éventail d'acteurs financiers. En 2021, nous sommes devenus signataires du *Finance for Biodiversity Pledge* et membre de la *Foundation Finance for Biodiversity.*

[4] World Bank Group (2021) „The Economic Case for Nature : A Global Earth-Economy Model to Assess Development Policy Pathways"

Le Finance for Biodiversity Pledge a été lancé le 25 septembre 2020 par un groupe de 26 établissements financiers. Son objectif est de protéger et de rétablir la biodiversité grâce aux activités de financement et d'investissement. Il englobe différentes actions qui seront menées au plus tard d'ici 2024 :

- Collaboration et partage de connaissances sur les questions complexes autour de la biodiversité ;
- Engagement auprès des entreprises afin de réduire leur empreinte négative sur les espaces naturels ;
- Évaluation des impacts des activités de financement et d'investissement ;
- Détermination d'objectifs afin d'augmenter les impacts positifs significatifs et de réduire les impacts négatifs significatifs sur la biodiversité ;
- Communication publique sur l'engagement des établissements financiers par rapport à leur contribution aux objectifs mondiaux en matière de biodiversité.

Aujourd'hui, 55 établissements financiers dans le monde représentant plus de 9 000 milliards d'euros d'actifs sont parties prenantes du Finance for Biodiversity Pledge

3. Notre approche

Afin de mieux gérer notre exposition aux risques liés à la biodiversité, nous avons décidé de définir deux listes d'exclusion : la première repose sur les pratiques environnementales non durables dans le secteur de l'huile de palme et la seconde se concentre sur les entreprises très controversées dans le domaine environnemental et dont les impacts négatifs sont élevés. De plus amples informations sur ces exclusions sont disponibles dans notre politique d'exclusion au niveau du groupe :

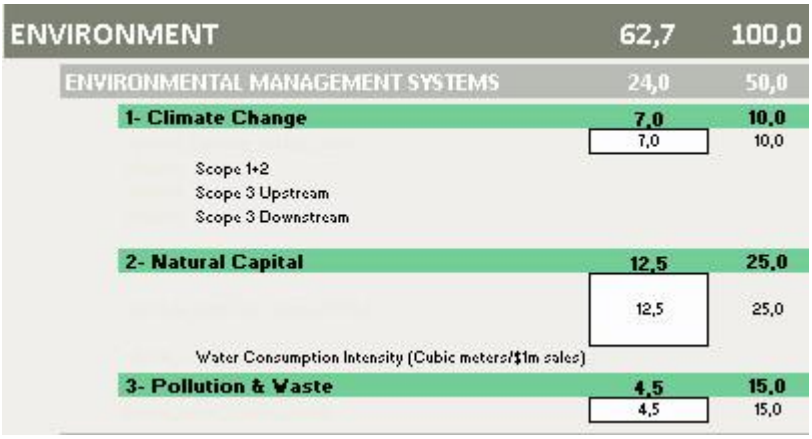
https://am.oddo-bhf.com/france/fr/professional_investor/ad/expertises_de_gestion/1008/investissement_durable__esg/1016

Notre engagement auprès de Finance for Biodiversity Pledge nous permettra de suivre les évolutions méthodologiques actuelles en faveur d'indicateurs clés de performance adaptés et homogènes en relation avec les empreintes des entreprises sur la bioversité. Ce sujet sensible a gagné en importance ces dernières années, mais il reste difficile d'évaluer et de comparer les entreprises qui lui sont

associées. Nous suivons également de près les discussions actuelles sur le cadre méthodologique menées au sein du groupe de travail sur le reporting financier lié à la nature (« Taskforce on Nature-related Financial Disclosures » ou TNFD) dont le but est de déterminer un socle commun de communication sur les questions et les pertes de biodiversité.

Malgré les faiblesses méthodologiques actuelles, notre modèle interne intègre déjà certains critères liés à la biodiversité. Dans notre pilier environnemental, nous disposons d'un critère sur l'utilisation du capital naturel basé sur l'intensité hydrique. Nous complétons ses données importées de MSCI par notre propre évaluation qualitative. Nous avons également ajouté un critère sur la pollution et les déchets que nous alimentons également par les données fournies par MSCI. Enfin, notre critère sur les controverses environnementales assure un suivi des impacts négatifs d'une entreprise sur l'environnement en évaluant l'utilisation des sols et la perte de biodiversité, le stress hydrique et les déversements toxiques, également à l'aide de MSCI ainsi que des travaux des ONG.

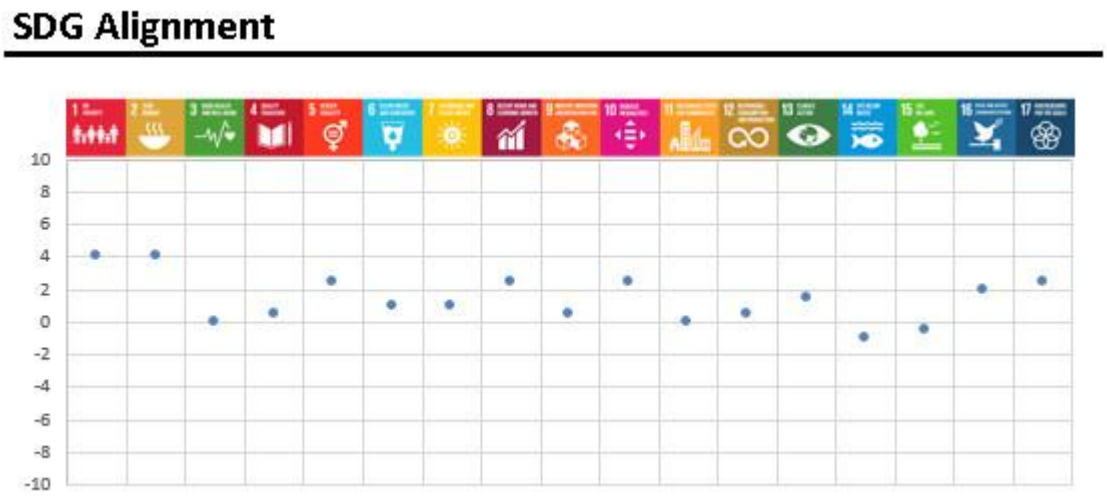
Exemple de nos indicateurs de capital naturel et de pollution



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Compte tenu de la note d'alignement aux ODD de MSCI, nous sommes en mesure d'évaluer dans notre fiche synthétique les contributions positives ou négatives d'un émetteur aux objectifs de développement durable des Nations Unies. Certains de ces objectifs mondiaux sont directement liés à la biodiversité, dont l'accès à l'eau salubre et à l'assainissement (ODD 6), conserver et exploiter de manière durable les océans et les mers aux fins du développement durable (ODD 14) ou la vie terrestre (ODD 15).

Exemple de l'alignement d'une entreprise avec les objectifs de développement durable



Source : ODDO BHF Asset Management SAS

Nous avons analysé nos portefeuilles d'actions et d'obligations agrégés à l'aide de certains indicateurs clés de performance environnementaux et de biodiversité pour comprendre leur empreinte sur la biodiversité :

- Le degré des controverses environnementales graves et très graves : « le pourcentage de la valeur de marché d'un portefeuille exposé aux entreprises confrontées à une ou plusieurs controverses environnementales « graves » ou « très graves » en relation avec l'énergie et le changement climatique, l'utilisation des sols et la biodiversité, les déversements et rejets toxiques, le stress hydrique ou les déchets d'exploitation » d'après MSCI ESG Research.

- Le degré d'exposition à un stress hydrique élevé : la proportion de la valeur de marché du portefeuille exposée à un stress hydrique élevé d'après MSCI ESG Research.

Synthèse de certains indicateurs de la biodiversité

Nom du fonds	Degré des controverses environnementales très graves	Degré des controverses environnementales graves	Degré de stress hydrique élevé
ODDO BHF Avenir	0,0%	0,0%	0,0%
ODDO BHF Avenir Euro	0,0%	0,0%	0,0%
ODDO BHF Avenir Europe	0,0%	0,0%	0,0%

ODDO BHF Génération	0,0%	3,40%	4,76%
ODDO BHF Active Small Cap	0,0%	0,0%	4,01%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	0,0%	3,91%	8,16%
ODDO BHF Euro High Yield Bond	0,0%	3,22%	2,33%
ODDO BHF LUX IM – ODDO Target 2024	0,0%	0,0%	4,08%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	0,0%	2,66%	2,73%

Source : ODDO BHF Asset Management SAS, MSCI ESG Research

4. Les prochaines étapes de notre approche sur la biodiversité

En tant que membre actif de « Finance for Biodiversity Pledge », nous allons vérifier si les nouvelles méthodologies intégrant les risques liés à la biodiversité sont adaptées à notre modèle de notation interne et à nos investissements, toutes classes d'actifs confondues. L'ensemble des secteurs sont dépendants de la biodiversité d'une manière ou d'une autre. Au-delà des risques, nous avons besoin d'investir dans des entreprises qui comprennent leur dépendance à l'égard des espaces naturels et des services écosystémiques, qui adoptent des cadres de gouvernance efficaces pour limiter leur empreinte négative sur l'environnement, mais qui mènent également des actions pour contribuer positivement à la protection de la biodiversité. Nous estimons que la mise à jour de la directive européenne sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD) permettra aux entreprises de l'Union européenne d'accorder plus d'importance à leur empreinte sur la biodiversité et aux actions qu'elles mènent pour protéger l'environnement.

Gestion des risques ESG

Notre approche d'intégration ESG, en allouant des poids importants aux critères de gouvernance et de capital humain, contribue de façon significative aux entreprises présentes en portefeuille principalement au travers de l'analyse du risque d'exécution, du dialogue et des efforts d'engagement.

L'analyse ESG, réalisée de manière collégiale par les gérants et l'équipe 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.

Sans avoir recours à des exclusions sectorielles ou thématiques, 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 ESG élevé.

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 suit les risques de marché, de liquidité et de contrepartie, alerte sur les risques ESG élevés et la Conformité est dédiée aux missions de conformité / contrôle interne. Tous deux 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.

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 suivants :

- 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 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.

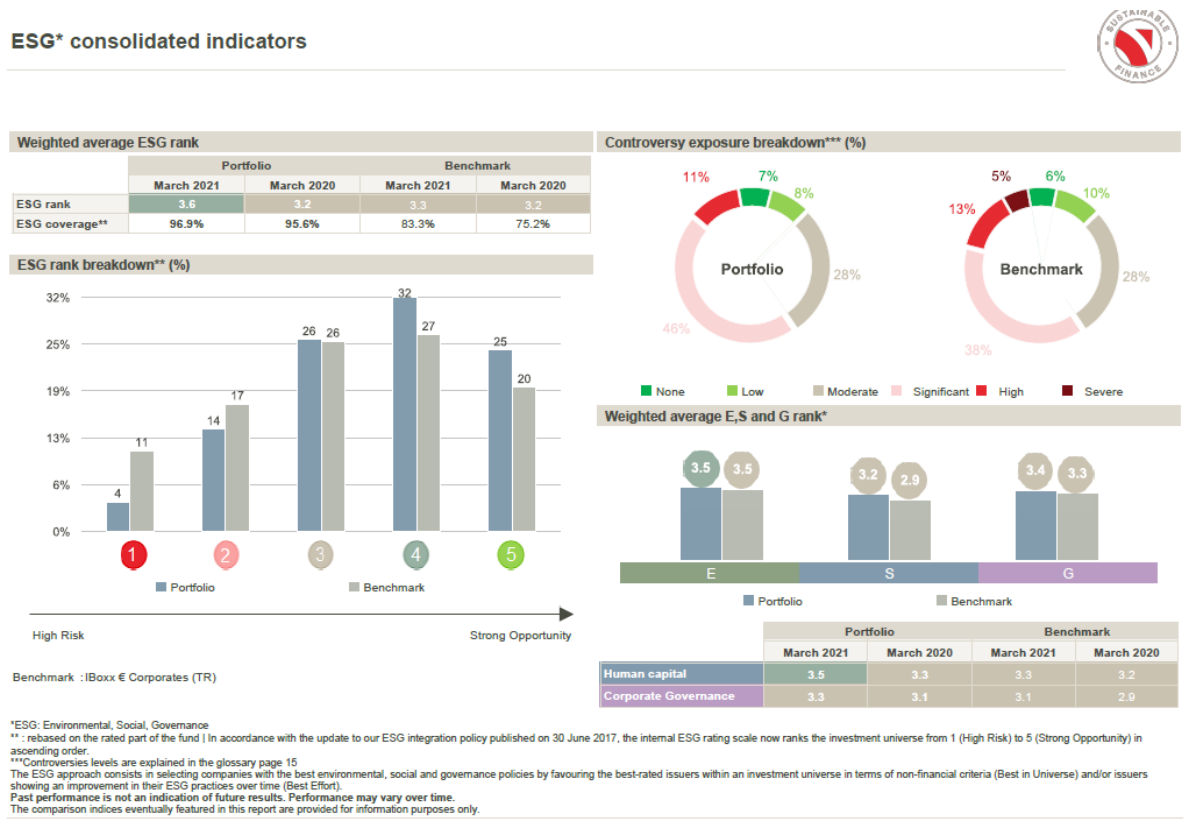
Mesure d’impact et reporting ESG

Pour les fonds intégrant des critères ESG dans leur processus d'investissement, ODDO BHF Asset Management SAS communique les éléments suivants dans les rapports de performance mensuels :

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

Début 2020, 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, claires, simples 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

	Portfolio			ESG investment universe			UN SDGs*
	June 2021	June 2020	Coverage	June 2021	June 2020	Coverage	
Environment							
Fossil fuel exposure	-	-	78.5%	0.7%	0.8%	89.7%	
Carbon solutions exposure "green part"	32.1%	34.9%	78.5%	42.8%	47.4%	89.7%	
Social							
5Y Employee growth (%)	5.3%	5.2%	77.2%	5.3%	5.8%	79.9%	
Female Executives	10.6%	12.4%	61.7%	14.6%	13.2%	83.0%	
Governance							
UN Global Compact signatory	74.8%	80.5%	42.2%	70.3%	70.1%	39.8%	
Board members' independence	56.1%	58.6%	70.5%	56.6%	57.3%	83.7%	
Human Rights							
Implementation of Human rights policy	95.2%	96.8%	47.4%	94.7%	93.4%	41.2%	

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.

Engagement actionnarial : Exercer activement vos droits de vote en tant qu'actionnaire. L'engagement actionnarial peut prendre 3 formes : vote aux assemblées d'actionnaires, maintien d'un dialogue actif avec les entreprises en portefeuille et engagement avec elles sur des questions de développement durable.

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).

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 ».

Oslo Convention : 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 et a été signé par 94 États à Oslo les 3 et 4 décembre 2008.

Ottawa Treaty : 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.

Principles for Responsible Investment (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.

TCFD (Taskforce for Climate-Related Financial Disclosures): 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.

TNFD (Taskforce for Nature-Related Finacial Disclosures): Le groupe de travail sur le reporting financier lié à la nature (« The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures ») est une nouvelle initiative mondiale qui vise à donner aux institutions financières et aux entreprises une image complète de leurs risques environnementaux.

UN Global Compact (UNGC): 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 et à communiquer sur leur implémentation. 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 comprend les entités ODDO BHF AM GmbH en Allemagne, ODDO BHF AM SAS et ODDO BHF Private Equity SAS en France et ODDO BHF AM Lux au Luxembourg qui, ensemble, gèrent des actifs s'élevant à 58,4 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 fondamentales et thématiques, les actions quantitatives, les obligations, les solutions d'allocation d'actifs, 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 at Luxembourg avec des implantations supplémentaires à Milan, Genève, Zurich, Madrid, Stockholm 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 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.

INFORMATIONS IMPORTANTES Le modèle PACTA 2Dii génère une estimation limitée à un instant t de l'alignement relatif des Projets révélés de titres dans le champ d'application (« Revealed Plans of Securities in the Scope ») par rapport aux tendances économiques incorporées dans le ou les scénarios, tel qu'identifié par les fournisseurs externes de données et de scénarios.

Disclaimer PACTA

EXCLUSION DE RESPONSABILITÉ DANS LA MESURE AUTORISÉE PAR LA LOI, NOUS DÉCLINONS TOUTE RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE TOUT UTILISATEUR EN CAS DE PERTE OU DE DOMMAGE, QUE CE SOIT EN VERTU D'UN CONTRAT, D'UNE RESPONSABILITÉ DÉLICTUELLE (Y COMPRIS D'UNE NÉGLIGENCE), D'UN MANQUEMENT À UNE OBLIGATION RÉGLEMENTAIRE OU AUTRE, MÊME PRÉVISIBLE, DÉCOULANT DE OU EN RELATION AVEC L'UTILISATION OU LA CONFIANCE À L'ÉGARD DE TOUTE INFORMATION, DONNÉE OU

CONTENU OBTENU PAR LE BIAIS DE NOS SERVICES, Y COMPRIS, À TITRE NON LIMITATIF, LES RÉSULTATS DE LA MODÉLISATION INDIQUÉS DANS LE PRÉSENT RAPPORT.

Aucune prévision ni prédiction Le Modèle PACTA ne prétend pas générer, et le présent Rapport ne contient ni ne comporte, des exposés de faits, des prévisions ni des prédictions. Le Modèle PACTA fournit une analyse à un instant t de variables économiques et commerciales qui sont par nature dynamiques et variables dans le temps. 2Dii ne fait et n'implique aucune déclaration concernant la probabilité, le risque ou la prévision d'un évènement futur. Dans la mesure où toute déclaration faite ou information contenue dans le présent Rapport peut être considérée comme prospective par nature, elle est soumise aux risques, variables et incertitudes qui peuvent entraîner des résultats réels fortement différents. Il vous est conseillé de ne pas vous appuyer sur ces déclarations prospectives qui ne sont que le reflet de nos hypothèses ainsi que celles de nos fournisseurs de données et de scénarios à la date de la modélisation.

Aucun conseil financier Les informations contenues dans le présent Rapport ne comportent pas, ne constituent pas, ne fournissent pas et ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement ou financier, une notation de crédit, une publicité, une invitation, une confirmation, une offre ou une sollicitation, ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre ou d'un autre produit financier, crédit ou prêt ni une invitation à réaliser une activité d'investissement, ni une offre de service financier. Le présent Rapport ne prétend pas quantifier le risque du portefeuille (ou d'une partie de celui-ci), ne fait pas de déclaration à l'égard de la performance, de la stratégie, des perspectives, de la solvabilité ou du risque associé à un investissement, ni de son adéquation à un achat, une conservation ou une vente dans le contexte d'un portefeuille donné. Les Résultats de la modélisation fournis dans le présent Rapport sont fournis étant entendu et prévu que chaque investisseur réalisera avec soin ses propres recherches et évaluations de chaque titre ou autre instrument dont l'achat, la conservation ou la vente est envisagée.

Titres entrant dans le champ d'application Le Modèle PACTA est limité dans son champ d'application et dans son application. Il ne tient pas compte de l'ensemble des titres de l'ensemble des secteurs ni de l'ensemble des titres de chacun de ces secteurs. Le Modèle PACTA s'applique uniquement aux Titres entrant dans le champ d'application stipulés dans la Déclaration de méthodologie qui est actualisée de temps à autre.

Scénario(s) Le Modèle PACTA s'appliquera à un ou plusieurs Scénarios tel qu'indiqué dans la Déclaration de méthodologie. Le choix d'un Scénario ne doit pas être interprété comme une acceptation de ces scénarios, ni comme une déclaration à l'égard de l'exactitude ou l'exhaustivité des méthodologies ou des hypothèses de ces scénarios, ni comme une préférence générale pour ces scénarios par rapport à d'autres scénarios économiques. L'analyse fournie par le Modèle PACTA peut

être réalisée à l'aide d'autres scénarios économiques, et les utilisateurs doivent se forger leur propre opinion sur les scénarios, trajectoires et modèles de décarbonisation qui sont le plus adaptés à leur portefeuille. Aucune hypothèse explicite ou implicite n'est établie en relation avec l'alignement actuel ou futur des Scénarios avec les politiques liées au climat de tout gouvernement au niveau international, national ou infranational.

TCFD L'utilisation du Modèle PACTA peut vous aider dans le cadre d'initiatives menées au titre des Recommandations du groupe de travail international sur le reporting climat (TCFD) du Conseil de stabilité financière du G20. Toutefois, son utilisation de manière isolée ne prétend pas procurer une « conformité au TCFD ».

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine

75440 Paris Cedex 09 France

am.oddo-bhf.com