

# Page internet dédiée des fonds Article 8

## Résumé

<i>Sans objectif d'investissement durable</i>	<p>Le profil de gestion favorise les caractéristiques environnementales et/ou sociales et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de 5% d'investissements durables.</p>
<i>Caractéristiques environnementales et sociales &amp; Stratégie d'investissement</i>	<p>Le profil de gestion privilégie les enjeux de santé et bien-être, d'éducation et d'apprentissage, d'égalité des sexes et de croissance économique partagée et durable. Ces enjeux correspondent à 4 des 17 ODD des Nations Unies : bonne santé et bien-être (ODD 3), éducation de qualité (ODD 4), égalité entre les sexes (ODD 5) et travail décent et croissance économique (ODD 8). Ces investissements constituent la part « Développement Humain » du profil de gestion (objectif : 5% minimum).</p> <p>Les caractéristiques promues par ce profil de gestion intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), utilisés dans l'analyse financière et les décisions d'investissement, notamment dans le processus de sélection des unités de compte (UC). Sont notamment privilégiés les supports en unité de compte Article 8 ou 9 (SFDR) ; les supports sont soumis à une analyse spécifique opérée par Groupama Gan Vie, permettant de s'assurer de la qualité de la prise en compte de critères ESG.</p> <p>De plus, la stratégie d'investissement exclut les fonds (i) dont la politique de charbon thermique n'est pas en ligne avec les objectifs du groupe et (ii) qui n'ont pas de politique d'exclusion concernant les armes controversées (mines anti-personnel et armes à sous-munitions).</p>
<i>Proportion d'investissement prévus par le fond</i>	<p>La proportion minimale attendue du portefeuille intégrant des caractéristiques environnementales et/ou sociales est de 80%. La proportion minimale d'investissements durables s'élève à 5%.</p>
<i>Contrôle des caractéristiques environnementales et sociales</i>	<p>Le contrôle des caractéristiques environnementales et sociales promues est actuellement effectué au niveau 1 (niveau opérationnel). La mise en place d'un dispositif de contrôle de niveau 2 (contrôle permanent) par Groupama Gan Vie est en cours.</p>
<i>Méthodes</i>	<p>Les méthodes utilisées sont les suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Une notation ESG propriétaire des gestionnaires d'actifs externes, sur la base d'un questionnaire ESG spécifique ;</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La mesure de la proportion d'Article 8 ou 9 (SFDR) dans le portefeuille ou de produits répondant aux exigences de la « communication centrale » au sens de la doctrine AMF (DOC 2020-03).</li> <li>• Le calcul du pourcentage des actifs considérés comme correspondant à l'objectif durable du profil de gestion (part « investissements durables »).</li> <li>• Le calcul du pourcentage des actifs correspondant à la part « Développement Humain ».</li> </ul>
<i>Source et traitement des données</i>	<p>Les sources de données utilisées sont les suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une notation ESG propriétaire des gestionnaires d'actifs externes ;</li> <li>• La base de données Moody's ESG (indicateurs de contribution aux ODD) ;</li> <li>• Modèle de notation ESG de Groupama Asset Management, notamment sur le pilier « Gouvernance » ;</li> <li>• Les European ESG Template (EET) (caractérisation des UC, SFDR, labellisation, communication centrale AMF) ;</li> <li>• L'utilisation de prestataires externes tels que Quantalys.</li> </ul>
<i>Limites aux méthodes et données</i>	<p>L'analyse s'appuie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les SGP externes ou fournies par des agences et bases de données externes, dont certaines peuvent encore être parcellaires et hétérogènes.</p>
<i>Diligence raisonnable</i>	<p>Le profil de gestion intègre dans sa stratégie d'investissement la gestion des incidences négatives sur les facteurs de durabilité. La prise en compte de ces incidences constitue un critère de sélection des supports en unités de compte.</p>
<i>Politique d'engagement</i>	<p>Groupama Gan Vie s'appuie sur la politique d'engagement de Groupama Asset Management.</p> <p>La politique d'engagement des SGP partenaires fait partie de l'analyse ESG exercée lors de la « due diligence » concernant les OPC externes.</p>

## Profil de gestion sans objectif d'investissement durable

Dans le cadre de la Gestion Déléguée, le client confie à l'Assureur la gestion de son épargne en respectant l'orientation du profil de gestion qu'il a choisi. Le profil de gestion déléguée thématique « Développement Humain » favorise les caractéristiques environnementales ou sociales et bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de 5% d'investissements durables.

## Caractéristiques environnementales et sociales promues

Le profil de gestion privilégie les enjeux de santé et bien-être, d'éducation et d'apprentissage, d'égalité des sexes et de croissance économique partagée et durable. Ces enjeux correspondent aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies, en particulier les objectifs liés à la bonne santé et au bien-être (ODD 3), à l'éducation de qualité (ODD 4), à l'égalité entre les sexes (ODD 5) et au travail décent et à la croissance économique (ODD 8).

Plus généralement, les caractéristiques promues par ce profil de gestion intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), utilisés dans l'analyse financière et les décisions d'investissement, notamment dans le processus de sélection des unités de compte (UC).

L'analyse ESG couvre les éléments suivants :

- Environnement : lutte contre le changement climatique, protection de la biodiversité, gestion des déchets, pollutions, gestion et qualité de l'eau et consommation des matières premières ;
- Social : capital humain de l'entreprise (gestion des compétences, formation, culture d'entreprise, climat de travail...), impact sociétal (relations extérieures clients, fournisseurs, communautés) et contribution aux Objectifs de Développement Durable (ODD) ;
- Gouvernance : gestion, administration et contrôle de l'entreprise, relations avec ses actionnaires et degré d'intégration des enjeux de développement durable ;

De plus, Groupama Gan Vie s'assure de l'alignement des sociétés de gestion externes avec les principes de la politique climat de Groupama (notamment concernant le charbon thermique) ainsi que la politique d'exclusion des armes controversées.

Pour ce profil de gestion, Groupama Gan Vie souhaite investir une partie des actifs dans une poche « Développement Humain » et vise particulièrement les sociétés investies qui :

- Ont une contribution « positive » ou « fortement positive » à l'un des ODD identifiés (ODD 3, ODD 4, ODD 5 ou ODD 8)
  - ODD n°3 : Bonne santé et bien-être
  - ODD n°4 : Education de qualité
  - ODD n°5 : Egalité entre les sexes
  - ODD n°8 : Travail décent et la croissance économique
- Ne démontrent pas de contribution « négative » ou « fortement négative » à aucun des 16 ODD des Nations Unies ;
- Ne sont pas en violation du Pacte Mondial des Nations Unies selon la méthodologie Moody's.
- Bénéficient d'une note quantitative sur le pilier « Gouvernance » supérieure à 20/100, issue du modèle de Groupama Asset Management, impliquant un niveau de gouvernance minimal satisfaisant.

## Stratégie d'investissement

Ce profil de gestion permet un investissement privilégiant les enjeux de santé et bien-être, d'éducation et d'apprentissage, d'égalité des sexes et de croissance économique partagée et durable.

L'objectif de cette orientation de gestion est une valorisation attractive de l'épargne avec un risque moyen de perte en capital. Le niveau de risque visé est équivalent à une exposition globale en actions de 50%, celle-ci pouvant varier significativement à la hausse comme à la baisse en fonction de l'évolution des marchés financiers. Ce profil de gestion pourra en outre s'exposer de 0% à 30% à des classes d'actifs tels que l'immobilier, la dette privée ou les actions non cotées, pouvant présenter un risque spécifique de liquidité.

Le processus de sélection des supports éligibles pour le profil de gestion s'opère sur la base de l'univers de Gestion Déléguée de Groupama Gan Vie.

Les principes généraux de la stratégie sont les suivants :

- L'intégration du principe de « double matérialité » :
  - Limiter les incidences négatives et favoriser les incidences positives des décisions d'investissement sur l'environnement (avec un focus particulier sur la lutte contre le changement climatique) et la société
  - Utiliser les informations ESG comme source de surperformance économique et financière et de limitation des risques
- La mesure de la contribution des entreprises aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU et la réalisation « d'investissements durables », tels que définis ci-dessous.

Le profil de gestion vise à détenir à minima 5% « d'investissements durables » selon les règles d'identification suivante :

La part d'investissement durable du profil de gestion correspond au pourcentage d'entreprises qui contribuent positivement à un objectif environnemental ou social sans causer de préjudice à un autre objectif environnemental ou social, tout en respectant les pratiques de bonne gouvernance.

Groupama s'appuie notamment sur le cadre de référence des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)<sup>1</sup>.

Plus précisément, l'identification d'un investissement durable repose sur l'un des éléments suivants :

- L'investissement dans un « Green bond » (« obligation verte ») ou « Social bond » ;
- L'investissement dans un OPC « Private Equity » catégorisé Article 9 selon le Règlement SFDR ;
- L'investissement dans des actifs alignés avec la Taxonomie de l'UE ;
- L'investissement dans des immeubles physiques labellisés ;
- L'investissement dans une entreprise contribuant « positivement » ou « très positivement » à au moins un des 16 ODD (l'ODD 17 n'étant pas applicable aux activités des entreprises), données aujourd'hui fournies par Moody's<sup>2</sup>, tout en respectant les conditions suivantes :

---

<sup>1</sup> Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD) : Les ODD définissent 17 priorités pour un développement socialement équitable, sûr d'un point de vue environnemental, économiquement prospère, inclusif et prévisible à horizon 2030. Ils ont été adoptés en septembre 2015 par l'ONU dans le cadre de l'Agenda 2030.

<sup>2</sup> La contribution aux ODD est calculée par notre fournisseur de données ESG Moody's à partir de deux analyses : l'analyse du chiffre d'affaires des activités des entreprises (revenu provenant de la fourniture des biens/services durables divisé par le revenu total de l'entreprise) et un score de controverse issue de l'analyse de l'implication de l'entreprise dans les activités controversées. Ces deux analyses permettent de définir un niveau de contribution global catégorisé en cinq niveaux : Très positif, positif, neutre, négatif, très négatif.

- Pas de contribution « négative » ou « très négative » à l'un des 16 ODD selon la méthodologie Moody's ;
- Pas de catégorie « capital naturel » issue de la notation de Groupama Asset Management correspondant à 3 (entreprise pénalisant la transition énergétique) ou 2 (entreprise au positionnement produit ou mise en œuvre des politiques climat peu convaincant en termes de cohérence soit entre les objectifs et les moyens, soit en termes de dynamique), sur le périmètre couvert ;
- Pas d'implication dans la production ou l'utilisation de charbon thermique<sup>3</sup> ;
- Une note de gouvernance issue de Groupama Asset Management supérieure à 45/100 ;
- Pas de présence dans la liste des « Grands Risques ESG<sup>4</sup> » selon GAM ;
- Pas de violation du Pacte Mondial des Nations Unies selon la méthodologie Moody's.

Le processus de sélection des supports en unité de compte s'appuie sur l'analyse ESG spécifique opérée par Groupama Gan Vie, à partir du questionnaire propriétaire, permettant de s'assurer de la qualité de la prise en compte de critères ESG dans la stratégie d'investissement du support.

Les OPC doivent respecter l'un ou plusieurs des critères suivants :

- Le support est un produit Article 9 au sens de la réglementation SFDR ;
- Le support est un produit Article 8 au sens de la réglementation SFDR et qui a (i) soit obtenu un label de placement responsable et durable, (ii) soit a été soumis à une analyse spécifique opérée par Groupama Gan Vie, permettant de s'assurer de la qualité de la prise en compte de critères ESG dans la stratégie d'investissement du support ;
- Le support est un produit répondant aux exigences de la « communication centrale » au sens de la doctrine AMF (DOC 2020-03) concernant les informations extra-financières des placements collectifs ;
- Le support est un produit Article 6 au sens de la réglementation SFDR, en cours de labellisation ISR ou en cours d'évolution vers un produit Article 8 ou 9, et analysé favorablement par Groupama Gan Vie.

Ainsi que :

- Orientation du support vers les objectifs du profil de gestion (enjeux de santé et bien-être, d'éducation et d'apprentissage, d'égalité des sexes et de croissance économique partagée et durable), déterminée après analyse par Groupama Gan Vie.

L'objectif du profil de gestion est de respecter à minima l'une des deux répartitions suivantes des supports en unité de compte :

- 80% des supports en UC Article 9 (SFDR) ou communication centrale AMF (DOC 2020-03)

<sup>3</sup> Ceci concerne les entreprises (alignement avec la politique d'exclusion charbon du Groupe Groupama) :

- Dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique reposerait à plus de 20% sur le charbon thermique
- Dont la production annuelle de charbon dépasserait 10 millions de tonnes
- Dont la capacité installée des centrales au charbon dépasserait 5 GW
- Développant de nouvelles capacités charbon

<sup>4</sup> Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques, la liste des Grands Risques ESG. Cette liste classe les entreprises en deux sous-ensembles : entreprises ayant un niveau élevé de controverses et entreprises notées particulièrement défavorablement du point de vue « Gouvernance » (notation « - - » par l'équipe Recherche de Groupama AM).

- 75% des supports en UC Article 9 (SFDR) ou communication centrale AMF (DOC 2020-03)  
+ 25% des supports en UC Article 8 (SFDR)

## **Éléments contraignants de la stratégie d'investissement**

Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement du profil de gestion sont les suivants :

- Les exclusions des fonds dont la politique de charbon thermique n'est pas en ligne avec les objectifs du groupe<sup>5</sup> ;
- L'exclusion des fonds qui n'ont pas de politique d'exclusion concernant les armes controversées (mines anti-personnel et armes à sous-munitions) ;
- La part minimum d'investissement durable de 5%, conformément à la définition de l'investissement durable précisée ci-dessus.
- La part minimum d'investissement « Développement Humain » de 5%, conformément à la description précisée ci-dessus.

## **Taux minimal d'engagement**

Le profil de gestion ne s'appuie pas sur une réduction du périmètre d'investissement pour atteindre les caractéristiques environnementales et sociales promues.

## **Proportion d'investissement prévue par le fonds**

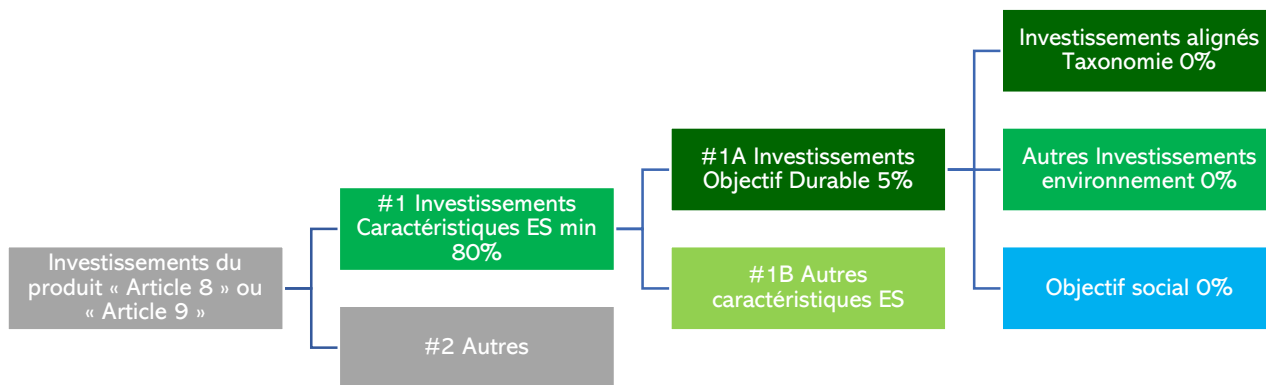
La proportion minimale attendue du portefeuille intégrant des caractéristiques environnementales et/ou sociales est de 80% (#1 ci-dessous). La proportion minimale d'investissements durables s'élève à 5% (#1A ci-dessous). Le profil de gestion ne s'engage pas cependant à un minimum d'actifs alignés avec la Taxonomie européenne, ni à une proportion minimale de ces investissements durables orientée vers l'environnement ou le social.

---

<sup>5</sup> Politique d'exclusion du charbon thermique : Groupama s'est engagé à une sortie définitive du charbon thermique au plus tard en 2030 pour les pays de l'Union Européenne et de l'OCDE et au plus tard en 2040 pour le reste du monde. Afin de respecter cet engagement, Groupama s'est engagé à n'effectuer aucun nouvel investissement et à un désengagement progressif de toute entreprise:

- Dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique reposerait à plus de 20 % sur le charbon thermique
- Dont la production annuelle de charbon dépasserait 10 millions de tonnes
- Dont la capacité installée des centrales au charbon dépasserait 5 GW
- Développant de nouvelles capacités charbon

Les différents seuils seront régulièrement abaissés pour tendre vers une exposition nulle des portefeuilles d'investissement au charbon thermique. Groupama s'appuie sur la Global Oil and Gas Exit List (GOGEL), élaborée par l'ONG allemande Urgewald, pour identifier les émetteurs impliqués dans la chaîne de valeur du charbon et pour mesurer et suivre l'exposition.



**#1 Alignés sur les caractéristiques EIS** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

**#2 Autres** : Comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie « **#1A Alignés sur les caractéristiques EIS** » comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques EIS** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

## Contrôle des caractéristiques environnementales et sociales

Le contrôle des caractéristiques environnementales et sociales promues est actuellement effectué au niveau 1 (niveau opérationnel). La mise en place d'un dispositif de contrôle de niveau 2 (contrôle permanent) par Groupama Gan Vie est en cours, afin de s'assurer que la répartition des supports en unité de compte du profil de gestion respecte au moins l'un des deux cas suivants :

- 80% des supports en UC Article 9 (SFDR) ou communication centrale AMF (DOC 2020-03)
- 75% des supports en UC Article 9 (SFDR) ou communication centrale AMF (DOC 2020-03) + 25% des supports en UC Article 8 (SFDR)

## Méthodes

La stratégie d'investissement du profil de gestion s'appuie sur les éléments suivants :

- Une notation ESG propriétaire des gestionnaires d'actifs externes, sur la base de l'analyse des réponses des sociétés de gestion externes à un questionnaire ESG spécifique ;
- La proportion d'Article 8 ou 9 (SFDR) dans le portefeuille ou de produits répondant aux exigences de la « communication centrale » au sens de la doctrine AMF (DOC 2020-03) ;
- Calcul du pourcentage des actifs considérés comme correspondant à l'objectif durable du profil de gestion, sur la base de la définition énoncée ci-dessus.
- Calcul du pourcentage des actifs constituant la proportion d'investissement « Développement Humain », sur la base de définition énoncée ci-dessus.

## Sources et traitement des données

### Sources de données utilisées

Les sources de données utilisées sont de trois types :

- Une notation ESG propriétaire des gestionnaires d'actifs externes appuyée sur les réponses à un questionnaire ESG spécifique. La notation est exprimée en nombre de points sur un total de 100 ;
- Base de données Moody's ESG (indicateurs de contribution aux ODD)
- Modèle de notation ESG de Groupama Asset Management, notamment sur le pilier « Gouvernance »
- Les European ESG Template (EET) (caractérisation des UC, SFDR, labellisation, communication centrale AMF) ;
- L'utilisation de prestataires externes tels que Quantalys

### Mesures prises pour garantir la qualité des données

- Notation ESG propriétaire : le processus de notation s'appuie sur des informations communiquées par les sociétés de gestion ; la cohérence de ces informations sera vérifiée dans le temps et validée avec les données récoltées sur les sites internet des sociétés de gestion ou sur des bases de données externes. Les contrôles de cohérence portent notamment sur les points suivants :
  - Présence et exhaustivité de la donnée
  - Contrôle de la validité de la donnée au regard des types / formats de donnée, le respect des intervalles et des codes / références
  - Contrôle des doublons
  - Contrôle de cohérence et de pertinence des données (suivi des variations de valeurs dans le temps, identification des valeurs statistiquement aberrantes, vérification du calcul des estimations en cas de données manquantes)
- Données issues de Moody's ESG (contribution aux ODD, indicateur de violation du Pacte Global des Nations Unies et données permettant d'établir la notation du pilier « gouvernance ») : ces données sont contrôlées à plusieurs niveaux au sein de l'outil de gestion de données Starcube, utilisé par Groupama Asset Management, afin de s'assurer de leur qualité, de leur complétude et de leur cohérence.
- European ESG Template (EET) : ce modèle de données est encore en phase de déploiement

### Modalités de traitement des données

Les données récoltées sont traitées de façon différente selon leur objet :



- Notation ESG propriétaire des SGP et OPC externes : les notations ESG propriétaires appliquées à chaque support en unité de compte seront consolidées au niveau du profil de gestion en appliquant une moyenne pondérée de l'encours.
- Données permettant de caractériser la proportion d'investissement « Développement Humain » : processus d'identification et de filtrage des informations issues, à ce jour, de Moody's ESG, sur la base des sociétés investies qui :
  - Ont une contribution « positive » ou « fortement positive » à l'un des ODD identifiés (ODD 3, ODD 4, ODD 5 ou ODD 8) ;
  - Ne démontrent pas de contribution « négative » ou « fortement négative » à aucun des 16 ODD des Nations Unies ;
  - Pas de violation du Pacte Mondial des Nations Unies selon la méthodologie Moody's.
  - Bénéficient d'une note quantitative sur le pilier « Gouvernance » supérieure à 20/100, issue du modèle de Groupama Asset Management, impliquant un niveau de gouvernance minimal satisfaisant.
- Données permettant de caractériser les « investissements durables » :
  - « Green bond » (« obligation verte ») ou « Social bond » ;
  - OPC « Private Equity » catégorisé Article 9 selon le Règlement SFDR ;
  - Actifs alignés avec la Taxonomie de l'UE ;
  - Valeur des immeubles physiques labellisés ;
  - Données concernant les entreprises contribuant « positivement » ou « très positivement » à au moins un des 16 ODD (l'ODD 17 n'étant pas applicable aux activités des entreprises), données aujourd'hui fournies par Moody's, tout en respectant les conditions suivantes :
    - Pas de contribution « négative » ou « très négative » à l'un des 16 ODD selon la méthodologie Moody's ;
    - Pas de catégorie « capital naturel » issue de la notation de Groupama Asset Management correspondant à 3 (entreprise pénalisant la transition énergétique) ou 2 (entreprise au positionnement produit ou mise en œuvre des politiques climat peu convaincant en termes de cohérence soit entre les objectifs et les moyens, soit en termes de dynamique), sur le périmètre couvert ;
    - Pas d'implication dans la production ou l'utilisation de charbon thermique<sup>6</sup> ;
    - Une note de gouvernance issue de Groupama Asset Management supérieure à 45/100 ;

---

<sup>6</sup> Ceci concerne les entreprises (alignement avec la politique d'exclusion charbon du Groupe Groupama) :

- Dont le chiffre d'affaires ou le mix de production énergétique reposerait à plus de 20% sur le charbon thermique
- Dont la production annuelle de charbon dépasserait 10 millions de tonnes
- Dont la capacité installée des centrales au charbon dépasserait 5 GW
- Développant de nouvelles capacités charbon

- Pas de présence dans la liste des « Grands Risques ESG<sup>7</sup> » selon GAM ;
- Pas de violation du Pacte Mondial des Nations Unies selon la méthodologie Moody's.

## Limites aux méthodes et aux données

**Notation ESG propriétaire des OPC externes** : les limites liées aux méthodes et aux données tiennent principalement au fait qu'elles s'appuient sur les déclarations des sociétés de gestion externes à qui le questionnaire est adressé. Les mesures de contrôle opérées par Groupama Gan Vie (vérifications auprès de sources de données alternatives) visent à améliorer la qualité et la fiabilité des informations.

**Caractérisation des « investissements durables »** : les méthodologies d'identification de la contribution aux ODD s'appuient, à ce jour, sur des données récoltées par Moody's auprès des entreprises. La réglementation sur le reporting extra-financier des entreprises est en pleine mutation, et de plus en plus de données seront disponibles dans les prochaines années, avec une fiabilité renforcée. Cependant, toutes ces données sont complexes, difficiles à rassembler surtout pour des multinationales multiformes. La pertinence, l'homogénéité et la fiabilité des données vont progresser dans les années à venir, au fur et à mesure que les entreprises s'approprient le sujet et que les acteurs partagent leurs meilleures pratiques.

## Diligence raisonnable

Groupama Gan Vie intègre dans sa politique d'investissement la gestion des incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

De façon concrète, pour le profil de gestion, cette gestion des incidences négatives se traduit par l'utilisation de trois critères dans la sélection des UC :

- Politique d'exclusion du charbon thermique de la SGP et de l'OPC : la politique doit être cohérente avec la politique climat de Groupama
- Politique d'exclusion des armes controversées
- Prise en compte des principales incidences négatives (PAI) par les gestionnaires d'actifs

## Politique d'engagement

Groupama Gan Vie s'appuie sur la politique d'engagement de Groupama Asset Management (<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2022/02/Politique-d'engagement-2022-et-bilan-2021.pdf>).

<sup>7</sup> Groupama AM suit une liste de valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques, la liste des Grands Risques ESG. Cette liste classe les entreprises en deux sous-ensembles : entreprises ayant un niveau élevé de controverses et entreprises notées particulièrement défavorablement du point de vue « Gouvernance » (notation « - - » par l'équipe Recherche de Groupama AM).



Dans le processus de sélection des gestionnaires d'actifs ou fonds externes, Groupama Gan Vie vérifie que la politique d'engagement est cohérente avec celle du Groupe.