



Politique d'exclusion DES ÉNERGIES FOSSILES

2026





Avant-propos

Cette politique s'applique à l'ensemble des investissements et financements réalisés par Goodvest, dans le cadre des produits d'épargne commercialisés (Assurance-vie, Plan d'épargne retraite, Livret d'épargne...). L'ensemble des supports sélectionnés par Goodvest sont passés en revue de façon bi-annuelle afin de s'assurer que ceux-ci restent conformes à cette politique. Celle-ci est vouée à évoluer dans le temps, en fonction des avancées du consensus scientifique.

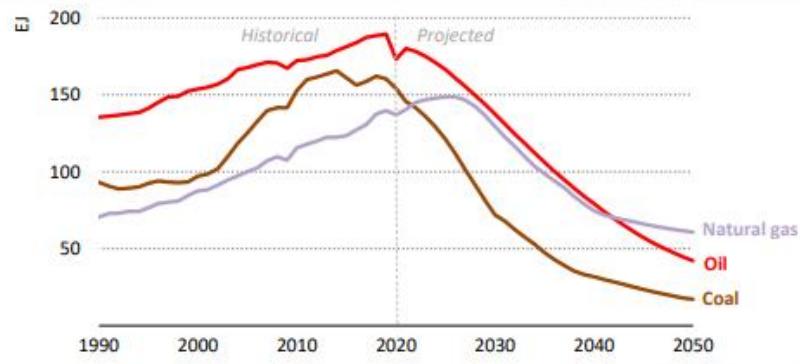
Dernière mise à jour en janvier 2026.

Constat

Le **dérèglement climatique**, causé par l'augmentation de la concentration en gaz à effet de serre (GES) dans l'atmosphère, est principalement dû à l'activité humaine. La **combustion des énergies fossiles** demeure aujourd'hui la principale source d'émissions de GES à l'échelle mondiale, représentant près de 90 % des émissions totales de CO₂ (*Climat : quelle évolution des émissions mondiales de CO₂ depuis 30 ans ?*, 2021, notre-environnement.gouv.fr).

L'Accord de Paris vise à limiter le réchauffement climatique bien en dessous de 2°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un objectif de 1,5°C. Pour y parvenir, il est essentiel de réduire drastiquement les émissions de GES en mettant fin à la dépendance aux énergies fossiles et en accélérant la transition vers des sources d'énergie renouvelables. Dans son scénario de neutralité carbone à horizon 2050, l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) prévoit une baisse de la demande de charbon de 90%, de pétrole de 75% et de gaz de 55% entre 2020 et 2050 (*Net Zero Emissions by 2050*, Agence internationale de l'énergie, 2021).

Figure 3.2 ▷ Coal, oil and natural gas production in the NZE



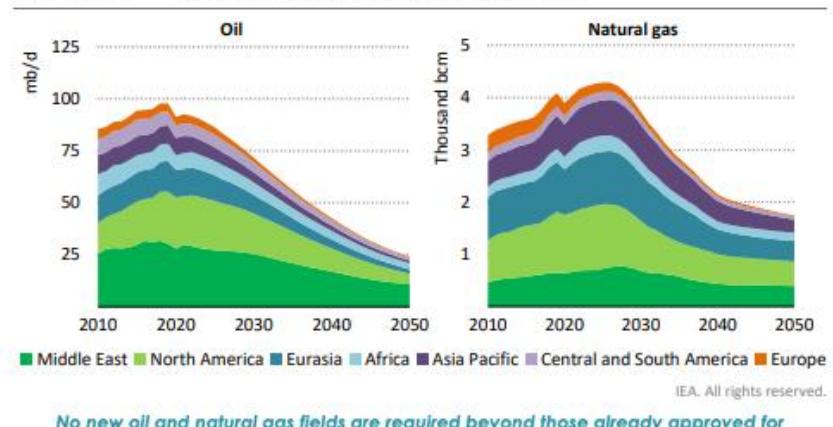
IEA. All rights reserved.

Between 2020 and 2050, demand for coal falls by 90%, oil by 75%, and natural gas by 55%

Pourtant, la consommation mondiale de pétrole et de gaz reste à des niveaux historiquement élevés. En 2024, la consommation mondiale de pétrole a dépassé la barre des 101 millions de barils par jour (*Consommation mondiale de pétrole*, Planète Énergies, 2025), tandis que la consommation de gaz naturel a atteint les 4 200 milliards de mètres cubes (*Global Gas Security Review 2024*, AIE, 2024), compromettant les objectifs climatiques.

Selon l'Agence Internationale de l'Énergie, la consommation mondiale de pétrole devrait continuer de croître pour atteindre près de 105,5 millions de barils par jour en 2030.

Figure 3.3 ▶ Oil and natural gas production in the NZE



Dans son scénario Net Zero Emissions by 2050, l'AIE recommande **l'arrêt immédiat du développement de nouvelles infrastructures fossiles upstream** (nouveaux champs pétroliers et gaziers) **et midstream** (pipelines, terminaux de gaz naturel liquéfié (GNL)...).

Concernant l'industrie du charbon, aucune nouvelle mine de charbon ni extension de mines existantes n'est nécessaire dans le scénario NZE.



Définitions

- Les **hydrocarbures** sont des composés chimiques principalement constitués d'atomes de carbone et d'hydrogène. Les principaux hydrocarbures sont le pétrole et le gaz naturel.
- Les **énergies fossiles** désignent l'énergie obtenue par combustion d'hydrocarbures (pétrole et gaz) ou de charbon.
- Le **pétrole** est la principale source d'énergie des secteurs du transport et de l'industrie pétrochimique (plastique, produits chimiques...). Il s'agit de la principale source d'énergie dans le monde (*Energy Statistics Data Browser*, AIE, 2023).
- Le **gaz naturel** est largement utilisé pour la production d'électricité et le chauffage. Si sa combustion est moins polluante que le charbon et le pétrole en termes de CO₂, son extraction entraîne par ailleurs des fuites de méthane, un GES au pouvoir de réchauffement global 25 fois plus puissant que le CO₂.
- Le **charbon** est principalement utilisé pour alimenter les centrales thermiques pour la production d'électricité et dans la sidérurgie pour la fabrication de l'acier. Il s'agit de la principale source d'électricité dans le monde, représentant près de 35% de l'électricité produite (*Global Energy Review 2025*, AIE, 2025). En 2023, la combustion du charbon est responsable de 42% des émissions de gaz à effet de serre dans le monde (*Panorama mondial des émissions de GES*, developpement-durable.gouv.fr, 2025).
- Les activités **upstream** désignent les phases d'exploration et d'exploitation des hydrocarbures. **L'exploration** correspond à la recherche de gisements potentiels de pétrole et de gaz dans le sol par imagerie sismique puis par forage des sols. **L'exploitation** pétro-gazière correspond à l'étape d'extraction des hydrocarbures grâce à des puits forés dans les sols et permettant de capturer et remonter le pétrole et le gaz naturel à la surface.
- Les activités **midstream** désignent les phases intermédiaires de la chaîne de valeur de l'industrie pétro-gazière, notamment toutes les activités relatives au **traitement**, au **transport** et au **stockage**. La construction de pipelines ou de terminaux de GNL, par exemple, sont des activités de **développement midstream** du secteur pétro-gazier.
- **L'expansion fossile** désigne le développement de nouvelles capacités fossiles, par exemple la recherche de nouveaux gisements de pétrole (développement *upstream*) ou la construction de pipelines ou de terminaux de GNL (développement *midstream*).





Nos engagements

Goodvest s'appuie sur les recommandations du GIEC et de l'AIE et s'engage à appliquer les exclusions suivantes :

Pétrole et Gaz

- Exclusion de tous les projets d'expansion pétro-gaziers *upstream* ou *midstream* conventionnels et non conventionnels ;
- Exclusion des entreprises impliquées dans le **développement de nouveaux projets** d'expansion pétro-gaziers *upstream* ou *midstream** conventionnels et non conventionnels ;
- Exclusion des entreprises qui **tirent une partie de leur chiffre d'affaires** de l'exploitation, l'extraction, du commerce ou du raffinage d'hydrocarbures (pétrole et gaz) conventionnels et non conventionnels**.

Charbon thermique

- Exclusion de tous les **projets** qui relèvent de l'exploration, l'extraction, le raffinage de charbon thermique ou de la fourniture de produits ou services spécifiquement conçus pour ces activités (transport, stockage) ;
- Exclusion des **entreprises** impliquées dans le **développement de nouveaux projets** d'exploration, d'extraction, de raffinage ou de transport de charbon thermique ;
- Exclusion des entreprises impliquées dans la **production d'électricité** à partir de charbon thermique ;
- Exclusion des entreprises qui tirent une partie de leur chiffre d'affaires de l'exploration, de l'extraction, du raffinage ou du transport de charbon thermique.

Charbon métallurgique

- Exclusion de tous les **projets** qui relèvent de l'exploration, l'extraction, le raffinage de charbon métallurgique ou de la fourniture de produits ou services spécifiquement conçus pour ces activités (transport, stockage) ;
- Exclusion des **entreprises** impliquées dans le **développement de nouveaux projets** d'exploration, d'extraction, de raffinage ou de transport de charbon métallurgique ;
- Exclusion des entreprises impliquées dans la **production d'acier** à partir de charbon métallurgique ;
- Exclusion des entreprises qui tirent une partie de leur chiffre d'affaires de l'exploration, de l'extraction, du raffinage ou du transport de charbon métallurgique.

*Goodvest pourra conserver une exposition marginale aux entreprises développant des projets d'expansion *midstream*, uniquement en green bond et sous réserve que l'émetteur ait un plan de transition crédible (tel que défini par Goodvest ci-après).

**Goodvest pourra conserver une exposition marginale aux entreprises qui tirent une partie de leur chiffre d'affaires de l'exploitation fossile (hors expansion), sous réserve que l'entreprise ait un plan de transition crédible (tel que défini par Goodvest ci-après).



Méthodologie et outils d'analyse scientifique

Fossil share and brown share

La *fossil share* désigne la part du chiffre d'affaires provenant d'une activité basée sur les énergies fossiles¹. La *brown share* désigne spécifiquement la part du chiffre d'affaires provenant d'une activité liée au charbon. Nous utilisons ces métriques, fournies par notre fournisseur de données climatiques Carbon4 Finance, pour identifier dans un premier temps les entreprises impliquées dans la chaîne de valeur fossile, afin d'analyser dans un second temps les plans de transition desdites entreprises.

GOGEL, GCEL & MCEL

La *Global Oil and Gas Exit List* (GOGEL), la *Global Coal Exit List* (GCEL) et la *Metallurgical Coal Exit List* (MCEL) ont été développées par l'ONG Urgewald. La GOGEL répertorie toutes les entreprises opérant dans les sous-secteurs upstream et/ou midstream de l'industrie du pétrole et du gaz ; la GCEL répertorie toutes les entreprises impliquées dans la chaîne de valeur du charbon thermique et la MCEL répertorie toutes les entreprises impliquées dans la chaîne de valeur du charbon métallurgique.

Lorsque nous relevons dans un fonds la présence d'une entreprise répertoriée dans les listes d'Urgewald, cela constitue un indicateur majeur de l'incapacité d'une entreprise à participer à la transition énergétique et décarboner son activité.

Analyse de la crédibilité des plans de transition (ACT, SBTi, TPI)

La notation ACT (Assessing Low Carbon Transition) a été élaborée par le CDP (Carbon Disclosure Project) et l'ADEME (Agence de la transition écologique) et permet d'évaluer la stratégie de transition de l'entreprise vers une économie bas carbone. Conformément aux meilleures pratiques réglementaires formulées par l'AMF (*Etat des lieux des classifications SFDR sur le marché des fonds français et exposition des portefeuilles aux secteurs fossiles à fin 2021*, AMF, 2023), nous considérons comme crédibles les plans de transition des producteurs d'électricité et/ou acteurs du secteur pétrole et gaz dont le score global est supérieur à la moyenne (50/100). L'objectif est de soutenir la transition de ce type d'entreprises uniquement si elles prévoient une sortie totale à court terme.

En l'absence de notation ACT, nous nous appuyons sur les initiatives Science Based Targets et Transition Pathway pour identifier les entreprises impliquées dans un processus de transition de leurs activités. L'initiative Science Based Targets (SBTi) a pour objectif d'analyser et valider scientifiquement les stratégies de transition vers une économie bas carbone d'entreprises volontaires. La Transition Pathway Initiative (TPI) est une initiative mondiale menée par des gestionnaires d'actifs qui évalue le degré de préparation des entreprises à la transition vers une économie bas-carbone.

¹ Sont considérées comme basées sur les énergies fossiles :

- Les activités dans la chaîne de valeur du pétrole et du gaz (production, transport [oléoduc, gazoduc, transporteur de GNL], commerce, raffinage, stockage, distribution) ;
- Les activités primaires liées au charbon (extraction, transport, commerce) ;
- Vente d'équipements destinés à l'industrie des énergies fossiles (extraction, raffinage, transport) ;
- Production d'électricité à partir d'énergies fossiles (gaz, pétrole ou charbon) ;
- Transport des énergies fossiles par voie maritime et ferroviaire.



