



ÉPARGNE ET CLIMAT

► COMMENT L'URGENCE CLIMATIQUE PEUT-ELLE ORIENTER LES CHOIX EN MATIÈRE D'ÉPARGNE,

Au regard des besoins d'investissements, l'urgence climatique apparaît aussi comme une urgence financière. Demande de sens de la part des épargnants, multiplication des labels et besoin d'une information fiable : **Regards sur l'Épargne** évoque l'épargne au service du climat.

LE SURPLUS D'ÉPARGNE DE

142 MDE*

LIÉE À LA CRISE COVID
RELANCE LE DÉBAT DU BON
FLÉCHAGE DES FINANCEMENTS
PRIVÉS À L'HEURE DE
LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE.



Laurent Mignon

Président du directoire du Groupe BPCE
Président de la commission
Climat de la FBF

LE CHANGEMENT DE MODÈLE VIENDRA DES ÉPARGNANTS.

Donner du sens à leur épargne, c'est aujourd'hui l'aspiration de 62% de Français qui déclarent accorder une place importante aux impacts environnementaux et sociaux dans leurs décisions de placements.

142 milliards d'euros : c'est, par ailleurs, le surplus de l'épargne financière accumulée par les Français depuis le début de la crise sanitaire. Ce montant exceptionnel vient s'ajouter aux 5 000 milliards d'euros d'épargne existante qui devront constituer, avec l'investissement public, le cœur du financement de la transition écologique.

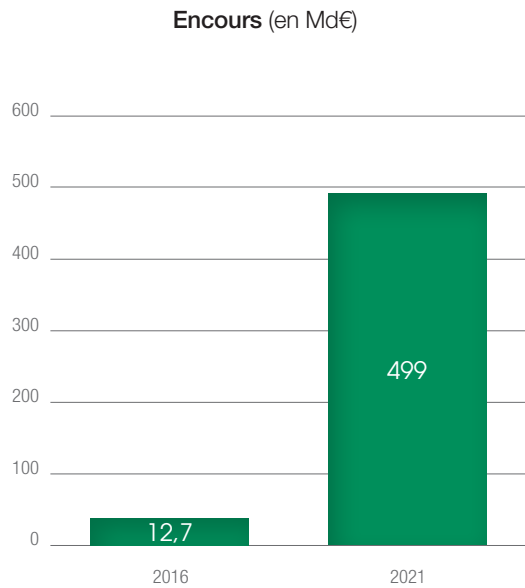
Production d'énergie décarbonée, développement de nouvelles technologies propres, économie circulaire, protection de la biodiversité...il est nécessaire, en France comme en Europe, d'orienter les capitaux privés de manière efficace et cela passera nécessairement par une unification des standards, une simplification de l'offre, une montée en puissance de la qualité de l'information disponible et une communication renforcée.

Mais in fine ce seront bien les épargnants, quels que soient les montants engagés, qui joueront un rôle décisif. En demandant une transparence beaucoup plus importante et une information fiable sur la destination de leur investissement, en exigeant des résultats mesurables en matière d'empreinte carbone ou de pollution, en privilégiant les petites et moyennes entreprises qui produisent localement et selon des critères écoresponsables, ils peuvent devenir les moteurs de la transition.

* Banque de France, mars 2021.

LE LABEL ISR*, 1^{ER} FONDS DURABLE EUROPÉEN

- 669 fonds pour 132 sociétés de gestion
- Un encours en pleine explosion



* ISR : Investissement Socialement Responsable.
Source : Hongxin, Etude de l'évolution du label ISR public français et fonds labellisés, 2020 et Label ISR.

UNE ILLUSTRATION DES ENJEUX DE CLASSIFICATION : L'ÉNERGIE NUCLÉAIRE

Energie fiable et largement décarbonée avec ses 12 g de CO₂ par kWh (taux moyen du mix énergétique français : 82g selon l'ADEME en 2019), le nucléaire semble représenter un élément clef de la transition écologique française.

Cette source d'énergie demeure cependant largement exclue des investissements des fonds labellisés. Cela témoigne du besoin de mise en cohérence des critères pour obtenir rapidement des résultats en matière d'empreinte carbone.

Exclusion du nucléaire :

| FONDS ESG LABELLISÉS | EXCLUSION TOTALE | EXCLUSION PARTIELLE (max. 5 % du CA) | PAS D'EXCLUSION |
|----------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------|
| LuxFla | ✓ | | |
| FNG Siegel | | | |
| Greenfin | | ✓ | |
| Umweltzeich | | | |
| Nordic Swan | | | |
| ISR | | | ✓ |

CHIFFRES CLÉS

44 %

L'ENCOURS MONDIAL SOUS ESG* AU SENS LARGE (D'APRÈS DONNÉES GLOBAL SUSTAINABILITY ALLIANCE ET JP MORGAN 2020)

* ESG : ce sigle international désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, qui permettent une analyse extra-financière d'une entreprise.

62 %

LA PROPORTION DE FRANÇAIS QUI DÉCLARENT ACCORDER UNE PLACE IMPORTANTE AUX IMPACTS ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX DANS LEURS DÉCISIONS DE PLACEMENTS

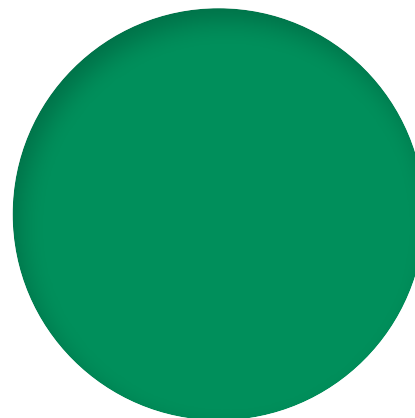
Enquête IFOP «Les Français et la finance durable» pour le FIR et Vigo Eiris, 2020.

MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT ESG DANS LE MONDE*

La mesure des actifs sous gestion qui sont écoresponsables demeure un défi. Dans le plus large sens, les signataires des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable) de l'ONU s'engagent à avoir au moins 50 % d'actifs ESG. Les actifs ESG eux-mêmes font l'objet d'une estimation cohérente avec cette proportion. Enfin, les actifs gérés par des fonds labellisés ne représentent eux qu'une très faible proportion.

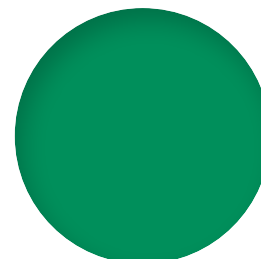
Encours des actifs gérés par un signataire des PRI

90 trillions \$



Fonds ESG non labellisés

45 trillions \$



Fonds ESG

1 trillions \$



* GSIA, PRI, Deloitte, JP Morgan, 2020).

LES 3 DÉFIS ACTUELS

1

UNE GRANDE HÉTÉROGÉNÉITÉ

17 % de fonds autodéclarés responsables non labellisés en France (vs 7% labellisés)

2

UN ENJEU DE DÉFINITION DES ACTIVITÉS FAVORABLES À L'ENVIRONNEMENT

acte délégué Taxonomie de l'Union Européenne (avril 2021) : assurer une information fiable aux investisseurs (données sur 40% des sociétés cotées / 80 % des émissions)

3

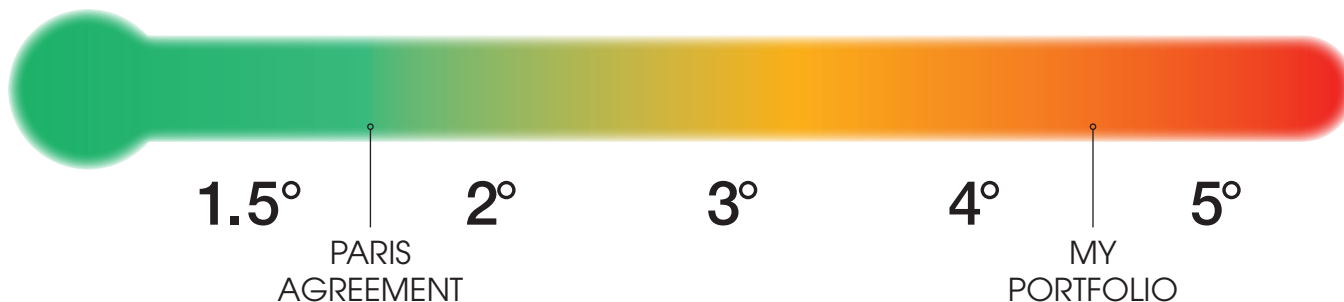
L'ATTRAIT POUR L'ÉPARGNE RÉGLEMENTÉE

(3200 milliards en 2020, soit près de 60 % du total) limite l'attrait pour les autres formes de financement

> LES ACTIONS À POURSUIVRE

Des innovations en matière de mesure : PACTA*

Un logiciel qui mesure la « température du portefeuille détenu », par rapport aux objectifs de l'Accord de Paris.



L'engagement de l'AMF pour l'information fiable

Juillet 2020 : révision du cadre de communication des investisseurs

OBJECTIFS MESURABLES, LIMITES MÉTHODOLOGIQUES MENTIONNÉES

Référence dans la documentation et la dénomination

OBJECTIFS MESURABLES

Référence dans la documentation commerciale

PRÉSENTATION A MINIMA DES CARACTÉRISTIQUES EXTRAFINANCIÈRE

Pas de référence autre que dans le prospectus

* PACTA : Paris Agreement Capital Transition Assessment.

L'ÉPARGNE, UN MODE DE FINANCEMENT DE LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE ?

► POURQUOI UNE « ÉPARGNE VERTE »

Des mécanismes efficaces :

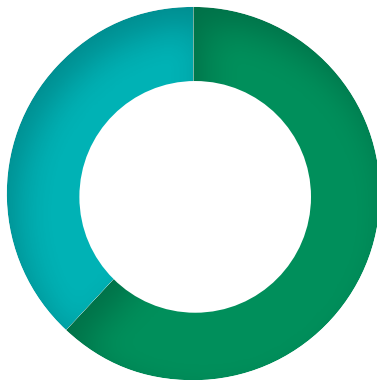


Réorienter les capitaux qui financent aujourd'hui les atteintes à la biodiversité et à l'environnement

Réduire l'asymétrie d'information sur les risques liés aux changements climatiques

Financer des innovations qui créeront de la compétitivité hors prix

Une demande de sens de la part des épargnants, encore instatisfait :



62%

ACCORDENT UNE PLACE « IMPORTANTE » AUX IMPACTS SOCIAUX ET ENVIRONNEMENTAUX DANS LEUR PLACEMENT



3/4

DES ÉPARGNANTS NE CONNAISSENT PAS OU PEU LES PLACEMENTS SOLIDAIRES ET INVESTISSEMENTS RESPONSABLES

► DES APPROCHES ACTUELLES TRÈS LARGES

ESG : APPROCHE INTÉGRÉE

- Environnement (ex. émissions GES)
 - Social (ex. sécurité)
- Gouvernance (ex. transparence)

LES PRINCIPES POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE (PRI) DE L'ONU

- Engagement volontaire à six critères (prise en compte ESG, reporting..)
- Signataires : propriétaires d'actifs ; gestionnaires de portefeuilles ; services professionnels
 - 82 % des encours