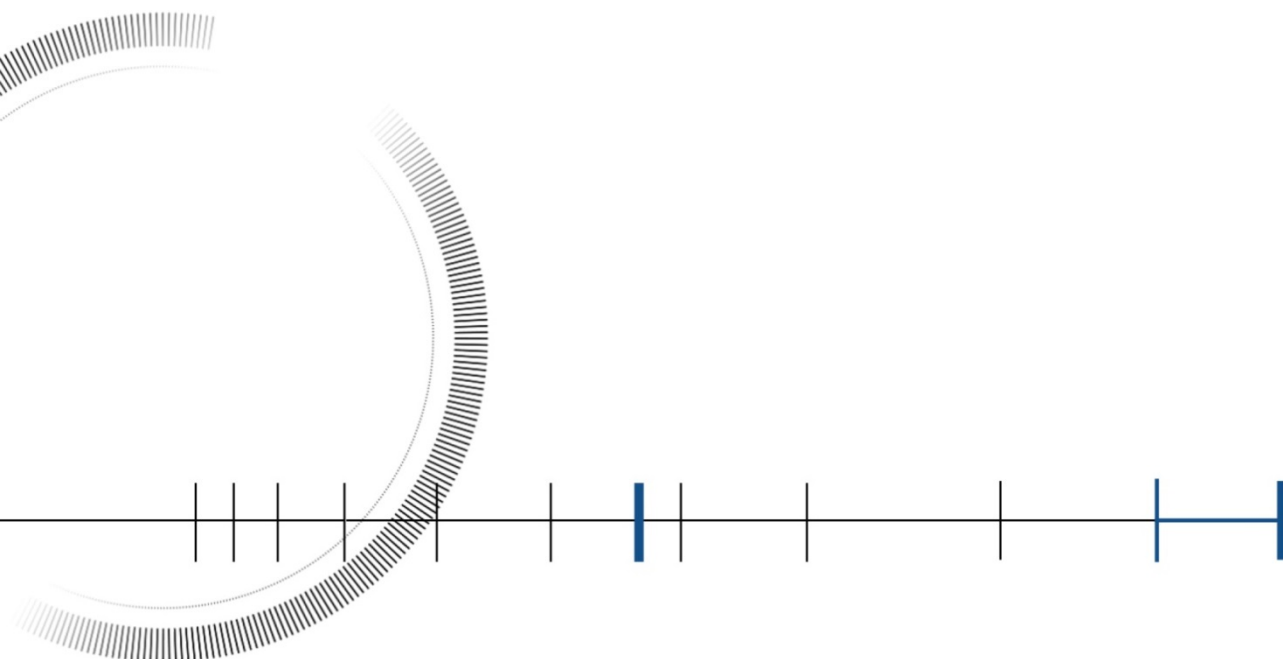


# RAPPORT

*Établi en application  
des dispositions  
de l'Article 173 de la loi LTEE.*

10/03/2017



## Décret n°2015-1850 Article 1er II

### Information relative aux critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

## Informations relatives à l'entité

### Démarche générale

Créé en 1971 par des mutuelles d'assurances, le Groupe OFI a intégré dès son origine les valeurs de l'économie sociale et de la mutualité. Le développement durable s'inscrit naturellement en droite ligne de ces valeurs et constitue un véritable engagement pour le Groupe OFI.

Notre politique s'inscrit dans la continuité de l'adhésion du Groupe OFI aux PRI, qui constitue un engagement fort et dont les principes déterminent la ligne de conduite de notre action dans l'ISR.

La philosophie ISR du Groupe OFI repose sur la conviction que les émetteurs intégrant les enjeux ESG dans leur stratégie offrent de meilleures perspectives à long terme. La prise en compte des enjeux ESG leur permet d'identifier des zones de risques avec des impacts financiers importants, mais aussi des opportunités pour leur développement. Nos objectifs sont d'affiner l'analyse de nos univers d'investissements en intégrant les enjeux ESG - risques et opportunités - liés aux pratiques et aux activités des émetteurs et permettre aux clients qui le souhaitent, dans le cadre d'une gestion dédiée (mandats ou fonds), de mettre en œuvre une politique ISR en harmonie avec leurs propres valeurs.

### NOS OBJECTIFS :

#### Concernant les émetteurs privés

L'intégration d'analyses ISR a pour but d'anticiper les risques liés aux enjeux extra financiers pour diminuer la volatilité et améliorer la qualité des portefeuilles d'actifs financiers de nos clients sans dégrader la performance. Le risque lié à la gestion, par les émetteurs, des enjeux liés à la transition énergétique fait l'objet d'une analyse spécifique.

#### Concernant les émetteurs publics

Les États comme les émetteurs privés font face à des risques extra-financiers : sociaux, environnementaux et liés à leur gouvernance. Prendre en compte ces facteurs de risques contribue à mieux cerner la capacité d'un État à faire face à ses engagements et à générer une croissance durable sur le long terme.

#### Dans la mise en œuvre notre politique ISR, nous utilisons plusieurs approches :

- Approche de sélection des meilleures pratiques sectorielle (émetteurs privés) ou géographique (Etats) pour nos gestions libellées «ISR»
- Approche sur mesure (best in class, exclusion...) dans le cadre de gestions dédiées, en fonction des souhaits de l'investisseur,
- Approche d'intégration ISR pour nos autres gestions

### Notre méthodologie

La méthodologie d'analyse ISR repose sur une approche sectorielle qui met l'accent sur les enjeux significatifs pour les émetteurs au regard de leur activité. La sélection des enjeux est effectuée par confrontation à une matrice de risques qui permet de conserver ceux pouvant avoir un impact immédiat ou différé sur la valeur de l'émetteur. Concernant la transition énergétique, le groupe OFI a développé une méthodologie d'évaluation des émetteurs lui permettant de sélectionner ceux les plus à même de relever les défis liés à la transition énergétique au sein des secteurs les plus exposés. En analysant la stratégie de ces entreprises, elle propose une analyse prospective.

## Moyens humains

Le Groupe OFI dispose d'une équipe de 6 collaborateurs dédiée à l'ISR.

L'équipe d'analyse ISR couvre un large univers d'émetteurs : entreprises cotées ou non cotées, petites et grandes valeurs et émetteurs souverains. Elle intervient :

- En amont de la sélection de valeurs : contacts avec les émetteurs, évaluation extra-financière, construction de référentiels sur-mesure, formations, conseil auprès des gérants.
- Au niveau du suivi des portefeuilles : suivi des valeurs et controverses, reporting ISR d'un portefeuille ou d'une sélection de valeurs.
- Auprès des entreprises : actionnariat actif et engagé, exercice des droits de vote en Assemblées Générales

L'équipe ISR réalise des études sectorielles portant sur les enjeux clés, ainsi que des études thématiques (directive REACH, eau, prise en compte du changement climatique par le secteur automobile, rémunération des dirigeants en Europe...)

Les gestions du Groupe OFI sont réalisées par des analystes-gérants : en toute logique, nous avons choisi de former l'ensemble des gérants aux problématiques ESG, afin de leur permettre l'intégration la plus large possible des enjeux liés à ces problématiques.

## Moyens techniques

L'équipe d'analyse ISR fonde ses travaux sur diverses sources de données : agences d'évaluation ESG (MSCI, Vigéo, Reprisk, Proxinvest), travaux de brokers, publications des émetteurs, presse, enquêtes réalisées ...)

Le Groupe OFI a développé un outil informatique interne (Osiris), qui permet notamment d'intégrer les données quantitatives provenant des agences, de les retraiter suivant notre propre méthodologie d'analyse ISR des émetteurs, ou selon un référentiel spécifique à un investisseur, de réaliser une analyse qualitative (enjeux ESG clés, gouvernance, controverses, outils de pilotage de la RSE...). Osiris permet également de réaliser divers Scorings "Best-in-Class", et les évaluations ISR des portefeuilles. Grâce à cet outil, les gérants peuvent suivre en continu la performance extra-financière de leurs portefeuilles.

## Les engagements du Groupe

Le Groupe OFI a formalisé trois politiques, qui sont accessibles sur le site [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « ISR » et « Vote et engagement » :

- Une **politique d'engagement**, qui décrit les processus de dialogue avec les entreprises, dont l'objectif est de les sensibiliser aux bonnes pratiques en matière de RSE (Responsabilité Sociétale de l'Entreprise) afin de favoriser un processus d'amélioration notamment au regard de l'objectif international de limitation du réchauffement climatique à 2°C.
- Une **politique de vote**, qui décrit les principes de gouvernement d'entreprise qui régissent notre analyse des propositions de vote lors des Assemblées Générales d'actionnaires. L'exercice des droits de vote est un élément essentiel de notre pratique d'investisseur responsable. Notre objectif est d'exercer à 100% les droits de vote attachés aux entreprises présentes dans les portefeuilles ISR.
- Une **position sur les investissements dans les BASM et les MAP**. Le Groupe met en application pour son propre compte et pour les OPCVM dont il assure la gestion active, les principes érigés par les conventions d'Ottawa de 1997, pour l'interdiction des mines antipersonnel (MAP), et d'Oslo en 2007 pour l'élimination des armes à sous munitions (BASM).

## **Application de la démarche ISR dans les gestions**

### **Gestions collectives ISR**

La prise en compte des évaluations résultant des analyses ISR intervient de façon directe dans la définition de l'univers d'investissement et dans la sélection des valeurs. Pour les fonds ISR spécifiquement orientés vers la Transition Énergétique et Ecologique, l'analyse de la réponse à cet enjeu intervient aussi directement dans la définition de l'univers d'investissement.

Pour les fonds ISR ouverts au public, toutes les informations requises par le décret 2015-1850 sont présentées dans le code de transparence disponible à la rubrique « documentation » ainsi que dans le rapport annuel de l'OPC.

### **Gestions dédiées ISR**

Certaines pratiques ou secteurs d'activités peuvent être exclus ou favorisés en fonction de critères ESG retenus par l'investisseur. L'élaboration et l'intégration de référentiels spécifiques nécessitent une approche sur-mesure.

### **Intégration ISR**

Pour les portefeuilles dont le processus de construction ne comporte pas de contrainte ISR spécifique, les analyses ISR des valeurs en portefeuille sont réalisées pour les gérants, en complément de l'analyse financière, afin d'améliorer la connaissance de ces valeurs.

## **Moyens d'information**

### **Information des investisseurs**

Le Groupe OFI attache une grande importance à communiquer de la façon la plus complète et transparente auprès de ses clients afin de leur donner tous les éléments d'aide à la compréhension et à la décision en matière d'ISR.

Concernant les fonds ISR, les reportings sont produits mensuellement faisant état de la qualité ISR du portefeuille :

- Répartition des émetteurs par notation ESG
- Pourcentage du portefeuille couvert par des analyses ISR
- Positionnement du fonds par rapport à son univers

Les fonds ayant obtenu le label ISR soutenu par les pouvoirs publics communiquent également des informations sur des indicateurs ESG sur leur reporting trimestriel

## **Liste des OPC prenant en compte les critères ES**

La liste des OPCVM prenant simultanément en compte les critères ESG est disponible sur le site d'OFI AM [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr) et mise à jour mensuellement. La part en pourcentage des encours de ces organismes dans le montant total des encours est clairement indiquée.

## Chartes et labels

**Concernant les OPC ISR ouverts au public, le Groupe OFI s'engage à communiquer via le code de transparence AFG FIR :**

- Les critères d'investissement ISR utilisés par l'OPC
- L'analyse ISR qui est réalisée en fonction des différents types d'émetteurs
- Les modalités de sélection appliquées et leur articulation avec le processus général d'investissement
- La liste des OPC prenant en compte simultanément les critères ESG est disponible sur le site [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

Tous ces éléments sont disponibles pour chaque OPCVM ISR sur le site de la société OFI AM

- Adhésion à des chartes, labels...

Tous les OPCVM libellés ISR adhèrent au code de transparence AFG/FIR

En 2016, le Groupe OFI a obtenu 9 labels décernés par trois organismes pour ses OPCVM ISR :

- Les fonds Macif Croissance Durable et Solidaire et Avenir Partage ISR bénéficient du label Finansol depuis de nombreuses années. Ce label certifie l'engagement du fonds dans le financement des entreprises solidaires telles que définies par la loi.
- Le fonds RS Ethical European Equity bénéficie du label Luxflag ESG depuis sa création en 2014. Ce label à caractère éthique garantit aux investisseurs de ne pas investir dans des activités controversées (armes, tabac, jeux...). Pour plus de détail, se reporter à la politique d'exclusion du fonds dans l'onglet documentation
- Les fonds OFI RS Euro Equity, OFI RS European Growth Climate Change, Maif Croissance Durable et Maif Retraite Croissance Durable, OFI RS Euro Euro Investment Grade Climate Change et OFI RS Euro Equity Smart Beta bénéficient du nouveau label ISR du gouvernement français. Ce label garantit à l'investisseur la transparence sur les critères ESG employés et la qualité des entreprises composant son univers d'investissement.

Le Groupe OFI est signataire des [Principes pour l'Investissement Responsable \(PRI\)](#) du Carbon Disclosure Project (CDP), du CDP Water Disclosure, du Forest Footprint Disclosure Project (FFDP).

Le Groupe OFI participe par ailleurs de nombreuses initiatives françaises et internationales favorisant le développement des axes de recherche dans le domaine de l'ISR. Il est notamment :

- Membre de [Transparency International](#)
- Membre de l'[ICGN](#)
- Membre de l'[IIGCC](#)
- Membre du [Forum pour l'Investissement Responsable \(FIR\)](#),
- Membre de l'[Eurosif](#).

## Description générale des risques ESG et Procédure d'identification

### Risques ESG pour l'émetteur, lié aux pratiques de la RSE

Le département ISR d'OFI AM procède à l'évaluation ESG d'un univers de 2 700 valeurs. La méthodologie déployée consiste pour chaque émetteur à confronter les enjeux extra-financiers, définis notamment par des textes de portée internationale, à une matrice de risques ESG qui sont :

- **Risque de réputation :**

Risque de pertes financières directes ou indirectes dues à une dévalorisation de la marque ou de l'image de l'entreprise produisant un impact négatif sur la composante immatérielle de sa valeur.

- **Risque légal & de régulation :**

Risque de pertes financières directes ou indirectes dues soit à la condamnation de l'entreprise par une juridiction en raison de ses pratiques, soit au manque d'anticipation par l'entreprise d'une nouvelle régulation dans un pays.

- **Risque sur la production :**

Risque de pertes financières directes ou indirectes dues à l'impact sur les processus de production des biens ou services de l'émetteur.

- **Risque de perte d'opportunité :**

Risque de pertes financières indirectes dues à l'absence de positionnement sur de nouveaux marchés liés au développement durable permettant d'assurer le développement à long terme de l'entreprise.

L'observation comparée des pratiques des émetteurs permet d'établir un classement au sein de chaque secteur et de déterminer ceux qui face aux enjeux extra financiers sont le plus à risques. Un suivi hebdomadaire des controverses est effectué par le département ISR.

### Risques pour l'investisseur liés au financement des émetteurs

- Le risque de réputation est potentiel pour un investisseur lié au financement d'émetteurs particulièrement controversés. Ce risque pourrait se matérialiser chez nos clients suite à l'interpellation d'une des parties prenantes : administrateurs, adhérents, ONG...
- Le risque d'impacts économiques directs ou indirects : Il s'agit de la baisse de la valeur financière des actifs liée à de mauvaises pratiques de RSE.
- Risque de transition énergétique : Il s'agit de la baisse de la valeur financière des actifs suite à une réappréciation/anticipation par le marché de leur exposition aux risques climatiques et à ses conséquences.

### Contrôle et suivi

Pour les portefeuilles ayant processus ISR, OFI AM dispose d'un contrôle automatisé de second niveau de suivi des ratios ISR des OPC et mandats et d'un système d'alerte quotidien qui signale tout dépassement. Ces alertes sont transmises à la gestion pour mise en conformité conformément aux codes de transparence des OPC.

En supplément, un système spécifique a été développé pour le suivi des émetteurs présentant un risque au sens de l'ESG ou de la TEE\*. Un suivi trimestriel de ces émetteurs est effectué dans le cadre du comité des risques. À compter de janvier 2017, certaines catégories d'émetteurs considérés comme particulièrement à risque sont suivies dans le cadre de ce comité. Ce sont en premier lieu les émetteurs les plus à risque de par leurs pratiques ESG ; en second lieu, conformément aux dispositions de l'Article 173 de la LTE, certains émetteurs particulièrement à risque vis-à-vis de la transition énergétique. Ce sont les producteurs de charbon thermique et certains émetteurs impliqués dans l'extraction et l'exploitation de combustibles fossiles (ceux dont la catégorie TEE est à « Risque Fort » selon notre analyse).

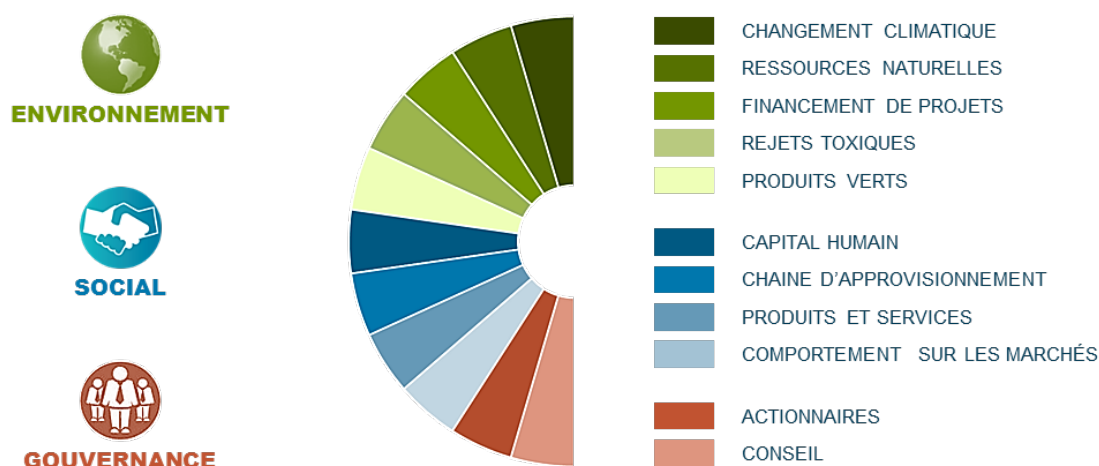
\* TEE : transition énergétique et écologique.

## Méthodologie d'analyse ESG, CO<sub>2</sub> et transition énergétique

### ÉMETTEURS PRIVÉS

#### Nature des critères ESG pris en compte

Sur la base d'une étude exhaustive des textes internationaux fondateurs du Développement Durable, notamment du Pacte Mondial, des règlements internationaux (OCDE, OIT) 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 11 grandes thématiques.



#### Raisons du choix des critères ESG retenus

Au sein de la liste de l'ensemble des enjeux ESG « génériques » :

- Pour chaque secteur d'activités, les enjeux Environnementaux et Sociaux ayant un impact important pour ce secteur sont sélectionnés. Cette sélection est le résultat 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. En effet les bonnes pratiques attendues dans ce domaine sont indépendantes de la nature des activités, aussi bien dans le fonctionnement du Conseil que dans les relations avec les actionnaires minoritaires.



## Critères environnementaux liés au changement climatique

### Des critères concernant des risques physiques

#### **Les principaux risques sont :**

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

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

- L'impact de l'activité sur l'eau
  - Par exemple : pour les producteurs de boissons, implantation géographique dans des zones soumises à stress hydrique, mesures déployées pour limiter les consommations d'eau, résultats obtenus...
- L'impact de l'activité sur les matières premières (par exemple les produits agricoles)
- L'intégration de cette thématique dans les produits d'assurance

### Des critères concernant des risques liés à la transition bas carbone

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

- 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, mais également de la chaîne d'approvisionnement, de transport des produits et lors de l'utilisation des produits
  - Résultats observés
- 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...



## Informations utilisées pour l'analyse

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

- Analyses provenant d'agences spécialisées : MSCI, VIGÉO, PROXINVEST, REPRISK.
- Analyses et données provenant de différents médias et brokers spécialisés
- Analyses réalisées par l'équipe d'analyse ISR d'OFI AM, portant sur les controverses ESG, la gouvernance, les outils de pilotage de la RSE...
- Analyses provenant de la société civile (ONG, syndicats...)
- Communication officielle de l'entreprise (Rapport annuel, rapport DD, contact direct...)

## Méthodologie et résultats de l'analyse

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. La sélection des enjeux est effectuée par confrontation à une matrice de risques qui permet de conserver ceux pouvant avoir un impact immédiat ou différé sur la valeur de l'émetteur.

Cette analyse est traduite par une notation de chaque émetteur. Les résultats obtenus sont ensuite classés au sein de chaque Super Secteur ICB (Approche dite « Best-in-Class»). Selon leur niveau de performances ESG, une catégorie ISR (Investissement Socialement Responsable) est ensuite affectée à chaque émetteur:

**SOUS SURVEILLANCE** : émetteurs présentant un retard dans la prise en compte des enjeux ESG, représentant au minimum 15 % des émetteurs de l'univers.

Les émetteurs **SOUS SURVEILLANCE** correspondent à ceux qui présentent le plus de retard dans leurs pratiques de RSE. Ce retard peut être :

- Soit le fait de pratiques éloignées des meilleurs standards voire controversées,
- Soit le fait d'un défaut de transparence – l'absence d'information sur un enjeu clé pour le secteur étant sanctionnée

Les autres émetteurs sont répartis en 4 catégories représentant chacune 21% du nombre d'émetteurs

- **INCERTAINS** : émetteurs dont les enjeux ESG sont faiblement gérés
- **SUIVEURS** : émetteurs dont les enjeux ESG sont moyennement gérés
- **IMPLIQUÉS** : émetteurs actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- **LEADERS** : émetteurs les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

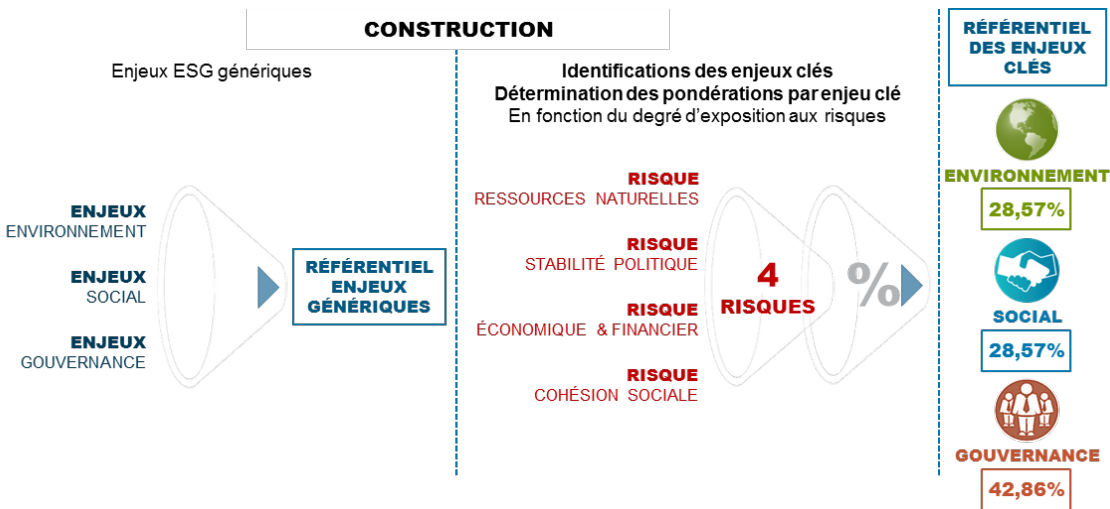
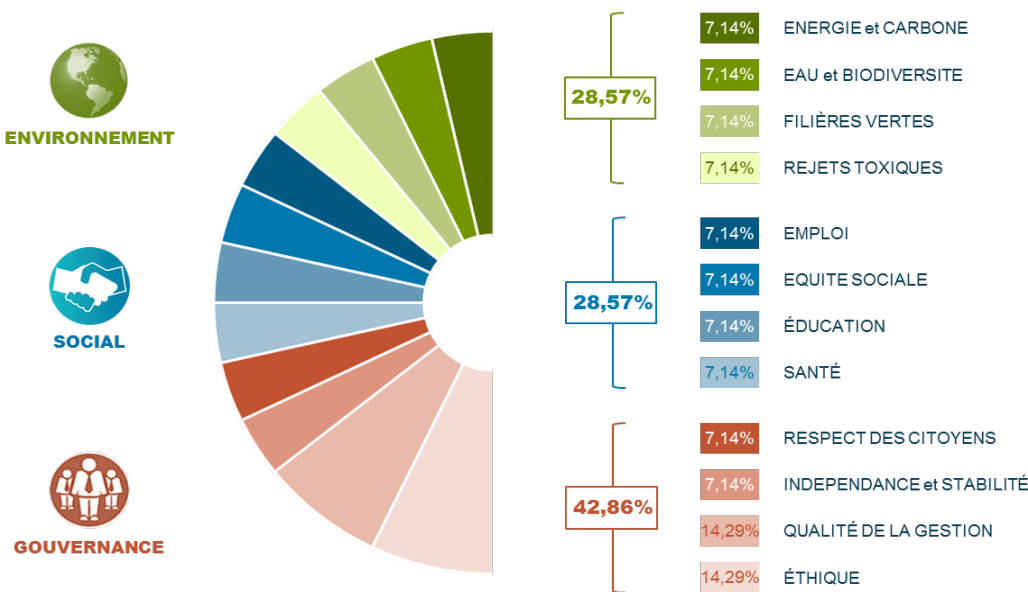
## ÉMETTEURS PUBLICS

### Analyse ESG

#### Nature des critères ESG pris en compte

À 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 :



## Raisons du choix des critères ESG retenus

Ces critères ont été retenus car ils sont les plus représentatifs des résultats de l'action d'un Etat en faveur du Développement Durable

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

## Critères environnementaux liés au changement climatique

- Des critères concernant la limitation des émissions de Gaz à Effet de Serre  
Pour les États, l'enjeu analysé est l'enjeu « Énergie et carbone », qui évalue la capacité de l'État à limiter son empreinte carbone (émissions de CO<sub>2</sub>, respect des engagements internationaux (COP21), recours au fret par la route), 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'État à développer de nouvelles filières économiques et à promouvoir la transition énergétique et écologique. Cet enjeu est analysé à partir de deux critères : % d'électricité provenant de sources renouvelables et recyclage des déchets municipaux.

## Informations utilisées pour l'analyse

L'analyse ESG des États est basée sur des données provenant de plusieurs sources d'information publiques : OCDE, Eurostat, ONU (PNUD, Aquastat, FAO), Banque Mondiale, AEIA, Freedom House et Transparency International.

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

## Méthodologie et résultats de l'analyse ESG

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

Cette analyse se traduit par une notation de chaque Etat. Les résultats obtenus sont ensuite classés au sein de l'ensemble des pays de l'OCDE, selon leur niveau de performances ESG. Ce classement fait de 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 Etat, au sein de l'ensemble des émetteurs couverts par une analyse ESG :

- **SOUS SURVEILLANCE** : émetteurs présentant un retard dans la prise en compte des enjeux ESG, représentant au minimum 15 % des émetteurs de l'univers.

Les autres émetteurs sont répartis en 4 catégories représentant chacune 21% du nombre d'émetteurs :

- INCERTAINS : émetteurs dont les enjeux ESG sont faiblement gérés
- SUIVEURS : émetteurs dont les enjeux ESG sont moyennement gérés
- IMPLIQUÉS : émetteurs actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- LEADERS : émetteurs les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

## Méthodologie d'analyse relative aux critères environnementaux et au changement climatique

Notre analyse est fondée en cohérence avec l'idée que la transition énergétique se joue (comme le soulignent les scénarios de l'AIE) dans les secteurs économiques actuellement les plus intenses. Dans l'univers du Stoxx 600, sur 19 secteurs ICB2, 6 secteurs et 2 sous-secteurs représentent 27% de la capitalisation et 93% des émissions.

Méthodologie OFI pour le classement des émetteurs dans les secteurs « intenses » :  
Etablissement de la matrice de sélection

Pour chaque secteur intense, une matrice est déployée qui organise la rencontre des évaluations quantitatives et qualitatives :

- Évaluation quantitative : l'intensité des émissions

Un score est attribué aux émetteurs en fonction de leur positionnement en quintiles sur :

- Les émissions en métriques physiques si elles sont disponibles et
- L'évolution sur 5 ans (à défaut minimum 3 ans) de ces émissions.

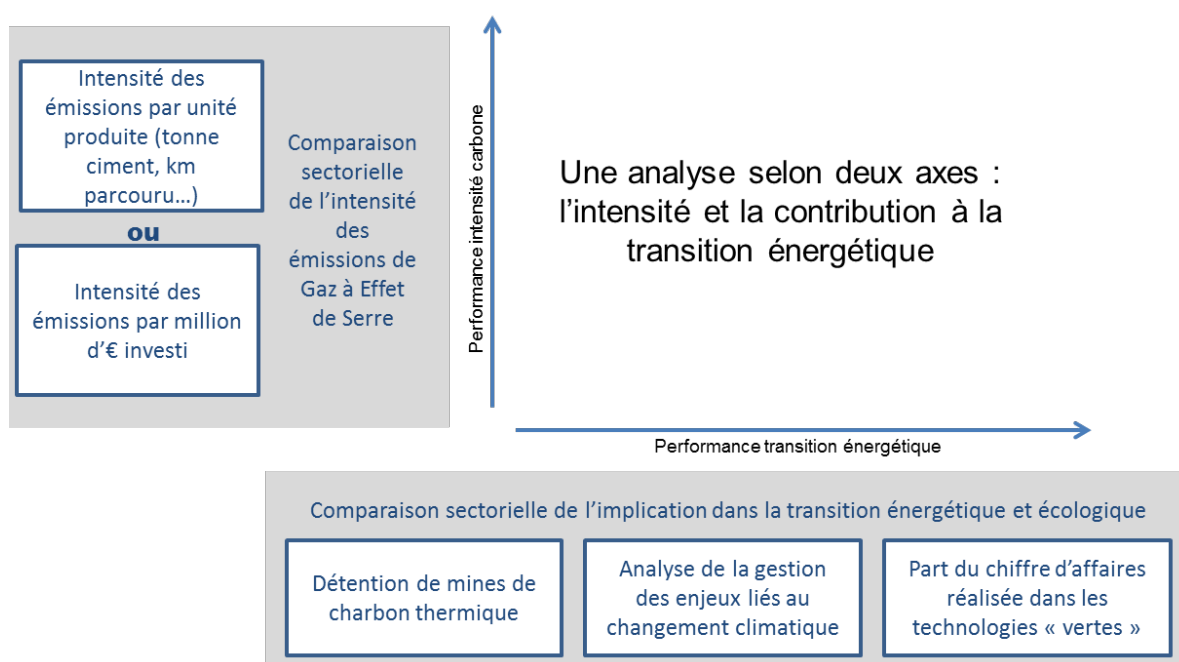
Chacun des deux indicateurs est pondéré à 50%. Lorsque nous ne disposons pas des métriques physiques, ce score est calculé sur les émissions rapportées au total du passif.

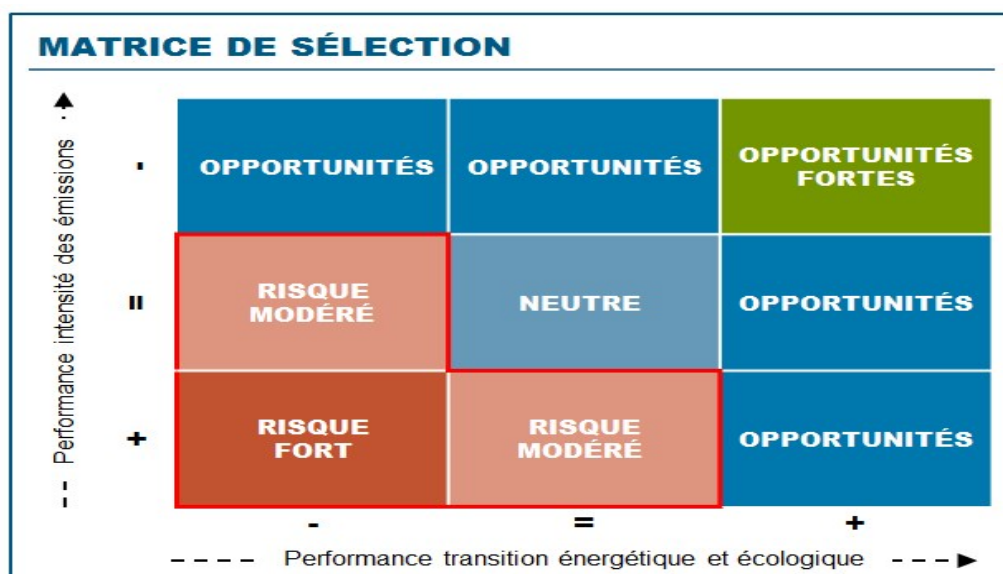
Un score « Intensité des émissions » est ainsi obtenu, sur une échelle de 2 (pour les moins intenses) à -2

- Évaluation Qualitative de l'implication dans la transition énergétique fondée sur 3 éléments :

- La qualité de la gestion de la thématique « Changement Climatique » qui est étudiée selon les 4 enjeux détaillés plus haut : Emissions du processus de production/Emissions amont-aval/Efficacité énergétique/Opportunités dans les technologies vertes
- Pour tenir compte des solutions déjà opérationnelles apportées pour la Transition Énergétique et Ecologique, un bonus est attribué au score « Transition Énergétique, en fonction du pourcentage de chiffres d'affaires réalisés par l'émetteur dans des produits « verts » :
- Stranded assets :
- La détention de mines produisant du charbon thermique induit un malus sur les scores « Intensité des émissions » et « Transition énergétique ».

### Composants quantitatifs et qualitatifs de la matrice de décision





### Émetteurs publics

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

### Méthode d'analyse TEE

L'analyse TEE des États est également réalisée selon deux axes :

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

### Changements effectués suite à l'analyse

Lorsqu'un émetteur apparaît dans la catégorie ISR « Sous surveillance », les raisons de ses contre-performances sont analysées. En fonction du résultat de cette analyse, une action d'engagement peut être mise en place, afin de sensibiliser l'émetteur (cf. politique d'engagement).

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 de la RSE
- Les émetteurs faisant l'objet d'importantes controverses ESG

Les émetteurs présentant un risque ESG particulièrement fort sont exclus de l'univers d'investissement des OPVVM ouverts « actions et convertibles » de la gamme RS du Groupe OFI.

### Risques climatiques

Les émetteurs détenant des mines de charbon thermique sont exclus de l'univers d'investissement des OPVVM ouverts « actions et convertibles » de la gamme RS du Groupe OFI.

## Politique d'engagement

La politique d'engagement recouvre l'activité des investisseurs visant à influencer le comportement des entreprises, en faisant valoir l'importance d'une meilleure prise en compte des facteurs Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG).

Notre Groupe a développé depuis de nombreuses années une expertise de gestion ISR fondée sur les travaux d'une équipe interne d'analystes spécialistes de la Responsabilité Sociale.

La politique d'engagement fait partie intégrante de ce processus d'analyse et d'évaluation de la Responsabilité Sociale des entreprises et, par conséquent de notre processus de gestion.

Cette politique s'exprime par deux moyens : le dialogue avec les entreprises et l'intervention lors des assemblées générales d'actionnaire.

La politique d'engagement est disponible sur le site [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

## Politique de vote

La politique de vote concerne les émetteurs présents dans les OPC dont les Fonds Communs de Placement d'Entreprise (FCPE) et les mandats gérés par les différentes entités du Groupe OFI.

L'exercice des droits de vote étant réalisé afin d'agir au mieux des intérêts des investisseurs, le Groupe OFI a déterminé son périmètre en tenant compte de l'objectif suivant : exercer les votes le plus largement possible, en limitant le coût. Une politique de vote spécifique peut être mise en place dans l'intérêt de certains mandants ou porteurs.

La politique de vote est disponible sur le site [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)