



MINISTÈRE DE LA TRANSITION ECOLOGIQUE ET SOLIDAIRE

Label « Transition énergétique et écologique pour le climat »

Référentiel

Version de mai 2018

Sommaire

Préambule	3
Désignation et structure du référentiel	4
1. Critères d'éligibilité des fonds candidats	5
2. Critères de labellisation par pilier	6
Annexe 1 - Définition des activités entrant dans le champ de la transition énergétique et écologique	11
Annexe 2 - Exclusions strictes et partielles	22
Annexe 3 - Seuils d'allocation des portefeuilles entre les différentes poches d'allocation	23
Annexe 4 - Informations à fournir concernant les mesures d'impact environnemental	25
Annexe 5 - Prescriptions pour l'utilisation des produits dérivés dans le cadre d'un fonds labellisé TEEC26	
Annexe 6 - Liste des documents à fournir	27

Préambule

La réflexion engagée lors de la conférence bancaire et financière de la transition énergétique de juin 2014 est à l'origine de la création d'un label permettant de distinguer spécifiquement les fonds d'investissement contribuant à la transition énergétique et écologique.

La création d'un tel label s'inscrit parmi les politiques publiques appelées par l'article 2 de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte d'août 2015.

Cette création a été guidée par une volonté de valoriser les fonds « verts » pour mobiliser davantage l'épargne vers la transition énergétique et écologique et la lutte contre le changement climatique, soit en mettant en lumière les fonds d'investissement existants, soit en suscitant la création de tels fonds. Il s'agit d'une garantie pour les investisseurs, notamment les épargnants particuliers, de la qualité et la transparence des caractéristiques environnementales des fonds ainsi discernés et de leur contribution à la transition énergétique et écologique et la lutte contre le changement climatique.

En tant que label public, le label « Transition énergétique et écologique pour le climat » se doit d'être ambitieux. De plus, bien qu'inscrit dans la norme juridique française, ce label peut s'appliquer à des fonds financiers d'autres pays de l'Union Européenne ou de pays tiers.

Pour mener à bien cette démarche de création d'un label, un groupe de travail regroupant les représentants des parties prenantes a travaillé d'octobre 2014 à août 2015 pour élaborer le dispositif général ainsi qu'un projet de référentiel et un projet de plan de contrôle et de surveillance cadre applicables au label « Transition énergétique et écologique pour le climat ».

La première version du référentiel issue de ces travaux a été soumise à consultation publique du 22 septembre 2015 au 11 octobre 2015 par le ministère de l'environnement, de l'énergie et de la mer. Des révisions en vue de l'actualisation et de l'amélioration du référentiel sont prévues chaque fois que le comité du label le jugera nécessaire.

Désignation et structure du référentiel

Le référentiel définit les critères pour la labellisation des fonds candidats. Un critère décrit une exigence mesurable du label. Des déclinaisons et des sous-déclinaisons de critères précisent ceux-ci pour certains types d'unité de certification. A chaque critère et sous-critère est attaché un indicateur, quantitatif ou qualitatif permettant d'évaluer la réalisation du critère.

Les modalités de contrôle et de validation des principes et critères, obligatoires ou facultatifs sont décrites dans la grille de synthèse des exigences et dans le plan de contrôle-cadre.

Le référentiel s'articule autour des concepts suivants :

- Critères d'éligibilité en termes de périmètre ;
- Piliers – Critères de labellisation ;
- Définition des activités entrant dans le champ de la transition énergétique et écologique et de la lutte contre le changement climatique ;
- Exclusions strictes et partielles ;
- Prescriptions pour l'utilisation des produits dérivés dans le cadre d'une gestion « Transition énergétique et écologique pour le climat ».

Contenu du référentiel

1. CRITÈRES D'ÉLIGIBILITÉ DES FONDS CANDIDATS

Intitulé	Exigences	Information requise, norme à respecter	Contrôles à effectuer lors de la réception d'une demande de labellisation
I. Fonds éligibles	<p>Sont éligibles :</p> <p>i. Les fonds relevant de la directive OPCVM V¹ ;</p> <p>ii. Les fonds d'investissement alternatifs (FIA) n'ayant pas un effet de levier substantiel² au sens de la directive FIA³ ; pour les fonds commercialisés en France, il s'agit de tous les fonds d'investissement alternatifs relevant de la section 2 du chapitre IV du titre I^{er} du livre II du code monétaire et financier hors, à ce stade, les sociétés d'épargne forestière (SEF) ;</p> <p>iii. Les FIA de capital-investissement et d'infrastructures en création.</p>	Prospectus, document d'Information clé pour l'Investisseur (DICI) et règlement du fonds (pour les fonds en création).	<p>Vérifier la réalité de l'enregistrement / autorisation dans la base GECO de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour les fonds commercialisés en France et dans les bases équivalentes pour les fonds commercialisés dans les autres pays de l'Union européenne.</p> <p>Contrôler que le fonds est :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Soit un OPCVM relevant de la directive OPCVM V1 ; - Soit un fonds d'investissement alternatif relevant de la directive FIA autorisé à la commercialisation dans l'Union européenne, le côté substantiel de l'effet de levier d'un fonds étant apprécié selon la définition qui en est donnée dans le règlement délégué (UE) N° 231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012³.
II. Actifs des fonds	<p>Pour les fonds avec des actifs non cotés, l'actif des fonds est constitué de titres émis par des émetteurs ou de créances sur des émetteurs qui ont majoritairement leur siège dans l'Union européenne. Pour les fonds d'actions cotées et obligataires, cette contrainte géographique est levée.</p> <p>Les titres de créance émis par les Etats, les collectivités territoriales et les agences gouvernementales ou internationales publiques peuvent entrer dans la composition des fonds éligibles dans la mesure où les règles édictées au critère 1.2 b) sont strictement respectées.</p>	Règles d'investissements et types d'actifs éligibles.	<p>Contrôler l'actif du fonds pour les fonds existants ou le règlement du fonds pour les fonds en création pour vérifier le siège des émetteurs des actifs.</p> <p>Dans le cas des fonds obligataires cotés, contrôler que la société de gestion est adhérente des 'Green Bonds Principles' de l'International Capital Market Association (ICMA).</p>
III. Cas particuliers	<p>a) Fonds de fonds ou multi-gestion</p> <p>Les fonds de fonds doivent être investis, pour le moins à 90% dans des fonds ayant le label Transition énergétique et écologique pour le climat (TEEC). Les 10% restants ne doivent pas être investis dans des fonds non labellisés mais dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire au sens de l'article 50 (2)(a) de la directive OPCVM mentionnée précédemment.</p> <p>b) Fonds nourriciers</p> <p>Les fonds nourriciers sont éligibles au label dès lors que le fonds maître est labellisé.</p>	<p>Relevé du portefeuille et prospectus.</p> <p>Relevé du portefeuille indiquant, pour chaque fonds, le nom du label obtenu ou sollicité, et prospectus.</p>	<p>Vérifier la composition du portefeuille en termes d'éligibilité des fonds sous-jacents, à savoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Que les fonds investis sont bien labellisés ; - Le ratio de 90% de fonds labellisés TEEC est bien respecté. <p>Lorsque le respect d'une norme quantitative est requis et que le fonds candidat n'a pas assez d'historique pour en démontrer le respect de la norme, le critère est considéré comme rempli dès lors que le fonds candidat s'engage, dans le cadre des procédures de contrôle interne mises en place par la SGP pour assurer la conformité des fonds par rapport au référentiel TEEC, à respecter la norme dans les 12 mois qui suivent l'attribution du label.</p> <p>Pour apprécier le respect « durable » d'une norme quantitative, l'organisme certificateur, examine la moyenne, arithmétique ou géométrique selon les cas, des moyennes mensuelles de cette norme pour les 12 mois qui précèdent la demande d'attribution du label.</p>

¹ Directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions, dite directive OPCVM V (ou directive UCITS – Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities – en anglais).

² Le règlement délégué (UE) n° 231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations, les conditions générales d'exercice, les dépositaires, l'effet de levier, la transparence et la surveillance.

³ Directive n° 2011/61/EU du Parlement européen et du Conseil du 8^e juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n°1060/2009 et (UE) n° 1095/2010, dite directive FIA (ou directive AIFM – Alternative Investment Fund Managers – en anglais).

2. CRITÈRES DE LABELLISATION PAR PILIER

Critères	Information requise, norme à respecter	Contrôles à effectuer lors des audits de certification et de renouvellement
PILIER I - OBJECTIFS RECHERCHÉS PAR LE FONDS ET MÉTHODOLOGIE DE SÉLECTION DES ACTIFS CONCOURANT À LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE		
<p>Critère 1.1 - Les objectifs généraux, financiers et spécifiques environnementaux recherchés par la prise en compte de critères environnementaux dans la politique d'investissement sont clairement décrits dans les documents destinés aux investisseurs.</p>	<p>Le candidat fournit les informations suivantes ou répond aux questions suivantes en précisant les supports commerciaux dans lesquels ces informations figurent (la notion de support commercial doit être entendue au sens large : brochures, site internet, code de transparence, etc.) :</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Quels sont les objectifs généraux (impact sur les entreprises) recherchés par la prise en compte de critères environnementaux dans la politique d'investissement, notamment au regard des impacts recherchés (cf. Pilier III) ? Comment sont-ils définis et décrits aux investisseurs ? ii. Avez-vous des objectifs de nature financière (surplus de performance à moyen terme, réduction du risque, ou arbitrage rentabilité / risque, etc.) ou autres (éthiques, etc.) liés à la prise en compte des critères environnementaux ? Si oui lesquels, et comment sont-ils définis et décrits aux investisseurs ? iii. Quels sont les objectifs environnementaux recherchés par la prise en compte de critères environnementaux dans la politique d'investissement ? Comment ces objectifs sont-ils définis et décrits aux investisseurs ? 	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude, l'adéquation et la qualité de l'information fournie par le candidat au regard de la documentation requise et des questions posées.</p> <p>Contrôler que la documentation aborde les points (i) à (iii).</p> <p>Un fonds candidat qui ne déclare pas d'objectifs environnementaux précis, notamment ceux visés dans le pilier III, ne satisfait pas le présent critère.</p>
<p>Critère 1.2 - La méthodologie d'évaluation de la « part verte » du portefeuille (fonds) est décrite de façon explicite et claire .</p>	<p>a) La société de gestion du fonds candidat :</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Fournit la documentation accessible aux investisseurs décrivant la méthode d'estimation de la part du chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique pour chaque ligne de portefeuille existante (fonds existants) ou cible (fonds en création) ; ii. Décrit en quoi la mise en œuvre de cette méthode influence sa politique d'investissement. <p>b) Le fonds fournit et publie un inventaire complet (incluant le nombre de titres et les dernières valorisations retenues) et à jour de son portefeuille en précisant notamment :</p> <p>Pour les fonds de capital-investissement investis en totalité ou partiellement dans des titres non cotés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le pourcentage d'encours investis dans des sociétés dont le chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique selon la nomenclature définie en annexe 1 est d'au moins 50 %, doit être d'au moins 75 % des encours totaux du fonds ; - L'origine des informations ayant permis de répondre au point précédent. <p>Pour les fonds d'obligations cotées :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le pourcentage d'encours investis dans des obligations vertes doit être d'au moins 75 % des encours totaux du fonds. Au sens du label TEEC, une obligation verte est définie comme répondant simultanément aux quatre critères ci-dessous : <ul style="list-style-type: none"> • L'obligation respecte les Green Bond Principles (GBP) de l'International Capital Market Association (ICMA) ; • L'obligation finance des projets relevant strictement de la nomenclature définie en annexe 1 ; • L'obligation ne finance pas des activités exclues (cf annexe 2) ; • L'origine des informations ayant permis de répondre aux points précédents. 	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude, l'adéquation et la qualité de la documentation fournie par le candidat au regard de la documentation requise et des questions posées.</p> <p>Vérifier que la méthode d'estimation de la part « verte » du chiffre d'affaires est accessible aux investisseurs et compréhensible par eux.</p> <p>Contrôler que la périodicité de révision de la méthodologie est, a minima, annuelle.</p> <p>Un fonds candidat qui déclare une méthodologie d'identification de la part « verte » qui ne permet pas d'aboutir à une sélection d'actifs concourant à la transition énergétique et écologique ne satisfait pas le présent critère.</p> <p>Vérifier que la méthode d'estimation de la part verte est transparente, claire et suffisamment documentée pour être auditable (existence de preuves et de pistes d'audit).</p> <p>Vérifier, par sondage, que les 'parts vertes' estimées sont statistiquement acceptables.</p> <p>Pour apprécier le respect « durable » d'une norme quantitative, l'organisme certificateur, examine la moyenne, arithmétique ou géométrique selon les cas, des moyennes mensuelles de cette norme pour les 12 mois qui précèdent la demande d'attribution du label.</p> <p>Pour les fonds de capital-investissement, les calculs doivent être effectués en rapportant le prix des investissements (et non leur valorisation) aux</p>

	<p>Pour les OPCI :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le pourcentage d'encours investis dans de l'immobilier vert défini par le référentiel en annexe 1 est d'au moins 60 %. La part verte est constituée à 100 % d'actif immobilier effectif (bâtiments, parts d'OPCI, foncières cotées, sociétés possédant des immeubles) ; - Les 40 % restants ne doivent pas financer d'activités exclues (cf annexe 2) ; - L'origine des informations ayant permis de répondre au point précédent. <p>Pour les SCPI :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le pourcentage d'encours investis dans de l'immobilier vert défini par le référentiel en annexe 1 est d'au moins 90 %. La part verte est constituée à 100 % d'actif immobilier effectif (bâtiments, parts d'OPCI, foncières cotées, sociétés possédant des immeubles) ; - Les 10 % restants ne doivent pas financer d'activités exclues (cf annexe 2) ; - L'origine des informations ayant permis de répondre au point précédent. <p>Cas particulier des obligations fléchant pour partie des projets relevant de la nomenclature définie en annexe 1 et pour partie des projets à valeur ajoutée sociale ou sociétale</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'obligation est comptabilisée à hauteur des projets relevant de la nomenclature définie en annexe 1 uniquement. <p>Pour tous les autres fonds investis dans des titres cotés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le pourcentage d'encours investis dans des sociétés dont le chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique selon la nomenclature définie en annexe 1 est strictement supérieur à 50% doit être supérieur ou égal à 20% des encours totaux du fonds (Poche 1) ; - Le pourcentage d'encours investis dans des sociétés dont le chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique selon la nomenclature définie en annexe 1 est strictement inférieur à 10% ou investis dans d'autres titres de créance doit être inférieur ou égal à 25% des encours totaux du fonds (Poche 3) ; - Le reste des encours du portefeuille est constitué de sociétés dont le chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique selon la nomenclature définie en annexe 1 est compris dans la fourchette [10% ; 50% [(Poche 2) ; - Dans le cas de fonds diversifiés incorporant des obligations vertes, les encours de ces obligations s'imputent sur les encours de la Poche 1 ; - L'origine des informations ayant permis de répondre aux quatre points précédents. <p>c) Pour les fonds en création, la société de gestion décrit la politique d'investissement qu'il compte mettre en œuvre pour le fonds candidat en précisant notamment :</p> <p>Cas particulier des fonds de capital-investissement en cours de levée de fonds :</p>	<p>engagements de souscription libérés.</p> <p>Pour les OPCI et SCPI :</p> <p>Pour les bâtiments ayant fait l'objet d'un label ou d'une certification dans le cadre d'une construction neuve, d'une rénovation ou d'une exploitation, l'organisme certificateur vérifie :</p> <ul style="list-style-type: none"> - que le certificat attestant de l'obtention de cette certification / label a été délivré il y a moins de 5 ans par un organisme certificateur indépendant ; - que l'analyse en cycle de vie a été réalisée ou vérifiée par un organisme tiers indépendant ; - que le label énergétique a été délivré selon un processus de certification s'appuyant sur la réalisation d'une étude thermique et que les consommations d'énergie sont inférieures d'au moins 30 % aux normes locales. <p>Pour les ensembles de bâtiments faisant l'objet d'actions d'amélioration de leur performance, l'organisme certificateur vérifie :</p> <ul style="list-style-type: none"> - que le dispositif de mesure et de suivi des consommations d'énergie finale et des émissions de gaz à effet de serre est en phase d'exploitation (mesure et vérification de sa performance réelle) et a minima annuel ; - que le plan d'action pour une diminution globale de la consommation d'énergie finale et des émissions de gaz à effet de serre en phase exploitation est de 40 % en 2025, 55 % en 2030 par rapport à 2013 (ou à une date ultérieure) ; - que le plan d'action est budgété et comporte des objectifs intermédiaires annuels. - qu'un reporting annuel de l'atteinte des objectifs intermédiaires est vérifié par un organisme tiers indépendant. <p>Pour les fonds obligataires verts ou les fonds diversifiés comprenant des obligations vertes, vérifier que chaque composante obligataire du fonds fait l'objet d'une vérification par un tiers indépendant permettant de s'assurer que ces composantes sont alignées sur les 'Green Bonds Principles' de l'International Capital Market Association (ICMA) et les critères d'éligibilité CBI lorsqu'ils existent.</p>
--	--	--

	<p>- Le pourcentage d'encours prévus dans des sociétés dont le chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique selon la nomenclature définie en annexe 1 est d'au moins 50%. Ce pourcentage doit être d'au moins 75% des encours totaux du fonds.</p> <p>Cas particulier des fonds d'infrastructures en dettes en cours de levée de fonds :</p> <p>Le pourcentage d'encours prévus dans des obligations d'infrastructures relevant de l'annexe 1 doit être d'au moins 75% des encours totaux du fonds.</p> <p>d) Cas particuliers des fonds de fonds ou de la multi-gestion</p> <p>Les règles définies aux points précédents sont applicables.</p>	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude, l'adéquation et la qualité de la documentation fournie par le candidat au regard de la documentation requise et des questions posées.</p> <p>Vérifier que le règlement du fonds candidat est conforme aux exigences prévues.</p> <p>Vérifier que la méthode retenue assurant la transparence permet de vérifier que le critère 1.2 est respecté.</p>
<p>Critère 1.3 - Les actifs allant à l'encontre de la transition énergétique et écologique sont exclus.</p>	<p>Aucun titre ne doit être investi dans des sociétés, des projets ou des activités relevant des secteurs exclus définis en annexe 2, à l'exception de leurs titres obligataires verts tels que définis ci-dessus.</p>	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude, l'adéquation et la qualité de l'information requise.</p> <p>Pour apprécier le respect « durable » d'une norme quantitative, l'organisme certificateur, examine la moyenne, arithmétique ou géométrique selon les cas, des moyennes mensuelles de cette norme pour les 12 mois qui précèdent la demande d'attribution du label.</p>

Critères	Information requise, norme à respecter	Contrôles à effectuer lors des audits de certification et de renouvellement
PILIER II – PRISE EN COMPTE DES CRITÈRES ESG DANS LA CONSTRUCTION ET LA VIE DU PORTEFEUILLE		
<p>Critère 2.1 - La prise en compte des enjeux de responsabilité sociétale passe par une veille active des controverses en matière environnementale (E), sociale (S) et de gouvernance (G) des sous-jacents. Le fonds démontre leur impact sur la construction et la vie du portefeuille</p>	<p>Sont exclus les émetteurs contrevenant aux conventions sur l'interdiction de l'emploi, du stockage, de la production et du transfert des mines anti-personnelles et sur leur destruction (dite convention d'Ottawa, 1997) et sur les armes à sous-munitions (dite convention d'Oslo, 2008).</p> <p>Pour les fonds existants, le fonds fournit et publie :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un descriptif du processus de veille active et de gestion des controverses ESG employé, et des moyens correspondants mobilisés. Le fonds précisera notamment les mécanismes ex-ante et ex-post à la controverse et quelles sont les mesures prises (lorsqu'il y a lieu, le fonds distinguera selon que les participations sont majoritaires ou minoritaires) ; - La périodicité avec laquelle ces mécanismes sont le cas échéant ajustés ; - La liste des entreprises ayant été exclues dans le cas de controverses avérées, graves et répétées ainsi que la durée d'exclusion ; - La liste des entreprises sous-pondérées dans le portefeuille du fait d'une controverse ESG, et l'amplitude de la sous-pondération par rapport à la situation initiale. <p>Pour les fonds en création, le fonds fournit et publie :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un descriptif du processus de veille active et de gestion des controverses ESG employé et des moyens correspondant mobilisés, dans la phase d'investissement effectif, pour anticiper et gérer les controverses ESG. Le fonds précisera notamment les mécanismes ex-ante et ex-post à la controverse et quelles sont les mesures prises (le fonds distinguera selon que les participations sont majoritaires ou minoritaires) ; - Un descriptif des engagements pris en la matière vis-à-vis de ses souscripteurs ; - La périodicité avec laquelle ces mécanismes seront, le cas échéant, ajustés. 	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude, l'adéquation et la qualité de l'information requise.</p> <p>Un fonds candidat qui n'aurait pas mis en place ce type de mécanisme ne satisfait pas le présent critère.</p>
<p>Critère 2.2 – Certaines pratiques de</p>	<p>a) L'utilisation d'instruments financiers dérivés doit se limiter à des techniques permettant une gestion</p>	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude, l'adéquation et la</p>

<p>gestion financière du fonds doivent être transparentes</p>	<p>efficace du portefeuille de titres dans lesquels le fonds candidat est investi (cf. annexe 5 pour les informations requises détaillées).</p> <p>Si le fonds candidat utilise des produits dérivés, il précise :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Leur nature ; - Le ou les objectifs poursuivis et leur compatibilité avec les objectifs de gestion à long terme du fonds ; - Les limites éventuelles en termes d'exposition (en montant et en durée). <p>L'utilisation de produits dérivés ne doit pas avoir pour conséquence de dénaturer significativement ou durablement la politique d'investissement du fonds.</p> <p>b) Le fonds calcule le taux de rotation de son portefeuille défini comme :</p> <p>La moitié de la somme des achats et des ventes en capitaux des 12 derniers mois / moyenne de l'actif net sur la période. Un taux de rotation supérieur à [2] doit être justifié par des conditions de marché particulières, objectives et chiffrées : modification de la stratégie d'investissement du fonds, volatilité importante des marchés, volatilité importante des mouvements dans le fonds (souscriptions et rachats), etc.</p> <p>Ce critère ne s'applique pas aux fonds de capital-investissement, ni aux fonds en création.</p>	<p>qualité de la documentation fournie par le candidat au regard de la documentation requise et des questions posées.</p> <p>Vérifier l'exactitude de la méthode employée et de l'information requise.</p>
Critères	Information requise, norme à respecter	Contrôles à effectuer lors des audits de certification et de renouvellement
<p>PILIER III – MISE EN ÉVIDENCE DES IMPACTS POSITIFS SUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE</p>		
<p>Critère 3.1 - Le fonds a mis en place un mécanisme de mesure de la contribution effective de ses investissements à la transition énergétique et écologique</p>	<p>Le fonds fournit des informations sur l'organisation mise en œuvre pour mesurer l'impact environnemental de ses investissements. Le fonds précise :</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Les moyens, notamment humains, mis en œuvre ; ii. La méthode d'évaluation de l'impact et les indicateurs d'impact retenus ; iii. Le cas échéant : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Les attestations d'assurance ou de vérification, par une organisation tierce externe, des indicateurs produits ; ▪ La comparaison des indicateurs retenus avec d'éventuels benchmarks, s'ils existent. <p>Le détail des informations à fournir fait l'objet de l'annexe 4.</p> <p>Le fonds précise, au vu des impacts effectivement constatés au travers des indicateurs produits, que les impacts obtenus sont conformes aux objectifs recherchés par le fonds et décrits dans le cadre du critère 1.1 supra.</p>	<p>Vérifier l'exactitude, la complétude et l'adéquation de l'information requise.</p> <p>Vérifier que la méthode d'élaboration des indicateurs est transparente, claire et suffisamment documentée pour être auditable (existence de preuves et de pistes d'audit).</p>
<p>Critère 3.2 - Le fonds reporte sur des indicateurs d'impact au bénéfice de la transition énergétique et écologique</p>	<p>I. Pour les fonds existants</p> <p>Le fonds mesure la contribution effective de ses investissements, et en commente l'évolution, dans l'un des quatre domaines suivants, de manière non nécessairement exclusive :</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Changement climatique ; ii. Eau ; iii. Ressources naturelles ; iv. Biodiversité. <p>Pour le détail des indicateurs proposés, se reporter à l'annexe 4.</p> <p>II. Pour les fonds en création</p> <p>Le fonds indique les indicateurs d'impact environnemental qu'il entend mettre en œuvre et suivre dans au moins l'un des quatre domaines ci-dessus mentionné.</p>	<p>Vérifier que les indicateurs produits sont sincères et indiquer le niveau d'assurance correspondant.</p>

Annexe 1 - Définition des activités entrant dans le champ de la transition énergétique et écologique

Entrent dans le champ de la transition énergétique et écologique, les activités concourant directement ou indirectement à une 'croissance verte', en développant les énergies renouvelables (éolienne, solaire, géothermique, hydraulique, marine, issue de la biomasse, etc.), l'efficacité énergétique des bâtiments et processus industriels, l'économie circulaire, les transports propres, l'agriculture et la foresterie, les infrastructures d'adaptation au changement climatique, etc. Ce sont des « activités qui produisent des biens et services ayant pour finalité la protection de l'environnement ou la gestion des ressources naturelles, c'est-à-dire destinés à mesurer, prévenir, limiter ou corriger les dommages environnementaux à l'eau, l'air et le sol et les problèmes relatifs aux déchets, aux bruits et aux écosystèmes pour le bien-être de l'Homme » (définition internationale de l'OCDE et d'Eurostat).

Les activités éligibles dans le cadre du label TEEC sont celles figurant strictement dans la nomenclature telle que présentée dans la section 2 de la présente annexe.

Cette nomenclature est basée sur celle de la Climate Bond Initiative⁴ (CBI), à quelques ajustements près, en plus ou en moins, tels que décrits dans la section 1 de la présente annexe.

1/ Différences entre les nomenclatures du label TEEC et de CBI

La nomenclature du label TEEC est celle de la nomenclature de la CBI telle qu'arrêtée au mois d'octobre 2015, à quelques ajustements près pour tenir compte à la fois des considérations émanant des parties prenantes consultées et des orientations des politiques publiques nationales.

Ces ajustements sont de quatre ordres :

- Certaines activités retenues par la nomenclature CBI ont été exclues de la nomenclature du label TEEC **[A]** ;
- Les descriptifs de certaines activités retenues par la nomenclature CBI ont été précisés **[B]** ;
- Certaines activités considérées par la nomenclature CBI comme nécessitant un travail d'approfondissement complémentaire (« More Work Required »), qui ne sont donc pas à l'heure actuelle éligibles, ont été considérées comme éligibles par la nomenclature TEEC **[C]**, les autres activités de cette même nomenclature restant exclues du label TEEC. Ces activités ont donc été reprises dans la nomenclature du label, mais avec une formulation légèrement modifiée ;
- Une catégorie « Services » a été rajoutée aux secteurs « Energie », « Bâtiments » et « Industrie ».
- Une catégorie « Agro-alimentaire bio » a été rajoutée au secteur « Industrie »
- La catégorie « Gestion des déchets – contrôle de la pollution » a été rebaptisée « économie circulaire »

[A]

Activité	Précision	Description	
Transport	Véhicules économes en carburant (véhicules de particuliers et flottes de véhicules)	Mesures d'efficacité énergétique pour toute source d'énergie carbo-intensive	Véhicules conventionnels hautement efficaces répondant aux standards d'émissions obligatoires + un taux additionnel (à déterminer)
Technologies de l'information et de la communication	Haut débit	Investissement dans la fibre optique	

[B]

Activité	Précision	Description

⁴ <https://www.climatebonds.net/standards/taxonomy2>

Energies renouvelables	Energie solaire	Electricité solaire photovoltaïque	Développement, construction et exploitation des infrastructures de production d'énergie
Energies renouvelables	Energie solaire	Centrale solaire thermodynamique	Développement, construction et exploitation des infrastructures de production d'énergie
Energies renouvelables	Energie éolienne	Parcs éoliens	Développement, construction et exploitation des infrastructures de production d'énergie
Energies renouvelables	Hydroélectricité	Au fil de l'eau et petit hydroélectrique <15MW (seuil « petit projet » défini par le « mécanisme de développement propre » - MDP – institué par le protocole de Kyoto)	Petites infrastructures hydroélectriques qui nécessitent peu ou pas de réservoirs
Energie	Hydroélectricité	Grandes infrastructures hydroélectriques existantes >20 MW dans des zones tempérées	Selon la réglementation européenne en vigueur ⁵ ou équivalent
Energie	Géothermie	Technologie de pompe à chaleur géothermique (PCG)	PCG utilisée pour le stockage de l'énergie, les énergies renouvelables, la récupération de la chaleur perdue, l'efficacité énergétique, la gestion intelligente de la demande/les réseaux intelligents et les systèmes collectifs d'énergie
Energie	Stockage de l'énergie	Systèmes de stockage de l'énergie hydroélectrique	Stations de transfert d'énergie par pompage (STEP)
Energie	Stockage de l'énergie	Nouvelles technologies	Technologies qui accroissent les possibilités de stockage de l'énergie (l'hydrogène obtenu par électrolyse par exemple)
Bâtiment	Bâtiments verts	Tertiaire	<p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la construction neuve Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <p>1) d'une certification environnementale pour la construction neuve ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification, reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ;</p> <p>2) d'une analyse en cycle de vie (selon la norme ISO 14 040) réalisée ou vérifiée il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant, qui permette de caractériser les différents indicateurs environnementaux du projet, notamment l'impact sur le changement climatique (dont les émissions de gaz à effet de serre), la consommation de ressources naturelles, la production de déchets, et ceci sur l'ensemble du cycle de vie du bâtiment (de la construction à la déconstruction en passant par la phase d'exploitation) ;</p> <p>3) d'un label énergétique délivré selon un processus de certification s'appuyant sur la réalisation d'une étude thermique, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques supérieures aux normes locales en vigueur : les consommations énergétiques doivent correspondre au seuil de la norme locale – 30 %.</p> <p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la rénovation ou pour l'exploitation Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <p>1) d'une certification environnementale pour la rénovation ou l'exploitation (ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification), reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ;</p> <p>2) d'un label énergétique pour la rénovation ou l'exploitation délivré selon un processus de certification, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques visant a minima une réduction de la consommation globale d'énergie primaire du bâtiment de 30 % par</p>

⁵ Rapport de conformité évaluant l'application de l'article 11b(6) de la directive relative à l'échange de quotas d'émissions relatif à ce type de projets.

			<p>rapport à son état avant rénovation.</p> <p>Ensemble défini de bâtiments faisant l'objet (dans sa globalité) d'actions d'amélioration de sa performance avec :</p> <p>1) un dispositif de mesure et de suivi a minima annuel de ses consommations d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase d'exploitation (mesure et vérification de sa performance réelle) ;</p> <p>2) un plan d'action pour une diminution globale de sa consommation d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase exploitation de 40 % en 2025, 55 % en 2030 par rapport à 2013 (ou à une date ultérieure). Le plan d'action doit être budgété et comporter des objectifs intermédiaires annuels ;</p> <p>3) un reporting annuel de l'atteinte de ces objectifs intermédiaires vérifié par un organisme tiers indépendant.</p>
Bâtiment	Bâtiments verts	Résidentiel	<p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la construction neuve Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <p>1) d'une certification environnementale pour la construction neuve ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification, reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ;</p> <p>2) d'une analyse en cycle de vie (selon la norme ISO 14 040) réalisée ou vérifiée il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant, qui permette de caractériser les différents indicateurs environnementaux du projet, notamment l'impact sur le changement climatique (dont les émissions de gaz à effet de serre), la consommation de ressources naturelles, la production de déchets, et ceci sur l'ensemble du cycle de vie du bâtiment (de la construction à la déconstruction en passant par la phase d'exploitation) ;</p> <p>3) d'un label énergétique délivré selon un processus de certification s'appuyant sur la réalisation d'une étude thermique, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques supérieures aux normes locales en vigueur : les consommations énergétiques doivent correspondre au seuil de la norme locale – 30 %.</p> <p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la rénovation ou pour l'exploitation Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <p>1) d'une certification environnementale pour la rénovation ou l'exploitation (ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification), reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ;</p> <p>2) d'un label énergétique pour la rénovation ou l'exploitation délivré selon un processus de certification, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques visant a minima une réduction de la consommation globale d'énergie primaire du bâtiment de 30 % par rapport à son état avant rénovation.</p> <p>Ensemble défini de bâtiments faisant l'objet (dans sa globalité) d'actions d'amélioration de sa performance avec :</p> <p>1) un dispositif de mesure et de suivi a minima annuel de ses consommations d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase d'exploitation (mesure et vérification de sa performance réelle) ;</p> <p>2) un plan d'action pour une diminution globale de sa consommation d'énergie finale et</p>

			de ses émissions de gaz à effet de serre en phase exploitation de 40 % en 2025, 55 % en 2030 par rapport à 2013 (ou à une date ultérieure). Le plan d'action doit être budgété et comporter des objectifs intermédiaires annuels ; 3) un reporting annuel de l'atteinte de ces objectifs intermédiaires vérifié par un organisme tiers indépendant.
Bâtiment	Production et approvisionnement en produits et technologies d'efficacité énergétique	La performance opérationnelle reconnaîtra les produits à usage spécifique requis pour s'assurer que les bâtiments sont aux standards de l'industrie	Systèmes CVCA (chauffage, ventilation et conditionnement d'air) haute performance
Bâtiment	Systèmes de capture de l'énergie	Systèmes qui améliorent l'efficacité énergétique générale	Systèmes de chaleur collectifs, réseaux de chauffage urbain, ... avec capture d'énergie
Economie circulaire	Technologie et produits	Produits à base de ressources renouvelables, biopolymères et biodégradables	Matériaux d'emballages, matériaux/produits comprenant des matières premières secondaires (issues du recyclage), produits biosourcés...
Economie circulaire	Technologie et produits	Produits ayant fait l'objet d'une éco-conception	Produits/technologies ayant fait l'objet d'une démarche d'éco-conception (de type ISO 14 062) débouchant sur des gains environnementaux avérés
Economie circulaire	Technologie et produits	Durabilité, réparabilité et réutilisation des produits	Produits reconditionnés (de type électro-ménager par exemple), produits dont la réparabilité est garantie...
Economie circulaire	Technologie et produits	Produits/technologies/process qui réduisent ou capturent les émissions de gaz à effet de serre (GES)	Récupération de méthane issu du stockage de déchets, méthodes de production agricole visant à réduire la consommation d'engrais, technologies liées à la capture et au stockage de CO2 hors activités fossiles...
Economie circulaire	Services	Réparation	
Economie circulaire		Economie de la fonctionnalité	Tout modèle conduisant à une facturation/rémunération directement liée à un service rendu, ayant conduit à des gains environnementaux avérés (diminution d'au moins 5 % de certains impacts environnementaux, sans aggravation par ailleurs), notamment en termes de préservation des ressources et de gestion des déchets
Economie circulaire		Gestion des déchets	Recyclage et réutilisation des matériaux
Industrie	Produits énergétiquement efficace	Producteurs	Produits énergétiquement efficaces Projets technologiques d'efficacité énergétique
Transport	Systèmes de transport ferroviaires (marchandises et voyageurs)	Exploitation	Nouveaux développements et améliorations
Transport		Infrastructure	Actif et rails
Transport		Production	Production de matériel roulant non-diesel
Transport	Véhicules électriques en carburant (particuliers et flottes)	Infrastructure	Infrastructure de chargement
Transport	Véhicules électriques en carburant (particuliers et flottes)	Production	Constructeurs de véhicules électriques ou constructeurs diversifiés contribuant spécifiquement à la construction de véhicules électriques
Transport	Véhicules économes en carburant (particuliers et flottes)	Infrastructure	Infrastructure de chargement
Transport	Bus à haut niveau de service (BHNS)	Exploitation	Composantes de tout projet de BHNS avec un standard BRT (Bus Rapid Transit) Bronze, Argent ou Or (définition de l'Institute of Transportation and Development Policy) ou équivalent

[C] (formulation CBI)

Activité	Précision	Description	
Energies renouvelables	Capture du carbone	Capture et stockage du carbone	
Energie	Bioénergie	Méthanisation	Processus anaérobie de dégradation de la matière organique
Energies renouvelables / Bâtiment / Industrie	Services	Conception et réalisation de projets d'économies, de rénovation et de management des risques liés à l'énergie (de type SSEE)	
Gestion des déchets/contrôle de la pollution	Déchets à énergie	Incinération avec capture de l'énergie	
Gestion des déchets/contrôle de la pollution	Déchets à énergie	Gazéification des déchets	Systèmes de gazéification qui utilisent la chaleur dégagée pour le refroidissement ou le chauffage, et où les niveaux d'émission sont plus bas qu'un seuil défini
Gestion des déchets/contrôle de la pollution	Capture et stockage du carbone	Technologie prouvée pour séquestrer le carbone	
Gestion des déchets/contrôle de la pollution	Capture et stockage du carbone	Fermes d'algues utilisant des déchets de CO ₂	
Gestion des déchets/contrôle de la pollution	Capture du gaz de décharge		
Transport	Véhicules électriques ; véhicules économes en carburant ; véhicules à carburant alternatif	Infrastructure	Infrastructure de chargement
Transport	Biocarburants	Matières premières non comestibles	Taux minimal d'économies en GES doit être spécifié
Transport	Biocarburants	Matières premières non comestibles	Les matières premières devront se conformer aux standards internationaux qui traitent des cas suivants : utilisation des terres, empreinte carbone, problèmes de concurrence alimentaire
Transport	Biocarburants	Biocarburants avancés	Par exemple gaz à partir de digestion anaérobie ou de déchets/eaux usées agricoles pour faire marcher les véhicules commerciaux lourds
Agriculture et foresterie	Agriculture	Agriculture biologique, y compris les graines et les engrais	
Adaptation au changement climatique	Eau	Amélioration d'infrastructure	Capacité supplémentaire suffisante d'eau pour faire face aux sécheresses
Adaptation au changement climatique	Eau	Amélioration d'infrastructure	Infrastructure d'eau efficace, par exemple avec des faibles taux de fuite pour les réseaux de tuyaux, des installations de conservation d'eau ou des systèmes d'eau grise pour maximiser l'utilisation des rares ressources d'eau
Adaptation au changement climatique	Eau	Amélioration d'infrastructure	Capture et stockage par le toit
Adaptation au changement climatique	Eau	Amélioration d'infrastructure	Design d'entrées d'eau pour des variations de niveaux d'eau et renforcement pour résister aux flux turbulents
Adaptation au changement climatique	Eau	Amélioration d'infrastructure	Construction de réservoirs de débordement pour éviter les défaillances

2/ La nomenclature retenue dans le cadre du label TEEC

1. Énergie

- Énergie solaire
- Énergie éolienne
- Bioénergie
- Énergie hydraulique
- Énergie géothermique
- Autres énergies renouvelables
- Distribution et gestion de l'énergie
- Stockage de l'énergie
- Capture du carbone
- Services

2. Bâtiment

- Bâtiments verts
- Efficacité énergétique
- Systèmes de capture de l'énergie
- Services

3. Economie circulaire

- Technologies et produits
- Services
- Valorisation énergétique des déchets
- Gestion des déchets

4. Industrie

- Produits d'efficacité énergétique
- Systèmes et processus d'efficacité énergétique
- Cogénération, tri génération, etc.
- Récupération de chaleur
- Réduction des GES non liés à la production d'énergie
- Processus industriels éco-efficients
- Services
- Agro-alimentaire bio

5. Transport

- Système de fret et transport ferroviaire
- Système de transport ferroviaire urbain
- Véhicules électriques
- Véhicules hybrides
- Véhicules à carburant alternatif
- Transit rapide bus
- Transport à vélo
- Biocarburants
- Biocarburant pour l'aviation
- Logistique de transport

6. Technologies de l'information et de la communication

- Centre de données fonctionnant aux énergies renouvelables
- Infrastructures bas carbone
- Produits et technologies fonctionnant sous smart grid
- Technologies de substitution

7. Agriculture & forêt

- Agriculture
- Activités forestières moins émettrices de carbone et liées à la séquestration du carbone
- Agriculture à basse émission de GES, séquestrant le carbone et résiliente au climat

8. Adaptation

- Adaptation à l'eau
- Infrastructures

Energie		
Activité	Précision	Description
Energie solaire	Electricité solaire photovoltaïque	Développement, construction et exploitation des infrastructures de production d'énergie
	Centrale solaire thermodynamique	Développement, construction et exploitation des infrastructures de production d'énergie
	Infrastructure et production	Production opérationnelle ou infrastructures de production entièrement dédiées au développement d'énergie solaire
	Transmission	Infrastructures de transmission d'énergie entièrement dédiées aux infrastructures de génération d'électricité de source solaire listées dans la nomenclature
Energie éolienne	Parcs éoliens	Développement, construction et exploitation des infrastructures de production d'énergie
	Infrastructure et production	Production opérationnelle ou infrastructures de production entièrement dédiées au développement d'énergie éolienne
	Transmission	Infrastructures de transmission d'énergie entièrement dédiées aux infrastructures de génération d'électricité éolienne
Bioénergie	Matières premières renouvelables	Bioénergie à partir de sources qui n'épuisent pas les réservoirs de carbone existants
	Infrastructure et production	Production opérationnelle ou infrastructures de production entièrement dédiées au développement de bioénergie
	Méthanisation	Processus anaérobie de dégradation de la matière organique
	Réseaux	Infrastructures de transmissions de l'énergie (lignes de courant, lignes de transport, pipelines, etc.) entièrement dédiées à la bioénergie
Hydroélectricité	Au fil de l'eau et petit hydroélectrique < 15MW (seuil « petit projet » défini par le « mécanisme de développement propre » – MDP – institué par le protocole de Kyoto)	Petites infrastructures hydroélectriques qui nécessitent peu ou pas de réservoirs
	Grandes infrastructures hydroélectriques existantes >20MW dans des zones tempérées	Selon la réglementation européenne en vigueur ⁶ ou équivalent
	Réapprovisionnement de grands systèmes hydroélectriques existants	Nouvelles infrastructures appliquées à des structures existantes afin d'améliorer l'efficacité et la production énergétique des structures hydroélectriques existantes
Géothermie	Electricité géothermique	Développement, construction et exploitation de structures de génération d'énergie géothermique
	Technologie de pompe à chaleur géothermique (PCG)	PCG utilisée pour le stockage de l'énergie, les énergies renouvelables, la récupération de la chaleur perdue, l'efficacité énergétique, la gestion intelligente de la demande/ les réseaux intelligents et les systèmes collectifs d'énergie

⁶ Rapport de conformité évaluant l'application de l'article 11b(6) de la directive relative à l'échange de quotas d'émissions relatif à ce type de projets.

Autres énergies renouvelables	Sources énergétiques dérivées de la mer et de l'océan	Développement, construction et exploitation des infrastructures de génération d'électricité
Distribution	Infrastructure de réseau et de transmission	Infrastructures nouvelles ou additionnelles de transmission et de distribution de l'énergie (lignes de courant, lignes de transport, pipelines, etc.) requises pour connecter les énergies renouvelables éligibles aux systèmes et réseaux nationaux
		Infrastructures nouvelles ou additionnelles requises pour soutenir l'intégration des énergies renouvelables et des systèmes d'efficacité énergétique et leur équilibre de charge
	Systèmes et compteurs intelligents	Systèmes et compteurs qui permettent une gestion améliorée de l'énergie
	Gestion de la chaleur	Pompes à chaleur géothermique
Stockage de l'énergie	Systèmes de stockage de l'énergie hydroélectrique	Stations de transfert d'énergie par pompage (STEP)
	Stockage de la chaleur géothermique	Par exemple le stockage de la chaleur utilisant du sel fondu ; la technologie de PCG pour le stockage de la chaleur
	Nouvelles technologies	Technologies qui accroissent les possibilités de stockage de l'énergie (l'hydrogène obtenu par électrolyse par exemple)
Capture du carbone	Capture et stockage du carbone	
Services	Services énergétiques	Conception et réalisation de projets d'économies, de rénovation et de management des risques liés à l'énergie (de type SSEE)

Bâtiment		
Activité	Précision	Description
Bâtiments verts	Tertiaire	<p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la construction neuve Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) d'une certification environnementale pour la construction neuve ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification, reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ; 2) d'une analyse en cycle de vie (selon la norme ISO 14 040) réalisée ou vérifiée il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant, qui permette de caractériser les différents indicateurs environnementaux du projet, notamment l'impact sur le changement climatique (dont les émissions de gaz à effet de serre), la consommation de ressources naturelles, la production de déchets, et ceci sur l'ensemble du cycle de vie du bâtiment (de la construction à la déconstruction en passant par la phase d'exploitation) ; 3) d'un label énergétique délivré selon un processus de certification s'appuyant sur la réalisation d'une étude thermique, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques supérieures aux normes locales en vigueur : les consommations énergétiques doivent correspondre au seuil de la norme locale – 30 %. <p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la rénovation ou pour l'exploitation Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) d'une certification environnementale pour la rénovation ou l'exploitation (ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification), reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ; 2) d'un label énergétique pour la rénovation ou l'exploitation délivré selon un processus de certification, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques visant à minima une réduction de la consommation globale d'énergie primaire du bâtiment de 30 % par rapport à son état avant rénovation. <p>Ensemble défini de bâtiments faisant l'objet (dans sa globalité) d'actions d'amélioration de sa performance avec :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) un dispositif de mesure et de suivi à minima annuel de ses consommations d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase d'exploitation (mesure et vérification de sa performance réelle) ; 2) un plan d'action pour une diminution globale de sa consommation d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase exploitation de 40 % en 2025, 55 % en 2030 par rapport à 2013 (ou à une date ultérieure). Le plan d'action doit être budgété et comporter des objectifs intermédiaires annuels ; 3) un reporting annuel de l'atteinte de ces objectifs intermédiaires vérifié par un organisme tiers indépendant.

	Résidentiel	<p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la construction neuve Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) d'une certification environnementale pour la construction neuve ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification, reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ; 2) d'une analyse en cycle de vie (selon la norme ISO 14 040) réalisée ou vérifiée il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant, qui permette de caractériser les différents indicateurs environnementaux du projet, notamment l'impact sur le changement climatique (dont les émissions de gaz à effet de serre), la consommation de ressources naturelles, la production de déchets, et ceci sur l'ensemble du cycle de vie du bâtiment (de la construction à la déconstruction en passant par la phase d'exploitation) ; 3) d'un label énergétique délivré selon un processus de certification s'appuyant sur la réalisation d'une étude thermique, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques supérieures aux normes locales en vigueur : les consommations énergétiques doivent correspondre au seuil de la norme locale – 30 %. <p>Bâtiment certifié ou labellisé il y a moins de 5 ans pour la rénovation ou pour l'exploitation Bâtiment ayant fait l'objet :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) d'une certification environnementale pour la rénovation ou l'exploitation (ou d'un label environnemental délivré selon un processus de certification), reconnu(e) internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré(e) il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant ; 2) d'un label énergétique pour la rénovation ou l'exploitation délivré selon un processus de certification, reconnu internationalement ou par un État membre de l'Union européenne et délivré il y a moins de 5 ans par un organisme tiers indépendant. Ce label énergétique atteste de l'atteinte de performances énergétiques visant à minima une réduction de la consommation globale d'énergie primaire du bâtiment de 30 % par rapport à son état avant rénovation. <p>Ensemble défini de bâtiments faisant l'objet (dans sa globalité) d'actions d'amélioration de sa performance avec :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) un dispositif de mesure et de suivi a minima annuel de ses consommations d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase d'exploitation (mesure et vérification de sa performance réelle) ; 2) un plan d'action pour une diminution globale de sa consommation d'énergie finale et de ses émissions de gaz à effet de serre en phase exploitation de 40 % en 2025, 55 % en 2030 par rapport à 2013 (ou à une date ultérieure). Le plan d'action doit être budgété et comporter des objectifs intermédiaires annuels ; 3) un reporting annuel de l'atteinte de ces objectifs intermédiaires vérifié par un organisme tiers indépendant.
Production et approvisionnement en produits et technologies d'efficacité énergétique	La performance opérationnelle reconnaîtra les produits à usage spécifique requis pour s'assurer que les bâtiments sont aux standards de l'industrie, tels que les standards LEED et BREEAM	<p>Matériaux d'isolation thermique</p> <p>Systèmes CVCA (chauffage, ventilation et conditionnement d'air) haute performance</p> <p>Systèmes centralisés de contrôle énergétique, affichage énergétique domestique et compteurs intelligents</p> <p>Appareils et éclairage avancés et efficients (LED par exemple)</p> <p>Matériaux avancés (matériaux et systèmes de toit réfléchissant par exemple)</p>
Systèmes de capture de l'énergie	Systèmes qui améliorent l'efficacité énergétique générale	Systèmes de chaleur collectifs, réseaux de chauffage urbain... avec capture d'énergie
Services	Services énergétiques	Conception et réalisation de projets d'économies d'énergie, de rénovation thermique et de management des

risques liés à l'énergie (de type SSEE)

Economie circulaire - Les activités de la catégorie économie circulaire doivent répondre aux critères d'éligibilité du label TEEC et être compatibles avec les exclusions sectorielles

Activité	Précision	Description
Technologies et produits	Produits à base de ressources renouvelables, biopolymères et biodégradables	Matériaux d'emballages, matériaux comprenant des matières premières secondaires (issues du recyclage), produits biosourcés...
	Produits ayant fait l'objet d'une éco-conception	Produits/technologies ayant fait l'objet d'une démarche d'éco-conception (de type ISO 14 062) débouchant sur des gains environnementaux avérés
	Durabilité, réparabilité et réutilisation des produits	Produits reconditionnés (de type électro-ménager par exemple), produits dont la réparabilité est garantie...
	Produits/technologies qui réduisent et capturent les émissions de gaz à effet de serre (GES)	Récupération et valorisation de méthane issu du stockage de déchets, méthodes de production agricole visant à réduire de façon quantifiable et significative la consommation d'engrais, technologies liées à la capture et au stockage de CO2 hors activités fossiles...
Services	Réparation	
	Economie de la fonctionnalité	Tout modèle conduisant à une facturation/rémunération directement liée à un service rendu, ayant conduit à des gains environnementaux avérés (diminution d'au moins 5 % de certains impacts environnementaux, sans aggravation par ailleurs), notamment en termes de préservation des ressources et de gestion des déchets
Valorisation énergétique des déchets	Incinération avec capture de l'énergie de niveau R1 selon la directive européenne ¹ ou équivalent	
	Gazéification des déchets	Systèmes de gazéification qui utilisent la chaleur dégagée pour le refroidissement ou le chauffage et où les niveaux d'émission sont plus bas qu'un seuil défini
Gestion des déchets	Recyclage industriel	
	Recyclage et réutilisation des matériaux	
	Compostage	

Industrie		
Activité	Précision	Description
Produits énergétiquement efficace	Producteurs	Produits énergétiquement efficaces Projets technologiques d'efficacité énergétique
		Produits d'énergies renouvelables

	Actifs	Efficacité énergétique industrielle
Processus et systèmes d'efficacité énergétique		Systèmes d'air comprimé contrôlé et surveillé Serrage et amélioration des valves Vitesses variables ; contrôle de vitesse Isolation des systèmes distribués Réutilisation de membrane Sécurité du réseau Amélioration de l'efficacité des CVCA
Cogénération/Tri-génération/Chaleur et puissance combinées		
Récupération de la chaleur perdue		
Réduction de GES non liés à l'énergie		Emissions fugitives
Processus industriels	Améliorations d'éco-efficacité/production plus propre	Par exemple, "ciment vert", ciment produit avec moins de clinker; automatisation en comparant une technologie de production à une autre
Services	Services énergétiques	Conception et réalisation de projets d'économies, de rénovation, et de management des risques liés à l'énergie (de type SSEE)
Agro-alimentaire bio	Transformation alimentaire certifiée Agriculture Biologique	Critères sur l'approvisionnement en produits biologiques entrant dans la transformation : produits conformes à la réglementation européenne relative aux produits biologiques et à leur étiquetage ou faisant l'objet d'une reconnaissance bilatérale de pays non membres de l'Union Européenne ou contrôlés et certifiés par un organisme reconnu et supervisé directement par la Commission européenne.

Technologies de l'information et de la communication		
Activité	Précision	Description
Centres de données utilisant des énergies renouvelables		Sources bas carbone approuvées dans la nomenclature
Infrastructure bas carbone		Station de base pour mobile alimentée par des énergies renouvelables
Produits et technologies permettant les applications de réseaux intelligents		
Technologies de substitution		Logiciels et centres de conférence directement dédiés à la réduction des déplacements professionnels aériens et routiers

Transport		
Activité	Précision	Description
Systèmes de transport ferroviaire (marchandises et voyageurs)	Exploitation	Nouveaux développements et améliorations
	Infrastructure	Actif et rails
	Production	Production de matériel roulant non-diesel
Systèmes ferroviaires urbains (métro, tram etc.)	Exploitation	Nouveaux développements
		Améliorations
	Production	Matériel roulant non-diesel
	Infrastructure	Rails et actif
Véhicules électriques (particuliers et flottes)	Infrastructure	Infrastructure de chargement
	Production	Constructeurs de véhicules électriques ou constructeurs diversifiés contribuant spécifiquement à la construction de véhicules électriques
Véhicules économes en carburant (particuliers et flottes)	Infrastructure	Infrastructure de chargement
	Production	Hybrides
Véhicules à carburant Alternatif (particuliers et flottes)	Infrastructure	Infrastructure de chargement
	Production	Véhicules à hydrogène, biodiesel, biogaz, etc.
Bus à haut niveau de service (BHNS)	Exploitation	Composantes de tout projet de BHNS avec un standard BRT (Bus Rapid Transit) Bronze, Argent ou Or (définition de l'Institute of Transportation and Development Policy) ou équivalent
	Infrastructure	
	Production	
Transport à bicyclette	Production	Bicyclettes et pièces détachées (inclut les bicyclettes électriques)
	Infrastructure	Infrastructure de bicyclette dans les villes, financement de plans de développement de la bicyclette
Biocarburants	Matières premières non comestibles	Taux minimal d'économies en GES doit être spécifié
		Les matières premières devront se conformer aux standards internationaux qui traitent des cas suivants : utilisation des terres, empreinte carbone, problèmes de concurrence alimentaire
	Biocarburants avancés	Par exemple gaz à partir de digestion anaérobie ou de déchets/eaux usées agricoles pour faire marcher les véhicules commerciaux lourds

Biocarburant pour l'aviation	Production et installations de traitement	Technologies dédiées aux carburants pour l'aviation, par exemple la production de bio-kérosène (à condition de respecter les standards de matières premières)
Logistique de transports		Systèmes et technologies qui améliorent la planification et l'efficacité de mouvement du transport ferroviaire, fluvial, maritime ou tout autre transport de passager ou de fret

Agriculture et forêt		
Activité	Précision	Description
Agriculture	Agriculture biologique, y compris les graines et les engrais	
Activités forestières qui : - Evitent ou réduisent considérablement les émissions de carbone ; - Séquestrent le carbone de manière significative.	Actifs certifiés par les standards internationaux	Plantation de forêts et gestion durable de forêts avec les certificats reconnus internationalement (Verified Carbon Standard, Programme de reconnaissance des certifications forestières, Forest Stewardship Council ou équivalent)
	Reforestation et plantations sur des terres dégradées et non-boisées	Sujette à des critères de gouvernance et à adhésion à des standards internationaux qui assurent la durabilité des investissements
	Re-végétation et reboisement sur des terres anciennement boisées	
	Emissions de déforestation et de dégradation réduites (REDD)	
Agriculture qui : - Réduit les émissions de GES ; - Améliore la séquestration du carbone stocké dans le sol ; - Améliore la résilience au climat.	Utilisation réduite d'eau	Davantage de recherche nécessaire pour définir le palier
	Réduction vérifiable de l'utilisation d'engrais	Système de management des engrais (avec réduction de NO ₂) par exemple
	Agriculture sans labour (vérifiable)	Emissions réduites ou élimination améliorée dans les réservoirs terrestres de carbone
	Gestion des pâturages (vérifiable)	Gestion des pâturages réduisant les émissions de CH ₄
	Efficacité de l'agriculture intensive	Gestion du fumier des vaches laitières (CH ₄), procédés pour le lait afin de réduire le poids du transport de produits agricoles, etc.
	Systèmes de gestion Intelligents	Infrastructure et méthodes destinées à la répartition efficace des engrais (i.e. NO ₂ réduit) et séquestration améliorée du CO ₂ . Par exemple la machinerie intelligente, les systèmes d'information géographique (SIG)
	Résilience	Infrastructures pour améliorer la résilience face à des tempêtes plus puissantes

Adaptation		
Activité	Précision	Description
Eau	Efficience	Technologie
		Améliorations de systèmes, par exemple pour les services d'eau
	Recyclage	
	Amélioration d'infrastructure	Capacité supplémentaire suffisante d'eau pour faire face aux sécheresses
		Infrastructure d'eau efficace, par exemple avec des faibles taux de fuite pour les réseaux de tuyaux, des installations de conservation d'eau ou des systèmes d'eau grise pour maximiser l'utilisation des rares ressources d'eau
		Capture et stockage par le toit
		Design d'entrées d'eau pour des variations de niveaux d'eau et renforcement pour résister aux flux turbulents
		Construction de réservoirs de débordement pour éviter les défaillances
	Infrastructures de résilience	Augmentation de la hauteur de barrages, écluses élargies, désenvasement des vannes, et capacité d'installation accrue pour s'adapter à des débits plus importants dans les centrales hydroélectriques ; gestion des terres en amont pour réduire érosion et envasement
	Infrastructure	Ponts
Standards supérieurs de design et de maintenance pour s'adapter à une expansion thermique supérieure sur les joints d'expansion et surfaces pavées, et pour éviter les dégradations matérielles		
Rail		Provision pour une expansion thermique accrue et pour des procédures de maintenance, systèmes d'alarme et procédures de management adaptées quand les rails croulent ou bougent
		Standards améliorés de design pour les stations, ponts, viaducs, lignes électrifiées avec lignes aériennes, plateformes ferroviaires, signes et panneaux lumineux et autres infrastructures ferroviaires pour des augmentations de vitesses de vent et des fortes pluies
		Clôture brise-vent pour les infrastructures ferroviaires
		Protection de disjoncteur pour les lignes aériennes
		Air conditionné amélioré, systèmes de réfrigération et ventilation naturelle pour les tunnels souterrains, véhicules et stations de métro, y compris contrôle de la température et alimentation de courant adéquate
		Equipement de signalisation et autres systèmes électroniques conçus pour la fréquence accrue de coups de foudre
		Mesures pour l'adaptation à l'augmentation des températures et vagues de chaleurs, y compris grandes fenêtres, fenêtres teintées contre le soleil, toits peints en blanc, isolation thermique améliorée ; systèmes de refroidissement et air conditionné (idéalement sans gaz fluorés)

		Véhicules avec une alimentation en courant améliorée afin de répondre à une demande électrique supérieure (air conditionné) et avec la capacité de résister à des vents plus forts
	Inondations côtières / marées de tempête	
	Infrastructures de protection contre les fortes chutes de pluie	

Annexe 2 - Exclusions strictes et partielles

Sont exclues du périmètre d'investissement des fonds labellisés, les sociétés dont l'activité relève de :

- L'exploration-production et de l'exploitation de combustibles fossiles ;
- L'ensemble de la filière nucléaire, c'est-à-dire les activités suivantes : extraction de l'uranium, concentration, raffinage, conversion et enrichissement de l'uranium, fabrication d'assemblages de combustibles nucléaires, construction et exploitation de réacteurs nucléaires, traitement des combustibles nucléaires usés, démantèlement nucléaire et gestion des déchets radioactifs.

Les exclusions partielles :

- Sont exclues les sociétés de distribution / transport et production d'équipements et de service, dans la mesure où plus de 33% [inclus] de leur chiffre d'affaires est réalisé auprès de clients des secteurs strictement exclus (tels que définis ci-dessus).
- Sont exclues les sociétés réalisant plus de 33% [inclus] de leur chiffre d'affaires dans une des activités suivantes :
 - Les centres de stockage et d'enfouissement sans capture de GES ;
 - L'incinération sans récupération d'énergie ;
 - L'efficacité énergétique pour les sources d'énergie non renouvelables et les économies d'énergie liées à l'optimisation de l'extraction, du transport et de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles ;
 - L'exploitation forestière, sauf si elle gérée de manière durable au sens indiquée dans l'annexe 1, et l'agriculture sur tourbière.

Annexe 3 - Seuils d'allocation des portefeuilles entre les différentes poches d'allocation

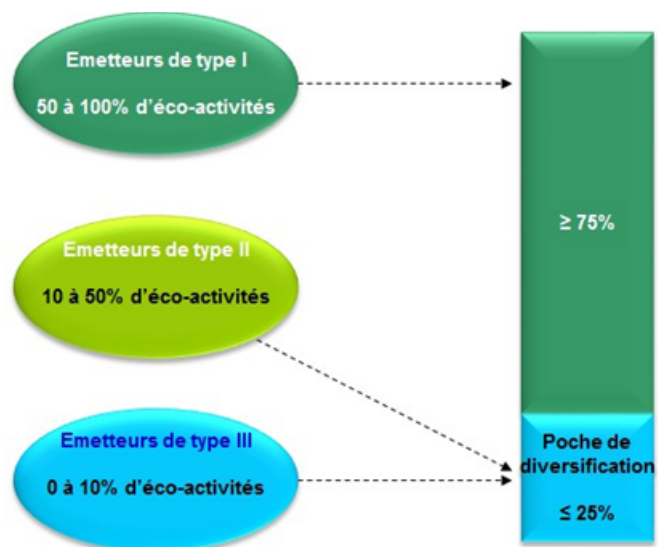
Ces seuils définissent les règles d'allocation a minima entre trois « poches » d'investissement, définies par « l'intensité » de la « part verte » dans le chiffre d'affaires des émetteurs dans lesquels chaque « poche » est investie. La « poche d'investissement » correspond à la part d'encours du portefeuille investie dans les entreprises de type I, II ou III (cf. ci-dessous).

- Entreprises de Type I : celles réalisant plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans les éco-activités, telles que définies par la nomenclature retenue (cf. Annexe 1) ;
- Entreprises de Type II : celles réalisant de 10% à 50% exclu de leur chiffre d'affaires dans les éco-activités ;
- Entreprises de Type III : celles réalisant moins de 10% de leur chiffre d'affaires dans les éco-activités.

Fonds investis dans des titres non cotés

Les seuils de labellisation pour les fonds cotés concernant la dimension verte sont : Au moins **75%** [inclus] des encours doivent être investis dans des entreprises TEEC (sociétés dont les éco-activités représentent au moins **50%** du chiffre d'affaires).

Représentation schématique des différentes qualités des entreprises/sociétés de projets et de leur poids attendu dans un portefeuille de fonds non-coté labellisé



Cas particulier des fonds obligataires

Le fonds obligataire doit être investi à 75% de ses encours dans des obligations vertes au sens de la définition donnée au critère 1.2.b. Les 25% restants peuvent être investis dans d'autres obligations ou autres titres de créance à condition qu'elles ne concernent pas les activités exclues, conformément au critère 1.3.

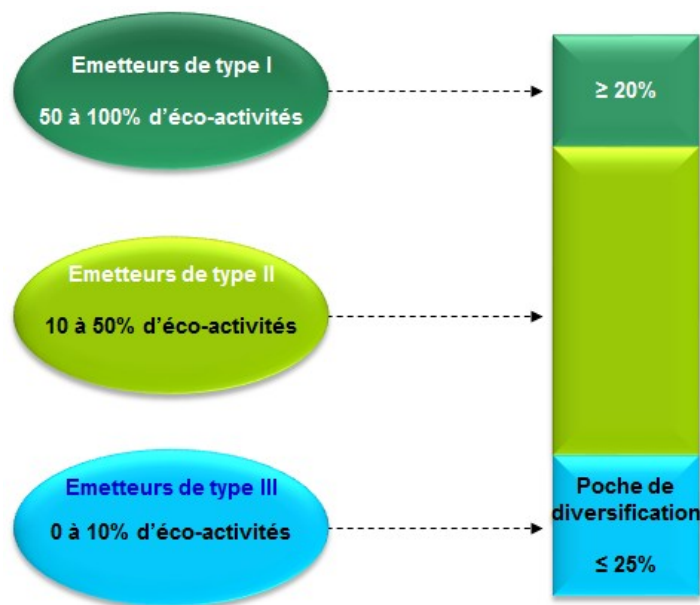


Pour les fonds investis dans des titres cotés

Les critères et les seuils de labellisation pour les fonds cotés concernant la part verte qui ont été discutés sont, pour la première année :

- Une poche regroupant les émetteurs de type I, qui doit représenter au moins 20% [inclus] des encours du portefeuille ;
- Une poche regroupant les émetteurs de type II, dont la part, en termes d'encours, dépend des deux autres poches ;
- Une poche dite « de diversification », regroupant des émetteurs de type III ou d'autres titres de créance, qui doit représenter moins de 25% [inclus] des encours du portefeuille ;
- Dans le cas de fonds diversifiés incorporant des obligations vertes telles que définies dans le second critère d'éligibilité ('Actifs des fonds') et dans la section relative aux fonds obligataires verts du critère 1.2 b) du référentiel, les encours de ces obligations s'imputent sur les encours de la première poche listée ci-dessus.

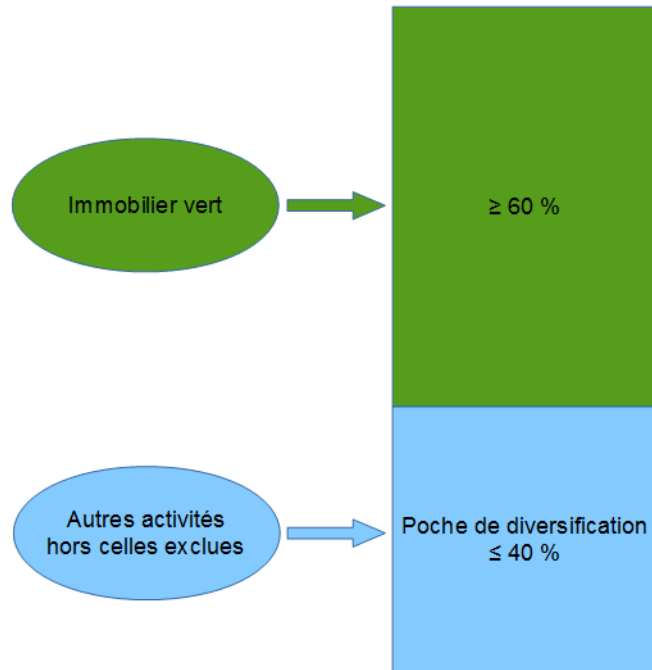
Représentation schématique des différentes qualités des émetteurs et de leur poids attendu dans un portefeuille de fonds coté labellisé



Cas particuliers des OPCI et SCPI - Représentation schématique des poches des OPCI et SCPI dans un fonds labellisé

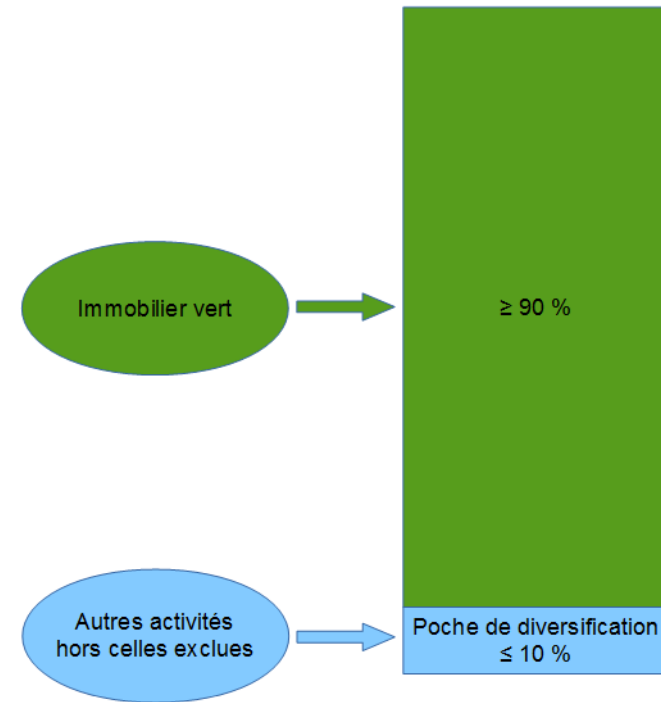
OPCI

Le fonds investit au moins 60 % de ses encours dans de l'immobilier vert défini par le référentiel en annexe 1. La part verte est constituée à 100 % d'actif immobilier effectif (bâtiments, parts d'OPCI, foncières cotées, sociétés possédant des immeubles). Les 40 % restants peuvent être investis dans d'autres obligations ou autres titres de créance à condition qu'ils ne concernent pas les activités exclues, conformément au critère 1.3.



SCPI

Le fonds investit au moins 90 % de ses encours dans de l'immobilier vert défini par le référentiel en annexe 1. La part verte est constituée à 100 % d'actif immobilier effectif. Les 10 % restants peuvent être investis dans d'autres obligations ou autres titres de créance à condition qu'ils ne concernent pas les activités exclues, conformément au critère 1.3.



Annexe 4 - Informations à fournir concernant les mesures d'impact environnemental

Les informations suivantes sollicitées sont accompagnées, le cas échéant, des attestations de vérification des indicateurs produits par des organismes tiers indépendants. Pour chaque indicateur fourni, le fonds devra donner :

- Sa couverture en nombre d'émetteurs et d'encours sous gestion ;
- Son périmètre ;
- Sa méthode de calcul (en indiquant les éventuels changements de méthode ou de périmètre d'une année à l'autre) ;
- Les éventuelles difficultés rencontrées dans son élaboration et les raisons pour lesquelles un(des) indicateur(s) complémentaire(s) est(sont) proposés ;
- Une analyse de son évolution sur les trois dernières années (toutefois, il est accepté que pour les deux premières années pendant lesquelles un fonds est certifié les indicateurs ne portent respectivement que sur l'année N, puis N & N-1).

Pour au moins un domaine de reporting, le fonds doit caractériser sa performance effective au travers de la production d'au moins un des indicateurs proposés ci-dessous et de la comparaison, le cas échéant, à l'indice de référence, s'il existe. La production d'indicateurs complémentaires, rapportés le cas échéant à une unité d'activité, qui seraient considérés comme plus pertinents est encouragée.

Domaine de reporting	Objectifs	Indicateurs proposés
Changement climatique	Mesurer les émissions de GES des investissements <i>ou</i> S'assurer que la composition du portefeuille est compatible avec les scénarios « +2°C »	- Bilan d'émissions de GES scopes 1 et 2 + fournisseurs de premier rang et produits vendus (teq CO ₂ , ou autres GES si applicable, annuelles) normalisées proportionnellement au CA (teq CO ₂ /M€ ou M\$ de CA). Si les données pour les émissions de scope 3 ne sont pas disponibles, on se concentrera dans un premier temps sur les émissions de scopes 1 et 2 ; - Emissions de CO ₂ évitées (en tonnes/an) ; - Indicateur de performance climatique « +2° C » compatible.
Eau	Réduire la consommation en eau et maintenir son niveau de qualité	- Consommation d'eau totale égale au volume total d'eau prélevée mesuré moins le volume total des rejets (liquides, vapeurs). C'est également l'eau matière première dans les produits ou processus de fabrication et conditionnement. Les résultats d'analyse peuvent être rapportés à une unité d'activité ; - Volume des eaux réutilisées à partir d'eaux usées collectées et traitées, rapporté le cas échéant à une unité d'activité.
Ressources naturelles	Préserver les ressources naturelles	- Consommations de ressources naturelles dont critiques (t/M€ ou M\$ de CA...) ; - Part des énergies renouvelables dans le mix énergétique ; - Production de matières premières issues du recyclage.
Biodiversité	Préserver la biodiversité des écosystèmes	- Pourcentage d'émetteurs publiant leurs dépenses en faveur de la biodiversité / nombre d'entreprises représentées dans le portefeuille ; - Dépenses moyennes des émetteurs engagées en faveur de la biodiversité, rapportées au chiffre d'affaires ; - Surface de conversion des terres de l'ensemble des activités du portefeuille (précisez la nature de la conversion. Exemple prairie -> artificialisation, ou autre) ; - Surface de réhabilitation et de restauration des sols en dehors des obligations réglementaires liées à la séquence « éviter, réduire, compenser ».

Annexe 5 - Prescriptions pour l'utilisation des produits dérivés dans le cadre d'un fonds labellisé TEEC

Pour les obligations comme pour les actions, l'utilisation de produits dérivés est possible mais à certaines conditions. Ces produits dérivés sont utilisés en complément d'un portefeuille investi en titres analysés 'Transition énergétique et écologique pour le climat'.

La gestion d'un fonds comporte deux aspects :

- La sélection des titres en portefeuille ;
- La construction du portefeuille (gestion de la vie du fonds).

Les produits dérivés sont principalement utilisés dans la construction du portefeuille.

1. Obligations

Pour la gestion de taux, l'utilisation de dérivés ne répond pas à une logique d'investissement mais à un objectif technique : le portefeuille est investi en produits de taux qui sont analysés TEEC, puis les gérants utilisent des produits dérivés pour ajuster le portefeuille (soit provisoirement soit pour affiner la duration du portefeuille de taux). Dans la mesure où il s'agit d'instruments d'ajustements financiers, les dérivés sur des marchés organisés (les contrats à terme et les options) doivent pouvoir être utilisés en cohérence avec la politique du fonds. S'agissant des instruments de gré à gré, le gérant doit analyser la qualité TEEC des contreparties.

Le portefeuille obligataire (comptant + dérivés) ne devra pas rechercher une position nette courte en risque de taux ou en risque de crédit.

2. Actions

- Utilisation des dérivés à titre de couverture : elle doit être autorisée en cohérence avec la politique 'Transition énergétique et écologique pour le climat' du fonds. Il ne doit pas y avoir de contradiction avec la nature TEEC du fonds. Le portefeuille est toujours investi en titres évalués TEEC mais la performance tient compte de la neutralisation du risque des marchés actions.
- Utilisation de dérivés à titre d'exposition : l'utilisation à titre d'exposition doit revêtir un caractère provisoire. Le *reporting* du fonds et les compléments éventuellement apportés doivent permettre à chaque société de gestion d'expliquer comment elle procède et en particulier d'illustrer le caractère provisoire de l'utilisation de dérivés à titre d'exposition. En outre :
 - L'exposition à un titre ou à un indice doit être possible, en particulier pour répondre à un fort mouvement du passif (souscriptions ou rachats) ;
 - Lorsqu'il s'agit d'un titre, le sous-jacent doit être TEEC ;
 - Lorsqu'il s'agit d'un indice, l'exposition à titre provisoire à l'indice de référence du fonds doit être possible, y compris si cet indice n'est pas TEEC.

L'utilisation de dérivés pour vendre à découvert des titres non TEEC (par exemple, achat sec de put sur des titres non TEEC) est inappropriée.

Enfin, s'agissant des instruments de gré à gré, le gérant doit analyser la qualité TEEC des contreparties.

Afin d'illustrer la conformité de la pratique des produits dérivés par le fonds au regard des présentes prescriptions, le fonds fournit un document technique sur l'utilisation des produits dérivés dans lequel :

- Pour les produits dérivés de taux et de crédit, sont indiquées les sensibilités taux et crédit (comptant + dérivés) des 3 dernières valeurs liquidatives ;
- Pour les produits dérivés actions, la liste des transactions sur produits dérivés sur les 3 derniers mois, avec indication pour chaque transaction de la stratégie suivie (couverture, anticipation de mouvement de passif, exposition autre) ;
- Pour les produits dérivés de gré à gré, l'analyse TEEC faite sur toutes les contreparties utilisées au cours des 12 derniers mois.

Annexe 6 - Liste des documents à fournir

- Prospectus, DICI et règlement d'investissement (pour les fonds en création) du fonds ;
- Support commercial, reporting (le dernier) et rapport de gestion ;
- Relevé détaillé du portefeuille conforme aux demandes formulées dans le critère 1.2 (sauf pour les fonds de fonds) ;
- Pour les fonds de fonds seulement, relevé de portefeuille conforme aux demandes formulées dans le critère d'éligibilité III ;
- Document de synthèse répondant aux demandes d'information des critères 1, 2.1, 3.1 et 3.2 ;
- Document technique sur l'utilisation de produits dérivés ;
- Document technique sur le taux de rotation.