

L'engagement des investisseurs sur le climat

Chaire Energie et Prospérité
8 juin 2017

Dominique Blanc, Directeur de la recherche

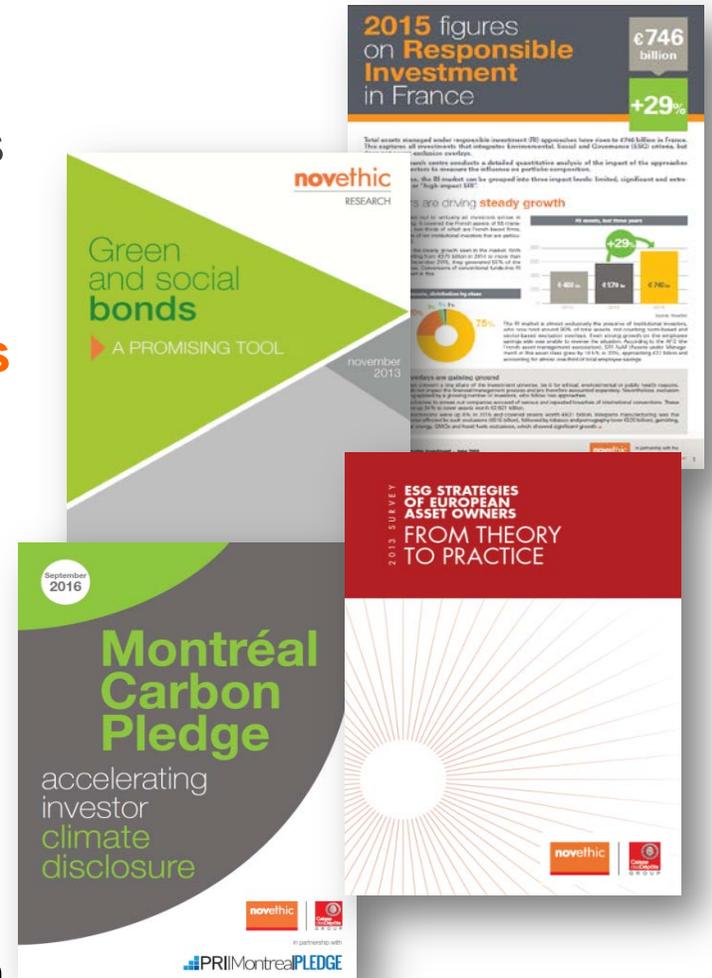


Novethic, 15 ans d'analyse de la finance responsable

- **Centre de recherche et média** dédié à l'analyse de l'investissement responsable, Novethic présente des études exclusives sur les **principales tendances de marché**
- Pionnier européen de la **certification** des **fonds ISR** et des **fonds verts**



- **Accélérateur de particules**
Avec ses études, ateliers de formation et colloques, Novethic anime et stimule la communauté des investisseurs responsables en France et en Europe



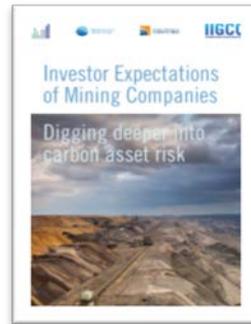
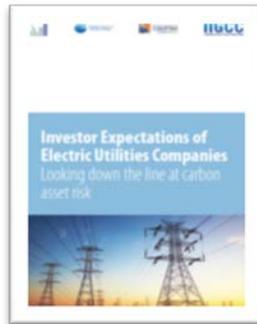
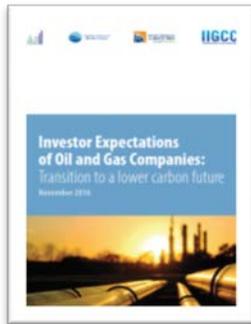
Signatory of:



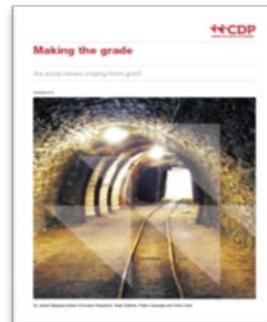
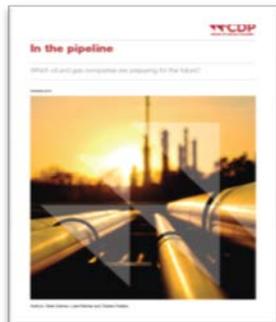
Contexte: cadre et initiatives se précisent



TCFD, **Recommendations of the Task Force on Climate-Related Financial Disclosures 2016**, iigcc.org. La TCFD a publié ses premières recommandations en décembre 2016, assorties d'un guide de mise en œuvre, qui contient des recommandations spécifiques au secteur de l'énergie. Ces rapports explicitent les demandes à formuler aux entreprises en matière de transparence sur les risques climat, notamment en matière d'analyse de scénarios climatiques.



IIGCC et autres coalitions régionales d'investisseurs, **Investor expectations, 2015-2017**, iigcc.org. Publiés entre 2015 et 2017, ces guides d'engagement analysent les « nouvelles dynamiques » qui affectent ces secteurs et formulent les attentes des investisseurs en matière de risques climat. Ces demandes concernent la gouvernance, la transparence sur la stratégie, la fixation d'objectifs climatiques publics, le reporting ou encore le lobbying. Les *Investor Expectations* servent de support à l'engagement collaboratif mené par les investisseurs membres de l'IIGCC.

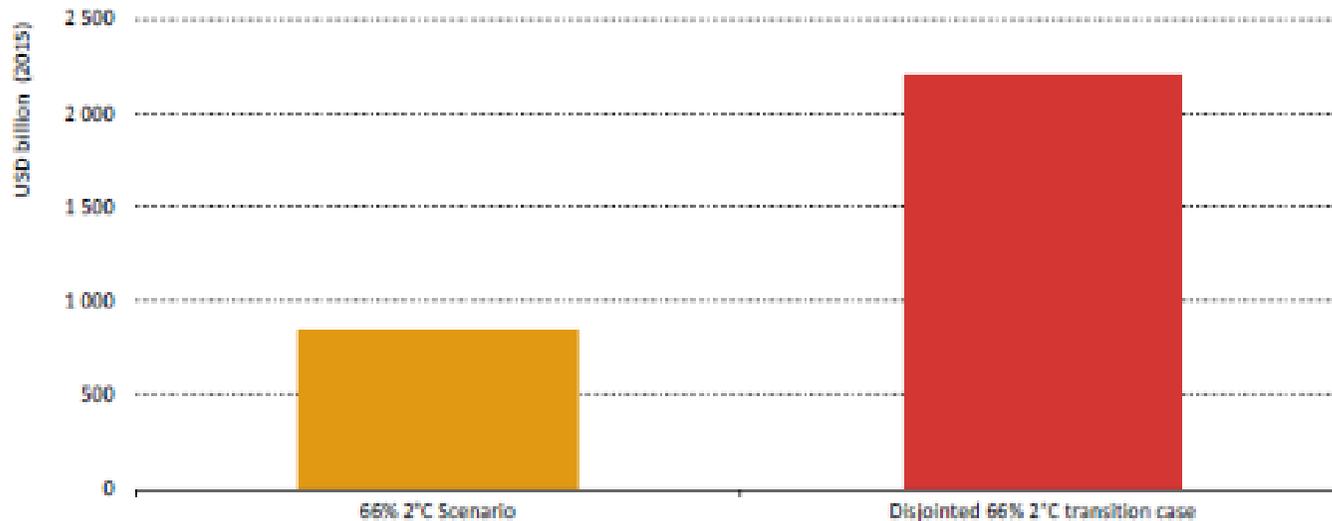


CDP, **Rapports sectoriels, 2015-2017**, cdp.net. Les rapports sectoriels du CDP évaluent l'exposition aux risques climat et les réponses qu'y apportent des entreprises de secteurs carbo-intensifs. Ils se focalisent sur les enjeux ayant un impact financier matériel et proposent des indicateurs pour évaluer et classer les entreprises.

Scénario 2°C et risques de *Stranded Assets*

Les *stranded assets* liés aux énergies fossiles pourraient atteindre 2000 Mds de dollars dans un scénario 2°C « désordonné »

Figure 2.39 • Cumulative stranded assets in the 66% 2°C Scenario and the disjointed 66% 2°C transition case



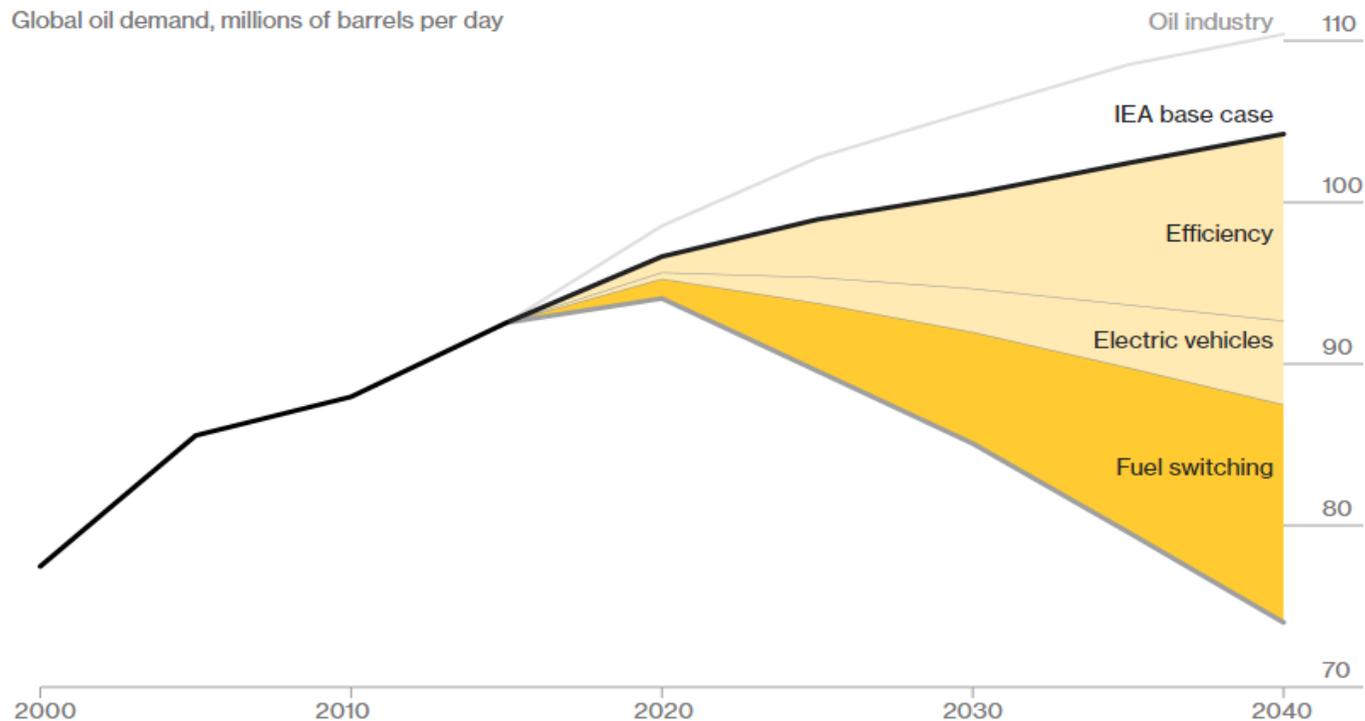
Key message • A disjointed energy sector transition would increase stranded assets by a factor of three, relative to the 66% 2°C Scenario.

Source : AIE

Les projections des producteurs de pétrole face aux dynamiques technologiques

A Radically Different Future

Global oil demand, millions of barrels per day



Source: IEA

Source : Bloomberg, 31 mai 2017,

<https://www.bloomberg.com/graphics/2017-oil-projections/>

L'article 173 de la loi sur la transition énergétique

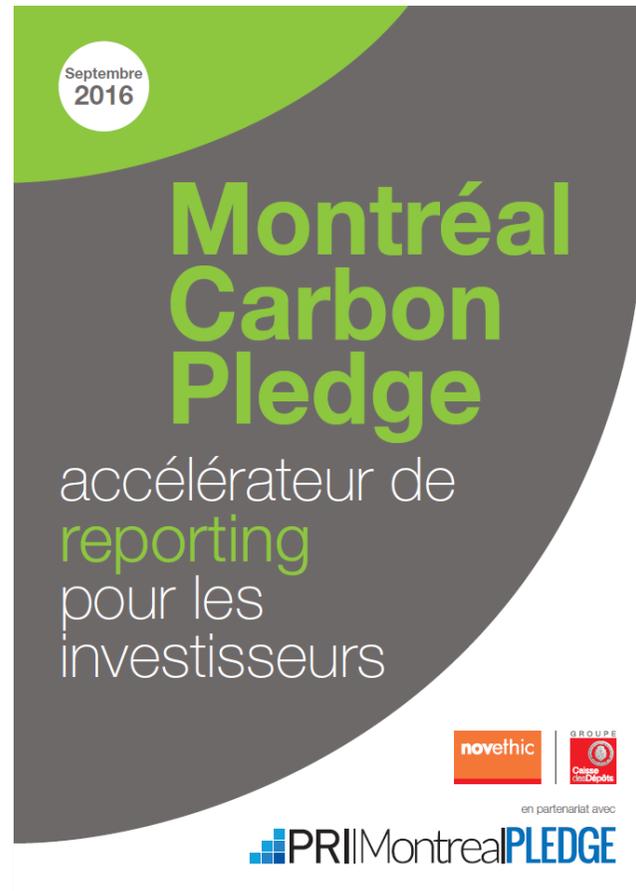
- **L'objectif du texte :**

Stimuler le financement de la Transition Écologique et Énergétique initié par la loi cadre.

- **Son principe :** Les investisseurs institutionnels doivent expliquer comment ils intègrent les **critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)** dans la gestion financière.

- Les plus grands doivent préciser leur **stratégie climat** et comment ils gèrent leur **risque carbone** dans leur politique d'investissement.

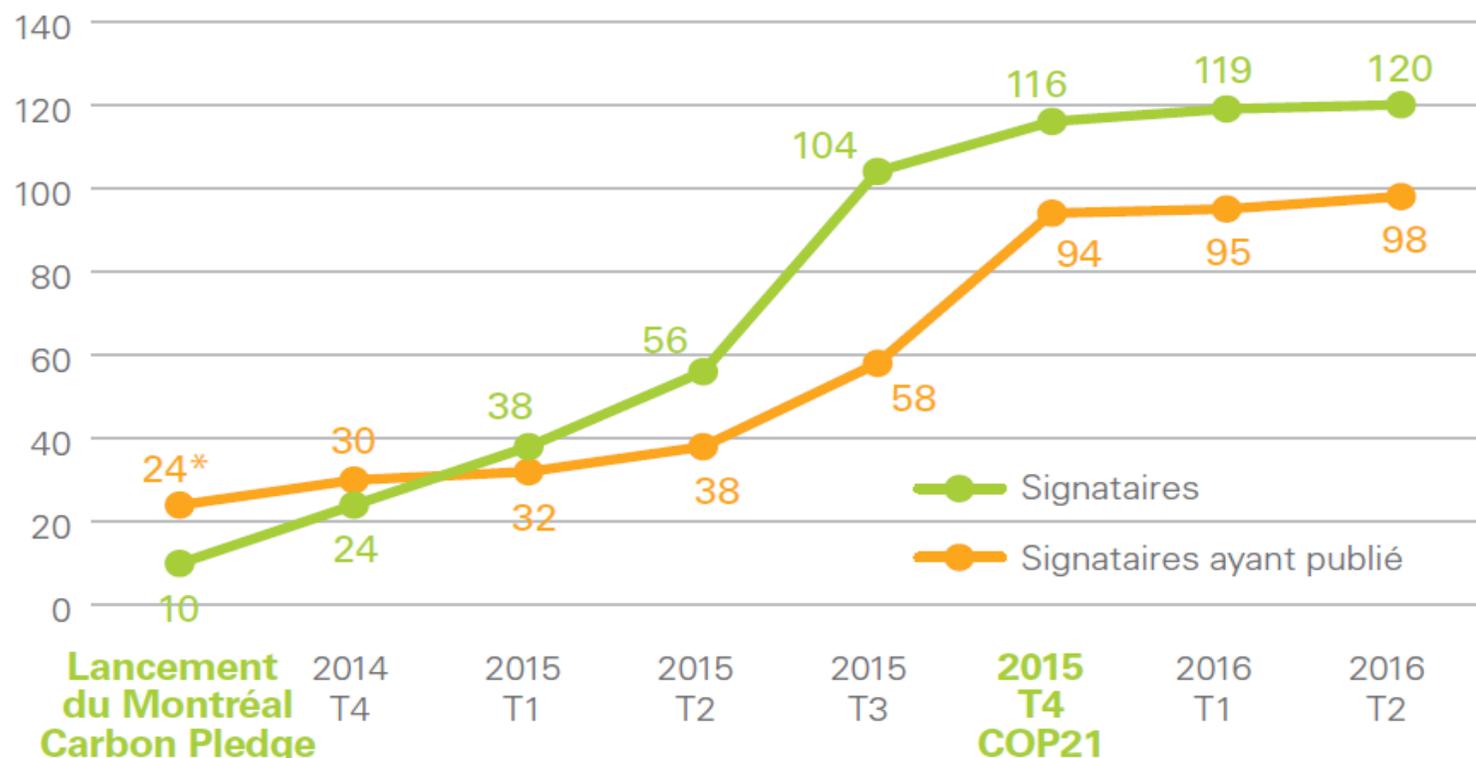
De l'empreinte carbone à l'analyse de risques et de l'impact climat



Le Montréal Pledge, accélérateur de reporting climat

Montréal Carbon Pledge : adhésion en forte croissance en 2015

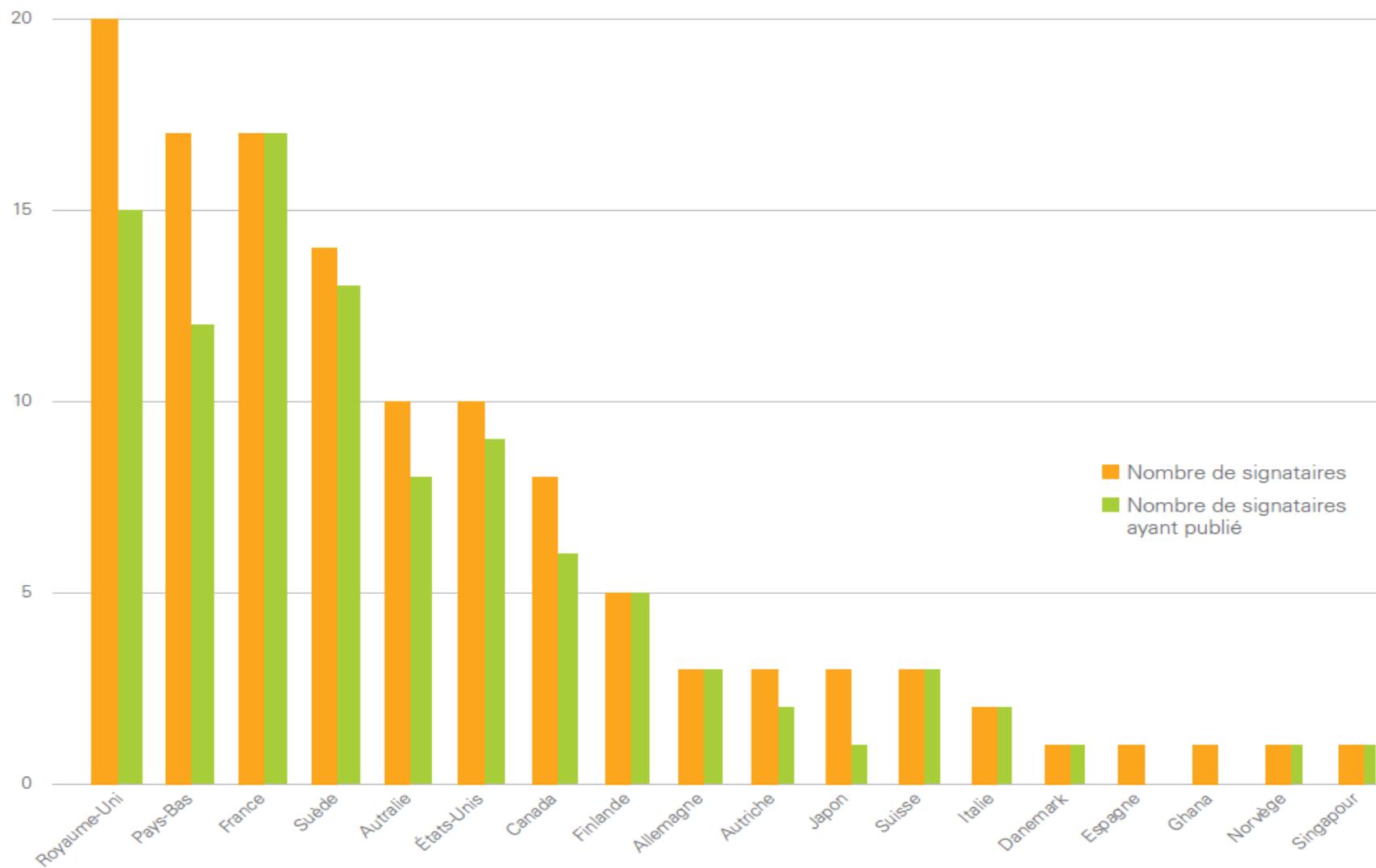
Source: Novethic



Plus de **80%**
des signataires du
Montréal Pledge
ont déjà publié leur
empreinte carbone

*24 investisseurs ont anticipé l'initiative et publiaient leur empreinte carbone avant Septembre 2014

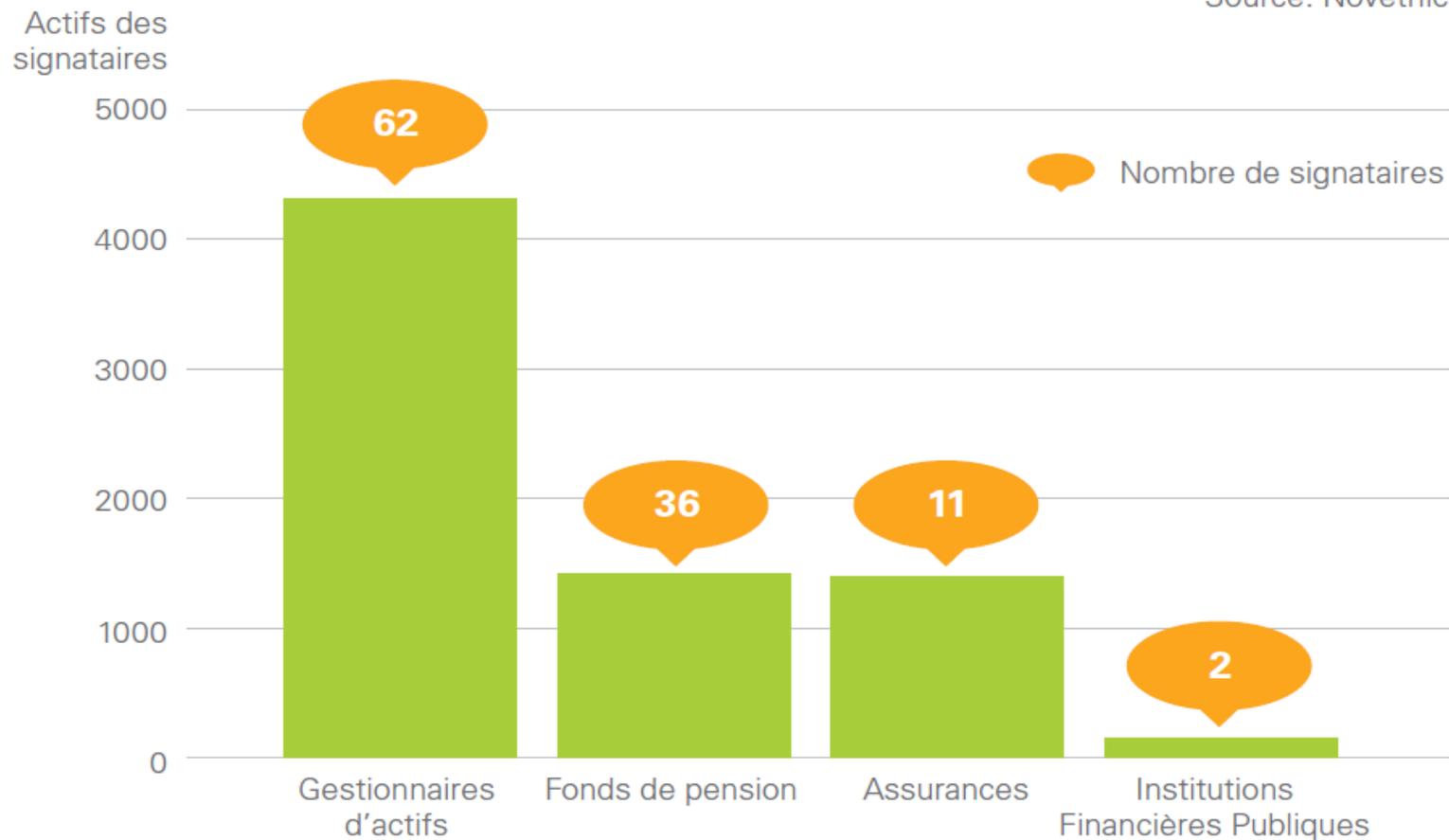
La dynamique de l'article 173 se fait ressentir



Les assureurs au rendez-vous

Signataires : des actifs importants dans chaque catégorie

Source: Novethic



Des défis méthodologiques demeurent

Extrait du document d'analyse Sycomore AM



Small

BIG

Constructeur

Modèle (essence)

Smart FORFOUR 2

Land Cruiser Serie 150

Consommation en l/100km

4.3

11.0

Émissions en gCO₂/km

97

248

Poids à vide en kg

975

2 100

Prix de vente € HT

10 000

50 000

Émissions en tCO₂/M€ de CA

2 910

1 488

Émissions en tCO₂/an/M€ investi

5 820

1 984

Émissions en gCO₂/km/passager

69

177

Source: Sycomore AM

L'engagement des investisseurs

CLIMAT :
LES ACTIONS DES INVESTISSEURS

novethic

Septembre 2015

L'essentiel de L'ISR

EDITION SPECIALE CLIMAT NOVEMBRE-DÉCEMBRE 2015

960 investisseurs
et
29 600 Mds€

sont engagés dans la lutte contre le réchauffement climatique

Le risque climatique est devenu tangible pour bon nombre d'acteurs financiers dont la voix est montée en puissance à l'approche de la COP21. Le conseil de stabilité financière du G20 travaille à modéliser le risque systémique qu'il représente. La Californie a interdit à ses fonds de pension d'investir dans le charbon peu après que la Norvège en ait fait de même avec le fonds souverain. Les campagnes d'ONG environnementales se multiplient tout comme les annonces d'investissements verts, de décarbonation des portefeuilles et d'engagement actionnarial auprès des entreprises pour qu'elles adoptent des modèles économiques compatibles avec un objectif de 2 degrés.

L'action des investisseurs

Elle prend quatre formes principales : le désinvestissement (voir page 5), l'engagement actionnarial, les investissements verts (voir page 4), et la décarbonation des portefeuilles (voir page 3). Ces décisions d'investissement sont prises sous le feu croisé d'études visant à alerter sur les risques financiers qu'entraîne le changement climatique et des campagnes de désinvestissement ciblant des acteurs financiers (voir page 6).

Depuis **14 mois** le centre de recherche de Novethic analyse l'extraordinaire mouvement de mobilisation des investisseurs contre le changement climatique. Il a constitué un panel exclusif d'investisseurs internationaux dont les engagements et les actions ont été passés au crible à travers une étude déjà réactualisée trois fois. Rien que sur les trois derniers mois, 154 nouveaux investisseurs ont été enregistrés et leur nombre total a augmenté de 75% depuis février. La première étape consiste pour eux à mesurer l'impact de leurs investissements sur le changement climatique. C'est ce qu'on appelle l'**empreinte carbone** des portefeuilles. Aujourd'hui **132 investisseurs** internationaux se sont engagés à la mesurer pour des actifs s'élevant à **9 445 milliards €** (+10% en trois mois).

Pratiques	Jul-15	oct-15	% panel	Actifs Mds€
Désinvestissement	364	496	51%	3 711
Initiatives d'engagement	291	303	32%	11 087
Décarbonation	16	34	4%	3 324
Investissements verts	336	364	38%	20 431

Les trois quarts du panel sont des investisseurs institutionnels (fonds de pension 17%, fondations 17%, congrégations 23%, collectivités locales 7%, universités 5%, assureurs 2%...). Si les pionniers étaient plutôt des investisseurs éthiques de petite taille, les fonds de pension montent en puissance (+55% en trois mois). Sur les 163 records, ils sont plus nombreux à désinvestir les énergies fossiles (+32% en trois mois) et détiennent des actifs de 28 Mds € chacun en moyenne. Cela donne plus de visibilité au mouvement. Les investisseurs les plus actifs sont majoritairement américains et britanniques mais les australiens se rapprochent, de petits fonds de pension ayant pris des engagements récents. Aux Etats Unis, les nouveaux entrants sont des acteurs importants et le volume d'actifs concernés atteint près de 11 000 Mds€. Enfin la stratégie des investisseurs s'enrichit : un tiers des investisseurs combine plusieurs stratégies, allant par exemple désinvestissement et engagement actionnarial ou investissements verts.

L'essentiel de L'ISR - Edition spéciale climat
Novembre / décembre 2015

novethic

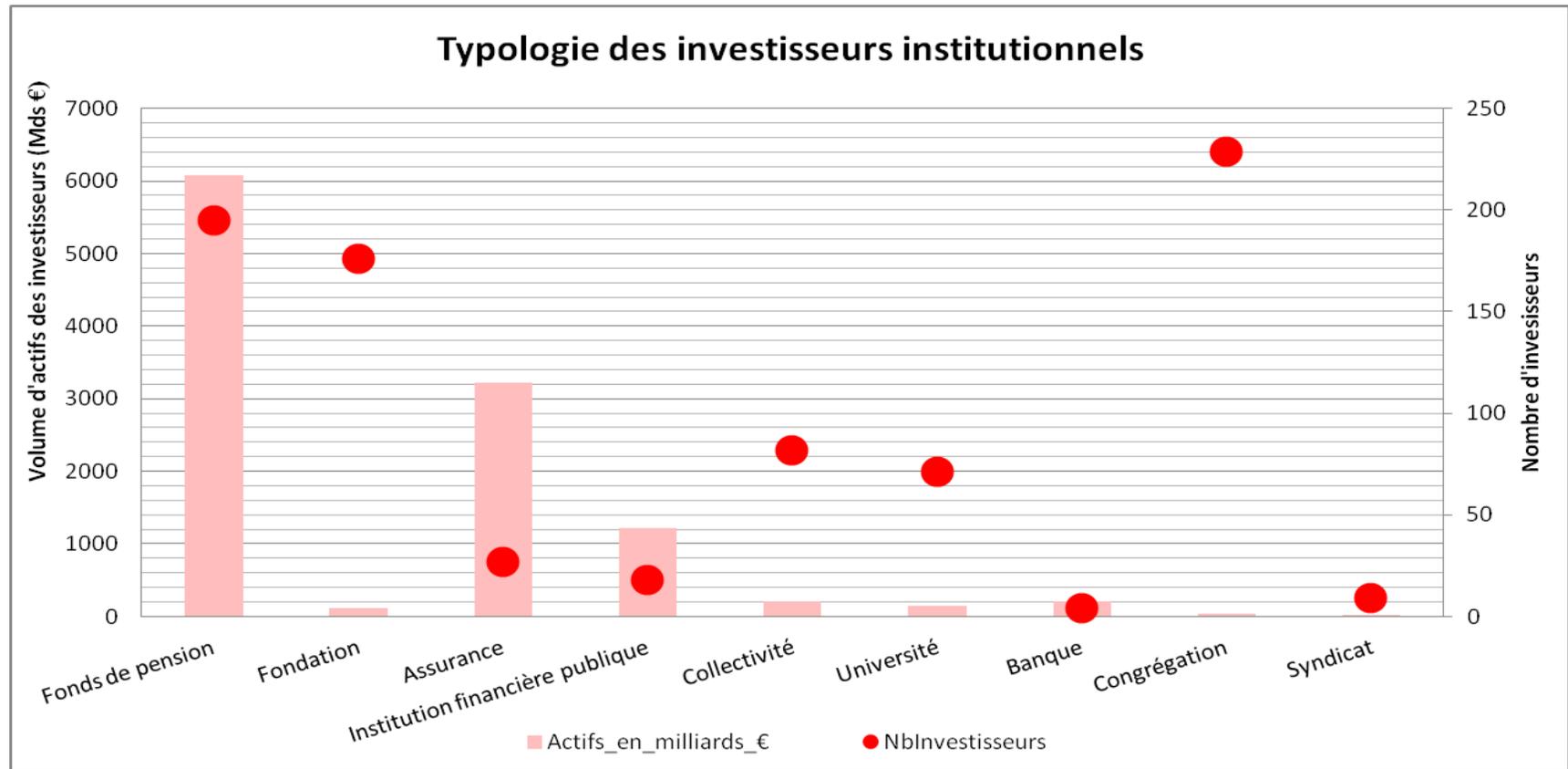
GRUPE
Caisse des Dépôts



2014-2016: mobilisation générale sur le climat

	Février 2015	Juillet 2015	Octobre 2015	Mai 2016	% panel	Actifs (Mds €)
Nb d'investisseurs						
Empreinte carbone	56	94	132	152	14%	9 991
Désinvestissement	194	364	486	525	48%	4 414
Initiatives d'engagement	182	291	303	371	34%	15 439
Décarbonation		16	34	49	4%	4 583
Investissements verts	266	336	364	353	32%	22 351
Total	550	806	960	1094	100%	32 010

Les plus grands investisseurs au rendez-vous



- Les institutionnels représentent 11 000 Mds€ d'actifs, dont 3000 pour les assureurs.
- $\frac{3}{4}$ des assureurs (95% des actifs) engagés sur le climat sont européens

Fonds environnementaux: tendances européennes

Le marché des fonds verts européens

22
Mds€

165
fonds

Les fonds thématiques environnementaux investissent dans des entreprises dont l'activité (gestion de l'eau, de l'énergie, des déchets...) offre un bénéfice environnemental. Ils existent depuis plusieurs décennies en Europe mais ont connu une envolée entre 2006 et 2008, quand les industries vertes et les énergies renouvelables se sont fortement développées, notamment grâce à un contexte favorable de subventions. Puis, de 2009 à 2012, la crise financière, l'éclatement d'une bulle verte et la remise en cause des subventions ont mis à mal ces industries très consommatrices de dette et de capital.

Un développement en dent de scie

Le centre de recherche de Novethic s'est intéressé en 2009 et 2012 aux fonds verts européens. Avec ce 3ème volet, il analyse l'impact, sur le développement de ce marché, de l'Accord de Paris et des engagements pris dans le cadre de la COP21, ainsi que des évolutions des modèles économiques de nombreuses technologies environnementales, éolien et photovoltaïque en tête.

Novethic a une nouvelle fois analysé plus de 200 fonds verts⁽¹⁾ disponibles en Europe, issus d'une dizaine de bases de données financières (généralistes ou dédiées aux fonds verts ou environnementaux), puis détaillé les caractéristiques des fonds ainsi recensés. Le panel de cette étude,

exhaustif, est composé principalement de fonds investis spécifiquement dans les industries environnementales (eau, énergie, déchets), et dans des thèmes ayant une contribution environnementale avérée (transport propre, alimentation biologique...). Il comprend également des fonds sélectionnant des entreprises sur leur performance environnementale ou climatique. Cette dernière approche très spécifique, dite bas carbone (low carbon), est une niche récente en Europe. L'analyse réalisée ici fait le point sur l'état de ce marché en 2016 et son historique sur 1, 3 et 5 ans. Elle permet également de comprendre les dynamiques commerciales qui ont mené à la création ou à la clôture de produits.

Points clés

- Le marché des fonds verts est porté par les pays pionniers de l'investissement responsable, comme la France, où la dynamique est très forte, et les grands hubs financiers qui sont la Suisse et le Royaume-Uni.
- La grande majorité des fonds verts européens sont des fonds actions, mais le marché se diversifie progressivement notamment avec le développement de fonds dédiés aux green bonds depuis 2015.
- Le développement des fonds aux thématiques larges et le succès des fonds portant sur le thème de l'eau orientent une proportion croissante d'investisseurs verts des produits dont les portefeuilles sont conformes à leur positionnement marketing.
- Le volume des fonds ici qualifiés de light green, dont la dimension environnementale reste approximative, a peu augmenté ces dernières années alors que les fonds dits dark green aux caractéristiques environnementales plus affirmées, ont vu leur volume presque doubler ces trois dernières années.

(1) Le cadre d'analyse comprend les OPCVM de type UCITS accessibles aux particuliers et aux investisseurs institutionnels européens. Les mandats dédies et les fonds d'infrastructures d'énergies renouvelables non cotés de type FIA, dédiés aux institutionnels, sont traités à part et n'apparaissent pas dans le panel présenté dans cette synthèse (voir pour cela l'étude complète).

FOCUS PAYS

Quatre pays européens dont la dynamique d'investissement vert ou responsable semble particulièrement intéressante ont été étudiés afin de comprendre les éléments favorables au développement des investissements verts : la France, l'Allemagne, les Pays-Bas et la Suède (voir pages 7 et 8).



avec le soutien de

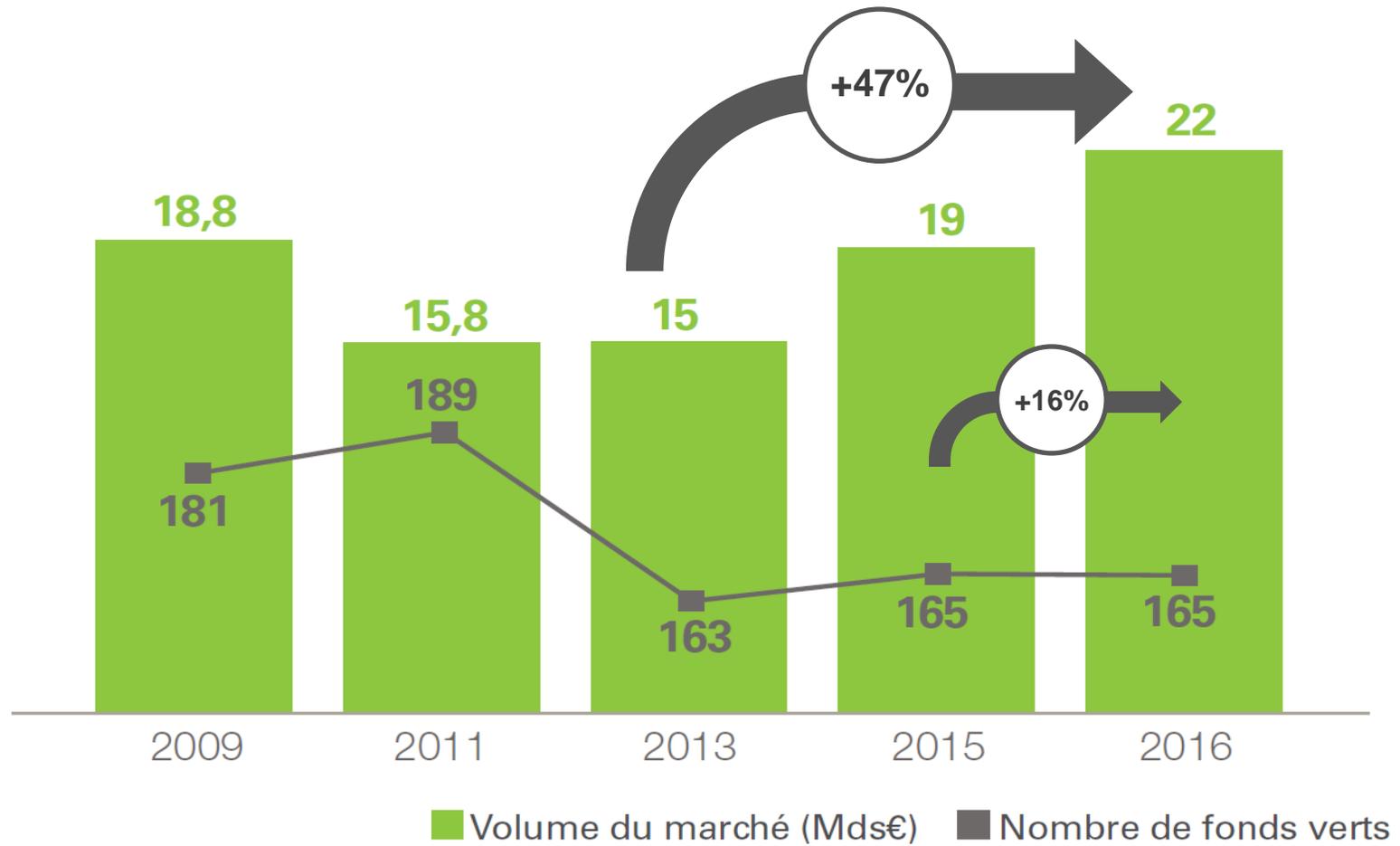


Mars
2017

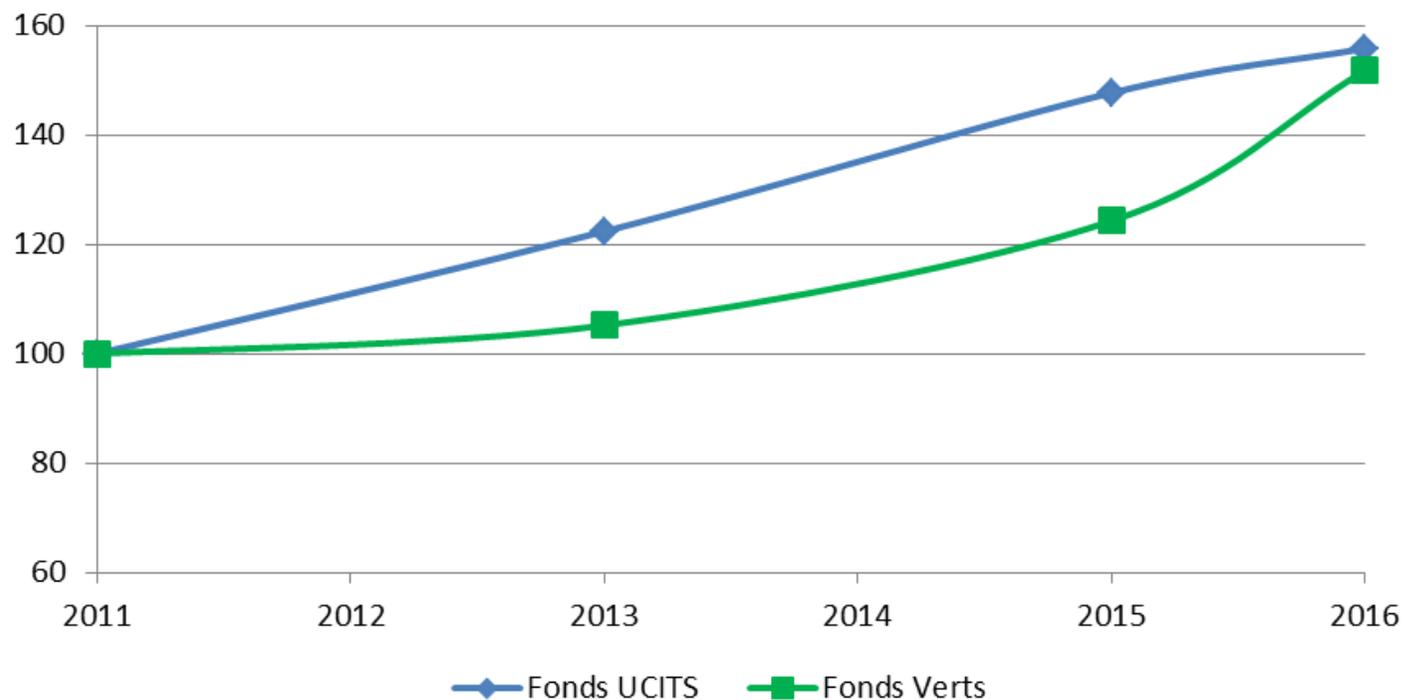




Fonds environnementaux: le marché européen repart



Les fonds verts rattrapent le marché



**Encours 2016
(M€)**

**Taux de
collecte (%)**

**Performance
moyenne (%)**

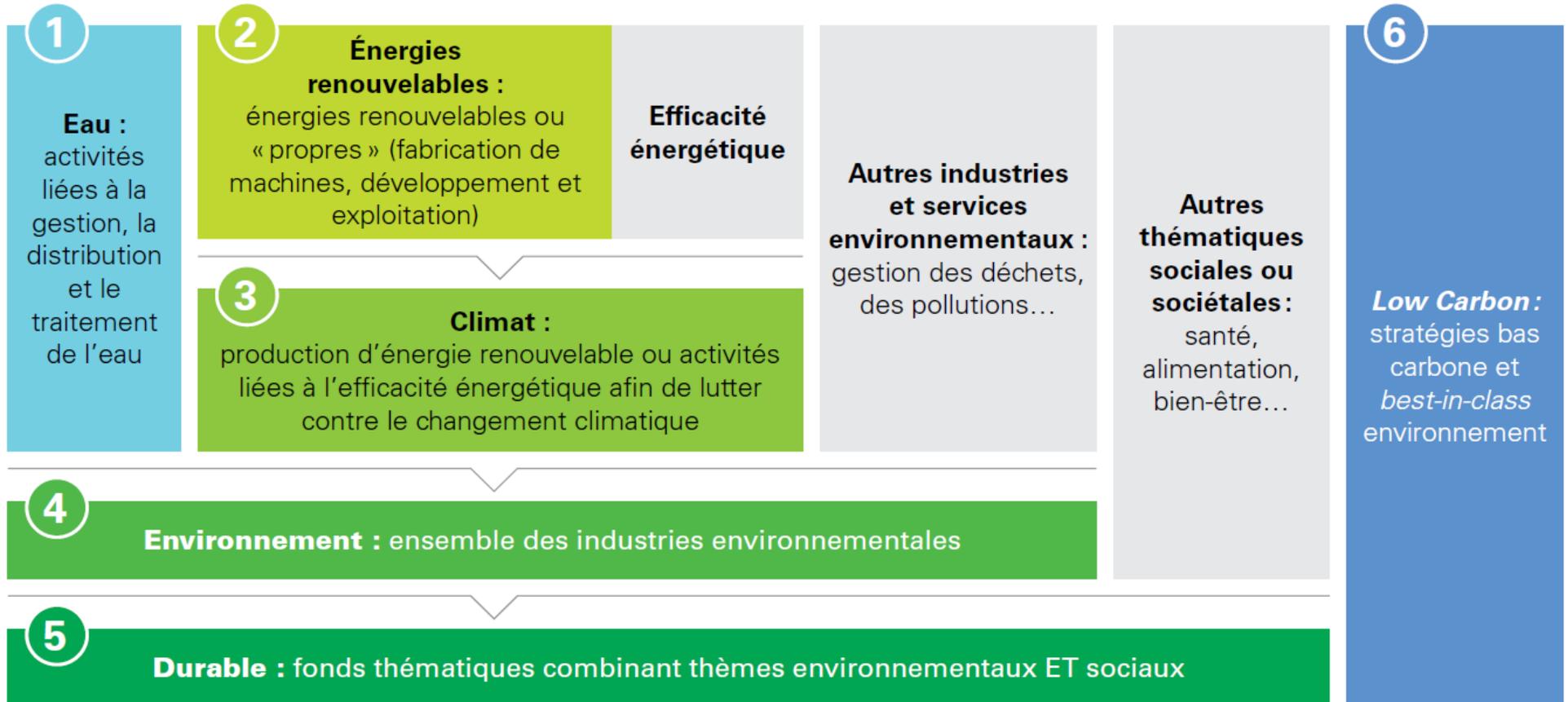
Panel disponible

18 857

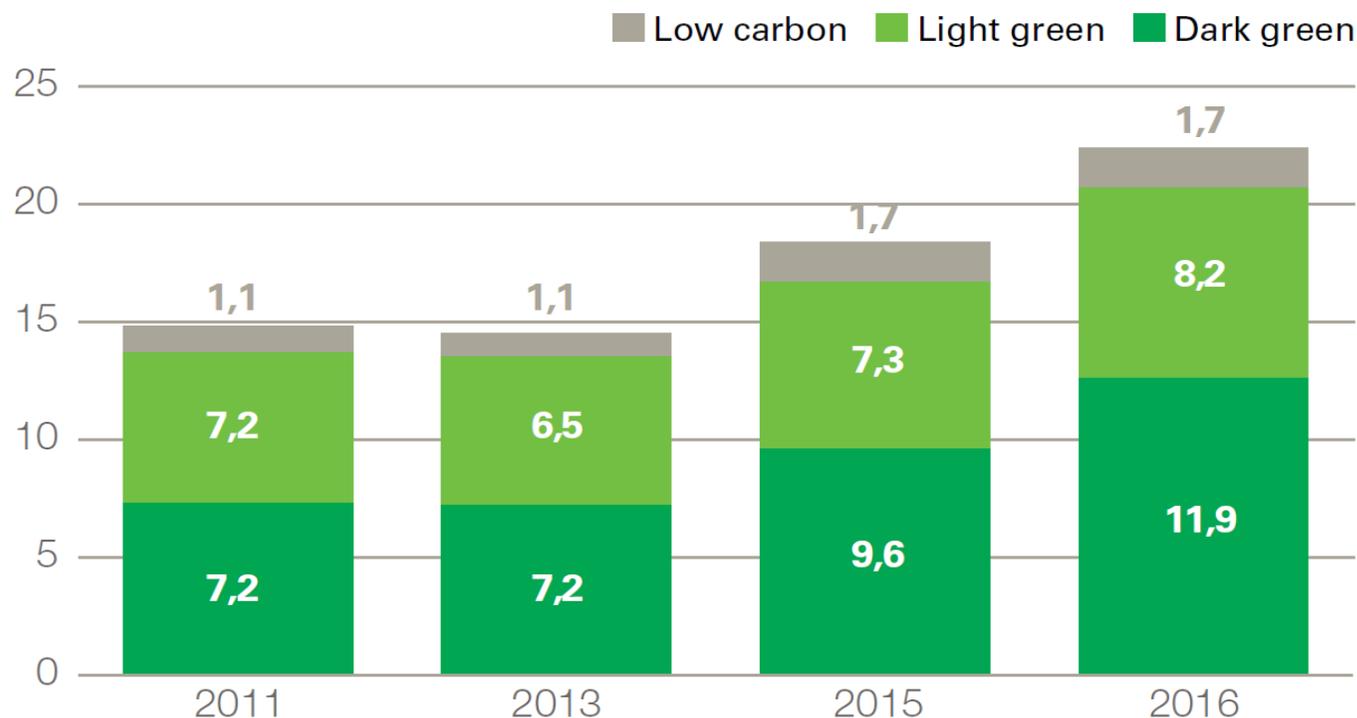
5,3%

6,3%

Une multiplicité de stratégies vertes et d'appellations



Les investisseurs plébiscitent le « dark green »



Fonds concernés	Encours 2016 (M€)	Taux de collecte (%)	Performance moyenne (%)
Panel disponible	18 857	5,3%	6,3%
<i>Fonds dark green</i>	10 328	13,3%	5,9%
<i>Fonds light green</i>	7 237	-4,0%	7,3%

Succès commercial à géométrie variable

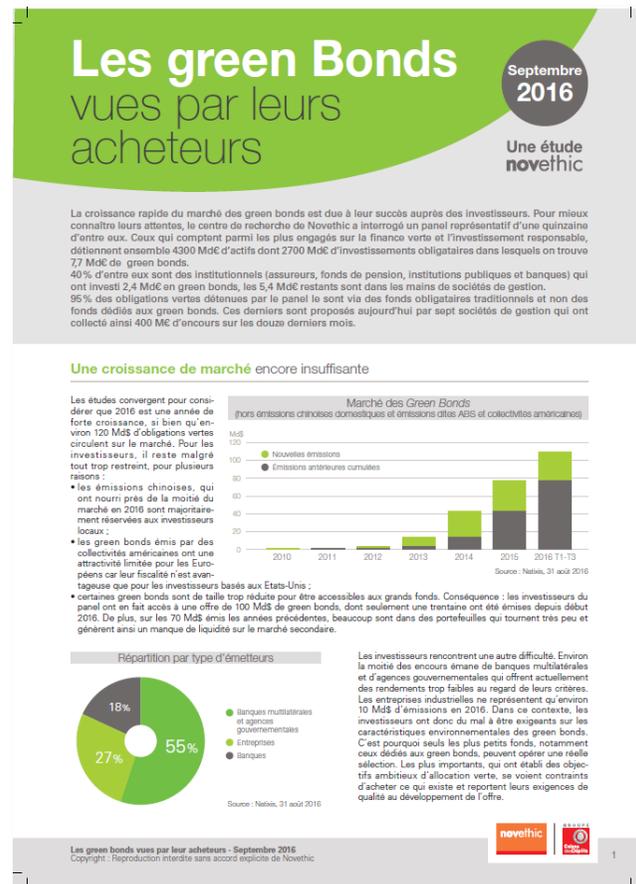
Fonds concernés	Encours 2016 (M€)	Taux de collecte (%)	Performance moyenne (%)
Panel disponible	18 857	5,3%	6,3%
Thème Eau	7 745	11,8%	9,2%
Thème Environnement	6 672	-0,2%	6,3%
Thème Énergies renouvelables	2 615	-2,5%	1,1%
Thème Durable	606	15,5%	1,4%
Thème Climat	714	11,2%	8,0%
Thème <i>Low carbon</i>	358	24,8%	5,4%



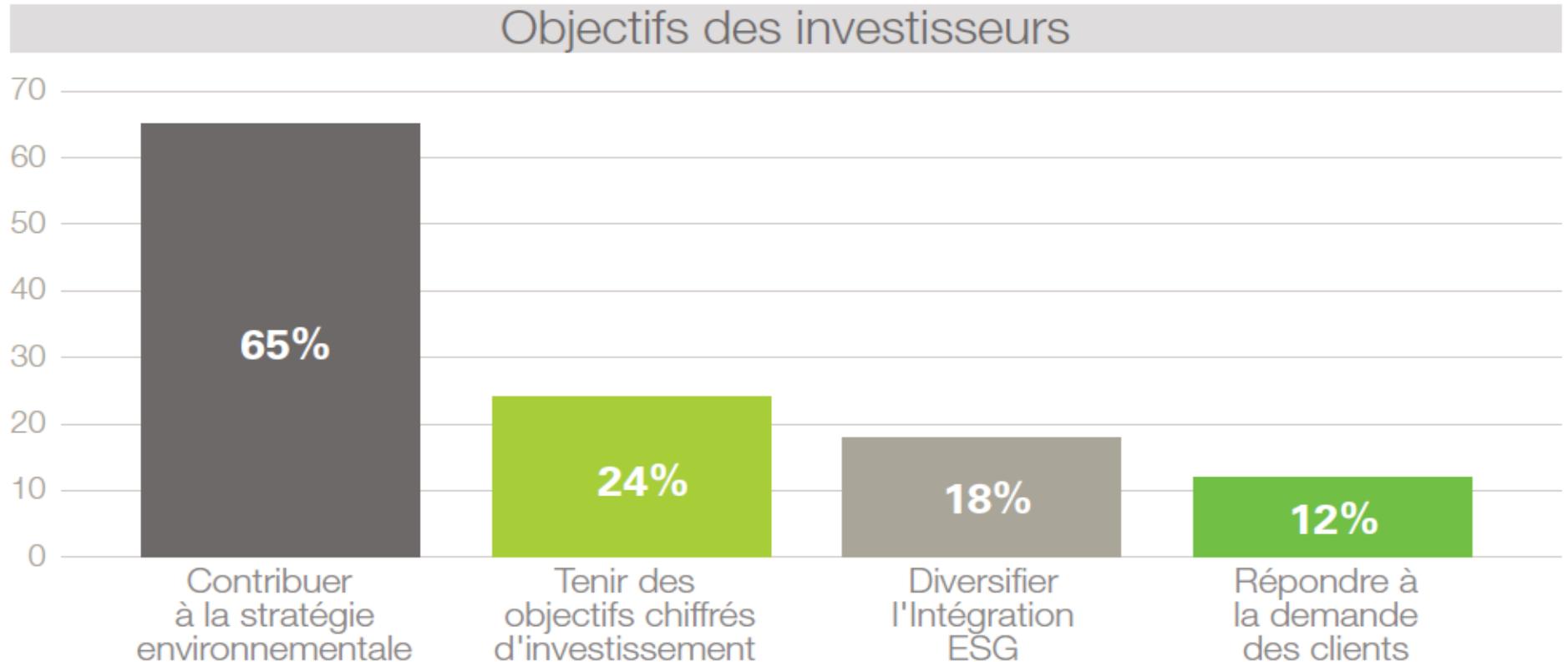
Perspectives de développement

- L'attractivité des green bonds et le phénomène des fonds spécialisés qui se multiplient
- Le business modèle de plus en plus compétitif des énergies renouvelables
- La croissance des engagements de type Divest/Invest
- Des contextes porteurs comme en France et en Suède

Les green bonds, nouveau relais d'investissement vert

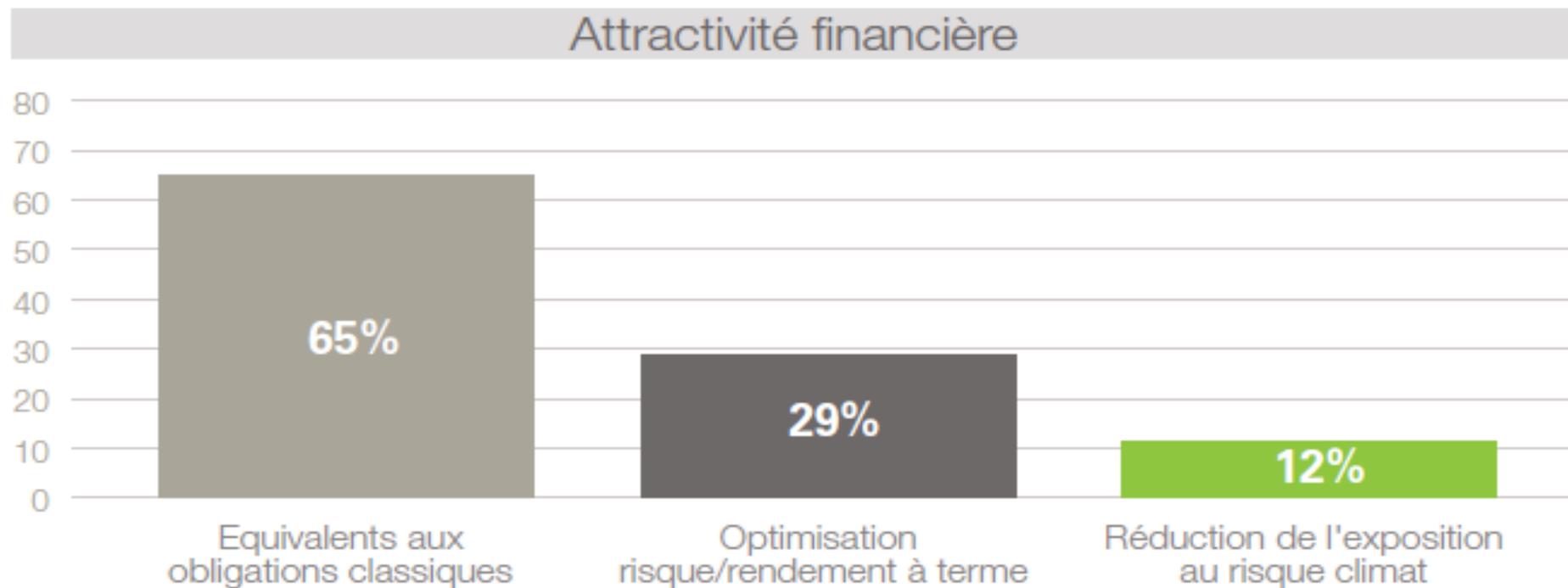


Les Green Bonds, contribution à la croissance verte



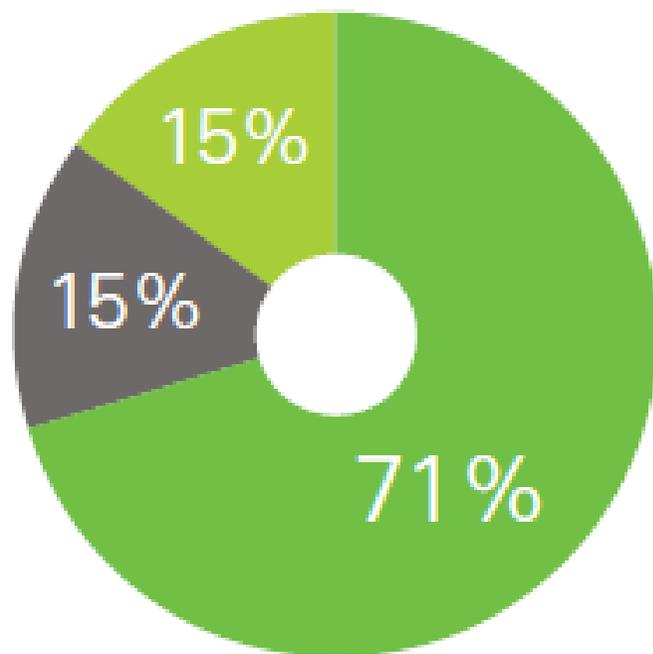
Source : Novethic

Les Green Bonds sont d'abord des obligations



Source : Novethic

Les thèmes que préfèrent les investisseurs



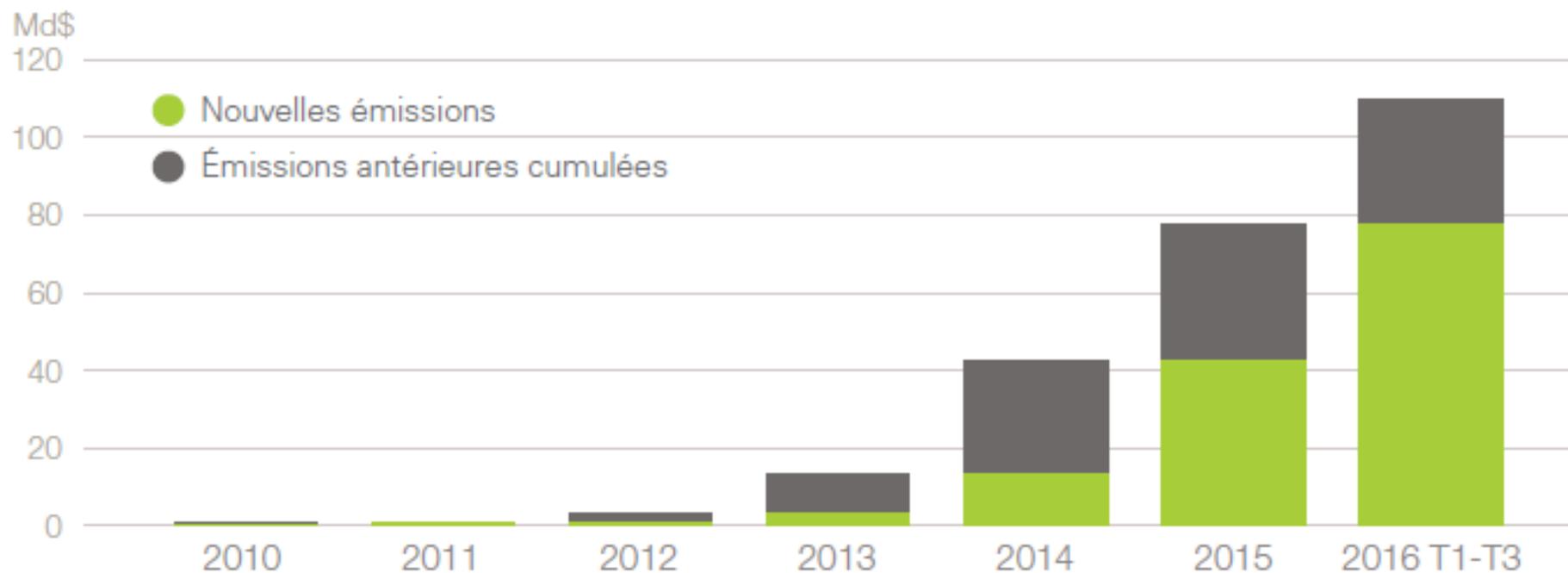
- Tout type de projets verts
- Projets émanant d'entreprises industrielles
- Thèmes émergents: efficacité énergétique, eau, territoires dégradés...

Source : Novethic

Les investisseurs restent sur leur faim

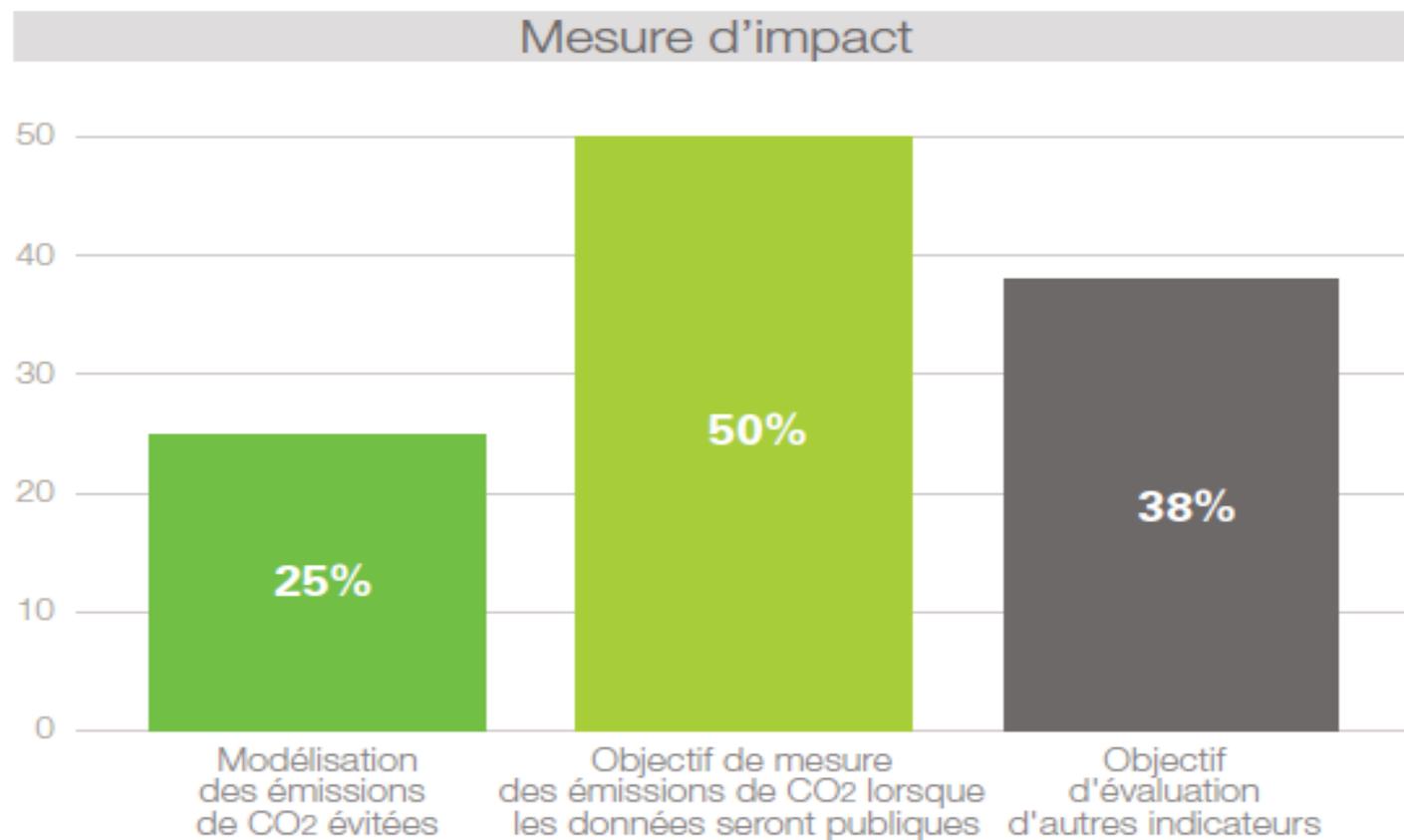
Marché des *Green Bonds*

(hors émissions chinoises domestiques et émissions dites ABS et collectivités américaines)



Source : Natixis, 31 août 2016

Prochaine étape, la mesure d'impact



Source : Novethic

Les atouts du Label TEEC et de l'Article 173

- Le Label TEEC: une garantie pour l'investisseur
 - ✓ 4 déclinaisons pour 4 catégories de fonds éligibles:
 - Actions cotées
 - Green Bonds
 - Private Equity
 - Infrastructures
 - ✓ Fléchage des activités éligibles dans des éco secteurs (nomenclature # Climate Bonds Initiative)
 - ✓ Exclusions des énergies fossiles et de la filière nucléaire
 - ✓ Le label encourage le reporting d'impact
- Une aide pour rentrer dans les réseaux bancaires
- L'Article 173 va-t-il encourager les investisseurs vers les fonds verts?
 - ✓ 1ères réponses à l'automne

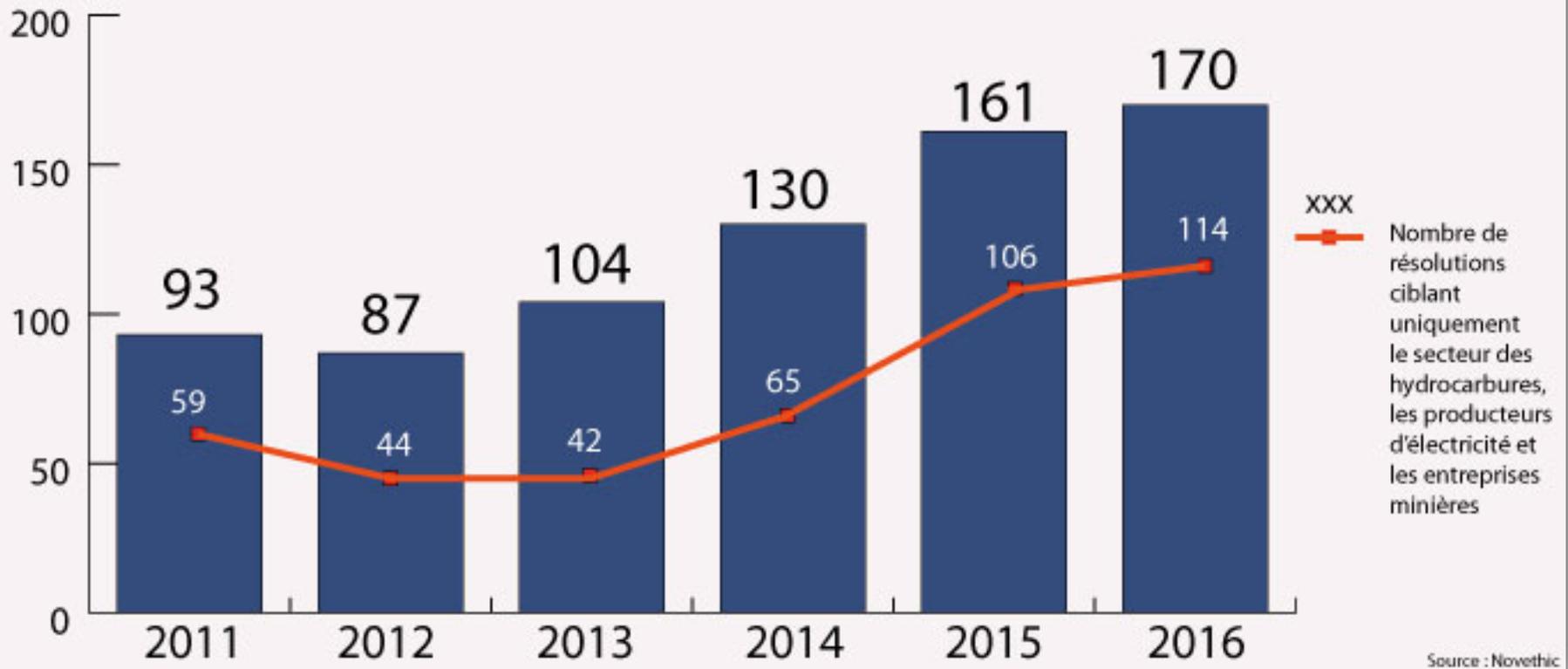


Engagement actionnarial: enclencher la transition



Toujours plus de résolutions climat...

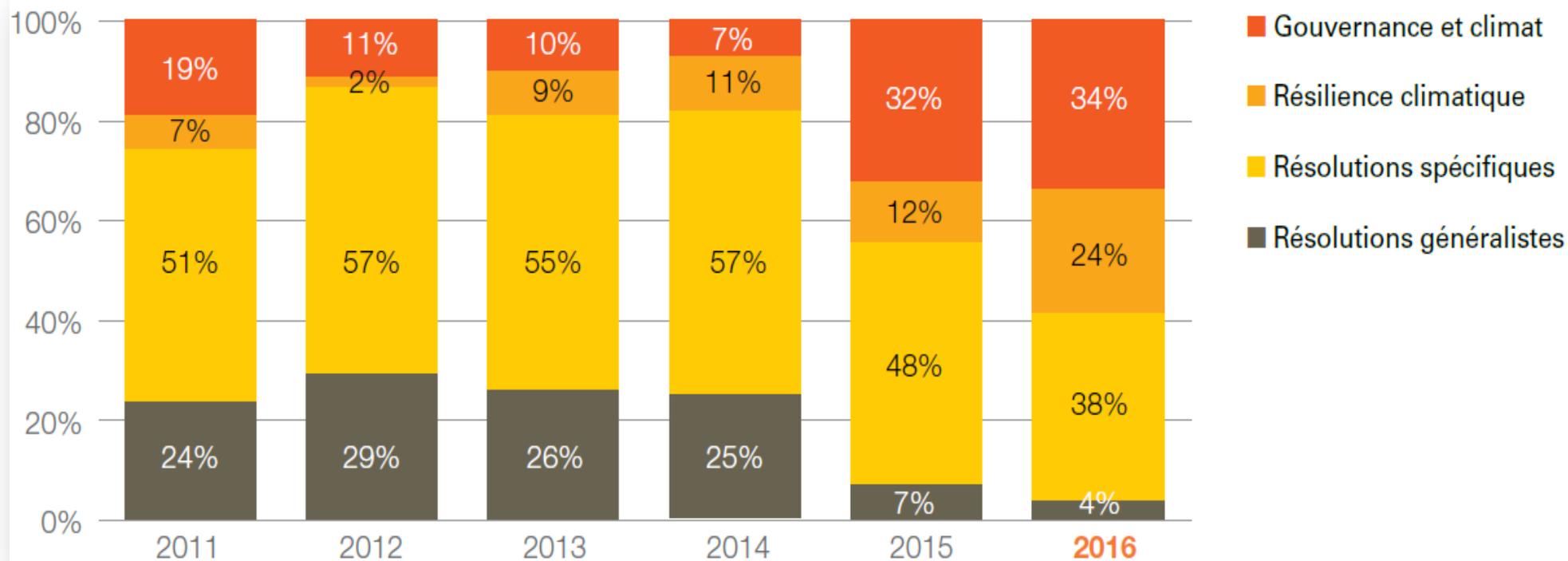
Les résolutions climatiques déposées depuis 2011



Des résolutions climat pourquoi?

Typologie	Analyse
Résolutions généralistes	<p>Thèmes : Elles comportent des demandes générales de reporting sur le développement durable ou les émissions de GES.</p> <p>Tendance : En voie de disparition.</p>
Résolutions exigeantes et spécifiques	<p>Thèmes : Elles comportent des demandes précises, sur des sujets tels que les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, la fracturation hydraulique liée aux gaz et pétroles de schiste, les sables bitumineux, la déforestation, ou encore des attentes d'objectifs chiffrés de réduction des émissions de GES.</p> <p>Tendance : Précision croissante. Par exemple, les résolutions qui demandent aux entreprises de se fixer des objectifs de réduction des émissions de GES compatibles avec une trajectoire 2°C.</p>
Résolutions exigeantes sur la résilience climatique	<p>Thèmes : Elles ciblent les risques de dépréciation d'actifs pour les entreprises dépendantes des énergies fossiles et exigent l'adaptation de leurs business models à la transition énergétique.</p> <p>Tendance : Augmentation et ciblage de nouveaux secteurs (producteurs d'électricité, mines).</p>
Résolutions gouvernance et climat	<p>Thèmes : Elles exigent la nomination d'experts environnementaux dans les conseils d'administration, l'inclusion de critères ESG dans la rémunération des dirigeants ou la transparence sur le lobbying climatique.</p> <p>Tendance : En augmentation, poussée par les fonds de pension américains.</p>

Des résolutions de plus en plus spécifiques



2017 : Résultats sans précédent pour les résolutions 2DS

Entreprise	Résultat resolution 2DS
ExxonMobil	62%
AES Corporation	40%
Ameren	47%
Devon Energy	7 juin
Dominion Energy	48%
DTE Energy	45%
Duke Energy	46%
First Energy	43%
Hess	7 Juin
Kinder Morgan	38%
Marathon Petroleum	41%
Noble Energy	24%
Occidental Petroleum	67%
PPL	56.8%
Southern Company	46%

Texte des résolutions disponible sur :

http://tools.ceres.org/resources/tools/resolutions/@@resolutions_s3_view

Merci de votre attention

8 juin
2017

Dominique Blanc

dominique.blanc@novethic.fr

Retrouvez nos études sur www.novethic.fr

Novethic est un centre de recherche sur l'Investissement Responsable français. Créée en 2001, cette filiale de la Caisse des Dépôts analyse les grandes évolutions de l'Investissement Responsable dans le monde, publie les statistiques de l'ISR en France et labellise des produits financiers sur des critères ESG.

