5 Juillet 2022

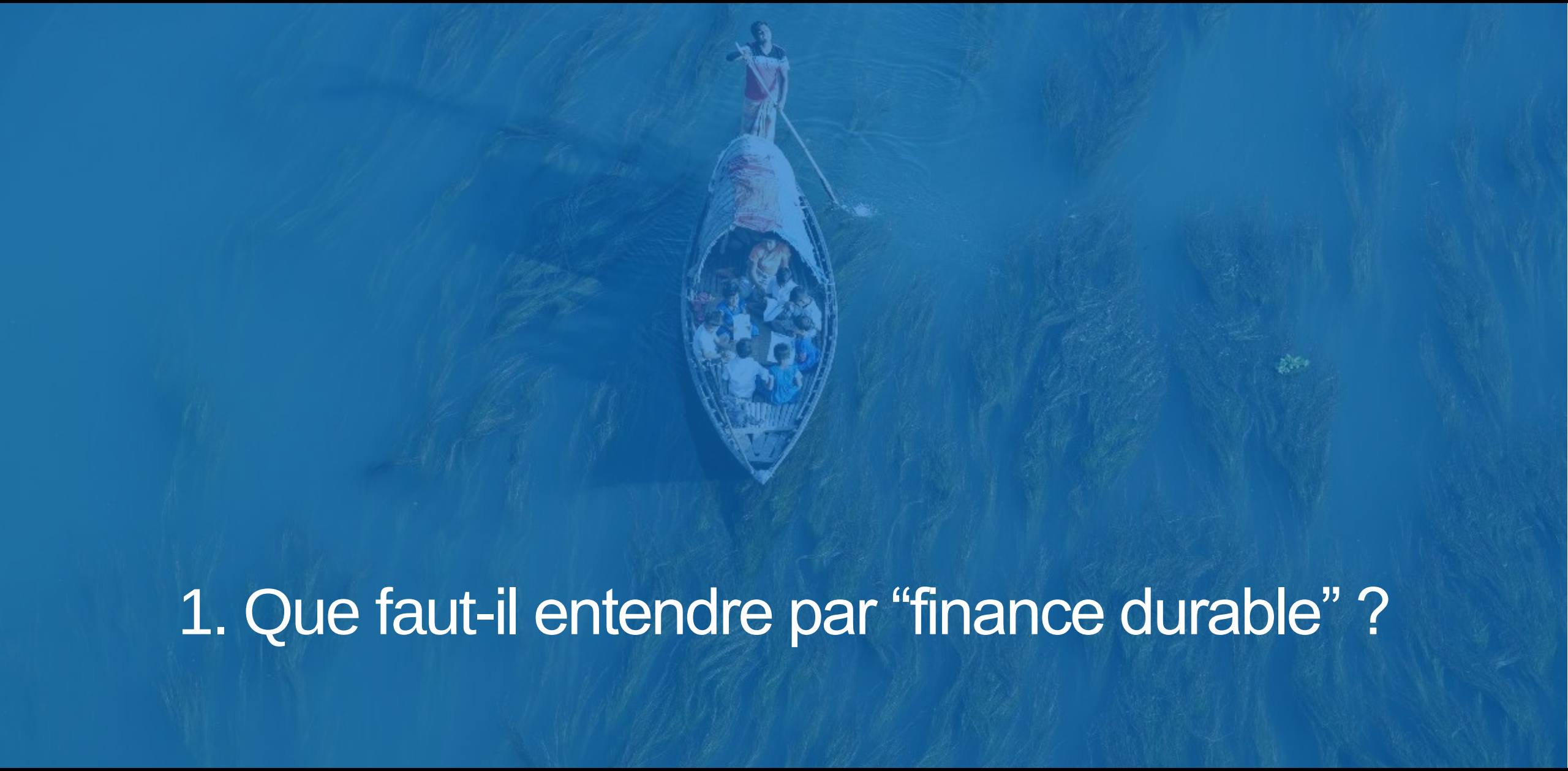
EthiFinance
Double Materiality Agency

demos
Learning is changing®

Finance Durable : découvrir ses enjeux !

Sommaire

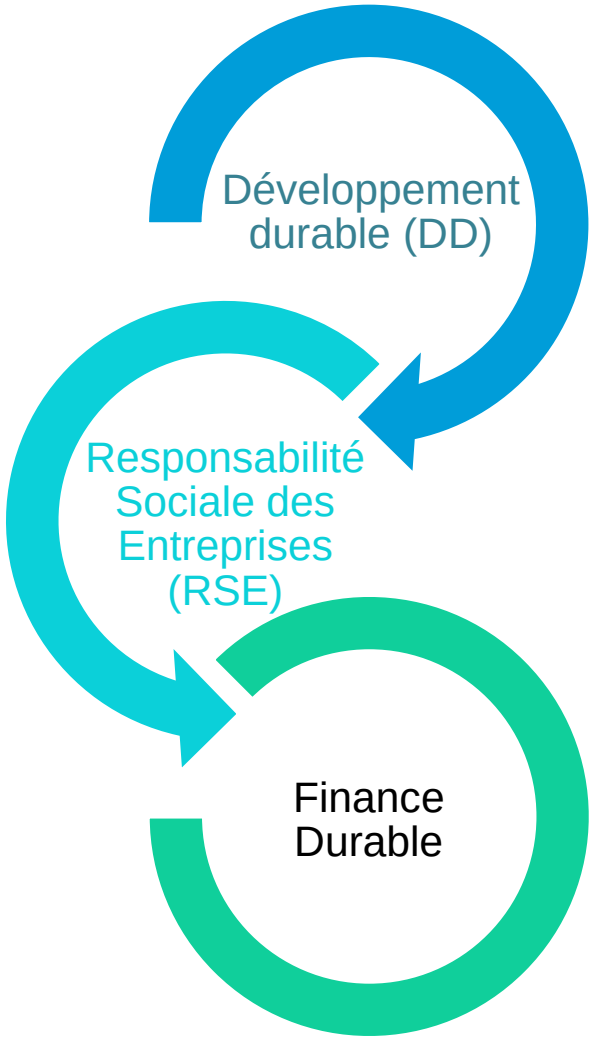
1. Que faut-il entendre par « finance durable » ?
2. Comment est structurée la finance durable ?
3. Pourquoi est-ce que la finance permettrait de créer un monde plus durable?
4. Pour les institutions financières, quelles stratégies adopter pour orienter ses investissements vers des activités durables ?
5. Rappel : quelle est la différence entre la RSE, l'ISR et l'ESG ?
6. Quelles sont les 3 tendances principales du marché de la finance durable ?
7. Q&A



1. Que faut-il entendre par “finance durable” ?

Définition de la finance durable

Rappels – du développement durable à la finance durable



« Développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs » (Brundtland, 1987)

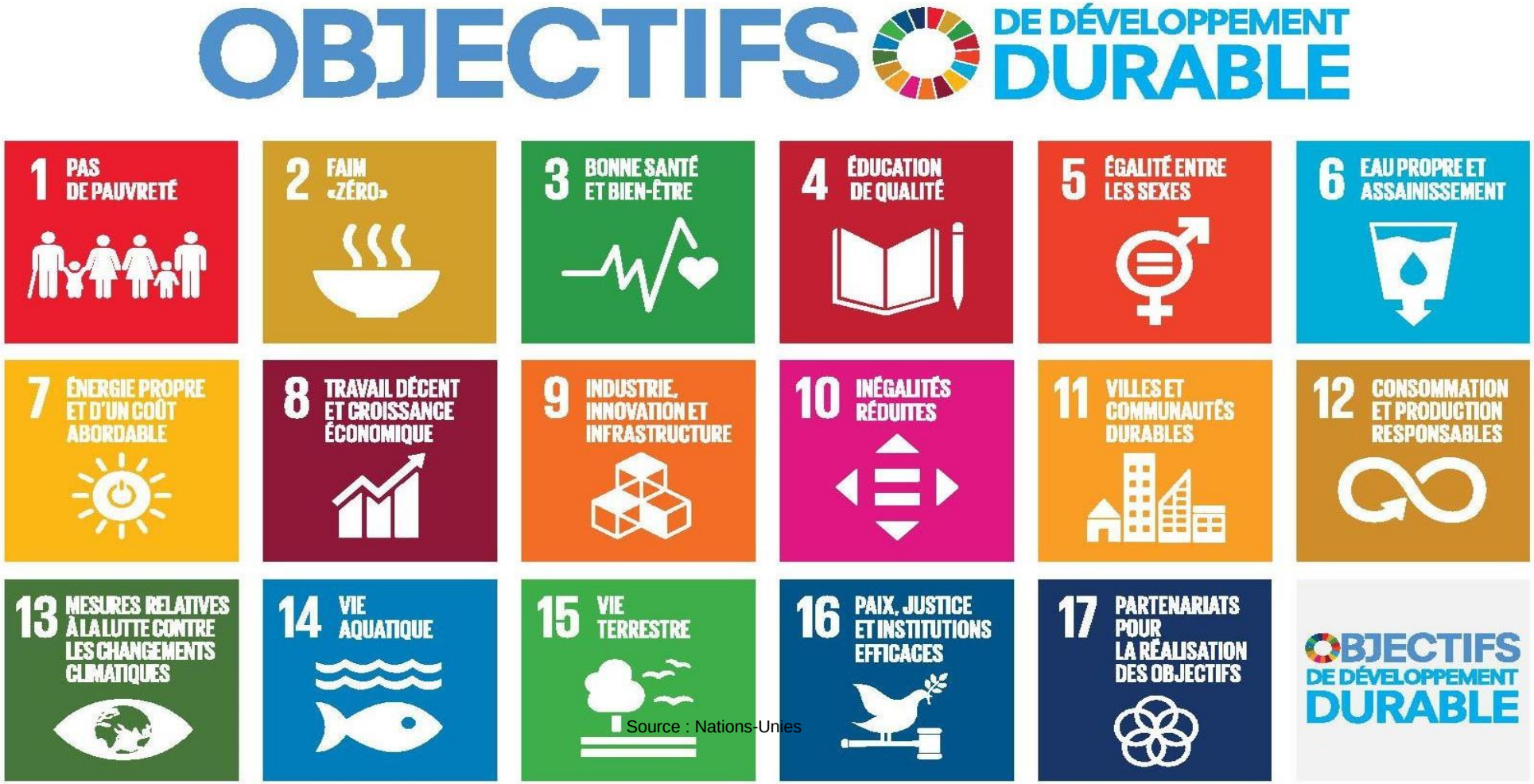
↓ *DD appliqué aux organisations privées*

Intégration de préoccupations sociales, environnementales et économiques dans les activités et dans les interactions avec leurs parties prenantes

↓ *RSE appliquée à la finance*

Terme générique désignant l'intégration des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans la gestion financière

Focus sur les objectifs de développement durable

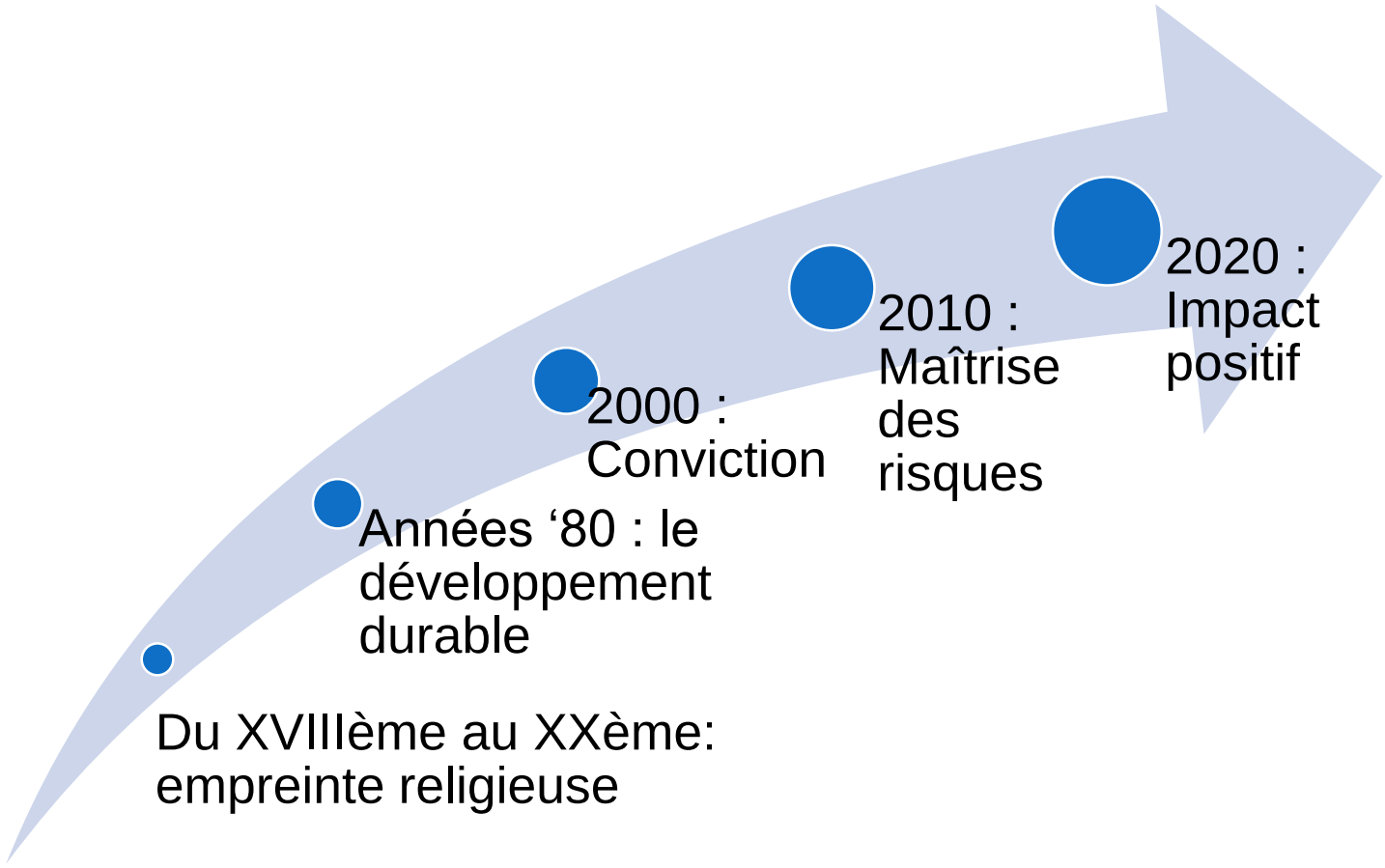


Source : Nations-Unies

Quelles sont les origines de la finance durable ?

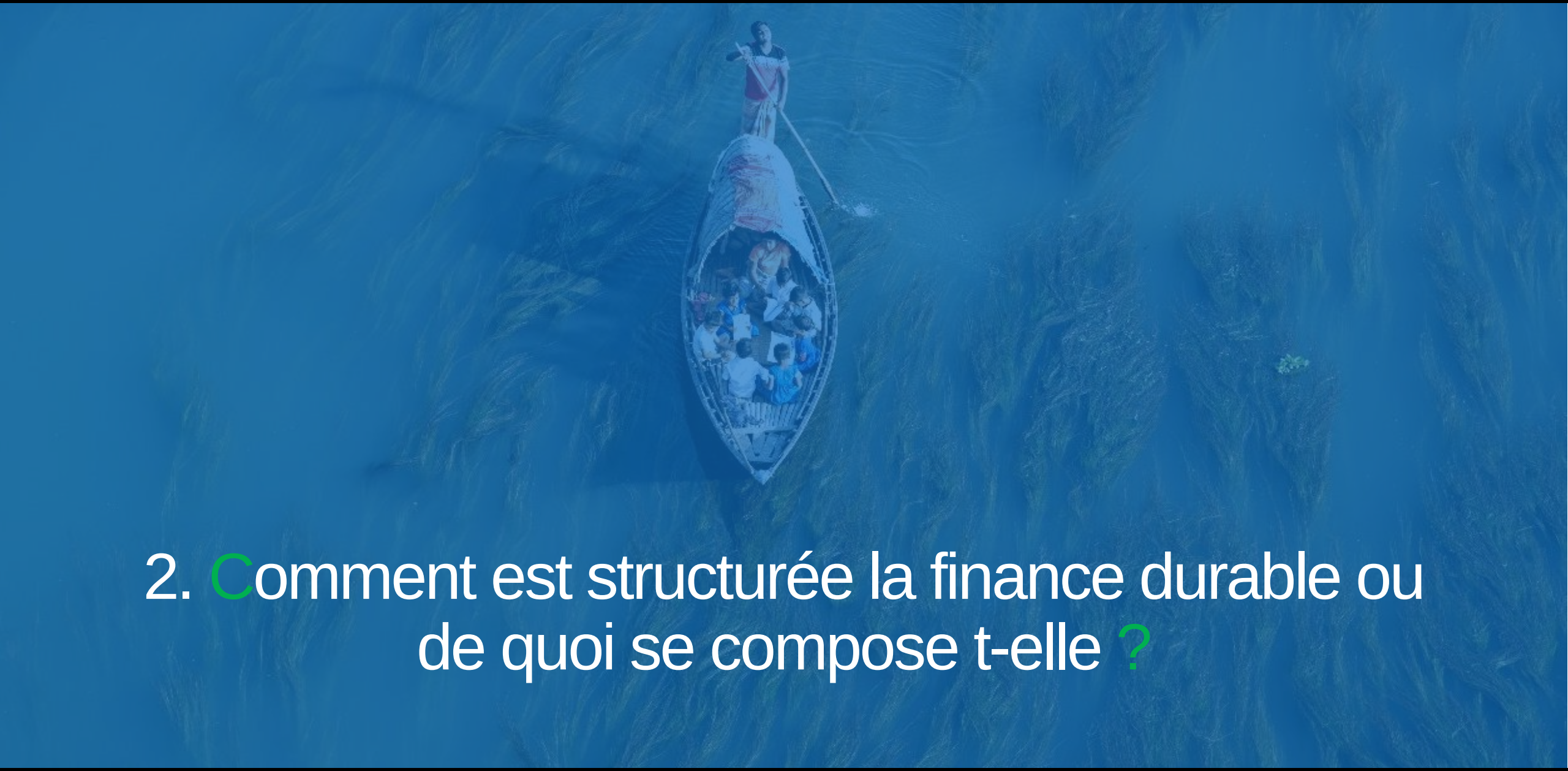
Qu'est-ce que la finance durable et quelle est son origine ?

La finance durable repose sur une vision à long terme du financement



Rappels – Notions pertinentes et vocabulaire

ESG	Les trois **piliers** de l'analyse extra-financière
Engagement	L'engagement **actionnarial** désigne le fait, pour un investisseur, de prendre position sur des enjeux ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance)
Investissement Socialement Responsable (ISR)	Couvrant les pratiques **d'investissement responsable**
Risques en matière de durabilité	Tout événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir **une incidence négative** importante, réelle ou potentielle, sur **la valeur de l'investissement**



2. Comment est structurée la finance durable ou de quoi se compose t-elle ?

Comment est structurée la finance durable ou de quoi se compose t-elle ?

La finance solidaire

Finance des projets à forte utilité sociale, des projets destinés à lutter contre l'exclusion et à améliorer la cohésion sociale

LES CHIFFRES

L'encours total a augmenté de **33 %** en un an pour atteindre **20,3 milliards** d'euros au 31 décembre 2020.

La finance responsable /durable

Finance des investissements dits socialement responsables (ISR)

LES CHIFFRES

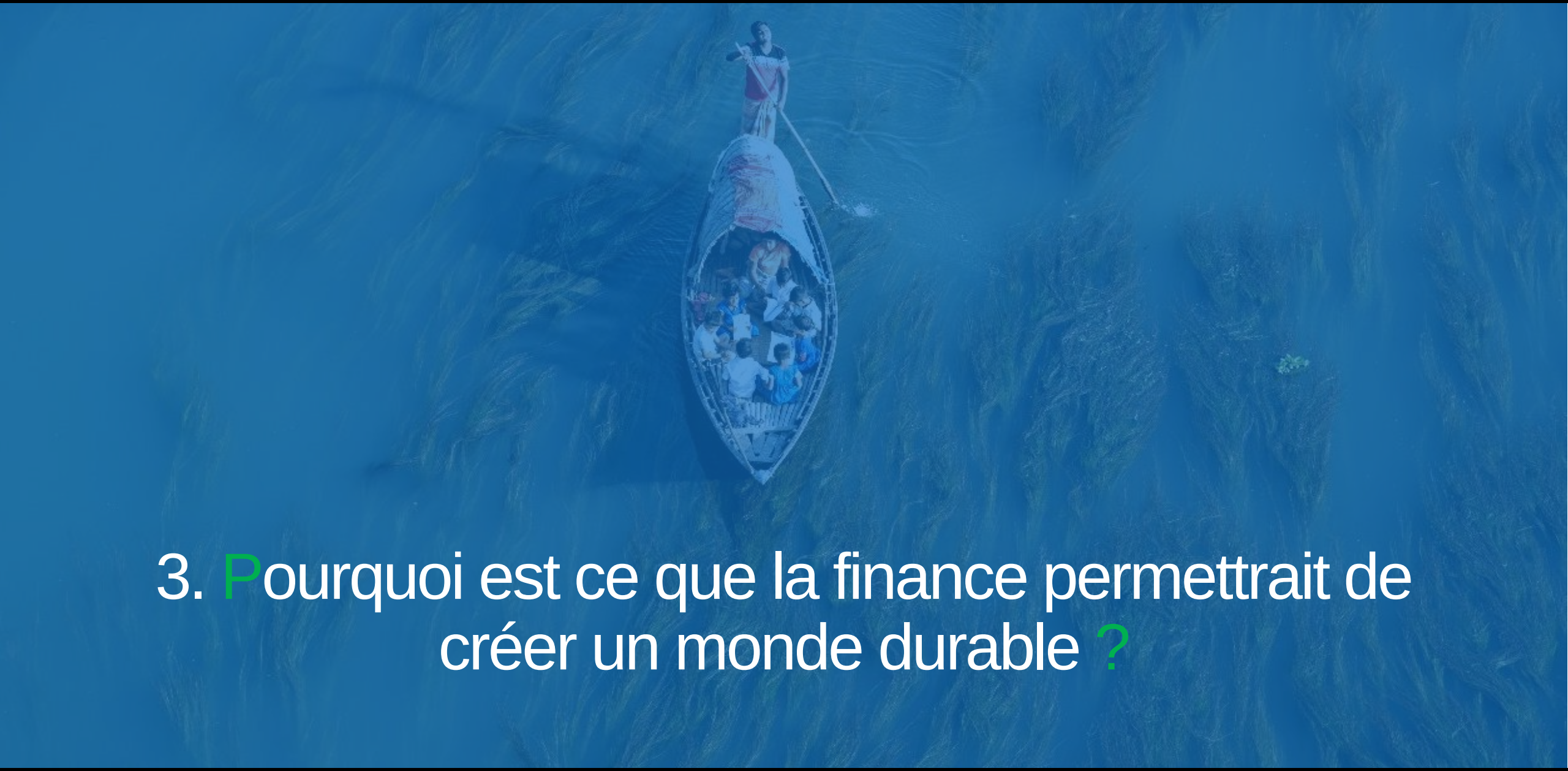
Le marché des fonds durables en France représentait, au 31 décembre 2021, **896 milliards** d'euros d'encours **(+ 94 %** sur un an), pour 1186 fonds. **749 de ces fonds étaient labellisés ISR**.

La finance verte

Finance des investissements avec impact positif sur l'environnement

LES CHIFFRES

Fin 2020, les placements verts des assureurs français s'élèvent à 113 milliards d'euros, soit 5% des actifs gérés (hors unités de compte). Ce chiffre est en augmentation de **31%** par rapport à 2019



3. Pourquoi est ce que la finance permettrait de créer un monde durable ?

Pourquoi est-ce que la finance permettrait de créer un monde plus durable ?

Le rôle de la finance

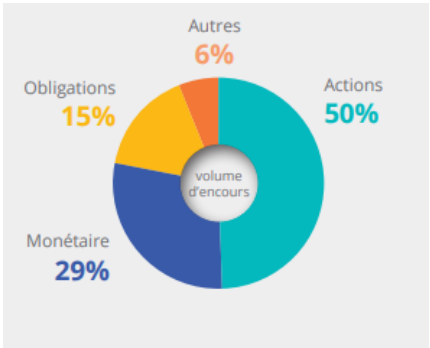
- La finance a un rôle primordial dans le financement de l'économie
- Ajouter de la durabilité aux investissements permet de financer des investissements ayant un impact positif pour la société et l'environnement sur le long terme

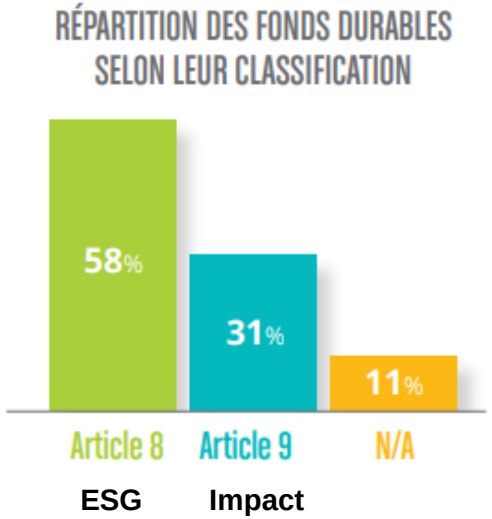
1186

Fonds d'investissement fin 2021

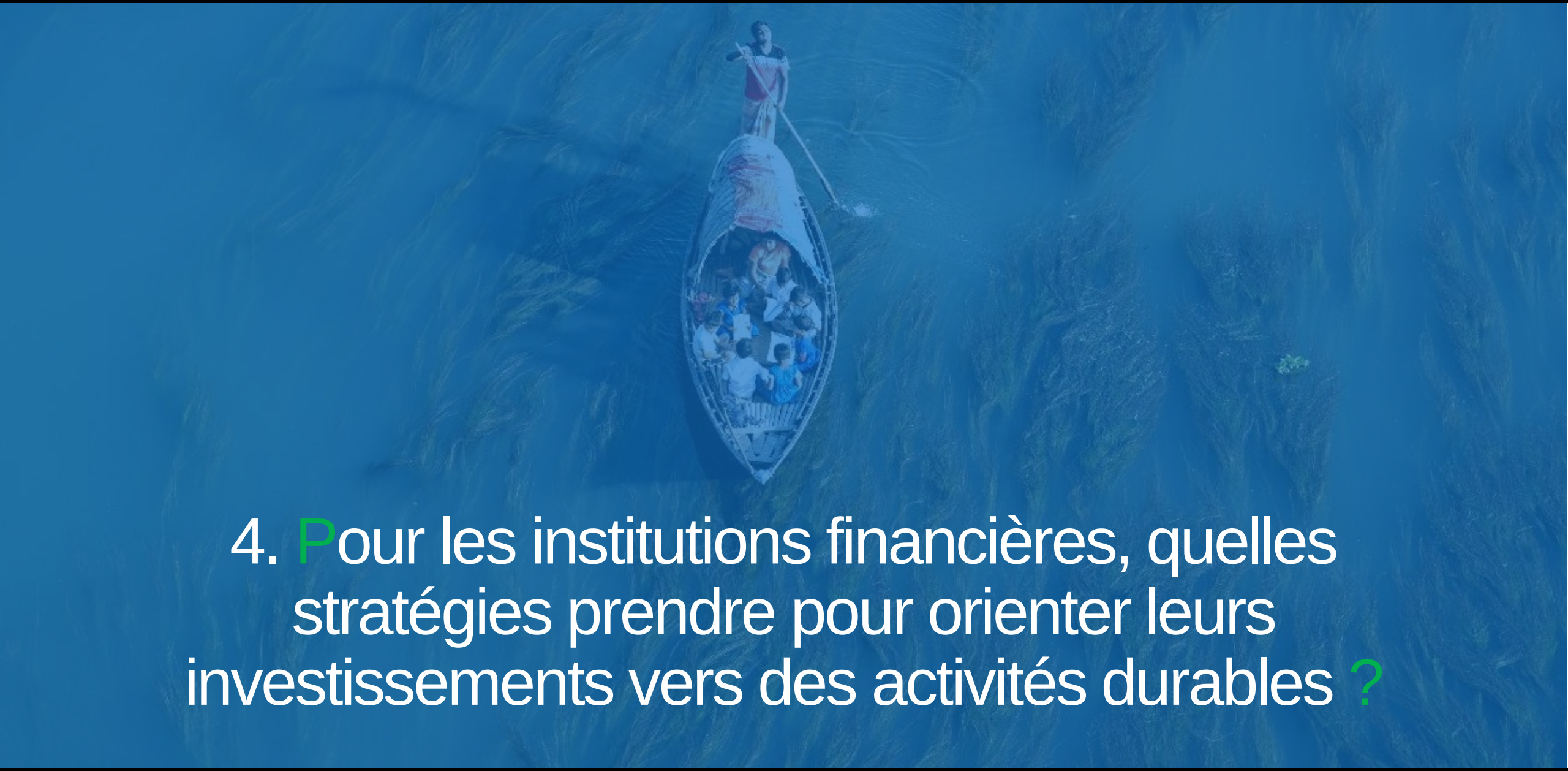
896

Mds d'encours fin 2021





Source :Novethic



4. Pour les institutions financières, quelles stratégies prendre pour orienter leurs investissements vers des activités durables ?

Synthèse des différentes approches

Sélection ESG
Sélectionner, à partir de son univers d'investissement, des émetteurs sur la base de critères environnementaux ou sociaux

Exclusion
Refus d'investir dans une entreprise sur des critères d'exclusions sectorielles ou sur des critères d'exclusions normatives

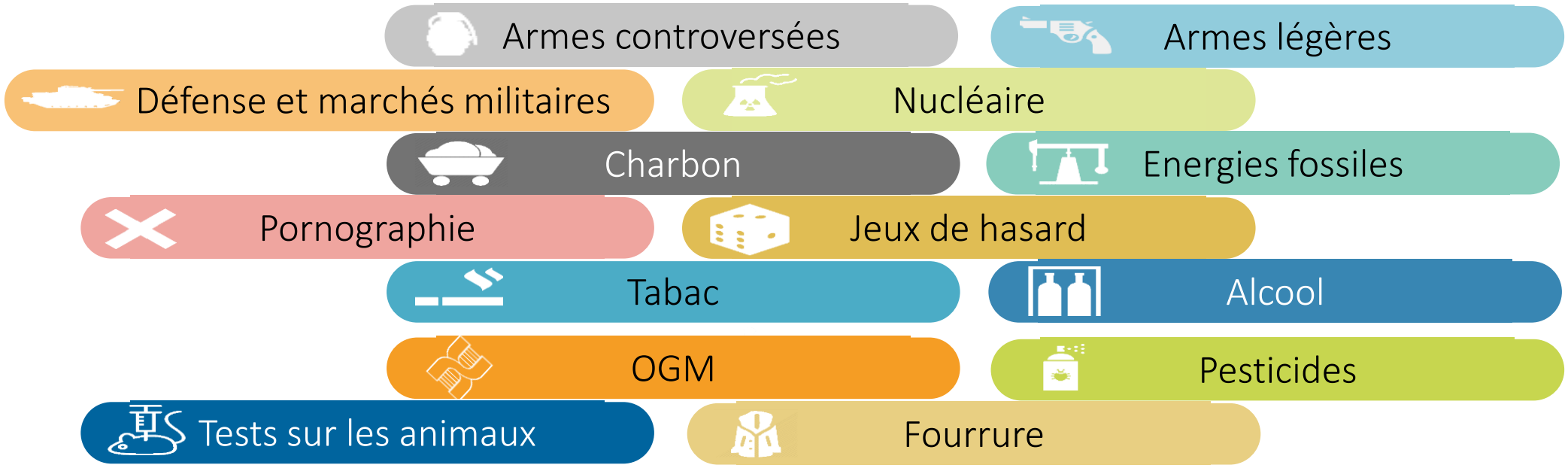
Thématique
Investir dans des activités ou des enjeux que l'on souhaite soutenir

Impact Investing
Les organisations investies ont pour objectif principal la réponse à une problématique sociétale ou environnementale

Active Ownership (dialogue actionnarial)
Améliorer les pratiques des entreprises à travers le dialogue et le vote en AG

Les exclusions en finance durable pour sélectionner les investissements

Deux types d'exclusions : normatives et sectorielles



Les exclusions en finance durable pour sélectionner les investissements

Exemples de thématiques de controverses

- Conditions de travail (liberté d'association, travail des enfants)
- Société (droits de l'homme, égalité des chances)
- Ethique des affaires (corruption, financement du terrorisme)
- Produits (impacts sociaux et sur la santé des produits)
- Gouvernance (droits des actionnaires, pratiques de gouvernance)

Exemples de controverses (0 – très sévère à 10 - faible)

- 10 – LyondelBasel (2016) Exposition des salariés à des substances dangereuses
- 7 – American Express (2019) Accusation de fraude de la part d'un employé
- 5 – Verizon (2018) Licenciement de 44 000 salariés avec indemnités de départ qui ne concernaient que ceux ayant 30 ans d'ancienneté
- 3 – Wells Fargo (2020) Création de faux comptes clients
- 0 – Boeing (2017) Crash d'avions 737 Max causant la mort de plus de 100 personnes

Une controverse est un évènement (lié aux critères ESG) pouvant impacter de manière négative une entreprise au niveau opérationnel, réputationnel, financier et juridique

La sélection positive

Sélection des meilleurs émetteurs

Secteur

Best-in-class

Univers

Best-in-universe

Facultatif

Sélection des émetteurs ayant le plus progressé

Best-effort

Le dialogue actionnarial

Active ownership

Dialogue

Ciblé / Régulier

- Démarche ciblée visant à faire évoluer certaines pratiques d'un émetteur
- Rencontres régulières avec la direction émetteur, incluant une partie sur l'ESG.

Collaboratif

- Participation à des initiatives collectives de place (avec d'autres investisseurs et parties prenantes) pour faire avancer un thème ou afin d'avoir plus de poids auprès d'émetteurs potentiels ou investis

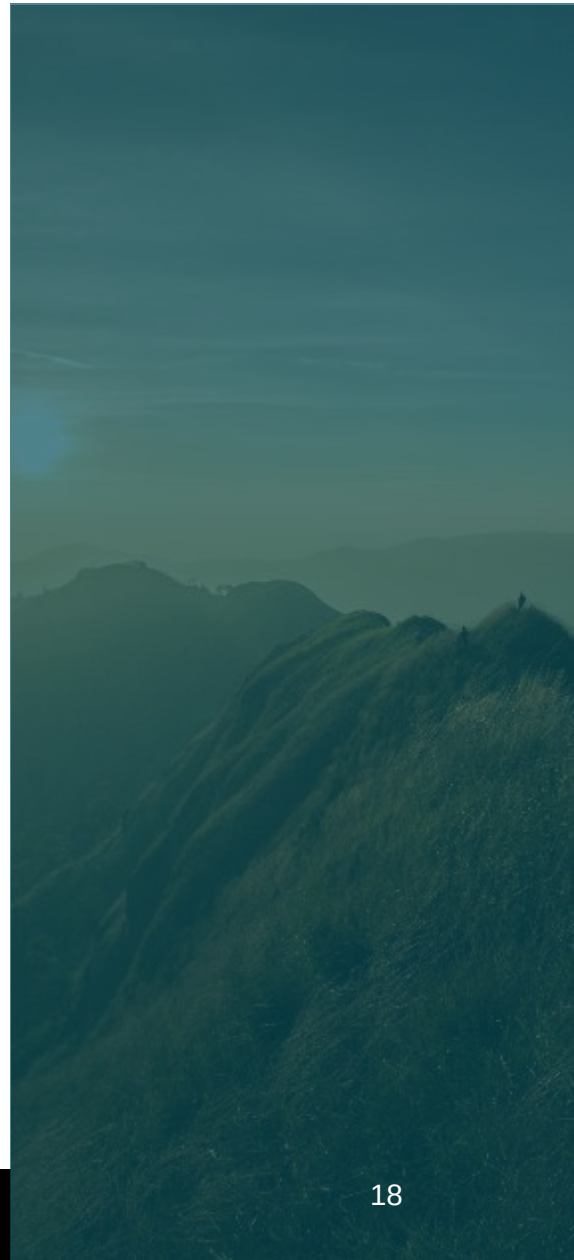
Exercice de droits actionnariaux

- Exprimer son accord ou désaccord à travers le vote en assemblées générales et soumettre des résolutions sur des sujets ESG spécifiques

Pour les institutions financières, quelles stratégies prendre pour orienter leurs investissements vers des activités durables ?

Une entrée progressive dans l'IR

- ✓ La **formation** des dirigeants et employés aux enjeux climatiques et aux réglementations en place
- ✓ L'**engagement actionnarial**, afin que les investisseurs prennent position sur les enjeux ESG et exigent des entreprises visées qu'elles améliorent leurs pratiques dans la durée
- ✓ La fixation d'objectifs qualitatif et quantitatif, des **objectifs mesurables**
- ✓ Le **suivi de controverses** des actifs en portefeuille
- ✓ L'**exclusion** sectorielle et normative
- ✓ La **transparence** dans la prise en compte des critères ESG
- ✓ Le **reporting** des analyses **extra-financières** effectuées
- ✓ La **labélisation** des produits durables



5. Quelle est la différence entre la RSE, l'ISR et l'ESG ?

Quelle est la différence entre la RSE, l'ISR et l'ESG ?

RSE

La responsabilité sociétale des entreprises : la prise en compte du développement durable dans les activités économiques, sociales et environnementales des entreprises (les 3 piliers du développement durable)

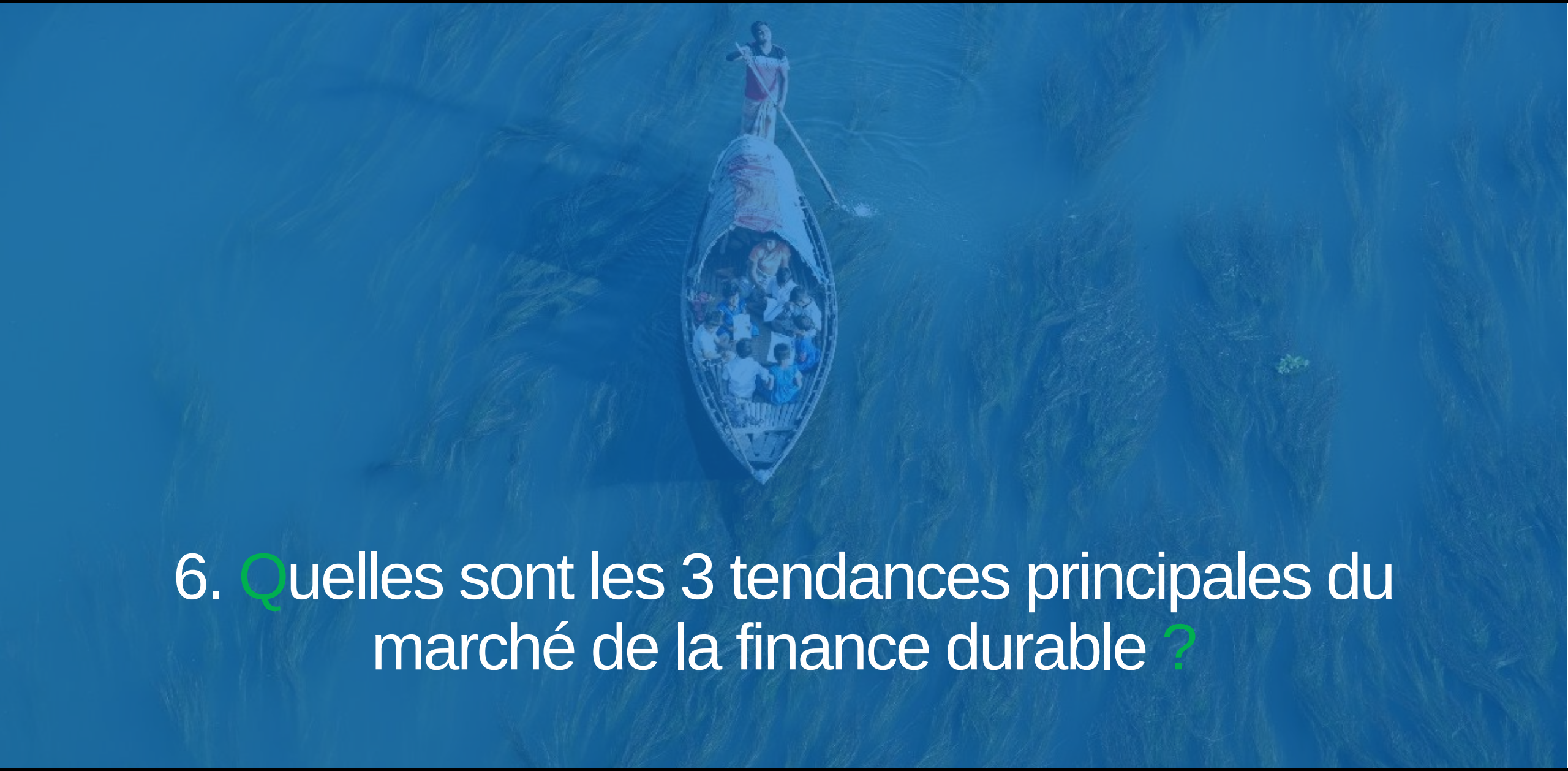
ISR

L'investissement socialement responsable : correspond à l'une des composantes de la finance durable

Intègre à la finance la notion de développement durable grâce à des critères extra-financiers

ESG

Critères **ESG** : Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance utilisés dans l'ISR



6. Quelles sont les 3 tendances principales du marché de la finance durable ?

Quelles sont les 3 tendances principales du marché de la finance durable ?

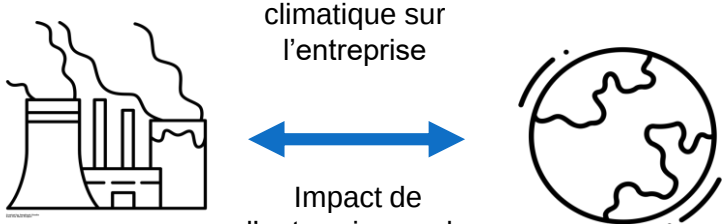
Plus de transparence

- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)
- Taxonomie verte
- Apporter plus de transparence, avec des obligations de publication concernant la prise en compte ou non des critères ESG dans leurs pratiques et leur décision d'investissement

La double matérialité

Matérialité financière

Impact du réchauffement climatique sur l'entreprise

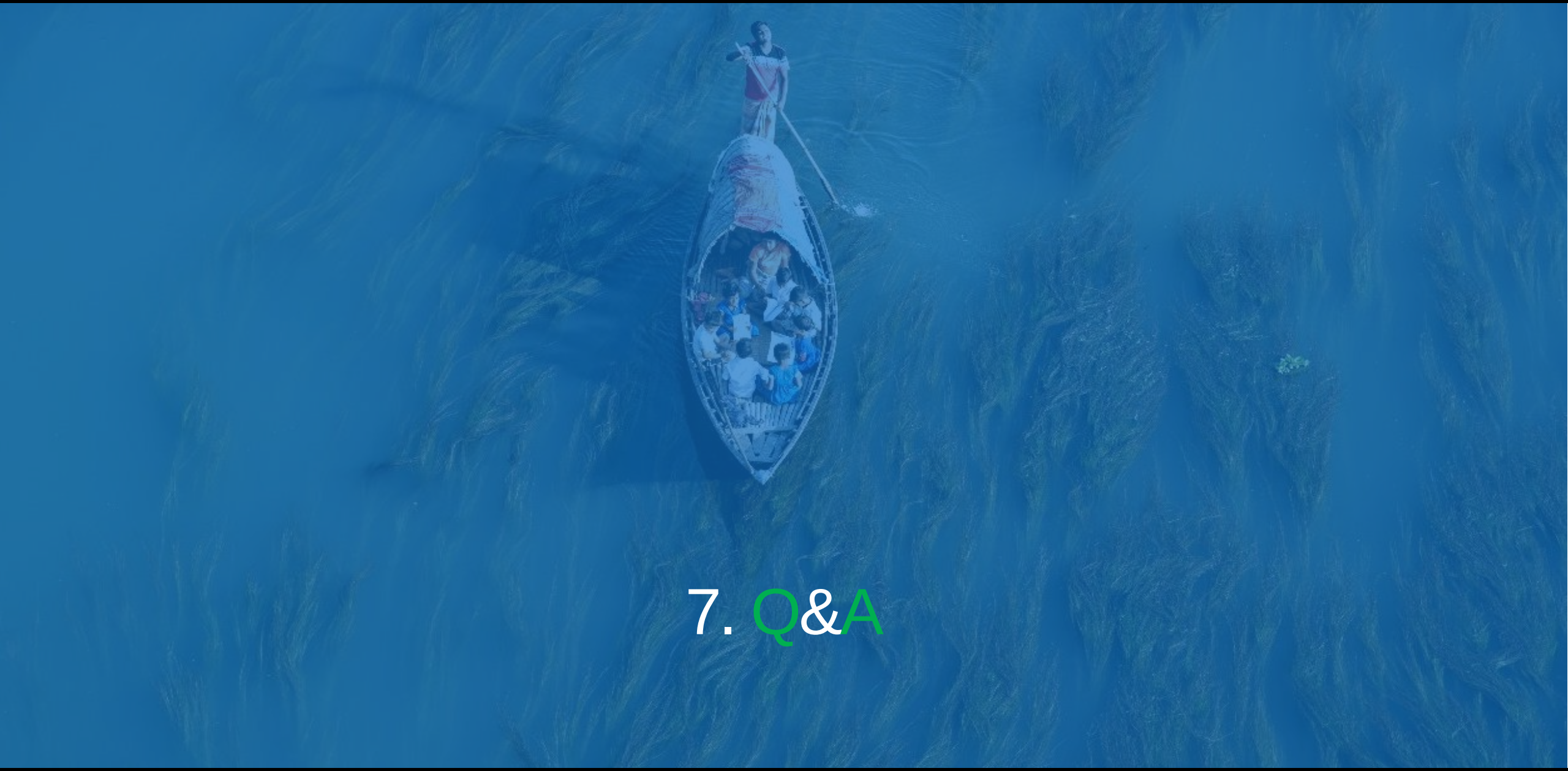


Impact de l'entreprise sur le réchauffement climatique

Matérialité durable

Elargissement de la définition de l'impact

- Les points clés de cette définition sont ceux-ci :
  - L'objectif de durabilité
  - Un impact qui s'appuie sur 3 piliers :
    - **L'intentionnalité :** l'objectif réelle de contribuer à générer du bénéfice social ou environnemental mesurable
    - **L'additionnalité :** la contribution de l'investisseur permettant au projet financé d'accroître son impact net positif
    - **La mesure d'impact :** l'évaluation des externalités sociales et/ou environnementales suite aux objectifs d'impact fixés



7. Q&A

Pour aller plus loin…

1. **Le marché de la finance durable**
   - Définitions
   - Historique
   - Tendances et chiffres clés
   1. Normes et évolutions réglementaires
   - Initiatives de place et focus et focus sur les PRI (Principles for Responsible Investiment)
   - Panorama des labels ESG et focus sur le label ISR
2. **Les différentes approches de l'investissement socialement responsable**
   - Evaluation ESG (fournisseurs et exemples, l'ESG sur les classes d'actifs alternatives)
   - Gestion déléguée et sélection de fonds durables
3. **Les stratégies et pratiques les plus répandues**
   - Sélection positive
   - Sélection négative
   - Investissement thématique
4. **Cas pratique**

   La construction d'un portefeuille d'investissement responsable

Cette formation s'adresse aux investisseurs, gérants, analystes et autres professionnels de la finance, ainsi qu'aux entreprises (direction générale, direction développement durable / RSE, direction innovation, relations investisseurs, reporting…)

MERCI

Enrica Bruna

enrica.bruna@ethifinance.com

Isabelle Die

isabelle.die@demos.fr