



# IMA ASSURANCES

INFORMATIONS RELATIVES A LA PRISE EN COMPTE DES  
CRITERES SOCIAUX, ENVIRONNEMENTAUX ET DE QUALITE DE  
GOUVERNANCE DANS LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

## TABLE DES MATIERES

1)	INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTITÉ .....	4
2)	OBJECTIFS DE L'INTÉGRATION DES RISQUES ET CRITÈRES ESG DANS LA GESTION D'ACTIFS ....	4
3)	DÉMARCHE GÉNÉRALE DE L'ENTITÉ SUR LA PRISE EN COMPTE DE L'ESG .....	5
A.	PÉRIMÈTRE DU RAPPORT D'ANALYSE .....	5
B.	ÉMETTEURS PRIVÉS : ANALYSE ESG .....	6
C.	NATURE DES CRITÈRES ESG PRIS EN COMPTE .....	6
D.	RAISONS DU CHOIX DES CRITÈRES ESG RETENUS : MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE.....	6
E.	CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX LIÉS AU CHANGEMENT CLIMATIQUE.....	8
F.	INFORMATIONS UTILISÉES POUR L'ANALYSE.....	9
G.	RÉSULTATS DE L'ANALYSE ESG .....	9
4)	MOYENS D'INFORMATIONS UTILISÉS PAR L'ENTITÉ .....	12
A.	APPRÉCIATION DES RISQUES ESG.....	12
B.	ANALYSES DES CONTROVERSES ESG .....	12
5)	ÉMETTEURS PRIVÉS : ANALYSE CHANGEMENT CLIMATIQUE.....	15
A.	CARACTÉRISTIQUES GLOBALES DE LA MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE.....	16
B.	ÉVALUATION DE L'EMPREINTE CARBONE .....	16
C.	LA MÉTHODE D'ANALYSE OFI AM.....	18
6)	ACTIVITÉS LIÉES AU CHARBON THERMIQUE ET/OU LES TECHNOLOGIES VERTES .....	22
7)	ÉMETTEURS PRIVÉS : ANALYSE BIODIVERSITÉ .....	26
A.	INCIDENCES NÉGATIVES DANS DE LA CADRE DE DISCLOSURE .....	26
B.	INFORMATIONS UTILISÉES POUR L'ANALYSE.....	27
C.	RÉSULTATS DE L'ANALYSE AU 31 DÉCEMBRE 2021 .....	27
13)	ÉMETTEURS PUBLICS : ANALYSE ESG.....	28
A.	NATURE DES CRITÈRES ESG PRIS EN COMPTE.....	28
B.	RAISONS DU CHOIX DES CRITÈRES ESG RETENUS .....	28
C.	CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX LIÉS AU CHANGEMENT CLIMATIQUE.....	29
D.	INFORMATIONS UTILISÉES POUR L'ANALYSE.....	29
E.	MÉTHODOLOGIE ET RÉSULTATS DE L'ANALYSE ESG .....	29
14)	ÉMETTEURS PUBLICS : ANALYSE CHANGEMENT CLIMATIQUE.....	31
A.	ÉVALUATION DE L'EMPREINTE CARBONE .....	31
B.	MÉTHODOLOGIE ET RÉSULTATS DE L'ANALYSE TEE.....	31
15)	CHANGEMENTS EFFECTUES SUITE À L'ANALYSE.....	34
A.	INTÉGRATION DES RISQUES ET CRITÈRES ESG DANS LA GESTION D'ACTIFS.....	34
B.	STRATÉGIE D'ENGAGEMENT ET DE VOTE .....	34

### Annexes

- Détail du portefeuille : émetteurs privés
- Détail du portefeuille : émetteurs part verte grise brune
- Glossaire

## **PREAMBULE**

La loi Energie Climat du 8 novembre 2019 dans son article 29, et son décret d'application du 27 mai 2021, sont venus compléter le droit européen et remplacer l'article 173 de la Loi de Transition Énergétique pour la Croissance Verte afin de clarifier et renforcer le dispositif de publication des informations non financières.

L'article 29 s'appliquant pour les sociétés d'assurance aux seules sociétés de capitalisation, IMA ASSURANCES n'est pas concernée par le nouveau dispositif et, de ce fait, n'est plus concernée par l'obligation de tenue du présent rapport.

IMA ASSURANCES a toutefois décidé de maintenir son rapport en conservant le périmètre de l'ancien dispositif.

## 1) INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTITÉ

### **Présentation de la démarche générale ISR**

La politique ISR (Investissement Socialement Responsable) d'IMA ASSURANCES s'inscrit dans la démarche globale d'intégration des principes du Développement Durable, dont elle constitue la déclinaison au niveau de la gestion des placements. Sa mise en place répond à une double préoccupation : le respect de notre obligation d'agir au mieux des intérêts à long terme de nos assurés et celui des valeurs fondatrices du mouvement mutualiste.

### **Communication**

Le présent rapport est disponible sur le site de notre société auquel nos clients ont accès.

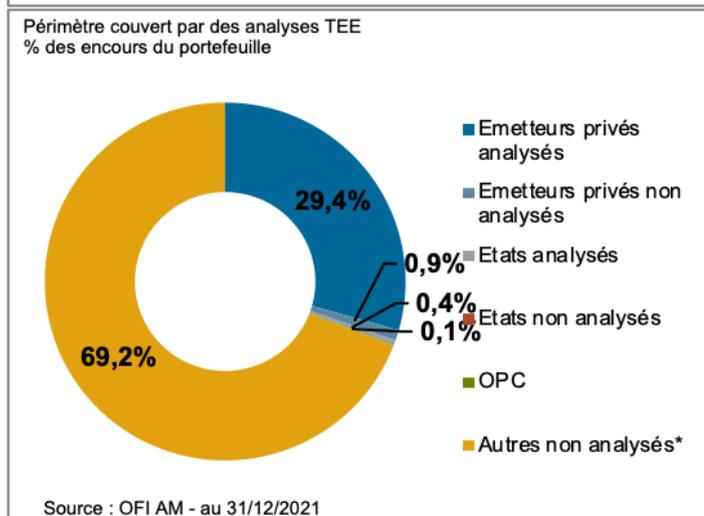
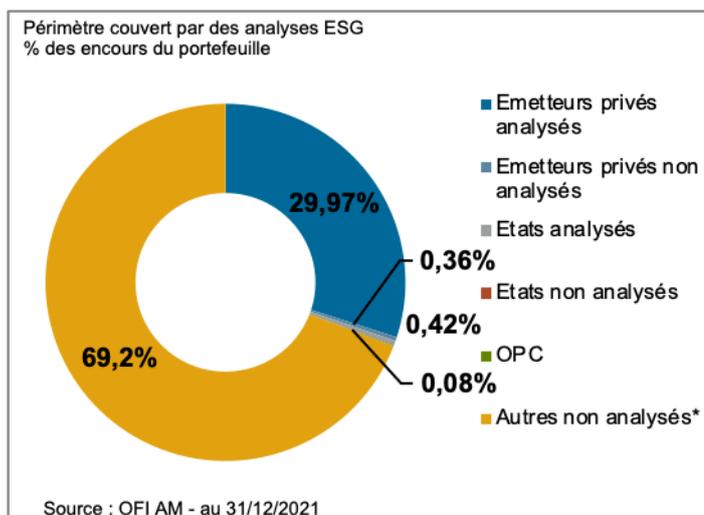
## 2) OBJECTIFS DE L'INTÉGRATION DES RISQUES ET CRITÈRES ESG DANS LA GESTION D'ACTIFS

En tant qu'investisseur de long terme, IMA ASSURANCES est convaincue que l'intégration des critères ESG dans sa gestion est nécessaire pour appréhender au mieux les risques et les opportunités de ses investissements, et que ces critères peuvent avoir un impact déterminant sur la valorisation des entreprises et par conséquent sur le rendement global de ses actifs.

L'analyse des émetteurs dans lesquels nous investissons permet d'appréhender des risques ESG qui sont mal pris en compte par l'analyse financière. Il peut s'agir de risques de réputation, réglementaires (légal ou de régulation), de risques sur la production ou sur la continuité de l'activité, de pertes d'opportunité, de risques liés au financement, de pénalités financières, etc. Il convient aussi de prendre en compte les risques spécifiques liés au réchauffement climatique, qu'ils soient physiques (événement climatique extrême) ou de transition (coûts d'ajustement vers une économie bas carbone).

## 3) DEMARCHE GENERALE DE L'ENTITE SUR LA PRISE EN COMPTE DE L'ESG

### A. PERIMETRE DU RAPPORT D'ANALYSE



\* La rubrique « Autres non analysés » concerne le cash, l'immobilier, le private equity et les fonds de dettes

\*\* ESG : Environnementale, Sociale et de Gouvernance

\*\*\* TEE : Transition Énergétique et Écologique

Les résultats de l'analyse ESG et TEE du portefeuille sont comparés à titre indicatif :

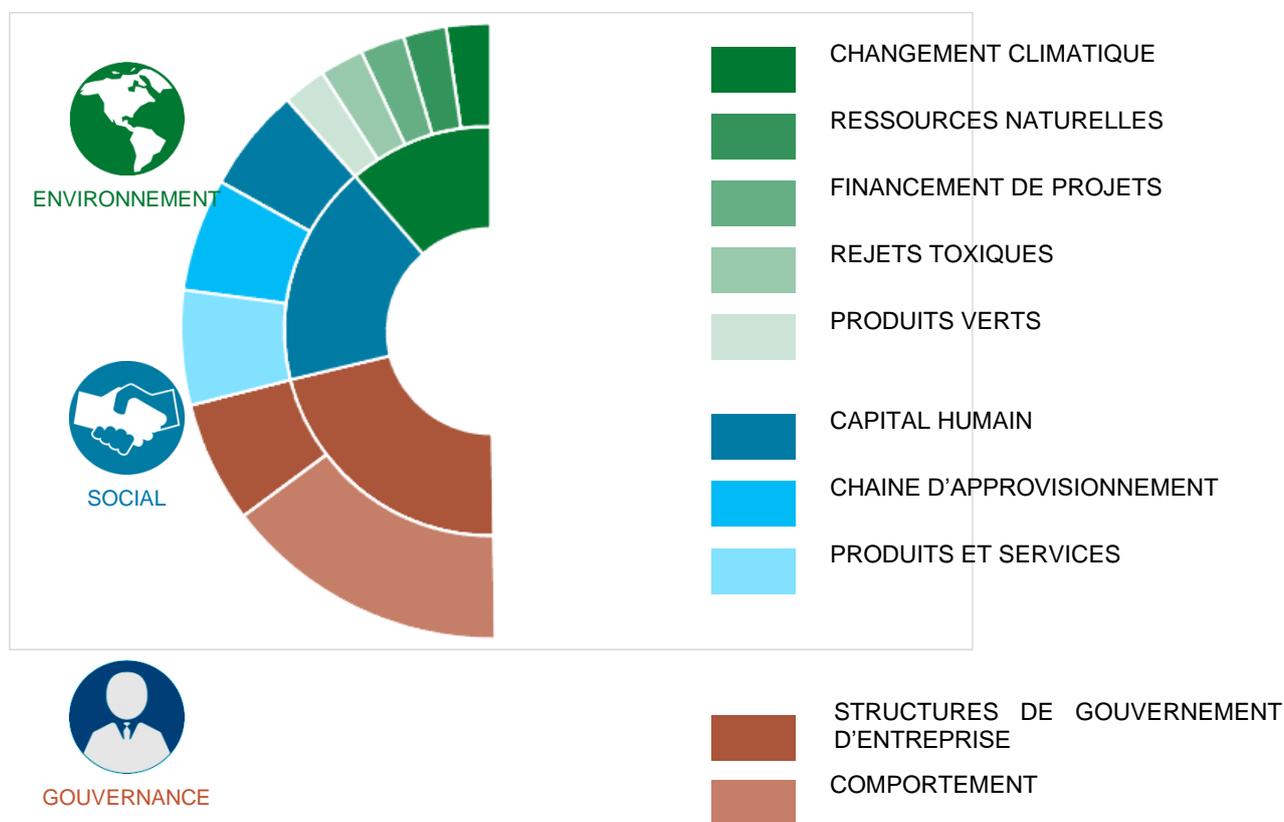
- Pour les émetteurs privés, aux résultats de l'indice obligataire : BofAMerrill Lynch Euro Corporate Index, qui est un indice répliquant la performance des obligations émises par des entreprises, en euro et de catégorie Investment Grade (Classe Investissement de bonne qualité). Cet indice est désigné par le terme de « Indice de référence » dans le présent rapport
- Pour les Etats, aux résultats de l'analyse de l'ensemble des pays de l'OCDE.

## B. ÉMETTEURS PRIVÉS : ANALYSE ESG

L'analyse ESG (Environnementale, Sociale et de Gouvernance) est réalisée par le Pôle d'Analyse ISR d'OFI Asset Management. Celui-ci est composé de sept personnes, en charge de l'analyse des enjeux sectoriels, de l'analyse des pratiques des émetteurs, ainsi que de l'analyse des controverses ESG.

## C. NATURE DES CRITERES ESG PRIS EN COMPTE

Sur la base d'une étude exhaustive des textes internationaux fondateurs du développement durable, notamment du Pacte Mondial des Nations Unies, des règlements internationaux (OCDE (Organisation de Coopération et de Développement Économiques), OIT (Organisation Internationale du Travail)) et des codes nationaux des pays européens), une liste d'enjeux « génériques » est établie par l'équipe d'analyse ISR. Ces enjeux sont répartis en 10 grandes thématiques :



## D. RAISONS DU CHOIX DES CRITERES ESG RETENUS : METHODOLOGIE D'ANALYSE

Notre démarche repose sur la conviction que les émetteurs qui intègrent dans leur stratégie les enjeux Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) offrent de meilleures perspectives à long terme. La prise en compte des impacts ESG liés à leurs activités leur permet d'identifier les zones de risques, mais également des opportunités de développement (notamment dans les technologies « vertes »). Les risques ESG auxquels sont confrontés les émetteurs peuvent impacter leur capacité à produire, la valeur matérielle ou immatérielle de leurs

## Émetteurs privés : analyse ESG

---

actifs, ou les exposer à des risques d'ordre réglementaire entraînant le paiement d'amendes ou de taxes. Globalement, la présence dans un portefeuille d'émetteurs ayant une gestion faible de ces risques, nous expose à un risque de réputation vis-à-vis de nos assurés, affiliés ou sociétaires. C'est dans cette perspective que nous avons choisi de déployer la méthodologie qui est décrite ci-après.

# Émetteurs privés : analyse ESG

Au sein de la liste de l'ensemble des enjeux ESG « génériques » exposée ci-dessus :

- Pour chaque secteur d'activités, les enjeux Environnementaux et Sociaux ayant un impact important pour ce secteur sont sélectionnés. Cette sélection résulte d'une analyse des risques susceptibles d'impacter les parties prenantes de l'émetteur et l'émetteur lui-même.
- Les enjeux de Gouvernance sont identiques pour l'ensemble des secteurs d'activités. Les bonnes pratiques dans ce domaine sont indépendantes de la nature des activités, dans le fonctionnement du Conseil comme dans les relations aux actionnaires minoritaires.



## E. CRITERES ENVIRONNEMENTAUX LIES AU CHANGEMENT CLIMATIQUE

Sur la thématique du Changement Climatique, les critères analysés sont les suivants :

Des critères concernant des risques physiques, soit :

- Les risques liés à la montée des eaux et à la multiplication des catastrophes naturelles
- Les risques de sécheresse et de stress hydrique
- Les risques sanitaires (recrudescence de maladies)

Les enjeux analysés, selon les secteurs d'activités, sont :

- L'impact de l'activité sur l'eau
- L'impact de l'activité sur les matières premières (par exemple les produits agricoles)
- L'intégration de cette thématique par les compagnies d'assurance dans leurs produits

Des critères concernant des risques liés à la transition énergétique soit :

Les émissions carbone du processus de production :

- Exposition de l'entreprise en fonction du portefeuille d'activités et de la réglementation carbone en vigueur selon ses implantations géographiques
- Efforts de réduction de ces émissions : objectifs de réduction, adaptation / évolutions technologiques, mise en place de process de capture du carbone, utilisation d'énergies moins émettrices...
- Efforts d'amélioration de l'efficacité énergétique des process de production

Les émissions carbone en amont (matières premières...) et en aval (lors de l'utilisation des produits et de leur recyclage) :

- Exposition de l'entreprise en fonction de l'intensité énergétique de ses activités
- Efforts de diminution des émissions liées aux matières premières, à la logistique et à la distribution des produits
- Résultats observés

Les opportunités de développement dans les technologies « vertes » :

- Énergies renouvelables,
- Bâtiments éco-conçus,
- Technologies améliorant l'efficacité énergétique,
- Solutions de recyclage
- Chimie verte...

## F. INFORMATIONS UTILISEES POUR L'ANALYSE

L'analyse ESG est fondée sur plusieurs sources d'information :

- Analyses provenant d'agences de notation extra financières ;
- Analyses et données provenant de différents médias et brokers spécialisés ;
- Analyses réalisées par l'équipe d'analyse ISR d'OFI AM, portant entre autres sur les controverses ESG et la gouvernance ;
- Informations provenant de la société civile (ONG, syndicats...);
- Communication officielle de l'entreprise (rapport annuel, rapport développement durable/RSE, contact direct...).

## G. RESULTATS DE L'ANALYSE ESG

La méthodologie d'analyse ESG repose sur une approche sectorielle qui met l'accent sur les enjeux significatifs pour les émetteurs au regard de leurs activités. Cette analyse est traduite par une notation de chaque émetteur. Les résultats obtenus sont ensuite classés au sein de chaque secteur d'activité. Selon leur niveau de performances ESG, une catégorie ISR est ensuite affectée à chaque émetteur :

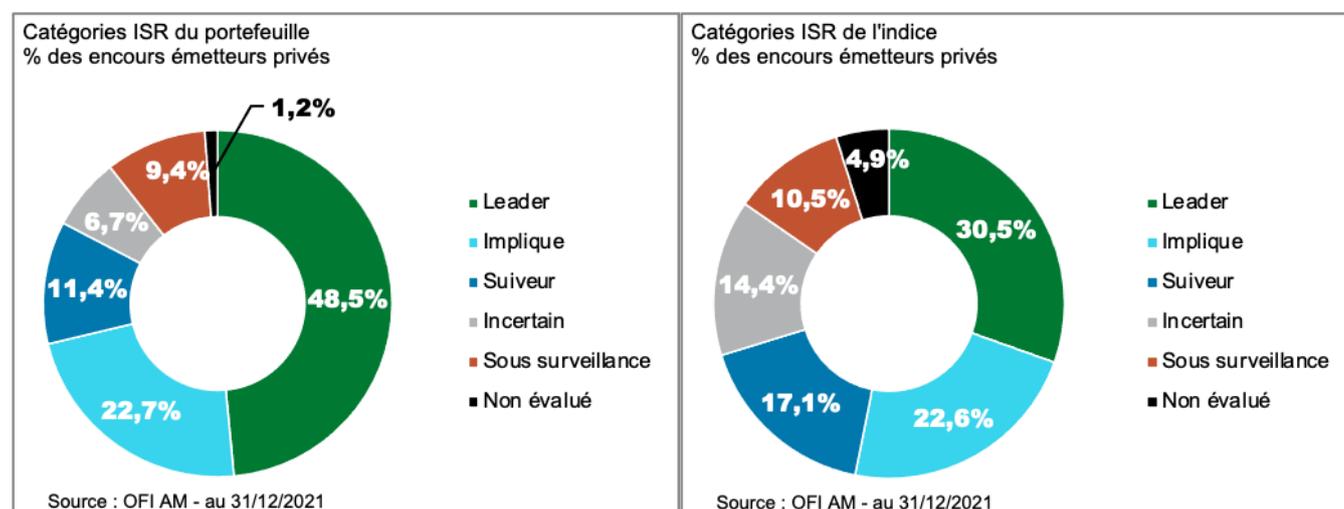
	LEADERS	Les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
	IMPLIQUÉS	Actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
	SUIVEURS	Enjeux ESG moyennement gérés
	INCERTAINS	Enjeux ESG faiblement gérés
	SOUS SURVEILLANCE	Retard dans la prise en compte des enjeux ESG

### Résultats de l'analyse au 31 décembre 2021

A fin décembre, 98,8% du portefeuille « émetteurs privés » étaient couverts par une analyse ESG.

*L'ensemble des répartitions est exprimé en pourcentage des encours émetteurs privés.*

La répartition par catégories ISR des émetteurs privés était la suivante :



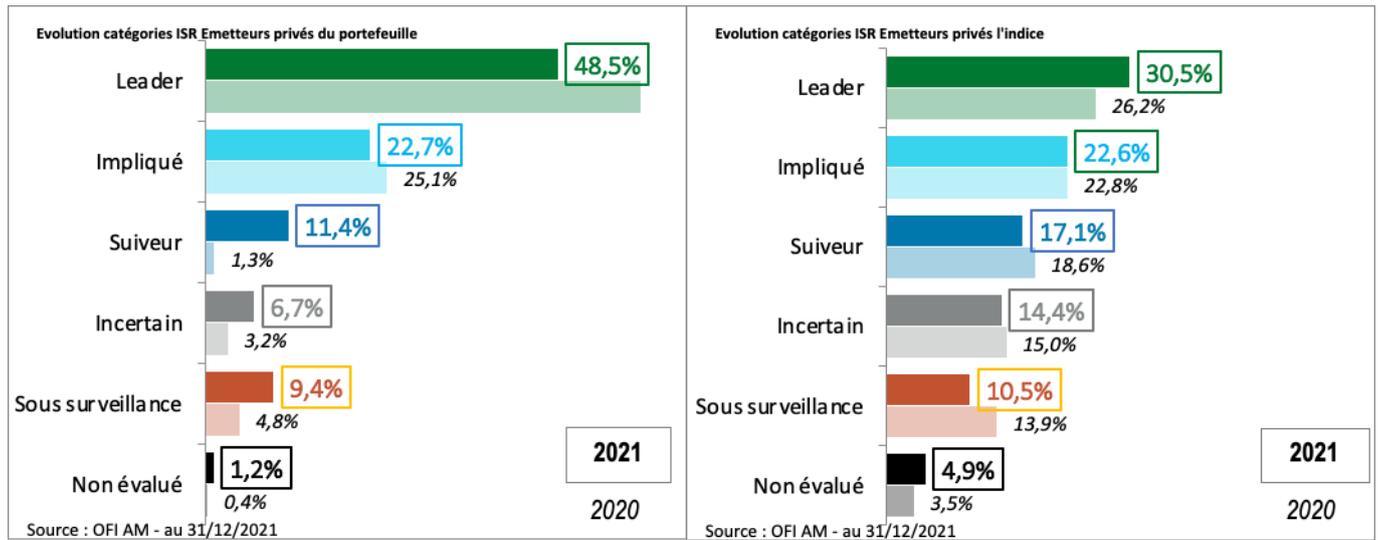
## Émetteurs privés : analyse ESG

Les principaux émetteurs privés en catégorie ISR « Sous Surveillance » sur l'encours global :

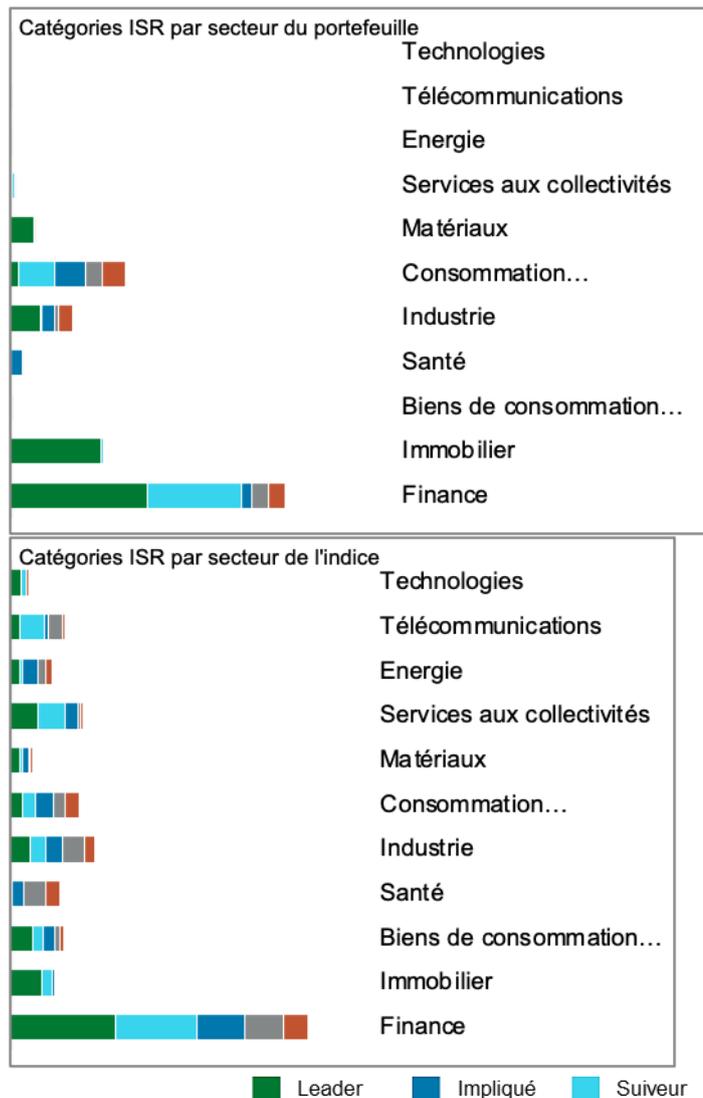
Émetteur	Part du portefeuille (%)
AIRBUS	0.687%
VOLKSWAGEN LEASING	0.683%
VOLKSWAGEN BANK	0.529%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE	0.500%
VOLKSWAGEN	0.063%
BARCLAYS BANK	0.054%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES	0.043%
MYLAN	0.035%
FORD MOTOR CREDIT COMPANY	0.035%
GENERAL ELECTRIC COMPANY	0.032%
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE	0.029%
MYLAN LABORATORIES	0.023%
ORTHOPEDIC FRAME COMPANY	0.022%
BAYER	0.017%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG	0.016%
VIATRIS	0.015%
CK HUTCHISON FINANCE 16	0.014%
MCDONALD S CORPORATION	0.012%
DEUTSCHE LUFTHANSA	0.010%
AIR FRANCE KLM	0.008%
BUZZI UNICEM SPA SENZA VINCOLI DI RAPPRESENTAZIONE GRAFICA	0.005%
THE EXPORT IMPORT BANK OF KOREA	0.005%
INEOS FINANCE	0.004%
HEIMSTADEN BOSTAD	0.003%
UPJOHN FINANCE	0.003%
FRESENIUS	0.002%
FCE BANK	0.001%
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	0.000%
DEUTSCHE BANK	0.000%
HAMBURG COMMERCIAL BANK	0.000%
SECURITAS	0.000%
NORTHWEST BANCORPORATION	0.000%
FRESENIUS FINANCE IRELAND	0.000%
SHELL INTERNATIONAL FINANCE	0.000%
<b>Somme</b>	<b>2.849%</b>

# Émetteurs privés : analyse ESG

Par rapport à fin 2020, l'évolution de cette répartition par catégories ISR s'établit ainsi :



La répartition sectorielle des catégories ISR du portefeuille et de l'indice de référence était la suivante :



# Émetteurs privés : analyse ESG

Moyens d'informations utilisés par l'entité

## A. APPRECIATION DES RISQUES ESG

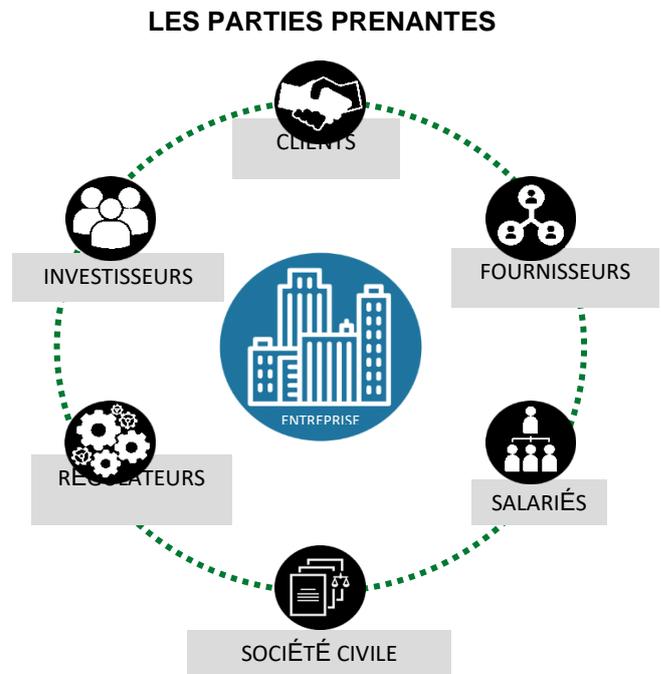
Sont considérés comme « à risque » au niveau ESG

- Les émetteurs appartenant à la catégorie SOUS SURVEILLANCE du fait de la faiblesse de leur prise en compte des enjeux ESG.
- Les émetteurs faisant l'objet d'importantes controverses ESG.

Les émetteurs SOUS SURVEILLANCE correspondent à ceux qui présentent un retard qui peut être le fait de pratiques éloignées des meilleurs standards voire controversées, ou un défaut de transparence – l'absence d'information sur un enjeu clé pour le secteur étant sanctionnée.

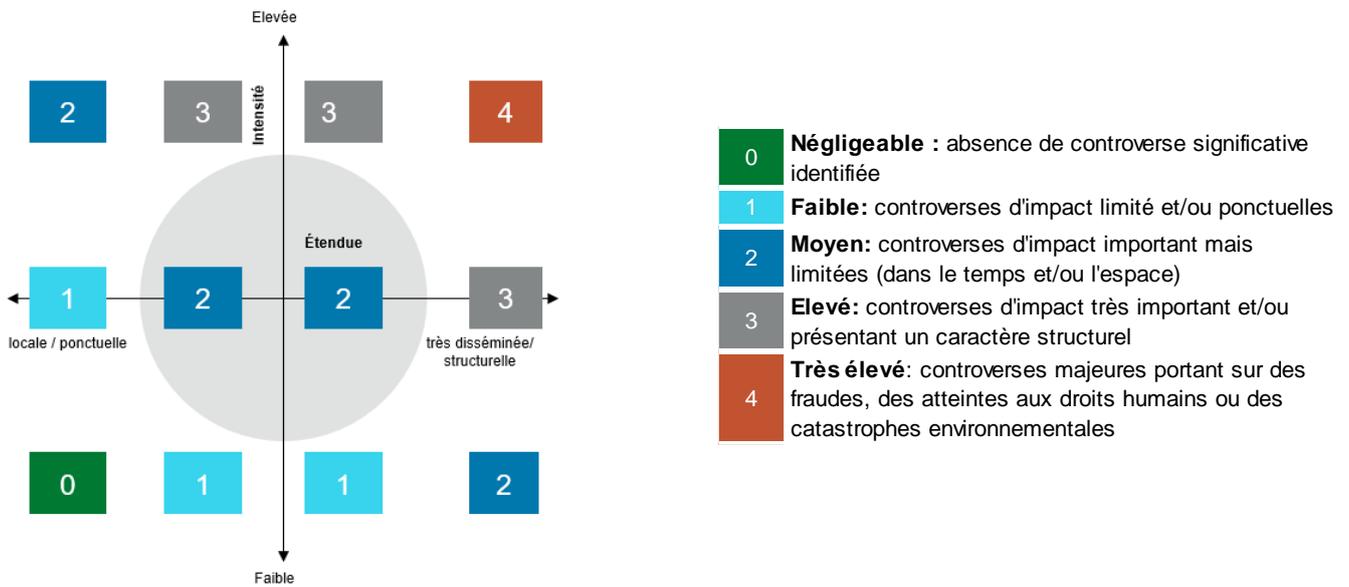
## B. ANALYSES DES CONTROVERSES ESG

1. Le terme de « controverse ESG » désigne tout débat qui survient entre une ou plusieurs entreprises et l'une au moins de leurs parties prenantes, concernant les domaines Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
2. L'analyse des controverses est réalisée au regard des principes du développement durable et des principales conventions internationales, notamment la Déclaration Universelle des Droits de l'Homme, la déclaration des principes fondamentaux et des droits du travail de l'OIT (Organisation Internationale du Travail), ainsi que le Pacte Mondial de l'ONU.
3. L'analyse des controverses fait partie intégrante du processus d'analyse ESG : elle permet de confronter les déclarations et engagements de l'entreprise à ses pratiques, volontaires ou accidentelles. Cette analyse est réalisée de manière hebdomadaire.

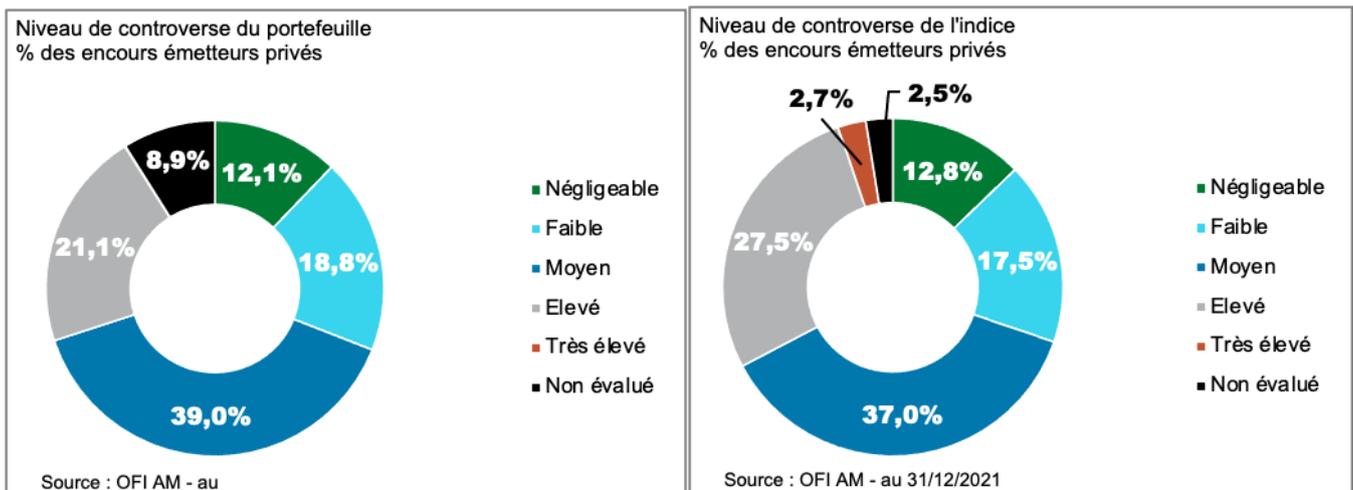


# Émetteurs privés : analyse ESG

Les controverses ESG portant sur les émetteurs en portefeuille sont qualifiées selon cinq niveaux :



A fin décembre, la répartition des émetteurs en portefeuille selon leur niveau de controverses était la suivante :



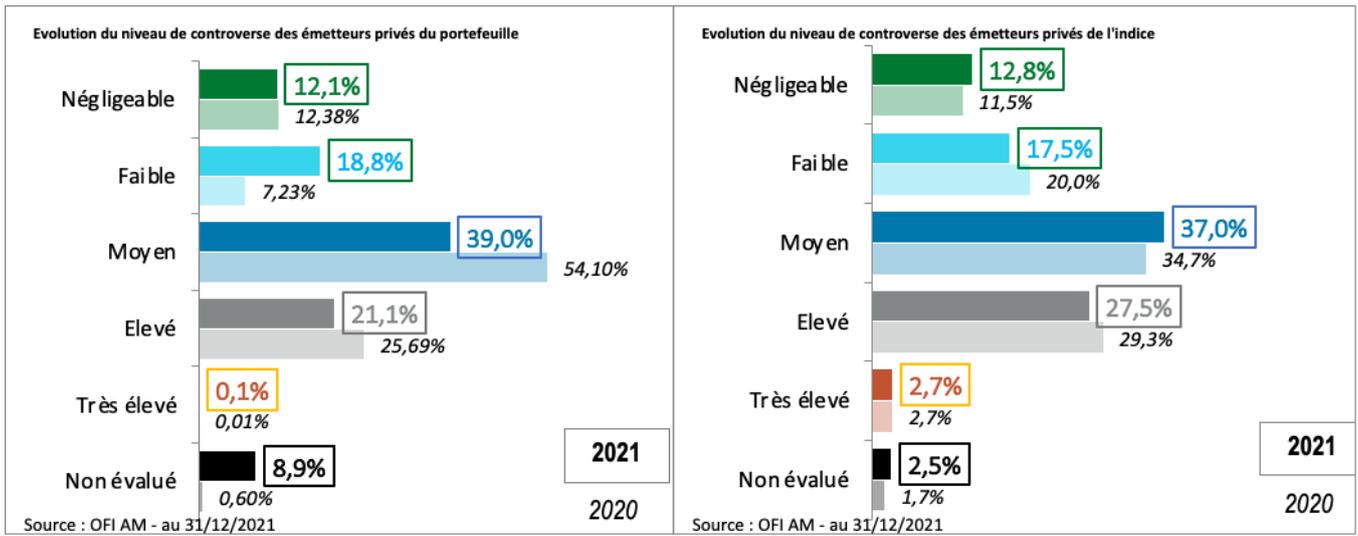
Les principaux émetteurs privés avec un niveau de controverse très élevé sur l'encours global :

Émetteur	Part du portefeuille (%)
BAYER	0.00173%
DEUTSCHE BANK	0.0004%
SHELL INTERNATIONAL FINANCE	0.0000%
<b>Somme</b>	<b>0.0178%</b>

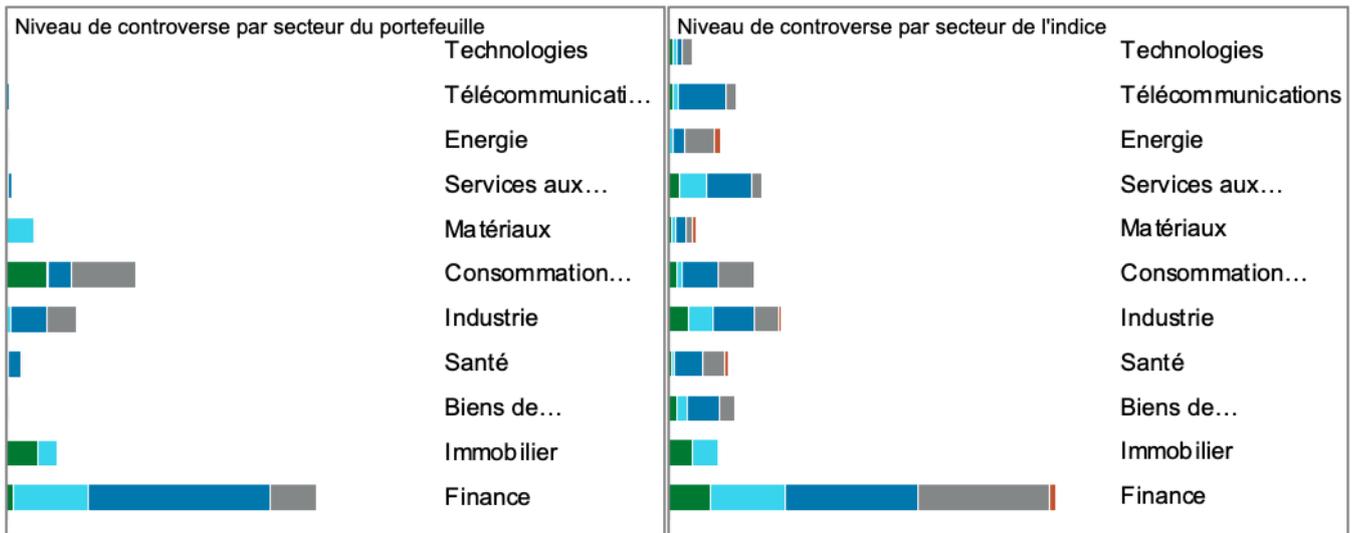
Le poids est exprimé en pourcentage des encours. La liste des principaux émetteurs privés non évalués figure en annexe.

# Émetteurs privés : analyse ESG

Par rapport à fin 2020, le niveau de controverses a évolué comme suit :



La répartition sectorielle des controverses du portefeuille et de l'indice de référence était la suivante :



## 4) ÉMETTEURS PRIVÉS : ANALYSE CHANGEMENT CLIMATIQUE

Appréciation de la contribution au respect de l'objectif international de limitation du réchauffement climatique et à l'atteinte des objectifs de la transition énergétique.

Les travaux du GIEC (Groupe d'Experts Intergouvernementaux sur l'Évolution du Climat) constatent un réchauffement climatique en constante progression au niveau mondial et l'expliquent par la forte augmentation de la concentration en gaz à effet de serre (GES) émis par les activités humaines.

Sur la base de ce constat, les gouvernements à l'échelle mondiale ont commencé à agir afin de limiter ces rejets de GES avec le protocole de Kyoto signé en 1997 et mis en application en 2005, puis l'accord de Copenhague en 2009 (limitation du réchauffement à 2°C) et enfin lors de la COP 21 avec l'accord de Paris du 15 décembre 2015 qui vise à contenir ce réchauffement global « bien en dessous de 2 °C par rapport aux niveaux préindustriels ».

Les politiques climatiques impliquent de restructurer les activités économiques pour parvenir à un modèle de production et de consommation bas-carbone. Il s'agit de trajectoires économiques possibles, compatibles avec un réchauffement climatique limité à + 2°C ou + 1,5°C à l'horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle. Pour assurer l'alignement de son économie avec une telle trajectoire, un Etat doit mettre en œuvre des politiques publiques adaptées, en prenant des mesures restrictives visant à limiter les émissions, comme une tarification des émissions de gaz à effet de serre.

Dans ce contexte, les entreprises sont exposées à des risques liés au changement climatique pouvant venir impacter leur performance financière.

Ces risques liés au climat sont regroupés en deux catégories :

1. **Les risques physiques**, c'est-à-dire les risques résultant des dommages directement causés par les phénomènes météorologiques et climatiques ;

L'identification des risques physiques repose sur une combinaison de deux facteurs :

- L'exposition de l'actif : un actif est plus ou moins exposé à ces risques physiques en fonction de son implantation géographique (ex : zone côtière, zone aride)
- La sensibilité de l'actif : le secteur d'activité est un élément fondamental de l'analyse des risques
- L'importance de ces risques va croissante. Selon la Banque Mondiale, chaque année, les catastrophes naturelles entraîneraient des pertes de consommation équivalent à 520 milliards de dollars et feraient basculer près de 26 millions de personnes dans la pauvreté.

L'évaluation des risques physiques, reste toutefois aujourd'hui difficile à quantifier. Les entreprises communiquant elles-mêmes peu d'informations sur leur propre exposition à ces risques, il est extrêmement complexe d'appréhender la question de manière fiable et pertinente. A ce jour, plusieurs agences développent des méthodologies visant à estimer ces risques : nous réalisons une veille active afin de sélectionner l'une d'entre elles dès que nous estimerons qu'une méthodologie sera suffisamment aboutie.

2. **Les risques de transition**, c'est-à-dire les risques résultant des effets de la mise en place d'un modèle économique bas-carbone.

Les risques de transition recouvrent différentes sous-catégories de risques :

- Les risques réglementaires et juridiques sont liés d'une part à un changement dans les politiques, (par exemple la mise en place d'un prix du carbone ou de réglementations plus strictes sur les produits). Et d'autre part à une hausse des plaintes et litiges à mesure que les pertes et dommages découlant du changement climatique augmenteront.
- Les risques technologiques sont liés à la présence sur un territoire d'une installation manipulant des substances, ou mettant en œuvre des techniques ou des procédés susceptibles d'être à l'origine de phénomènes dangereux, face à des enjeux socio-économiques et environnementaux, notamment des émissions de GES.
- Les risques de marché font référence aux modifications de l'offre et de la demande liées à la prise en compte croissante des risques climat (variation du prix des matières premières, etc...)
- Les risques de réputation sont liés à la modification de la perception des clients et parties prenantes quant à la contribution d'une organisation à la transition vers une économie bas-carbone.

# Émetteurs privés : analyse changement climatique

Tout comme les risques physiques, les risques de transition sont porteurs de potentiels impacts financiers. Ils représentent des risques de perte de valeur potentielle des portefeuilles pour les acteurs financiers.

L'analyse des risques physiques et des risques de transition constitue un moyen de prendre des décisions d'investissement mieux adaptées afin de limiter les potentiels impacts financiers liés à ces deux catégories de risques qui peuvent générer un coût direct pour les acteurs économiques, en imposant une adaptation plus ou moins brutale du business model, et indirect pour les acteurs financiers.

## A. CARACTERISTIQUES GLOBALES DE LA METHODOLOGIE D'ANALYSE

Les incertitudes sur la survenance des risques de transition sont fortes, en termes de périodicité (rapidité de mise en œuvre) mais aussi d'ambition (limitation du réchauffement à 2°C ou 1,5°C) et enfin de modalités précises d'atteinte de l'objectif (mises en œuvre de politiques, réactions du marché, etc.), ce qui rend ces risques particulièrement difficiles à évaluer.

Aucune des approches actuelles ne permet, à elle seule, de répondre aux exigences en matière d'évaluation des risques climat des portefeuilles d'actifs.

La combinaison de plusieurs approches permet cependant à l'investisseur de se forger une opinion sur les risques de transition auxquels est exposé son portefeuille.

Au-delà du calcul de l'empreinte carbone, plusieurs approches complémentaires couvrant des horizons de temps spécifiques sont proposées.

- La première, développée par OFI AM utilise des données actuelles en intégrant une dimension prospective fondée sur la stratégie climat des acteurs appartenant aux secteurs les plus émetteurs. Elle permet d'établir une évaluation du risque du portefeuille, constituant un outil d'aide à la décision.
- La seconde, développée par *2° Investing Initiative* projette à 5 ans le positionnement technologique des entreprises dans les secteurs pour lesquels des technologies alternatives existent et permet ainsi d'évaluer l'alignement des portefeuilles financiers avec l'objectif 2°C sur le court terme.
- La troisième, développée par Carbon Delta, délivre une estimation du risque financier sur un horizon de 15 ans. Elle permet de quantifier les impacts financiers potentiels sur le portefeuille en intégrant une estimation du risque physique.

## B. ÉVALUATION DE L'EMPREINTE CARBONE

Les émissions Carbone ou émissions de GES (Gaz à Effet de Serre), exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub>, sont des données qui proviennent soit des entreprises – directement ou via des déclarations faites au Carbon Disclosure Project, soit des données estimées par un prestataire (MSCI).

Ces émissions comportent trois catégories (Source : ADEME – opérateur de l'État pour accompagner la transition écologique et énergétique) :

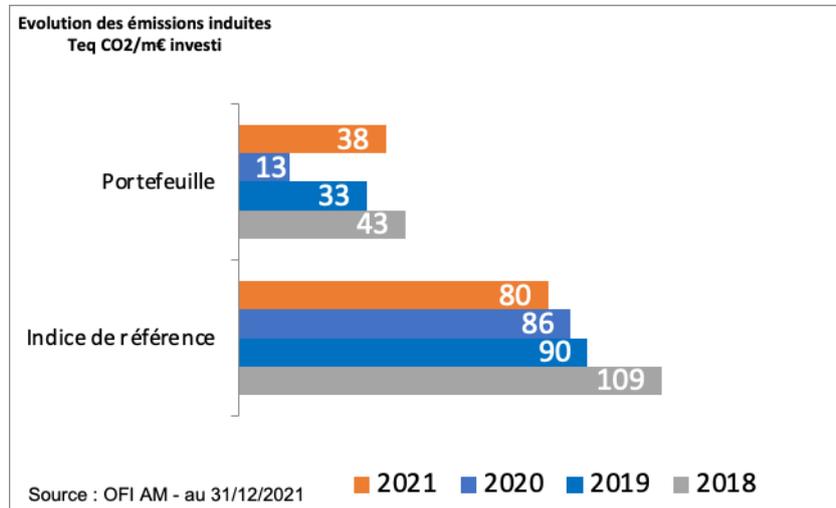
- **Émissions directes de GES (ou SCOPE 1)** : Émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel, c'est-à-dire émissions provenant des sources détenues ou contrôlées par l'organisme comme par exemple : combustion des sources fixes et mobiles, procédés industriels hors combustion, émissions des ruminants, biogaz des centres d'enfouissements techniques, fuites de fluides frigorigènes, fertilisation azotée, biomasses...
- **Émissions à énergie indirectes (ou SCOPE 2)** : Émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'organisation.
- **Autres émissions indirectes (ou SCOPE 3)** : Les autres émissions indirectement produites par les activités de l'organisation qui ne sont pas comptabilisées au 2 mais qui sont liées à la chaîne de valeur complète comme par exemple : l'achat de matières premières, de services ou autres produits, déplacements des salariés, transport amont et aval des marchandises, gestions des déchets générés par les activités de l'organisme, utilisation et fin de vie des produits et services vendus, immobilisation des biens et équipements de productions...

# Émetteurs privés : analyse changement climatique

## Émissions induites (Scopes 1 & 2)

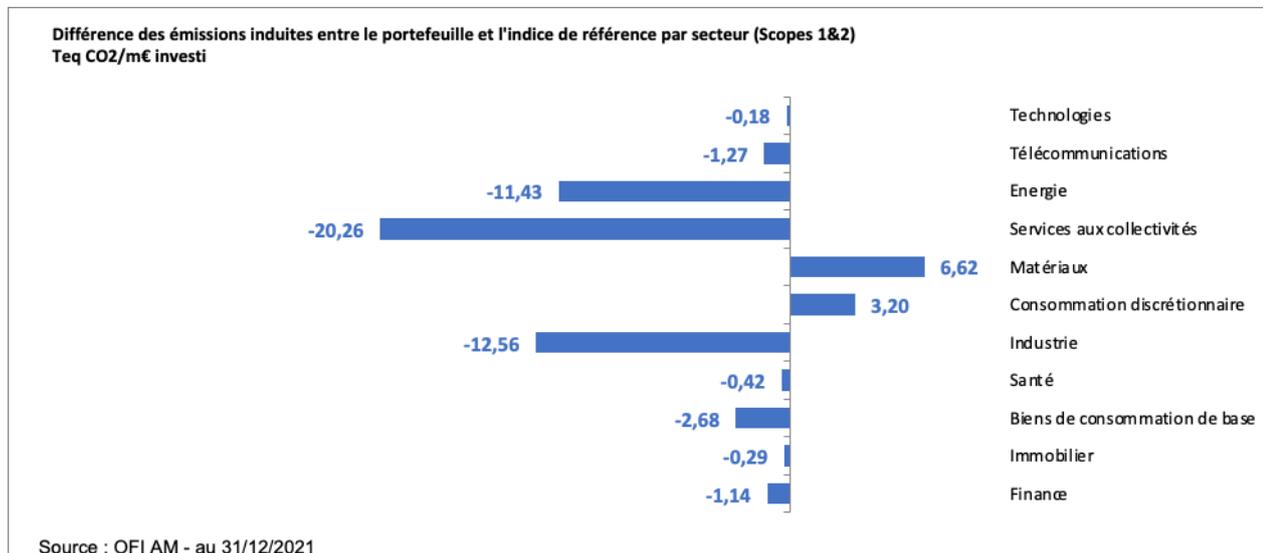
Le calcul des émissions induites a pour objectif d'évaluer les émissions générées de manière indirecte par un investisseur via les entreprises qu'il finance. Elles sont exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'euro investi.

Mode de calcul :  $\text{Encours détenu} \times \frac{\text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société (m€)}}$



## Sur ou sous-performance sectorielle des émissions du portefeuille par rapport à l'indice

Le graphique ci-après indique l'écart entre les émissions induites des scopes 1 & 2 de l'indice de référence à celle du portefeuille à fin décembre :



Les émetteurs qui présentaient la plus forte empreinte carbone du portefeuille d'émetteurs privés figure en annexe.

# Émetteurs privés : analyse changement climatique

L'interprétation de ces résultats est à considérer avec prudence : certains acteurs, bien que fortement émetteurs en raison de la nature de leurs activités, sont des acteurs essentiels de la Transition Énergétique et Ecologique. On peut citer par exemple EDF, qui fait partie des importants producteurs d'énergies renouvelables. Désinvestir d'une telle société abaisserait immédiatement l'empreinte carbone du portefeuille, mais serait contre-productif au regard du financement de la TEE. D'où la nécessité de compléter l'empreinte carbone par des analyses complémentaires.

En effet, face aux risques de transition, la mesure de l'empreinte carbone des placements a constitué une première approche adoptée par de nombreux investisseurs.

Cette mesure ne représente qu'une photographie statique à un instant t, illustrant les décisions passées, mais ne délivre pas d'informations sur la dynamique enclenchée. En effet, la baisse des émissions carbone ne suffit pas à adresser l'enjeu climat et peut éventuellement conduire à une politique d'investissement qui abaisserait ses émissions sans contribuer à la transition énergétique. De nombreux secteurs présentent en effet une empreinte carbone faiblement émettrice sans néanmoins apporter de solutions directes à cette transition (comme les médias, la distribution, la santé, etc.). Un portefeuille, majoritairement composé d'entreprises du secteur énergétique proposant des produits innovants à forte valeur ajoutée environnementale, peut avoir ainsi une empreinte carbone supérieure à celle d'un portefeuille tertiaire et pourtant mieux contribuer à la transition énergétique et écologique.

Pour prendre en compte la contribution des entreprises à la transition énergétique et écologique et pour adopter une vision tournée vers l'avenir, l'alignement du portefeuille sur une trajectoire bas carbone peut constituer une approche plus appropriée pour limiter les risques de transition.

Des indicateurs nouveaux apparaissent permettant d'établir de premiers outils de mesure d'écart des placements à une trajectoire 2°C et de répondre à deux questions :

Le portefeuille détenu est-il en ligne avec une trajectoire 2°C d'ici à 2100 ou est-il sur une trajectoire autour de 4°C, comme aujourd'hui estimé sur la plupart des indices de référence ? Par quelles stratégies de l'investisseur (exclusion des énergies fossiles, investissements en actifs verts, etc.), le portefeuille détenu pourrait-il converger à un horizon donné vers une trajectoire 2°C ?

## C. LA METHODE D'ANALYSE OFI AM

La méthode d'analyse développée repose sur l'appréciation de la position des émetteurs vis-à-vis de la problématique du réchauffement climatique. Elle introduit une appréciation différenciée entre les secteurs pour lesquels l'enjeu est considéré comme faible et les secteurs fortement émetteurs en carbone (ou carbo-intensifs) pour lesquels l'enjeu est déterminant. A l'intérieur des secteurs carbo-intensifs responsables d'environ 90% des émissions de Gaz à effet de serre (GES), l'attention est portée sur :

### Les acteurs à risque :

Il s'agit des sociétés qui détiennent des réserves de combustibles fossiles et notamment de charbon thermique. En effet, pour respecter les objectifs liés à la transition énergétique, et contenir le réchauffement climatique sous les 2°C à l'horizon de 2100, selon l'Agence Internationale de l'Energie (AIE), un tiers des réserves de pétrole, la moitié des réserves de gaz et plus de 80 % des réserves de charbon devront rester sous terre. Ces actifs deviendraient sans valeur : on parle « d'actifs bloqués » (ou « *stranded assets* » selon l'expression anglaise).

Les sociétés les plus émettrices de leur secteur et n'ayant pas développé à ce jour de stratégie pertinente pour réduire leur niveau d'émissions carbone, sont aussi particulièrement à risque.

### Les opportunités :

Trois types d'acteurs constituent des opportunités d'investissement liées à la transition énergétique :

- Les sociétés les moins émettrices de GES dans les secteurs d'activités fortement émetteurs. Le niveau des émissions carbone dites « financées » en investissant dans ces sociétés servira de base de comparaison.
- Les sociétés qui progressent le plus dans la gestion de la thématique « Changement Climatique ». En raison de leurs activités, ces sociétés peuvent être pour le moment fortement émettrices de GES, mais ce sont les progrès réalisés par ces acteurs qui induiront les évolutions les plus significatives.
- Les sociétés qui, par leurs produits ou services, sont d'ores et déjà des apporteurs de solutions pour la transition énergétique, par exemple : énergies renouvelables, amélioration de l'efficacité énergétique...

# Émetteurs privés : analyse changement climatique

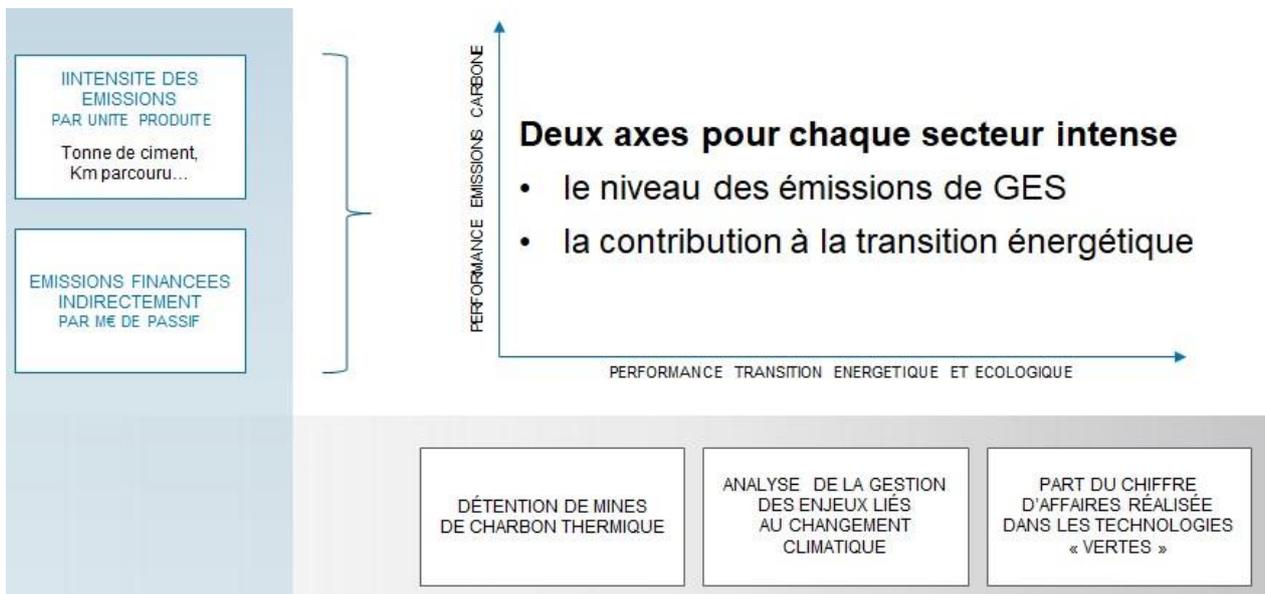
## Méthodologie et résultats de l'analyse TEE

Afin d'apprécier la contribution des émetteurs en portefeuille à l'objectif international de limitation du réchauffement climatique et à l'atteinte des objectifs de la transition énergétique, le Pôle ISR d'OFI AM réalise une fois par an, outre l'empreinte carbone du portefeuille figurant au chapitre précédent, une analyse TEE des émetteurs.

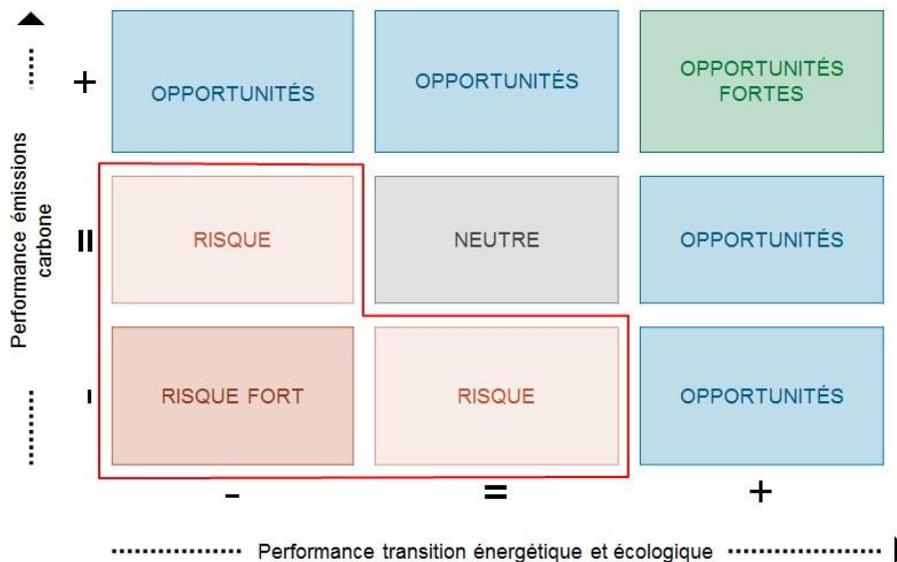
Cette analyse porte sur les émetteurs des secteurs d'activités les plus intenses en émissions carbone (Automobile, Chimie, Matériaux de construction, Pétrole et Gaz, Services aux collectivités...)

L'analyse est réalisée selon deux axes :

- Les émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) liées aux activités de l'entreprise
- L'implication de l'entreprise dans la transition énergétique



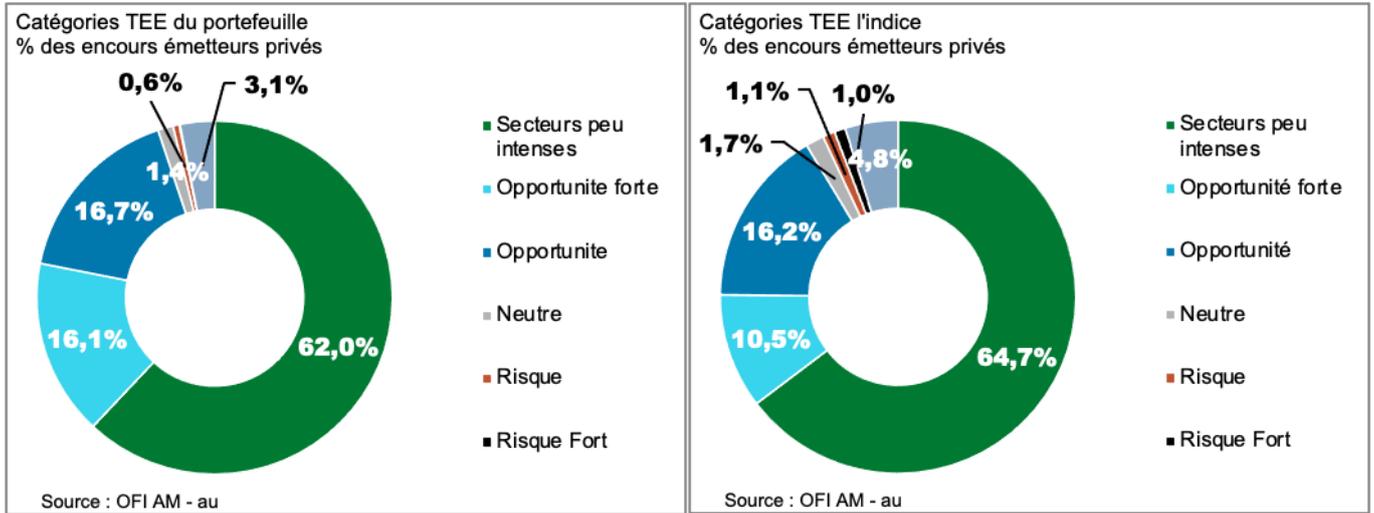
Une matrice représentant le positionnement de chaque émetteur au sein de son secteur d'activités est ainsi obtenue :



# Émetteurs privés : analyse changement climatique

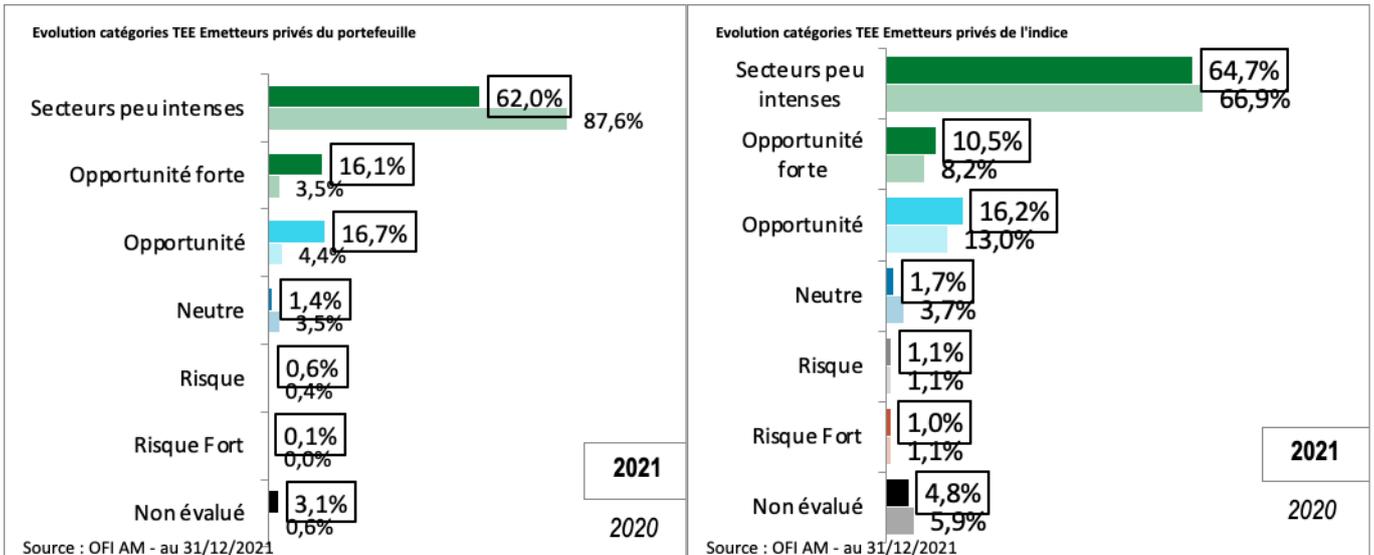
À partir de cette matrice, une évaluation du portefeuille est réalisée une fois par an, afin d'obtenir une vision globale des zones de risques et d'opportunités par rapport à cette thématique

La répartition par catégories TEE des émetteurs privés du portefeuille, par rapport à l'indice de référence, était la suivante :



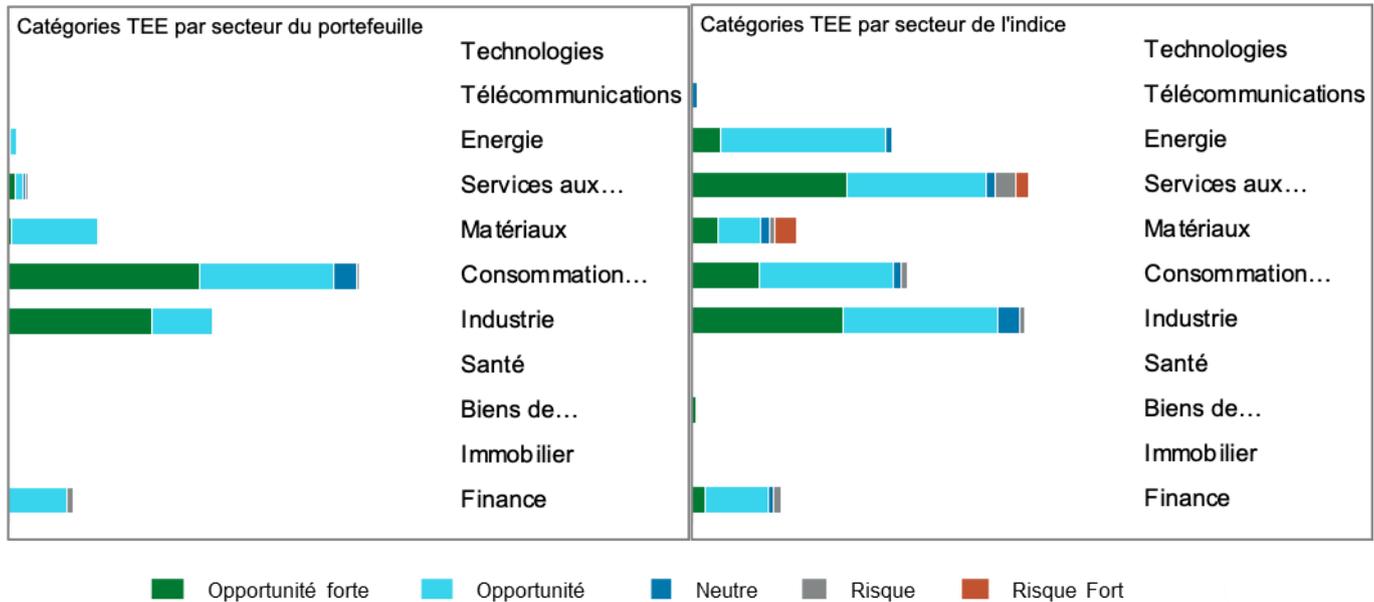
Les principaux émetteurs privés en catégorie TEE « Risque Fort » figure en annexe.

Par rapport à l'année précédente, cette répartition par catégorie TEE a évolué ainsi :



# Émetteurs privés : analyse changement climatique

La répartition sectorielle des catégories TEE intenses était la suivante :



## 5) ACTIVITÉS LIÉES AU CHARBON THERMIQUE ET/OU LES TECHNOLOGIES VERTES

### Activités liées au charbon thermique ou « Part Brune »

Ces activités concernent les émetteurs privés exploitant du charbon thermique, ou produisant de l'énergie à base de charbon thermique. Depuis fin 2020, cette analyse a été affinée en ajoutant à l'identification en fonction du niveau du chiffre d'affaires, l'identification en fonction de la capacité de production, et/ou de l'implication éventuelle dans le développement de nouvelles capacités de production d'électricité à base de charbon thermique. Les éventuels engagements de sortie du charbon, et/ou les engagements pris dans le cadre de l'initiative « Science Based Targets » sont également pris en considération. Trois niveaux de « Part brune » sont désormais distingués :

Producteurs d'électricité à base de Charbon thermique	Chiffre d'affaires ou Production d'énergie ou Capacité installée ≥	Capacité installée ≥	Expansion (nouvelles capacités) ≥
Part brune 1	30 %	10 GW	> 300 MW
Part brune 2	20 %	5 GW	
Part brune 3	10 %		
Exploitation Charbon thermique	Chiffre d'affaires ≥	Production annuelle (millions de tonnes) ≥	Expansion (nouvelles mines)
Part brune 1	30 %	20	oui
Part brune 2	20 %	10	
Part brune 3	10 %		

### Activités dans les technologies vertes ou « Part Verte »

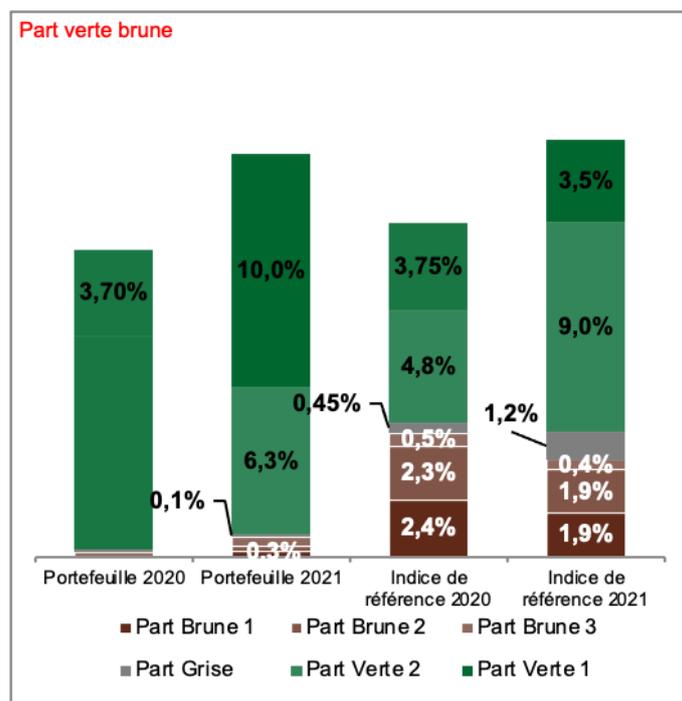
Ces activités concernent les émetteurs proposant des solutions dans les technologies « vertes », pour un montant significatif de leur chiffre d'affaires (10 % minimum). Depuis fin 2020, ces activités sont déterminées dans le présent rapport en utilisant la nomenclature adoptée pour le Label « Greenfin », par exemple : Energies renouvelables, Agriculture durable, Bâtiments verts, Centre de données fonctionnant aux énergies renouvelables, Processus industriels éco-efficients, Réduction de la pollution... Le terme de « Part verte 1 » désigne les émetteurs identifiés comme ayant un Chiffre d'Affaires de plus de 50 % dans ces activités, et celui de « Part verte 2 » ceux dont le chiffre d'affaires est compris entre 10% et 50 %.

### « Part grise »

Ce terme « Part grise » désigne les émetteurs répondant simultanément aux définitions des Part Verte et Part Brune ci-dessus, ainsi que les éventuelles obligations vertes ou green bonds émis par des sociétés ayant par ailleurs des activités utilisant le charbon thermique. Il peut s'agir par exemple d'un producteur d'électricité finançant des capacités de production d'énergies renouvelables via une obligation « verte », mais ayant toujours une partie de sa production réalisée via des centrales thermiques à charbon.

# Émetteurs privés : analyse changement climatique

Le graphique ci-après représente le pourcentage d'encours d'émetteurs privés en portefeuille :



# Émetteurs privés : Biodiversité

## Obligations « vertes » d'émetteurs détenus dans le portefeuille

Sont désignés par le terme d'obligations « Vertes » (ou « Green bonds ») les emprunts obligataires destinés à financer un projet ou une activité ayant un bénéfice environnemental. Les sommes recueillies sont directement affectées à des initiatives permettant de développer des solutions d'énergie renouvelable ou d'améliorer l'efficacité énergétique de dispositifs existants.

La liste des Émetteurs Greenbonds du portefeuille :

Émetteurs	Part du portefeuille (%)
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	1.18%
COVIVIO	0.35%
DE VOLKSBANK	0.02%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	0.02%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	0.02%
LEASYS	0.01%
NTT FINANCE CORPORATION	0.01%
SWEDBANK	0.01%
CTP	0.01%
LEASEPLAN CORPORATION	0.01%
AXA LOGISTICS EUROPE MASTER SCA	0.01%
ACEA	0.00%
HSBC HOLDINGS	0.00%
ROYAL BANK OF CANADA	0.00%
BNP PARIBAS	0.00%
BARCLAYS	0.00%
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE	0.00%
DIGITAL DUTCH FINCO	0.00%
ENEL FINANCE INTERNATIONAL	0.00%
INTESA SANPAOLO	0.00%
GECINA	0.00%
DANSKE BANK	0.00%
ALD	0.00%
<b>Somme</b>	<b>1.68%</b>

## Émetteurs détenus dans le portefeuille figurant sur la GCEL

« Liste mondiale de sortie du charbon » (GCEL pour Global Coal Exit List en anglais) publié par l'ONG allemande sur l'environnement, Urgewald, est une base de données complète sur les sociétés participant à la chaîne de valeur de l'industrie du charbon thermique. La GCEL apporte des statistiques clés sur la production annuelle de charbon des entreprises et la part qu'occupe le charbon dans leur revenu, leur capacité installée à base de charbon et leur part de charbon dans la production d'énergie. Ne sont pas reportées les entreprises appartenant à la liste GCEL, mais ayant des objectifs de réduction d'émissions carbone validés par le "Science Based Target initiative".

## Émetteurs privés : Biodiversité

---

La liste des émetteurs appartenant à la GCEL en portefeuille :

Émetteurs	Part du portefeuille (%)
ENBW INTERNATIONAL FINANCE	0.0444%
FORTUM	0.0114%
ANGLO AMERICAN CAPITAL	0.0089%
CEZ	0.0017%
RWE	0.0005%
<b>Somme</b>	<b>0.0669%</b>

## 6) ÉMETTEURS PRIVÉS : ANALYSE BIODIVERSITÉ

La convention sur la biodiversité signée par les nations unies en 1992, la prise de conscience de l'enjeu biodiversité s'est traduit ces dernières années par les 20 objectifs d'Aichi permettant d'atteindre 5 buts stratégiques :

- Gérer les causes sous-jacentes de l'appauvrissement de la diversité biologique en intégrant la diversité biologique dans l'ensemble du gouvernement et de la société
- Réduire les pressions directes exercées sur la diversité biologique et encourager l'utilisation durable
- Améliorer l'état de la diversité biologique en sauvegardant les écosystèmes, les espèces et la diversité génétique
- Renforcer les avantages retirés pour tous de la diversité biologique et des services fournis par les écosystèmes
- Renforcer la mise en œuvre au moyen d'une planification participative, de la gestion des connaissances et du renforcement des capacités

L'échec de ce plan stratégique a notamment été mis en exergue par le rapport "Planète vivante 2020" récemment publié par WWF qui montre une baisse alarmante des populations de mammifères, d'oiseaux, d'amphibiens, de reptiles et de poissons de 68 % entre 1970 et 2016. Cette trajectoire se reflète également dans le rapport d'évaluation mondiale de 2020 de la plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les écosystèmes (The Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services) qui a mis en évidence un déclin mondial généralisé de la biodiversité, lançant un appel urgent à une action immédiate. Un signal d'alarme sonné aussi au niveau des océans avec une urgence à agir comme le souligne l'organisation One Planet Network dans son rapport « Breaking The Plastic Wave ».

Malgré ces constats, la prise de conscience de la part des sociétés et des investisseurs semble s'accroître avec notamment des actions visant à :

- Adresser des sujets liés à la biodiversité et les facteurs de destruction de biodiversité.
- Appliquer des critères de biodiversité dans le processus de sélection des fournisseurs ou partenaires économiques pour exclure les entreprises ayant des impacts négatifs sur la biodiversité. Développer des approches de mesure de la biodiversité.

L'évaluation de l'enjeu et des risques liés reste toutefois aujourd'hui difficile à quantifier. Les entreprises communiquant elles-mêmes très peu d'informations sur leur propre exposition à ces risques et la façon dont elle le gère, il est extrêmement complexe d'appréhender la question de manière fiable et pertinente. A ce jour, quelques initiatives visent à estimer ces risques. Nous réalisons une veille active afin de sélectionner l'une d'entre elles dès que nous estimerons qu'une méthodologie sera suffisamment aboutie.

## A. INCIDENCES NEGATIVES DANS LE CADRE DE LA DISCLOSURE

Dans le cadre du règlement de l'UE sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers (SFDR), les trois autorités européennes de surveillance (EBA, EIOPA et ESMA), ont élaboré des normes visant à :

- Renforcer la protection des investisseurs finaux.
- Améliorer l'information fournie aux investisseurs par un large éventail d'acteurs des marchés financiers et de conseillers financiers
- Améliorer l'information des investisseurs sur les produits financiers.

# Émetteurs privés : Biodiversité

L'article 4 de la réglementation met l'accent sur la nécessité des acteurs financiers de communiquer de manière transparente sur la prise en compte des incidences négatives de leurs investissements sur les facteurs de durabilité. Les facteurs de durabilités intègrent des enjeux concernant :

- Les droits sociaux et droits des employés,
- Le respect des droits humains
- La lutte contre la corruption
- Le climat en lien avec l'alignement sur l'accord de Paris
- La biodiversité avec :
  - L'évaluation et le contrôle des impacts correspondant aux facteurs indirects et directs de changement de la biodiversité et des écosystèmes
  - L'impact des activités de l'entreprise sur les espèces de la Liste rouge de l'UICN
  - L'impact des entreprises sur des zones protégées et à des zones de grande valeur en termes de biodiversité en dehors des zones protégées
  - La prise en compte de l'impact de déforestation.

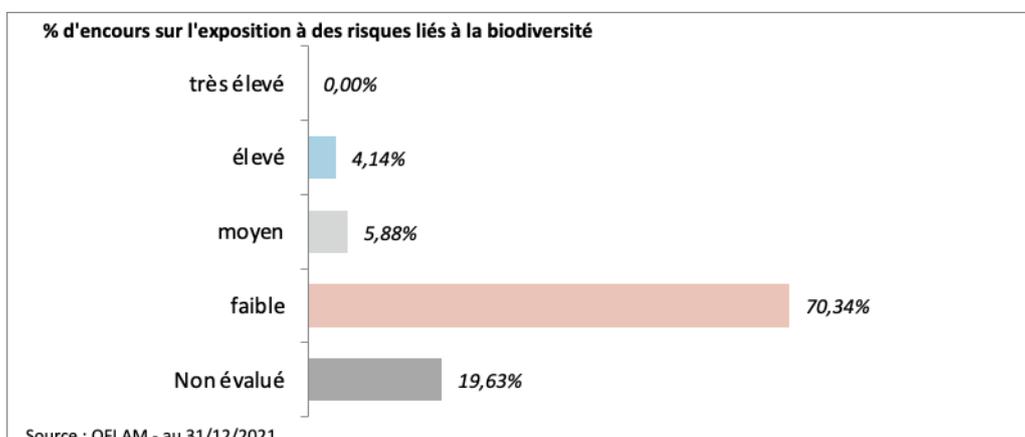
## B. INFORMATIONS UTILISEES POUR L'ANALYSE

- Dans une volonté de sensibilisation à l'enjeu de biodiversité OFI AM réalise cette année une analyse des investissements selon 4 critères :
- Taux de disponibilité de la donnée biodiversité afin de sensibiliser le besoin urgent de transparence sur les informations concernant la biodiversité.
- La répartition des entreprises du portefeuille en fonction de leur notation Biodiversité de MSCI. Cette note MSCI reprend à la fois la gestion de l'enjeu et l'exposition à cet enjeu en identifiant les entreprises dont les opérations risquent d'avoir un impact négatif élevé sur les écosystèmes fragiles. Parmi ces entreprises, celles qui ont des politiques et des programmes conçus pour protéger la biodiversité et répondre aux préoccupations des collectivités en matière d'utilisation des terres obtiennent de bons résultats. Les entreprises dont les activités perturbent des zones vastes et/ou fragiles et qui manquent de stratégies pour minimiser et atténuer les pertes de biodiversité obtiennent de piètres résultats.
- Un % du portefeuille concerné par les controverses de niveau medium, élevé et très élevé sur la biodiversité.
- Le nombre de controverses depuis 3ans concernant les impacts sur la biodiversité et la déforestation : au niveau du portefeuille.

## C. RESULTATS DE L'ANALYSE AU 31 DECEMBRE 2021

Le portefeuille contient 248 émetteurs sur lesquels MSCI évalue un risque sur la biodiversité. Parmi ces émetteurs, 10 sont controversés et qui représentent 0.14% de l'encours pour un total de 29 controverses.

Ci-dessous une répartition de l'encours du portefeuille des émetteurs privés en fonction de leurs scores d'exposition aux enjeux liés à la biodiversité :



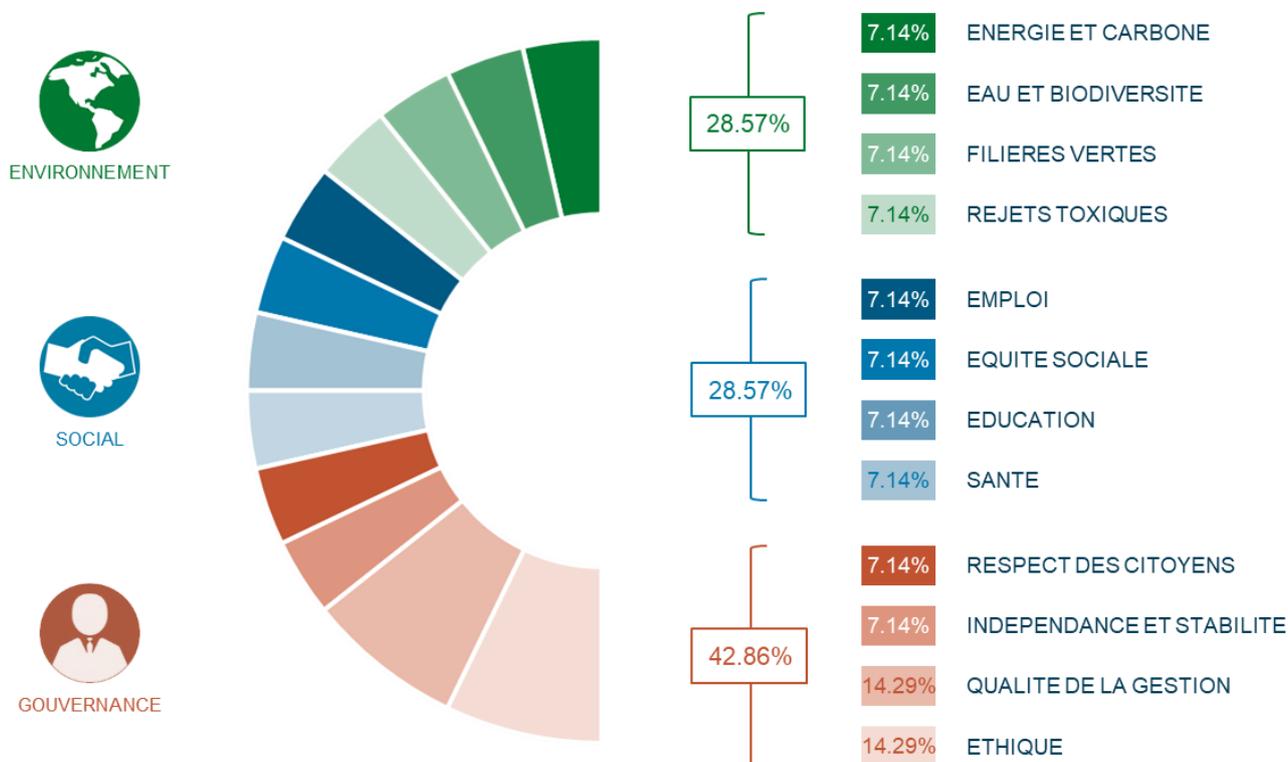
## 7) ÉMETTEURS PUBLICS : ANALYSE ESG

L'analyse ESG (Environnementale, Sociale et de Gouvernance) des émetteurs publics est réalisée par le Pôle d'Analyse ISR d'OFI Asset Management.

### A. NATURE DES CRITERES ESG PRIS EN COMPTE

A partir d'une liste générique fondée sur l'étude des textes internationaux et de référence du développement durable, le Pôle ISR d'OFI AM a construit un référentiel en confrontant ces enjeux aux différents risques extra-financiers.

Ce référentiel est constitué de 12 enjeux :



### B. RAISONS DU CHOIX DES CRITERES ESG RETENUS

Ces critères ont été retenus car ils sont les plus représentatifs des résultats de l'action d'un émetteur public en faveur du développement durable.

## C. CRITERES ENVIRONNEMENTAUX LIES AU CHANGEMENT CLIMATIQUE

Des critères concernant la limitation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES).

Pour les émetteurs publics, l'enjeu analysé est l'enjeu « Energie et carbone », qui évalue la capacité de l'émetteur public à limiter son empreinte carbone (émissions de CO<sub>2</sub>, respect des engagements internationaux pris lors des COP, recours au fret par le rail), ainsi que sa capacité à limiter son empreinte énergétique (consommation d'énergie globale, dépendance au pétrole).

Des critères concernant des risques liés à la transition bas carbone

L'enjeu analysé est celui du « Développement des filières vertes » qui évalue la capacité de l'émetteur public à développer de nouvelles filières économiques et à promouvoir la transition énergétique et écologique. Cet enjeu est analysé à partir de la part d'électricité provenant de sources renouvelables et recyclage des déchets municipaux.

## D. INFORMATIONS UTILISEES POUR L'ANALYSE

L'analyse ESG des émetteurs publics est basée sur des données provenant de plusieurs sources d'information publiques : OCDE, Eurostat, ONU, Banque Mondiale, AIEA (Agence internationale de l'énergie atomique), *Freedom House* et *Transparency International*.

Elle est complétée par une veille sur l'actualité ESG des émetteurs publics.

## E. METHODOLOGIE ET RESULTATS DE L'ANALYSE ESG

La méthodologie d'analyse ESG repose sur une évaluation des résultats obtenus par chaque émetteur public pour l'ensemble des critères ESG, ainsi que sur l'évolution relative de ces résultats.

Cette analyse se traduit par une notation de chaque émetteur public. Les résultats obtenus sont ensuite classés au sein de l'ensemble des pays de l'OCDE, selon leur niveau de performances ESG. Ce classement se traduit par l'attribution d'un Score sur une échelle de 0.5 à 5 (5 correspondant à la meilleure performance).

Une catégorie ISR (Investissement Socialement Responsable) est ensuite affectée à chaque émetteur public, au sein de l'ensemble des émetteurs couverts par une analyse ESG :

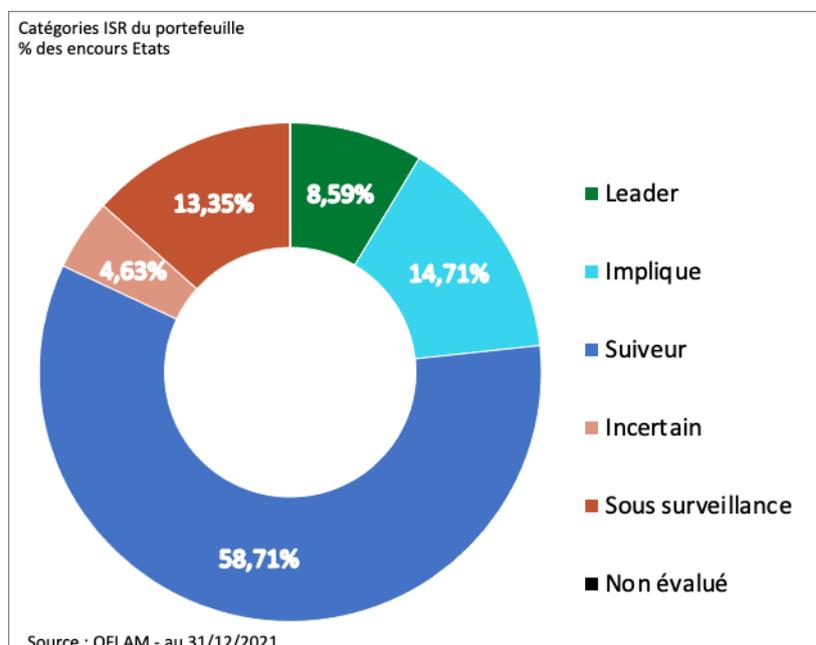
	LEADERS	Les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
	IMPLIQUÉS	Actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
	SUIVEURS	Enjeux ESG moyennement gérés
	INCERTAINS	Enjeux ESG faiblement gérés
	SOUS SURVEILLANCE	Retard dans la prise en compte des enjeux ESG

# Émetteurs publics : Analyse ESG

Résultats de l'analyse au 31 décembre 2021

L'ensemble des répartitions est exprimé en pourcentage des encours émetteurs publics.

La répartition par catégories ISR était la suivante :



La part d'obligations d'émetteurs publics en catégorie ISR « Sous surveillance » correspondait aux émetteurs suivants :

Émetteurs	Part du portefeuille (%)
ETAT ROUMANIE	0.0342%
ROMANIAN MINISTRY OF FINANCE	0.0129%
COMUNIDAD DE MADRID	0.0087%
<b>Somme</b>	<b>0.0558%</b>

# Information relative à la prise en compte des critères ESG dans la politique d'investissement

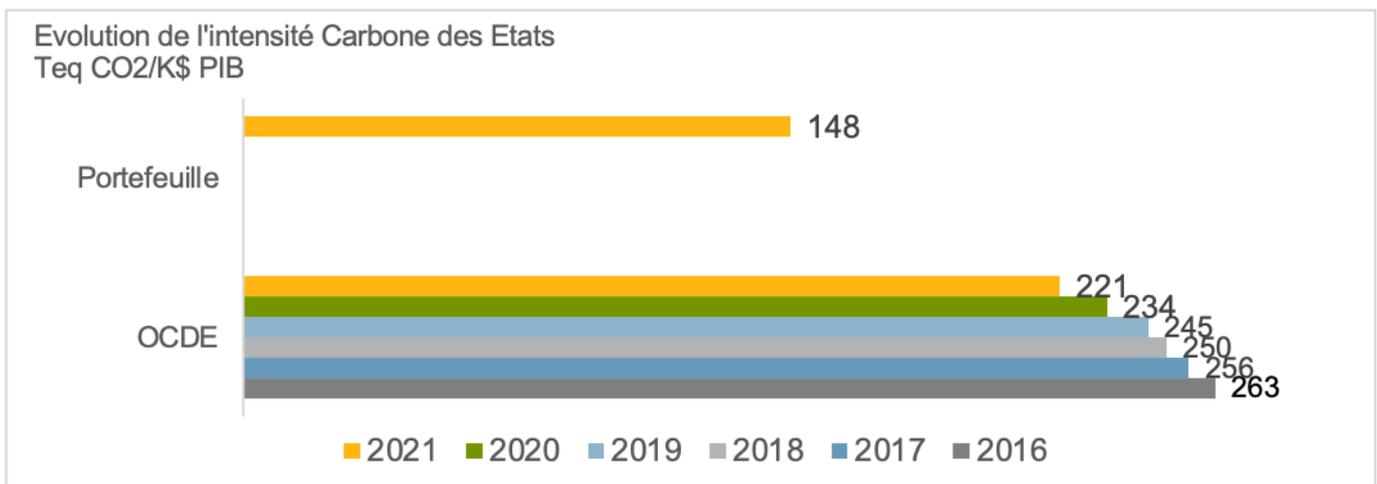
## 8) ÉMETTEURS PUBLICS : ANALYSE CHANGEMENT CLIMATIQUE

Appréciation de la contribution au respect de l'objectif international de limitation du réchauffement climatique et à l'atteinte des objectifs de la transition énergétique.

### A. ÉVALUATION DE L'EMPREINTE CARBONE

Sur les émetteurs publics, l'intensité carbone est estimée à partir de données émissions carbone des émetteurs publics publiées par l'AIE et Eurostat. Ces données sont disponibles pour l'ensemble des pays de l'OCDE et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 par millier de dollars de PIB.

La moyenne pondérée des obligations d'émetteurs publics détenues en portefeuille est comparée à la moyenne des pays de l'OCDE\* :



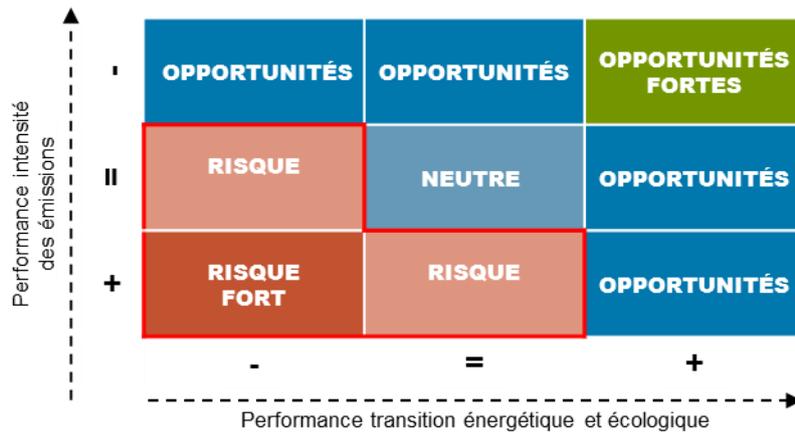
\* Les données de référence de l'OCDE ont été recalculées partir de <http://globalcarbonatlas.org/en/CO2-emissions>

### B. METHODOLOGIE ET RESULTATS DE L'ANALYSE TEE

L'évaluation de l'exposition des Etats au risque de transition peut aussi être appréhendée en combinant deux indicateurs. L'analyse TEE des Etats est réalisée selon deux axes. Ces indicateurs sont aisément disponibles pour l'UE et peuvent permettre de classer les pays selon leur performance sur ces deux axes. Il est ainsi possible d'établir une matrice telle qu'illustrée dans l'exemple ci-dessous

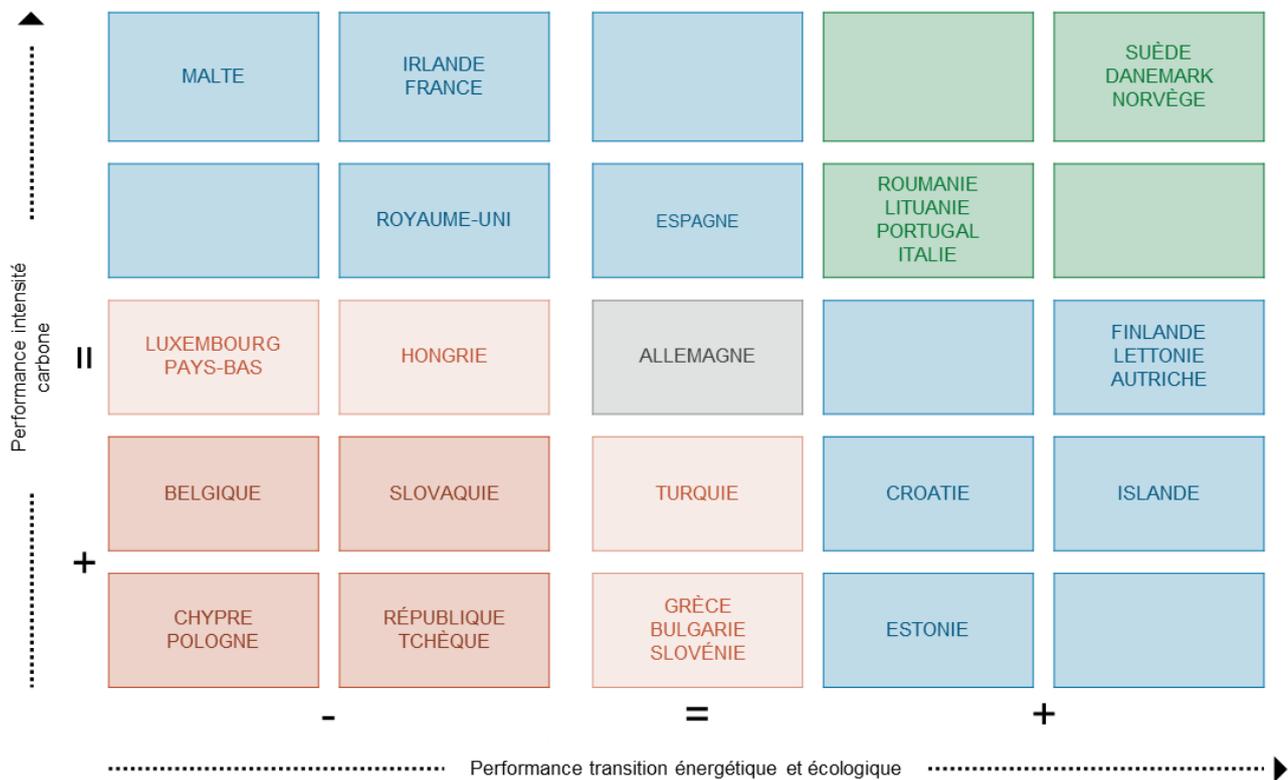
- Intensité carbone, mesurée à partir des émissions de CO2 / PIB
- Transition énergétique, mesurée en fonction de la part des énergies renouvelables dans la consommation d'énergie

# Émetteurs publics : Analyse ESG



Pour 2021, le positionnement des Etats Européens était le suivant :

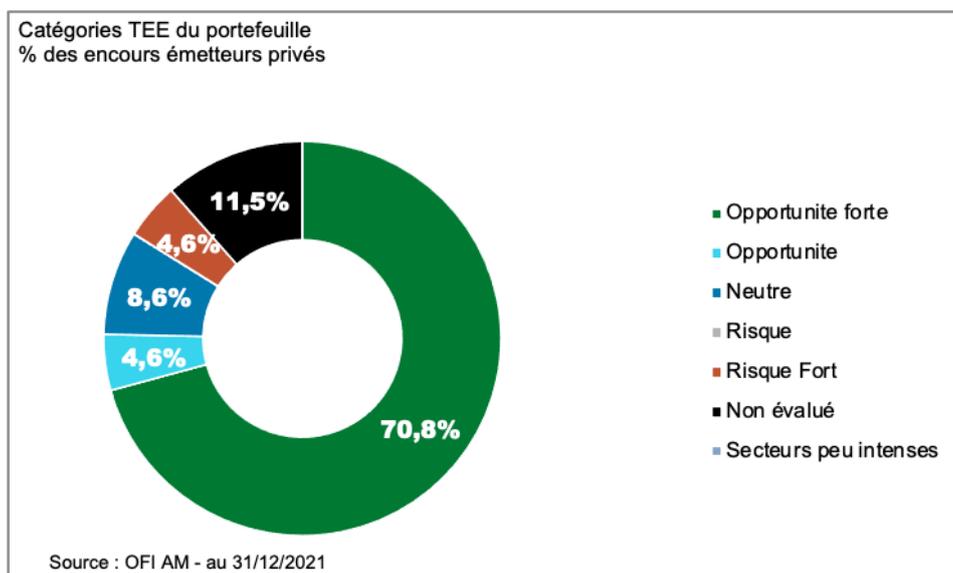
Matrice de sélection des Etats



# Émetteurs publics : Analyse ESG

## Résultats de l'analyse TEE

À fin décembre 2021, la répartition des encours des émetteurs « Etats » par catégorie TEE était la suivante :



## 9) CHANGEMENTS EFFECTUES SUITE À L'ANALYSE

### A. INTEGRATION DES RISQUES ET CRITERES ESG DANS LA GESTION D'ACTIFS

La prise en compte de l'analyse ESG dans la politique d'investissement s'inscrit dans une démarche progressive : la première phase est une étape d'identification des enjeux, réalisée grâce :

- à une analyse détaillée de nos investissements par le service d'analyse ISR d'OFI AM ;
- à une formation aux enjeux ESG et TEE liés aux investissements, suivie par les membres du Conseil d'Administration en 2017. Cette formation avait pour objectif d'acquérir un niveau de maîtrise du sujet nécessaire pour définir un plan d'action ;
- à la réalisation d'un suivi des risques ESG liés à nos investissements, via des Comités OFI-AM (4 par an) avec l'analyse des controverses ESG concernant les émetteurs. Il est convenu qu'OFI AM informerait IMA Assurances en cas d'apparition significative de controverse (mise en place d'un point ad hoc).

Par ailleurs, pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de limitation du réchauffement climatique, IMA Assurances applique, à compter de 2019, l'exclusion du charbon thermique de tous les actifs détenus en propre.

Cette exclusion s'ajoute à la politique d'exclusion mise en place par OFI AM et applicable aux placements sous mandat de gestion :

- armes controversées : au-delà des exclusions au titre des conventions internationales pour l'interdiction des mines antipersonnel, des armes à sous munitions et des armes chimiques, exclusion des entreprises tirant des revenus liés à des activités de fabrication, prestation de services ou de support technique relatives aux armes suivantes : mines anti-personnel, armes à sous-munitions, armes chimiques, armes biologiques, armes à fragment non détectables, armes à laser aveuglant, armes incendiaires, armes au phosphore blanc, armes à uranium appauvri.
- charbon thermique : dans la perspective de contention du réchauffement climatique en dessous des 2°C à l'horizon 2100 comme prévu par l'Accord de Paris et donc à la neutralité des émissions de GES en 2050, arrêt total du financement du charbon au plus tard en 2030 sur toutes classes d'actifs et zones géographiques.
- pétrole et gaz : réduction progressive des investissements dans les entreprises d'extraction de gaz et de pétrole, jusqu'à une exclusion totale du secteur avant 2050.
- tabac : exclusion des producteurs de tabac au premier euro du Chiffre d'Affaires.
- violation des principes du Pacte Mondial : exclusion des émetteurs impliqués dans des controverses graves et/ou systémiques qui contreviennent à au moins un des 10 principes du Pacte Mondial de l'ONU et qui n'apportent pas de réponse appropriée pour y faire face.

### B. STRATEGIE D'ENGAGEMENT ET DE VOTE

IMA Assurances ne détient pas d'actions en direct dans son portefeuille.

La politique d'engagement de la société de gestion OFI Asset Management est disponible à l'adresse suivante : [ISR\\_politique-engagement-actionnarial-et-de-vote\\_OFI-AM.pdf](#) .

Les seuls placements en actions sont réalisés via des OPC ISR, qui exercent systématiquement leurs droits de vote selon la politique de vote de la société de gestion OFI Asset Management, disponible à l'adresse suivante : [ISR\\_politique-engagement-actionnarial-et-de-vote\\_OFI-AM.pdf](#) .

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

Liste Émetteurs Privés, détaillé	% de portefeuille	Note ESG	Controverses	TEE	EF(privés)/IC(états)
<b>NATIXIS</b>	3.28%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0212
<b>BNP PARIBAS</b>	2.03%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.158
<b>UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD</b>	1.72%	Leader	Non défini	Secteurs peu intenses	1.371
<b>PLASTIC OMNIUM</b>	1.68%	Implique	Négligeable	Opportunité forte	61.9123
<b>CREDIT COOPERATIF</b>	1.63%		Moyen	Secteurs peu intenses	0.3
<b>EXOR</b>	1.61%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	43.0914
<b>AEROPORTS DE PARIS</b>	1.39%	Leader	Moyen	Opportunité forte	6.7775
<b>COVIVIO</b>	1.23%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.2442
<b>IMERYS</b>	1.19%	Leader	Faible	Opportunité	387.5741
<b>RCI BANQUE</b>	0.88%	Suiveur	Elevé	Opportunité forte	9.9234
<b>WENDEL</b>	0.69%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	30.3967
<b>AIRBUS</b>	0.69%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	8.1071
<b>KLEPIERRE</b>	0.68%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	3.261
<b>VOLKSWAGEN LEASING</b>	0.68%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	17.92

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>HOWOGE WOHNUNGSBAUGESELLSCHAFT MIT BESCHRÄNKTER HAFTUNG</b>	0.66%	Leader			
<b>VOLKSWAGEN BANK</b>	0.53%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	15.51
<b>AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE</b>	0.52%	Suiveur	Elevé	Opportunité forte	34.43
<b>CREDIT MUTUEL ARKEA</b>	0.51%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	0.3
<b>SODEXO</b>	0.51%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	7.3873
<b>DAIMLER</b>	0.51%	Suiveur	Elevé	Opportunité	8.3158
<b>VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE</b>	0.50%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	17.92
<b>ESSILORLUXOTTICA</b>	0.49%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	14.834
<b>COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN</b>	0.32%	Leader	Moyen	Neutre	92.1804
<b>PSA BANQUE FRANCE</b>	0.19%	Incertain	Elevé	Opportunité	34.2201
<b>SOCIETE GENERALE</b>	0.14%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.125
<b>BPCE</b>	0.12%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0597
<b>INTESA SANPAOLO</b>	0.11%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0969
<b>CAIXABANK</b>	0.10%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0151
<b>UNICREDIT</b>	0.10%	Suiveur	Elevé	Secteurs peu intenses	0.2617
<b>BANCO SANTANDER</b>	0.09%	Implique	Elevé	Secteurs peu	0.2264

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
<b>MIZUHO FINANCIAL GROUP</b>	0.09%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.1531
<b>NYKREDIT REALKREDIT</b>	0.08%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	0.0058
<b>ENEL FINANCE INTERNATIONAL</b>	0.08%	Leader	Elevé	Opportunité	579.66
<b>ARVAL SERVICE LEASE</b>	0.07%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
<b>BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL</b>	0.07%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.4046
<b>BANK OF AMERICA CORPORATION</b>	0.06%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.3651
<b>VOLKSWAGEN</b>	0.06%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	15.51
<b>AT &amp; T</b>	0.06%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	14.2606
<b>MORGAN STANLEY</b>	0.06%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.286
<b>FCA BANK</b>	0.06%	Implique	Elevé	Risque	37.16
<b>SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP</b>	0.06%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0747
<b>SANTANDER CONSUMER FINANCE</b>	0.06%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.2264
<b>THE GOLDMAN SACHS GROUP</b>	0.06%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.2023
<b>LOGICOR FINANCING SÀ RL</b>	0.05%		Faible		
<b>BARCLAYS BANK</b>	0.05%	Sous surveillance	Elevé	Secteurs peu intenses	0.1595

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>LEASEPLAN CORPORATION</b>	0.05%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	6.677
<b>ASAHI GROUP HOLDINGS LTD</b>	0.05%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	35.2802
<b>WINTERSHALL DEA FINANCE BV</b>	0.05%	Suiveur	Elevé	Opportunité forte	
<b>CITIGROUP</b>	0.05%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.3337
<b>LA BANQUE POSTALE</b>	0.05%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	0.3
<b>BANCO DE SABADELL</b>	0.05%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0139
<b>BARCLAYS</b>	0.05%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.1559
<b>LOUIS DREYFUS</b>	0.04%				
<b>ENBW INTERNATIONAL FINANCE</b>	0.04%	Suiveur	Faible	Opportunité	434.7689
<b>BAA FUNDING</b>	0.04%	Incertain	Moyen		8.5722
<b>SYDBANK</b>	0.04%	Incertain	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.1422
<b>SANTANDER CONSUMER BANK</b>	0.04%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.27
<b>ING GROEP</b>	0.04%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.02
<b>VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES</b>	0.04%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	17.92
<b>SWEDBANK</b>	0.04%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0309
<b>STANDARD CHARTERED</b>	0.04%	Leader	Elevé	Secteurs peu	0.2281

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
<b>THE ROYAL BANK OF SCOTLAND</b>	0.04%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.1738
<b>OMV</b>	0.04%	Leader	Moyen	Opportunité	272.4458
<b>INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI</b>	0.04%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.9176
<b>BELFIUS BANK</b>	0.04%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.3
<b>ELECTRICITE DE FRANCE</b>	0.04%	Implique	Moyen	Opportunité forte	110.0948
<b>NEXANS FRANCE</b>	0.04%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	67.2882
<b>NATIONALE NEDERLANDEN LEVENSVZERKERING MAATSCHAPPIJ</b>	0.04%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.04
<b>DANAHER CORPORATION</b>	0.04%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	6.0637
<b>JYSKE BANK</b>	0.04%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0843
<b>SSE</b>	0.04%	Leader	Moyen	Neutre	375.3056
<b>BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA</b>	0.04%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.4506
<b>COMMERZBANK</b>	0.04%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.1124
<b>CAIXA GERAL DE DEPOSITOS</b>	0.04%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.3
<b>MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP</b>	0.04%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0813

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>HOLDING D INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT</b>	0.04%	Suiveur	Elevé	Opportunité forte	91.22
<b>TELECOM ITALIA</b>	0.04%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	11.3431
<b>CREDIT AGRICOLE</b>	0.04%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>MYLAN</b>	0.03%	Sous surveillance	Non défini	Secteurs peu intenses	25.68
<b>FORD MOTOR CREDIT COMPANY</b>	0.03%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	21.4
<b>AKTIEBOLAGET VOLVO</b>	0.03%	Implique	Moyen	Opportunité	9.02
<b>FCA BANK SPA DUBLIN BRANCH</b>	0.03%	Implique	Elevé	Risque	37.16
<b>KBC GROEP</b>	0.03%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.3257
<b>BANCO BPM</b>	0.03%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	0.3097
<b>ENGIE</b>	0.03%	Implique	Moyen	Opportunité	353.3998
<b>ALSTRIA OFFICE REIT</b>	0.03%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	1.4775
<b>RENAULT</b>	0.03%	Suiveur	Elevé	Opportunité forte	9.9234
<b>GENERAL ELECTRIC COMPANY</b>	0.03%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité forte	10.1886
<b>VONOVIA</b>	0.03%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.877
<b>AIB GROUP</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.1503
<b>ABN AMRO BANK</b>	0.03%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0572

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>CARMILA</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	2.3094
<b>ALD</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.1587
<b>TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES</b>	0.03%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	55.94
<b>AROWNTOWN</b>	0.03%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	1.1914
<b>NISSAN MOTOR</b>	0.03%	Incertain	Elevé	Opportunité forte	21.6134
<b>JCDECAUX</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	6.4346
<b>CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES SL</b>	0.03%	Implique	Moyen	Opportunité forte	2.57
<b>CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE</b>	0.03%	Sous surveillance	Moyen	Neutre	
<b>REXEL</b>	0.03%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	9.4127
<b>BP CAPITAL MARKETS</b>	0.03%	Suiveur	Elevé	Opportunité	211.85
<b>BNP PARIBAS CARDIF</b>	0.03%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.17
<b>BANK OF IRELAND</b>	0.03%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	0.18
<b>MERCIALYS</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	2.8499
<b>CAISSE NATIONALE DE REASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA</b>	0.03%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.1299
<b>MOLNLYCKE HOLDING</b>	0.03%	Incertain	Négligeable	Secteurs peu	131.7851

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
<b>AMERICREDIT</b>	0.03%	Incertain	Elevé	Risque	29.54
<b>VALEO</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Opportunité forte	57.056
<b>HAMMERSON</b>	0.03%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	2.8447
<b>NUEVO TOPCO</b>	0.03%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.27
<b>HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY</b>	0.03%				
<b>LLOYDS BANKING GROUP</b>	0.03%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.157
<b>NE PROPERTY</b>	0.03%		Faible	Secteurs peu intenses	
<b>ABBVIE</b>	0.03%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	7.8454
<b>BRITISH TELECOMMUNICATIONS</b>	0.03%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	18.28
<b>CNP ASSURANCES</b>	0.03%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0079
<b>CASSA DEPOSITI E PRESTITI DENOMINATA ANCHE : CDP</b>	0.02%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.3
<b>DE VOLKSBANK</b>	0.02%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	0.0906
<b>CREDITO EMILIANO SPA ABBREVIABILE IN CREDEMBANCA E IN CREDEM</b>	0.02%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.2643
<b>FERROVIAL</b>	0.02%	Implique	Faible	Opportunité	35.7253
<b>UBS GROUP</b>	0.02%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.177

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS UNLIMITED COMPANY</b>	0.02%	Suiveur	Moyen	Opportunité	330.88
<b>MYLAN LABORATORIES</b>	0.02%	Sous surveillance	Non défini	Secteurs peu intenses	25.68
<b>ATOS</b>	0.02%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	5.5097
<b>ALLERGAN FUNDING SCS</b>	0.02%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	1.39
<b>HSBC HOLDINGS</b>	0.02%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.1998
<b>ZIMMER BIOMET HOLDINGS</b>	0.02%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	6.4725
<b>ORTHOPEDIC FRAME COMPANY</b>	0.02%	Sous surveillance	Moyen	Secteurs peu intenses	3.998
<b>ELO</b>	0.02%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	87.3473
<b>Fiat Chrysler Automobiles</b>	0.02%	Incertain	Elevé	Opportunité	34.2201
<b>POSTE ITALIANE</b>	0.02%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	1.3582
<b>BUREAU VERITAS</b>	0.02%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	18.4442
<b>AT&amp;T COMCAST CORPORATION</b>	0.02%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	8.8121
<b>NATWEST MARKETS</b>	0.02%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	
<b>SCHAEFFLER</b>	0.02%	Incertain	Moyen	Opportunité	106.4576
<b>EXPEDIA GROUP</b>	0.02%	Incertain	Moyen	Opportunité	20.9393
<b>NTT FINANCE CORPORATION</b>	0.02%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>VEOLIA ENVIRONNEMENT</b>	0.02%	Suiveur	Moyen	Risque	767.9368
<b>ABERTIS INFRASTRUCTURAS</b>	0.02%	Implique	Faible	Opportunité forte	2.5142
<b>TALANX FINANZ LUXEMBURG</b>	0.02%		Faible	Secteurs peu intenses	0.5766
<b>REPSOL INTERNATIONAL FINANCE</b>	0.02%	Implique	Moyen	Opportunité	367.01
<b>THYSSENKRUPP</b>	0.02%	Incertain	Moyen	Opportunité	633.0502
<b>THE BANK OF NOVA SCOTIA</b>	0.02%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.1567
<b>SPAREBANK 1 SR BANK</b>	0.02%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0097
<b>BAYER</b>	0.02%	Sous surveillance	Très Elevé	Secteurs peu intenses	30.0971
<b>EUROFINS SCIENTIFIC SE NANTES BRANCH</b>	0.02%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	10.7028
<b>NIBC BANK</b>	0.02%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.0341
<b>CLOVERIE</b>	0.02%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.21
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b>	0.02%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	0.0626
<b>FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE</b>	0.02%	Incertain	Elevé	Opportunité	37.16
<b>BANKINTERSA</b>	0.02%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.0305
<b>CASINO GUICHARD PERRACHON</b>	0.02%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	44.1825

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>TRATON FINANCE LUXEMBOURG</b>	0.02%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	
<b>JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL</b>	0.02%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	57.0561
<b>AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT</b>	0.02%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.3155
<b>OP YRITYSPANKKI</b>	0.02%		Négligeable	Secteurs peu intenses	0.4228
<b>LEASYS</b>	0.01%		Elevé	Risque	
<b>VIATRIS</b>	0.01%	Sous surveillance	Non défini	Secteurs peu intenses	24.0781
<b>INTESA SANPAOLO BANK IRELAND</b>	0.01%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.13
<b>CERTEGY</b>	0.01%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	1.1768
<b>CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Opportunité	11.3988
<b>MCWHORTER TECHNOLOGIES</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Neutre	474.6299
<b>SVENSKA HANDELSBANKEN</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0314
<b>BECTON DICKINSON AND COMPANY</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	7.8036
<b>DNB BANK ASA</b>	0.01%		Moyen	Secteurs peu intenses	0.02
<b>KUTXABANK</b>	0.01%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	0.3
<b>CK HUTCHISON FINANCE 16</b>	0.01%	Sous surveillance	Moyen	Neutre	26.71

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>BANK OF CHINA LONDON BRANCH</b>	0.01%					
<b>H J HEINZ COMPANY</b>	0.01%	Suiveur	Non défini	Secteurs peu intenses	18.19	
<b>NORDEA BANK ABP</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0336	
<b>BECTON DICKINSON EURO FINANCE SÀ RL</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	4.62	
<b>ACQUIRENTE UNICO SPA AU</b>	0.01%					
<b>RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK</b>	0.01%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	0.3731	
<b>UNIPOL GRUPPO</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.6392	
<b>DELL BANK INTERNATIONAL</b>	0.01%	Implique	Non défini	Secteurs peu intenses	5.09	
<b>EUTELSAT COMMUNICATIONS</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.12	
<b>DAVID S SMITH HOLDINGS</b>	0.01%	Suiveur	Faible	Opportunité	236.1357	
<b>MCDONALD S CORPORATION</b>	0.01%	Sous surveillance	Moyen	Secteurs peu intenses	15.9919	
<b>HAMMERSON IRELAND FINANCE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY</b>	0.01%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses		
<b>MERCK FINANCIAL SERVICES</b>	0.01%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	18.92	
<b>ACCORD</b>	0.01%	Implique	Moyen	Opportunité	139.9597	
<b>AUTOSTRADA PER L ITALIA</b>	0.01%	Suiveur	Elevé	Opportunité forte	2.89	
<b>IBERDROLA INTERNATIONAL</b>	0.01%	Implique	Elevé	Opportunité	240.53	

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				forte	
<b>COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN</b>	0.01%	Leader	Moyen	Opportunité	214.0728
<b>FORTUM</b>	0.01%	Suiveur	Faible	Risque	823.2366
<b>CREDIT LYONNAIS</b>	0.01%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.05
<b>INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG</b>	0.01%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.13
<b>ARCELORMITTAL</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Risque Fort	2329.7023
<b>CTP</b>	0.01%				
<b>BNP PARIBAS LEASE GROUP</b>	0.01%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.193
<b>EON</b>	0.01%	Leader	Moyen	Opportunité forte	77.5115
<b>EASYJET FINCO</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Opportunité forte	
<b>QATAR NATIONAL BANK QPSC</b>	0.01%			Secteurs peu intenses	
<b>ZF NORTH AMERICA CAPITAL</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Opportunité	43.4249932
<b>DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE</b>	0.01%	Suiveur	Elevé	Opportunité	10.42
<b>DEUTSCHE LUFTHANSA</b>	0.01%	Sous surveillance	Moyen	Opportunité	786.4486
<b>CROWN EUROPEAN HOLDINGS</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Opportunité	102.6
<b>RABOBANK</b>	0.01%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.1747
<b>ENI</b>	0.01%	Incertain	Elevé	Opportunité	339.3552
<b>MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.375
<b>REGION ILE DE FRANCE</b>	0.01%	Leader		Opportunité	
<b>SAIPEM INTERNATIONAL FINANCE</b>	0.01%	Leader	Elevé	Opportunité forte	118.57

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>ELIS</b>	0.01%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	66.5845
<b>VOLVO CAR</b>	0.01%	Suiveur	Négligeable	Opportunité forte	12.474
<b>GLAXOSMITHKLINE CAPITAL</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	22.11
<b>ILIAD</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	3.1284
<b>mitsubishi UFJ TRUST AND BANKING CORP LONDON BRANCH</b>	0.01%				
<b>CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL</b>	0.01%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.3
<b>ANGLO AMERICAN CAPITAL</b>	0.01%	Implique	Elevé	Risque Fort	353.24
<b>NATIONALE NEDERLANDEN BANK</b>	0.01%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.04
<b>READING GLOVE &amp; MITTEN MAN</b>	0.01%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	11.1966
<b>FAURECIA</b>	0.01%	Suiveur	Faible	Opportunité forte	43.1115
<b>MERLIN PROPERTIES</b>	0.01%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	1.9531
<b>ALLIEDSIGNAL</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Neutre	39.0884
<b>CONTINENTAL</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Opportunité	75.6433
<b>AIR FRANCE KLM</b>	0.01%	Sous surveillance	Moyen	Opportunité	920.654
<b>FRESENIUS MEDICAL CARE</b>	0.01%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	23.5162
<b>ASSICURAZIONI GENERALI</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu	0.1237

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
<b>SOFIBOL</b>	0.01%	Incertain	Elevé	Opportunité forte	5.9597
<b>SCHLUMBERGER FINANCE</b>	0.01%	Leader	Faible	Opportunité forte	33.54
<b>UBISOFT ENTERTAINMENT</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	4.8712
<b>RENTOKIL INITIAL 2005</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	48.9078
<b>CREDIT LOGEMENT</b>	0.01%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.0088
<b>CA CONSUMER FINANCE</b>	0.01%		Moyen	Secteurs peu intenses	0.05
<b>METRO</b>	0.01%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	90.7136
<b>ENDESA</b>	0.01%	Leader	Moyen	Opportunité	568.9159
<b>BALDER FINLAND</b>	0.01%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	
<b>COCA COLA EUROPEAN PARTNERS</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	21.8366
<b>STATKRAFT</b>	0.01%	Leader	Faible	Opportunité	32.6307
<b>UNITED PARCEL SERVICE</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Opportunité	290.6766
<b>DIGITAL DUTCH FINCO</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	
<b>ICADE</b>	0.01%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	1.2676
<b>BAXTER TRAVENOL LABORATORIES</b>	0.01%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	45.7357
<b>BANCO SANTANDER TOTTA</b>	0.01%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.27

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>ILE DE FRANCE MOBILITES</b>	0.01%	Implique		Opportunité	
<b>KERING FINANCE</b>	0.01%				
<b>ALLIANZ</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.2634
<b>BRED BANQUE POPULAIRE</b>	0.01%		Moyen	Secteurs peu intenses	0.3
<b>AB SAGAX</b>	0.01%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	3.2935
<b>VIVENDI</b>	0.01%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	3.4102
<b>ORANGE</b>	0.01%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	12.2544
<b>CRH FINLAND SERVICES</b>	0.01%	Leader	Faible	Opportunité forte	1083.22
<b>TLG IMMOBILIEN</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0265
<b>LA MONDIALE</b>	0.01%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.0014
<b>METROPOLE DE LYON</b>	0.01%				
<b>ADLER REAL ESTATE</b>	0.01%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	2.163
<b>KELLOGG COMPANY</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	67.2813
<b>CARREFOUR BANQUE</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	36.0813
<b>AVIVA</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0654

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>NEXITY</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.531
<b>AUTOLIV</b>	0.01%	Suiveur	Faible	Risque	67.3956
<b>JCB FINANCE</b>	0.01%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
<b>STANDARD CHARTERED BANK</b>	0.01%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.25
<b>THERMO ELECTRON CORPORATION</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	12.0911
<b>AXA LOGISTICS EUROPE MASTER SCA</b>	0.01%				
<b>PRICELINECOM INCORPORATED</b>	0.01%	Suiveur	Moyen	Opportunité	26.1631
<b>AMADEUS IT GROUP</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	4.6557
<b>NATIONAL GRID HOLDINGS</b>	0.01%	Leader	Moyen	Opportunité forte	96.01
<b>BANQUE PALATINE</b>	0.01%		Moyen	Secteurs peu intenses	0.3
<b>ROLLS ROYCE</b>	0.01%	Incertain	Moyen	Opportunité	16.81
<b>AXA</b>	0.01%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.1289
<b>GECINA</b>	0.01%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	1.0719
<b>COENTREPRISE DE TRANSPORT D ELECTRICITE</b>	0.01%	Implique	Moyen	Opportunité forte	110.0948
<b>ASML HOLDING</b>	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	6.9953
<b>ACEA</b>	0.00%	Implique	Faible	Opportunité	85.251
<b>SUCCURSALE LUXEMBOURGEOISE DE BANK</b>	0.00%				

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

OF CHINA					
AXA BANQUE	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.1289
VILLE DE PARIS	0.00%	Leader		Opportunité	
BUZZI UNICEM SPA SENZA VINCOLI DI RAPPRESENTAZIONE GRAFICA	0.00%	Sous surveillance	Faible	Opportunité	3378.917
THE EXPORT IMPORT BANK OF KOREA	0.00%	Sous surveillance	Moyen	Secteurs peu intenses	0.2462
BARCLAYS BANK IRELAND	0.00%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.1559
SEB	0.00%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	26.506
CNAC HK FINBRIDGE COMPANY	0.00%		Elevé		
ROYAL BANK OF CANADA	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.1096
ITT WCO	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	13.4862
BASLER KANTONALBANK	0.00%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0071
THALES	0.00%	Incertain	Moyen	Opportunité forte	7.3663
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE TERNA	0.00%	Leader	Faible	Opportunité forte	92.609
PERNOD RICARD FINANCE	0.00%				
CAISSE REG CREDIT AGRI MUTUEL ANJOU MAIN	0.00%				
INEOS FINANCE	0.00%	Sous surveillance	Non défini		639.663181
INDIGO GROUP	0.00%	Leader	Faible	Secteurs peu	34.8286

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	
FRANFINANCE	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	
BACARDI	0.00%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	10.1108
REGION HAUTS DE FRANCE	0.00%	Implique		Opportunité	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	0.00%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	2.5948
HEIMSTADEN BOSTAD	0.00%	Sous surveillance	Négligeable		7.83386684
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
APRR	0.00%	Incertain	Moyen	Opportunité forte	12.4649
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG	0.00%	Incertain	Moyen	Opportunité	2291.57
SCHNEIDER ELECTRIC	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	12.1027
CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL DE MAINE ANJOU ET BASSE NORMANDIE	0.00%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.4046
ADIDAS	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	1.369
REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS	0.00%	Leader	Faible	Opportunité	43.3138
REGION BRETAGNE	0.00%				
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	0.00%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	0.2372
COFACE	0.00%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu	0.3568

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

					intenses	
<b>BRISA CONCESSÃO RODOVIÁRIA</b>	0.00%	Suiveur	Faible		Secteurs peu intenses	
<b>UPJOHN FINANCE</b>	0.00%	Sous surveillance	Non défini		Secteurs peu intenses	24.0781
<b>INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD LONDON BRANCH</b>	0.00%					
<b>MIZUHO FINANCIAL GROUP CAYMAN 2</b>	0.00%					
<b>ANZ NEW ZEALAND INT'L</b>	0.00%	Leader	Moyen		Secteurs peu intenses	0.26
<b>SAP</b>	0.00%	Leader	Moyen		Secteurs peu intenses	5.0905
<b>SNAM</b>	0.00%	Leader	Moyen		Opportunité forte	57.6051
<b>CLEARSTREAM BANKING</b>	0.00%	Leader	Moyen		Secteurs peu intenses	
<b>UNEDIC</b>	0.00%	Suiveur			Secteurs peu intenses	8.2706
<b>TELEKOM FINANZMANAGEMENT</b>	0.00%	Suiveur	Faible		Secteurs peu intenses	32.98
<b>PUBLICIS GROUP</b>	0.00%	Implique	Moyen		Secteurs peu intenses	1.9595
<b>CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE</b>	0.00%	Implique	Faible		Secteurs peu intenses	0.1217
<b>HITACHI CREDIT UK</b>	0.00%	Incertain	Moyen		Secteurs peu intenses	52.6325
<b>CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL OCEAN</b>	0.00%	Suiveur	Faible		Secteurs peu intenses	0.4046

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>NATIOCREDIMURS</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
<b>FERROVIAL EMISIONES</b>	0.00%	Implique	Faible	Opportunité	40.38
<b>HAVAS</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	3.92
<b>BMW FINANCE</b>	0.00%	Implique	Moyen	Opportunité forte	5.36
<b>GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL BANK</b>	0.00%				
<b>HSBC CONTINENTAL EUROPE</b>	0.00%	Leader	Elevé	Secteurs peu intenses	0.2
<b>SA GESTION SECURITE DE STOCKS SECURITE</b>	0.00%	Leader	Faible	Opportunité	48.4264
<b>BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS</b>	0.00%		Moyen	Secteurs peu intenses	
<b>CAISSE REGIONALE DE CREDIT MUTUEL D ILE DE FRANCE</b>	0.00%				
<b>CREDIT AGRICOLE ALPES PROVENCE</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DES COTES D ARMOR</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>DANSKE BANK</b>	0.00%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0309
<b>CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE NORMANDIE SEINE</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>FRESENIUS</b>	0.00%	Sous surveillance	Elevé	Secteurs peu intenses	22.5204
<b>FNAC DARTY</b>	0.00%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	5.7933
<b>TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS</b>	0.00%	Suiveur	Moyen	Opportunité forte	18.31

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVES

<b>CEZ</b>	0.00%	Incertain	Négligeable	Risque Fort	1003.1793
<b>MEDIOBANCA INTERNATIONAL LUXEMBOURG</b>	0.00%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	0.06
<b>BPIFRANCE</b>	0.00%	Leader	Faible		
<b>ALSTOM</b>	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	9.3788
<b>VATTENFALL</b>	0.00%	Leader	Moyen	Opportunité forte	426.2298
<b>CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL SUD RHONE ALPES</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>BANK OF IRELAND GROUP</b>	0.00%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	0.1475
<b>L OREAL</b>	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	4.802
<b>AMERICAN HONDA FINANCE CORPORATION</b>	0.00%	Leader	Elevé	Opportunité forte	33.3
<b>CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL TOULOUSE 31</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>ALLIANZ BANQUE</b>	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.32
<b>CREDIT SUISSE</b>	0.00%				
<b>EON INTERNATIONAL FINANCE</b>	0.00%	Leader	Moyen	Opportunité forte	142.66
<b>UBS LONDON</b>	0.00%				
<b>HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG</b>	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.02
<b>EDP FINANCE</b>	0.00%	Leader	Moyen	Opportunité	457.18
<b>INTERNATIONAL TECHNOLOGY GAME</b>	0.00%	Leader	Faible	Secteurs peu	5.8387

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
<b>CREDIT AGRICOLE MUTUEL PYRENEES GASCOGNE</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>FLUVIUS SYSTEM OPERATOR</b>	0.00%	Leader	Moyen		
<b>REN REDES ENERGÉTICAS NACIONAIS SGPS</b>	0.00%	Implique	Faible	Opportunité	48.0673
<b>FCE BANK</b>	0.00%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	21.4
<b>SOCIETE FONCIERE LYONNAISE</b>	0.00%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.384
<b>CAISSE REG CREDIT AGRI MUTUEL AQUITAINE</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>CNH INDUSTRIAL CAPITAL EUROPE</b>	0.00%	Leader	Négligeable	Opportunité	11.3988
<b>CLAAS FINANCIAL SERVICES</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
<b>NATIOCREDIBAIL</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
<b>MGF</b>	0.00%				
<b>THE ROYAL BANK OF SCOTLAND INTERNATIONAL</b>	0.00%				
<b>MIZUHO INTERNATIONAL</b>	0.00%				
<b>JPMORGAN CHASE &amp; CO</b>	0.00%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.2794
<b>CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL CHARENTE PERIGORD</b>	0.00%				
<b>DAIMLERCHRYSLER CANADA FINANCE</b>	0.00%	Suiveur	Elevé	Opportunité	10.42
<b>DANONE</b>	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	37.2333
<b>INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD SYDNEY</b>	0.00%				

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

BRANCH					
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD LUXEMBOURG BRANCH	0.00%				
ZURCHER KANTONALBANK	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0258
VICAT	0.00%	Incertain	Négligeable	Risque	2614.3451
NATIONWIDE FINANCIAL SOLUTIONS	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0914
BNP PARIBAS FORTIS	0.00%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	0.4884
CDC HABITAT	0.00%			Opportunité	
EIFFAGE	0.00%	Suiveur	Moyen	Opportunité	17.6543
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I	0.00%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	
ZF EUROPE FINANCE	0.00%	Incertain	Moyen	Opportunité	43.4249932
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.0212
AGRICULTURAL BANK OF CHINA UK	0.00%				
CREDIT AGRICOLE SALONDON	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.05
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS	0.00%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.39
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS EUROPE HOLDINGS SÀ RL	0.00%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.6747
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INTERNATIONAL DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	0.00%				

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

THE TORONTO DOMINION BANK	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	0.1431
LEGRAND	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
BSKYB	0.00%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	4.8334
AKZO NOBEL	0.00%	Leader	Faible	Opportunité forte	18.5913
GENERAL MILLS	0.00%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	28.2793
SOCIETE GENERALE LUXEMBOURG	0.00%				
SUEZ	0.00%	Suiveur	Moyen	Opportunité	265.7286
BOND ST ASSOCIATES	0.00%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	0.2216
ESSITY	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	166.7766
SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.09
KPN	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	2.1375
CAPGEMINI	0.00%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	8.547
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DU NORD EST	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
CONTI GUMMI FINANCE	0.00%	Incertain	Moyen	Opportunité	81.59
TELEFONICA EUROPE	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	17.35
CRITERIA CAIXA	0.00%	Incertain	Moyen	Secteurs peu	1.8394

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

				intenses	
<b>CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	
<b>VILOGIA SOCIETE ANONYME D HLM</b>	0.00%	Suiveur			
<b>BANK OF MONTREAL</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.2228
<b>AIR LIQUIDE FINANCE</b>	0.00%	Leader	Moyen	Opportunité	662.5
<b>KORIAN</b>	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	12.5305
<b>ARCHER DANIELS MIDLAND COMPANY</b>	0.00%	Suiveur	Elevé	Secteurs peu intenses	454.5503
<b>INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.3
<b>RWE</b>	0.00%	Incertain	Moyen	Risque Fort	1506.1624
<b>PROLOGIS EURO FINANCE</b>	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.3
<b>ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS</b>	0.00%	Sous surveillance	Elevé	Opportunité	85.0464
<b>CAISSE REG CRED AGRIC MUT ATLANTIQUE VEN</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>DEUTSCHE BANK</b>	0.00%	Sous surveillance	Très Elevé	Secteurs peu intenses	0.3127
<b>MUFG BANK</b>	0.00%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	0.08
<b>AMCOR UK FINANCE</b>	0.00%	Suiveur	Négligeable	Opportunité	
<b>LAGARDERE</b>	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	10.7847

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

MERCEDES BENZ FINANCIAL SERVICES ITALIA	0.00%				
BAYERISCHE LANDESBANK	0.00%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	0.0119
SAVENCIA	0.00%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	
BGL BNP PARIBAS	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	0.17
INSTITUT NATIONAL DE LA STATISTIQUE ET DES ETUDES ECONOMIQUES	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	1.6564
FINANCIERE AGACHE	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	
SPAREBANK 1 SMN	0.00%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0142
HAMBURG COMMERCIAL BANK	0.00%	Sous surveillance	Faible	Secteurs peu intenses	0.3603
MERCEDES BENZ FINANCE	0.00%	Suiveur	Elevé	Opportunité	10.42
ENI FINANCE INTERNATIONAL	0.00%	Incertain	Elevé	Opportunité	371.88
IBERDROLA FINANZAS SAU	0.00%	Implique	Elevé	Opportunité forte	240.53
CAISSE REG CREDIT AGRI MUTUEL CTRE LOIRE	0.00%				
GRANDVISION FINANCE	0.00%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	
STEF	0.00%	Implique			
WORLDLINE	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.9973
AAREAL BANK	0.00%	Incertain	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.095
L OCCITANE INTERNATIONAL	0.00%	Leader			
PURPLE PROTECTED ASSET	0.00%				

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

CAISSE REG CRED AGRIC MUT TOURAIN POITOU	0.00%				
CREDIT MUNICIPAL DE PARIS	0.00%	Leader		Opportunité	
BONDUELLE	0.00%	Implique	Faible	Secteurs peu intenses	86.3145
THERMO FISHER SCIENTIFIC	0.00%				
NATIONAL BANK OF CANADA	0.00%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.0245
CARLSBERG BREWERIES	0.00%	Leader	Moyen	Secteurs peu intenses	50.81
ORPEA	0.00%	Suiveur	Négligeable	Secteurs peu intenses	10.9669
TELEPERFORMANCE	0.00%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	40.9868
INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION	0.00%				
BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION	0.00%	Incertain	Elevé	Secteurs peu intenses	0.3651
A2A	0.00%	Implique	Elevé	Opportunité	657.9549
REGION PROVENCE ALPES COTE D AZUR	0.00%				
ITM ENTREPRISES	0.00%	Suiveur			
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE	0.00%	Incertain	Moyen	Secteurs peu intenses	25.82
CENTRAL NIPPON EXPRESSWAY COMPANY	0.00%				
AUSTRALIAN AND OVERSEAS TELECOMMUNICATIONS CORPORATION	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	45.6251
CREDIT AGRICOLE LEASING &	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu	0.0506

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

<b>FACTORING</b>				intenses	
<b>PACCAR FINANCIAL EUROPE</b>	0.00%	Suiveur	Négligeable	Opportunité	13.15
<b>ARABELLA DESIGNATED COMPANY</b>	<b>FINANCE ACTIVITY</b> 0.00%				
<b>FISERV WISCONSIN</b>	0.00%	Incertain	Négligeable	Secteurs peu intenses	2.3002
<b>DEUTSCHE WOHNEN</b>	0.00%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	12.3515
<b>THE NORINCHUKIN BANK</b>	0.00%				
<b>COMBINED INTERNATIONAL CORPORATION</b>	0.00%	Incertain	Non défini	Secteurs peu intenses	5.44
<b>SECURITAS</b>	0.00%	Sous surveillance	Moyen	Secteurs peu intenses	27.6774
<b>LIXXBAIL</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>AUXIFIP</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506
<b>COFINIMMO</b>	0.00%	Leader	Négligeable	Secteurs peu intenses	3.124
<b>SWISSLIFE BANQUE PRIVEE</b>	0.00%	Implique	Négligeable	Secteurs peu intenses	0.1041
<b>TOYOTA INDUSTRIES FINANCE INTERNATIONAL AB PUBL</b>	0.00%				
<b>NORTHWEST BANCORPORATION</b>	0.00%	Sous surveillance	Elevé	Secteurs peu intenses	0.5398
<b>FINAMUR</b>	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.0506

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVÉS

AMERICA MOVIL S A B DE C V	0.00%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	42.6485
SOC ETUDE MAITRISE OUVRAGE AMENAGEMENT PARISIENNE	0.00%				
IPSEN	0.00%	Incertain	Faible	Secteurs peu intenses	8.0852
FRESENIUS FINANCE IRELAND	0.00%	Sous surveillance	Elevé	Secteurs peu intenses	26.86
THE COCA COLA COMPANY	0.00%	Suiveur	Moyen	Secteurs peu intenses	20.2263
THALES MICROELECTRONICS SAS	0.00%	Incertain	Moyen	Opportunité forte	7.3663
LANXESS	0.00%	Leader	Faible	Neutre	401.7251
SONEPAR	0.00%				
SHELL INTERNATIONAL FINANCE	0.00%	Sous surveillance	Très Elevé	Opportunité	235.24
EQUINOR ASA	0.00%	Leader	Moyen	Opportunité forte	141.7143
CAISSE REGION CRED AGR MUTUEL CENT OUEST	0.00%		Moyen		
AGRIPLAN BMTN CR ILLE ET VILAINE	0.00%				
UNION FINANCES GRAINS	0.00%				
PERNOD RICARD	0.00%	Leader	Faible	Secteurs peu intenses	9.0396
WAFAMA ASSURANCE	0.00%				
BANQUE FEDCREDIT MUTUEL	0.00%	Suiveur	Faible	Secteurs peu intenses	0.4046
VODAFONE GROUP	0.00%	Implique	Moyen	Secteurs peu intenses	11.5361

## ANNEXE 1 : DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PRIVES

---

ABBEY NATIONAL	0.00%	Implique	Elevé	Secteurs peu intenses	0.2264
----------------	-------	----------	-------	-----------------------------	--------

## ANNEXE 2 - DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PUBLICS

Listes détaillé	Emetteurs	Etats,	% de portefeuille	Note ESG	Controverses	TEE	EF(privés)/IC(états)
			0.24%	Suiveur		Opportunité forte	
	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY		0.04%	Leader		Non évaluée	
	KREDITANSTALT WIEDERAUFBAU	FUR	0.04%	Implique	Moyen	Neutre	0.0554
	ETAT ROUMANIE		0.03%	Sous surveillance		Opportunité forte	
	ETAT POLOGNE		0.02%	Incertain		Risque fort	
	ROMANIAN MINISTRY OF FINANCE		0.01%	Sous surveillance		Opportunité forte	
	EUROPEAN STABILITY MECHANISM		0.01%	Implique		Non évaluée	
	UNEDIC		0.01%	Implique		Opportunité	8.2706
	COMUNIDAD DE MADRID		0.01%	Sous surveillance		Opportunité forte	436.4982
	ETAT ESPAGNE		0.01%	Suiveur		Opportunité	
	FERROVIE DELLO STATO ITALIANE		0.00%	Implique	Elevé		35.2471
	INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL		0.00%	Suiveur	Moyen	Opportunité	0.3
	ETAT BELGIQUE		0.00%	Implique		Risque fort	
	ETAT AUTRICHE		0.00%	Implique		Opportunité	
	DEXIA CLF STATE GTY		0.00%	Implique	Faible	Risque fort	0.5766
	ETAT FRANCE		0.00%	Implique		Opportunité	

## ANNEXE 3 - DETAIL DU PORTEFEUILLE / ÉMETTEURS PART VERTE GRISE BRUNE

Parts verte Grise Brune	% de portefeuille
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	1.72%
COVIVIO	1.23%
KLEPIERRE	0.68%
AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE	0.52%
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	0.32%
ENBW INTERNATIONAL FINANCE	0.04%
BAA FUNDING	0.04%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	0.04%
ELECTRICITE DE FRANCE	0.04%
DANAHER CORPORATION	0.04%
HOLDING D INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT	0.04%
ENGIE	0.03%
GENERAL ELECTRIC COMPANY	0.03%
VONOVIA	0.03%
CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES SL	0.03%
VALEO	0.03%
HAMMERSON	0.03%
FERROVIAL	0.02%
ATOS	0.02%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0.02%
DAVID S SMITH HOLDINGS	0.01%
HAMMERSON IRELAND FINANCE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	0.01%
IBERDROLA INTERNATIONAL	0.01%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0.01%
FORTUM	0.01%

## ANNEXE 4 - GLOSSAIRE

EON	0.01%
ANGLO AMERICAN CAPITAL	0.01%
FAURECIA	0.01%
MERLIN PROPERTIES	0.01%
CONTINENTAL	0.01%
ENDESA	0.01%
ICADE	0.01%
CRH FINLAND SERVICES	0.01%
GECINA	0.01%
COENTREPRISE DE TRANSPORT D ELECTRICITE	0.01%
ASML HOLDING	0.00%
ACEA	0.00%
SEB	0.00%
ITT WCO	0.00%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE TERNA	0.00%
APRR	0.00%
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG	0.00%
SCHNEIDER ELECTRIC	0.00%
REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS	0.00%
SAP	0.00%
FERROVIAL EMISIONES	0.00%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS	0.00%
CEZ	0.00%
ALSTOM	0.00%
VATTENFALL	0.00%
EON INTERNATIONAL FINANCE	0.00%
EDP FINANCE	0.00%
REN REDES ENERGÉTICAS NACIONAIS SGPS	0.00%

## ANNEXE 4 - GLOSSAIRE

<b>SOCIETE FONCIERE LYONNAISE</b>	0.00%
<b>EIFFAGE</b>	0.00%
<b>LEGRAND</b>	0.00%
<b>AKZO NOBEL</b>	0.00%
<b>SUEZ</b>	0.00%
<b>ESSITY</b>	0.00%
<b>CONTI GUMMI FINANCE</b>	0.00%
<b>AIR LIQUIDE FINANCE</b>	0.00%
<b>RWE</b>	0.00%
<b>ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS</b>	0.00%
<b>AMCOR UK FINANCE</b>	0.00%
<b>INSTITUT NATIONAL DE LA STATISTIQUE ET DES ETUDES ECONOMIQUES</b>	0.00%
<b>IBERDROLA FINANZAS SAU</b>	0.00%
<b>WORLDLINE</b>	0.00%
<b>A2A</b>	0.00%
<b>DEUTSCHE WOHNEN</b>	0.00%
<b>Somme</b>	5.14%

## ANNEXE 4 - GLOSSAIRE

### Actifs bloqués ou « *stranded assets* »

Actifs ayant perdu de la valeur en raison de l'évolution du marché, et notamment des contraintes réglementaires. Le secteur des énergies fossiles est particulièrement concerné, car pour limiter le réchauffement climatique, une partie des réserves de combustibles fossiles devra rester sous terre, et deviendrait donc sans valeur.

### Agence de notation extra-financière

Les agences de notation extra-financière analysent et évaluent les entreprises et entités publiques relativement à leur performance environnementale, sociale et de gouvernance. Parmi les principales agences on peut citer Vigeo ou encore MSCI.

### Agence Internationale de l'Energie

Fondée en 1974, l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) est une organisation intergouvernementale autonome rattachée à l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE). Elle a pour vocation à garantir la sécurité énergétique de ses membres en contribuant à la coordination de leurs politiques énergétiques ainsi que de produire des études et analyses sur les solutions permettant à ses Etats membres de disposer d'une énergie fiable, abordable et propre.

### Agence Internationale de l'Energie atomique

Créée en 1957 par les Nations Unies, l'Agence internationale de l'énergie atomique (AIEA) est la principale organisation mondiale pour la coopération scientifique et technique dans le domaine de l'utilisation du nucléaire à des fins pacifiques.

### Bâtiments éco-conçus

Bâtiments dont le processus de construction (ou de réhabilitation) repose sur le respect de l'environnement, la maîtrise des consommations d'énergie ainsi que le confort et la santé des occupants.

### Changement climatique

Modification durable du climat à l'échelle planétaire. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) ont été considérablement accrues par les activités humaines depuis le XIX<sup>ème</sup> siècle, ce qui a eu pour conséquence une modification du climat et un réchauffement global de la planète.

### Charbon thermique

Charbon extrait et utilisé pour produire de l'énergie, par opposition au charbon métallurgique, utilisé dans le processus de fabrication de l'acier, qui lui n'a pas actuellement de solution de substitution.

### Chimie verte

Chimie qui repose sur la conception de produits et procédés chimiques permettant de réduire et éliminer l'utilisation et la génération de substances dangereuses (pour l'environnement et l'homme).

### Controverses

Accusations dont peut faire l'objet un émetteur à la suite de la violation des conventions internationales sur l'environnement, le respect des droits humains, etc.

### COP 21

Une COP (ou Conférence des parties) est une conférence internationale sur le climat qui réunit chaque année les États engagés depuis 1992 par la Convention Cadre des Nations Unies sur les Changements Climatiques (CCNUCC). La 21<sup>ème</sup> Conférence des parties ou « COP 21 », a eu lieu à Paris en 2015 et a débouché sur l'Accord de Paris dont l'objectif est de limiter la hausse de la température globale en dessous des +2°C par rapport aux niveaux préindustriels et à horizon 2100.

### Déclaration de l'OIT (Organisation Internationale du Travail) relative aux principes et droits fondamentaux au travail

Adoptée en 1998, la Déclaration oblige les Etats membres de l'OIT, qu'ils aient ou non ratifié les conventions correspondantes, à respecter et promouvoir plusieurs principes relatifs à : « la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective, l'élimination de toute forme de travail forcé ou obligatoire, l'abolition effective du travail des enfants, l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession ».

### Développement Durable

Formalisé par la Commission Mondiale sur l'Environnement et le Développement des Nations Unies, à l'occasion de la publication du Rapport Brundtland en 1987, le concept de Développement Durable se définit comme « un développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs ». En d'autres termes, le Développement Durable repose sur la conciliation du progrès économique et social avec la préservation de l'environnement.

### Engagement actif

Démarche de sensibilisation et de progrès qui consiste à dialoguer avec une société pour l'amélioration de ses pratiques.

### ESG

Désigne les critères Environnementaux (E), Sociaux (S) et de Gouvernance (G), qui constituent les trois piliers d'analyse pris en compte dans l'investissement responsable.

Le critère environnemental inclut notamment la réduction des émissions de gaz à effet de serre, la prévention des pollutions ou encore la gestion des déchets.

Le critère social inclut notamment le respect des droits de l'homme et du droit du travail, la santé et sécurité au travail ou encore le dialogue social.

Le critère de gouvernance, qui désigne l'organisation du pouvoir au sein de l'entreprise, inclut notamment l'appréciation de l'indépendance du conseil d'administration, le respect des droits des actionnaires minoritaires et la vérification des comptes.

### Eurostat

Eurostat est l'autorité statistique communautaire désignée par la Commission européenne pour produire les statistiques officielles européennes.

## ANNEXE 4 - GLOSSAIRE

---

### Extra-financier

Relatif à la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, au-delà de la seule appréciation économique et financière.

### Freedom House

Organisation non-gouvernementale basée à Washington, œuvrant pour le développement des libertés et de la démocratie à travers le monde.

### Gaz à effet de serre (GES)

Les GES sont des gaz présents dans l'atmosphère terrestre qui absorbent une partie de l'énergie solaire renvoyée dans l'espace par la Terre sous forme de rayons infrarouges, et contribuent ainsi au réchauffement de la planète. Parmi les principaux GES, figurent notamment le dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>), le méthane (CH<sub>4</sub>), le protoxyde d'azote (N<sub>2</sub>O) ou encore la vapeur d'eau (H<sub>2</sub>O).

### ISR

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) consiste à intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les placements financiers.

### Obligations vertes ou « Green Bonds »

Emprunt obligataire émis sur les marchés financiers par une entreprise ou une entité publique, destiné à financer un projet ou une activité ayant un bénéfice environnemental. Dans ce cas, les sommes recueillies sont directement affectées à des initiatives permettant de développer des solutions d'énergie renouvelable ou d'améliorer l'efficacité énergétique de dispositifs existants ou encore de financer des projets ayant un impact social positif.

### Pacte Mondial des Nations Unies

Lancé en 2000, le Pacte Mondial est une initiative des Nations Unies par le biais de laquelle les entreprises, associations ou organisations non-gouvernementales signataires s'engagent volontairement à respecter dix principes relatifs aux droits de l'homme, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. La mise en œuvre de ces principes doit être attestée chaque année par les adhérents via la publication d'une « Communication sur le Progrès » sur le site internet du Pacte Mondial.

### Parties prenantes

Les parties prenantes peuvent être définies comme tout individu ou groupe pouvant affecter les activités d'une entreprise ou être impacté par elle. Les entreprises socialement responsables doivent être transparentes envers leurs parties prenantes et prendre en compte leurs intérêts.

### Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE)

La Responsabilité Sociétale des Entreprises est l'application des principes de développement durable à l'entreprise. La RSE regroupe ainsi l'ensemble des pratiques mises en place par les entreprises pour intégrer les enjeux sociaux, environnementaux, de gouvernance et économiques dans leurs activités.

### Risques physiques

Ce sont les risques liés aux conséquences du changement climatique, pouvant de fait affecter l'économie : événements climatiques extrêmes, montées des eaux, recrudescence de catastrophes naturelles, sécheresses, inondations, risques sanitaires (augmentation des maladies).

### Scénario 2°

Sur la base de l'objectif de limitation de la température mondiale à 2°C (cf COP 21), l'AIE (Agence Internationale de l'Energie) a établi un scénario énergétique mondial. Il s'agit d'une feuille de route à suivre afin de réussir la transition énergétique mondiale nécessaire à l'atteinte de cet objectif 2°C. Ce scénario est établi de manière globale pour différents secteurs d'activités.

### Technologies vertes

On entend par « technologies vertes » les solutions liées aux énergies renouvelables, aux bâtiments verts, aux produits ou services améliorant l'efficacité énergétique, à la prévention des pollutions et au traitement des eaux.

### Transparency International

Organisation non-gouvernementale basée à Berlin dont l'objectif est de lutter contre la corruption.

## ANNEXE 4 - GLOSSAIRE

---

### Sources :

- Ademe
- Agence Internationale de l'Energie
- Agence Internationale de l'Energie Atomique
- Agence Parisienne du Climat
- Association Orée
- Encyclopédie Universalis
- France diplomatie
- Freedom House
- Insee
- La Tribune
- Ministère de l'économie et des finances
- Ministère de la transition écologique et solidaire
- Novethic
- Organisation Internationale du Travail
- Transparency International