

Plan Climat : Engagement actionnarial par l'exemple

Ensemble inversons la tendance



Engagement actionnarial.

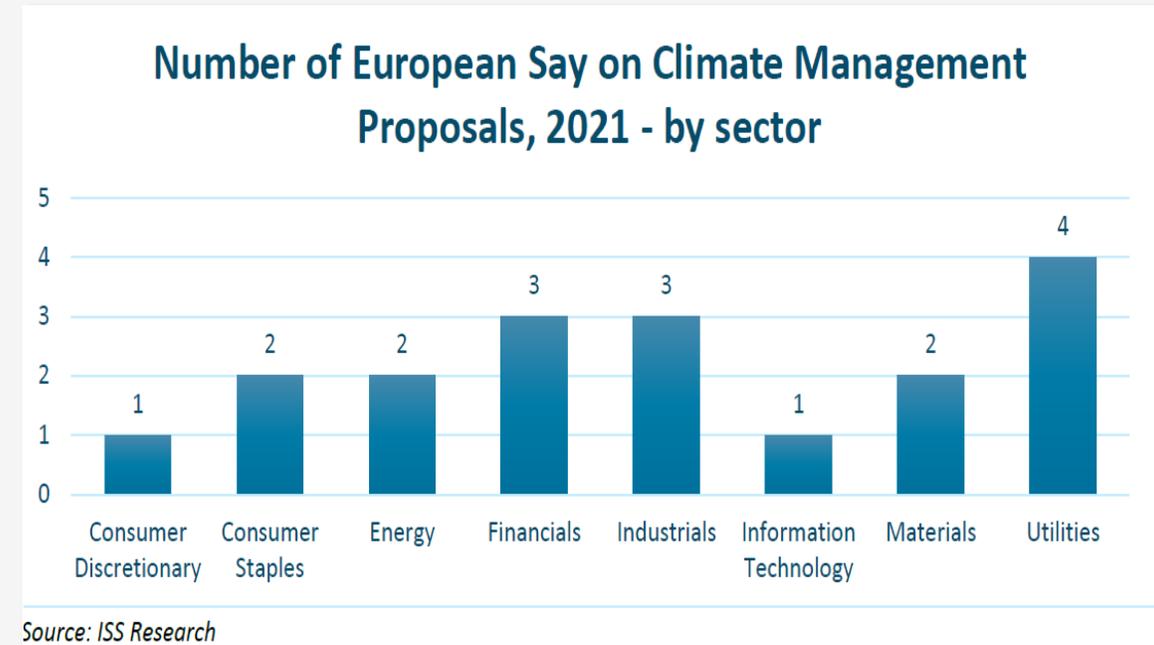
Définitions et approche

- **Novethic** : *prise de position pour un investisseur sur des enjeux ESG. Exigence d'amélioration des pratiques des émetteurs dans la durée. Démarche structurée comprenant un dialogue direct avec l'entreprise et un suivi sur le long terme*
 - **Approche Crédit Mutuel Asset Management** : *dialogue constructif pour conduire l'émetteur vers de bonnes pratiques et non de le sanctionner. Nous leur faisons part de nos attentes de long terme tout en prenant en compte leur spécificité et leurs contraintes propres*
- **Nous espérons ainsi pérenniser les performances financières et extra-financières de ces entreprises dans nos fonds**

Say on Climate à l'initiative des émetteurs.

- Résolution proposée par le conseil d'administration, permettant aux actionnaires de voter chaque année sur la politique climat, selon les juridictions locales (US, UK, ...)
- Vote sur la politique climat : Résolution portant sur les ambitions, actions et résultats intermédiaires des stratégies de décarbonation, alignement sur l'Accord de Paris

→ Exemples : Engie , Nestle, Moody's Corp., Unilever, Atos... (votes « pour » de CMAM aux AG 2021)



Résolutions climat à l'initiative des actionnaires.

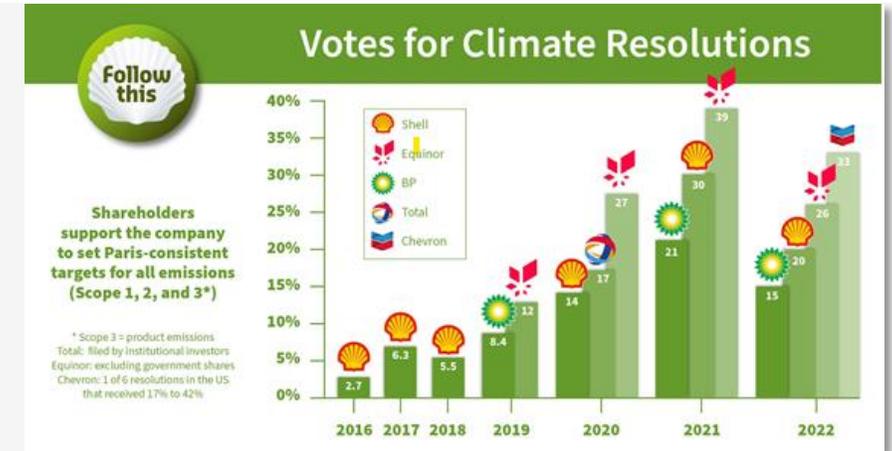
- **Seuil pour déposer une résolution en France :** minimum de 0,5% des droits de vote

Exemple : **dépôt d'une résolution par 11 actionnaires** (dont CMAM) à l'AG de TotalEnergies en 2020, visant à amender l'article 19 des statuts de TotalEnergies, afin d'inclure, dans son rapport de gestion, la stratégie définie pour un alignement de ses activités avec l'objectif de l'Accord de Paris

- **Les blocages :** souveraineté juridique en France du CA opposable en matière de stratégie, permettant le rejet de dépôts de résolutions

Exemple : rejet par le CA de TotalEnergies d'une résolution climat d'un collectif d'actionnaires pour l'AG 2022. Saisie par ce collectif, l'AMF s'est déclarée incompétente pour contraindre TotalEnergies à inscrire une telle résolution à l'ordre du jour. Néanmoins, l'AMF est favorable à un nouveau cadre juridique pour les résolutions climat, à l'image du Say on Pay (vote sur la rémunération des dirigeants).

- **L'engagement des actionnaires** pour influencer les stratégies en faveur du climat concerne un nombre croissant d'émetteurs du secteur Pétrole & Gaz depuis 2016



- **Les pourcentages de votes** en faveur des résolutions climat déposées par des actionnaires ont connu une hausse continue jusqu'en 2021
- En 2020, **la résolution climat d'un collectif de 11 actionnaires** auquel CMAM a participé à l'AG de TotalEnergies avait recueilli 16,7% de votes favorables
- **La « pause » de 2022** dans la progression peut trouver son origine dans le nombre plus important de Say on Climate des émetteurs



L'un de nos Engagements.

impact sur le plan climat de TotalEnergies

2020, année charnière pour le dépôt d'une
résolution climat à l'initiative des actionnaires

Février 2020



Ambitions climat de TotalEnergies

- Intensité carbone - activités opérées (vs. 2015)
- Emissions de GES nettes des compensations (vs. 2015) :
 - scope 1+2 (Monde), en valeur absolue
 - scope 3 (Europe et Monde), en valeur absolue
- Emissions de méthane (vs. 2020)
- Compensations (reforestation, capture de carbone)
- Renouvelables : objectifs de capacités

2020
avant l'AG (objectifs 02/2020)

-15% en 2030 / -40% en 2040

> -13% en 2025
Rappel : -55% entre 1990 et 2030 selon le FIT for 55 (2021) pour atteindre net zero en 2050

25 GW en 2025 (vs. 7 GW en 2020)

Engagement actionnarial
de Crédit Mutuel Asset Management à l'AG 2020

Vote
de Crédit Mutuel Asset Management à l'AG
Première résolution climat déposée en France par 11 actionnaires dont CMAM

Position
de Crédit Mutuel Asset Management
Demande d'objectifs de décarbonation en valeur absolue, avec une stratégie et des étapes détaillées, afin de s'aligner sur l'Accord de Paris

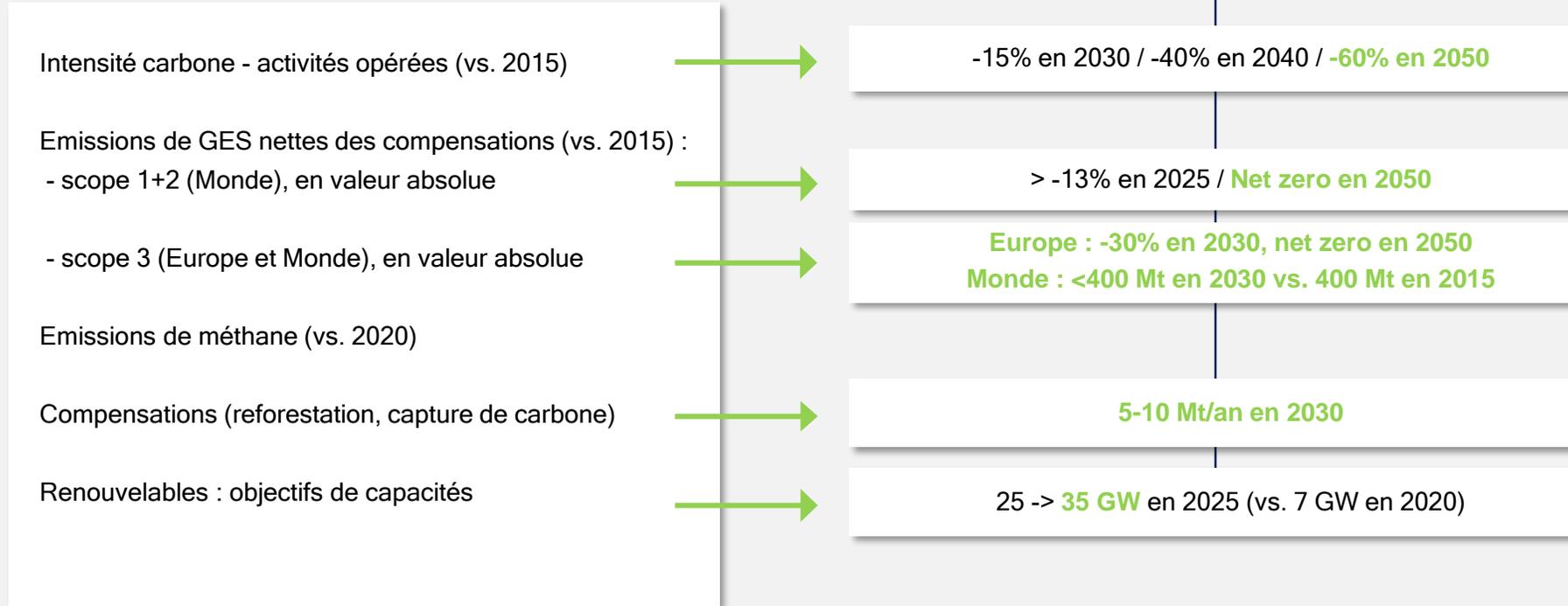
16,8% de votes « POUR » la résolution des actionnaires à l'AG en mai 2020



Septembre 2020

Ambitions climat de TotalEnergies

Nouvelles ambitions en vert



Un engagement actionnarial innovant et fort en 2020...

...qui a eu un impact sur les ambitions climat de TotalEnergies, renforcées en septembre 2020 :

Données intermédiaires en 2030
Ambition émissions de GES nettes zéro en 2050

Faiblesses des ambitions climat :

Ambition émissions nettes zéro « avec la société (ses clients) »

Pas de baisse du scope 3 Monde (10x plus d'émissions que les scopes 1 & 2) entre 2019 et 2030



L'un de nos Engagements.

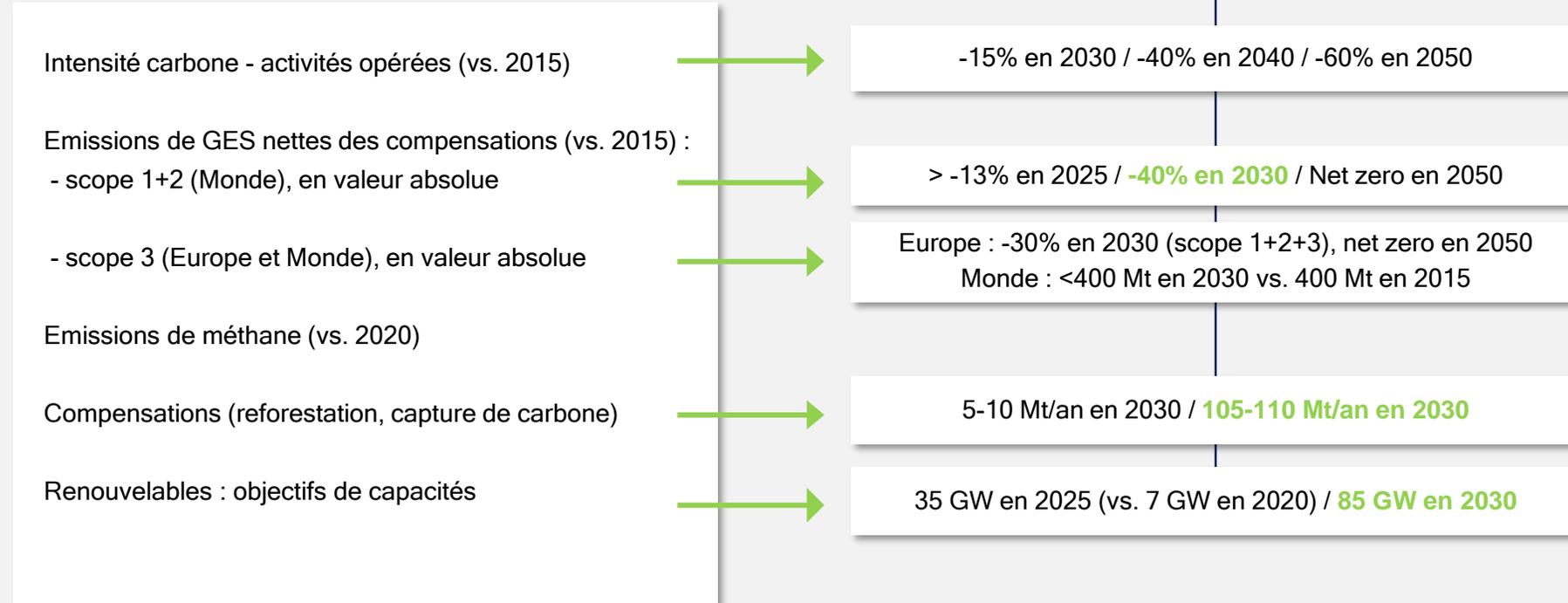
impact sur le plan climat de TotalEnergies

2021, année de consolidation de l'engagement

Février 2021

Ambitions climat de TotalEnergies

Nouvelles ambitions en vert



2021
avant l'AG (02/2021)

Say on Climate du CA de TotalEnergies en 2021 : de nouvelles ambitions intermédiaires pour 2030...

...accompagnées d'un renforcement significatif des mesures de compensation

Pas de nouvelle ambition pour le scope 3 Monde en 2050

Say on Climate largement adopté par l'AG, suite aux ambitions renforcées en septembre 2020

Say on Climate du CA adopté à 91,9% des votes en mai 2021



L'un de nos Engagements.

impact sur le plan climat de TotalEnergies

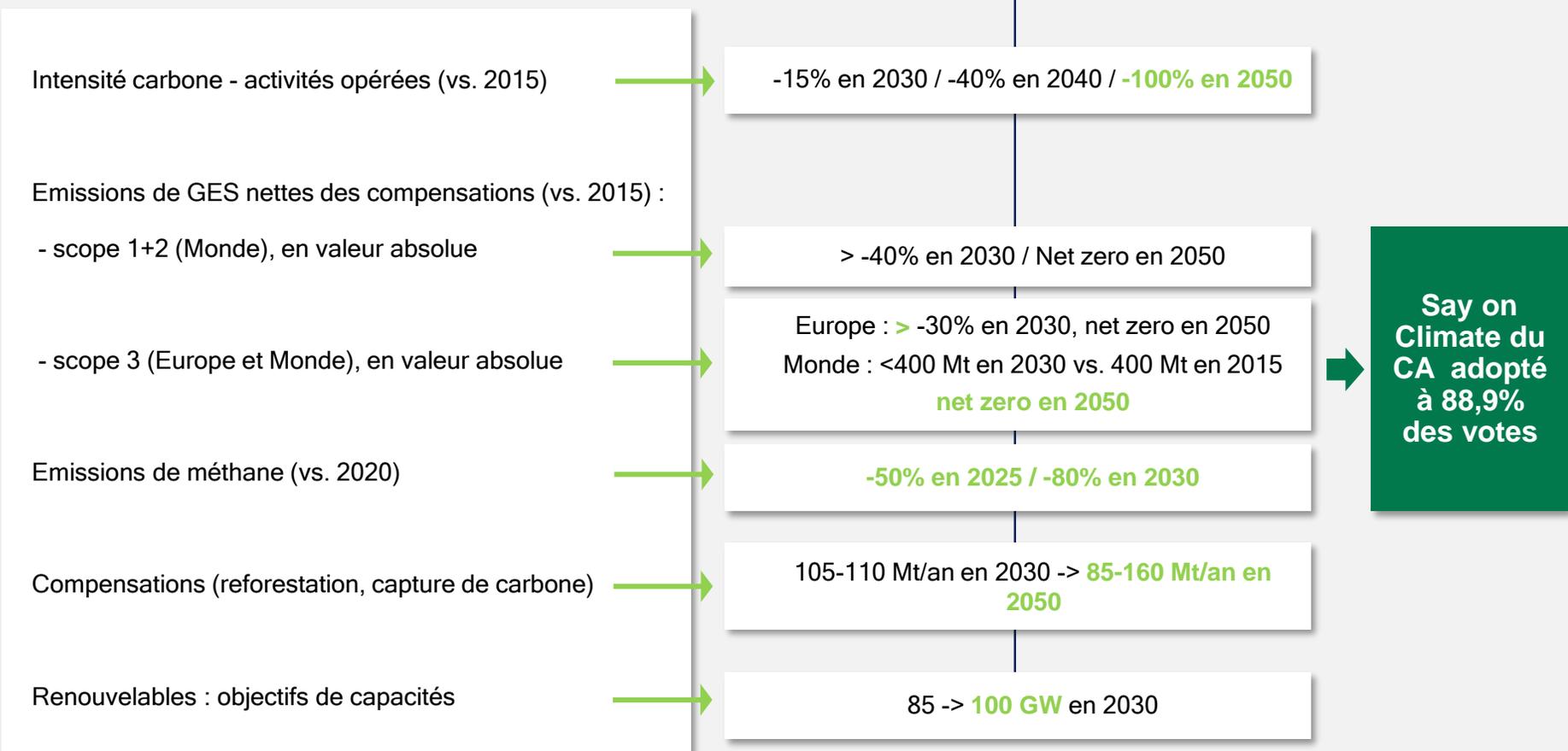
2022, accentuation de notre engagement

Février 2022

Ambitions climat de TotalEnergies

Nouvelles ambitions en vert

2022 avant l'AG (02/2022)



Say on Climate du CA de TotalEnergies en 2022 : ambitions net zero scope 3 Monde et de réduction des émissions de méthane...

...accompagnées de la poursuite du renforcement des mesures de compensation et de l'objectif de capacités renouvelables

Faiblesses

- Pas de renforcement de l'objectif du scope 3 Monde 2030
- Une baisse >40% des scopes 1+2 uniquement grâce à de la compensation
- Hausse de la production d'hydrocarbures
- Pas d'explications sur la baisse du scope 3 Monde entre 2030 (<400 Mt) et 2050 (100 Mt), réalisée « avec la société »

**Say on Climate du CA :
vote « CONTRE » de CMAM**

Ambivalence de la stratégie des majors

L'exemple de TotalEnergies : demandes des actionnaires US

L'exemple de TotalEnergies : demandes des actionnaires Européens

Investir en priorité le cashflow dans les activités pétrolières et gazières, à risque et rentabilité élevés

L'électricité et les énergies renouvelables sont des activités de Utilities, régulées, à risque et rentabilité sensiblement plus limités vs. pétrole et gaz

→ Rendre le cash aux actionnaires plutôt que d'investir dans les énergies renouvelables

→ Engager un spin-off des activités renouvelables

Investir structurellement une part important et croissante du cashflow dans les activités de transition énergétique

Allouer l'excès cash flow en période de pic du prix des hydrocarbures vers les énergies renouvelables et les nouvelles molécules (hydrogène vert, biofuels, etc.)

→ Arrêt des nouveaux investissements dans les énergies non-conventionnelles

→ Alignement sur l'Accord de Paris

La transition de TotalEnergies vers l'électricité et les énergies renouvelables n'est pas une évolution souhaitée par la majorité des actionnaires américains (45% du capital)...

...contrairement aux actionnaires européens (44% du capital hors UK) qui souhaitent davantage un alignement de la stratégie sur l'Accord de Paris

L'engagement actionnarial collectif à travers des alliances de place est clef pour être impactant. CMAM participe à IIGCC, Climate Action 100+, CDP...



Le suivi de TotalEnergies pour l'engagement.



Échanges avec TotalEnergies



Position de Crédit Mutuel Asset Management



2020

Réunions entre la Direction de Crédit Mutuel Asset Management et de TotalEnergies

Demande d'objectifs de décarbonation en valeur absolue, avec une stratégie et des étapes détaillées, afin de s'aligner sur l'Accord de Paris

2021

Réunions entre la Direction de Crédit Mutuel Asset Management et de TotalEnergies

Échanges avec JP Sbraire (CFO)

Réunions de l'équipe Finance Responsable de Crédit Mutuel Asset Management avec le FIR et Climate Action 100+

Suivi des réunions de place de TotalEnergies (résultats, stratégie ESG)

Travaux d'analyses et de synthèses de l'équipe Finance Responsable de Crédit Mutuel Asset Management en vue des échanges prévus entre TotalEnergies et la Direction Générale de CMAM, sur le projet de résolution climat du CA de TotalEnergies

Progrès salués sur les nouvelles ambitions
Néanmoins, une demande d'objectifs climatiques ambitieux, solides et contraignants sur le développement des activités et le scope 3 mondial

2022

Réunions entre la Direction de Crédit Mutuel Asset Management et de TotalEnergies

Participation à une réunion de l'EpE (Entreprises pour l'Environnement) où P. Pouyanné a expliqué sa stratégie

Réunions de l'équipe Finance Responsable de Crédit Mutuel Asset Management avec le FIR et Climate Action 100+

Suivi des réunions de place de TotalEnergies (résultats, stratégie ESG)

Travaux d'analyses et de synthèses de l'équipe Finance Responsable de Crédit Mutuel Asset Management en vue des échanges prévus entre TotalEnergies et la Direction Générale de CMAM, sur le projet de résolution climat du CA de TotalEnergies

Communiqués de presse de Crédit Mutuel Asset Management pour annoncer et expliquer le vote "contre"



Conclusion : ce qu'il faut retenir de cet Engagement.

- L'engagement actionnarial doit s'établir dans la durée
- L'engagement actionnarial nécessite souvent un exercice collectif afin d'atteindre les objectifs quand les intérêts divergent
- L'engagement actionnarial permet une connaissance accrue de la stratégie de l'entreprise et de sa valeur



Retrouvez-nous sur www.creditmutuel-am.eu

Crédit Mutuel Asset Management, société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97-138

Société anonyme au capital de 3 871 680 euros.

Siège social et bureaux Paris : 4, rue Gaillon 75002 Paris

Bureaux Strasbourg : 4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen 67000 Strasbourg

RCS Paris 388 555 021 – Code APE 6630Z

TVA Intracommunautaire : FR 70 388 555 021

Crédit Mutuel Asset Management est une entité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Les informations contenues dans ce document, bien qu'issues de sources fiables, ne constituent en aucune façon un conseil d'investissement, aussi leur consultation est-elle effectuée sous votre entière responsabilité. La présente brochure ne doit être ni copiée, ni reproduite, ni modifiée, ni traduite, ni distribuée sans l'accord écrit préalable de Crédit Mutuel Asset Management. Les OPC présentés n'ont pas vocation à être distribués à une personne, investisseur qualifié ou non, d'un pays ou d'une juridiction dont les lois ou les règlements l'interdiraient. Les informations au 31/12/2021 contenues dans ce document sont réputées exactes.