



# **RAPPORT ESG 2020**

*Sur la prise en compte des critères  
Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance*

# 1. DEFINITION DES CRITERES

- **Le Développement Durable (DD)** est une forme de développement économique ayant pour objectif principal de concilier le progrès économique et social avec la préservation de l'environnement, étant considéré comme un patrimoine devant être transmis aux générations futures.
- **Environnement, Social et Gouvernance (ESG)** : ce sigle est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable des entreprises vis-à-vis de l'environnement et de leurs parties prenantes (salariés, partenaires, sous-traitants et clients).
  - ✓ **Le critère environnemental tient compte de** : la gestion des déchets, la réduction des émissions de gaz à effet de serre et la prévention des risques environnementaux ;
  - ✓ **Le critère social prend en compte** : la prévention des accidents, la formation du personnel, le respect du droit des employés, la chaîne de sous-traitance et le dialogue social ;
  - ✓ **Le critère de gouvernance vérifie** : l'indépendance du conseil d'administration, la structure de gestion et la présence d'un comité de vérification des comptes.



- **Responsabilité Sociétale de l'Entreprise (RSE)** : il s'agit de l'ensemble des pratiques mises en place par les entreprises dans le but de respecter les principes du développement durable, c'est-à-dire qu'il faut être économiquement viable, avoir un impact positif sur la société mais aussi mieux respecter l'environnement.
- **L'Investissement Socialement Responsable (ISR)** : est un mode d'investissement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable, quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

## 2. REGLEMENTATION

L'article 173 de la loi du 17 août 2015 précise : « Les mutuelles ou unions régies par le Code de la mutualité, mentionnent dans leur rapport annuel et mettent à la disposition de leurs souscripteurs une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance et sur les moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique... ».

L'article 173 de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte demande donc à l'ensemble des investisseurs institutionnels, dont les mutuelles et unions font partie, leurs modalités de prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans leur politique d'investissement.

L'investissement responsable est ainsi progressivement encadré par une série d'initiatives nationales ou internationales. Notamment s'agissant de la France quelques dates et initiatives clés :

- La loi NRE (2001) oblige les entreprises cotées à publier des informations sur leur responsabilité sociétale (RSE) ;
- Le Grenelle de l'Environnement (2012) étend cette obligation à certaines entreprises non cotées et oblige les sociétés de gestion d'actifs à communiquer sur leur stratégie de prise en compte des critères ESG dans leur politique d'investissement ;
- Enfin, la loi sur la transition énergétique (2015) étend cette obligation aux investisseurs institutionnels.

En tant que mutuelle soumise aux dispositions du Livre II du Code de la mutualité, la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux est concernée par ces obligations.

Le décret d'application liste les catégories d'institutions soumises à l'obligation de reporting ; sont notamment mentionnées les mutuelles et unions.

Un seuil a été fixé :

- les entités ayant un total de bilan consolidé inférieur à 500 M€ doivent décrire leur démarche générale de prise en compte des critères ESG ;
- celles dont le bilan est supérieur à ce seuil ont des obligations complémentaires concernant les enjeux climatiques ; la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux relève des obligations générales applicables aux organismes dont le total bilan est inférieur au seuil fixé de 500 M€.

### 3. AXES STRATEGIQUES DE LA MUTUELLE LA FRATERNELLE DES TERRITORIAUX

L'objectif de l'article 173 (extension des obligations de l'Article 224 de la Loi Grenelle II) sur la transition énergétique, est de mobiliser notre mutuelle pour une meilleure transparence de nos actions dans la prise en compte des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

La mutuelle La Fraternelle des Territoriaux pratique une politique d'investissement prudente, encadrée par une politique générale fixée par le Conseil d'administration.

Un Investissement Socialement Responsable (ISR) est un investissement qui, en plus de l'analyse de critères financiers, prend en compte les pratiques des entreprises en matière d'Environnement, de pratiques Sociales et de Gouvernance (critères dits ESG).

La mutuelle La Fraternelle des Territoriaux continue sa réflexion dans ses prises de décisions sur ce type d'offre spécialisée. En effet, les propositions de placements ISR sont nombreuses, mais parfois incohérentes et les critères ESG sont encore difficilement comparables d'un placement à un autre.

Actuellement, la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux constate un manque d'harmonisation des critères ESG. Ce manque de critères communs ne représente que des inconvénients pour les potentiels investissements. Il serait nécessaire d'améliorer l'information et la mesure des critères ESG pour qu'ils soient réellement utiles.

La mutuelle La Fraternelle des Territoriaux, dans sa sélection de gestionnaires et de lignes d'actifs, est toutefois sensible aux propositions axées sur le sujet.

La mutuelle La Fraternelle des Territoriaux, toujours prudente, n'a aucune vocation à placer sur des outils spéculatifs, et souhaite favoriser l'économie réelle dont l'économie sociale est partie prenante.

Pour les placements obligataires, la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux souhaite évaluer l'engagement, en matière ESG des émetteurs privés et publics en portefeuille, pour identifier les acteurs qui contribuent de manière favorable à un développement durable ou, au contraire, ceux qui représentent un risque financier et un risque d'image pour l'Union. Pour ce faire, elle s'appuie sur les capacités de notation de ses émetteurs.

Ces approches pourront être complétées par des gestions qui privilégient des entreprises répondant aux enjeux du développement durable et à des thèmes sociaux, environnementaux ou des valeurs en cohérence avec les valeurs de la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux.

Consciente des limites actuelles de la notation ESG, la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux souhaite développer de façon pragmatique, son approche ESG :

- par une extension progressive du périmètre concerné,
- par une analyse de l'évolution des notations dans le temps.

## 4. PRINCIPE DE MISE EN ŒUVRE

La politique de placement de notre mutuelle doit être en cohérence avec son éthique et ses valeurs de solidarité.

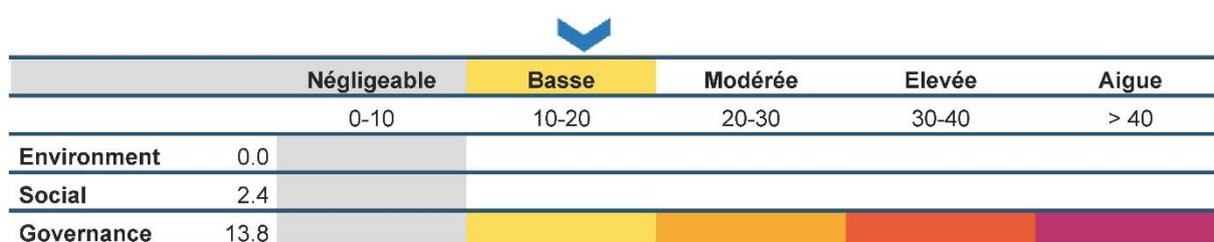
En particulier, la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux estime que les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) peuvent influencer sur la performance à long terme de ses placements et participent au développement équilibré et responsable de l'économie.

La mutuelle La Fraternelle des Territoriaux mets en place, progressivement, les bases qui lui permettront de tenir compte, sur l'ensemble de son portefeuille, de ces critères dans le choix de ses partenaires et titres dans lesquels elle investit. La mutuelle La Fraternelle des Territoriaux n'a pas vocation à utiliser des outils spéculatifs, et souhaite favoriser l'économie réelle dont l'économie sociale est partie prenante.

Les placements de la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux sont regroupés par catégorie d'actifs permettant ainsi de diversifier les risques par type de support et par type de contrepartie.

Pour chacun de ses placements, elle portera son attention sur le respect des exigences ESG.

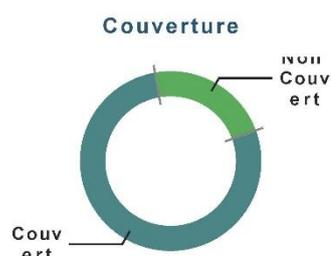
**Avec une notation du risque ESG à 16.19/100, la Fraternelle des Territoriaux ne s'expose qu'à un risque très modéré.**



### Allocation du portefeuille

	Montant	%
<b>Secteur privé et liquidités</b>	<b>4 690 803</b>	<b>73.3%</b>
Sovereigns	0	0.0%
Immobilier	1 700 000	26.6%
Gré à gré	5 154	0.1%
Fonds not transparisés	0	0.0%

	Emetteurs	Absolu %	Relatif %
<b>Couvert</b>	<b>7</b>	<b>58.8</b>	<b>80.2%</b>
Non Couvert	2	14.5	19.8%
Total	9	73.3	



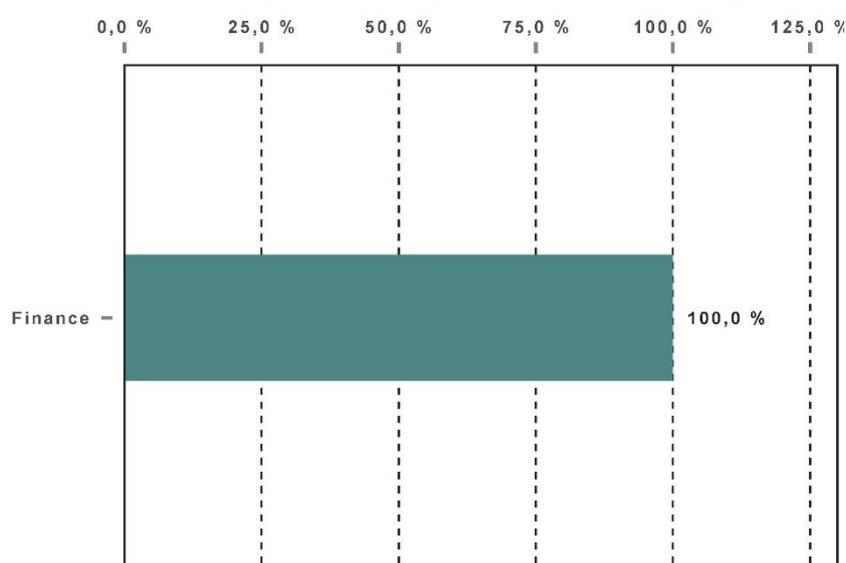
## Transparence

Cette analyse est basée sur les investissements dans le secteur privé (actions, obligations, structurés, immobilier, prêts), les autres catégories sont exclues. Cette analyse se base sur 58.8% du portefeuille.

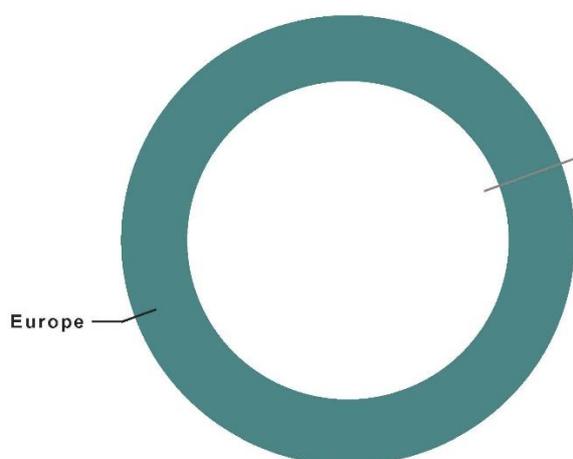
	Total	Couvert
Investissements directs	99.2%	58.1%
Fonds transparisés - données présentes	0.8%	0.8%
Fonds transparisés - données absentes	0.0%	0.0%

## Allocation du secteur privé - couvert

Allocation du portefeuille par secteur économique



Allocation du portefeuille par zone



## Allocation du portefeuille par secteur & zone

	Europe	Amérique du nord	Asie/Pacifique	Amérique Latine et Caraïbes	Afrique/Moyen Orient
Finance	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

## Allocation du portefeuille par classe d'actif

	Montant	Absolu %	Relatif %
Prêts	0	0.0%	0.0%
Obligations	0	0.0%	0.0%
Liquidités	3 659 715	57.2%	97.3%
Structurés	0	0.0%	0.0%
Actions	102 907	1.6%	2.7%

L'ESG Risk Ratings permet aux investisseurs d'identifier les enjeux ESG matériels présentant les risques les plus importants sur la valeur d'une entreprise. La notation est basée sur deux dimensions. L'exposition est la première et informe les investisseurs sur les risques ESG auxquels une entreprise fait face. Le management est la deuxième et informe les investisseurs sur la capacité d'une entreprise à gérer ces risques. Le score de risque résiduel est absolu et permet de comparer des entreprises de secteurs différents.

Les chiffres suivants ne sont basés que sur les émetteurs couverts, qui représentent 58.8 %.

Les contributions sont additives, la somme des contributions ESG porte le rating ESG du portefeuille à hauteur de 16.19.

La notation ESG est une mesure de risque, 0 signifiant l'absence de risque et 100 un risque maximal.

## Allocation du risque ESG

### Allocation par secteur

	Notation	Négligeable	Basse	Modérée	Elevée	Aigue	Poids	Contribution
Finance	16.2						100.0%	16.2

## 5 PLUS GROS CONTRIBUTEURS

	Pays	Secteur	ESG	Poids	Contribution
LA BANQUE POSTALE	France	Financiers	13.6	70.6%	9.6
BRED Banque Populaire	France	Financiers	22.3	14.0%	3.1
BANQUE POPULAIRE AUVERGNE RHONE ALPES	France	Financiers	22.3	10.6%	2.4
Crédit Coopératif Société Coopérative	France	Financiers	22.3	2.9%	0.6
ECOFI INVESTISSEMENTS	France	Financiers	22.3	1.3%	0.3

## ANALYSE FACTORIELLE

Facteur	Notation	0-2	2-4	4-6	6-8	>8
		Négligeable	Basse	Modérée	Elevée	Aigue
Carbone - Opérations propres	0.00					
Carbone - Produits et Services	0.00					
Emissions, Effluents et Déchets	0.00					
Utilisation du terrain et Biodiversité	0.00					
Utilisation du sol et Biodiversité - Chaîne logistique	0.00					
Utilisation des Ressources	0.00					
Utilisation de Ressources - chaîne logistique	0.00					
Capital Naturel Public	0.00					
Impact E&S des produits et Services	0.00					
Accès aux services	0.00					
Relations avec les communautés	0.00					
Capital Humain	2.39					
Droits de l'homme	0.00					
Droits de l'homme - Chaîne logistique	0.00					
Santé et Sécurité du personnel	0.00					
Capital Humain Public	0.00					
Gouvernance Corporate	1.36					
Corruption	0.00					
Ethique commerciale	3.73					
Données privées et Sécurité	3.91					
Intégration ESG - Finance	1.94					
Gouvernance produit	1.00					
Résilience	0.00					
Capital Institutionnel Public	0.00					

## ANALYSE FACTORIELLE ET SECTORIELLE

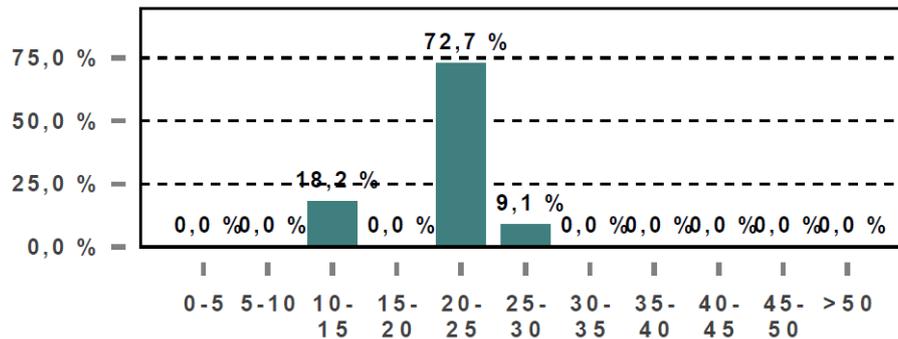
	Finance
Carbone - Opérations propres	0.00
Carbone - Produits et Services	0.00
Emissions, Effluents et Déchets	0.00
Utilisation du terrain et Biodiversité	0.00
Utilisation du sol et Biodiversité - Chaîne logistique	0.00
Utilisation des Ressources	0.00
Utilisation de Ressources - chaîne logistique	0.00
Capital Naturel Public	0.00
Impact E&S des produits et Services	0.00
Accès aux services	0.00
Relations avec les communautés	0.00
Capital Humain	2.39
Droits de l'homme	0.00
Droits de l'homme - Chaîne logistique	0.00
Santé et Sécurité du personnel	0.00
Capital Humain Public	0.00
Gouvernance Corporate	1.36
Corruption	0.00
Ethique commerciale	3.65
Données privées et Sécurité	3.86
Intégration ESG - Finance	1.94
Gouvernance produit	2.85
Résilience	0.00
Capital Institutionnel Public	0.00

## FONDS SOUS-JACENTS. POSITIONS EN DIRECT

	Notation	Négligeable	Basse	Modérée	Elevée	Aigue	Poids	Contribution
Direct Holdings	16.1						99.2%	15.9
ECOFI OPTIMUM 21 CAP PRO-EUR	22.3						0.8%	0.3

## SCORE ALLOCATION

### Score ESG - nombre de valeurs



L'analyse est portée sur les investissements dans le secteur privé et représentent 59% du portefeuille.

A noter que 73% du portefeuille est composé de liquidités.

Au final, le risque ESG est estimé à 16.19/100.

Afin d'inscrire ses actions dans le respect de la Loi de Transition Energétique et Ecologique, le Conseil d'Administration est sensibilisé dans son choix d'investissement aux critères privilégiant la transformation du système énergétique actuel, basé sur l'utilisation de ressources non renouvelables, vers un mix énergétique favorisant les énergies renouvelables.

La politique d'investissement de la mutuelle La Fraternelle des Territoriaux doit être réalisée en cohérence avec les valeurs mutualistes.