

# *SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE*

## *Rapport LEC 29*

*Conformément aux dispositions de l'article D.533-16-1 du Code monétaire et financier applicables aux organismes et mandats ayant plus de 500 millions d'euros de bilan ou d'encours, assujettis aux dispositions de l'article 29 de la loi relative à l'énergie et au climat.*

*30 juin 2024 – pour l'exercice 2023*

## Préambule

---

Le décret n° 2021-663 du 27 mai 2021, dit « décret 29 LEC », pris en application de l'article 29 de la loi dite « Energie Climat », s'inscrit dans la continuité du cadre réglementaire français (Article 173-VI de la loi relative à la Transition Energétique pour la Croissance Verte). Il complète également certaines dispositions du règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (le « **Règlement SFDR** »). Ce décret détaille le contenu du rapport 29 LEC visant à renforcer la transparence des acteurs autour de leurs pratiques extra-financières, notamment la prise en compte des risques climatiques et de biodiversité. Les rapports 29 LEC doivent être publiés chaque année notamment pour les produits financiers dont l'encours ou le bilan au 31 décembre de l'année précédente est supérieure à 500 millions d'euros.

SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE est visé par cette obligation d'établissement d'un rapport compte tenu de la taille de son bilan et de son encours au 31 décembre 2023.

Nous vous rappelons qu'à ce jour, la stratégie de SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE comprend une approche extra-financière. Au sens de la Règlementation SFDR, il est un fonds « article 8 » et est titulaire du Label ISR français. Il n'a pas pour objectif l'investissement durable mais il s'engage à un minimum d'investissement aligné sur la taxinomie de l'UE à hauteur de 5%.

La stratégie de le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE en matière de durabilité est plus amplement décrite dans le Prospectus de ce fonds ainsi que dans son annexe relative à l'information précontractuelle pour les produits financiers visés à l'article 8 du Règlement SFDR, disponibles sur le site internet de la société de gestion Swiss Life Asset Managers France.

Par ailleurs, le rapport annuel de Swiss Life Asset Managers France, réalisé en conformité avec l'article 29 de la loi n°2019-1147 Energie Climat (« LEC ») du 8 novembre 2019, transposé aux articles L. 533-22-1 et D. 533-16-1 du Code monétaire et financier, ainsi que la déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement de Swiss Life Asset Managers France sur les facteurs de durabilité, réalisée en conformité avec l'article 4 du Règlement SFDR peuvent être obtenues sur le site internet de la société de gestion : <https://fr.swisslife-am.com/fr/home/responsible-investment/documentation-esg.html>

---

# Sommaire

<b>1. Informations sur la stratégie d’alignement avec les objectifs internationaux de limitation du réchauffement climatique prévus par l’Accord de Paris</b>	<b>4</b>
<b>2. Informations sur la stratégie d’alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité</b>	<b>9</b>
<b>3. Informations sur les démarches de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques</b>	<b>11</b>
<b>4. Plan d’amélioration continue</b>	<b>15</b>

# 1. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux de limitation du réchauffement climatique prévus par l'Accord de Paris

L'accord de Paris a été adopté le 12 décembre 2015 par 196 parties lors de la COP 21. C'est un traité international juridiquement contraignant sur les changements climatiques. Son objectif premier est de maintenir « l'augmentation de la température moyenne mondiale bien en-dessous de 2°C au-dessus des niveaux préindustriels » et de poursuivre les efforts « pour limiter l'augmentation de la température moyenne à 1,5°C au-dessus des niveaux préindustriels ».

Swiss Life Asset Managers France est convaincue que le changement climatique est l'un des principaux défis de ce siècle. Elle estime que les risques et les opportunités associés à cet enjeu influencent les portefeuilles et la gestion à long terme. C'est pourquoi la société de gestion soutient les objectifs de l'accord de Paris sur le climat et souhaite contribuer à la transition mondiale vers une économie à faible émission de gaz à effet de serre.

Pour démontrer cette conviction, Swiss Life Asset Managers a rejoint en 2022 l'initiative « Net Zero Asset Managers » (« **NZAMI** »), qui rassemble près de 300 investisseurs dans le monde et a pour objectif de réduire à zéro les émissions nettes de gaz à effet de serre dans les portefeuilles gérés, d'ici 2050. Le détail de l'engagement est précisé en partie 6.1.6.

En pratique, la démarche climatique de Swiss Life Asset Managers France prend des formes différentes selon les classes d'actifs.

- a) **Un objectif quantitatif à horizon 2030, revu tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050. La révision de cet objectif doit s'effectuer au plus tard cinq ans avant son échéance. L'objectif comprend les émissions de gaz à effet de serre directes et indirectes en valeur absolue ou valeur d'intensité par rapport à un scénario de référence et une année de référence. Il peut être exprimé par la mesure de l'augmentation de température implicite ou par le volume d'émissions de gaz à effet de serre ;**

La stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux de limitation du réchauffement climatique prévus par l'Accord de Paris au niveau de la société de gestion est présentée dans le rapport Article 29 loi énergie-climat disponible sur le site Internet de la Société de Gestion Swiss Life Asset Managers France:

[Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](https://www.swisslife-am.com)

Swiss Life Asset Managers France a décidé d'aligner son portefeuille immobilier avec les objectifs de l'Accord de Paris.

Dans le but d'atteindre les cibles de décarbonation en ligne avec l'objectif de l'Accord de Paris de limiter le réchauffement climatique à un niveau inférieur à 2°C, de préférence à 1,5°C, par rapport au niveau préindustriel et, conformément aux engagements pris au niveau du groupe, Swiss Life Asset Managers France orientera sa gestion pour réduire les émissions de gaz à effet de serre issus de ses investissements immobiliers.

L'engagement est décliné spécifiquement pour le fonds SWISS LIFE ESG DYNAPIERRE.

**b) Lorsque l'entité utilise une méthodologie interne, des éléments sur celle-ci pour évaluer l'alignement de la stratégie d'investissement avec l'Accord de Paris ou la stratégie nationale bas-carbone :**

La méthodologie pour évaluer l'alignement de la stratégie d'investissement avec l'Accord de Paris ou la stratégie nationale bas-carbone au niveau de la société de gestion est présentée dans le rapport LEC disponible sur le site Internet de la Société de Gestion Swiss Life Asset Managers France :

[Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](https://www.swisslife-am.com)

Comme indiqué ci-dessus, la stratégie du fonds SWISS LIFE ESG DYNAPIERRE comprend aujourd'hui une stratégie quantifiée d'investissement avec l'Accord de Paris ou la stratégie nationale bas-carbone.

**c) Une quantification des résultats à l'aide d'au moins un indicateur ;**

Swiss Life Asset Managers France a recours à deux indicateurs spécifiques au secteur de l'immobilier, pour mesurer l'alignement de ses activités avec l'Accord de Paris du 12 décembre 2015 :

- La première métrique spécifique à l'immobilier est **l'intensité carbone surfacique** (exprimée, en kgCO<sub>2</sub>eq/m<sup>2</sup>). Elle est disponible au niveau de chacun des actifs du fonds, et agrégée au niveau du fonds. De la même manière, les courbes CRREM 1,5°C sont présentées aux différentes échelles, et présentées sur les différents diagrammes ci-dessous, permettant d'observer l'alignement, ou non, des différents portefeuilles avec leur trajectoire de décarbonation cible à horizon 2050. A ce stade, seules les courbes issues de la plateforme Deepki Ready sont présentées. Elles rassemblent les données historiques jusqu'à 2023, et les intensités futures projetées, à partir des plans d'actions estimés pour chaque actif.
- La seconde métrique spécifique à l'immobilier retenue par Swiss Life Asset Managers France est le **nombre d'actifs « échoués » à horizon 2050** pour l'ensemble du périmètre, comme pour chacun des fonds immobiliers gérés par la société de gestion, c'est-à-dire le nombre d'actifs dont l'intensité carbone surfacique est supérieure à celle de la courbe CRREM 1,5°C de référence pour la classe d'actifs, la géographie et l'année concernées. Cet indicateur est produit à l'aide de la plateforme Deepki Ready™.

Il existe une limite à l'approche et la visualisation adoptées sur Deepki Ready :

- Il n'y a pas de gestion de quotes-parts dans les outils. L'affectation des actifs est réalisée à 100% à un unique fonds, ce qui n'est pas le cas dans nos outils de calcul et suivi en interne, puisque les quotes-parts affectées aux différents fonds gérés sont prises en compte.
- L'outil Deepki ne propose pas d'historisation du périmètre des actifs. Cela implique que les périmètres des trajectoires affichées sur l'outil peuvent diverger légèrement des périmètres des rapports

Ainsi, les valeurs reportées et mises à disposition dans les rapports, notamment périodiques SFDR, des différents fonds gérés par Swiss Life Asset Managers France, sont et seront différentes de celles disponibles dans les plateformes Deepki Ready™.

Le taux de couverture est de 100% (exprimé en pourcentage d'actifs sous gestion) et la fréquence est annuelle.

Fonds	Emissions totales annuelles de GES [kgCO2eq]	Actifs sous gestion couverts [M€]	Intensité GES des actifs sous gestion [kgCO2eq/m2]	% AUM couvert
SWISS LIFE ESG DYNAPIERRE (partie Immobilière)	5 706 053	692	32.77	100%

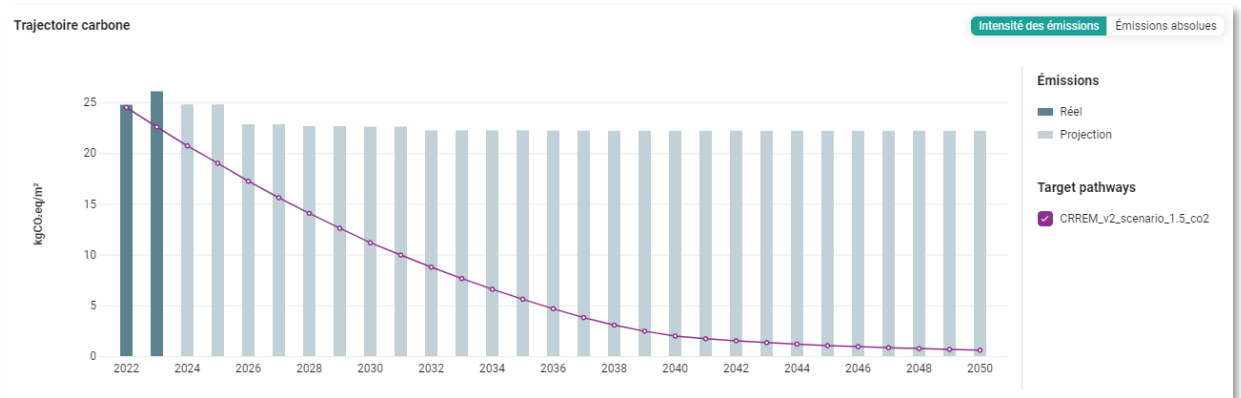
Les données étant fiabilisées en continue par Swiss Life Asset Managers France, les chiffres affichés peuvent légèrement diverger d'un rapport à un autre, notamment entre le rapport périodique SFDR et le LEC29.

Les résultats de la stratégie d'alignement de Swiss Life Asset Managers France sont représentés dans les graphiques ci-dessous.

La modélisation de la trajectoire carbone du fonds à horizon 2050 est représentée ci-dessous. La trajectoire carbone du fonds modélisée dans la plateforme Deepki Ready™ dans le périmètre de ce rapport Loi Energie Climat, comprend **33 actifs immobiliers**.

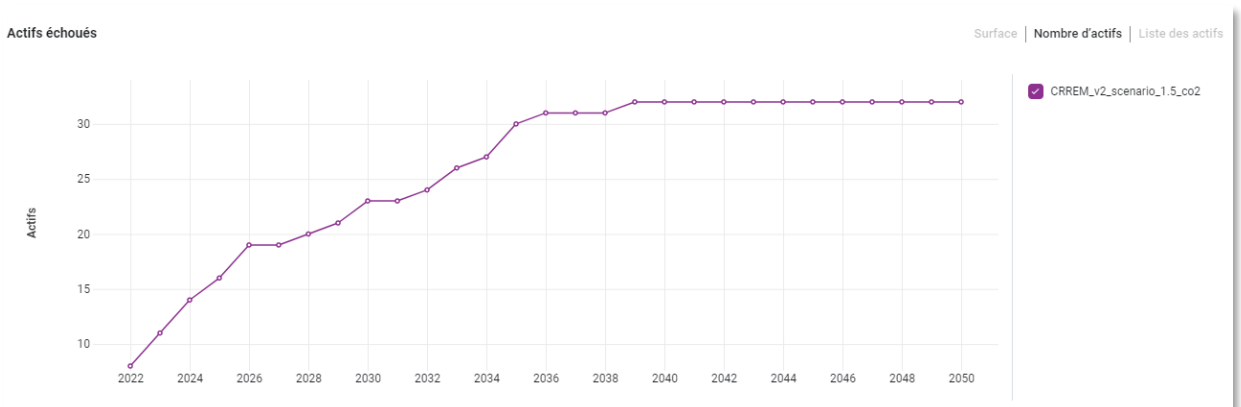
Les facteurs d'émissions utilisés pour tracer cette trajectoire sont les facteurs d'émissions locaux.

**La trajectoire carbone du portefeuille SWISS LIFE ESG DYNAPIERRE est la suivante :**



Source : Deepki Ready™

**Le nombre d'actifs échoués du portefeuille SwissLife ESG Dynapierre est le suivant :**



Source : Deepki Ready™

Les courbes ci-dessus reflètent les courbes actuelles du portefeuille du fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE. Les projections proposées par le CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor) reposent sur des hypothèses susceptibles d'évoluer dans le temps. L'alignement du fonds sur les trajectoires ci-dessus n'est donc pas garanti et sont à considérer avec précaution. Swiss Life Asset Managers France détaille sa stratégie, et notamment le plan d'actions du fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE, dans le but de s'aligner avec les objectifs des accords de Paris, dans la partie 1.g.

A ce jour, la trajectoire carbone n'est pas déployée sur les actifs composant la poche financière. Au cours de la période, cette poche était principalement composée d'actions de foncières cotées sélectionnées selon une démarche ESG. En fin de période, la poche est composée uniquement de parts d'OPCVM monétaires ayant obtenu le Label ISR.

- d) Pour les entités gérant des fonds indiciels, l'information sur l'utilisation des indices de référence " transition climatique " et " Accord de Paris " de l'Union définis par le règlement (UE) 2019/2089 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 ;**

*Sans objet.*

- e) Le rôle et l'usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement, et notamment la complémentarité entre la méthodologie d'évaluation retenue et les autres indicateurs sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance utilisés plus largement dans la stratégie d'investissement ;**

Swiss Life Asset Managers France analyse et évalue la stratégie ESG de ses fonds et de ses actifs immobiliers dans sa stratégie d'investissement, et ce, notamment en vue d'acquisitions d'actifs immobiliers.

Le calcul et la modélisation de la trajectoire carbone du portefeuille d'actifs immobiliers permet de mesurer le degré d'alignement des différents fonds gérés par la société de gestion et apporte véritablement un complément d'information à la stratégie ESG définie pour chacun des fonds détenus. La stratégie ESG des fonds immobiliers est, par ailleurs, présentée en comité d'engagement en cas de potentielle future acquisition ou cession.

La stratégie ESG à l'acquisition des actifs immobiliers comprend différents facteurs complémentaires, qui sont détaillés dans le rapport LEC 29 de la société de gestion Swiss Life Asset Managers France. La stratégie ESG à l'acquisition s'applique au fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE.

- f) Les changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris, et notamment les politiques mises en place en vue d'une sortie progressive du charbon et des hydrocarbures non-conventionnels en précisant le calendrier de sortie retenu ainsi que la part des encours totaux gérés ou détenus par l'entité couverte par ces politiques ;**

Le score carbone et son impact sont pris en compte lors de réalisations d'investissements immobiliers par la société de gestion.

Cette approche ESG, détaillée dans le rapport LEC 29 de la société de gestion Swiss Life Asset Managers France, s'applique, de la même façon, aux actifs gérés par les fonds de plus de 500 millions d'euros d'encours, donc au fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE.

**g) Les éventuelles actions de suivi des résultats et des changements intervenus ;**

Chez Swiss Life Asset Managers France, pour suivre les résultats de l'alignement de ses fonds et de ses actifs à l'Accord de Paris, la société de gestion met en place différents projets de décarbonation pour ses actifs immobiliers gérés en portefeuille. Plusieurs approches sont envisageables et détaillées dans le rapport LEC 29 de la société de gestion Swiss Life Asset Managers France.

Cette approche ESG s'applique, de la même façon, au fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE.

**Plan d'actions global :**

Le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE est un fonds labélisé ISR. Le label a été obtenu en 2021. Le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE suit une stratégie « Best-in Progress », ce qui implique que la stratégie visée par le fonds est une amélioration de sa performance en matière Environnemental, Social et de Gouvernance au regard des exigences du label ISR. Les actifs « Best-In Progress » ou « Peut mieux faire » nécessitent une amélioration sur les trois prochaines années.

Afin de viser la mise en conformité du fonds avec la réglementation future, notamment en matière de décarbonation, le fonds constitue une poche de provisions normatives calculées sur la base d'un benchmark réalisé à partir de rapports d'audits sur les actifs du patrimoine.

Pour les investissements en valeurs mobilières de le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE, la principale métrique utilisée est la note ESG : évaluation par l'agence de notation spécialisée, MSCI ESG Research, des opportunités et des risques ESG au niveau de chaque émetteur. L'évaluation vise à mesurer à la fois l'exposition aux risques et la stratégie de gestion de ces risques par chaque émetteur. Cette métrique est utilisée par une société de gestion tiers, qui a reçu une délégation de Swiss Life Asset Managers France pour les investissements en valeurs mobilières.

-

A fin 2023, le fonds ne détient des participations que dans des OPCVM monétaires labélisés ISR.

**h) La fréquence de l'évaluation, les dates prévisionnelles de mise à jour et les facteurs d'évolution pertinents retenus.**

Chez Swiss Life Asset Managers France, pour suivre les résultats de l'alignement de ses fonds et de ses actifs à l'Accord de Paris, la société de gestion met en place différents projets de décarbonation pour ses actifs immobiliers gérés en portefeuille. Plusieurs approches sont envisageables et détaillées dans le rapport LEC 29 de la société de gestion Swiss Life Asset Managers France.

Cette approche ESG s'applique, de la même façon, au fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE.



## 2. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

Selon le Cadre mondial de la biodiversité de Kunming à Montréal, le 18 décembre 2022, « la biodiversité est essentielle au bien-être de l'homme et à la santé de la planète, ainsi qu'à la prospérité économique de tous les peuples. Nous dépendons d'elle pour notre alimentation, nos médicaments, notre énergie, la pureté de l'air et de l'eau, notre sécurité face aux catastrophes naturelles ainsi que pour nos loisirs et notre inspiration culturelle, et elle soutient tous les systèmes de vie sur terre ».

Swiss Life Asset Managers France a conscience des enjeux grandissants que représentent les pressions actuelles des activités humaines sur la diversité biologique. Par conséquent, la société de gestion s'engage à tenir compte des impacts négatifs de ses activités mobilières et immobilières en matière de biodiversité dans sa stratégie d'investissement.

**a) Une mesure du respect des objectifs figurant dans la Convention sur la diversité biologique adoptée le 5 juin 1992 ;**

La stratégie adoptée par Swiss Life Asset Managers France pour l'année 2023 est décrite dans son rapport LEC disponible : [Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](#).

Il est rappelé que la stratégie de le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE intègre à ce jour de critères extra-financiers et qu'elle intègre également une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité. De plus, la stratégie de le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE intègre également un alignement à la taxonomie.

**b) Une analyse de la contribution à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité définis par la Plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques ;**

La stratégie adoptée par Swiss Life Asset Managers France pour l'année 2023 est ainsi décrite dans son rapport LEC disponible sur son site internet à l'adresse suivante : [Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](#)

**Plan d'actions pour le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE :**

Comme mentionné précédemment, le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE est un fonds labélisé ISR. La biodiversité est un des enjeux majeurs des grilles d'évaluation, à travers 3 indicateurs.

En outre, entre novembre 2022 et mars 2023, le fonds a participé à l'analyse réalisée par le bureau d'études CBRE, décrite ci-dessus.

Au cours de la période de référence, à savoir pour l'année 2023, il est rappelé que :

- 34 actifs ont fait l'objet de pré-diagnostics écologiques et ;
- 20 actifs ont fait l'objet d'un calcul de CBS.

Les principales conclusions tirées de l'étude ont conduit à la réalisation d'un plan d'actions en faveur de la réduction des pressions sur la biodiversité, potentiellement engendrées par les actifs immobiliers gérés par le fonds. Nous pouvons, entre autres, mentionner :

- Parmi les CBS qui ont pu être calculés (soit 23 sur 32), tous sont inférieurs à 0,5 et seulement 3 supérieurs au CBS recommandé pour le type d'actif correspondant.

- Aucun bâtiment ne met en place d'actions permettant le développement du service socio-éducatif.
- La majorité des actifs n'ont pas d'éclairage extérieur ou un éclairage extérieur considéré comme bon. 3 actifs ont un éclairage extérieur considéré comme très mauvais.
- 8 actifs semblent avoir un certain potentiel d'amélioration de leur CBS avec la végétalisation de leur toit plat.

**c) La mention de l'appui sur un indicateur d'empreinte biodiversité et, le cas échéant, la manière dont cet indicateur permet de mesurer le respect des objectifs internationaux liés à la biodiversité.**

Comme mentionné dans le paragraphe précédent, plusieurs indicateurs sont retenus par la gestion immobilière de Swiss Life Asset Managers France afin d'évaluer et d'améliorer l'impact des activités immobilières de la société de gestion sur la diversité biologique. Les indicateurs sont décrits dans son rapport LEC disponible sur son site Internet, et plus particulièrement sur le lien suivant : [Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](https://www.swisslife-am.com).

A ce stade, la stratégie du fonds SWISS LIFE ESG DYNAPIERRE intègre une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité de Swiss Life Asset Managers.France.

# 3. Informations sur les démarches de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques

En cohérence avec l'article 3 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019, la publication d'informations sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques comprend notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité et, en particulier :

- a. **Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, la manière dont les risques sont intégrés au cadre conventionnel de gestion des risques de l'entité, et la manière dont ce processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière ;**

Le fonds considère les risques de durabilité dans les différentes classes d'actifs qu'il gère. Par conséquent, les indicateurs de risque liés à l'ESG sont intégrés dans le processus d'investissement en utilisant, par exemple, des cibles, des limites et des exclusions pour les risques de durabilité importants au niveau du portefeuille et de l'entité. La gestion de portefeuille et la gestion des risques doivent évaluer ces risques en fonction des aspects spécifiques de chaque classe d'actifs et définir des mesures appropriées pour identifier, prévenir, atténuer et remédier à ces risques. Ces mesures sont intégrées tout au long du cycle d'investissement, y compris la diligence raisonnable pré-investissement, la surveillance continue des actifs détenus et l'engagement post-investissement.

Pour identifier et évaluer les risques de durabilité, nous avons défini un large ensemble de critères ESG tout au long du processus d'investissement. L'utilisation d'indicateurs ESG dédiés nous aide à comprendre et surveiller les principaux aspects ESG que présentent les émetteurs individuels, ou les actifs réels.

Pour les actifs immobiliers, les principales métriques utilisées sont les suivantes :

- La note ISR : évaluation des actifs immobiliers via une grille de notation ISR développée en interne. L'évaluation vise à identifier le potentiel d'amélioration des actifs immobiliers sous gestion. Cette notation couvre les trois piliers ESG pour traiter des thématiques énergie, carbone, confort des occupants et gestion de la chaîne de valeurs.
- La trajectoire carbone : l'empreinte carbone des actifs immobilier en exploitation est suivie chaque année. La métrique utilisée est l'intensité carbone exprimée en  $\text{kgCO}_2/\text{m}^2/\text{an}$ . En complément, une analyse de l'exposition au risque physique est menée. Ainsi, les actifs immobiliers analysés disposent d'une note d'exposition au risque physique basé sur la prise en compte de 6 aléas : Pluies abondantes, Submersion marine, Tempêtes de vent, Sécheresse, Vagues de chaleur, Hausse de la température moyenne.
- L'efficacité énergétique : les consommations des actifs immobiliers sont suivies chaque année. La métrique utilisée est l'intensité énergétique exprimée en  $\text{kWh}/\text{m}^2/\text{an}$ .

Afin d'atténuer ou d'éviter une exposition involontaire aux risques liés à la durabilité, les mesures suivantes peuvent être prises en fonction de la classe d'actifs et/ou du produit :

- Surveillance ESG continue : Identifier les actifs concernés par la violation grave ou systématique de normes reconnues, qui sont impliqués dans de graves controverses ou dont la performance ESG globale est faible.

- Exclusions : Restriction des investissements dans des actifs associés à des activités controversées et/ou inférieurs aux attentes minimales de SLAM France en matière de performance ESG.
- Alignement : Prendre des mesures actives pour aligner les investissements sur les objectifs liés à la durabilité, soit en réaffectant les investissements du portefeuille, soit en gérant activement les actifs respectifs en fonction de ces objectifs (par exemple, le remplacement des systèmes de chauffage à forte intensité de carbone dans les propriétés).
- Sortie/désinvestissement : Vente d'actifs ou fin des relations commerciales si la réduction des risques ou les mesures correctives appropriées n'apportent pas d'améliorations suffisantes.

Pour répondre à la variété des risques de durabilité, notre approche ESG prend en compte les spécificités des catégories d'actifs immobiliers. Ces derniers sont particulièrement exposés aux risques liés au changement climatique. Il s'agit, d'une part, du risque physique pouvant affecter directement l'intégrité d'un bien ainsi que sa valeur, et d'autre part, du risque de transition relevant de l'impact financier dû aux mesures mises en place pour améliorer la résilience des bâtiments. Swiss Life Asset Managers France s'inscrit dans une démarche proactive de recherche de solutions efficace pouvant impacter positivement les actifs sous gestion tout au long de leur cycle de vie. Ainsi, Swiss Life Asset Managers France a développé une analyse ESG climat au travers de grilles d'évaluation ESG utilisées en phase d'investissement et d'exploitation. Il s'agit par exemple de prendre en compte les risques climatiques lors du processus d'achat, de rénover et de réparer de manière efficace, sur le plan énergétique, et de choisir des aménagements adaptés aux personnes handicapées et aux personnes âgées. Nous cherchons également à sensibiliser les locataires à la nécessité d'utiliser les ressources de manière efficace.

**b. Une description des principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance pris en compte et analysés, qui comprend, pour chacun de ces risques :**

Le risque lié à la durabilité peut être de nature environnementale, sociale ou de gouvernance :

- **Facteurs environnementaux** : Les facteurs de risque environnementaux sont liés à la qualité et au fonctionnement de l'environnement et comprennent des facteurs tels que la consommation d'énergie, la pollution, la gestion de l'eau et des déchets.
- **Facteurs sociaux** : Les risques sociaux peuvent survenir dans la cadre des changements de la politique sociale (par exemple, changement dans le droit de travail) ou encore découler des risques environnementaux (par exemple, suite à la pénurie d'eau).
- **Facteurs de gouvernance** : Les risques de gouvernance surviennent généralement à la suite des mauvaises pratiques de gouvernance et/ou des problèmes sociaux en entreprise et peuvent avoir une incidence négative considérable sur son image de marque, voire, sa solvabilité.

Ces facteurs de risques sont pris en compte avant investissement puis au niveau du profil de risque de durabilité conformément à la politique de risque ESG.

Les conséquences du changement climatique sur l'activité de gestion peuvent se voir selon deux prismes différents : le Risque physique et le risque de Transition.

**Le risque de transition** se réfère au risque de valorisation des investissements qui pourraient être affectés par une transition vers une économie plus vertueuse en matière de considérations environnementales et sociales. Le risque de transition est décliné en 4 sous-catégories de risques : risque politique & réglementaire, risque de marché, risque technologique et risque de réputation

De façon générale, les principales causes d'impact sur la valorisation financière pourraient être générés par des changements réglementaires, tels qu'une taxe carbone, par des chocs au niveau de l'offre et de la demande, un produit perdant de son attrait en raison de controverses sociales ou environnementales, une avancée technologique, un produit devenant obsolète suite au développement d'une alternative plus respectueuse de l'environnement, ou bien encore un risque réputationnel, une controverse sociale qui pourrait nuire à la valeur d'une marque.

**Le risque physique** se répartit en deux catégories :

- Les risques « Aigus » qui comprennent les événements climatiques exceptionnels, mais dont la survenance et l'intensité est attendue à augmenter au vu du dérèglement climatique.
- Les autres risques, ceux dits « chroniques » regroupent les phénomènes climatiques qui s'étendent dans le temps mais dont la cause est également le dérèglement climatique, tel que la hausse du niveau de la mer.

Les risques physiques sont vus comme étant des conséquences directes du dérèglement climatique générés par l'activité humaine. Ces risques sont perçus comme pouvant impacter directement « physiquement » la valeur des investissements.

La description complète des principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance adoptée par Swiss Life Asset Managers France pour l'année 2023 est décrite dans le chapitre 8.3 de son rapport LEC disponible : [Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](https://www.swisslife-am.com).

**c. Une indication de la fréquence de la revue du cadre de gestion des risques ;**

Dans le cadre du dispositif de la gestion des risques liés à la durabilité (ou « gestion du risque ESG »), la Direction de la gestion des risques développe une approche d'évaluation du risque ESG des fonds par profil.

Pour les actifs immobiliers, les profils du risque ESG prennent en compte à la fois des contraintes d'investissements, telles que des exclusions ainsi que des contraintes contractuelles et réglementaires.

La Direction de la gestion des risques met en place un système d'évaluation du risque ESG en fonction du profil de risque ESG de chaque fonds. Ce système complétera le dispositif actuel et permettra de renforcer les outils d'analyse, d'identification, de prévention, d'atténuation et de remédiation du risque ESG.

La revue de la gestion des risques ESG sur le scope immobilier est effectuée lors des revues de portefeuille à fréquence annuelle ainsi que lors d'opérations d'acquisitions et/ou cessions. Pour le scope des valeurs mobilières, celle-ci est effective au moment de la revue des fonds, celle-ci étant à fréquence a minima trimestrielle.

**d. Un plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance pris en compte ;**

La stratégie adoptée par Swiss Life Asset Managers France pour suivre et réduire son exposition aux principaux risques en matière ESG est décrite dans son rapport LEC disponible : [Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](https://www.swisslife-am.com).

**e. Une estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance identifiés et de la proportion des actifs exposés, ainsi que l'horizon de temps associé à ces impacts, au niveau de l'entité et des actifs concernés, comprenant notamment l'impact sur la valorisation du portefeuille. Dans le cas où une déclaration d'ordre qualitatif est publiée, l'entité décrit les difficultés rencontrées et les mesures envisagées pour apprécier quantitativement l'impact financier de ces risques ;**

Afin de parvenir à une estimation chiffrée du changement de valorisation des actifs relative au changement climatique, le suivi de la « Climate VaR » fournie par MSCI est mis en place pour les actifs immobiliers.

La Climate VaR, dépendante du choix des scénarios, permet de fournir une estimation financière du risque au niveau de chaque investissement et au niveau d'un portefeuille agrégé dans un horizon de temps de 15 ans, sur les dimensions suivantes :

- Le risque de changement de réglementation et de législation, notamment subdivisé par rapport aux scopes 1, 2 ou 3 d'émissions de gaz-à-effet de serre
- Les potentielles opportunités de marché suite aux changements technologiques et de consommation
- Le risque lié aux phénomènes climatiques chroniques ou exceptionnels

Sur ces trois dimensions, il est ainsi possible d'identifier les expositions les plus à risques, et notamment de mener des analyses géographiques ou sectorielles.

**f. Une indication de l'évolution des choix méthodologiques et des résultats.**

Un reporting est en cours de déploiement au niveau division, Swiss Life Asset Managers, afin d'inclure l'ensemble des indicateurs MSCI. Le but étant de suivre périodiquement la méthodologie choisie et l'ajuster en conséquence.

La démarche complète de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité adoptée par Swiss Life Asset Managers France pour l'année 2023 est décrite dans le chapitre 8 son rapport LEC disponible : [Documentation ESG – Swiss Life Asset Managers \(swisslife-am.com\)](#).

## 4. Plan d'amélioration continue

Compte tenu de l'analyse réalisée précédemment et des éléments de réponses apportées aux différentes questions ci-dessus, les actions concrètes menées par la société de gestion Swiss Life Asset Managers France sur le fonds SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE contribuent à la réduction des émissions de gaz à effet de serre et des incidences négatives de ses investissements en matière de biodiversité. Il est cependant à noter que les stratégies d'alignement à l'Accord de Paris et biodiversité s'appliquent sur la poche immobilière.

Pour la poche investie en valeurs mobilières, la société de gestion n'est pas en mesure de démontrer que les investissements sont conformes avec les exigences de l'article 29 de la loi Energie-Climat. Il faut noter que cette poche a évolué de manière importante au cours de la période. Les actions de foncières cotées sélectionnées selon une démarche ESG ont été vendues. La poche est désormais uniquement composée de parts d'OPCVM labellisés ISR.

Dans le rapport publié au niveau de l'entité, Swiss Life Asset Managers France réaffirme son engagement faveur du climat et de la biodiversité, notamment à travers la signature de l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM) et l'adhésion à la fondation Finance for Biodiversity. La société de gestion décrit aussi les actions mises en œuvre afin de renforcer ses méthodologies liées.

*Nous permettons à chacun  
de vivre selon ses propres choix.*

**Swiss Life Asset Managers France**  
153, rue Saint-Honoré  
75001 Paris

Siège social :  
Tour la Marseillaise  
2 bis, boulevard Euroméditerranée  
Quai d'Arenc - CS 50575  
13236 Marseille Cedex 02

**fr.swisslife-am.com**

SA au capital social de 671 167 €  
499 320 059 R.C.S. Marseille  
Société de gestion de portefeuille  
Agrément AMF n° GP 07000055  
Carte professionnelle n°A12-5387  
Caisse de Garantie CEGC  
16, rue Hoche, Tour Kupka B, TSA 39999,  
92919 La Défense Cedex

*Suivez-nous sur*  