

RAPPORT 2021 DU REGIME SUR LA MISE EN ŒUVRE DE LA GESTION ISR

Le préambule de l'accord national interprofessionnel du 17 novembre 2017 rappelle les principes qui fondent la retraite complémentaire. Dans le respect de ces principes, la réserve de financement est gérée de façon socialement responsable, les impacts environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance étant notamment pris en compte dans la politique financière du régime.

Le 26 juin 2019, le Conseil d'administration de l'Agirc-Arrco a arrêté une charte ISR pour déterminer les principes généraux de la gestion ISR du régime. Aux termes de cette charte, un rapport annuel sur la mise en œuvre de la gestion ISR du régime est produit par la commission technique et financière de la fédération. Il est soumis pour approbation au Conseil d'administration.

Les informations communiquées dans le présent rapport sont issues :

- de l'exploitation des portefeuilles réalisée via l'outil de consolidation développé par la société Quantilia et enrichie par les données extra-financières fournies par Moody's ESG Solutions (ex Vigéo Eiris),
- d'une enquête menée auprès des institutions sur leur situation au regard de la gestion ISR au 31 décembre 2021.

Le présent rapport décrit la gestion ISR qui est déployée sur la réserve technique de financement Agirc-Arrco.

1. ENCOURS AVEC PRISE EN COMPTE DES CRITERES ESG

Les encours avec prise en compte des critères ESG ont très fortement progressé au cours de l'année 2021, soit + 24,3 Md€, et s'élèvent à 64,5 Md€ au 31 décembre :

Gestion ISR (en M€)	déc-20		déc-21		Progression en montant
	Montant	% du portefeuille global	Montant	% du portefeuille global	
Total (*)	40 182	62%	64 505	94,8%	24 323

(*) les encours retenus sont hors liquidités et comptes rémunérés

Au global, les encours ISR représentent près de 95% des réserves Agirc-Arrco (contre 62% fin 2020 et 31% en 2017).

Toutes les Institutions de Retraite complémentaire (IRC) prennent en compte des critères ESG et ont contribué à la progression de l'encours global. L'essentiel de cette progression résulte :

- du déploiement de l'ISR sur la partie taux des portefeuilles (notamment sur la partie monétaire),

- de l'élargissement de l'ISR à l'ensemble des fonds gérés au niveau de certaines IRC.

Le poids des encours ISR est important au niveau de chacune des IRC et représente au minimum 91% du portefeuille.

Les 5% non ISR sont constitués de :

- certains fonds dédiés de diversification internationale ou fonds de fonds,
- certains fonds dédiés dont la gestion ISR n'est pas déployée sur l'ensemble du portefeuille, soit sur la partie souverain, soit sur la partie internationale,
- FPCI investis avant l'intégration de la dimension ESG dans ces produits et des reliquats de placements en titres non cotés,
- ETF répliquant des indices non ISR et quelques OPC monétaires non ISR.

Au global du régime, les 64,5 Md€ en gestion ISR se décomposent en 44,5 Md€ sur les produits de taux et 20,0 Md€ sur les actions :

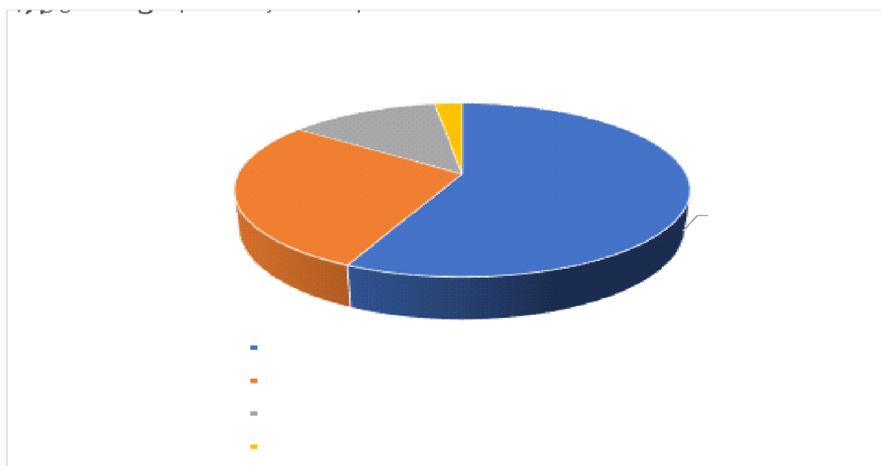
Gestion ISR (en M€)	Taux		Actions		Total	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Total	44 487	96,0%	20 018	92,1%	64 505	94,8%

Les taux sont gérés sous processus ISR dans une proportion légèrement supérieure aux actions. En effet, la partie internationale, plus importante sur les actions, n'est pas encore sous processus ISR pour l'ensemble des fonds et des zones géographiques.

2. TYPES DE GESTION

- POIDS DES DIFFÉRENTES STRATÉGIES

La gestion ISR est effectuée principalement sur le type de gestion « Intégration de critères ESG » qui représente plus de la moitié des encours.



Les différentes stratégies conservent le même ordre d'importance dans les encours Agirc-Arrco. Cependant, le poids du « best in class » baisse au profit des stratégies thématiques ou à impact affiché :

Réserve technique Agirc-Arrco	2020		2021	
	Montant en M€	%	Montant en M€	%
Intégration de critères ESG	22 394,6	54,2%	36 760,7	57,0%
Stratégie Best in class	13 305,7	32,2%	18 058,2	28,0%
Stratégie Best in universes ou Best effort	5 157,6	12,5%	8 198,9	12,7%
Stratégies thématiques et avec objectif d'impact	462,5	1,1%	1 486,7	2,3%
Total	41 320,4	100,0%	64 504,6	100,0%

- DEFINITION DES STRATÉGIES

L'**intégration de critères ESG** consiste à prendre en considération des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans le cadre de gestions financières traditionnelles. Les pratiques peuvent être très différentes d'un gérant à l'autre sur les niveaux d'intégration de ces critères. Ce type de gestion ISR, devenu majoritaire depuis 2020, a accompagné le déploiement de l'ISR notamment sur la partie taux.

La stratégie « **Best in class** » sélectionne les entreprises les mieux notées au sein de leur secteur d'activité et permet de ne pas s'écarter de manière trop importante de la répartition sectorielle d'un indice. Cette approche est déployée de façon relativement équilibrée entre les actions et les produits de taux. Elle était précédemment plus importante dans la gestion actions.

L'approche « **Best in universe** » consiste à sélectionner les entreprises les mieux notées indépendamment de leur secteur d'activité et l'approche « **Best effort** » privilégie les émetteurs démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performances ESG dans le temps.

Les **stratégies thématiques** portent principalement sur l’environnement (investissements en Green Bonds et réduction des émissions carbone par exemple), et sur le pilier social (emploi et santé notamment en relation avec le vieillissement de la population). Ces stratégies peuvent intégrer un **objectif d’impact** suivi au moyen d’indicateurs de développement durable.

Le fonds d’épargne solidaire Insertion Emploi Dynamique géré par Mirova (société de gestion créée par Natixis AM), est classé dans cette dernière catégorie. Ce fonds, détenu par 3 IRC à hauteur de 34 M€, investit à 90% dans des entreprises créatrices d’emploi en France et 10% est confié à l’association France Active. Cette association œuvre à la réinsertion de personnes en difficulté en investissant dans des entreprises et structures solidaires non cotées participant à la création et à la consolidation d’emplois.

- DECOMPOSITION DES STRATÉGIES PAR CLASSES D’ACTIFS

Pour les 3 stratégies les plus utilisées, représentant plus de 97% de la gestion ISR dans la réserve technique, la décomposition du portefeuille est en ligne avec l’allocation d’actifs stratégique 70/30. Les stratégies thématiques et à impact sont quant à elles essentiellement déployées sur les actions :

2021	Taux		Actions		Total
	Montant en M€	%	Montant en M€	%	
Intégration de critères ESG	26 164,3	71,2%	10 596,5	28,8%	36 760,7
Stratégie Best in class	12 382,9	68,6%	5 675,3	31,4%	18 058,2
Stratégie Best in universe ou Best effort	5 642,8	68,8%	2 556,1	31,2%	8 198,9
Stratégies thématiques et objectif d’impact	296,6	19,9%	1 190,1	80,1%	1 486,7
Total	44 486,6	69,0%	20 017,9	31,0%	64 504,6

3. NOTATIONS ESG

La fédération utilise les notations ESG fournies par Moody’s ESG Solutions exploitées dans l’outil de reporting Quantilia.

Ces notations vont de 0 à 100 pour mesurer le degré d’engagement des émetteurs (stratégie, objectifs et système de supervision), les mesures mises en place dans le but de soutenir ses engagements et d’en garantir la mise en œuvre, les résultats obtenus, les controverses associées et leur gestion.

Les mesures s’appuient sur 38 critères regroupés dans 6 domaines.

La notation globale du portefeuille en représentation de la réserve technique se répartit entre les piliers E, S et G de la façon suivante :

	2020	2021
Score ESG	61,5	63,3
Score E	61,3	63,3
Score S	60,6	62,0
Score G	63,6	65,8
Taux de couverture	78,4%	76,1%

Globalement, la notation ESG s'est améliorée entre l'exercice 2020 et 2021, en cohérence avec la progression de l'encours ISR au sein du portefeuille.

Le pilier Environnement progresse de façon plus importante que la notation globale. Ce secteur est celui qui fait l'objet de la plus grande attention aussi bien en termes de réglementation, d'indicateurs suivis par les investisseurs et d'initiatives ou de coalitions.

Le pilier Social a le moins progressé entre 2020 et 2021. Il se caractérise par une grande hétérogénéité des critères sur les domaines de ressources humaines, droits humains, engagement sociétal...

Le pilier Gouvernance est le pilier qui a le plus progressé entre 2020 et 2021. La gouvernance fait partie des sujets de résolutions soumis au vote lors des assemblées générales et permet donc aux actionnaires d'avoir un impact plus immédiat sur cette thématique.

Décomposition de la notation ESG par classe d'actifs :

Souverains	Score ESG	Score E	Score S	Score G	Taux de couverture
Portefeuille AA	79,4	72,1	77,3	88,7	100,0%
Benchmark	79,5	72,4	77,4	88,6	99,9%

Crédit	Score ESG	Score E	Score S	Score G	Taux de couverture
Portefeuille AA	54,2	59,2	52,5	54,2	80,4%
Benchmark	53,2	57,7	51,7	53,1	75,3%

Actions zone UEM	Score ESG	Score E	Score S	Score G	Taux de couverture
Portefeuille AA	59,4	63,2	58,4	58,6	97,7%
Benchmark	58,2	61,5	57,2	57,7	98,5%

Actions hors zone UEM	Score ESG	Score E	Score S	Score G	Taux de couverture
Portefeuille AA	44,8	47,7	40,2	51,6	93,1%
Benchmark	39,8	42,6	34,6	47,7	98,2%

Sur la partie « Emprunt d'Etat », le portefeuille Agirc-Arrco est légèrement inférieur au benchmark, seul le pilier de la Gouvernance est un peu mieux noté. La différence s'explique notamment par une légère surexposition des pays du sud de l'Europe dont la notation est inférieure à celle des pays du nord.

Pour les titres de crédit des entreprises, les actions zone euro et hors zone euro, la notation du portefeuille Agirc-Arrco est supérieure à celle du benchmark, l'ensemble des piliers ont également une notation plus favorable. Sur ces catégories d'actifs, les stratégies ISR

déployées se traduisent par une amélioration de la note ESG et de ses composantes par rapport à l'indice de référence.

4. EXCLUSIONS

En matière d'exclusion et en cohérence avec la charte ISR du régime, les pratiques des IRC consistent pour l'essentiel à exercer des exclusions dites « normatives », c'est-à-dire l'exclusion des entreprises qui contreviennent aux textes internationaux, notamment sur les armes controversées (Convention d'Oslo, d'Ottawa) et sur le respect des droits humains (Pacte mondial).

A ces exclusions normatives peuvent s'ajouter des exclusions sectorielles, (9 IRC excluent le secteur du charbon et 8 IRC le secteur du tabac) et plus marginalement des exclusions sur les émetteurs dont les pratiques ESG sont considérées à risque de controverses sur la corruption ou l'évasion fiscale, le respect de la liberté d'association, les discriminations en matière d'emploi...

Concernant le charbon, les politiques d'exclusion prévoient dans la grande majorité des cas différents points d'étape dont les principaux sont 2030 et 2050 en cohérence avec les dispositions de l'Accord de Paris et les Objectifs de Développement Durables des Nations Unies (ODD ou SDG).

L'exclusion des entreprises liées au charbon est déterminée à partir de :

- la part de production d'énergie ou de revenu à partir du charbon,
- le niveau de production de charbon thermique en millions de tonnes,
- la production d'énergie à partir du charbon en GigaWatt (GW),
- l'expansion d'infrastructure liée au charbon.

Au sein des IRC, les seuils définis pour les exclusions varient de 30% à 10% de revenu ou de production d'énergie par le charbon.

Les données sont principalement obtenues auprès de l'entité Urgewald (ONG allemande qui fournit la liste des entreprises liées au charbon).

5. PLACEMENTS PARTICULIERS EN ISR : OBLIGATIONS DURABLES

Au 31 décembre 2021, les obligations durables s'élèvent à 2 713,8 M€ (4% du portefeuille) contre 2 060,0 M€ en 2020, soit une progression de 32%.

en M€	2020	2021	Poids dans le portefeuille
Green bonds	1 283,3	1 751,1	2,6%
Social bonds	776,7	574,8	0,8%
Sustainability bonds		369,2	0,5%
Sustainability linked bonds		18,7	0,0%
Total	2 060,0	2 713,8	4,0%

L'organisation « ICMA » (International Capital Market Association) certifie le caractère durable de ces obligations sur la base de 4 principes clés :

- Utilisation des fonds,
- Sélection et évaluation des projets,
- Gestion des fonds,
- Reporting.

● **LES GREEN BONDS**

Les principales obligations durables sont les Green Bonds dont l'objet est le financement d'activités ou de projets en faveur de l'environnement. Ce marché a connu un fort développement au cours de la dernière décennie.

Au sein de l'Agirc-Arrco, ces investissements représentent près de 1,8 Md€, montant en progression par rapport à 2020 (1,3 Md€).

Les encours se répartissent sur 246 titres différents émis par les 143 émetteurs :

- Etats et collectivités territoriales (Allemagne, France, Landers, Régions),
- Institutions financières (BNP P, Société Générale et Crédit Agricole),
- Institutions financières publiques de développement (Agence française de développement, Banque Nordique de développement, Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement, KFW...),
- Sociétés du secteur de l'énergie (Engie, Enel...),
- Groupes immobiliers (Unibail-Rodamco,...),
- Entreprises industrielles de différents secteurs comme l'automobile, la construction ou encore la chimie.

Les émetteurs français représentent un peu plus de 23,5% des encours sur les Green Bonds.

● **LES SOCIAL BONDS**

Les Social Bonds sont des obligations dont l'objet est de financer les aides sociales.

Ces investissements représentent près de 575 M€ répartis sur 23 émetteurs différents. Le plus gros émetteur est l'Union Européenne qui atteint 125 M€ pour financer l'aide au chômage partiel. Le second émetteur avec 107 M€ est la Nederlandse Watershopsbank (NWB), un des plus gros émetteurs mondiaux sur ce type d'obligations, pour financer son programme de logements abordables.

Les émetteurs français représentent 22,6% des encours investis en Social Bonds avec la CADES, la Caisse de financement local ou encore l'UNEDIC pour le financement du renforcement des dispositifs classiques d'assurance chômage et de l'instauration d'un dispositif exceptionnel d'activité partielle.

● **LES SUSTAINABILITY BONDS**

Les Sustainability Bonds sont des obligations dont l'objet est de financer une combinaison de projets environnementaux et sociaux.

Ces investissements sont à hauteur de 370 M€ avec 35 titres et 27 émetteurs différents. L'émetteur le plus important est la région Ile-de-France avec 104 M€, pour le financement de bâtiments et équipements pour l'éducation et les loisirs, les transports, les logements sociaux, les actions sociales et solidaires.

Les émetteurs français sont présents à hauteur de 41,5% avec l'IdF, la CDC, l'Agence Française de Développement.

- **LES SUSTAINABILITY LINKED BONDS**

Les Sustainability Linked Bonds sont des emprunts obligataires dont les taux d'intérêt varient en fonction de l'atteinte ou non par l'émetteur d'objectifs préalablement définis en matière Environnementale, Sociale ou de Gouvernance. Contrairement aux autres obligations durables, l'utilisation des fonds n'est pas contrainte.

L'encours sur ce type d'obligation est de 19 M€ avec 5 émissions de 5 émetteurs différents. L'obligation la plus importante dans le portefeuille est émise par Henkel pour 6 M€. L'entreprise (qui opère dans les détergents et entretien domestique, les cosmétiques, les colles et adhésifs) s'est fixé les objectifs de réduire son émission de CO² et d'augmenter la part de plastique recyclé dans ses emballages. Dans le cas où l'un des objectifs ne serait pas atteint, le taux d'intérêt serait ajusté.

6. LES POLITIQUES ET ORIENTATIONS DE GESTION ISR

La quasi-totalité des IRC a une politique de gestion ISR, matérialisée par la rédaction d'une charte d'investissement ou par l'établissement de principes et d'objectifs en matière d'environnement, de social et de gouvernance.

Pour les autres IRC, la gestion ISR se fait dans le cadre des politiques d'investissement des sociétés de gestion. Les IRC veillent dans ce cas à ce que ces politiques soient en cohérence avec la charte ISR Agirc-Arrco.

- **ORIENTATION GÉNÉRALE**

Les principaux points des politiques ISR sont les suivants :

- L'ISR est vu comme un moyen de concilier la performance économique et l'engagement sociétal par un soutien aux entités qui contribuent au développement durable,
- Les critères et risques extra-financiers permettent d'appréhender les transformations de la société en identifiant les opportunités de croissance soutenable avec une démarche maîtrisée de gestion des risques,
- La gestion ISR est le prolongement de la politique RSE des IRC en matière d'investissement,
- Un filtre ISR permet d'éviter d'être exposé à des sociétés dont les valeurs sont en contradiction avec les valeurs de l'IRC ou paraissant éloignées de l'idée

d'une entreprise responsable. Il constitue également un moyen de réduire l'exposition aux controverses.

- **ENJEUX CLIMATIQUES**

Les aspects environnementaux portent principalement sur le changement climatique et les risques de transition énergétique, sous l'impulsion notamment de l'accord de Paris et la mise en place de la nouvelle réglementation française avec l'article 29 de la loi énergie-climat.

La fédération mène actuellement une réflexion sur les méthodologies et données pouvant être utilisées pour le suivi de son engagement sur la trajectoire bas carbone et la limitation du réchauffement climatique en application de l'accord de Paris.

Le changement climatique génère 2 types de risques qui doivent être pris en compte dans l'établissement des politiques d'investissement :

- les risques physiques, liés aux conséquences du changement climatique (inondations, sécheresse, hausse du niveau de la mer, augmentation de la température...),
- les risques de transition, liés à l'évolution de la réglementation et de la technologie visant à limiter le réchauffement climatique.

Ces risques sont notamment appréciés par certains indicateurs comme le calcul des émissions de gaz à effet de serre (empreinte et intensité carbone), des émissions évitées ou encore des parts vertes et brunes des portefeuilles. Ces éléments permettent également de mesurer l'augmentation de température générée par les entreprises en portefeuille.

Ces indicateurs sont ensuite utilisés pour définir des stratégies climat et fixer des objectifs contribuant à la limitation du réchauffement climatique.

- **EMPREINTE CARBONE :**

L'empreinte carbone est un indicateur qui permet de définir des stratégies de réduction des émissions de Gaz à Effet de Serre adaptées à chaque secteur d'activité. L'intérêt de cet indicateur est d'analyser les évolutions sur le long terme et de déterminer les flux de biens et services responsables des émissions de GES.

L'empreinte carbone est calculée sur le portefeuille actions de la réserve technique du régime Agirc-Arrco avec les données Moody's ESG Solutions. Le taux de couverture est de 96,9% pour l'ensemble du portefeuille actions.

Deux appréciations de l'empreinte carbone sont effectuées :

- en absolu (mesure en tonnes de CO² des émissions imputables à l'investisseur au titre de ses investissements),
- en intensité par rapport à 1 M€ investi (en tonnes de CO²).

Ces mesures sont présentées en prenant en compte :

- le scope 1 qui inclut les émissions directes de CO² liées à l'activité de l'entreprise,

- le scope 2, soit les émissions liées à la production d'électricité achetée par l'entreprise.

	2019	2020	2021
Empreinte carbone en tonnes de CO ²	3 279 699	2 781 521	2 047 565
Intensité carbone en tonnes de CO ² par M€ investi	209	169	116

L'empreinte carbone et l'intensité carbone des actions dans les portefeuilles Agirc-Arrco sont en forte baisse. Par rapport à 2020 et 2019, l'intensité carbone baisse respectivement de -31,4% et -44,5%.

Cette évolution s'explique principalement par les mouvements réalisés sur le portefeuille (diminution du poids du secteur de l'énergie impactant fortement les émissions de CO²) et, pour près d'un tiers, par la baisse des émissions de gaz à effet de serre des entreprises en portefeuille. Globalement, l'augmentation du poids des titres de bonne qualité ESG a également contribué à l'amélioration de l'exposition au carbone.

Les 10 premiers émetteurs de gaz à effet de serre représentent 51% des émissions totales de la poche actions du régime. Ces entreprises interviennent dans les secteurs des matières premières, services aux collectivités et énergie.

Dans le prolongement des calculs relatifs à l'empreinte et l'intensité carbone, une étude a été réalisée sur l'alignement de la température de l'ensemble du portefeuille par rapport à une trajectoire de changement climatique.

Les méthodes d'analyse proposées par les fournisseurs de données sont très hétérogènes. L'étude menée sur le portefeuille Agirc-Arrco s'est appuyée sur des données Trucost dont le taux de couverture est de 44% pour le portefeuille et 41,5% pour l'indice composite de référence (25% MSCI EMU+5% MSCI World ex EMU+70% Bloomberg Euro Aggregate 1/5 ans customisé).

Au 31 décembre 2021, les portefeuilles sont alignés sur une trajectoire d'augmentation de 2,2°C à horizon 2100, contre une trajectoire de 2,9°C pour l'indice de référence.

L'étude révèle également une sous-exposition aux risques de transition (11,4% contre 13,7% pour le benchmark) et aux risques physiques (19,9% contre 20,3%). Les taux de couverture sont compris entre 40% et 47%.

- **ENCOURS CHARBON :**

Au 31 décembre 2021, calculée sur la base de la Global Coal Exit List constituée par l'ONG allemande Urgewald, l'exposition du régime Agirc-Arrco sur le charbon ressort à moins de 0,5% du portefeuille global :

Entreprises liées au charbon dans la réserve technique	2020	2021	Evolution
Montant en euros	446 933 568	310 320 247	-136 613 321
%	0,70%	0,45%	-31%

Les entreprises considérées comme liées au charbon ont au minimum une des caractéristiques suivantes :

- + de 20% de la production d'énergie ou de revenu à partir du charbon,
- une production de charbon thermique supérieure à 10 millions de tonnes,
- une production d'énergie à partir du charbon supérieure à 5 GW,
- développement d'infrastructures liées au charbon.

La baisse constatée entre 2020 et 2021 résulte notamment d'une réduction des expositions aux secteurs les plus exposés au charbon, à savoir les services aux collectivités et l'énergie. Ces deux secteurs sont sous-pondérés par rapport à l'indice de référence.

Fin 2021, les encours liés au charbon se répartissent dans 51 entreprises différentes. Les 10 premières pèsent 95% de l'exposition totale de la réserve technique au charbon. Les entreprises les plus représentées sont les producteurs et distributeurs d'énergie et les sociétés minières.

● **BIODIVERSITÉ :**

Les enjeux liés à la biodiversité sont pris en compte dans les critères liés à l'environnement. Avec l'émergence de cette thématique dans la demande de transparence liée à l'article 29 de la loi énergie-climat, il apparaît nécessaire de l'aborder de façon plus granulaire avec un thème spécifique sur la biodiversité.

Les textes de référence sont notamment la Convention de Rio sur la biodiversité et la Convention de Washington sur la protection des espèces menacées.

La biodiversité est aussi l'un des éléments pris en compte lors du suivi des controverses.

Pour une première approche sur les aspects de la biodiversité, la fédération a compilé une note établie par Moody's ESG Solutions sur un indicateur appréhendant l'activité des entreprises sur la protection de la biodiversité.

Pour cet indicateur, les axes d'analyse de l'agence sont les suivants :

- Identifier les impacts des opérations des entreprises sur la biodiversité et établir des systèmes d'évaluation pour mesurer la santé des écosystèmes impactés,
- Eviter ou réduire l'exploitation des écosystèmes sensibles,
- Dans le cas d'une exploitation, réhabiliter l'écosystème.

Pour mesurer l'évolution, cette note a également été compilée rétroactivement sur le portefeuille à fin 2020 :

Protection de la Biodiversité	2020	2021	EVOLUTION
Portefeuille actions Agirc-Arrco	56,5	59,2	2,7
Indice de référence	53,5	57,9	4,4
Différence	3	1,3	

Au 31 décembre 2021 comme au 31 décembre 2020, la notation du portefeuille actions Agirc-Arrco est supérieure à celle de son univers de référence.

Le taux de couverture de cette donnée est cependant assez faible avec une moyenne de 34% des titres notés. Cette moyenne cache une forte disparité sectorielle avec par exemple une couverture de près de 100% pour la consommation de base, les services aux collectivités et l'énergie et moins de 1% pour la finance, les technologies de l'information et les services de communication.

7. POLITIQUE DE VOTE

La politique de vote Agirc-Arrco s'attache à défendre au mieux les droits des investisseurs du régime, tout en incitant les entreprises à évoluer vers les meilleures pratiques, notamment en termes de prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Parallèlement à l'intégration de critères ESG dans la gestion et d'exclusions normatives, la politique de vote est un des piliers de la démarche ISR du régime.

La politique active de vote aux assemblées générales vise à exercer un acte de gestion fondamental pour tout actionnaire responsable et a pour objectif de contribuer à améliorer les performances tant financières que non-financières des entreprises cotées.

Cette politique s'intègre dans les démarches de dialogue avec les entreprises, notamment pour les inciter à adopter des plans de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre. Ce dialogue peut s'étendre aux impacts de ces plans notamment en termes d'emploi et de devenir des sites industriels.

Le dialogue peut également se développer en participant à des coalitions d'investisseurs actionnaires dans le but de proposer des résolutions aux assemblées générales relatives à la prise en compte des enjeux climatiques.

Les votes sont exercés par les sociétés de gestion en s'appuyant sur des prestataires de vote dont les 2 principaux sont en France, ISS et Proxinvest.

Pour les votes réalisés en 2021, les conditions particulières de l'exercice liées à la crise sanitaire ont partiellement impacté les taux de participation. Le taux moyen du régime est de 88%, soit une participation à près de 9 assemblées générales sur 10.

Les votes portant sur les résolutions de la société ont généré un taux d'opposition de 15%.

Pour les résolutions proposées par les actionnaires, le détail des votes n'est pas toujours communiqué. Les votes « contre » et les abstentions représentent près de 50% des votes exprimés.

8. ADHÉSIONS

Les IRC les plus impliqués en matière d'ISR adhèrent à différentes organisations visant à encourager le développement de cette gestion.

Les PRI des Nation Unies et le FIR, membre du réseau européen EuroSIF sont des entités faisant la promotion de la démarche ISR.

9. MOYENS ALLOUÉS A LA GESTION ISR

Au sein des IRC, les moyens dédiés à la gestion ISR sont de plusieurs natures, les moyens internes, principalement en termes de personnel, et les moyens externes, qui vont de la prestation de consultants à l'achat de bases de données.

Les moyens internes peuvent être déclinés entre ceux directement rattachés à la direction des investissements et ceux venant des sociétés de gestion internes.

Pour les directions des investissements, 7 IRC (sur les 11) ont alloué des moyens à la gestion ISR avec globalement 33 personnes.

Personnes travaillant sur l'ISR	Temps moyen consacré à l'ISR	Equivalent temps plein
33	34%	11,3

Les sociétés de gestion internes interviennent toutes dans la gestion ISR. Le nombre de personnes en charge de la gestion ISR est de 41 et le temps moyen est légèrement supérieur à 60%. Les profils les plus répandus sont ceux de gérant de portefeuille et d'analyste.

La gestion ISR nécessite le recours à des moyens externes. Ces moyens sont principalement les agences de notations extra-financières, les consultants et les prestataires de vote.

Le poste de dépense le plus important concerne les fournisseurs de données ESG. Ce sont principalement des agences de notation extra-financières :

- Moody's ESG Solutions,
- ISS ESG,
- MSCI ESG Research,
- Refinitiv Eikon,
- S&P Trucost,
- Bloomberg,
- Urgewald.

Comme l'année dernière, Moody's ESG Solutions (ex Vigeo-Eiris) est l'agence de notation extra-financière la plus représentée. ISS ESG (ex Oekom) est passé devant MSCI ESG Research pour prendre la deuxième place.

Les prestations sont très variables. Elles consistent en la fourniture de notations ESG, en mesures d'alignement avec les Objectifs de Développement Durable ou la taxonomie, en mesure de l'empreinte carbone, de la biodiversité...

Le deuxième poste de dépense concerne les consultants :

- A2 Consulting,
- Carbon 4 Finance,
- Ethifinance,
- Indefi,
- Insti7.

Les prestations sont également assez différentes. Elles peuvent correspondre à un accompagnement global sur les sujets ISR avec l'établissement d'analyse ESG sur les portefeuilles avec des notations, la constitution de base de données, des calculs d'empreintes carbone, identification et intensité des controverses...

Elles peuvent aussi être de nature plus spécifique comme des analyses sur la transition énergétique et climatique.

Dans la catégorie des moyens externes, une 3^{ème} catégorie d'acteurs concerne les prestataires de vote. Le marché, plus concentré, est constitué des sociétés suivantes :

- Proinvest,
- ISS,
- Glass Lewis.

La société la plus représentée est la société française Proinvest.

Les prestataires de vote fournissent des analyses sur les résolutions soumises aux votes lors des assemblées générales et exercent les droits de vote soit en appliquant leur propre politique de vote, soit celle de leurs clients.

Le détail du portefeuille des institutions dont la part ISR est fourni en annexe 1.

ANNEXE 1 : Détail des portefeuilles

Code ISIN	Libellé du fonds	Classification	Montant en valeur de marché	Montant ISR	Poids ISR
ACNC1A311213	COPRA	Actions	28 112	-	0%
ACNC2A311213	INST ASSIST DEVEL	Actions	121 959	-	0%
DE0001141760	GERMANY 0%17-071022	Taux	100 510 000	100 510 000	100%
DE000A2TST58	KRED WIEDERAUFBAU 0%19-040724	Taux	166 930 500	166 930 500	100%
EU000A1299G8	ESM 0%18-170122	Taux	75 015 000	75 015 000	100%
FR0000003998	LAZARD EQ.SRI PC EUR SI.3DEC	Actions	9 222 683	9 222 683	100%
FR0000009987	UNION + SI.3DEC	Taux	183 275 217	183 275 217	100%
FR0000287716	BNPP MONEY 3M IC SI.REGPT 3DEC	Taux	175 779 426	175 779 426	100%
FR0000293698	ETP-TRESORERIE SI.	Taux	40 445 551	40 445 551	100%
FR0000979825	CM-AM CASH IC SI.3DEC	Taux	148 931 909	148 931 909	100%
FR0000989626	GROUPEALMA TRESORER.IC FCP 4DEC	Taux	100 391 652	100 391 652	100%
FR0005804200	HERRIKOA	Actions	32 142	-	0%
FR0007009808	BNP PAR.MOIS ISR IC FCP 3DEC	Taux	179 863 730	179 863 730	100%
FR0007016357	ALM ACTIONS EURO FCP 4DEC	Actions	1 203 291 244	1 203 291 244	100%
FR0007070909	ALM AGGREGATE EURO FCP 4DEC	Taux	2 412 416 966	2 412 416 966	100%
FR0007082284	ALM SOUVERAINS EURO ISR 4DEC	Taux	5 295 177 746	5 295 177 746	100%
FR0010036269	LFPI 1 FCPR PARTS A	fpci	175 648	-	0%
FR0010036285	LFPI 1 FCPR PARTS B	fpci	22 620	-	0%
FR0010089649	SW.L.FDS F.MON.M.EUR.I.SI.3DEC	Taux	100 262 982	100 262 982	100%
FR0010148049	BIODISCOVERY II A FCPR	fpci	5 994	-	0%
FR0010236802	FCPR LONGCHAMP FCPR A 3DEC	fpci	304 537	-	0%
FR0010245845	DEMETER PART A FCPR	fpci	6 820	-	0%
FR0010262311	WINCH CAPITAL B FCPR	fpci	5 073	-	0%
FR0010367631	MATIGNON TECHNOLOG.II N FCPR	fpci	338 954	-	0%
FR0010370551	VENTECH CAPITAL III 'B' FCPR	fpci	2 666 560	-	0%
FR0010416404	TCR CAPITAL PARTN.III FCPR A	fpci	279 368	-	0%
FR0010468223	ACTIVA CAPIT.FD II A FCPR 2DEC	fpci	787 477	-	0%
FR0010494138	BPSF 2 A FPCI 4DEC	fpci	19 461	-	0%
FR0010501726	ALVEN CAPITAL III A FCPR	fpci	1 790 604	-	0%
FR0010563726	ALM SELECTION EURO FCP 4DEC	Actions	581 439 101	581 439 101	100%
FR0010587170	BIODISCOVERY III 'B' FCPR	fpci	272 679	-	0%
FR0010591628	VERMEER CAPITAL A FCPR	fpci	130 284	-	0%
FR0010609115	LA FRANCAISE TRESOR.ISR I 5DEC	Taux	69 515 182	69 515 182	100%
FR0010633933	DEMETER 2 PART A FCPR	fpci	832 860	-	0%
FR0010641787	SERENA I A FCPR 3DEC	fpci	366 006	-	0%
FR0010651547	CEREA MEZZANINE II B FCPR	fpci	11 119	-	0%
FR0010685974	RLFPE A FCPR	fpci	581 790	-	0%
FR0010691493	E.DE.ROTH.PRIV.EQ.CHINA A2FCPR	fpci	185 840	-	0%
FR0010732891	WINCH CAPITAL 2 FCPR B FCPR	fpci	26 364	-	0%
FR0010733014	R CAPITAL III B FCPR	fpci	201 600	-	0%
FR0010745141	ALTIPRO III SP FCP 5DEC	Diversifié	24	-	0%
FR0010749929	Z1 CENTRALE PARTNERS IV A FCPR	fpci	992 085	-	0%
FR0010760462	TIP A1 FCPR	fpci	306 133	-	0%
FR0010770677	RV.AR.PR.INV.INT.F.III A FCPR	fpci	31 288	-	0%
FR0010831024	FD\$ DE CONS.ET DE DEV.ENT.FCPR	fpci	332 576	-	0%
FR0010831289	UNIGEST.SEC.OPP.II A FCPR 3DEC	fpci	123 480	-	0%
FR0010834077	BLACKFIN FCIAL SCE FUND A 3DEC	fpci	215 366	-	0%
FR0010840082	ANTIN INFRAS.PART.(AIP)B2 FCPR	fpci	4 042	-	0%
FR0010841874	LFPI HOTELS A FCPR	fpci	787 500	-	0%
FR0010885723	QUALIUM 1 B FCPR	fpci	427 928	-	0%
FR0010885731	QUALIUM 1 C FCPR	fpci	111 557	-	0%
FR0010924373	FRA.SPEC.SIT.FD I A FCPR 4DEC	fpci	1 570 850	-	0%
FR0010969378	FCPR EPF IV A FCPR	fpci	25 656	-	0%
FR0010980219	CITIZEN CAPITAL A FCPR	fpci	548 200	-	0%
FR0011037795	CABESTAN CAPITAL B FPCI	fpci	564 870	-	0%
FR0011038819	FCPR IFE III FCPR	fpci	47 337	-	0%
FR0011083047	FCPR FIMIEEC CAT.A FCPR	fpci	162 514	-	0%
FR0011099530	LATOUR CAPITAL I PART A FCPR	fpci	668 700	-	0%
FR0011171198	BIODISCOVERY 4 A FPCI	fpci	1 322 514	-	0%
FR0011171206	BIODISCOVERY 4 B FPCI	fpci	792 675	-	0%
FR0011174028	PARTECH INTL VI A FCPR	fpci	4 465 902	-	0%
FR0011230614	VENTECH CAPITAL F FCPR A	fpci	5 280 768	-	0%
FR0011279884	SIPAREX MIDMARKET III A FPCI	fpci	1 008 855	-	0%
FR0011284975	LFPI RESILIENCE A FCPR	fpci	1 068 800	-	0%
FR0011291111	CAPZANINE 3 A FCPR	fpci	19 911	-	0%
FR0011370238	ALVEN CAPITAL IV A FPCI	fpci	15 569 940	-	0%
FR0011381227	OR RS MONETAIRE IC FCP 4DEC	Taux	19 956 858	19 956 858	100%
FR0011535491	SERENA II A FCPR	fpci	5 957 301	-	0%
FR0011584184	UNIGEST.SEC.O.P.III A FCPR	fpci	1 505 177	-	0%
FR0011617802	WINCH CAPITAL 3 PART A FPCI	fpci	771 570	-	0%
FR0011635218	ANTIN INFR.PARTN.II-1 A3 FPCI	fpci	926 687	-	0%
FR0011654045	ACTIVA CAPITAL FUND III A FPCI	fpci	1 323 526	-	0%

Code ISIN	Libellé du fonds	Classification	Montant en valeur de marché	Montant ISR	Poids ISR
FR0011789445	SERV.INNOV.SANTE ET AUT.A FPCI	fpci	4 737 200	-	0%
FR0011789734	MED I A FPCI	fpci	1 907 148	-	0%
FR0011982016	EURAZEO PME II-B A FPCI	fpci	1 740 231	-	0%
FR0012005809	KEENSIGHT IV A FPCI	fpci	2 779 647	-	0%
FR0012074243	FPCI ACTO MEZZANINE II B2 FPCI	fpci	725 316	-	0%
FR0012074482	PART ECH GROWTH CLUNIT A FPCI	fpci	4 262 349	-	0%
FR0012347672	RE-SOURCES 2 PART A FPCI	fpci	1 899 200	-	0%
FR0012348993	PECHEL INDUSTRIES IV A FPCI	fpci	1 875 968	-	0%
FR0012370419	FCDE II A FPCI	fpci	1 348 595	-	0%
FR0012638864	U.I.C.A.P EST PART A FPCI	fpci	1 487 730	-	0%
FR0012758811	CITIZEN CAPITAL II A FPCI	fpci	1 723 020	-	0%
FR0013283686	DAT 0%17-25032023	Taux	60 597 899	60 597 899	100%
FR0013305133	ALM ACT.MINIM.VOLAT IE FCP4DEC	Actions	107 187 075	107 187 075	100%
FR0013307980	ALM ACT.ZO.EUR.ISR IE FCP4DEC	Actions	1 994 681 591	1 994 681 591	100%
FR0013307998	ALM CREDIT EUR.ISR IE FCP 4DEC	Taux	873 063 870	873 063 870	100%
FR0013308004	ALM SELECTION MOND.IE FCP4DEC	Actions	350 422 484	350 422 484	100%
FR0013344751	DAT 0,00%18-25032024	Taux	136 728 000	136 728 000	100%
FR0013431343	CAPAGRO INNOV.B PART A FPCI	fpci	1 294 114	-	0%
FR0013477478	LAC I SLP A2 SHARES SLP	fpci	5 328 890	-	0%
FR0013510211	ALM ACTION.EUR.ISR IE FCP 4DEC	Actions	483 998 654	483 998 654	100%
IE00B5BMR087	ISHS CORE SP500 UCITS ETF USD	Actions	238 250 206	-	0%
IE00BG04M077	XTRAC USA EUR-2C-AC	Actions	136 216 625	-	0%
QBNC1A311213	INFA TITRE ASSOCIATIF	Taux	332 339	-	0%
FR0000009987	UNION +	Taux	2 262 657	-	0%
FR0000009987	UNION +	Taux	1 885 548	-	0%
FR0007047725	IRP AUTO ACTIONS EURO	Actions	113 737 514	113 737 514	100%
FR0007052253	IRP AUTO OBLIGATIONS 1	Taux	213 499 138	213 499 138	100%
FR0007075122	QSTR.SUST.TR.IC 5D	Taux	6 889 392	6 889 392	100%
FR0007083357	REG.ACT.DE.D.H FCP	Actions	9 823 794	9 823 794	100%
FR0007389853	REGARD CONVERT.FCP	Diversifié	14 535 533	14 535 533	100%
FR0007434436	REGARD ACT.EURO	Actions	7 799 772	7 799 772	100%
FR0007457387	PREVAAL AGGREGATE OBLIGATIONS	Taux	1 015 833 986	1 015 833 986	0%
FR0007457387	PREVAAL AGGREGATE OBLIGATIONS	Taux	64 858 194	64 858 194	0%
FR0010036269	LFPI 1 (Part A)	fpci	52 694	-	0%
FR0010036285	LFPI 1 (Part B)	fpci	23 002	-	0%
FR0010121053	AUDIENS DIVERSIFIE L	Diversifiés	607 913 309	607 913 309	100%
FR0010148049	BIO DISCOVERY II (Part A)	fpci	14 985	-	0%
FR0010241901	REG.SEL.ACT.EUR.H	Actions	7 612 140	7 612 140	100%
FR0010313510	LFPI CROISSANCE	fpci	186 000	-	0%
FR0010322966	PRIV EQUIT SELEC N3 C1 A1	fpci	96 846	96 846	100%
FR0010322982	PRIV EQUIT SELEC N3 C2 A2	fpci	180 013	180 013	100%
FR0010494138	BPSF2 (Part A)	fpci	19 461	-	0%
FR0010587170	BIO DISCOVERY III (PART B)	fpci	296 922	-	0%
FR0010732891	WINCH CAPITAL 2 Part B	fpci	9 766	-	0%
FR0010840538	I2C ACTIONS	Actions	224 310 020	224 310 020	0%
FR0011659838	B2V ACTIONS ISR	Actions	151 291 254	151 291 254	100%
FR0012304632	REGARD OBLIG.RETR.	Taux	103 201 325	103 201 325	100%
FR0013241411	FPS RETRAITE FIA 5DEC	Diversifiés	1 683 863 884	1 680 671 063	100%
FR0013281425	PREVAAL ACTIONS EUROPE AA	Actions	235 688 091	235 688 091	0%
FR0013314580	INSERTION EMPLOI DYNAMIQUE I	Actions	1 885 190	1 885 190	100%
FR0013343415	AP ACTION 1 EURO	Actions	214 191 396	214 191 396	100%
FR0013343423	AP ACTION 2 MONDE	Actions	73 852 818	73 852 818	100%
FR0013343431	AP ACTION 3 MINVOL	Actions	53 486 726	53 486 726	100%
FR0013343449	AP TAUX 1	Taux	682 363 444	682 363 444	100%
FR0013397023	PREVAAL CONVERTIBLES AA	Diversifiés	188 446 370	188 446 370	0%
	ACCES VALEUR PIERRE	immobilier	165 933	-	0%
	FRUCTUPIERRE 1	immobilier	271 304	-	0%
	SCPI ALLIANZ PIERRE	immobilier	2 362 320	-	0%
	SD GEBAIL	immobilier	38 034	-	0%
FR0000449928	API RETRAITE DIVERSIFIE	Diversifiés	554 945 937	521 094 235	94%
FR0010232298	BFT MONETAIRE COURT TERME ISR IC	Taux	595 900	595 900	100%
FR0013373057	FPS CRR FPS 5DEC	Diversifiés	153 469 283	153 143 996	100%
FR0010313510	FCPR LFPI CROISSANCE PART A	fpci	272 000	272 000	100%
FR0010685974	FCPR FLPE A	fpci	999 750	999 750	100%
FR0011238260	FPCI WEINBERG CAP PARTNERS #2	fpci	1 350 000	1 350 000	100%
FR0013291846	FPCI WEINBERG CAP PARTNERS #3	fpci	7 659 000	7 659 000	100%
FR0013371812	KLESIA K Retraite EURO LT KF	Diversifiés	1 272 217 772	1 182 526 419	93%
NC INFA	INFA TITRES ASSOCIATIFS PERP	Taux	371 976	-	0%
FR0000009987	UNION + SI.3DEC	Taux	3 959 650	3 959 650	100%
FR0000287716	BNPP MONEY 3M IC SI.REGT 3DEC	Taux	6 123 840	6 123 840	100%
FR0000979825	CM-AM CASH IC SI.3DEC	Taux	1 009 708	1 009 708	100%
FR0007009808	BNP PAR.MOIS ISR IC FCP 3DEC	Taux	3 936 297	3 936 297	100%
FR0007016357	ALM ACTIONS EURO FCP 4DEC	Actions	6 177 370	6 177 370	100%

Code ISIN	Libellé du fonds	Classification	Montant en valeur de marché	Montant ISR	Poids ISR
FR0007070909	ALM AGGREGATE EURO FCP4DEC	Taux	4 063 470	4 063 470	100%
FR0007082284	ALM SOUVERAINS EURO ISR 4DEC	Taux	180 523 196	180 523 196	100%
FR0010563726	ALM SELECTION EURO FCP4DEC	Actions	20 544 345	20 544 345	100%
FR0010685974	FLFPE A FCPR	fpci	108 240	-	0%
FR0013305133	ALM ACT.MINIM.VOLAT.IE FCP4DEC	Actions	3 855 736	3 855 736	100%
FR0013307980	ALM ACT.ZO.EUR.ISR IE FCP4DEC	Actions	59 434 347	59 434 347	100%
FR0013307998	ALM CREDIT EUR.ISR IE FCP4DEC	Taux	21 940 568	21 940 568	100%
FR0013308004	ALM SELECTION MOND.IE FCP4DEC	Actions	2 257 422	2 257 422	100%
FR0013510211	ALM ACTION.EUR.ISR IE FCP4DEC	Actions	12 095 116	12 095 116	100%
IE00B5BMR087	ISHS CORE SP500 UCITS ETF USD	Actions	10 844 304	-	0%
IE00BG04M077	XTRAC USA EUR-2C-AC	Actions	2 369 655	-	0%
LU1681039134	AMJPX NIK400 U.E.D.HED. EUR C	Actions	657 191	-	0%
FR0000449829	BOURBON 1	Diversifiés	370 324 562	370 324 562	100%
FR0000976748	BOURBON 5 TAUX	Taux	144 173 553	144 175 069	100%
FR0010042622	BOURBON 7	Diversifiés	422 622 352	422 624 485	100%
FR0010546572	BOURBON MULTIFACTEURS	Diversifiés	418 776 867	413 042 944	99%
FR0011265925	FCPR - A	fpci	312 600	-	0%
FR0011265941	FCPR - B	fpci	300	-	0%
FR0011505072	BOURBON 5 ACTIONS INTERNATIONALES	Actions	108 550 957	-	0%
	AIR AUSTRAL	Actions	86 400	-	0%
	AIR REUNION	Actions	-	-	0%
	BRED PART	Actions	7 392	-	0%
FR0010383471	A.A.-BNP PAM- ISR	Actions	367 896 092	367 896 092	100%
FR0010395665	A.A.-GROUPAMA-ISR	Actions	381 555 288	381 555 288	100%
FR0010403006	A.A.-LA FRANCAISE ISR	Actions	220 841 659	220 841 659	100%
FR0010262865	A.A.-ROBECO-ACTS PETITE CAP.US	Actions	165 711 014	165 711 014	0%
FR0010271585	A.A.-SSGA-ACTIONS EURO	Actions	745 093 128	745 093 128	0%
FR0010271577	A.A.-SSGA-ACTIONS INDICE EURO	Actions	1 264 851 789	1 264 851 789	0%
FR0010263988	AA NATIXIS ACTIONS MIN VAR	Actions	349 664 423	349 664 423	100%
FR0010261701	AA-BNPP AM-ACTIONS PETITE CAP	Actions	251 175 602	251 175 602	100%
FR0013314580	INSERTION EMPLOI DYNAMIQUE	Actions	21 279 362	21 279 362	100%
FR0010934315	A.A. ATLANTE DIVERSIFIE	Diversifiés	969 776 216	969 776 216	100%
FR0010895094	A.A.-ODDO TACTIQUE	Diversifiés	891 697 261	891 697 261	100%
FR0000983140	AA ARRCO LONG TERME F (HSBC)	Diversifiés	1 235 885 573	1 235 885 573	100%
FR0000983553	AA CANDRIAM DIV ex ARRCO LT E	Diversifiés	1 311 345 472	1 311 345 472	100%
FR0000983124	AA NATIXIS DIV ex ARRCO LGT B	Diversifiés	1 032 719 557	1 032 719 557	100%
FR0010399824	AALLIANZ DIVERSIFIE ex OBLIG	Diversifiés	1 239 399 639	1 239 399 639	100%
FR0000982753	ARRCO LONG TERME D (AMUNDI)	Diversifiés	1 233 114 104	1 233 114 104	100%
FR0000992455	ARRCO QUANT 1 (CPR GESTION)	Diversifiés	1 214 627 040	357 100 350	29%
FR0010505669	ARRCO QUANT 2 (LOMBARD ODIER)	Diversifiés	1 185 974 366	1 185 974 366	100%
FR0011816875	DIVERSIFICATION PRUDENTIELLE	Diversifiés	294 184 277	-	0%
FR0007075635	FCP'AGIRC GESTION IND.n°1(AXA)	Diversifiés	1 184 078 395	1 184 078 395	100%
FR0013350535	AA ZENCAP PME-ETI	fpci	89 765 000	89 765 000	0%
FR0010259325	A.A. AMUNDI OBLIG.EURO	Taux	1 579 042 420	1 579 042 420	100%
FR0010261693	A.A.-ABERD.OBLIG EURO 3DEC	Taux	1 522 515 138	1 522 515 138	0%
FR0011001486	A.A.-BNPP AM OBLIG EURO	Taux	1 522 927 844	1 522 927 844	100%
FR0010266932	A.A.-GROUPAMA-OBLIG EURO	Taux	1 521 214 083	1 521 214 083	0%
FR0011005453	AAB OBLIG EURO EX BLACKROCK	Taux	1 523 765 910	1 523 765 910	100%
FR0000299877	PALATINE INSTITUTIONS SI	Taux	4 279 292	-	0%
FR0000111262	OBLIGATION PALLAS STERN (CDC)	Taux	-	-	0%
	LOGIPIERRE	Taux	416 223	-	0%
FR0013095312	AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI	Taux	49 995 299	49 995 299	100%
FR0013067790	BFT AUREUS ISR 12 C	Taux	302 972 002	302 972 002	100%
FR0000293698	BTP TRESORERIE C	Taux	272 002 250	272 002 250	100%
FR0013368065	CM AM MONEPLUS IC2	Taux	174 592 486	174 592 486	100%
FR0014001001	CPR MONETAIRE ISR SI	Taux	89 854 641	89 854 641	100%
FR0007045109	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE	Taux	199 973 019	199 973 019	100%
FR0010213955	GROUPAMA ENTREPRISE IC	Taux	109 970 730	109 970 730	100%
FR0010582452	GROUPAMA MONETAIRE	Taux	280 311 874	280 311 874	100%
FR0000989626	GROUPAMA TRESORERIE	Taux	64 958 225	64 958 225	100%
FR0010609115	LA FRANCAISE TRESORERIE	Taux	9 999 904	9 999 904	100%
FR0011381227	OFRS MONETAIRE IC	Taux	231 559 423	231 559 423	100%
FR0010529743	OSTRUM ISR CASH EONIA	Taux	120 586 901	120 586 901	100%
FR0010831693	OSTRUM SRI CASH PLUS	Taux	304 589 256	304 589 256	100%
FR0007075122	OSTRUM SRI MONEY	Taux	49 950 559	49 950 559	100%
FR0010089649	SLF MONEY MARKET EURO I	Taux	9 999 354	9 999 354	100%
FR0013441938	NATIXIS ECH 30/10/2030	Taux	103 000 362	-	0%
FR0013441938	NATIXIS ECH 30/10/2030	Taux	103 000 362	-	0%
FR0013421690	NATIXIS OBLIG DIVID 28/01/2031	Taux	199 957 666	-	0%
FR0013443363	LAZARD IRCEM RETRAITE FCP 3DEC	Diversifiés	211 980 074	211 980 074	100%
FR0013453644	NATIXIS IRCEM RETRAITE FCP3DEC	Diversifiés	192 116 610	192 116 610	100%
FR0010685974	FCPR FLFPE	fpci	432 460	-	0%
FR0011311133	IRCOM Retraite Diversifié	Diversifiés	253 372 947	204 945 393	81%
FR0012100303	IRCOM Retraite Diversifié 2	Diversifiés	272 172 945	272 172 945	100%

Code ISIN	libellé du fonds	Classification	Montant en valeur de marché	Montant ISR	Poids ISR
FR0000003998	LAZARD EQUITY SRI PC EUR	Actions	18 453 212	18 453 212	100%
FR0010036269	FCPR LFPI 1 PART A	fpci	52 694	52 694	100%
FR0010036285	FCPR LFPI 1 PART B	fpci	6 786	6 786	100%
FR0010313510	FCPR LFPI CROISSANCE PART A	fpci	299 200	299 200	100%
FR0010322966	FCPR PRIV EQUIT SELEC N3 C1 A1	fpci	100 670	-	0%
FR0010685974	FCPR FLFPE A	fpci	999 750	999 750	100%
FR0011284975	FCPR LFPI RESILIENCE PART A	fpci	5 344 000	5 344 000	100%
FR0011789445	FCPI SRV INN SANTE AUTO PART A	fpci	4 737 000	-	0%
FR0012870129	NOBEL A SICAVSAS	Diversifié	9 322 296	9 322 296	100%
FR0013371812	KLESIA K Retraite EURO LT KF	Diversifiés	2 608 928 161	2 424 998 725	93%
FR0013422284	FPS WEINBERG REAL ESTATE PARTNERS #3	immobilier	3 097 000	-	0%
WREP2R171445	SCA WEINBERG REAL ESTAT PART#2	immobilier	4 137 315	-	0%
CA3780521041	GLENCAIR RESOURCES	Actions	-	-	0%
CA40419L1040	HISA INVT S LTD COM NPV	Actions	-	-	0%
FR0000111262	PALLAS 9.50 06/98	Taux	-	-	0%
FR0006406849	IRDI MIDI PYRENEES	Actions	56 144	-	0%
FR0010036269	LFPI 1 FCPR PARTS A	fpci	193 213	-	0%
FR0010036285	LFPI 1 FCPR PARTS B	fpci	24 882	-	0%
FR0010148049	BIODISCOVERY II A FCPR	fpci	5 994	-	0%
FR0010313510	LFPI CROISSANCE FCPR PART A	fpci	108 800	-	0%
FR0010928762	POINCARE GE INVEST FCPR	fpci	3 032 750	-	0%
FR0011789445	SISA PART A	fpci	2 863 638	-	0%
NC01038	ALSACE CREATION	Actions	9 430	-	0%
NC01042	SCPI ALLIANZ PIERRE	immobilier	197 370	-	0%
NC01061	TP INFA	Taux	-	-	0%
NC01068	SCPI EPARGNE FONCE	immobilier	222 609	-	0%
NC1130258	SELECTIPIERRE 2	immobilier	878 815	-	0%
NC91000	ACCESS VALEUR PIERRE	immobilier	316 940	-	0%
PTBESQAM0007	BANCO ESPIRITO SANTO	Actions	-	-	0%
QS0000000040	Foret de Jumieges	Actions	411 930	-	0%
QS0002115Y79	GROUPEMENT FORESTIER TREIGNAC LA MANZANNE	Actions	96 000	-	0%
FR0007021936	FEDERIS ISR FRANCE MH	Actions	14 465 966	13 019 369	90%
FR0010392951	LBPAMISR TRESORERIE M	Taux	20 701 474	20 701 474	0%
FR0010750984	LBPAMISR EONIA 6-12 MOIS I	Taux	11 442 308	11 442 308	0%
FR0010831693	OSTRUM SRI CASH PLUS I	Taux	12 948 108	11 653 297	90%
FR0013314580	INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE AC	Actions	11 481 268	11 481 268	100%
FR0007020979	HUMANIS RETRAITE TAUX RENDEMENT OPPORTUNITE	Taux	1 375 217 318	1 342 212 102	98%
FR0007022793	LBPAMISR ACTIONS EX-EURO MH	Actions	36 182 434	32 564 190	90%
FR0007022967	TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR	Actions	130 438 483	117 394 635	90%
FR0007042882	HUMANIS RETRAITE DIVERSIFIE	Diversifiés	2 865 630 551	2 762 467 851	96%
FR0007042973	HUMANIS RETRAITE ACTIONS BAS CARBONNE	Actions	326 275 750	322 360 442	99%
FR0007045950	FEDERIS ISR EURO MH	Actions	265 508 232	265 508 232	100%
FR0007057674	FEDERIS ISR ACTIONS US MH	Actions	271 229 310	244 106 379	90%
FR0007074166	LBPAMISR ACTIONS VALUE EURO MH	Actions	175 905 573	158 315 016	90%
FR0007079330	LBPAMISR ACTIONS ASIE MH	Actions	35 395 782	31 856 204	90%
FR0007392105	HUMANIS RETRAITE TAUX	Taux	2 250 969 508	2 196 946 239	98%
FR0007476387	HUMANIS RETRAITE ACTIONS	Actions	475 416 560	461 629 480	97%
FR0010027458	LBPAMISR PRIME OBLIGATIONS	Taux	753 487 457	678 138 711	90%
FR0010030031	LBPAMIRC ACTIONS ISR	Actions	516 073 235	464 465 911	90%
FR0010040899	DIVERSIFIE RDM ABSOLU	Diversifiés	170 042	-	0%
FR0010140251	LBPAMIRC ETAT	Taux	1 789 204 482	1 789 204 482	100%
FR0010263988	AA NAT AC MIN V D.	Actions	404 983 341	404 983 341	0%
FR0010590927	HUMANIS RETRAITE ACTIONS EMPLOI SANTE	Actions	402 608 166	402 205 557	100%
FR0010775437	PRATIC IRC FCP	Diversifiés	505 996 205	-	0%
FR0011049709	LBPAMISR ACTIONS EMERGENTS MH	Actions	17 124 091	15 411 682	90%
FR0013253747	LBPAMIRC AGGRGATE 1-5 ANS	Taux	495 694 920	446 125 428	90%
FR0013267648	LBPAMIRC ACTIONS EURO MIN VAR	Actions	282 868 305	254 581 475	90%
FR0013384252	MMT OCQUEVILLE CONVICTIONS	Actions	103 784 670	93 406 203	90%
FR0007020979	HUMANIS RETRAITE TAUX RENDEMENT OPPORTUNITE	Taux	12 963 615	12 652 489	98%
FR0007042882	HUMANIS RETRAITE DIVERSIFIE	Diversifiés	39 722 940	38 292 914	96%
FR0007042973	HUMANIS RETRAITE ACTIONS BAS CARBONNE	Actions	3 092 353	3 055 245	99%
FR0007392105	HUMANIS RETRAITE TAUX	Taux	21 381 633	20 868 474	98%
FR0007476387	HUMANIS RETRAITE ACTIONS	Actions	4 621 668	4 487 640	97%
FR0010263988	AA NAT AC MIN V D.	Actions	3 820 650	3 820 650	0%
FR0010590927	HUMANIS RETRAITE ACTIONS EMPLOI SANTE	Actions	3 798 489	3 794 691	100%
PTBESQAM0007	BANCO ESPIRITO SANTO	Actions	-	-	0%
			68 047 374 402	64 504 552 741	