



Marzo de 2020

# POLÍTICA DE CARBONO DE LAS CARTERAS

## Filosofía general

Mediciones de carbono y de las carteras

Puntuación de Carbono

Implementación de la política de Carbono

## FILOSOFÍA GENERAL

### MARCO GENERAL

Crédit Mutuel Asset Management, como inversor responsable, presta especial atención al problema de la lucha contra el cambio climático en sus decisiones de inversión.

Al igual que la Política Sectorial de Carbón, la política de Carbono se inscribe en un marco general cuyo fin es permitir un desarrollo económico respetuoso y responsable, que no perjudique a las generaciones futuras. Para ello, el escenario de evolución climática preferente y deseado es que se limite a 2°C (grados Celsius) el aumento de la temperatura para finales de este siglo.

En sus procesos de gestión, Crédit Mutuel Asset Management aplica una serie de indicadores para:

- Medir el impacto de sus inversiones sobre el clima
- Reducir sus efectos negativos, en particular las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)
- Luchar contra el calentamiento global permitiendo una transición climática compartida.

Aparte de los aspectos de información periódica sobre las carteras, el objeto de estos indicadores es influir en las decisiones para alcanzar el objetivo de temperatura.

### VISIÓN DINÁMICA

Crédit Mutuel Asset Management se inclina por el análisis dinámico de las políticas de carbono de los agentes económicos en los que invierte, para favorecer a los más proactivos.

Cada agente se analiza en relación con la trayectoria seguida, dentro de su sector de actividad.

Así, Crédit Mutuel Asset Management prevé priorizar a las empresas que hayan integrado completamente los retos medioambientales en su estrategia y reducir su inversión en las que emiten muchos gases de efecto invernadero (GEI) o que tienen reservas de energía fósil potencialmente inmovilizadas («stranded assets») debido a las futuras normativas en materia de protección del medio ambiente y de lucha contra el calentamiento climático.

### TRANSPARENCIA

Crédit Mutuel Asset Management fomenta la máxima transparencia en los informes periódicos financieros y extrafinancieros de las empresas en las que sus fondos invierten.

En caso de no publicarse información sobre aspectos climáticos, los equipos de Crédit Mutuel Asset Management consideran negativamente la contribución de la entidad en cuestión.

Es esencial que la publicación de los indicadores climáticos, y en particular las emisiones de GEI, sea lo más completa posible. Por consiguiente, se espera que cada empresa comunique el detalle de los alcances 1+2+3 (véase la «Implementación»).

A su vez, Crédit Mutuel Asset Management elaborará anualmente una medición de la huella de carbono de sus principales carteras. Esta medición se pondrá en perspectiva y se comparará con la de un universo de inversión coherente.



## MEDICIONES DEL CARBONO Y DE LAS CARTERAS



## INDICADORES DE CARBONO

**Emisiones GEI: la principal medición de carbono de un agente económico (empresa) son las toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> emitidas; este dato puede utilizarse de varias formas:**

**Emisiones totales de GEI (ponderadas por el peso en la cartera) /CN**

Las toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> emitidas divididas por la cifra de negocios (para los agentes que lo calculan) son una medida de la intensidad de carbono. Permite la comparación entre empresas de un mismo sector y representa un criterio de selección en el proceso de inversión.

Particularidad de las *utilities* (servicios públicos): es más pertinente utilizar el volumen de producción anual de electricidad (TWh o teravatios-hora, unidad de medida de energía) en el denominador, en lugar de la cifra de negocios. La relación Emisiones de CO<sub>2</sub> (millones de toneladas) / producción anual de electricidad (TWh) mide específicamente la intensidad de carbono del mix de producción.

**Emisiones totales de GEI (ponderadas por el peso en la cartera) /millones € invertidos**

Esta medida representa la eficiencia de carbono de la inversión. La información periódica de la cartera sobre esta medida resulta especialmente útil.

**Emisiones evitadas de GEI (ponderadas por el peso en la cartera) /millones € invertidos**

Este cálculo se obtiene de la resta entre las emisiones de GEI de un agente económico generadas en un escenario de referencia y las emisiones generadas teniendo en cuenta los proyectos analizados.

Esta medida es particularmente interesante si hay una correspondencia perfecta entre proyecto y financiación. Es muy adecuada para los Bonos Verdes.

**Caso particular de los emisores de deuda pública**

Las emisiones de GEI de los emisores soberanos, supranacionales y entes locales se examinan desde una de las dos perspectivas siguientes:

- Emisiones de GEI en relación con la Deuda Pública Total,
- Emisiones de GEI en relación con el PIB.



## MEDICIONES DEL CARBONO Y DE LAS CARTERAS

### PERÍMETRO CONSIDERADO DE LA MEDICIÓN DE CARBONO

#### Tasa de cobertura de la medición de carbono

La tasa de cobertura de la medición de carbono de un agente económico debe ser como mínimo del 95% de la cifra de negocios para que sea significativa. Por debajo de este umbral, se asignará al agente en cuestión la puntuación más baja de su sector

#### Alcances

El *Greenhouse Gas Protocol* prevé 3 medidas de emisiones de gases de efecto invernadero. Estos niveles corresponden a las emisiones de GEI en diferentes fases de la actividad de la empresa.

- **Alcance 1** o emisiones directas: corresponde a las emisiones resultantes de la combustión de energías fósiles (gas, petróleo, carbón, etc.),
- **Alcance 2** o emisiones indirectas derivadas del consumo energético: se refiere a las emisiones indirectas relacionadas con el consumo de electricidad, de calor o de vapor necesario para la fabricación de un producto.

Para muchos sectores de actividad, representa la mayor parte de las emisiones de una empresa.

- **El Alcance 3** corresponde a otras emisiones indirectas, como la extracción de materiales adquiridos por la empresa para fabricar el producto o las emisiones relacionadas con etapas del ciclo de vida distintas de su mera fabricación.



El alcance 3 no está exento de trabas (dificultad de cálculo, riesgo de doble contabilización, divulgación todavía imperfecta). En ocasiones, requiere que el proveedor de datos (Trucost) realice una evaluación específica compleja. Dicho esto, la generalización progresiva de su consideración en el mercado, junto con los avances en su medición, hacen que el cálculo del Alcance global 1+2+3 sea una garantía de calidad de cualquier política de Carbono.

Crédit Mutuel Asset Management está a favor del uso de esta medida global.

Puesto que actualmente no se dispone de todos los datos, se utilizará un cálculo parcial «Direct + First Tier Indirect». Esta medida agrupa el Alcance 1, el Alcance 2 y todas las emisiones de los proveedores de 1.º nivel.



## MEDICIONES DEL CARBONO Y DE LAS CARTERAS

### INDICADORES COMPLEMENTARIOS

La medición de carbono no es la única que permite evaluar el posicionamiento de un agente económico en la transición climática. Otros indicadores complementarios son:

- El mix energético:  
Existen varios cálculos: energías fósiles/energía total + estrategia de transición del «brown» al «green»
- Alineación con los 2º y/o medición de la temperatura (potencial de calentamiento)
- Activos inmovilizados («stranded assets») según reglamentación

### CASO DE LAS INVERSIONES EN TÍTULOS DE EMISORES PÚBLICOS

Como la metodología de cálculo de las emisiones de GEI de un emisor soberano o de un ente local es por naturaleza muy diferente de la de un agente económico con una cifra de negocios, la medición de la Huella de Carbono de una cartera diversificada se desglosa en 2 resultados:

- Empresa en sentido amplio
- Soberano y asimilados

## PUNTUACIÓN DE CARBONO

Además de la medición de las emisiones absolutas de Gases de Efecto Invernadero, **Crédit Mutuel Asset Management aplica una Puntuación de Carbono cuyo objetivo es posicionar a cada agente económico dentro de su sector.**

### CLASIFICACIÓN SECTORIAL

La clasificación sectorial aplicada es la de «GICS actualizada».

La Global Industry Classification Standard (Clasificación Industrial Global Estándar) subdivide a los agentes económicos privados en 11 sectores, 24 grupos industriales, 69 industrias y 158 sub-industrias.

Se realizará una clasificación complementaria para permitir incluir a los entes públicos (Estados, administraciones locales, supranacionales, etc.)

Para la Puntuación de Carbono se utilizará el nivel 2 «grupos industriales».

### ESCALA DE CARBONO Y HORIZONTE DE ANÁLISIS

Cada agente se clasifica según su quintil en una escala de 1 a 5, en que 5 es la mejor nota.

A esta nota se añade un signo +, = o - correspondiente a la evolución observada durante un periodo de varios años.

Por consiguiente, el agente económico es evaluado según dos ejes:

- Clasificación estática en la fecha considerada.
- Clasificación dinámica que examina la evolución a lo largo de 3 años (5 años si es posible).

En el análisis para la toma de decisiones se otorga prioridad a la clasificación dinámica.

### UNIVERSO Y COBERTURA DE LA CARTERA

Para permitir un posicionamiento relativo del fondo en términos de emisiones de GEI, se define un universo para cada fondo examinado.

#### Universo amplio

La temática del carbono no tiene fronteras. Por lo tanto, el universo utilizado por defecto es mundial, sin desglose por áreas geográficas.

#### Universo restringido

Para necesidades específicas de gestión, podrá utilizarse la misma metodología de evaluación en un universo geográfico o sectorial más restringido.

#### Tasa de cobertura

La tasa de cobertura de las carteras debe ser lo más elevada posible. Todo informe periódico de carbono deberá incluir datos de carbono de un 90% como mínimo de las inversiones.



## IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA DE CARBONO

### ■ ORGANIZACIÓN DE LA MEDICIÓN DE LA HUELLA DE CARBONO: ¿QUIÉN HACE QUÉ?

Crédit Mutuel Asset Management ha adoptado una organización que permite desarrollar su política de Carbono en el interés de sus clientes. A este fin, el reparto de funciones es el siguiente:

#### Proveedor de datos de Carbono y Clima: Trucost

La misión de Trucost es:

- Alimentar todas las bases de datos climáticas de Crédit Mutuel Asset Management,
- Realizar, previa solicitud, informes estandarizados de las carteras,
- Proporcionar cualquier elemento metodológico que permita una mejor consideración de la temática de la medición de carbono en la actividad de gestión.

#### Departamento de Finanzas Responsables y Sostenibles (FReD)

En el tema del carbono, el departamento FReD es la interfaz entre Trucost y los departamentos de Gestión.

Asimismo, FReD proporciona todos los análisis necesarios para la toma de decisiones sobre las temáticas de Carbono y Clima basándose también en los datos procedentes del Carbon Disclosure Project y de las empresas. Cualquier elemento relativo a la metodología es validado por FReD.

La Puntuación de Carbono es preparada por FReD con una frecuencia mínima anual.

Un diálogo permanente entre Gestión y FReD favorece la divulgación de conocimientos e información, con el objetivo de alcanzar la mayor difusión posible de competencias.

#### Gestión

Los procesos de gestión de los fondos de Carbono y Clima y sus aplicaciones en las carteras son competencia exclusiva de los departamentos de Gestión.

### ■ EVALUACIÓN DEL CARBONO DE LAS CARTERAS

Como mínimo una vez al año, Crédit Mutuel Asset Management evalúa la huella de carbono de sus principales carteras.

Esta evaluación puede adoptar varias formas:

#### Auditoría de cartera

Elaboración por Trucost de un informe con un formato previo que tiene:

- Como medición estándar las emisiones absolutas por millones de euros invertidos,
- La comparación con el universo de referencia.

#### Informe específico

Elaboración por Crédit Mutuel Asset Management de un informe específico con:

- Contribuciones sectoriales,
- Concentración en los sectores de gran consumo (energía, materiales básicos, transporte, etc.),
- Comparaciones temporales n-x años (en cartera constante o cartera real),
- Principales «contribuciones»,
- Efectos de selección y efectos de asignación.

### ■ ELEMENTOS DE GESTIÓN DEL CARBONO PARA LOS FONDOS TEMÁTICOS

A partir de las herramientas específicas de carbono facilitadas por Trucost (Eboard, datos introducidos directamente en las bases de datos de Crédit Mutuel Asset Management mediante flujo FTP, etc.), los equipos de Gestión desarrollan unos procesos que permiten la selección de inversiones según unos criterios de consumo de carbono.

CONTINUACIÓN ->



## IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA DE CARBONO

### Medidas complementarias a las ya mencionadas

- Intensidad de carbono/Capitalización bursátil,
- Intensidad de carbono/Valor de Empresa,
- Intensidad de carbono/Cifra de negocios,
- Emisiones «ahorradas» (medidas con la cifra de negocios actual y la intensidad de carbono de una fecha de referencia).

### Uso activo de la Puntuación de Carbono y la Trayectoria

La Puntuación de Carbono de un emisor y, por extensión, la de la cartera analizada, se convierten en elementos en los que se basan las decisiones de inversión. Su utilización es desarrollada en los procesos de gestión de los fondos correspondientes.

Las trayectorias analizadas cubren como mínimo 3 años.

La política de Carbono arriba descrita se basa en las últimas metodologías y mediciones desarrolladas por los mejores especialistas en impacto climático de las carteras de inversión. Crédit Mutuel AM se esfuerza por desarrollar esta política y poner en marcha unos procesos innovadores y en evolución. Por tanto, los procedimientos y medidas mencionados en el presente documento podrán ser modificados y mejorados con el objetivo de alcanzar la neutralidad de Carbono de las carteras gestionadas en su actividad de Gestión por cuenta de terceros.



[www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)

**Crédit Mutuel**  
Asset Management

Crédit Mutuel Asset Management - Sociedad de gestión de activos de Crédit Mutuel Alliance Fédérale  
Sociedad Anónima con un capital de 3.871.680 €

Sociedad de gestión de carteras - N.º de autorización de la AMF: GP 97-138 - Domicilio social: 4, rue Gaillon 75002 París. Registro mercantil de París

n.º 388 555 021 - IVA intracomunitario: FR 70 388 555 021 - Código APE 6630 Z

Queda prohibida la reproducción de este documento sin la autorización de Crédit Mutuel Asset Management