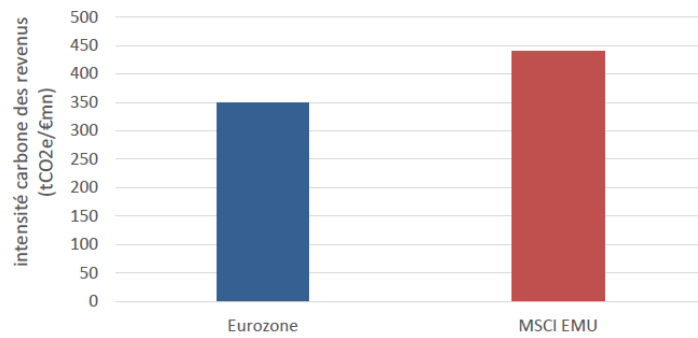
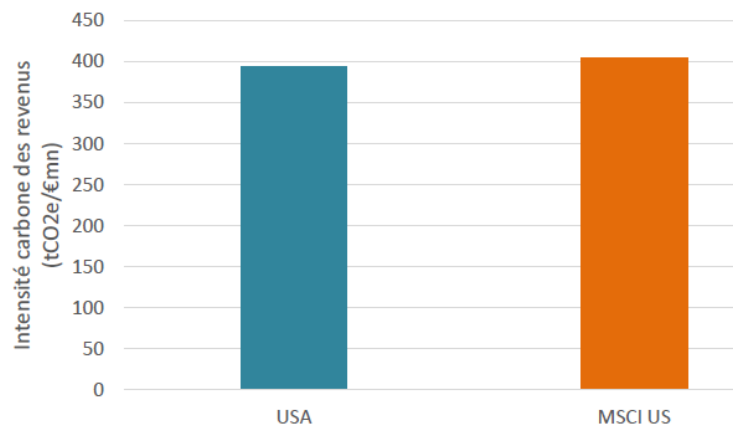


Synthèse des résultats de la mesure de l’empreinte carbone du portefeuille actions de l’ERAFF

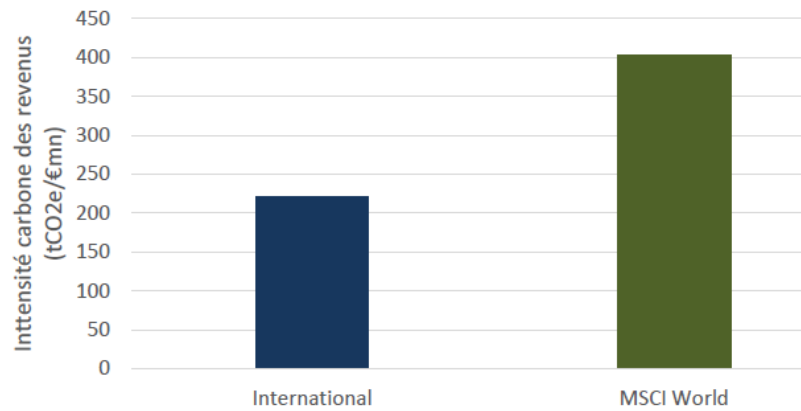
Empreinte carbone du portefeuille d’actions de la zone euro et de l’indice



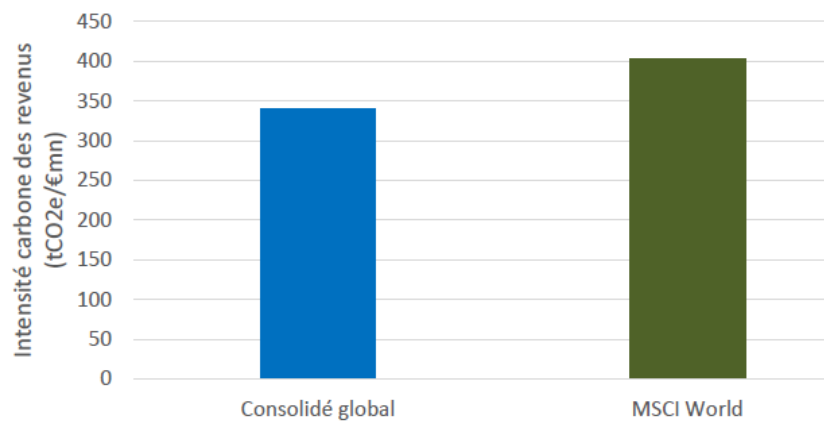
Empreinte carbone du portefeuille d’actions américaines et de l’indice



Empreinte carbone du portefeuille d'actions internationales et de l'indice



Empreinte carbone du portefeuille consolidé et de l'indice



En 2014, le portefeuille Consolidé global est largement moins intense en carbone que son indice de référence, puisqu'il émet 16% de CO2e en moins que son indice (MSCI World) par million d'euros de revenus générés. Cette performance positive s'explique principalement (à hauteur de 76%) par la sélection d'entreprises moins émissives au sein de chaque secteur, particulièrement au sein du secteur des services aux collectivités. L'allocation sectorielle a également été positive même si son impact est moindre : en moyenne les secteurs les plus polluants comme les Ressources de bases (ex : mines et métaux) ont été sous-pondérés dans le portefeuille.

En 2013, les résultats la première mesure d'empreinte carbone réalisée sur le portefeuille de l'ERAFP montrait que celui-ci était 19% moins intense en carbone que l'indice MSCI World.

Plusieurs pistes d'explications peuvent être avancées pour expliquer le léger retrait observé en 2014 :

- La proportion des actions européennes dans le portefeuille actions consolidé a légèrement augmenté en 2014. Or cet univers est en moyenne plus intensif en carbone que l'univers d'investissement global (441 teq CO2/€mn pour le MSCI EMU contre 404 pour le MSCI World) ;
- Les mandats d'actions US lancés en 2014 affichent une performance mitigée puisqu'à peine (-3%) moins intensifs en carbone que leur indice de référence, le MSCI US.

Il faut toutefois noter que la part de la « sélection de titres » dans la surperformance carbone du portefeuille consolidé a augmenté en 2014 : elle était de 64% en 2013 alors qu'elle s'élève désormais à 76%.

Cette augmentation de la part du choix de titres par rapport à celle de l'allocation sectorielle dans la réduction de l'empreinte carbone du portefeuille de l'ERAFP est particulièrement marquée pour le portefeuille d'actions européennes. Sur ce point, le travail effectué avec Amundi pour réduire l'empreinte carbone d'un des fonds de cette poche a probablement eu des effets positifs.