



## ENVIRONNEMENT

### A la suite de la TCFD, la TNFD présente son cadre

C'est à New York, lors de la **semaine du climat**, qu'ont été officiellement présentées les recommandations de la **Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD)**, fruits de deux années de travaux intenses. Pour la vice-présidente, le message est clair : « *L'intensification des mesures visant à restaurer la résilience de la nature est désormais une priorité politique et réglementaire mondiale (...)* Il s'agit d'une question centrale et stratégique de **gestion des risques** ». Ce nouveau cadre de reporting sur la nature est proposé **aux entreprises et institutions financières**. Pour en faciliter son appropriation, il a été calqué sur la TCFD, son *alter ego* pour le climat en s'articulant autour des **4 mêmes piliers** : i) **gouvernance** (contrôle, procédures...) - ii) **stratégie** - iii) **gestion des risques** et iv) **métriques** utilisées et **cibles** visées. Au total **14 points** de divulgations sont recommandés. Parmi les spécificités, les entreprises et institutions financières sont incitées à décrire leur politique en matière de **droits humains**, notamment concernant les peuples indigènes et communautés locales qui pourraient être affectés par leurs activités. Dans la partie gestion des risques, il est demandé de considérer l'ensemble de la chaîne de valeur en analysant non seulement les risques liés à la nature concernant les **opérations** des entreprises mais aussi ceux liés à la **chaîne de valeur en amont et en aval**. Pour les inciter et les aider à effectuer ce reporting, des guides sectoriels seront publiés dans les prochains mois. La liste des entreprises volontaires pour ce reporting sera présentée à Davos en janvier 2024.

### Transition bas carbone : Plus on attend, plus ça coûtera cher

La Banque Centrale Européenne a dévoilé les conclusions des stress-tests climatiques qu'elle a réalisés pour étudier les conséquences sur l'économie de la **vitesse** à laquelle est réalisée la **transition énergétique**.

Ces tests ont été réalisés selon **3 scénarios** - i) Accélération immédiate avec pour objectif de viser la neutralité carbone en 2050 et limiter le réchauffement à +1,5°C d'ici 2100 - ii) Accélération de la transition seulement à partir de 2026 - iii) Départ encore plus tardif et à un rythme plus lent.

Au regard des résultats, le vice-président de la BCE appelle les Etats, les entreprises et le secteur financier à **intensifier leurs efforts**. Le rapport montre en effet que les entreprises et les ménages bénéficieraient d'une transition plus rapide, **malgré un coût initial plus important**. L'accélération souhaitée nécessiterait d'atteindre **2 000 milliards d'euros** d'investissement d'ici à 2025, contre **500 milliards** actuellement. Malgré le surcoût initial le risque financier diminuerait à moyen terme. En cas de démarrage tardif (2<sup>ème</sup> scénario), les besoins financiers grimperaient à **3 000 milliards** d'euros. Quant au troisième scénario, non seulement il ne permettrait pas de respecter l'Accord de Paris, mais des risques physiques significatifs mettraient à mal la solidité des entreprises et de l'économie.

Sources : Les Echos - Novethic - CIC MS



## FINANCE DURABLE

### L'Europe souhaite réviser la classification SFDR

Depuis mars 2021, le **règlement européen relatif à la finance durable (SFDR)** est entré en vigueur. Il exige que les acteurs des marchés financiers divulguent comment ils intègrent les **risques de durabilité** et les principaux impacts négatifs dans leur processus au niveau de leurs entités et de leurs produits. Très **flou**, très peu cadré, et sujet à de multiples interprétations, ce règlement a semé beaucoup de **confusion** chez l'ensemble des acteurs et a donc poussé la Commission Européenne à ouvrir une consultation à destination de l'ensemble des parties prenantes. Parmi les sujets au cœur de la consultation, la délicate question des classifications **Article 8** (promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales) et **Article 9** (engagement de 100% d'investissement durable et objectif environnemental ou social), tout comme la définition même de l'investissement durable. La Commission propose dans sa consultation de créer **quatre nouvelles catégories** de produits financiers durables, au lieu des deux actuelles (Articles 8 et 9). La première contiendrait des produits financiers investissant dans des activités sociales ou environnementales, la deuxième engloberait des produits répondant à des standards ESG crédibles, la troisième serait composée d'investissements intégrant des exclusions d'activités à impact négatifs, enfin la dernière catégorie permettrait d'inclure des produits visant la transition des entreprises investies.

Professionnels de la finance, investisseurs particuliers, société civile et autorités nationales concernées, ont jusqu'au 15 décembre 2023 pour faire part de leurs remarques, attentes et propositions.

### Tour de vis de la SEC sur l'appellation des fonds d'investissement

**Petite révolution** dans l'industrie de la gestion d'actifs aux Etats-Unis. Alors que, depuis 20 ans, les seules exigences de conformité des libellés des fonds concernaient le type d'actif (actions, obligations...) et la zone géographique (Europe, Asie, Global...), la SEC (Securities and Exchange Commission) vient de voter une **nouvelle « Names rule »**.

Désormais, pour que les appellations ne soient pas considérées comme trompeuses, **au moins 80%** des encours d'un fonds devront correspondre à leur dénomination. Cela sera valable tant pour les fonds thématique (c'est-à-dire s'affichant spécialisés dans l'IA, la santé, l'eau, etc...) que pour les fonds se déclarant **ESG**. Adopté le 20 septembre, l'amendement sera effectif 60 jours après sa publication. Les sociétés de gestion avec plus de 1 milliard de dollars d'actifs auront alors deux ans pour se plier à la nouvelle règle. Les acteurs de taille plus modeste bénéficieront de 30 mois. En cas de non-conformité à la règle des 80%, les sociétés de gestion disposeront de 90 jours pour se mettre en conformité.

De notre côté de l'Atlantique, l'**Autorité Européenne des Marchés Financiers (ESMA)** planche encore sur ce sujet d'appellation des fonds. Ses propositions, dévoilées en novembre dernier, visent à imposer **80% d'actifs ESG** dans les fonds libellés comme tels et **50%** d'investissements durables dans les fonds éponymes. L'industrie n'a de cesse de manifester son inquiétude face à une telle évolution au motif qu'elle pourrait entraîner des décollectes massives. Mais l'ESMA a fait savoir qu'elle ne céderait pas aux pressions.

Sources : - Commission Européenne - Les Echos



## GOUVERNANCE

### Publication semestrielle d'indicateurs extra-financiers

Les géants de la bourse cherchent à séduire les investisseurs plus seulement à travers leur cours de bourse ou leurs dividendes (qui soit dit en passant, ont bien monté au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023), mais aussi en communiquant sur des éléments non financiers. Ainsi, au sein du CAC 40, neuf entreprises sur dix publient un **indicateur extra-financier tous les six mois**, contre une sur trois au premier semestre 2022. Il s'agit pour la plupart d'indicateurs de **réduction des émissions de carbone**, mais ce ne sont pas les seuls. A titre d'exemple, ArcelorMittal, communique sur ses résultats en matière de **santé et de sécurité** des employés, paramètre particulièrement important dans ce secteur.

Ailleurs dans le monde, **68% des entreprises américaines** communiquent sur un indicateur extra-financier, à l'heure pourtant où plusieurs « majors » pétrolières abandonnent leur stratégie climatique. En Allemagne et au Royaume-Uni en revanche, la tendance s'est inversée. Seulement **65% (Allemagne)** et **54% (Royaume-Uni)** des entreprises communiquent ce semestre sur leur stratégie de décarbonisation.

### Persistance des inégalités salariales hommes-femmes

Malgré la mise en place de l'index de l'égalité professionnelle en France et même si des progrès ont été faits, les **inégalités salariales** entre les femmes et les hommes sont **toujours d'actualité**, à en croire les chiffres des augmentations de salaire des femmes en 2022, restées en deçà de celles des hommes : les salariées françaises ont ainsi vu leurs salaires augmenter de **4,15%** l'année dernière, contre **5,52%** pour les hommes. Un écart qui existe aussi chez nos homologues **européens** où les augmentations de salaire ont été de 5,7% en moyenne pour les hommes et de 4,9% pour les femmes. Selon l'institut de recherche ADP, ces chiffres semblent confirmer un motif de démission : 74% des femmes déclarent qu'elles envisageraient de trouver un nouvel emploi en cas d'écart salarial "injustifié" dans leur entreprise, une proportion en hausse et particulièrement marquée chez les **jeunes générations**. Au-delà de l'égalité salariale, il ressort de ce rapport que les salariés sont aussi sensibles aux politiques **d'inclusion** et de **diversité** au sein des entreprises.

Sources : Scalens – ADP – Les Echos



## EN BREF

◆ **Engie** a annoncé l'acquisition d'Ixora Energy Ltd, un des leaders de la production de **biométhane** basé au Royaume-Uni. Cette acquisition, qualifiée de "stratégique", permet au groupe d'ajouter trois nouvelles unités de production à son portefeuille, avec l'objectif de production de **10 TWh par an** à l'horizon 2030.

◆ C'est à **Dunkerque** que **Suez** et **Eramet** planteront en 2027 leur usine de **recyclage** de **batteries de voitures électriques**. En amont, une usine pilotée par Suez permettra le **démantèlement** de 50 000 tonnes de modules de batteries par an (soit 200 000 batteries). En aval, une usine pilotée par Eramet permettra **l'extraction** des métaux rares (lithium, cobalt et nickel), pour qu'ils soient réutilisés dans la production de nouvelles batteries.

◆ **Allianz**, le premier assureur européen, a annoncé vouloir d'ici 2030 **réduire de 30%** l'empreinte carbone des automobiles dans neuf grands marchés européens qu'il couvre, dont la France. Le groupe vise aussi une **baisse de 45%** des émissions de gaz à effet de serre en assurance des entreprises, une division où les revenus tirés de l'assurance de la transition énergétique devront croître de 150%. Ces objectifs suivent des annonces du même ordre, et jusque-là inédites, faites par **AXA** fin juin. Allianz prévoit par ailleurs d'investir **20 milliards** d'euros dans les **énergies renouvelables et technologies bas carbone**.

◆ La **Société Générale** veut **réduire de 50%** son exposition à la **production d'hydrocarbures** d'ici 2025 par rapport à 2019 et projette même une réduction de **80% d'ici à 2030**. Pour se faire, la banque ambitionne entre autres **l'arrêt** de l'offre de produits et services financiers dédiés aux **projets de nouveaux champs de production de pétrole** et de gaz au 1er janvier 2024. Par ailleurs, un **fonds d'investissement** dédié à la transition - **doté d'1 milliard d'euros** - devrait être lancé afin "d'accélérer le développement de solutions de transition énergétique".

◆ **Véolia** a présenté son nouveau **plan mondial de protection sociale** accordant à ses 213 000 collaborateurs (80% de non cadres) répartis dans plus de 40 pays, un ensemble de **minima sociaux** dont une assurance maladie, un congé de parentalité de 10 semaines minimum payé à 100%, un congé de coparentalité d'une semaine, un contrat prévoyance de six mois de capital en cas de décès, un accompagnement des salariés chargés d'aider des proches gravement malades ainsi qu'un jour annuel offert pour le consacrer à une association.

◆ Le **Parlement européen** a définitivement adopté la **directive sur les énergies renouvelables**. D'ici 2030, la part des énergies renouvelables dans la consommation finale d'énergie de l'UE devra être de 42,5% (contre 23% aujourd'hui). Au-delà de cet objectif, une cible indicative de 45% est fixée pour les États membres.



## VOTRE CONTACT



Murielle HERMELLIN

Responsable ISR

✉ [Murielle.hermellin@bred.fr](mailto:Murielle.hermellin@bred.fr)



[www.promepar.fr](http://www.promepar.fr)



[www.linkedin.com/company/25263774](https://www.linkedin.com/company/25263774)

PROMEPAR AM est signataire de

