

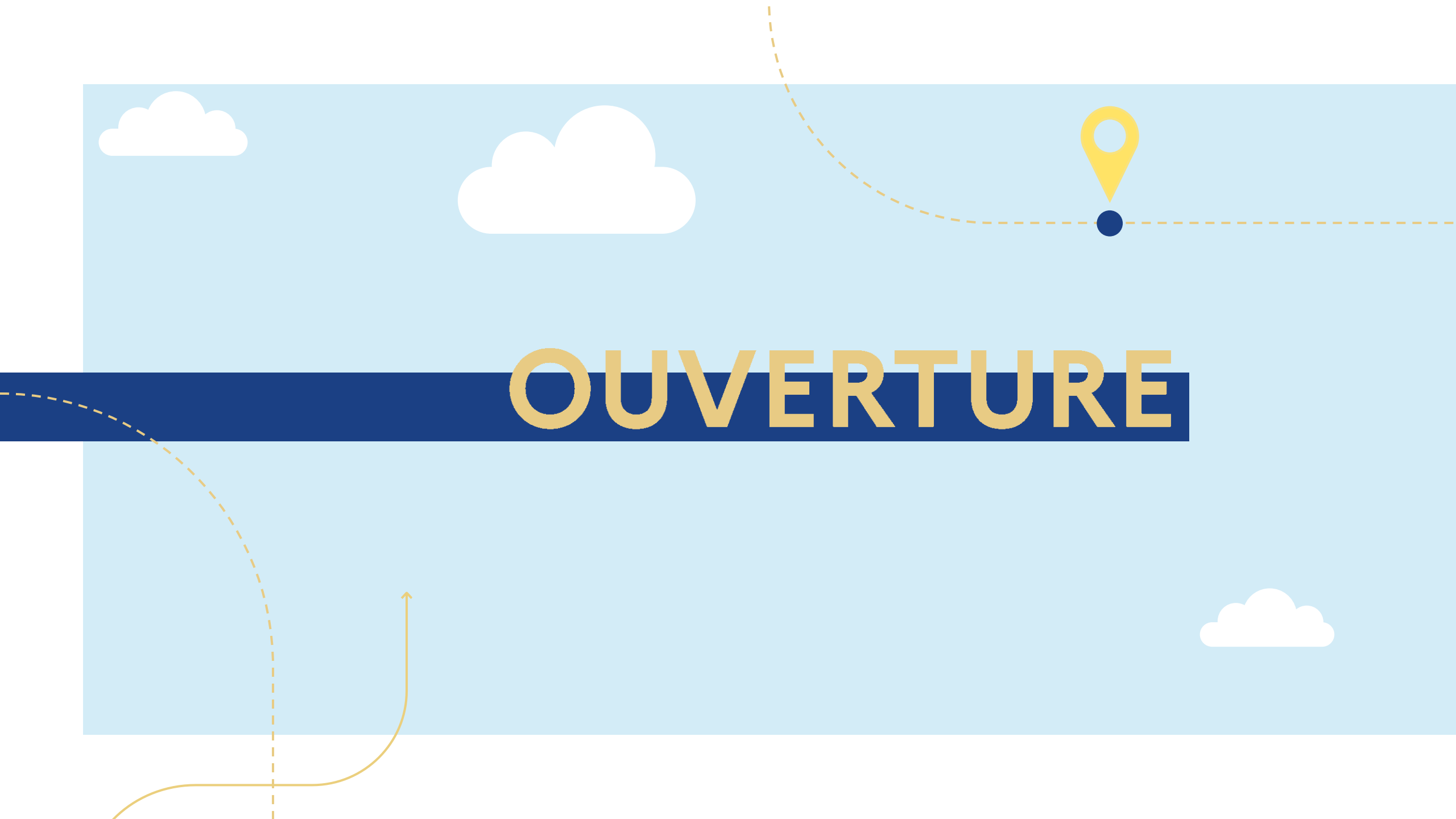


Avec la contribution du programme
LIFE de l'Union Européenne



FINANCE EN TRANSITION(S)



The image features a light blue background with a central dark blue horizontal band. Three white clouds are positioned in the upper left, upper center, and lower right. A yellow location pin is placed on a horizontal dashed line in the upper right. A curved dashed line starts from the top center and extends towards the location pin. Another curved dashed line starts from the left edge and curves downwards. A solid yellow line with an arrowhead starts from the bottom left and curves upwards towards the center.

OUVERTURE



Bilan de 5 années majeures sur la finance durable

Mathieu Garnero

Directeur du projet Finance ClimAct

Projet Finance ClimAct

Les grandes lignes de 5 années de travaux



18M€

DE FINANCEMENT DONT
10M DE LA COMMISSION
EUROPEENNE

5 ans

DE PROJET

+30

PERSONNES SUR LE PROJET

9 PLANS DE TRANSITION SECTORIELS

Constat

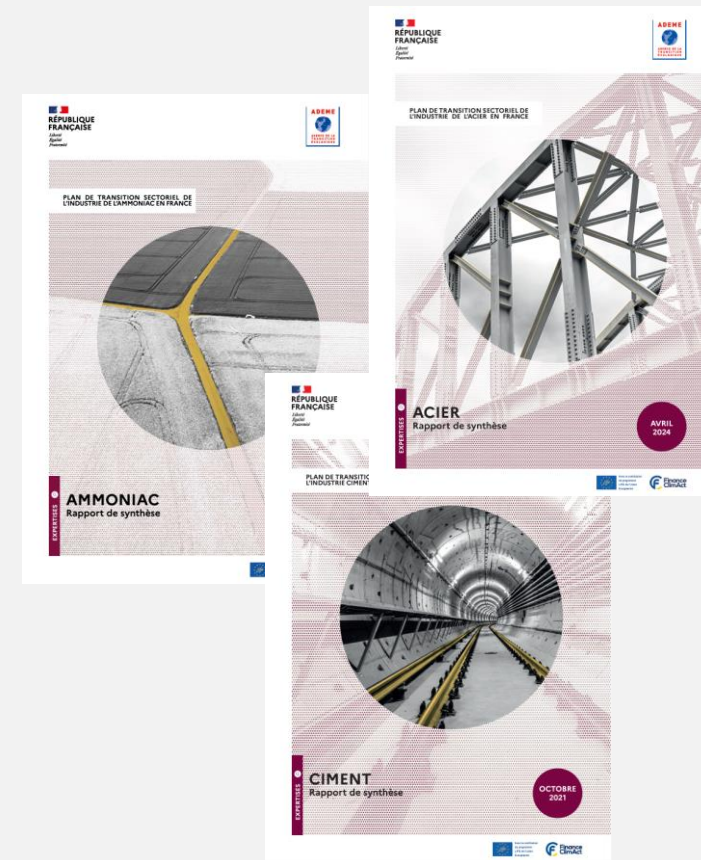
L'industrie représente environ **20 % des émissions de GES** en France dont les $\frac{2}{3}$ sont émis par 9 secteurs

Objectif

-81 % des émissions de GES en 2050 par rapport à 2015 pour le secteur de l'industrie

Secteurs

- Acier
- Aluminium
- Ciment
- Sucre
- Verre
- Papier carton
- Ethylène
- Ammoniac
- Chlore



**1 GUIDE METHODOLOGIQUE
POUR REDIGER SON PTS**

ACT Initiative

Constat

Les plans de transition des entreprises ont intégré les cadres volontaires et réglementaire

Objectif

Permettre aux entreprises de planifier leur transition avec des plans crédibles

Travaux

15 METHODOLOGIES
SECTORIELLES

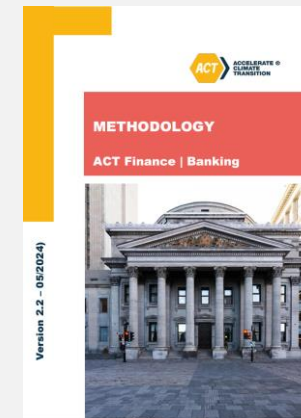
2 METHODOLOGIES ACT FINANCE
Banking & Investing

25 INSTITUTIONS FINANCIERES
EN TEST-PILOTE

1 KIT OUTILS ENGAGEONS
LA TRANSITION AVEC ACT

1 METHODOLOGIE
ACT ADAPTATION

1 METHODOLOGIE ACT
BIODIVERSITE EN 2025



2 OUTILS D'ÉVALUATION DES PORTEFEUILLES & DES FONDS



Constat

Besoin d'outils pour analyser les portefeuilles et les fonds

Objectif

Fournir les bons outils d'analyse de l'alignement sectoriel avec une trajectoire 1.5

PACTA tool par RMI

Alignement des investissements avec l'Accord de Paris
PACTA for Investors, for Banks, COP



COUVERTURE DES SECTEURS PRODUISANTS
75% DES EMISSIONS

MyFairMoney par 2DII

Plateforme pour les épargnants

817 MILLIARDS D'EUROS ANALYSES
aidant les épargnants à intégrer des objectifs
environnementaux dans leurs décisions

MY FAIRMONEY
5564 FONDS ANALYSES

2 OUTILS POUR LA TRANSPARENCE DES INSTITUTIONS FINANCIERES

Constat

Obligation de reporting liée aux
engagement GFANZ / Net-Zero

Objectif

Créer des plateformes et outils d'analyse
et de suivi des reportings



CTH

Centralise les rapports « Article 29 LEC »
Analyse des bonnes pratiques de reporting

846 RAPPORTS REMIS SUR
LE SITE EN 2024



Observatoire de la Finance Durable

Suivi des engagements volontaires
Suivi des alignements des flux financiers

- Net-Zero Asset Managers initiative
- Net-Zero Asset Owner Alliance
- Net-Zero Banking Alliance





Constat

Besoin de clarification des produits et des labels

Objectif

Rendre les labels plus lisibles

Transformer les placements en outils de la SNBC



LABEL ISR



Inclusion des plans de transition à partir de 2025

817 MILLIARDS D'EUROS INVESTIS

1276 FONDS FINANCIERS

LABEL GREENFIN



Utilisation du référentiel taxonomie à partir de 2025

34 MILLIARDS D'EUROS INVESTIS

97 FONDS FINANCIERS

750 VISITES MYSTERES

pour observer les pratiques des réseaux financiers

Constat

Des attentes exprimées par les épargnants mais une méconnaissance des sujets.

Des pratiques de conseil en durabilité encore en rodage

Objectif

Appliquer la réglementation MIFID II et permettre d'offrir des produits qui répondent aux préférences de durabilité exprimées.

+10 ENQUÊTES & SONDAGES

pour comprendre les attentes des épargnants



Pratiques de conseil

VISITES MYSTERES de l'AMF et 2DII pour comprendre les pratiques de durabilité par les conseillers

CERTIFICATION FINANCE DURABLE Mise en place d'une certification à destination des professionnels par l'AMF

Attentes des épargnants

Différents types de travaux pour comprendre les attentes des épargnants : sondages, focus groupes, baromètres ...

DES DIZAINES DE GUIDES & D'ETUDES

Livrables

- Guides
- Etudes
- Evaluations
- Rapports
- Etudes statistiques
- Analyses
- Kit
- Et bien d'autres ...





World
Benchmarking
Alliance



Principaux émetteurs dans le monde

Quels progrès observés ces 5 dernières années ?

Romain Poivet
Climate Engagement Lead

Des plans de transition

Au contenu défini et harmonisé, mais...

Transition plan in 2015

ACT | ASSESSING LOW
CARBON TRANSITION®

In 2019

ACT | ASSESSING LOW
CARBON TRANSITION®

 World
Benchmarking
Alliance

Since 2020



And more

Consensus international sur le contenu

Selon l'analyse de 28 « Net Zero Transition Plans Frameworks » par les universités de Zurich et Oxford

Contenu harmonisé

1. Strategic ambition (foundation)
2. Implementation strategy
3. Metrics and targets
4. Governance
5. Engagement strategy

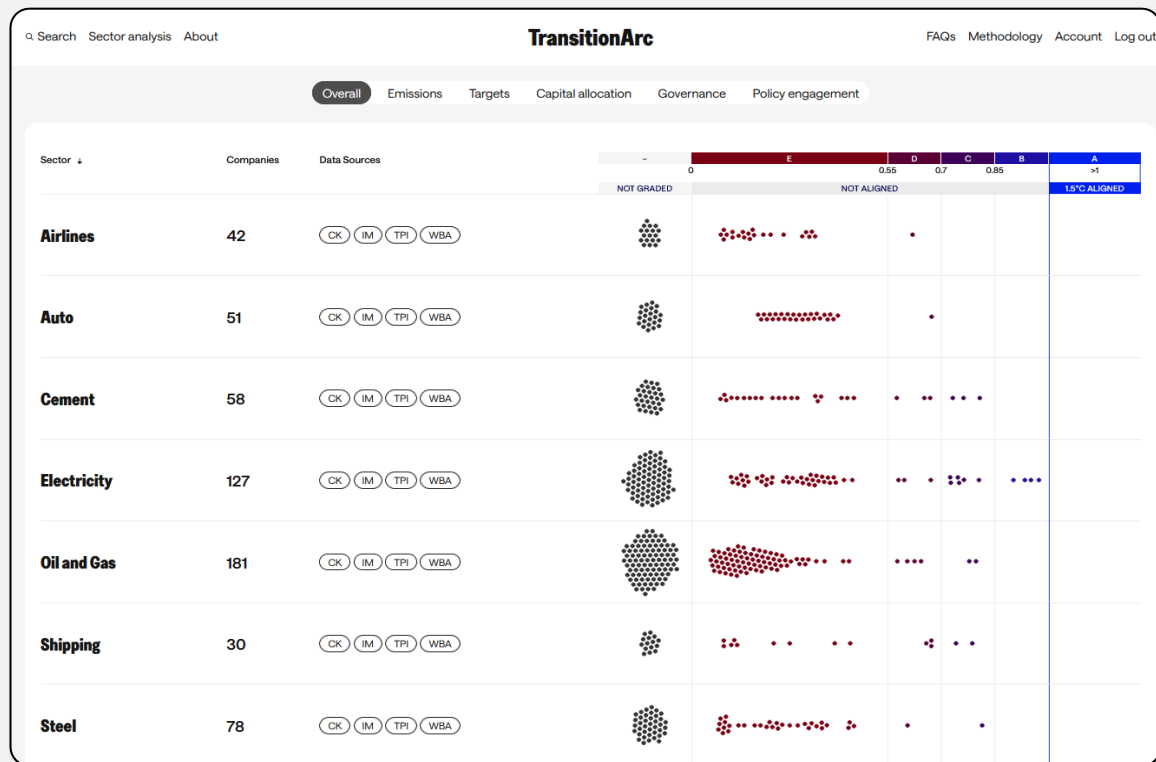
Enjeux de crédibilité

Comment : TPI, CA100+, ACT Initiative → ATP-Col

Par qui : Auditeur, Agences de notation, superviseurs ONG...

Des plans de transition partout

En théorie



Selon la plateforme TransitionArc qui regroupe environ **600 évaluations de crédibilité** provenant de différentes sources, **aucun de ces plans n'est entièrement aligné** sur tous les éléments du TP 1,5°C

En 2023, selon le CDP

5 906

Entreprises déclarent au CDP avoir un plan de transition aligné 1.5°C

+44%

Comparé à 2022

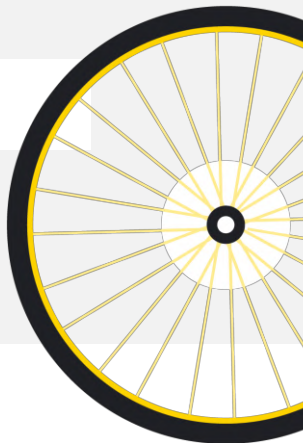
140

Entreprises divulguent les 21 indicateurs clés du CDP pour évaluer les plans de transition

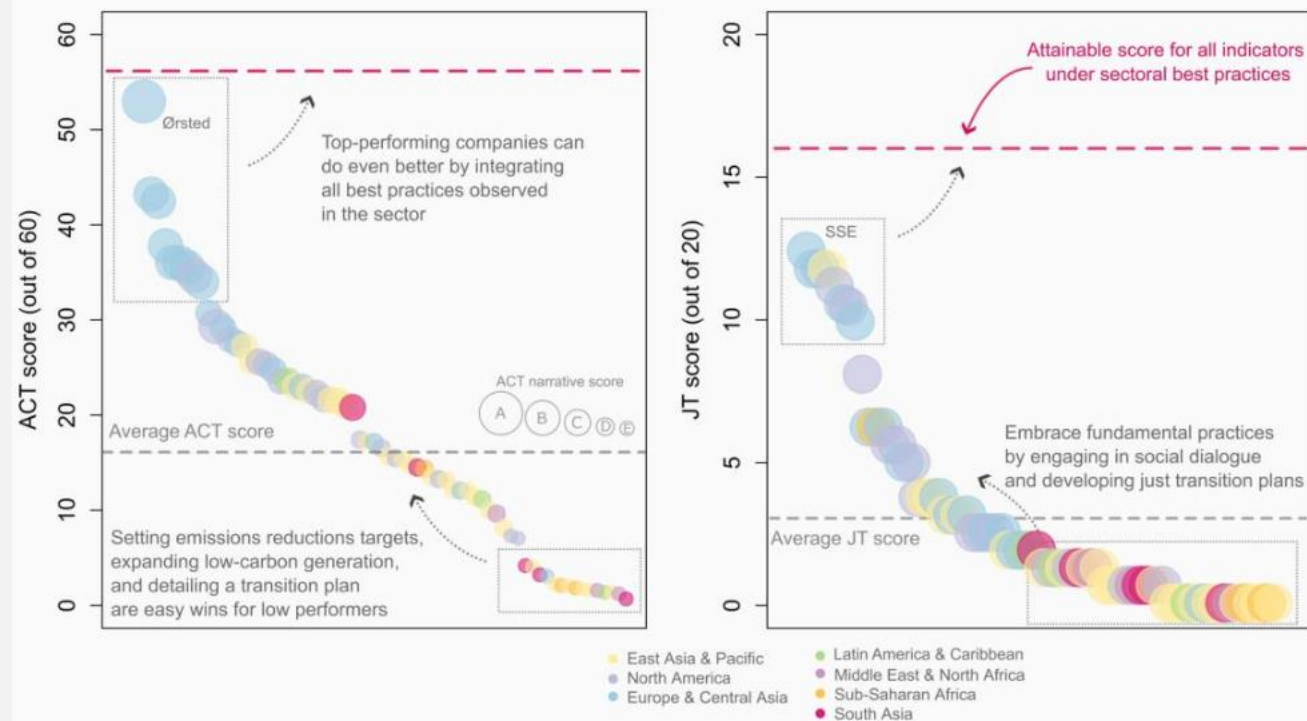
Des secteurs hétérogènes par nature

BENCHMARK	AVERAGE	MEDIAN	HIGHEST
<i>Electric Utilities 2023</i>	<i>5.2/20</i>	<i>5.1/20</i>	<i>15.1/20</i>
<i>Auto 2021</i>	<i>5.8/20</i>	<i>6.4/20</i>	<i>12.7/20</i>
Heavy Industries 2024	3.9/20	3.3/20	11.4/20
Transport operators 2022	4/20	4/20	10.2/20
Buildings 2022	3.6/20	3.1/20	10.7/20
Oil & Gas 2023	2.3/20	2.1/20	8/20

Source : <https://www.worldbenchmarkingalliance.org/climate-and-energy-benchmark/>



Show me the money



44% Des entreprises évaluées ne divulguent pas leurs low carbon Capex

79% Ne divulguent pas leurs investissements en R&D

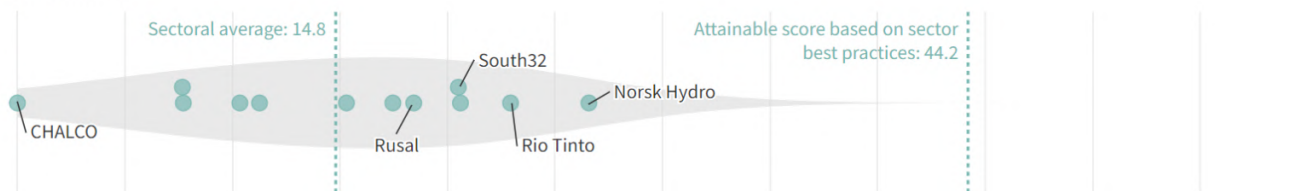
Parmi les 68 entreprises évaluées, 38 divulguent la part des dépenses d'investissement qu'elles ont investies dans les technologies à faibles émissions de carbone au cours de leur dernière année de reporting (2021 ou 2022).

Parmi les entreprises qui divulguent ces informations, sept (18 %) dépensent moins de 10 % dans les technologies à faibles émissions de carbone. Les trois leaders dans ce domaine, Ørsted, JSW Energy et EDF, investissent respectivement 99 %, 94 % et 90 %.

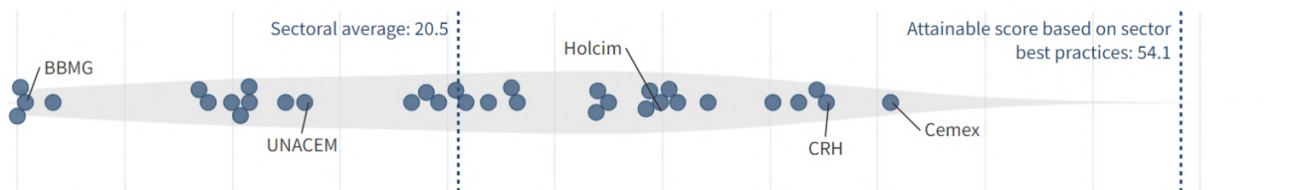
Une industrie lourde à prioriser

Distribution of ACT scores by industry

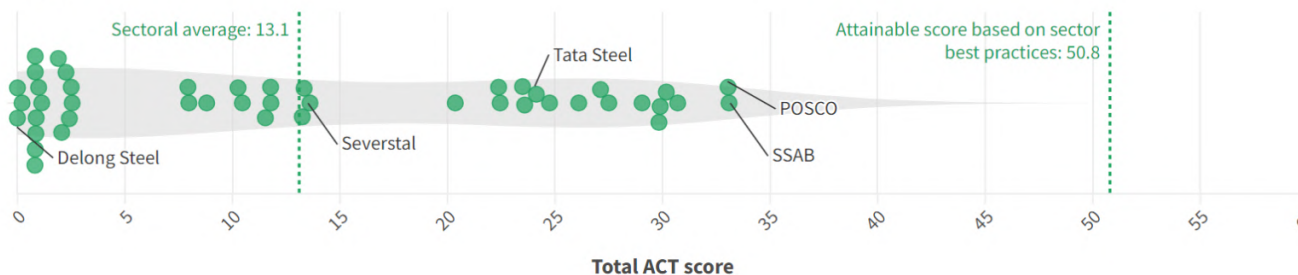
Aluminium



Cement



Steel



Les objectifs de réduction des émissions fixés par les industries lourdes étudiées sont loin d'être suffisants pour assurer une transition bas carbone à l'échelle et à la vitesse requises.

Parmi les entreprises évaluées, près d'un tiers n'ont pas encore fixé d'objectif et les trois quarts n'ont pas encore fixé d'objectif de zéro émission nette pour leurs émissions de portée 1 et 2.

Parmi les 91 entreprises évaluées, 20 (22 %) ont divulgué la part des dépenses d'investissement investies dans les technologies à faibles émissions de carbone au cours de l'année de référence 2022.

Des Say on Climate qui semblent avoir du bon

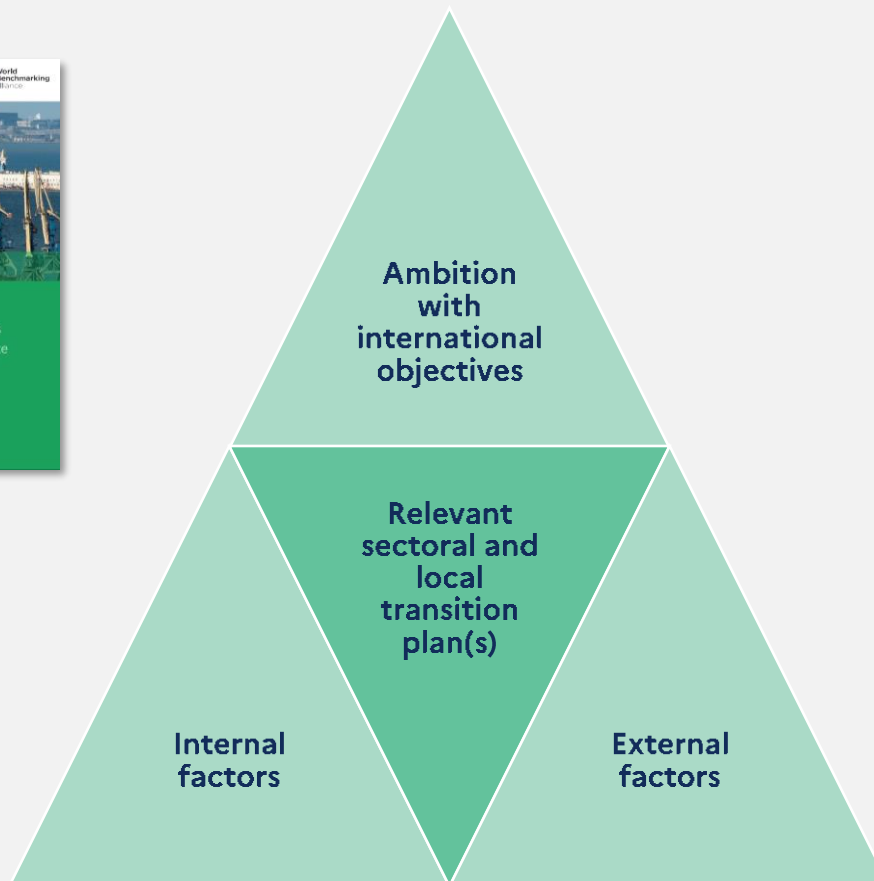
	Secteur	Say on Climate 2024	World Benchmarking Alliance		
		Score	Max	Average	Min
EDP	Electricity	13.4B+	15.1A+	5.2D-	0.5E-
SSE Plc	Electricity	11.2B=			
Icade	Building	12A+	10.7+	3.6D-	0.1E-
Gecina	Building	11B=			
Altarea	Building	10B=			
Holcim	Cement	11D=	11.4B+	4.9C=	0E-
Repsol	Oil & gaz	6.4B+	Fully integrated companies only		
Shell	Oil & gaz	8.6E-	7.6D=	2.2E-	0.1E-
TotalEnergies	Oil & gaz	9D=			

Les entreprises européennes ayant des Say on Climate **performent mieux que la moyenne** des entreprises du même secteurs évaluées par WBA.

Data source : World Benchmarking Alliance, 2023, 2024 ; FIR-ADEME-ETHOS-WBA, 2024

Une crédibilité à toute épreuve

Le consensus progresse quant à la crédibilité des plans de transition



Un process en 4 étapes contenant

43 red flags, 50 « assesement criteria » on 6 assessment items.

Une triple cohérence entre

L'ambition globale de décarbonation avec l'objectif défini par l'Accord de Paris.

Les plans de transition sectoriels pertinents pour les régions où l'entreprise opèrent. La mise en œuvre de politiques, d'actions et de leviers réalisables dans les délais impartis pour concrétiser l'ambition stratégique.

Faisabilité

La faisabilité dépend de facteurs internes et externes qui peuvent être liés au contexte local

The background is a light blue sky with three white clouds. A dashed orange line starts from the top center, curves down to the right, and then continues horizontally to the right edge. A yellow location pin with a dark blue dot is placed on this horizontal line. Another dashed orange line starts from the bottom left, curves up to the right, and then continues horizontally to the right edge.

Entreprise en transition L'économie fait-elle sa mue ?

Avec le fit for 55, les quotas carbone et normes environnementales,
l'UE a déverrouillé certains freins de la transition.

Table ronde : Entreprise en transition : L'économie fait-elle sa mue ?

Animé par
Nicolas Lancesseur
IFD



Viet Linh Nguyen
Head of the Sustainable
Finance Unit



Agathe Grossmith
Directrice RSE



Lucile Charbonnier
Directrice RSE et
Développement Durable



Adeline Pillet
Coordinatrice du pôle
Innovation & Prospective
Industrie





Guider les pratiques sur l'évaluation de la transition

Cécile Goubet

Directrice de l'Institut de la Finance Durable

Contexte

Constat

Les objectifs de lutte contre le changement climatique supposent une transformation profonde et rapide du système économique.

Une mise en œuvre opérationnelle efficace de ces objectifs par les pays et l'ensemble des acteurs économiques est nécessaire.

Besoins du secteur financier

- Concernant le secteur financier, il s'agit **d'allouer les ressources vers les entreprises les plus efficaces et performantes** dans le pilotage de leur transition de décarbonation.
- Pour ce faire, **l'évaluation de la performance carbone d'une entreprise** doit s'effectuer avec la même robustesse que pour sa performance financière.
- Le cadre réglementaire européen, avec l'entrée en vigueur de la **Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)**, apporte des pistes de réponse au besoin de données plus standardisées et de meilleure qualité pour effectuer les évaluations.

BESOINS D'INVESTISSEMENTS ANNUELS

60Md€

POUR LA FRANCE D'ICI
2030⁽¹⁾

600Md€

POUR L'UE (NZIA)

3000Md€

NIVEAU MONDIAL

1 - (cf « Plan d'actions pour le financement de la TE », IFD 2023)

Objectifs du guide



Contribuer à la définition d'un référentiel commun permettant une approche homogène pour l'évaluation de la performance des entreprises dans la mise en œuvre de leurs plans de transition



Etablir de manière synthétique et pédagogique, les étapes et indicateurs clés dans l'évaluation de la performance des entreprises



Proposer un ensemble de démarches analytiques structurant l'évaluation



Faire émerger des bonnes pratiques et un langage commun quant à l'évaluation de cette performance



Guide porté par la Place financière de Paris - construit avec les communautés de l'analyse financière, des fédérations et associations professionnelles de tous les secteurs économiques et financiers, des régulateurs, des services de conseil ou des experts de la transition climatique.

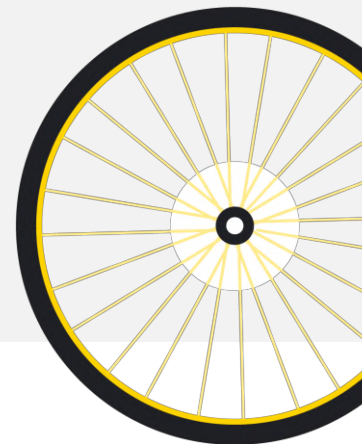
GUIDE POUR L'ANALYSE
DE LA PERFORMANCE DES
ENTREPRISES EN MATIÈRE
DE TRANSITION CARBONE

Novembre 2024

 INSTITUT
DE LA FINANCE
DURABLE
PARIS EUROPLACE

Sommaire

- | | |
|----|--|
| 01 | Référentiel d'analyse pour l'évaluation de la transition carbone des entreprises |
| 02 | Collecte des données pour l'analyse dans les états extra-financiers |
| 03 | Évaluation de la performance passée |
| 04 | Évaluation du plan de transition |
| 05 | Analyse de la gouvernance de la transition carbone au sein de l'entreprise |



1. Référentiel d'analyse pour l'évaluation de la transition carbone des entreprises

1.1 Comptabilisation et suivi des émissions de gaz à effet de serre (GES)

- La comptabilisation des émissions de GES est le **pilier fondamental de l'analyse**
- **Évaluation dynamique** de l'empreinte carbone : réductions passées, l'empreinte actuelle et engagements de réduction

Indicateurs incluent :

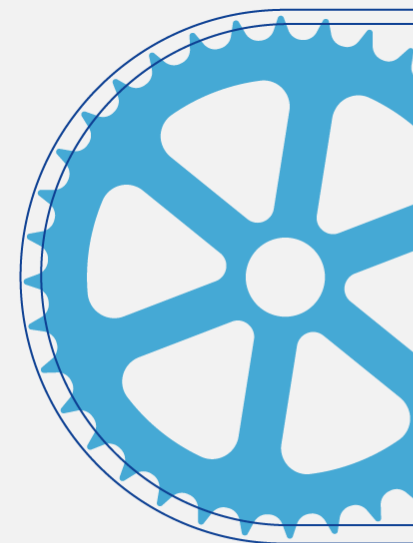
- **L'empreinte carbone** (couvrant scopes 1-3)
- **L'intensité carbone de l'activité** (privilégier la production en unités physiques moins volatile que le chiffre d'affaires)
- Les **écarts d'engagement et d'actions** par rapport à la trajectoire de référence

1.2 Ressources dédiées et des coûts associés au processus de décarbonation

- Besoin d'étudier les **moyens financiers alloués** pour soutenir le déploiement du plan de transition et de réaliser une **étude de coûts des solutions mobilisées**

Indicateurs incluent :

- **Part de Capex et d'Opex** dédiés à la transition (et l'alignement des Capex et Opex à la Taxonomie Européenne)
- **Coût d'abattement** (pas demandée directement dans les ESRS et peut être calculée à partir des Capex/Opex)
- Ratio de **rentabilité des solutions** de décarbonation (permet de sélectionner les solutions les plus performantes)



2. Collecte des données pour l'analyse des états extra-financiers

- CSRD: section dédiée aux questions extra-financières – appelée **Etat de Durabilité**. À ajouter au rapport de gestion
- Les « european sustainability reporting standards » ou ESRS encadrent ce reporting.
- 203 points de données demandés dans les ESRS E1 consacrés au changement climatique:
- **Déterminer des indicateurs clés de performance (KPIs)** permet l'évaluation des transitions carbone
- **Pertinence** des KPIs présentés dans ce guide **pour tous les secteurs**.
- Des **ESRS sectoriels** présentant les exigences de reporting spécifiques à certains secteurs **sont en cours d'élaboration par l'EFRAG**

Part of the management report	ESRS codification	Title
1. General information	ESRS 2	<i>General disclosures, including information provided under the Application Requirements of topical ESRS listed in ESRS 2 Appendix C.</i>
2. Environmental information	<i>Not applicable</i>	<i>Disclosures pursuant to Article 8 of Regulation (EU) 2020/852 (Taxonomy Regulation)</i>
	ESRS E1	<i>Climate change</i>
	ESRS E2	<i>Pollution</i>
	ESRS E3	<i>Water and marine resources</i>
	ESRS E4	<i>Biodiversity and ecosystems</i>
	ESRS E5	<i>Resource use and circular economy</i>
3. Social information	ESRS S1	<i>Own workforce</i>
	ESRS S2	<i>Workers in the value chain</i>
	ESRS S3	<i>Affected communities</i>
	ESRS S4	<i>Consumers and end-users</i>
4. Governance information	ESRS G1	<i>Business conduct</i>

3. Evaluation de la performance passée

- **Analyser la tendance sous-jacente aux évolutions passées** afin de mettre en perspective le niveau de l'empreinte carbone actuelle d'une entreprise

Comme en analyse financière, la performance carbone de l'entreprise sera

- Analysée à l'aune des **résultats passés**
- **Mise en perspective avec celle des entreprises comparables.**

		Historique			Actuel	Projection du plan de transition			
		n-3	n-2	n-1	n	n+1	n+2	n+3	n+4
Indicateurs de performance carbone relative à l'activité de l'entreprise									
Emissions totales GES	tCO ₂ eq.								
<i>Objectifs de réduction</i>	tCO ₂ eq.								
Intensité GES de la production (CA si indisponible)	tCO ₂ eq. / unité de production								
<i>Objectifs de réduction</i>	tCO ₂ eq. / unité de production								
	Trajectoire sectorielle de référence (AIE par exemple)	tCO ₂ eq. / unité de production							
Ressources dédiées et coûts associés au processus de décarbonation									
Capex transition / Capex totaux	%								
Opex transition / Opex totaux	%								
Coût d'abattement moyen	€/tCO ₂ eq.								
Ratio de rentabilité des solutions de décarbonation									

4. Évaluation du plan de transition

1. Analyse de l'ambition des cibles de réduction d'émissions vs. une trajectoire de référence & dans un calendrier intégré avec la stratégie financière

- **Trajectoire d'engagement**, incluant des **objectifs de décarbonation de long-terme** (2030, 2050) et des objectifs intermédiaires **cohérents avec ses plans stratégiques et financiers**.
- Cette trajectoire doit être présentée clairement en comparaison avec une **trajectoire de référence pertinente alignée avec un réchauffement à 1.5°C** (AIE, etc.)

2. Analyse des leviers de décarbonation et actions mises en place pour atteindre les objectifs présentés

Pour évaluer la crédibilité du plan de transition, l'analyste :

- **Identifie les différents leviers et actions mobilisés** pour la décarbonation des activités (électrification, utilisation d'énergies renouvelables, décarbonisation de la supply chain, etc.)
- **Evalue si les réductions qu'on peut déduire des actions envisagées sont cohérentes** avec les objectifs fixés (modification du mix produits/service, adoption de nouvelles technologies, etc.)

3. Plan de financement associé aux leviers de décarbonation, évaluation de la cohérence entre les ambitions et les moyens déployés

- L'analyste doit, dans un premier temps, **s'assurer que l'entreprise publie une description et une quantification** des investissements et des financements constituant le plan de transition de l'entreprise.
- Chaque mesure significative du plan de transition visant à réduire les émissions doit être **accompagnée d'une estimation des besoins de réallocation des Capex et Opex**, ainsi que d'un coût d'abattement associé.

5. Analyse de la gouvernance de la transition carbone au sein de l'entreprise

1. Intégration des enjeux de transition par les organes de gouvernance

- Une **gouvernance de la transition par les organes chargés de durabilité**; en ayant réparti les responsabilités au sein de ceux-ci, en s'assurant de la transparence de la communication et en vérifiant la coordination des différents organes d'administration
- Les **membres des organes de gouvernance disposent du bon niveau de compétence &** des formations à la transition sont accessibles et adaptées

2. Intégration d'indicateurs de performance carbone dans les politiques de rémunération

- La **rémunération des dirigeants de l'entreprise prend en compte les enjeux de transition via des indicateurs quantitatifs** en matière de changement climatique
- Ces indicateurs doivent être **concrets et mesurables** et pertinents au regard de l'analyse de matérialité effectuée et de ses objectifs climatiques

3. Procédures internes déployées pour l'identification, le contrôle, le suivi et l'atténuation des risques

- L'analyste regardera si les **principaux risques sont identifiés**, si une stratégie d'atténuation et de remédiation est mise en place, et s'il existe des contrôles de sa mise en œuvre
- Publication des principales caractéristiques du système de gestion des risques et de contrôle interne

4. Pilotage de la trajectoire de décarbonation du plan de transition, suivi effectif et mise en œuvre des ajustements nécessaires

Si l'entreprise s'assure **que la trajectoire est en ligne avec ses objectifs de transition** en vérifiant que **l'organisation et le processus de monitoring interne sont cohérents** avec la prise en compte du climat

The background is a light blue sky with three white clouds. A yellow location pin is positioned on a horizontal dashed line. A dark blue horizontal bar spans the width of the image, with the word 'PAUSE' in large, bold, yellow letters. Below this bar, the text 'Rendez-vous dans 15 minutes !' is written in dark blue. Dashed lines also curve around the top and bottom left corners of the image.

PAUSE

Rendez-vous dans 15 minutes !



Etat de lieux sur l'alignement climatique des institutions financières

Daisy Pacheco & George Harris
Senior Associate - Rocky Mountain Institute

RMI helps the world's top financial institutions make climate aligned finance 'business as usual'



Transforming the Financial Sector to Climate Alignment

Key focus areas



Measurement & Reporting

- Sectoral agreements
- Multi-stakeholder projects
- Co-ordinated Projects



Metrics & Tools

- PACTA
- Alignment toolkit
- Transition assessments



Transition Finance

- Thought leadership
- How to guides
- Practitioner forums

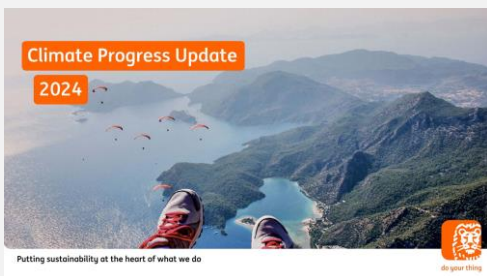
PACTA

A forward-looking portfolio alignment methodology and toolset

Implementation across lending, investment , and supervisory use cases

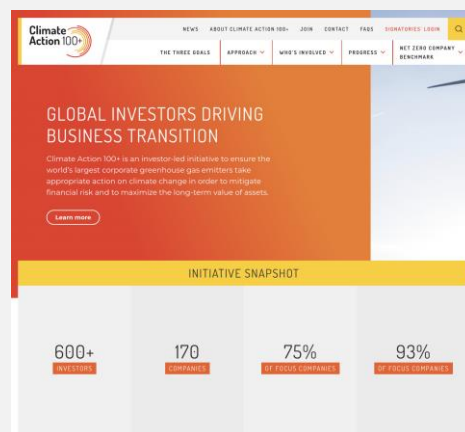
BANKS

Open-source tool to support **strategy development, disclosures and transition risk management**



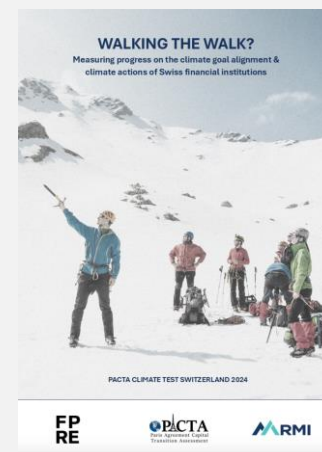
INVESTORS

Tools and metrics to support **portfolio management and investee engagement**



GOVERNMENTS

Supporting climate action
with jurisdiction wide **peer
analysis and capacity
building**



SUPERVISORS

Providing actionable tools and support to **identify, manage and supervise transition risk**



PACTA

Open-source methodology and tool
to evaluate alignment with climate goals

Portfolio Alignment Assessment

- Compares the **projected** production changes by companies within portfolios to the **required** production changes.
- A company is deemed misaligned when its production plans lag behind the pace required by a decarbonization pathway.

Key sectors and technologies

15 SPECIFIC TECHNOLOGIES phase-out, build-out

7 SECTORS oil & gas, coal mining, power generation, automotive, steel, cement & aviation

Components of Portfolio Alignment

Asset-based Company-level Data

Forward-looking production information of the underlying assets operated by companies.

Transition Scenarios

Sectoral decarbonization pathways describing technology shifts required to align with global climate targets.

Portfolio Alignment Metrics

Allow for the benchmarking of production plans of companies in a given sector.

Key Findings of PACTA Assessment

European banks are financing production activities that are not aligned with EU climate objectives

- Power sector as the primary driver of misalignment.
- Slow phase-out of carbon-intensive technologies.
- Slow build -out of renewable energy sources.

Risks from Misalignment

- Increased transition risks
- Elevated credit risk
- Reputation and litigation risks

95

Euro-area banks
that represent

75%

of Euro-area lending

90%

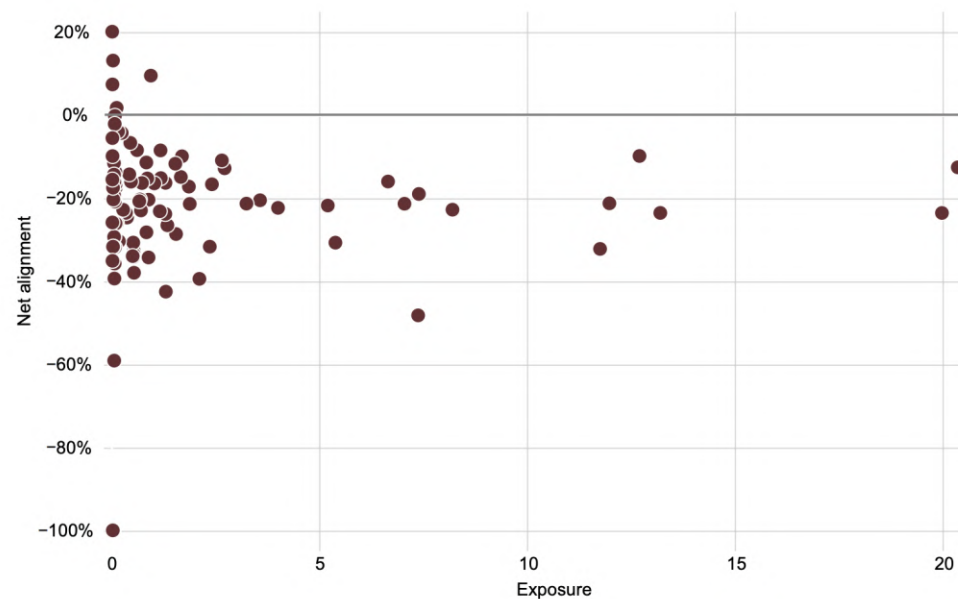
are misaligned with
IEA NZE

Key Findings of PACTA Assessment

Net alignment of euro area banks

Breakdown by bank and exposure volume

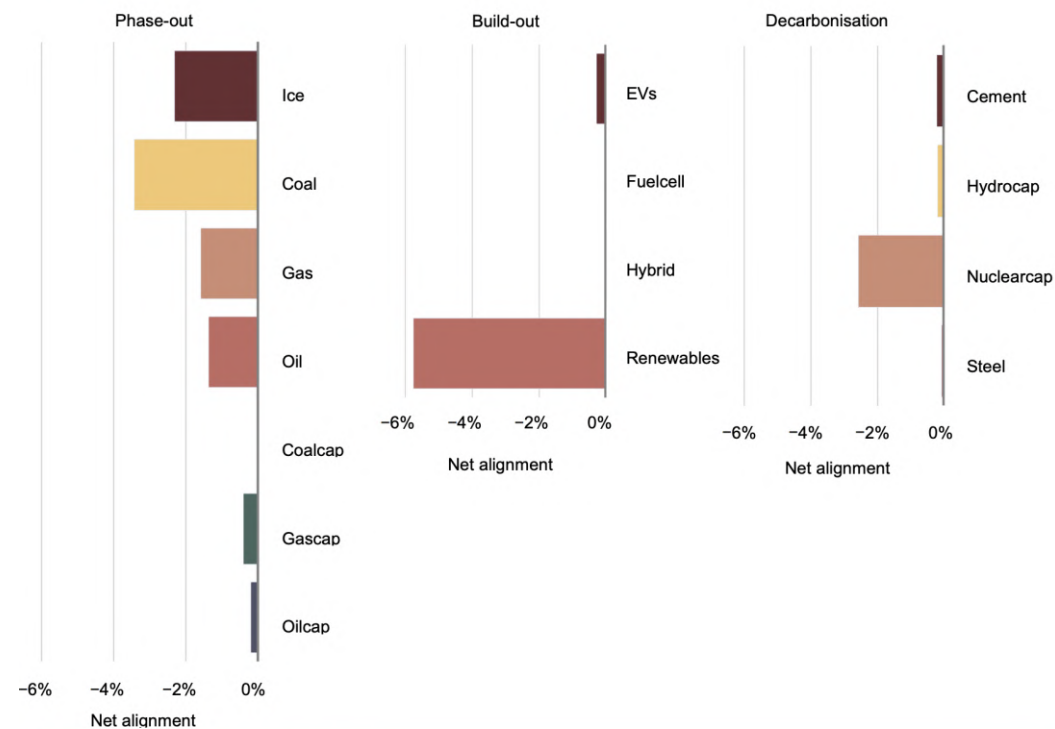
(net alignment in percentages, exposure in EUR billions)



Sources: IEA, AI, RMI and ECB calculations.

Net alignment contribution by technology

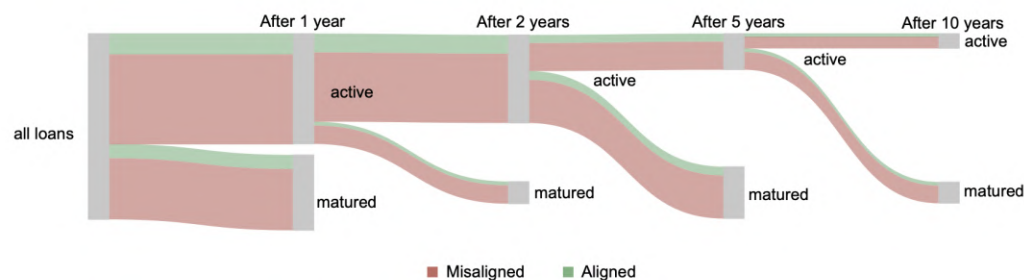
(net alignment in percentages)



Sources: IEA, AI, RMI and ECB calculations.

Additional Risk Perspectives

Credit maturities for the banks analysed



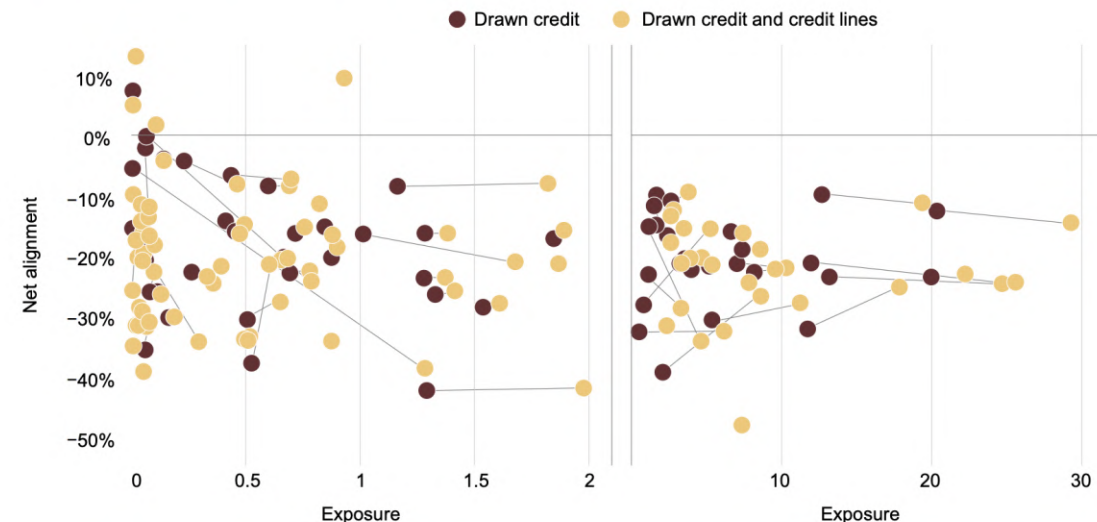
Sources: IEA, AI, RMI and ECB calculations.

Notes: For the purposes of this chart, it is assumed that all loans end when they mature and that no loans will be rolled over. The size of the flow between the nodes shows the exposure volume.

Net alignment of euro area banks with and without credit lines

Breakdown by bank and by exposure volume with and without credit lines for total exposure below €2 billion on the left and above €2 billion on the right.

(net alignment in percentages, exposure in EUR billions)



Sources: IEA, AI, RMI and ECB calculations.

Notes: Each dot represents one significant institution. The net alignment is computed using the IEA NZE 2050 decarbonisation pathway for the oil and gas, coal mining, power generation, automotive, steel, and cement sectors. The lines between the dots indicate that the dots belong to the same bank. The left-hand scale differs from the right-hand scale in order to visualise the movement in the smaller exposures in euro terms.



Où en sont les plans de transition du secteur financier ?

Engagées volontairement dans des alliances Net-Zéro depuis la COP26 à Glasgow, les principaux acteurs financiers européens vont renforcer leur stratégie climatique pour répondre à la réglementation (CSRD, CRD puis CSDDD).

Table ronde : Où en sont les plans du secteur financier ?

Animé par
Nicolas Lancesseur
IFD



Jean Boissinot
Directeur
Direction Étude et analyse
des risques



Karen Degouve
Head of sustainable
finance department

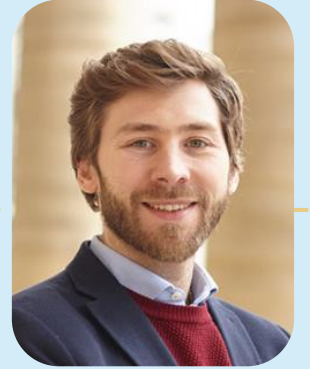


Guénolé Queau
Directeur du
Développement



Stanislas Ray
Coordinateur Scientifique
et Technique





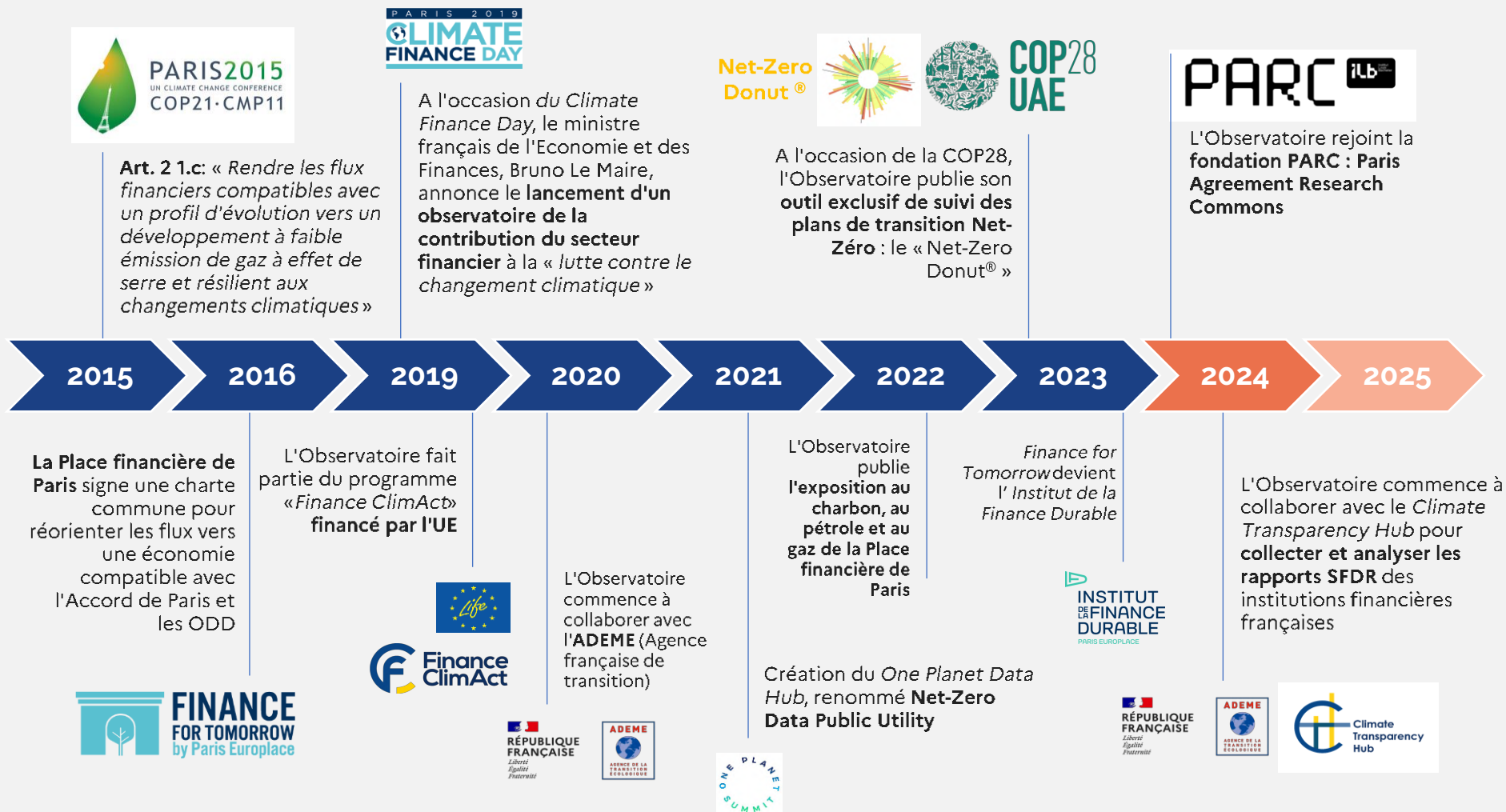
Observer la finance

Quels progrès dans les engagements climatiques ?

Raphaël Lebel

Directeur Général - Observatoire de la Finance Durable

Comment suivre les engagements des acteurs financiers ?



En 2020

364

ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

~4

ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

Vision par secteurs d'activités

Vision par thématique

Sociétés de gestion

Assurances

Capital-Investissement

Banques

Membres F4T

Recherchez un acteur :

ACM

AG2R La Mondiale

Allianz

Aviva

Axa

BNP Paribas Cardif

CNP Assurances

Covea

Crédit Agricole Assurances

Generali

Gestion responsable / Intégration de critères ESG dans les opérations

Aviva France s'engage à réduire les risques ESG dans les portefeuilles d'investissement afin d'améliorer année après année le score ESG des portefeuilles et faire mieux que les indices de référence.

Aviva France s'engage à intégrer les facteurs ESG et climat, ainsi qu'une sélection des Objectifs de Développement Durable dans les décisions d'investissement et mesurer quantitativement sa performance

Gestion responsable / Partenariats

Aviva France s'engage à encourager les actions publiques en faveur de l'investissement responsable et de l'intégration des critères ESG dans les réglementations et à participer activement à l'élaboration

Gestion responsable / Politique d'exclusion (hors charbon)

Aviva France s'engage à exclure des secteurs des offres d'assurance financière et dommages du fait de leur positionnement défavorable sur des facteurs ESG, par exemple l'armement, la fabrication de produits

Produits responsables / Produits intégrant des critères ESG

CONFORMITÉ

SUIVI PUBLIC

Première édition

- ◆ Collecte des données directement auprès des fédérations
- ◆ Périmètre : FFA (assureurs), FBF (banques), AFG (sociétés de gestion), France Invest (Capital investissement) et ASF Société de financement spécialisé
- ◆ Le nombre d'engagements ne fait pas la qualité de l'ambition des acteurs
- ◆ Il manque un suivi de ces engagements.

En 2021

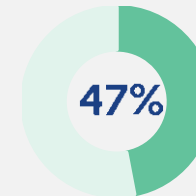
375

ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

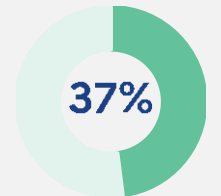
~4

ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

CONFORMITÉ



SUIVI PUBLIC



Évolutions

Conception du guide des engagements avec superviseurs / fédérations, acteurs financiers et société civile

Conformité des engagements de (47%) – surtout des engagements liés aux **politiques fossiles**

Manque de comparabilité des engagements

Le suivi des engagements est hétérogène, chronophage et imprécis

Les données - Suivi des engagements des acteurs financiers

FR EN

Secteurs : ☒ Assurances ☒ Banques ☒ Capital-investissement ☒ Finance for Tomorrow ☒ Sociétés de gestion

Thèmes : 1. Environnement

Date : 2021

Engagement conforme Engagement suivi

1. Environnement > 1.1 Sortie des énergies fossiles

AFD / Proparco - Accompagner de façon volontariste la sortie des énergies fossiles

AFD / Proparco - Exclusion du financement des projets de construction, d'extension ou de rénovation de centrales de production d'électricité à partir d'énergies fossiles, y compris de gaz naturel, ainsi que leurs infrastructures associées, à l'exception des projets de mini-réseaux alimentés par des centrales hybrides (couplant les énergies renouvelables et des combustibles fossiles).

AFD / Proparco - Exclusion du financement des projets de construction, rénovation et extension de centrales de production de chaleur à partir d'énergies fossiles (hors secteur industriel et bâtiment), et des projets de construction, d'extension ou rénovation de centrales à cogénération ou trigénération à partir d'énergies fossiles.

AFD / Proparco - Exclusion du financement des projets d'exploration, production, transformation ou transport dédiés aux énergies fossiles (charbon, pétrole, gaz) et leurs infrastructures associées.

1. Environnement > 1.1 Biodiversité

AFD / Proparco - Biodiversité : 30% des financements climat de l'AFD favorables à la biodiversité, et cible de 1M€EUR de financements biodiversité annuels

1. Environnement > 1.2 Réduction des GES et aligner

AFD / Proparco - Assurer une activité «100 % Accord de Paris» : rendre cohérents l'ensemble des financements du Groupe AFD avec un développement résilient par les pays.

Les émetteurs contribuant le plus aux émissions carbone de notre portefeuille d'investissement, nous en mesurons son intensité carbone (exprimée en tCO₂e/m² de CA ou en tCO₂e/m² de PIB pour les obligations souveraines) ainsi que ses émissions financières, c'est-à-dire les émissions absolues qui correspondent à nos investissements rapportées à la valeur de l'entreprise.

Figure 21 : Intensité Carbone (Scope 1 & 2) au 31/12/2022

Classe d'actifs	Intensité Carbone (Scope 1 & 2) tCO ₂ e/m ² de CA (ou de PIB pour les obligations souveraines)	Couverture
Actions	111,86	92%
Obligations d'entreprises	86,73	91%
Obligations souveraines	143,11	95%
Titres structurés	21,73	97%
TOTAL	107,7	93%
Total (hors titres structurés)	115,0	93%
Total (hors souverains)	79,9	92%

Émission de GES absolues (Scope 1, 2 & 3) en tCO₂e

Classe d'actifs	Émission de GES absolues (Scope 1, 2 & 3) en tCO ₂ e	Couverture
Actions	1 169 341	91%
Obligations d'entreprises	4 981 941	72%
Titres structurés	157 575	51%
TOTAL	6 308 856	71%

Source : AFD/Proparco, données consolidées - Données en direct et OPC transparentes

Les résultats de notre premier reporting sur nos émissions carbone couvrant l'ensemble des scopes d'émissions (scope 1, 2 et 3) nous permettent de faire un état des lieux exhaustif de notre empreinte carbone. À un niveau plus global, cela nous permet également de mettre en évidence les entreprises ayant une performance en décalage avec leurs pairs. L'évolution de ces résultats pourra nous permettre d'évaluer la pertinence de nos arbitrages d'investissement. Néanmoins, notre marge de manœuvre est davantage limitée dans le cas des investissements dans des fonds qui ne nous sont pas dédiés.

Source : AFD/Proparco, données consolidées - Données en direct et OPC transparentes

En 2022

380

ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

~4

ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

Les données - Suivi des engagements des acteurs financiers

FR EN

Vision par Liste d'engagements Grilles de lecture

Secteurs : ☒ Assurances ☒ Banques ☒ Capital-investissement ☒ Finance for Tomorrow ☒ Sociétés de gestion

Thèmes : 1. Environnement

Date : 2022

Engagement conforme Engagement suivi

1. Environnement > 1.1 Sortie des énergies fossiles

AFD / Proparco - Accompagner de façon volontariste la sortie des énergies fossiles

AFD / Proparco - Exclusion du financement des projets de construction, d'extension ou de rénovation de centrales de production d'électricité à partir d'énergies fossiles, y compris de gaz naturel, ainsi que leurs infrastructures associées, à l'exception des projets de mini-réseaux alimentés par des centrales hybrides (couplant les énergies renouvelables et des combustibles fossiles).

AFD / Proparco - Exclusion du financement des projets de construction, rénovation et extension de centrales de production de chaleur à partir d'énergies fossiles (hors secteur industriel et bâtiment), et des projets de construction, d'extension ou rénovation de centrales à cogénération ou trigénération à partir d'énergies fossiles.

AFD / Proparco - Exclusion du financement des projets d'exploration, production, transformation ou transport dédiés aux énergies fossiles (charbon, pétrole, gaz) et leurs infrastructures associées.

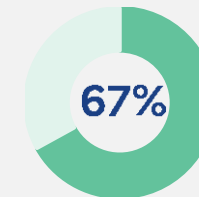
1. Environnement > 1.1a Biodiversité

AFD / Proparco - Biodiversité : 30% des financements climat de l'AFD favorables à la biodiversité, et cible de 1MdEUR de financements biodiversité annuels

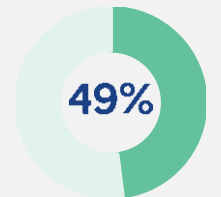
1. Environnement > 1.2 Réduction des GES et alignement sur l'Accord de Paris

AFD / Proparco - Assurer une activité «100 % Accord de Paris » : rendre cohérents l'ensemble des financements du Groupe AFD avec un développement bas carbone et résilient, et accompagner la construction des trajectoires bas carbone et résilientes par les pays.

CONFORMITÉ



SUIVI PUBLIC



Évolutions

- ◆ Conformité des engagements : en hausse – **67% de conformité**
- ◆ Création de la fonction 'grille' pour permettre la comparaison
- ◆ Le suivi des engagements est toujours chronophage et imprécis
- ◆ Nouvelle thématique d'engagement : **la biodiversité**

En 2022

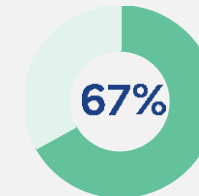
380

ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

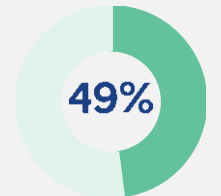
~4

ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

CONFORMITÉ



SUIVI PUBLIC



Évolutions

Conformité des engagements : en hausse – **67% de conformité**

Création de la fonction 'grille' pour permettre la comparaison

Le suivi des engagements est toujours chronophage et imprécis

Nouvelle thématique d'engagement : la biodiversité

Les données - Suivi des engagements des acteurs financiers

FR EN

Vision par

Liste d'engagements

Grilles de lecture

Secteurs : ☒ Assurances ☒ Banques ☒ Capital-investissement ☒ Finance for Tomorrow ☒ Sociétés de gestion

Thèmes : 1 Environnement

Engagement conforme Engagement suivi

Grilles :

☒ Investissements et financements verts ☐ Empreinte biodiversité ☐ Fonds labellisés verts ☐ Engagement actionnarial ☐ TCFD ☐ Engagements biodiversité ☐ Initiatives environnementales ☐ Empreinte interne ☐ Sortie pétrole et gaz ☐ Alignement ☐ Investissements ou financements biodiversité ☐ Analyse risques climatiques ☐ Sortie du charbon ☐ Objectifs environnementaux ☐ Empreinte carbone

Entêtes	Etat des lieux					Si un engagement d'augmentation a été pris par l'acteur			Informations complémentaires		Sources	
Investissements et financements verts	Montant concerné par l'engagement ou montant des investissements/financements..	Période concernée par l'investissement (Date de départ -..)	% que représente ce montant dans l'encours total	Actifs financiers concernés	Référentiel / définition utilisés pour qualifier les fonds concernés	Montant de référence (à la date de référence)	Montant réalisé en 2020 (état d'avancement de la..)	Montant réalisé en 2021 (état d'avancement de la réalisation de l'objectif)	Taille de l'acteur	Date de publication de l'engagement	Lien	Page
Recommandations du CSE												
Abeille Assurances		2020-2021	46% du portefeuille en..	Actifs immobiliers verts	Actifs labellisés ou certifiés au niveau..			1,6 Md€	100-1000 milliards		Source	Page 49
AGzR La Mondiale												
AGzR La Mondiale Gestion d'actifs	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse	En cours d'analyse
Allianz France	2,6 milliards d'euros d'obligations vertes	En portefeuille fin 2021	X	Obligations vertes	Obligation verte méthodologie «Shade..	N/A	16% des obligations vertes en portefeuille..	2,6 milliards d'euros d'investissements en..	10-100 milliards	N/A	Source	P78
	3,6 milliards d'euros	En portefeuille fin 2021	5,5 milliards d'euros, soit 70%..	Immobilier	'Part verte' immobilier (actif «résidentiel» est..	N/A	X	La part verte représente 70% du portefeuille..	10-100 milliards	N/A	Source	P76
Assurances du Crédit Mutuel (ACM)	163 M€ à fin 2021		X	Investissements indirects	Fonds d'actions cotées à thématique..				100-1000 milliards	N/A	Source	Page 27
	2,7 Mds € à fin 2021		X	Investissements en direct	Obligations vertes : peuvent être émises..				100-1000 milliards	N/A	Source	Page 26

En 2023

55

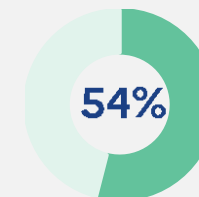
ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

~20

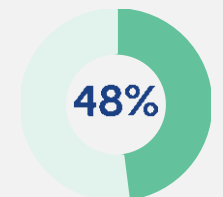
ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

Description de l'engagement	Statut	 Suivi	 Conforme	Classification
Abeille Assurances s'est engagée à sortir de l'ensemble de ses positions liées au charbon thermique d'ici 2030 au plus tard. La direction des Investissements suit cet engagement de manière opérationnelle. Politique renforcée en 2023 avec l'abaissement des seuils	En cours	Oui	Oui	1. Environnement 1.1 Sortie des énergies fossiles
Nous fixons un nouvel objectif de décarbonation à horizon 2029 (couvrant la période 2019 -2029) s'établissant à minima à 40% à horizon 2030 (avec pour année de référence 2019) pour les actions et les obligations d'entreprises en utilisant une métrique émissions financées de scope 1/2/3 total par millions d'euros investis en tentant de s'approcher de -50%, en lien avec le protocole de fixation d'objectifs de la Net Zero Asset Owner Alliance. Nous nous engageons également à aligner notre portefeuille immobilier détenu en direct à une trajectoire 1,5 °C (en utilisant la trajectoire CRREM) à horizon 2025.	En cours	Oui	Oui	1. Environnement 1.2 Réduction des GES et alignement sur l'Accord de Paris
2022 En cours 2023 En cours Échéance : 2024 et 2029 État d'avancement : [50 à 75%] Périmètre : Filiiale Activités concernées : Autre Type d'engagement : Engagement de moyen et de résultat Suivi :  Source De L'engagement Explications complémentaires L'objectif à horizon 2024 a été dépassé : l'intensité carbone de notre portefeuille d'investissement a diminué de 28% de 2019 à 2022 alors que notre objectif NZAOA était de -25% entre 2019 et 2024. Une analyse de l'attribution des causes de réduction de l'intensité carbone du portefeuille réalisée sur 2022 montre que la réduction globale de l'intensité carbone du portefeuille est due à deux raisons principales : les remboursements et réinvestissements concomitant dans des émetteurs moins carbonés et la baisse de l'intensité carbone des émetteurs au global. L'engagement à horizon 2029 est en cours.				
Abeille Assurances s'est engagée en faveur d'une neutralité carbone de son portefeuille d'investissement à horizon 2050. Le groupe Abeille Assurances a formalisé comme objectif intermédiaire de réduire de 25% l'intensité carbone (tCO2/m€ de chiffre d'affaires) du portefeuille d'investissements entre 2019 et 2024 pour les obligations d'entreprises et les actions sur un périmètre mandats, immobilier détenu en direct et fonds dédiés hors unités de compte.	En cours	Oui	Oui	1. Environnement 1.2 Réduction des GES et alignement sur l'Accord de Paris
Abeille Assurances a décidé d'exclure les sociétés pétrogazières les plus exposées aux hydrocarbures non conventionnels et celles dont les investissements sont les plus éloignés d'une stratégie net zéro	Réalisé	Oui	N/A	1. Environnement 1.1 Sortie des énergies fossiles

CONFORMITÉ



SUIVI PUBLIC



Évolutions

◆ Conformité des engagements : **légère baisse (54%)** – due à la sortie des acteurs de France Invest

◆ Augmentation forte du nombre d'engagements moyens en conséquence

◆ Lancement du **Net-Zéro Donut** : analyse d'une trentaine de signataires des alliances Net-Zéro

◆ Suivi des engagements à deux vitesses, ESG d'un côté, très détaillé par le Net Zero Donut de l'autre

En 2023

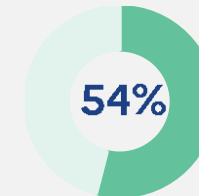
55

ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

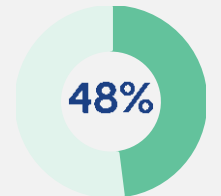
~20

ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

CONFORMITÉ



SUIVI PUBLIC



Évolutions

- ◆ **Conformité des engagements : légère baisse (54%)** – due à la sortie des acteurs de France Invest
- ◆ Augmentation forte du nombre d'engagements moyens en conséquence
- ◆ Lancement du **Net-Zéro Donut** : analyse d'une trentaine de signataires des alliances Net-Zéro
- ◆ Suivi des engagements à deux vitesses, ESG d'un côté, très détaillé par le Net Zero Donut de l'autre

En 2024

26

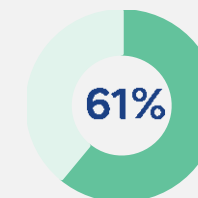
ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

22

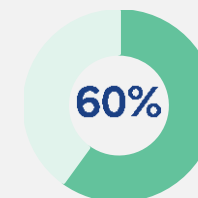
ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

Description de l'engagement	Statut	 Suivi	 Conforme	Classification
Abeille Assurances s'est engagée à sortir de l'ensemble de ses positions liées au charbon thermique d'ici 2030 au plus tard. La direction des Investissements suit cet engagement de manière opérationnelle. Politique renforcée en 2023 avec l'abaissement des seuils	En cours	Oui	Oui	1. Environnement 1.1 Sortie des énergies fossiles
Nous fixons un nouvel objectif de décarbonation à horizon 2029 (couvrant la période 2019 -2029) s'établissant à minima à 40% à horizon 2030 (avec pour année de référence 2019) pour les actions et les obligations d'entreprises en utilisant une métrique émissions financées de scope 1/2/3 total par millions d'euros investis en tentant de s'approcher de -50%, en lien avec le protocole de fixation d'objectifs de la Net Zero Asset Owner Alliance. Nous nous engageons également à aligner notre portefeuille immobilier détenu en direct à une trajectoire 1,5 °C (en utilisant la trajectoire CRREM) à horizon 2025.	En cours	Oui	Oui	1. Environnement 1.2 Réduction des GES et alignement sur l'Accord de Paris
2022 En cours 2023 En cours Échéance : 2024 et 2029 État d'avancement : [50 à 75%] Périmètre : Filiale Activités concernées : Autre Type d'engagement : Engagement de moyen et de résultat Suivi :  Source De L'engagement Explications complémentaires L'objectif à horizon 2024 a été dépassé : l'intensité carbone de notre portefeuille d'investissement a diminué de 28% de 2019 à 2022 alors que notre objectif NZAOA était de -25% entre 2019 et 2024. Une analyse de l'attribution des causes de réduction de l'intensité carbone du portefeuille réalisée sur 2022 montre que la réduction globale de l'intensité carbone du portefeuille est due à deux raisons principales : les remboursements et réinvestissements concomitant dans des émetteurs moins carbonés et la baisse de l'intensité carbone des émetteurs au global. L'engagement à horizon 2029 est en cours.				
Abeille Assurances s'est engagée en faveur d'une neutralité carbone de son portefeuille d'investissement à horizon 2050. Le groupe Abeille Assurances a formalisé comme objectif intermédiaire de réduire de 25% l'intensité carbone (tCO2/m€ de chiffre d'affaires) du portefeuille d'investissements entre 2019 et 2024 pour les obligations d'entreprises et les actions sur un périmètre mandats, immobilier détenu en direct et fonds dédiés hors unités de compte.	En cours	Oui	Oui	1. Environnement 1.2 Réduction des GES et alignement sur l'Accord de Paris
Abeille Assurances a décidé d'exclure les sociétés pétrogazières les plus exposées aux hydrocarbures non conventionnels et celles dont les investissements sont les plus éloignés d'une stratégie net zéro	Réalisé	Oui	N/A	1. Environnement 1.1 Sortie des énergies fossiles

CONFORMITÉ



SUIVI PUBLIC



Évolutions

◆ Périmètre d'analyse : ACPR + acteurs volontaires

◆ Conformité : **61% vs 54%** en 2023 – malgré un nombre moyen d'engagements également en hausse

◆ Les acteurs prennent plus d'engagements, sur un spectre plus large de sujets et respectent mieux les critères du guide des engagements

◆ Net-Zéro Donut : amélioration du cadre avec le comité scientifique + élargissement du périmètre (**+40 acteurs européens**)

En 2024

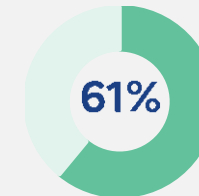
26

ACTEURS
FINANCIERS
SUIVIS

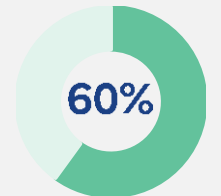
22

ENGAGEMENTS
PAR ACTEUR

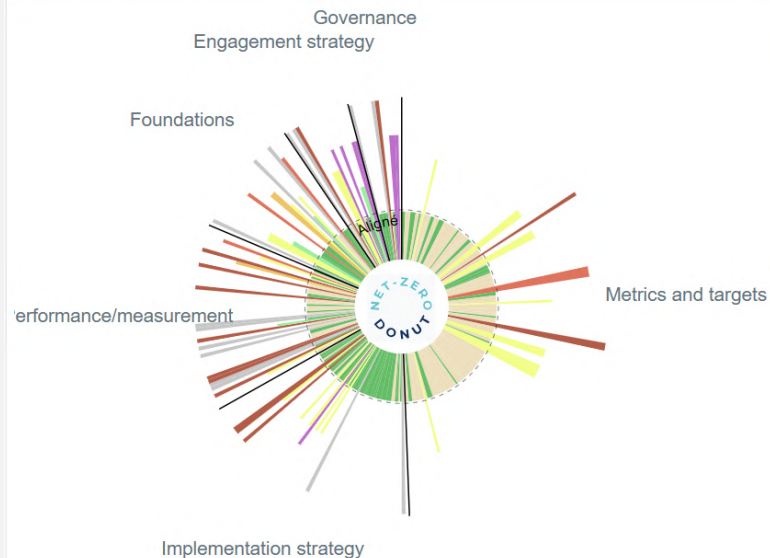
CONFORMITÉ



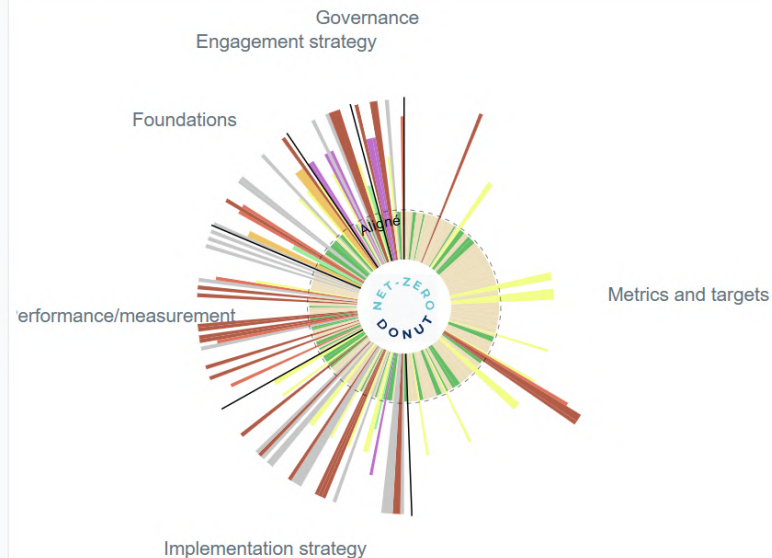
SUIVI PUBLIC



Banque A



Banque B



Évolutions

- ◆ Périmètre d'analyse : ACPR + acteurs volontaires
- ◆ Conformité : **61% vs 54%** en 2023 – malgré un nombre moyen d'engagements également en hausse
- ◆ Les acteurs prennent plus d'engagements, sur un spectre plus large de sujets et respectent mieux les critères du guide des engagements
- ◆ Net-Zéro Donut : amélioration du cadre avec le comité scientifique + élargissement du périmètre (**+40 acteurs européens**)

Quelques chiffres du rapport du Net-Zéro Donut 2024*

Objectifs intermédiaires définis par les banques ?

Toutes les banques ont établi des objectifs sectoriels de décarbonation en intensité physique.

74% des banques ont établi des objectifs de financement des ODD, représentant 4000 milliards d'euros dédiés à la transition.

Engagement et analyse des plans de transition

Aucune banque n'a défini d'objectif intermédiaire sur les plans de transition des entreprises qu'elles financent

5% des banques de l'échantillon ont établi des objectifs d'engagement des entreprises qu'elles financent.

Périmètre et scénarios

37% des banques incluent leurs activités de prêts hors-bilan dans leurs objectifs intermédiaires

Energies fossiles

3 banques (16%) n'ont pas pris d'engagement de sortie du charbon et une majorité n'ont pas pris d'engagement de sortie du pétrole et du gaz.

* Sur un périmètre de 19 banques européennes signataires de la NZBA

Quelles perspectives pour le suivi des engagements sur l'Observatoire ?

Couverture limitée des objectifs net-zéro

En moyenne, **~60%** des actifs des banques du périmètre Net Zéro Donut ne sont pas couverts.

Pertinence de vérification de critères « minimums »

Seuls **61%** des engagements collectés en 2024 étaient **conformes** aux quatre critères de l'Observatoire, pourtant basiques.

Questions

Suivi des engagements ?

Collecte centralisé ou crowdsourcing ?

Volontaire ou obligatoire ?

Transparence uniquement ou analyses ?

Comment faire le lien entre reporting réglementaires et engagements volontaires ?

Le Net Zéro Donut

Couvertures exhaustives vs indicateurs clefs

Outil interne au services acteurs Fis ?

Quelles ressources pour étendre l'analyse à l'international ?

CONCLUSION



Cécile Goubet
Directrice de l'IFD



Sylvain Waserman
Président de l'ADEME

Site du programme

www.finance.climact.fr

Cocktail
jusqu'à 19h30

**Merci pour votre
écoute !**

www.finance.climact.fr