



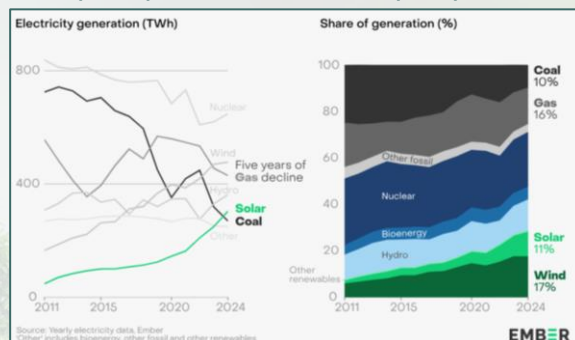
## ENVIRONNEMENT

### EU : Record de production d'électricité décarbonée

Stimulé par le Green Deal européen, le secteur de l'électricité de l'UE poursuit sa **mutation** (cf graphe ci-contre). Selon l'étude **European Electricity Review**, en 2024, la production via le **solaire** a, pour la première fois, dépassé celle produite par le **charbon** (**11% vs 10%**). Et pour la deuxième année consécutive, l'**éolien** a produit plus d'électricité que le **gaz** (**17% vs 16%**). Le vent reste donc la deuxième source d'énergie derrière le **nucléaire** toujours sur la première marche du podium. L'an dernier, la croissance de l'énergie solaire combinée à une reprise de l'hydroélectricité, a porté la part des énergies renouvelables à **47%** de la production d'électricité de l'UE. Les **combustibles fossiles** ont quant à eux généré **29%** de l'électricité, alors qu'ils en fournissaient 39% en 2019. Tous les pays développent l'énergie solaire et plus de la moitié d'entre eux n'utilisent plus de charbon ou **moins de 5%** ; alors qu'il était la troisième source d'énergie de l'UE en 2019, il est passé au 6<sup>ème</sup> rang en 2024. Le changement a été particulièrement prononcé en **Allemagne** et en **Pologne**, où la part du **charbon** a respectivement **chuté de 17%** et **8%**. En **France**, le mix électrique est désormais composé à 95 % d'énergies bas-carbone, avec **67,41% de nucléaire** et **27,6% de renouvelable**, un record historique! La production d'électricité fossile a pour sa part atteint son plus bas niveau depuis les années 1950 (19,9TWh). Autre élément positif et non des moindres, l'intensité carbone de la production française s'établit à 21,3 grammes de CO2 par kilowattheures (kWh), l'une des plus basses au monde.

S'il faut se réjouir de ces avancées, un point de vigilance général doit cependant être porté sur la partie **réseaux de distributions**, afin d'éviter les goulets d'étranglement.

Le solaire dépasse la production de charbon dans l'UE pour la première fois en 2024



Quid des autres régions et en particulier des puissances les plus émettrices, au premier rang desquelles la Chine et les Etats Unis? Côté **USA**, malgré la signature par D.Trump du retrait de l'Accord de Paris, de son incitation à la relance du secteur de l'industrie fossile et de son coup de frein annoncé sur l'éolien offshore, une **coalition de 24 gouverneurs**, représentant près de **60% de l'économie américaine** et 55% de la population, **entend poursuivre ses efforts** dans la lutte contre le réchauffement climatique. Quant à la **Chine**, leader dans le déploiement des énergies renouvelables, elle a réaffirmé le 23 janvier sa position, déclarant par la voix de son ministre des Affaires étrangères : « *La Chine travaillera avec toutes les parties pour promouvoir une transition mondiale verte et à faible émission carbone* ». Elle pourrait même être particulièrement ambitieuse, ne serait-ce que pour provoquer son nouveau américain.

Sources : Ember - Novethic - Les Echos



## FINANCE DURABLE

### Investissements records dans la transition énergétique

Les investissements mondiaux dans la transition énergétique ont atteint **2 100 Md\$** en 2024, soit une **hausse de 11%** par rapport à 2023. Le principal moteur de ces investissements demeure le **transport électrifié** – y compris les infrastructures de recharge – qui a réuni **757 Md\$** l'an dernier. Les **énergies renouvelables** atteignent **728 Md\$**. Le **réseau électrique** a quant à lui bénéficié de **390 Md\$**. Les technologies émergentes, comme la chaleur électrifiée, l'hydrogène, le captage et le stockage du carbone, mais aussi le nucléaire, l'industrie propre et le transport maritime propre, n'ont en revanche atteint que **155 Md\$**, soit une baisse globale de 23% en glissement annuel. La **Chine** a compté pour **818 Md\$** des investissements (**20%** de plus qu'en 2023), soit plus que l'investissement combiné des États-Unis, du Royaume-Uni et de l'Union européenne.

Si la transition énergétique a progressé ces dernières années malgré les incertitudes politiques et les taux élevés, le directeur adjoint de BloombergNEF juge qu'il faudrait investir presque **trois fois plus** pour se mettre sur la voie du **zéro net mondial d'ici à 2050**, conformément à l'Accord de Paris, et orienter les efforts dans les **technologies émergentes**.

Autre nuance pointée dans le rapport : le **rythme de croissance** des investissements est **plus lent** qu'au cours des trois années précédentes où ils avaient bondi de 24 à 29% par an.

### Classement des entreprises les plus durables

Le média canadien **Corporate Knights**, vient de publier et de présenter au Forum mondial de Davos son classement des 100 plus grandes entreprises internationales cotées les plus durables sur un échantillon total de 8 400 entreprises. La méthodologie repose sur l'analyse de plusieurs indicateurs ESG et économiques dont la gestion des ressources (eau - énergie - déchets), l'encadrement du personnel (diversité - sécurité - prestations sociales), les revenus et les investissements durables. **Schneider Electric** arrive en **pôle position**, suivie de **Sims** spécialisée dans le recyclage de matériel électrique et électronique puis de **Vestas Wind Systems** fabricant de machineries éoliennes. Les 100 premiers grands groupes internationaux du classement consacrent en moyenne près de **58% de leurs investissements** à des projets de développements soutenable, un chiffre en hausse de 3 points par rapport à l'année précédente. **Alstom**, **Orsted**, **Dassault Systèmes** et **SAP** font également partie des élus.

### Label ISR : 939 fonds engagés

Le comité du label a publié la liste des fonds labellisés ISR selon la dernière version (V3), répondant ainsi à des exigences beaucoup plus élevées et sélectives. Au 1<sup>er</sup> janvier, **939 fonds ont** déclaré avoir adopté le nouveau référentiel, soit **70% des fonds qui étaient labellisés fin 2024 (dont Bred Sélection ISR)**. Ces fonds se répartissent sur **174 sociétés de gestion**, soit 90% de celles qui avaient au moins un fonds labellisé ISR en 2024.

Source : Rapport annuel de cabinet Bloomberg New Energy Finance

Sources : Corporate Knights - Comité du label ISR





GOUVERNANCE

Evolution de la politique de vote de Promepar AM

Pour l'exercice de ses droits de vote aux assemblées générales des sociétés des indices boursiers français, Promepar AM se réfère depuis plusieurs années à la politique de la société de conseil Proxinvest. 2025 est l'occasion d'évolutions parmi lesquelles : 1) le maintien de la préférence pour la séparation entre auditeur du rapport de durabilité et commissaire aux comptes, mais la suppression d'un vote sanction jusqu'en 2028, le temps que le marché des auditeurs spécialisés se développe ; 2) l'assouplissement des décotes maximum lors des augmentations de capital sans droit préférentiel : la décote passe ainsi de 5% à 10% (avec une exception des biotech en croissance pour lesquelles la décote passe de 10% à 20%) ; 3) les critères ESG inclus dans les rémunérations variables doivent être non seulement vérifiables, mais aussi cohérents avec les indicateurs de performance extra-financière sélectionnés par l'entreprise et adaptés à chaque fonction ; 4) l'exigence de publication des émissions de gaz à effet de serre afin de mieux analyser les objectifs de la stratégie climat ; 5) le maintien du principe "une action, une voix", tout en le nuanciant, par la prise en compte des considérations raisonnables et mesurées sur la durée et le quantum des actions de préférence à droit de vote multiple ; 6) la suppression de l'obligation de détention de l'équivalent de 25% des jetons de présence pour les administrateurs indépendants dans les sociétés hors SBF 120 ; 7) l'exigence d'une assiduité de 100% pour les sociétés où le conseil ne se réunit que quatre fois ou moins dans l'année.

Assemblées générales 2025 : nombreux mouvements attendus dans les Conseils

Les assemblées générales 2025 devraient être le théâtre de nombreux changements au sein des conseils d'administrations (CA). En effet, 30% des mandats des administrateurs du CAC 40 arrivent à échéance et 28% pour le SBF 80. Stellantis et Bouygues sont en tête avec chacun pas moins de 66% des mandats qui arrivent à échéance. Accor les talonne avec 64% puis vient Teleperformance avec 42%. Cinq présidents du CAC 40, dont 3 PDG, arrivent à terme. Outre les échéances de mandat, d'autres administrateurs pourraient être atteints par la limite d'âge statutaire comme J. Brunel (Gecina), M. de Rosen (Forvia) et G. Michel (Valeo). B. Arnault, PDG de LVMH, et âgé de 76 ans, pourra se représenter pour un mandat de trois ans et demeurer PDG, car selon les statuts récemment modifiés, si le Président ne peut être âgé de plus de 75 ans, la limite d'âge passe à 80 ans s'il est également Directeur général. En revanche chez Kering, le Président comme le Directeur général ne pouvant dépasser les 65 ans, FH Pinault, âgé de 62 ans, ne pourra pas aller au terme d'un nouveau mandat, sauf à modifier les statuts. Du côté de Saint-Gobain, B. Bazin se présentera au vote des actionnaires pour la première fois comme PDG. Chez Engie, Airbus, Danone, L'Oréal et BNPP les DG devraient être renouvelés. Dans les viseurs il y aura certainement Carrefour, dont l'Administrateur et Président du comité d'audit a démissionné le 6 janvier dernier.

Sources : Proxinvest – OFG

EN BREF

- ◆ Air Liquide a reçu le prix du Plan de vigilance 2024 décerné par le FIR-A2 Consulting, récompensant la qualité de la gouvernance du devoir de vigilance, le dispositif d'alerte et le dialogue avec les parties prenantes.
- ◆ Engie : l'énergéticien français a annoncé avoir signé 85 Power Purchase Agreements en 2024 pour un volume total de 4,6 GW d'énergie solaire et éolienne. Parmi ses clients, des géants de la tech, comme Meta et des industriels comme Sanofi.
- ◆ Engie, via sa joint-venture Ocean Winds avec EDP Renewables, a annoncé avoir remporté un projet d'éoliennes flottantes de 250 mégawatts (MW) au large de Narbonne, en Méditerranée.
- ◆ Veolia : signature d'un partenariat avec Transition Industries, pour redéfinir l'utilisation de l'eau industrielle du projet Pacifico Mexicol au Mexique, l'une des plus grandes installations de production de méthanol au monde.
- ◆ Prysmian : le PDG Massimo Battaini a confirmé dans un entretien au « Financial Times » que le groupe, leader mondial dans la production de câbles, pourrait débarquer cette année à Wall Street.

- ◆ Séché Environnement et Paprec se sont vus confier la reconstruction d'un des plus grands centres de traitement et de valorisation des déchets de France, situé à Nantes, un projet de plus de 300 M€.
- ◆ Orange vient de commencer à couper son réseau de câbles en cuivre dans 162 communes de l'Hexagone. Environ 80% des fils téléphoniques seront recyclés. Le groupe ne donne aucune indication sur les montants de matière première (« or rouge ») qui sont en jeu, mais les estimations parlent d'un pactole de plusieurs milliards d'euros.
- ◆ Renault et son partenaire chinois Geely s'appêtent à signer un accord, qui devrait être finalisé dans les prochaines semaines, pour développer conjointement la production et la vente de véhicules électriques en Amérique du Sud.
- ◆ Microsoft a signé un accord avec la start-up brésilienne Re.green pour l'achat de 3,5 millions de crédits carbone sur 25 ans, estimés à 200 M\$, afin de compenser l'augmentation de ses émissions liées à l'IA. L'empreinte carbone du géant de la technologie a atteint 17 MTeqCO<sub>2</sub> en 2023, soit une augmentation de 40% par rapport à 2020.

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

