



L'approche de ODDO BHF AM sur le changement climatique

ODDO BHF AM affirme son approche différenciée en intégrant une analyse qualitative, au-delà de la mesure carbone, de la contribution de ses fonds en intégration ESG à l'atteinte des objectifs climatiques. À cet effet, nous avons développé un indicateur interne d'analyse de la transition énergétique (ETA), servant à mesurer la contribution de chaque entreprise à la transition énergétique vers une économie faible en carbone.

Le reporting climatique devient un élément essentiel d'une stratégie d'investissement intégrant les facteurs ESG. Au-delà de l'impératif réglementaire (Article 173 en France), il contribue à sensibiliser les équipes de gestion aux risques financiers liés au changement climatique. Il encourage également à allouer davantage les flux d'investissements vers les secteurs et entreprises qui contribuent positivement à la transition vers une économie faible en carbone.

Environ 40% des entreprises interrogées se sont déclarées **préoccupées voire très préoccupées par les impacts potentiels du changement climatique sur leur chaîne de valeur**¹, que ce soit au niveau de la production (35%), des fournisseurs (45%) ou de la distribution (45%). Conséquence directe, une proportion similaire d'entreprises pense que le changement climatique a déjà une incidence sur l'évolution de leurs coûts opérationnels et par conséquent sur leur espérance de rentabilité future.

La disponibilité des données et la communication des informations sont des éléments essentiels qui permettent de prendre en compte les questions climatiques dans les stratégies d'investissement. Afin de passer des intentions aux actes, les entreprises et les investisseurs ont plus que jamais besoin d'un cadre structuré de diffusion et d'analyse des informations sur les questions environnementales.

Signataire du Carbon Disclosure Project (CDP) depuis 2006 et du Global Compact des Nations Unies depuis 2015, le groupe ODDO BHF place depuis plusieurs années l'enjeu climatique au cœur de ses réflexions.



Toujours à l'avant-garde dans l'application des critères ESG à ses activités d'investissement, ODDO BHF Asset Management participe à cette démarche de progrès continu et **incorpore désormais une analyse qualitative, au-delà de la mesure carbone, de la contribution de ses fonds en intégration ESG à l'atteinte des objectifs climatiques** (l'Accord de Paris visant une limitation du réchauffement climatique à moins de 2°C d'ici 2100).

Dans le cadre de l'application de l'Article 173 de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte, et plus particulièrement son volet intégration des risques liés au changement climatique, **ODDO BHF Asset Management articule sa stratégie environnementale autour de trois axes :**

- La mesure quantitative de l'intensité carbone de ses principaux fonds actions
- La montée en puissance des thématiques environnementales dans sa politique de dialogue actionnarial avec les entreprises
- Une mesure qualitative de la contribution de ses stratégies d'investissement à la transition énergétique vers une économie faible en carbone

Intensité carbone

ODDO BHF Asset Management a fait le choix de travailler sur l'intensité carbone de ses portefeuilles, à savoir les émissions de CO2 rapportées au chiffre d'affaires (alors que l'empreinte carbone rapporte les émissions de CO2 à la capitalisation boursière), mesure moins volatile et reflétant davantage l'efficacité des mesures prises par les entreprises.

L'intensité carbone - comme l'empreinte carbone - reste une mesure statique reflétant une situation passée et ne nous renseignant pas sur la stratégie d'investissement d'une entreprise visant à favoriser des opportunités environnementales, pas plus que sur son exposition opérationnelle aux risques climatiques.

Nous poursuivons donc nos travaux de recherche, qui passent notamment par le dialogue avec les entreprises et notre analyse formalisée de leur contribution à la transition énergétique.

1 « 2015 Corporate Adaptation Survey », publié en mai 2015 par 427 Climate Solutions, ND-GAIN, et BSR

Dialogue avec les entreprises

ODDO BHF AM donne la priorité au dialogue avec les entreprises plutôt qu'à l'exclusion. Nous entretenons un dialogue régulier sur le changement climatique avec les entreprises issues de secteurs à fort impact environnemental (risques et opportunités).

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



Dans le cadre de cet engagement collaboratif, ODDO BHF AM s'engage ainsi à demander aux sociétés dont elle assurera le suivi :

- de mettre en œuvre un cadre de gouvernance solide qui souligne clairement la responsabilité des organes de direction dans la surveillance et la gestion des risques liés au changement climatique,
- de prendre des mesures pour réduire les émissions de gaz à effet de serre tout au long de la chaîne de valeur, conformément à l'objectif de l'Accord de Paris,
- de fournir un reporting détaillé pour permettre aux investisseurs d'évaluer la robustesse des business plans selon les différents scénarios climatiques de manière à améliorer leur décision d'investissement.

Analyse de la transition énergétique

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

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

- Le positionnement du secteur au sein duquel exerce la société pour 30 % et
- La notation de la composante environnementale de la société attribuée par notre modèle ESG pour 70 %.

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

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

- Le système de management environnemental (intensité carbone, intensité eau, mix énergétique, gestion des déchets, certifications),
- L'analyse des opportunités et des risques environnementaux associés à l'activité de l'entreprise (produits et services)

Au-delà de l'identification de l'impact environnemental, **l'objectif est également de mettre en lumière les facteurs potentiels de création ou de destruction de valeur des entreprises à moyen et à long terme**. Les ventes ou les marges peuvent-elles être impactées par le changement climatique ou par de nouvelles lois ? Comment appréhender le recours au charbon et aux autres ressources d'hydrocarbures qui risquent de devenir des actifs bloqués (« stranded assets ») si le monde arrête d'utiliser les énergies fossiles ?

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

EN BREF:

- Nous mesurons de manière quantitative l'intensité en carbone de nos principaux fonds actions
- Nous abordons les questions environnementales lors de notre dialogue avec les entreprises en qualité d'investisseur actionnaire
- Nous positionnons les portefeuilles intégrant les critères ESG en fonction des scénarios climatiques basés sur la science afin de mettre en lumière leur contribution à la transition vers une économie faible en carbone
- Environ 38 % des actifs gérés par ODDO BHF Asset Management SAS intègrent les critères ESG dans leur processus d'investissement. 75 % d'entre eux présentent une trajectoire climatique déjà conforme à l'Accord de Paris (à savoir contenir le réchauffement climatique en-deçà de 2°C d'ici 2100).

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société par actions simplifiée au capital de 7 500 000 €. Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857. 12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Téléphone : +33 (0)1 44 51 85 00 – am.oddo-bhf.com

Disclaimer

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

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Son objectif est de présenter l'approche de ODDO BHF AM sur le changement climatique. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans une stratégie. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que toutes les stratégies présentées ne sont pas autorisées à la commercialisation dans tous les pays. L'investisseur est informé que les stratégies présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. En cas d'investissement, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus dans chaque stratégie. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.