

ENVIRONNEMENT



Les impacts du réchauffement climatique se multiplient mais les efforts pour les limiter se concrétisent

Le très sérieux journal scientifique *Nature* vient de publier un article indiquant qu'entre 1985 et 2022 la **fonte de la calotte glaciaire du Groenland** a été beaucoup **plus importante que prévu (+20%)**. Ce constat repose sur l'analyse de milliers de photos satellites durant cette période, permettant de déterminer chaque mois la position de plusieurs glaciers de cette zone. Les impacts de cette abondante source d'eau douce sur le système des courants de surfaces et profonds de l'Atlantique (**AMOC**) inquiètent les chercheurs car son dérèglement aurait de **graves conséquences** sur l'ensemble du globe.

Et pourtant les **efforts accomplis** pour aller vers une planète moins carbonée sont encourageants comme le montre un récent **rapport de l'AIE**. Celui-ci indique que la **capacité d'énergie renouvelable** dans le monde a progressé de **50%** en 2023 pour atteindre près de 510GW. La plus forte croissance a eu lieu en **Chine** qui a mis en service autant de capacités solaires photovoltaïques que le monde entier n'en avait installé en 2022. C'est beaucoup, mais, comme annoncé à l'issue de la COP 28, il faut **d'ici 2030 tripler** ces capacités. **L'Europe** joue sa part et ses efforts ne sont pas neutres : non seulement en 2023 ses émissions de CO₂ issues des énergies fossiles ont **baissé de 8%**, mais désormais **40%** de son électricité produite est d'origine **renouvelable**. Et le franchissement de la barre symbolique des **50 %** dans chaque pays de poursuit. Ainsi, en 2023 le **Portugal** a atteint 66% de renouvelable, **l'Allemagne** 52% et **l'Espagne** 50%.

Cela a été rendu possible en grande partie par **l'accélération des raccordements** (+40% pour le solaire et +6% pour l'éolien). Mais on pourrait largement faire plus et mieux si le rythme de déploiement du réseau suivait celui des installations des renouvelables. Or ce n'est pas du tout le cas, ce qui conduit à une **saturation des réseaux** qui n'ont pas la capacité d'absorption nécessaire. Cela a même conduit dans certaines situations (Espagne et Portugal notamment) à une chute drastique du prix, voire à des prix négatifs.

Il y a donc **urgence à rattraper le retard** accumulé depuis 10 ans en augmentant considérablement les investissements dans les entreprises de développement et d'entretien des réseaux. A titre indicatif, les investissements dans les énergies renouvelables ont doublé depuis 2010, quand ceux alloués aux réseaux électriques ont stagné.

Et ce n'est a priori pas la **Belgique** qui s'opposera à ces investissements, quand on sait qu'elle va lancer dans les prochains mois en Mer du Nord la **première île énergétique artificielle au monde**. Elle récupèrera l'électricité produite par les parcs éoliens offshore, la transformera et/ou la stockera et la redistribuera dès 2030 via des câbles sous-marins raccordés au continent. Des **interconnexions** sont également prévues avec d'autres pays comme le Royaume-Uni et le Danemark. Danemark qui projette aussi de construire une île énergétique artificielle, d'une taille encore plus importante que celle de son presque voisin belge.

Sources : Nature - Les Echos - RSEDN - ODDO



FINANCE DURABLE - RSE

TNFD : Les signataires sont attendus sur leurs actes

Comme prévu la Taskforce on Nature related Financial Disclosure (TNFD) a présenté lors du Forum économique de Davos la liste de ses **premiers signataires**. Pas moins de **320 entreprises et institutions financières** se sont engagées à utiliser son cadre de reporting sur la nature. Ces signataires représentent **4 000 milliards** de dollars de capitalisation boursière cumulée pour les entreprises et 14 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion côté finances. Parmi les signataires : La Banque Postale - Bank of America - Mirova - Sycomore - Schröder, la Banque Publique de Développement française, l'AFD et, côté entreprises : Kering - LVMH - Carrefour - Orsted, OX2 - Repsol ou encore Moody's - EY - PwC etc...

Etre signataire c'est bien et c'est bon pour la communication, mais ce cadre TNFD étant un engagement volontaire, contrairement au dispositif CSRD européen, il va falloir rapidement scruter **comment et ce sur quoi** les entreprises rapporteront par rapport aux **14 points recommandés**.

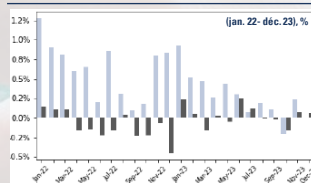
Le label Greenfin intègre le nucléaire

Lancé fin 2015 dans la foulée de la COP 21 le label Greenfin est le premier label d'État français **dédié à la finance verte**. En octobre dernier, 104 fonds étaient labellisés pour un total de 35 milliards d'euros d'encours. Alors que l'atome en était exclu, le ministère de la Transition vient de décider de le réintégrer afin d'être **cohérent avec la taxonomie européenne** qui considère cette énergie comme une **énergie de transition**. Les fonds labellisés pourront donc désormais investir dans l'ensemble des activités économiques permettant la production d'énergie à partir de technologies nucléaires.

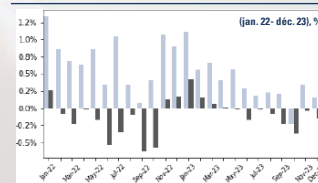
Les fonds ESG délaissés par les Américains au T4 2023

Au dernier trimestre 2023, les fonds d'investissement durables ont subi une **décollecte nette**. Selon Morningstar, les investisseurs américains ont retiré **5,1 milliards de dollars** des fonds d'investissement incorporant des critères environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG). Des sorties ont aussi été enregistrées au Japon à hauteur de 1,2 milliard. En revanche, les **investisseurs européens** ont sur la même période **investi 3,3 milliards** dans des stratégies durables.

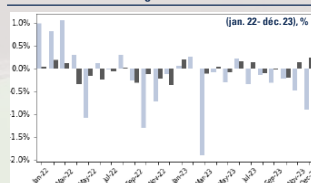
Global : Flux des actifs sous gestion durables



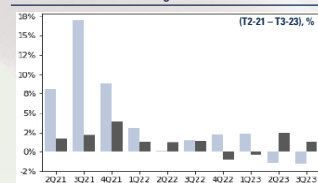
Europe : Flux des actifs sous gestion durables



US : Flux des actifs sous gestion durables



APAC : Flux des actifs sous gestion durables



■ Fonds durables ■ Tous les fonds

*Le flux est calculé à partir du flux cumulé sur la période, divisé par le total des actifs sur la période précédente. L'APAC est présentée trimestriellement, car les chiffres pour la Chine continentale ne sont disponibles que sur une base trimestrielle.

Sources : Les Echos - Novethic - Morningstar - JPMorgan



GOUVERNANCE

L'activisme actionnarial aux AG 2024 a commencé

L'organisation néerlandaise **Follow This** qui multiplie les résolutions externes sur le climat, récidivera pour la 7ème fois, à l'AG de **Shell**. L'ONG a récemment rendu publique la **résolution** qu'elle déposera à l'**AG 2024** de la major pétrolière, demandant à nouveau de renforcer ses objectifs climat en alignant ses objectifs de réduction des émissions indirectes (**scope 3**) sur l'Accord de Paris. Cette fois-ci, pas de calendrier, seulement une demande sur du moyen terme. Cette « souplesse » permettra certainement à plus d'actionnaires de soutenir la résolution. A ce jour **27 investisseurs** se sont déclarés co-déposants, dont des poids lourds comme Amundi, Groupama AM, Edmond de Rothschild AM, Pro BTP finance, Degroof Petercam AM, ou encore les fonds de pension britanniques. Si les activistes s'organisent pour attirer plus d'investisseurs, certains émetteurs tentent de trouver des parades pour bloquer les résolutions en amont. Ainsi, le 21 janvier, **ExxonMobil** a déposé plainte devant un tribunal contre Follow This et Arjuna Capital (fonds d'investissement ESG américain) pour empêcher qu'une résolution demandant de réduire les émissions de gaz à effet de serre soit soumise au vote des actionnaires à son AG de mai. Pour rappel en 2021 ExxonMobil avait dû céder 3 sièges à son conseil d'administration suite à une résolution demandant plus d'administrateurs favorables à la cause climatique

D'habitude les groupes cotés saisissent la **SEC** (Securities and Exchange Commission) pour demander le rejet de résolutions externes, mais depuis l'élection de Joe Biden, le gendarme boursier américain prend plutôt position en faveur des minoritaires. Les émetteurs cherchent donc tout **moyen juridique annexe**.

La RSE progresse dans les rémunérations du CAC 40

D'après une récente étude de l'Observatoire de la RSE (ORSE) et PwC, désormais **100%** des sociétés du CAC 40 **intègrent** des critères RSE dans la rémunération variable court terme de leurs dirigeants mandataires sociaux. La quote-part des critères varie entre 10% et 30%, et ceux-ci concernent en priorité les **émissions de CO2** et la **diversité/inclusion**. Si **53%** des sociétés de l'indice phare français **communiquent** leurs **indicateurs** et **objectifs RSE** intégrés dans la rémunération des dirigeants mandataires sociaux, **65% ne divulguent** ni les indicateurs ni les objectifs RSE intégrés à la rémunération des autres catégories de salariés. Parmi les bonnes pratiques, l'étude révèle que **17 sociétés** (contre 7 en 2017) choisissent des dispositifs d'**intérêt** s'adressant aux salariés de l'entreprise intégrant des critères RSE.

Sources : Les Echos - L'ORSE



EN BREF

◆ **Veolia** va investir **4 milliards d'euros** d'investissement d'ici 2030 dans ses activités renouvelables et d'efficacité énergétique. L'efficacité énergétique des bâtiments et de l'industrie pourrait représenter un marché de **200 milliards d'euros** de revenus en 2030 et la fourniture d'énergie verte et réseaux de chauffage ou de froid pèseraient chacune 150 milliards. Autre bonne nouvelle, Veolia a été confirmé comme **prestataire du plus gros syndicat de communes pour l'eau potable d'Europe** - production et distribution (soit **4 millions d'habitants** servis).

◆ **Soitec** a mis en place sur son site de Bernin en Isère, une solution qui permet de **réinjecter dans le process une partie de l'eau utilisée** dans la fabrication des wafers et le refroidissement des équipements. Cette solution, présentée comme **unique en Europe**, consiste à contrôler par capteurs et monitoring la composition chimique de l'eau en sortie des systèmes de rinçage des wafers. Cette solution permettra d'atteindre un taux de **recyclage** de l'eau de **35% en 2024**, contre 19% en 2023.

◆ **TotalEnergies** a annoncé plusieurs accords ou partenariats :
 i) accord avec **European Energy** portant sur le développement de **projets éoliens offshore** au **Danemark** en **Finlande** et en **Suède**.
 ii) accord pour l'acquisition totale du capital de **Kyon Energy**, développeur allemand de systèmes de **stockages par batterie**.
 iii) attribution d'un **contrat de 20 ans** pour la fourniture d'électricité renouvelable au New jersey iv) lancement avec **Air Liquide** de la coentreprise **Teal Mobility** pour créer le leader de la distribution d'**hydrogène** pour poids lourds en Europe.

◆ **Michelin** vient de lancer avec deux partenaires le laboratoire **BioDlab**, dont l'objectif sera d'analyser le processus de dégradation des pneumatiques afin, in fine, de faire évoluer leur composition et rendre les particules émises **assimilables par l'environnement**. Il faut dire que le temps presse puisque la future **norme Euro 7** pourrait fixer des limites aux émissions de particules d'usure des freins et des pneus. L'inauguration d'une usine de production de **butadiène**, matériau essentiel à la fabrication des pneus, à **partir d'éthanol biosourcé** et non plus de pétrole, fera certainement partie de l'équation.

NEWS

PROMEPAR AM

Promepar AM est fier de vous annoncer que son fonds **Bred Sélection ISR** fait partie du **TOP 10** du classement **Quantalys des fonds Actions Europe Large Cap ISR**.



VOTRE CONTACT



Murielle HERMELLIN

Responsable ISR

Murielle.hermellin@bred.fr



www.promepar.fr



www.linkedin.com/company/25263774

PROMEPAR AM est signataire de

