

GESTION D'INVESTISSEMENTS DURABLES : APPROCHES DE PLACE, EXEMPLE DE SOLUTION ET ENJEUX ASSURANTIELS

Alix Chosson, Candriam, Lead ESG analyst – Environmental Investments & Research

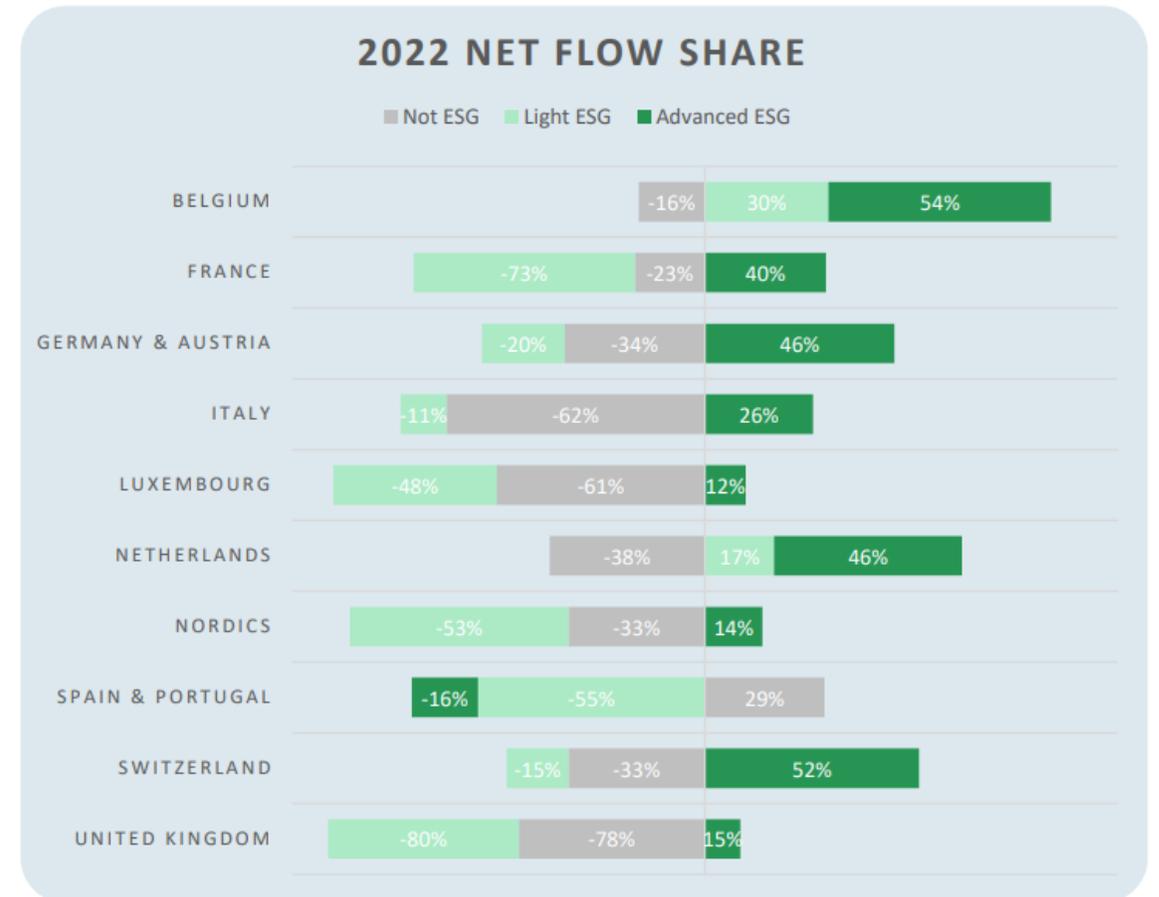
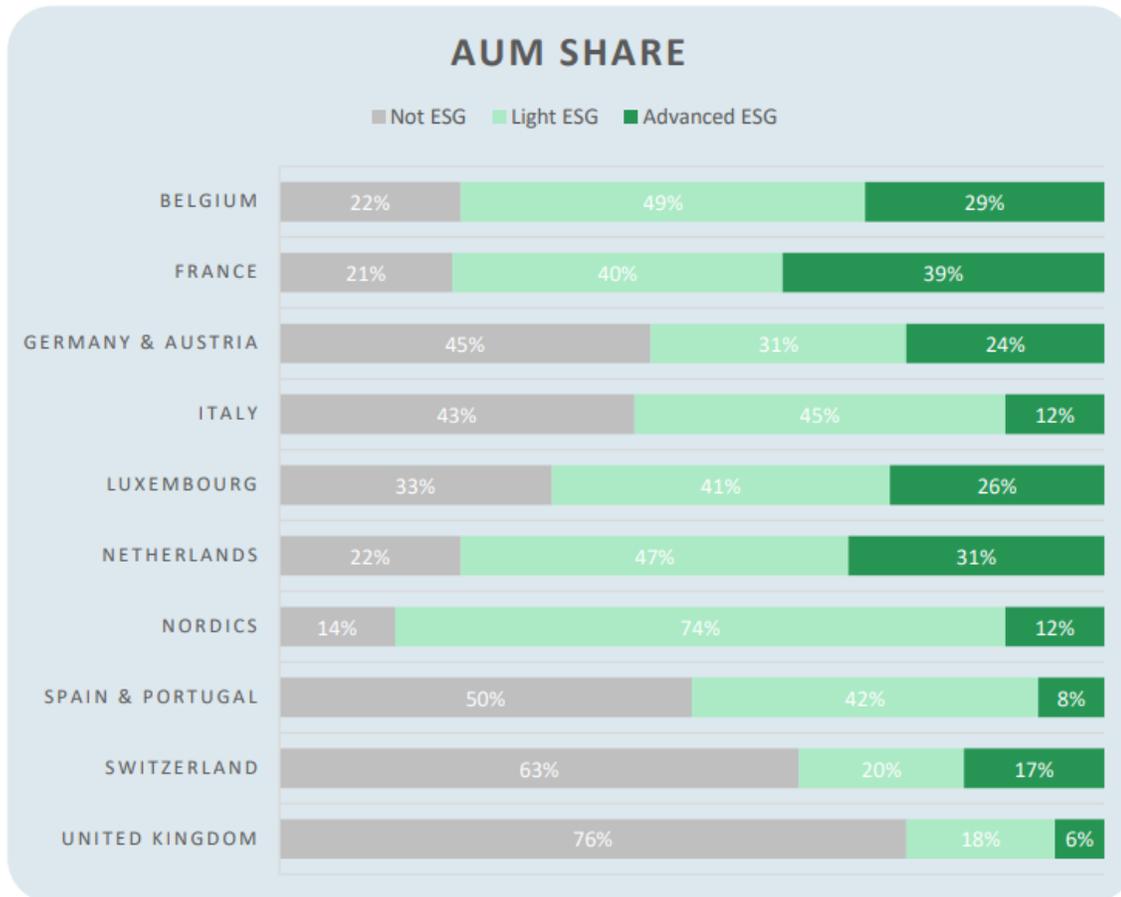
Camille Soufflet, Banque Neulize OBC, Gérant Mandats et Investissements

Fabrice Sauzeau, Candriam, Relation Assureurs et Fonds de Pension

GESTION D'INVESTISSEMENTS DURABLES : APPROCHES DE PLACE, EXEMPLE DE SOLUTION ET ENJEUX ASSURANTIELS

Environnement politique, financier et réglementaire

LA DURABILITÉ EST DEVENUE CENTRALE DANS LA GESTION D'ACTIFS



DES OBJECTIFS CLIMATIQUES AMBITIEUX

Trois cibles ambitieuses
pour l'énergie et le climat pour 2030
en ligne avec les Accords de Paris

Baisse de 55% des
émissions de gaz à
effet de serre par
rapport au niveau de
l'année 1990

Une part d'au moins
45% d'énergies
renouvelables dans la
consommation finale

Des économies
d'énergie d'au moins
32.5% par rapport au
statu quo

Financement public et privé
nécessaire pour atteindre ces objectifs

PLAN D'ACTION SUR LE FINANCEMENT DE LA CROISSANCE DURABLE

UNE STRATEGIE | TROIS OBJECTIFS

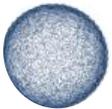
- › Réorienter les flux de capitaux vers les investissements durables
- › Intégrer la durabilité dans la gestion des risques
- › Promouvoir la transparence et les approches de long terme



Green Deal
- 2021 -



Paris – COP21
- 2015 -



Copenhagen - COP15
- 2009 -



- 2006 -



Kyoto Protocol
- 1997 -

... AVEC DES IMPLICATIONS RÉGLEMENTAIRES

01

Plan d'action sur la finance durable

- EU Taxonomy
- Corporate Disclosures CSDR
- Benchmark Regulation
- Label and Standards
- EU Green Bond Standard
- Disclosure Regulations (SFDR/SRD)
- Climate-related Disclosures

02



Amendements des réglementations existantes



MiFID II / UCITS / AIFMD / Solvency II / IORP II

03

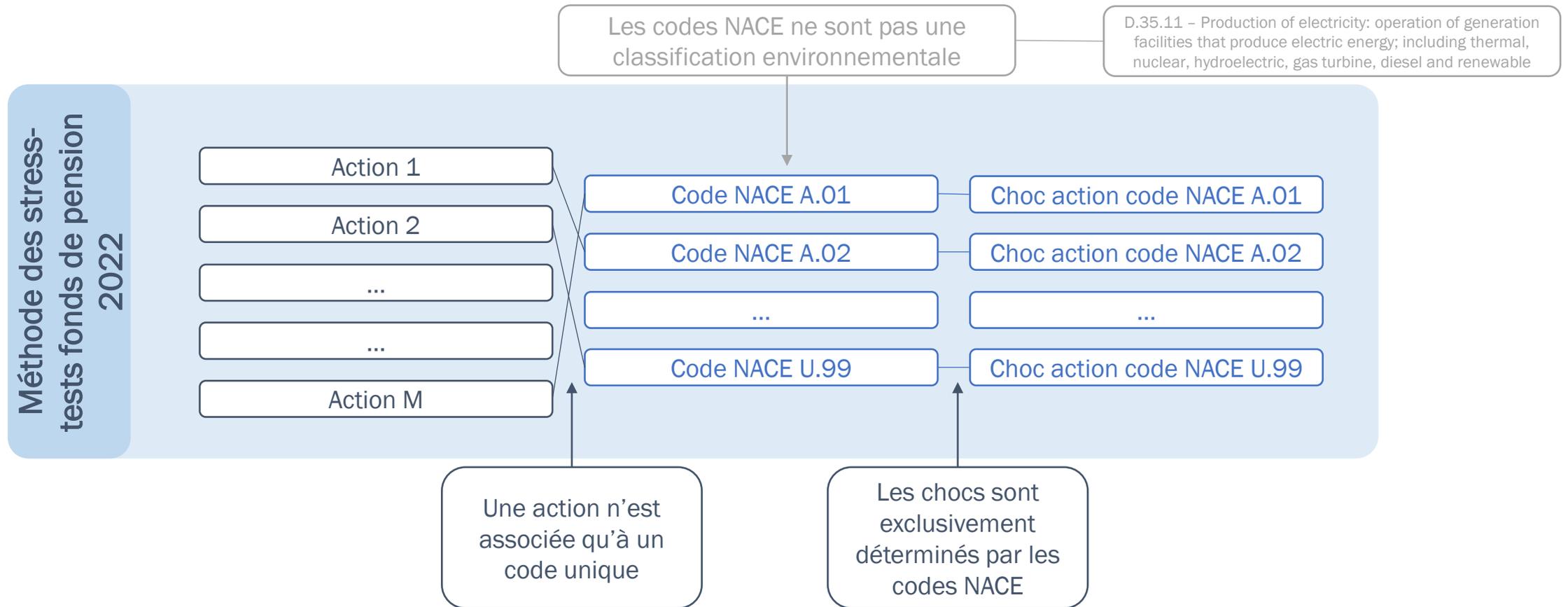
Initiatives locales

Febelfin Towards Sustainability 

Loi énergie climat / Art.29 

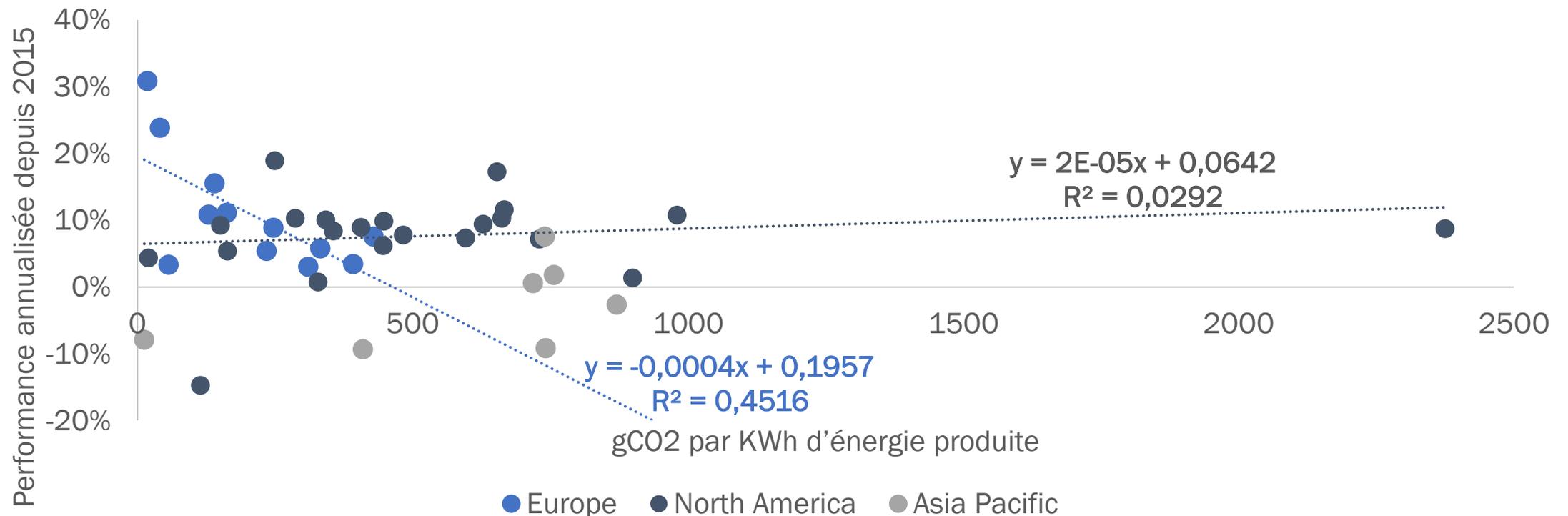
Position de l'AMF sur les approches non financières 

... Y COMPRIS DANS LES NORMES PRUDENTIELLES ET VIA LES STRESS-TESTS, AVEC UNE APPROCHE PARFOIS SIMPLISTE



LA DURABILITÉ EXPLIQUE PARTIELLEMENT LES PERFORMANCES HISTORIQUES

Performances d'actions d'entreprises du secteur de la production d'électricité comparées au volume d'émissions carbone par kWh d'énergie produite

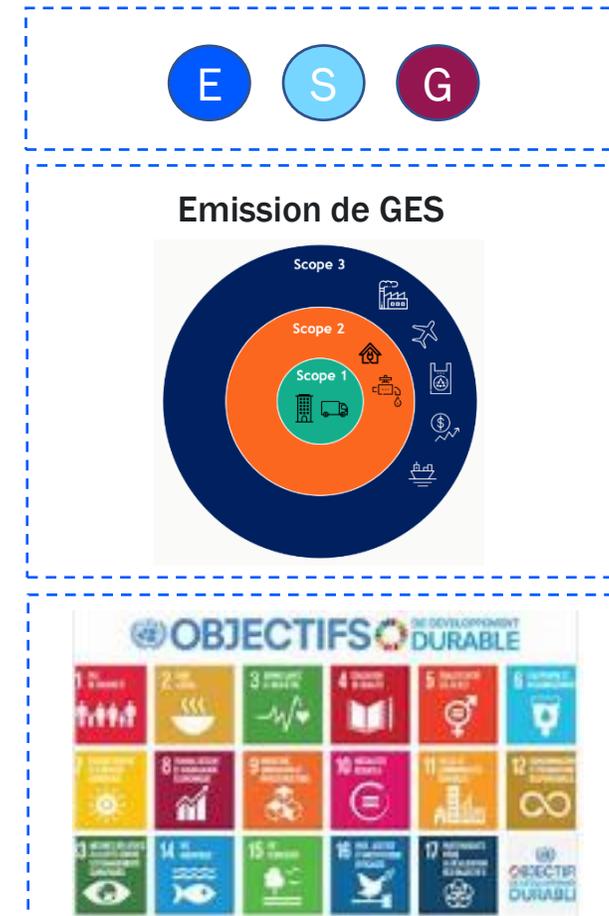


GESTION D'INVESTISSEMENTS DURABLES : APPROCHES DE PLACE, EXEMPLE DE SOLUTION ET ENJEUX ASSURANTIELS

Approches des investissements durables et enjeux associés

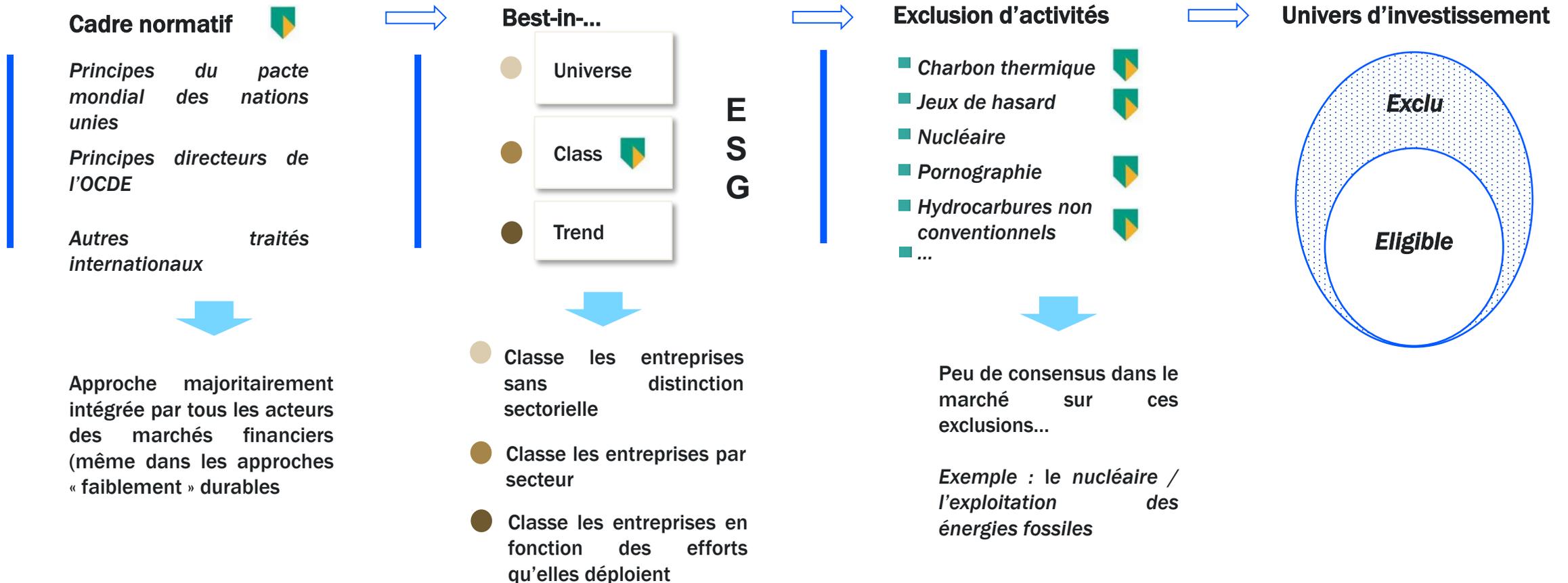
LES DONNÉES, ENCORE DES DONNÉES...

Une myriade de fournisseurs de données, et des modèles internes déployés par certaines sociétés de gestion.



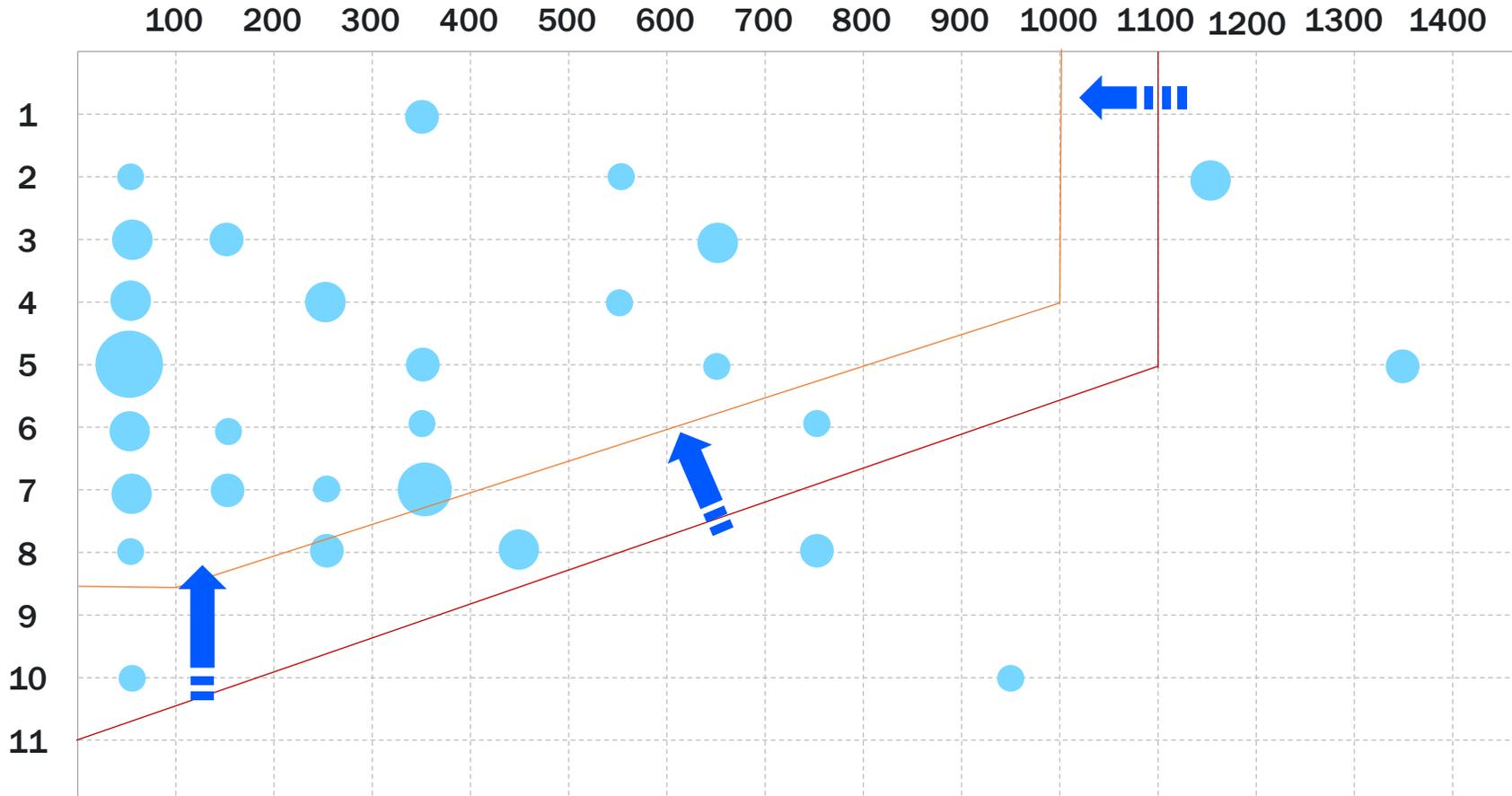
APPROCHES POSSIBLES

De très nombreux textes réglementaires intégrant la thématique de durabilité ont vu le jour depuis les accords de Paris ...



UNE APPROCHE DE SUIVI DE LA TRANSITION DES ENTREPRISES

Croisement des facteurs d'intensité carbone (en abscisse) et durabilité prospective (en ordonnée)



Légende :

Volume d'investissement

- Très faible
- Faible
- Moyen
- Elevé
- Très élevé

Frontière

- Décision d'engagement ou de désinvestissement
- Vigilance renforcée

➡ Déplacement des objectifs dans le temps

GESTION D'INVESTISSEMENTS DURABLES : APPROCHES DE PLACE, EXEMPLE DE SOLUTION ET ENJEUX ASSURANTIELS

Analyse prospective du risque de changement climatique sur les investissements

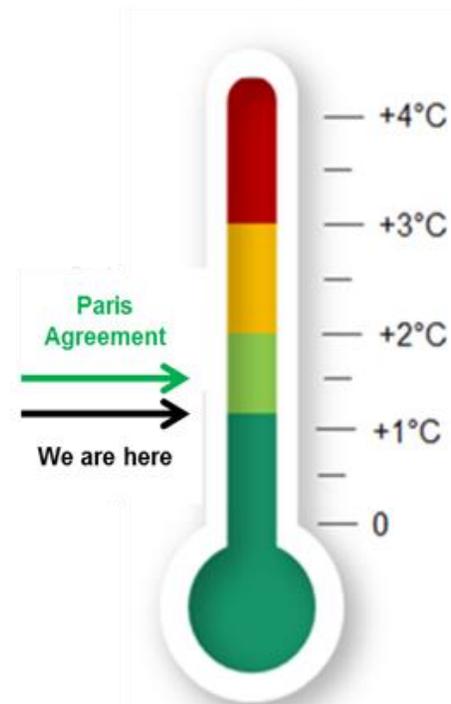
ACCORD DE PARIS, ZÉRO ÉMISSIONS NETTE EN 2050

Qu'est-ce que cela signifie en pratique?



Le réchauffement climatique a déjà aujourd'hui d'importants impacts économiques, environnementaux et sociaux. Cela risque de s'accélérer.

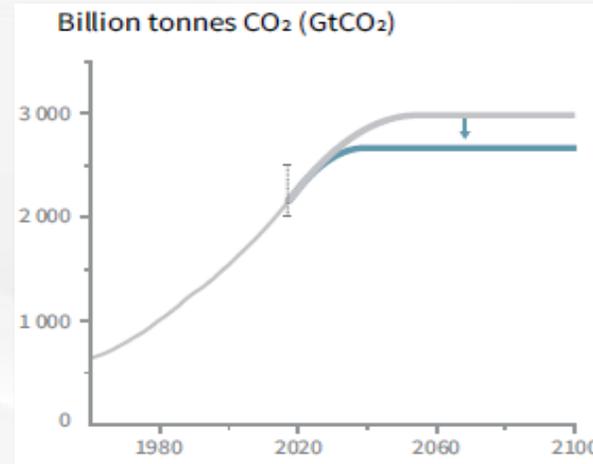
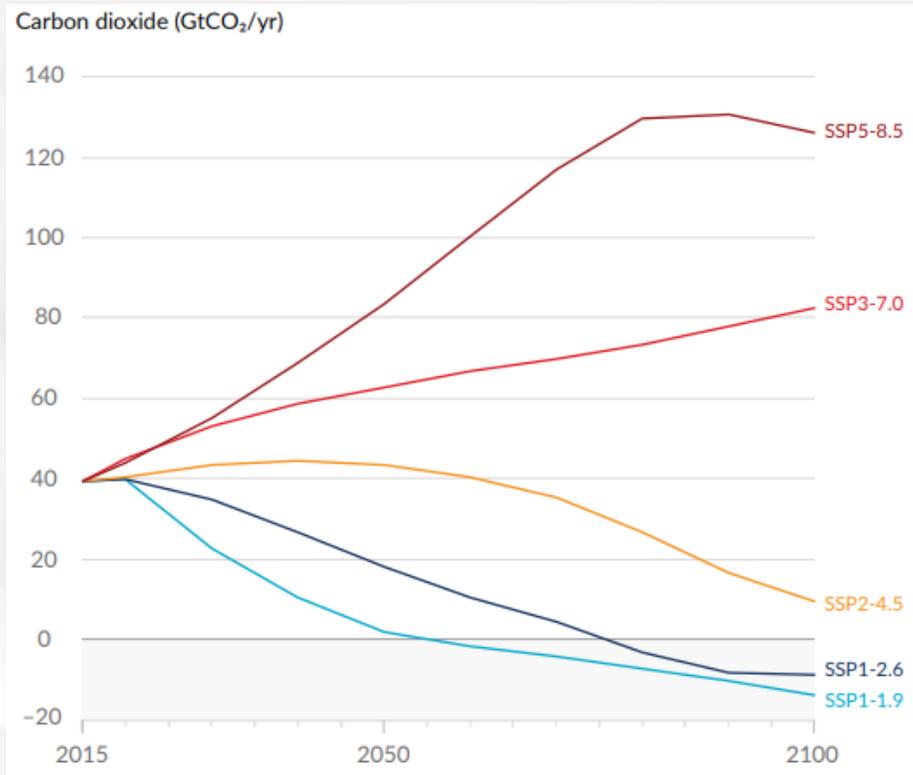
Global temperature
increase by 2100*



Un trajectoire +1.5 °C (alignée avec l'Accord de Paris) suppose une diminution de moitié des émissions de CO2 entre aujourd'hui et 2030.

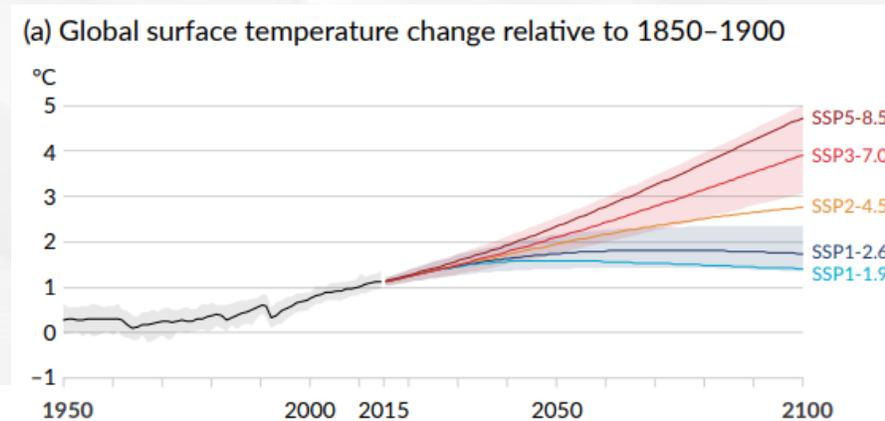
L'AUGMENTATION DES TEMPÉRATURES VA SE POURSUIVRE

Car le carbone est à la fois un flux et un stock. Cela signifie que la notion de budget carbone est clé.



350-400
Gt CO₂e

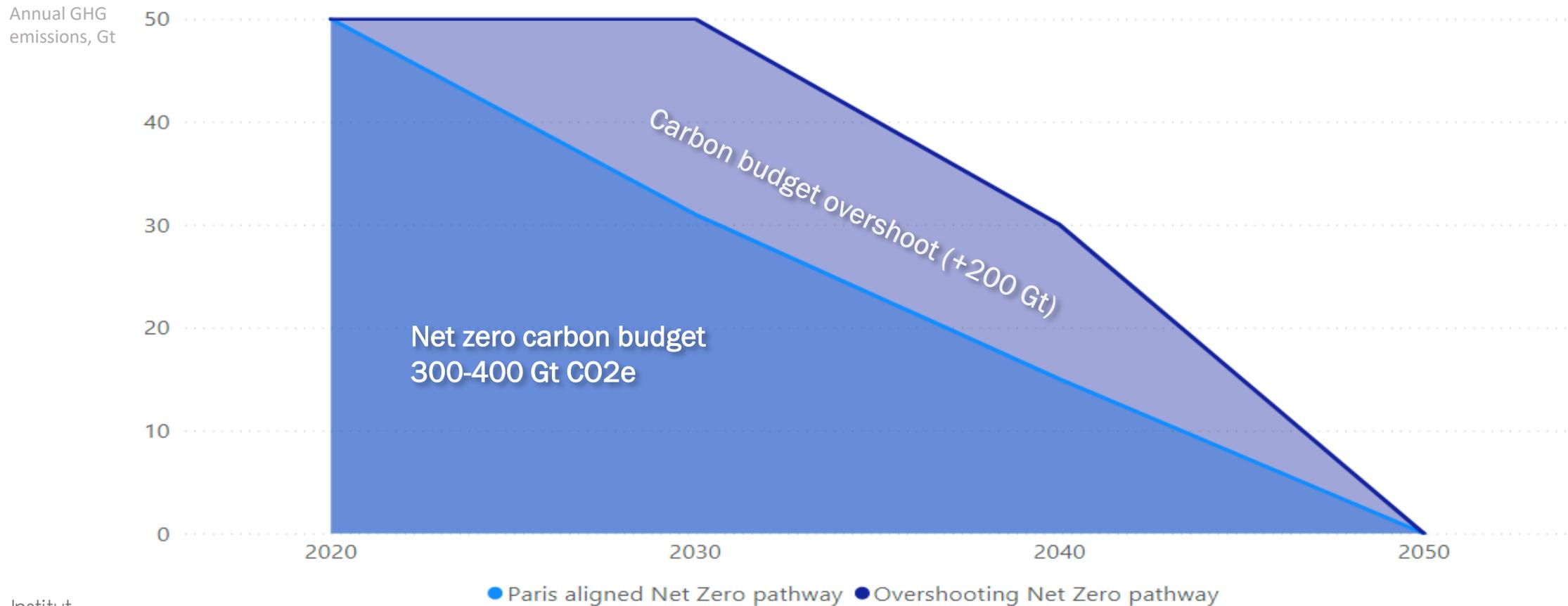
Notre budget carbone restant pour < +1.5 °C



7-10
ans

LA NEUTRALITÉ CARBONE EST UNE TRAJECTOIRE

Et cette trajectoire importe bien plus que la destination. Cette décennie sera cruciale.



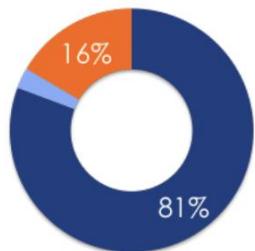
MESURER LES ÉMISSIONS CARBONE D'UNE ENTREPRISE

Emissions carbone d'une entreprise : de quoi parle-t-on?

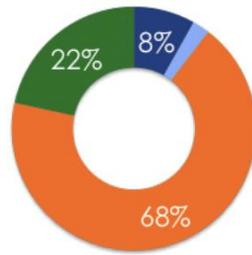
Différents scopes d'émissions carbone

- **Scope 1** : émissions directes liées aux opérations de l'entreprise
- **Scope 2** : émissions indirectes liées à la consommation électrique
- **Scope 3** : émissions indirectes dans la chaîne de valeur, soit en amont (achats, transport...) soit en aval (utilisation des produits, transport, fin de vie...)

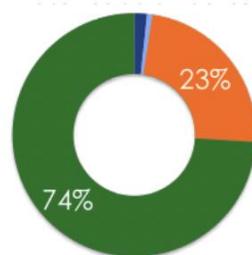
Industries extractives



Industries agro-alimentaires



Industries automobiles



■ Scope 1 ■ Scope 2 ■ Scope 3 amont ■ Scope 3 aval

Exemples illustratifs de répartition des émissions de GES entre scope pour diverses branches de l'économie française

Différents métriques pour mesurer les émissions carbone

Scope 1&2 emissions (Mt)	2017	2020	2022	CADR 17-20	CADR 17-22
RWE	135.6	73.3	92.4	-18.5%	-7.4%
Orsted	4.95	2.95	2.8	-15.8%	-10.8%

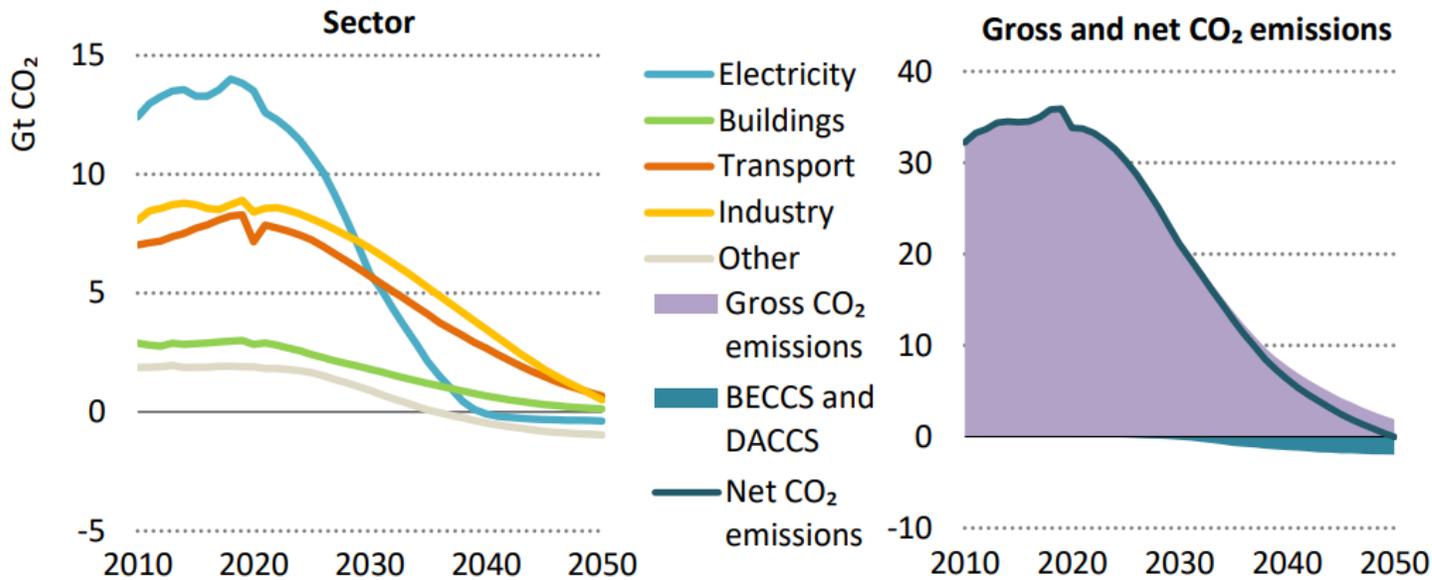
Power carbon intensity (g CO2/kWh)	2017	2022	2030 target	Paris aligned 2030 target
RWE	658	570	296	72
Orsted	151	60	< 10	

Climate rating	CDP Rating	SBT target	C4F rating (1 = best)
RWE	B	Well-below 2 °C	8/15
Orsted	A	1.5 °C	3/15

MESURER L'ALIGNEMENT D'UNE ENTREPRISE AVEC LES OBJECTIFS DE L'ACCORD DE PARIS

Dans quelle mesure la stratégie climat d'une société est-elle alignée/compatible avec l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris?

Trajectoires de décarbonation spécifiques à chaque secteur – Rapport Net Zero Emissions 2050, Agence Internationale de l'Energie



IEA. All rights reserved.

DIAGNOSTIC CARBONE

Intensité carbone scope

1-2 + scope 3 où pertinent
+ indicateur sectoriel pour secteur à fort enjeux climat

/ Emissions évitées si pertinent

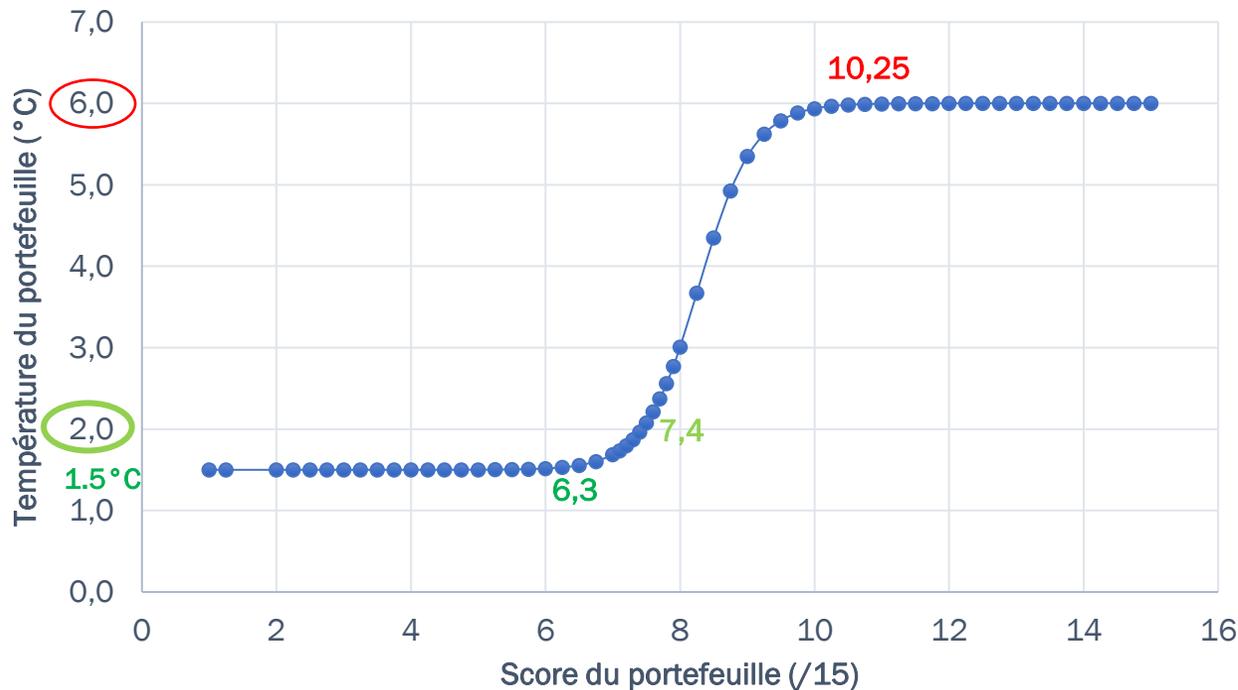


ANALYSE PROSPECTIVE

- Stratégie climat
- Objectifs de décarbonation
- Plans d'investissement
- Gouvernance Climat

Les résultats de cette analyse sont comparés à la trajectoire Net Zero sectorielle de l'AIE

UNE MESURE DE LA TEMPÉRATURE D'UN PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT



Calibration of the model

- 3.5°C : World benchmark**
 - The world benchmark is a proxy of global economy, aligned with a 3.5°C trajectory. *Business As Usual*
- 2°C : Optimised benchmark**
 - What are the efforts to make in order to reach a 2°C scenario?
 - Best-in-class by sector + Sectoral reallocation**

Equivalence in degree to each overall rating

$$Température = 1.5 + 4.5 \times \frac{1}{1 + e^{-\alpha \times (score - t_0)}}$$

**GESTION D'INVESTISSEMENTS DURABLES : APPROCHES DE PLACE,
EXEMPLE DE SOLUTION ET ENJEUX ASSURANTIELS**

Q&A