

# 173 NUANCES DE REPORTING

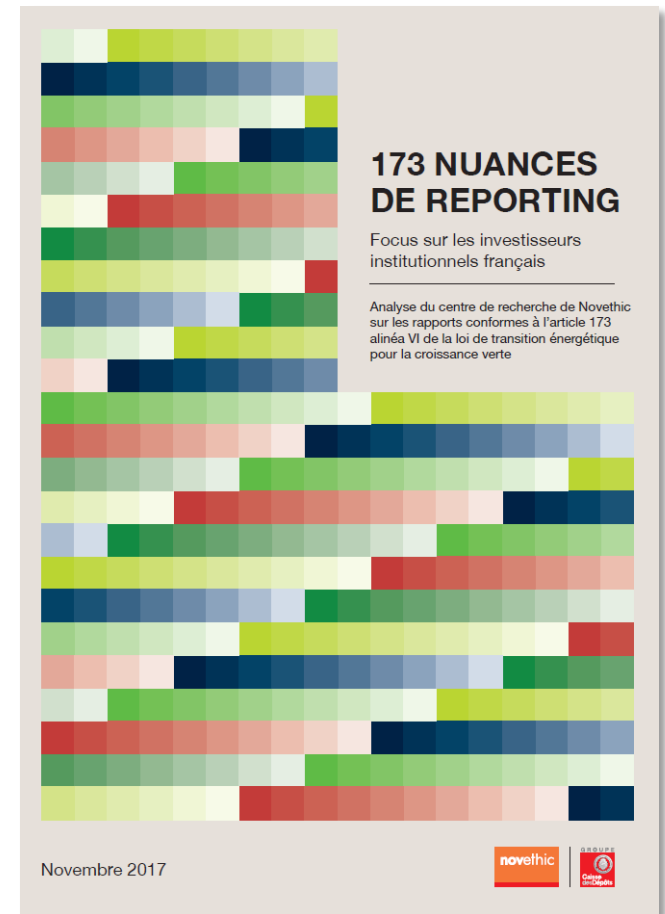
Focus sur 100 grands investisseurs institutionnels français

*Disclaimer: Les textes, les éléments chiffrés et graphiques, leur présentation et leur sélection figurant dans la présentation sont la propriété de Novethic. Sont expressément interdites toute représentation et/ou reproduction, même partielle du contenu de ce document sans accord explicite de l'auteur.*



# 173 NUANCES DE REPORTING

- Investisseurs institutionnels, un rôle clé
- 100 institutions à identifier
- Un panel hétérogène et en mouvement



## PORTRAIT ROBOTS

- **15** acteurs engagés

Ils ont saisi l'article 173 pour élaborer des stratégies de long terme qui s'illustrent avec les méthodes d'analyse de risques climat et d'allocation vers une économie décarbonée

- **34** nouveaux entrants

L'effet d'entraînement de l'article 173 est confirmé

- **20** pionniers confortés

Les tenants de l'investissements responsable confortent leur démarche et initient un travail de fond sur le climat

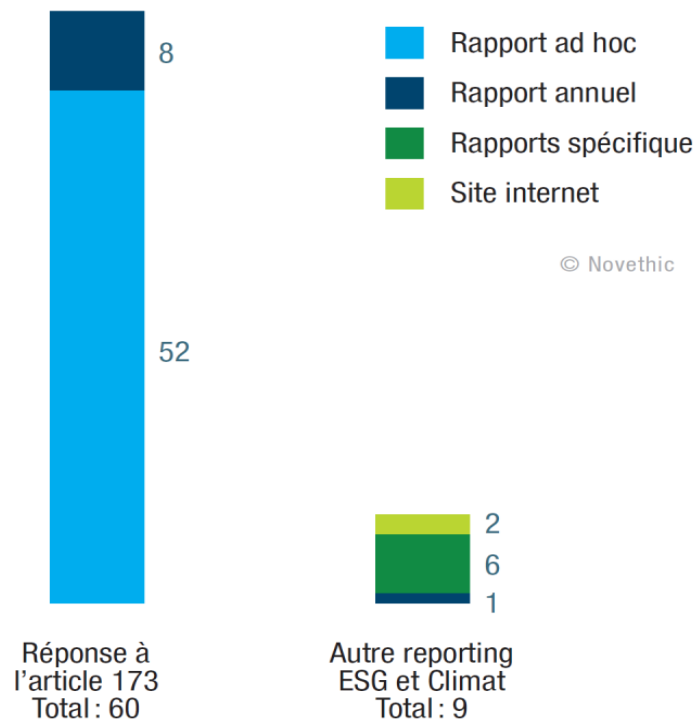
- **31** abonnés absents

# DES RAPPORTS À GÉOMÉTRIE VARIABLE

- **Editos des dirigeants: le sujet est plutôt bien porté**

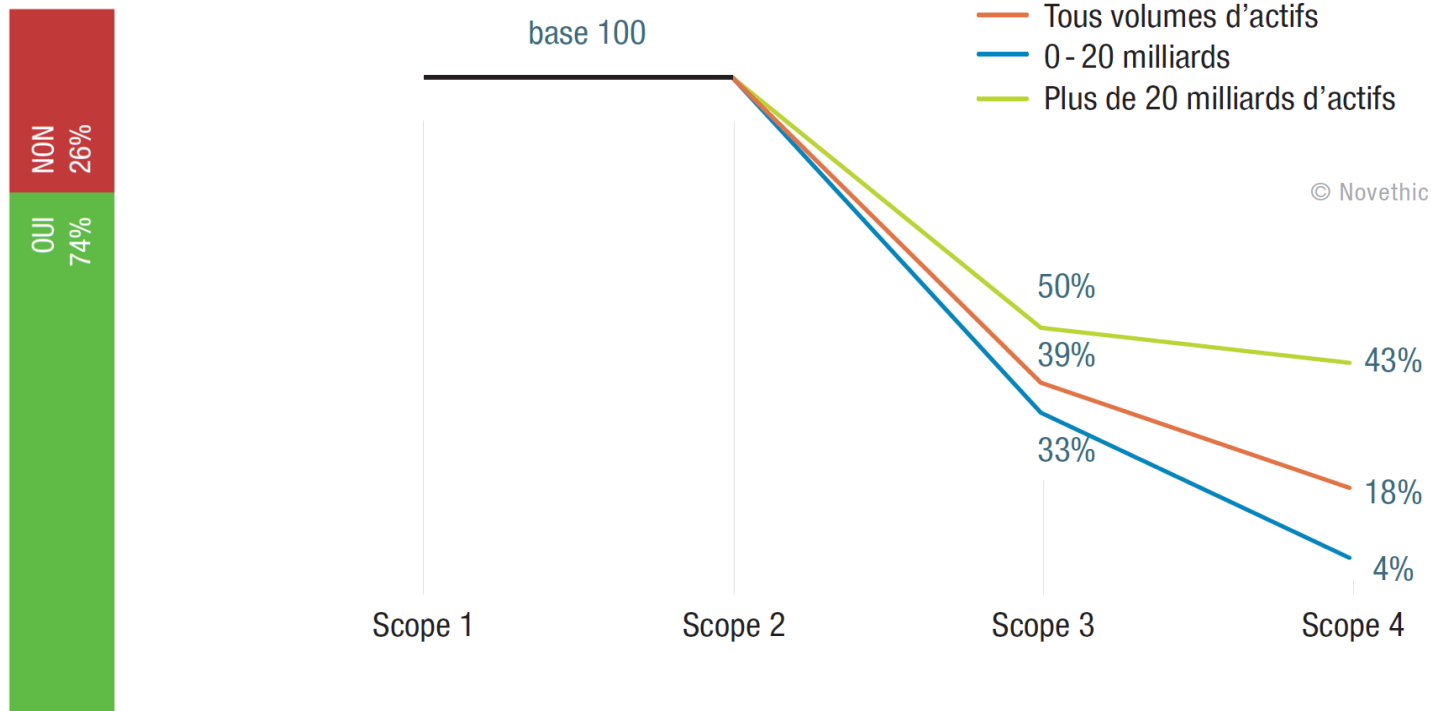
- **Quels rapports ?**

- ✓ Un nuancier de rapports, du paragraphe lapidaire au rapport de 100 pages
- ✓ Rapports « intégrés » pour les plus avancés
- ✓ Grands et petits à la même enseigne?
- ✓ Appropriation: l'externalisation n'aide pas



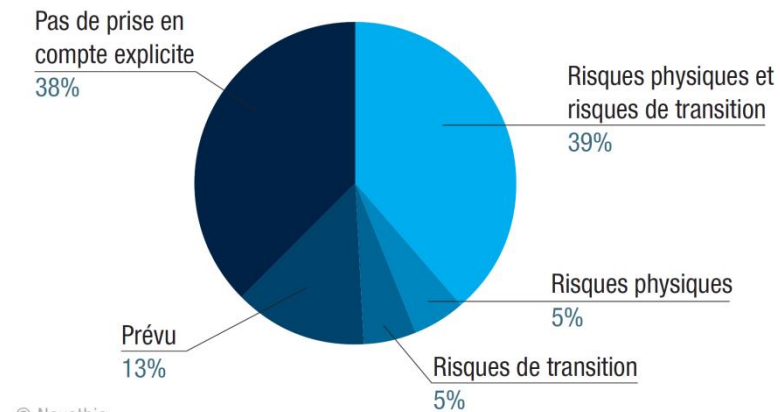
# CLIMAT, UNE PALETTE DE DÉMARCHES

- **Empreinte carbone**, répandue mais contestée

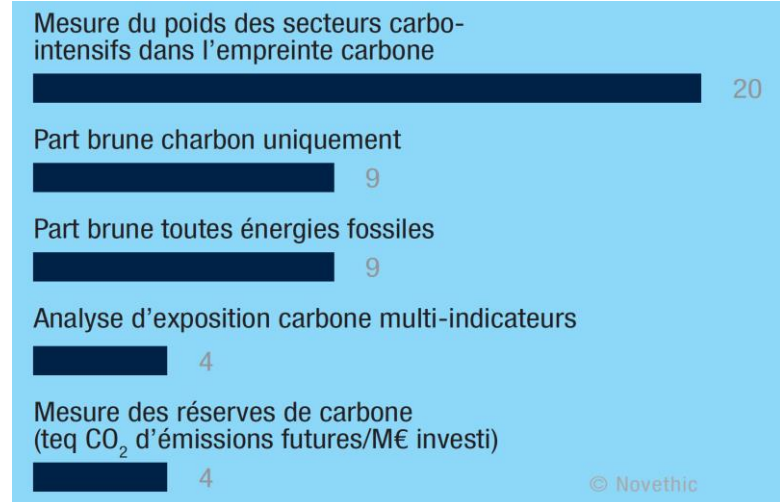


# L'APPROCHE PAR LES RISQUES PROGRESSE

- 34 investisseurs travaillent leur exposition au risques physiques et de transition
  - ✓ Une dizaine l'envisagent à court terme
  - ✓ Les méthodologies demeurent peu commentées et les données fiable d'entreprises manquent
- Premières analyses de la part brune des actifs investis



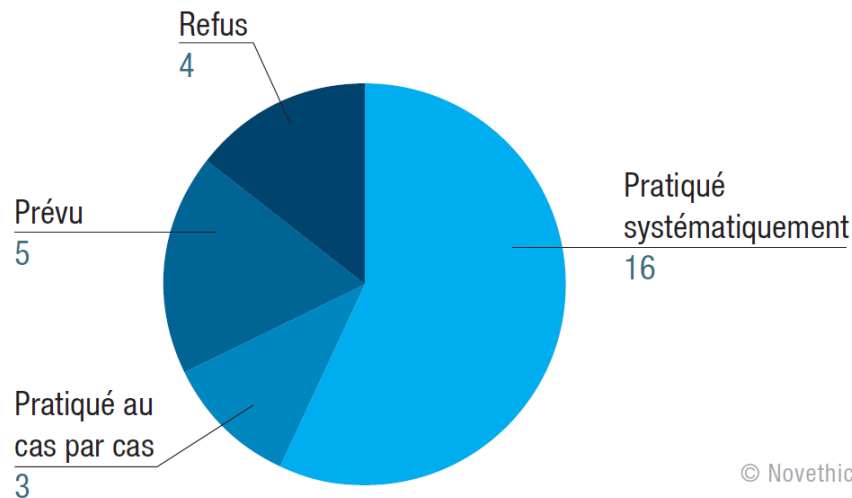
© Novethic



© Novethic

# L'EXCLUSION DES PIRES ENTREPRISES AUSSI

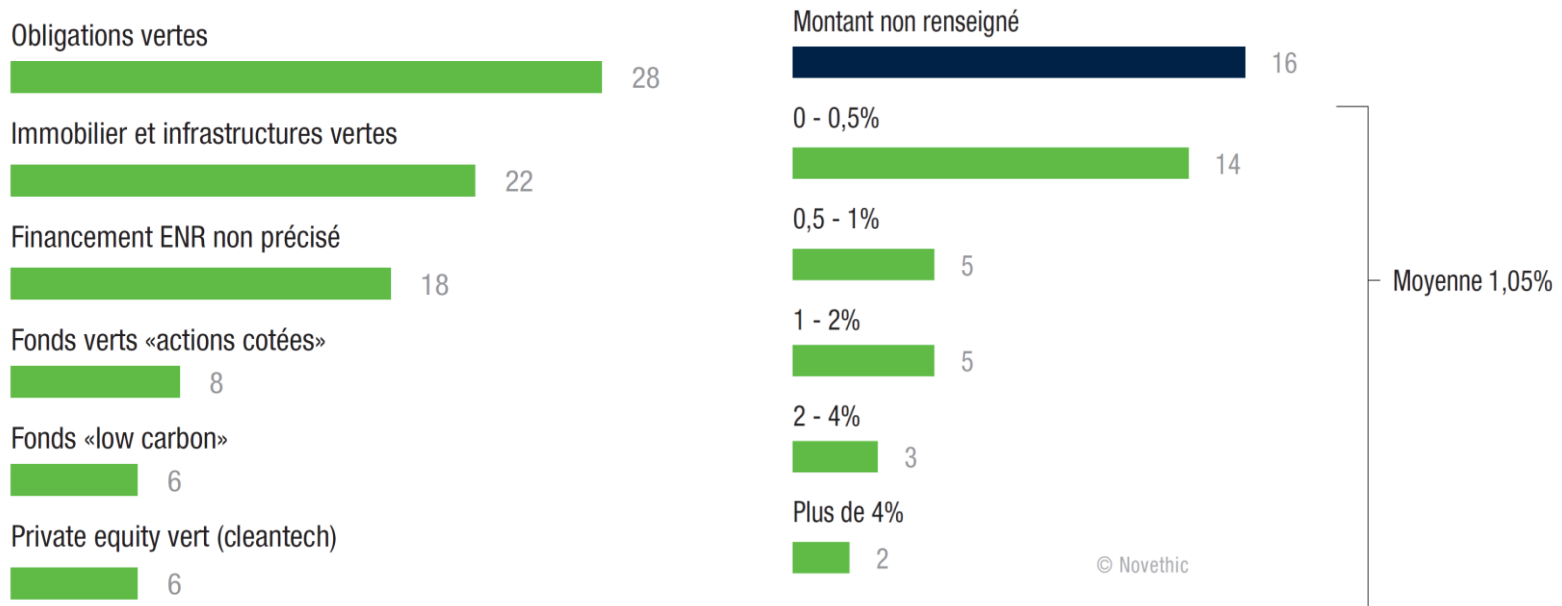
- Une vingtaine d'investisseurs jouent la carte du désinvestissement



- En pratique, des seuils de tolérance très variables

# FINANCEMENTS VERTS VERSUS SCENARIOS CLIMATIQUES

- **15,1 Mds€** d'investissements verts, un bon début



- Vers les scénarios 2°C?





# CLIMAT ET ESG, DEUX STRATÉGIES PARALLÈLES

- Le reporting sur l'ESG est bien établi, mais...
  - ✓ L'historique de l'ISR est présentée dans les rapports de façon factuelle et sans véritable portée stratégique
  - ✓ On observe peu de capitalisation sur l'intégration ESG préexistante dans la définition des stratégies climat
  - ✓ L'innovation des politiques climat peine à s'imposer plus largement sur l'intégration ESG
  - ✓ La conviction de la matérialité des sujets ESG est variable
  - ✓ Les démarches s'articulent autour d'une analyse ESG dont l'impact est difficilement mesurable

# ESG, UNE AFFAIRE DE PRESTATAIRES?

- L'analyse ESG, largement disponible, est globalement confiée aux tiers
- Rôle de donneur d'ordre à confirmer pour:
  - ✓ Challenger agences de notation et asset managers
  - ✓ Consolider les méthodologies d'analyse
  - ✓ Influencer les entreprises

Agence de notation 32



Asset Manager 29



Autres (dont consultants) 13



Méthodologie interne 10



Non renseigné 14



© Novethic

# DÉPLOIEMENT PEU CLAIR, ENGAGEMENT INSUFFISANT

- Des démarches hétérogènes et pas toujours claires
- L'engagement est à développer
  - ✓ Premières initiatives collaboratives
  - ✓ Pressions à exercer sur les entreprises pour les pousser vers la transition énergétique

Intégration ESG 41



Sélection des meilleures notations (best-in-class, etc.) 26



Exclusion normative (hors conformité) 16



Exclusion sectorielle (hors armes prohibées) 38



Approche thématique 18



Refus d'implémentation 4



© Novethic

# VERS DE NOUVEAUX STANDARDS D'ANALYSE

- 150 institutions financières pesant plus de 81 000 Md\$ endossent les lignes directrices de la TCFD



- Développement des Science Based Targets par le CDP, le WWF, le WRI et le Global Compact sur la notion de budget carbone

- 87 institutions financières lancent un appel pour faire des ODD le cadre de reporting de référence



# AP2: PREMIER FONDS AU REPORTING « TCFD »



Transition risks	Potential financial impacts on companies	Potential financial impact for AP2
<b>Policy and Legal</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Increased pricing of GHG emissions</li> <li>Enhanced emissions-reporting obligations</li> <li>Mandates on and regulation of existing products and services</li> <li>Exposure to litigation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Increased operating costs (e.g., higher compliance costs, increased insurance premiums)</li> <li>Write-offs, asset impairment, and early retirement of existing assets due to policy changes</li> <li>Increased costs and/or reduced demand for products and services resulting from fines and judgments</li> </ul>	<p>Higher price for carbon dioxide, climate regulations and reporting is generally speaking financially positive for AP2 as a universal owner. If the cost of carbon dioxide is internalised, this results in a more effective market.</p> <p>The challenge for AP2 lies in identifying which classes of asset/sectors/companies are winners and losers, respectively, as the regulatory requirements increase.</p>
<b>Technology</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Substitution of existing products and services with lower emissions options</li> <li>Unsuccessful investment in new technologies</li> <li>Costs to transition to lower emissions technology</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Write-offs and early retirement of existing assets</li> <li>Reduced demand for products and services</li> <li>Research and development (R&amp;D) expenditures in new and alternative technologies</li> <li>Capital investments in technology development</li> <li>Costs to adopt/deploy new practices and processes</li> </ul>	<p>The rate of transition is decisive for the financial valuation of the fossil fuel reserves and the companies that have assets that are dependent on fossil energy for their products/services.</p> <p>The challenge for AP2 lies in assessing which technologies will succeed and at what rate and how new technologies will affect classes of asset, sectors, companies and securities.</p>
<b>Market</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Changing customer behavior</li> <li>Uncertainty in market signals</li> <li>Increased cost of raw materials</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reduced demand for goods and services due to shift in consumer preferences</li> <li>Increased production costs due to changing input prices (e.g. energy, water) and output requirements (e.g., waste treatment)</li> <li>Abrupt and unexpected shifts in energy costs</li> <li>Change in revenue mix and sources, resulting in decreased revenues</li> <li>Re-pricing of assets (e.g., fossil fuel reserves, land valuations, securities valuations)</li> </ul>	<p>Technological and market risks and opportunities are linked. The transition will involve changes among consumers and they may both depend on changes in preferences and/or technological changes.</p> <p>The challenge is the same as for technological risks.</p>
<b>Reputation</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Shifts in consumer preferences</li> <li>Stigmatization of sector</li> <li>Increased stakeholder concern or negative stakeholder feedback</li> </ul>	<p>Reduced revenue from decreased:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>demand for goods/services</li> <li>production capacity (e.g. delayed planning approvals, supply chain interruptions)</li> <li>negative impacts on workforce management and planning (e.g., employee attrac-</li> </ul>	<p>Companies can create increased shareholder value by reinforcing their brand. It is important that companies/funds in the AP2 portfolio do not violate conventions and guidelines that Sweden has signed up to</p>

# 173 NUANCES DE REPORTING

Focus sur 100 grands investisseurs institutionnels français

*Disclaimer: Les textes, les éléments chiffrés et graphiques, leur présentation et leur sélection figurant dans la présentation sont la propriété de Novethic. Sont expressément interdites toute représentation et/ou reproduction, même partielle du contenu de ce document sans accord explicite de l'auteur.*

