



incontournable de la Finance responsable - 2e semestre 2018

Janvier 2019

Point d'actualité général

- **Résumé des faits marquants de la fin d'année 2018**
- **Europe**

Plan d'action de la Commission Européenne

- **France**

173-VI – PNACC – Label bas carbone – Feuille de route Finance Durable

- **Climat**

Volet atténuation – Volet adaptation

- **Référentiels extra-financiers**

Monde

- COP 24
- One Planet Summit 2

Europe

- **Suivi du Plan d'action de financement de la croissance durable**
 - Publication du plan d'action en mars 2018
 - 4 propositions législatives mai 2018
 - Consultation : taxonomie élaborée par le TEG (technical expert group) sur les premières activités vertes dont la « construction » et la « rénovation durable »
 - Rapport sur le reporting climatique des entreprises
 - 3 groupes de travail lancés pour appuyer le TEG

France

- Suivi de l'article 173-VI
- Label ISR
- Label TEEC
- Publication de la Feuille de route de la Finance Durable pour la France (Unepfi, Generation Foundation, PRI, Finance for tomorrow)
- PNACC : plan national d'adaptation au changement climatique publié par l'ONERC
- Sortie du label bas carbone encadrant notamment la compensation en France

Initiatives

- Evolutions des référentiels extra-financiers pour 2019 : GRESB et EPRA
- Better Aligement Projet : vers un reporting extra financier harmonisé ?
- Trajectoire bas carbone dans l'immobilier : SBT4buildings, PACTA, ACT

Publications

- Novethic : 173 nuances de reporting saison II
- EY : Two years of ESG and climate reporting : time to take stock!
- Climate Disclosure Standard Board et CDP : First steps
- WBCSD : The Business Case for the Use of Life Cycle Metrics in Construction and Real Estate
- IFOP : Les Français et la Finance Responsable
- Germanwatch : Indice mondial des risques climatiques 2019
- Deloitte : Les publications de l'Observatoire de l'Investissement Responsable

Le plan d'action sur le financement de la croissance verte de la Commission Européenne

 Mars 2018 : publication du [Plan d'action de financement de la croissance verte](#) par la Commission Européenne

Les grandes orientations :

- *Etablir un système de classification unifié (taxonomie) au niveau européen*
- Créer des labels de l'UE pour les produits financiers verts
- Introduire les questions de soutenabilité dans le conseil financier
- Renforcer les obligations de reporting EF pour les investisseurs institutionnels
- Assouplir les exigences prudentielles pour favoriser l'IR
- *Renforcer la transparence des informations publiées par les entreprises*

 Mai 2018 : 4 axes abordés dans les [propositions législatives](#)

Le plan d'action sur le financement de la croissance verte de la Commission Européenne

Où en est-on ?

- Juillet 2018 : Formation du [TEG](#) (Technical expert group) par la Commission

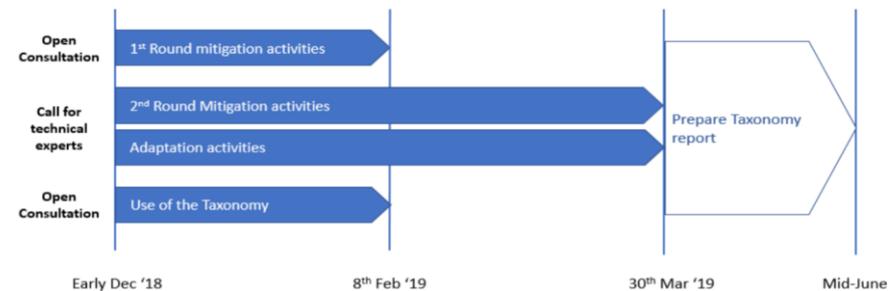


Figure 2 Timeline of consultation activities

La consultation est ouverte d'ici **début février** sur certains sujets :

- 
 • Sur la [taxonomie](#) des premières activités vertes proposées dont la construction et la rénovation durables, soumise à consultation jusqu'au 22 février
- 
 • Sur les [recommandations de reporting climat des entreprises](#) (marquées par un alignement avec les recommandations de la TCFD), publiées le 10 janvier, soumises à consultation jusqu'au 1^{er} février
- 
 • Sur l'outil « taxonomie » et sa pertinence dans son utilisation opérationnelle

La taxonomie de l'UE sur les activités vertes



Des [feedbacks peuvent être envoyés au TEG sur la première liste des activités vertes](#) :

Les points d'attention à avoir :

- Les indicateurs quantitatifs d'atténuation retenus : In-use carbon performance (CO₂e/m²/yr) or in-use energy performance (kWh/m²/yr). Quid pour la France ?
- Les bâtiments reconnus comme verts : Qu'est ce que le NZEB (net zero emission buildings) français ?
- Les points d'attention annexes qu'un bâtiment doit prendre en compte
- Les effets induits par une telle taxonomie

A Agriculture, forestry and fishing

- Afforestation
- Rehabilitation/reforestation
- Reforestation
- Existing forest management

C Manufacturing

- Energy and resource efficiency in manufacturing
- Manufacture of renewable energy equipment
- Manufacture of low carbon transport vehicles, equipment and infrastructure
- Manufacture of energy efficiency equipment for buildings
- Manufacture of other low carbon technologies

D Electricity, gas, steam and air conditioning supply

- Energy Production (Geothermal)
- Energy Production (Hydro)
- Energy Production (Solar PV)
- Energy Production (Wind energy)
- Energy Production (Ocean Energy)
- Energy Production (Concentrated Solar Power)

H Transportation and storage

- Passenger Rail Transport (Interurban)
- Freight Rail Transport
- Urban and suburban passenger land transport (public transport)
- Infrastructure for low carbon transport
- Light passenger cars and commercial vehicles
- Freight transport services by road
- Interurban scheduled road transport services of passengers

F Construction and L Real estate activities

- Construction of new buildings (residential and non-residential)
- Renovation of existing buildings (residential and non-residential)

Les recommandations de reporting climat pour les entreprises

Publication du rapport ["Report on Climate related Disclosures"](#) (le 10 janvier) par le TEG

- Le rapport émet des recommandations pour améliorer le reporting climat des entreprises européennes déjà soumises à la DPEF
- Le but est de fournir les lignes directrices (non obligatoires) de l'UE sur le reporting extra-financier et d'aligner celles-ci sur les recommandations de la TCFD
- Le document est soumis à consultation jusqu'au 1er février

Les groupes de travail ouverts par le TEG

3 groupes de travail ont été lancés par le TEG :

- Un groupe de travail sur le deuxième volet d'activités vertes dans le cadre de la taxonomie
- Un groupe de travail sur les critères liés à l'adaptation au CC
- Un groupe de travail sur les critères liés aux effets induits par les activités vertes sur d'autres aspects environnementaux (économie circulaire, pollution, eau, etc.)

Les suites de l'article 173-VI

- En attente du rapport de suivi de l'application de l'article 173-VI du gouvernement
- De nombreuses publications viennent fournir des éléments de compréhension

Novethic : [173 nuances de reporting saison II](#) (panel 100 investisseurs français)

- 86% des investisseurs mesurent l'empreinte carbone de leurs portefeuilles dans leur reporting
- Le déploiement de véritables stratégies d'allocation bas carbone reste cantonné à un très petit nombre d'acteurs. En revanche, les démarches d'exclusion sont très répandues sur des volumes d'actifs importants
- Les lignes directrices de la TCFD deviennent le cadre de référence avec 15 investisseurs qui mentionnent leurs recommandations et une dizaine qui les ont utilisées pour leur reporting 173

IMMOBILIER VERT



Peu de réflexion sur la performance énergétique effective des bâtiments certifiés

« Les certifications environnementales prises en compte sont à ce jour : HQE, BREEAM et LEED, quel que soit le niveau »



Analyse des certifications complétée par une méthodologie interne d'évaluation de la performance énergétique

BÂTIMENTS CERTIFIÉS VERTS 2017



Graphique extrait d'un rapport

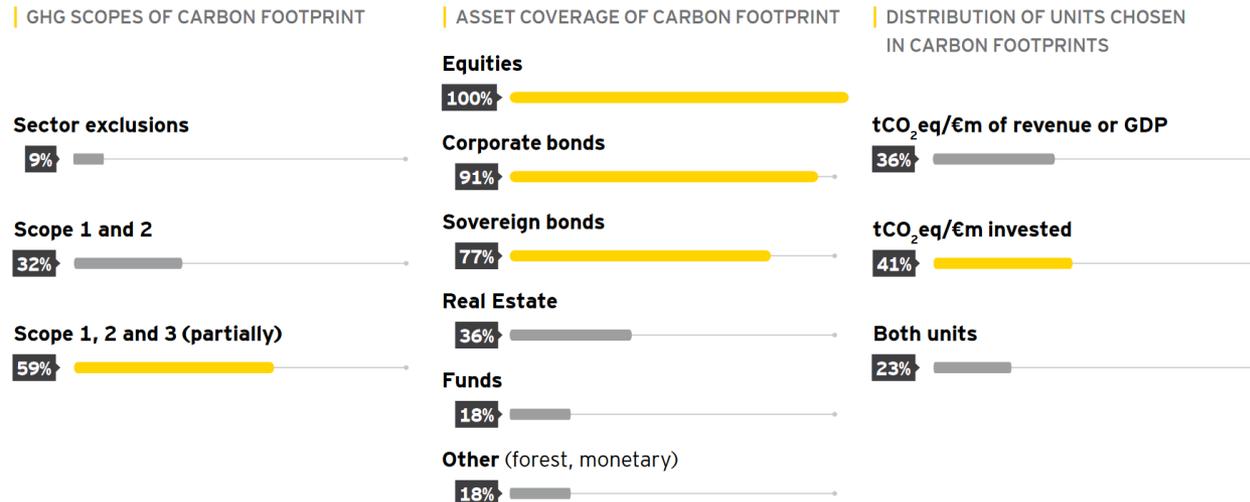
173 nuances de reporting - Saison 2

Les suites de l'article 173-VI

EY : Two years of ESG and climate reporting : time to take stock! (panel 24 investisseurs)

- Analyse les applications de l'article 173-VI au regard des recommandations de la TCFD
- Les actifs immobiliers restent relativement peu intégrés dans le calcul de l'empreinte carbone des investisseurs

The charts below show the % of the 92% of investors that have performed a carbon footprint



La Feuille de route de la Finance Durable pour la France

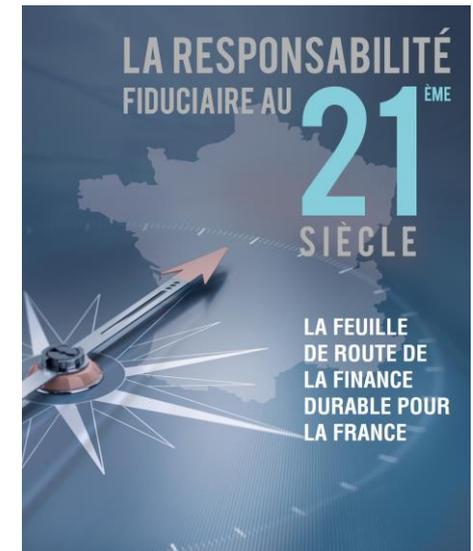
- A l'occasion du **Climate Finance Day** (organisé par l'UNEPFI, Paris Europlace et Finance for Tomorrow), **Brune Poirson** a lancé [la feuille de route de la finance durable pour la France](#)
- Publication rédigée en collaboration avec l'Unepfi, Generation Foundation, PRI et Finance for tomorrow

Bilan mitigé de l'évolution de la finance responsable en France :

- la mise en œuvre hétérogène des pratiques de reporting extra-financier
- les difficultés de calcul des impacts des investissements
- des démarches peu comparables et coûteuses à mettre en œuvre

10 recommandations réunies en 4 axes pour faire de la France le moteur de la FR :

- Clarifier et approfondir la responsabilité fiduciaire des investisseurs
- Promouvoir l'analyse et la mesure des impacts des activités d'investissement
- Créer un contexte favorable à l'essor de l'investissement responsable
- Renforcer la dynamique collaborative entre acteurs publics et privés



Labels en cours d'adaptation pour le secteur immobilier

Label TEEC :

- Ouvert aux fonds immobiliers non cotés (SCPI et OPC) depuis 2018
- Largement basé sur l'obtention de certifications environnementales
- La DGEC retravaille actuellement le référentiel

Label ISR :

- Attente du retour officiel de Bercy (prévu pour mars)



Volet atténuation

Label bas carbone

- Elaboré par I4CE et la Direction générale de l'énergie et du climat (DGEC) du Ministère de la Transition Ecologique et Solidaire (MTES)
- [Décret n° 2018-1043](#) publié le 28 novembre 2018

Objectifs :

- Structurer la compensation carbone volontaire en France sur les projets agricoles et forestiers = autrefois impossible
- Structurer la valorisation des émissions GES compensées (ni transférables, ni échangeables que ce soit de gré-à-gré ou sur quelque marché volontaire ou obligatoire que ce soit)
- Eviter le double comptage avec les propres objectifs de l'Etat (accords internationaux – Paris)

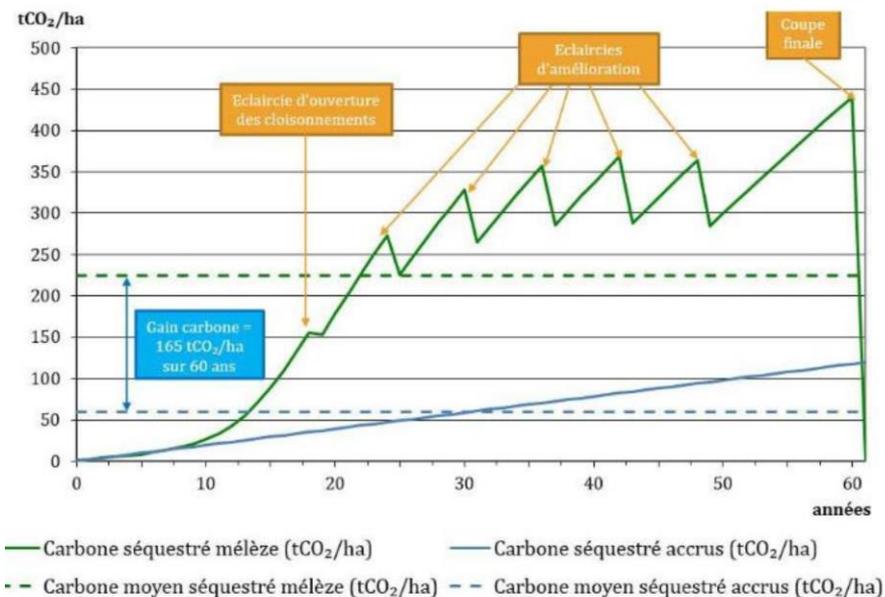
Trois méthodes en cours de validation (T1 2019) par le Centre National de la Propriété Forestière pour les projets forestiers :

- Le boisement de terres agricoles de friches
- La reconstitution de forêts dégradées (incendies, tempêtes, dépérissement intense, etc.)
- La conversion de taillis en futaie sur souches

Label bas carbone

6 projets pilotes lancés entre 2016 et 2017 ont permis et permettent d'élaborer les méthodologies de référence du label bas carbone :

- **5 projets forestiers** (développés par le CNPF, financés par le Groupe La Poste)
 - **1 projet agricole** : la ferme laitière bas-carbone (Centre national interprofessionnel de l'économie laitière)
- A suivre de près pour les opérations de compensation en France
- Alternative aux crédits carbonés habituels finançant des projets dans les « pays du sud » (VCS, Gold Standard)



Forêt Privée Française, [La Forêt au service du climat](#), [La Poste et le CNPF s'engagent pour nos territoires](#)

Trajectoire 2°C

ACT

["Assessing low-Carbon Transition"](#) a été lancé par l'ADEME et le CDP

Objectif : développer une méthodologie, partagée au niveau mondial, afin d'évaluer la performance des entreprises dans la réduction de leurs émissions carbonees

Deux méthodologies sont en cours d'élaboration :

- Méthodologie "**Construction**" : entreprises qui construisent et rénovent des bâtiments
- Méthodologie "**Real estate**" : entreprises dont l'activité principale est la gestion immobilière

Construction : prise en compte des émissions GES liées aux trois phases suivantes (environ 98% des émissions – raccord avec le périmètre E+C-).



Trajectoire 2°C



Real Estate :

Émissions GES liées à la phase d'utilisation des bâtiments propres de la société ainsi que les bâtiments gérés par la société

Parties privatives (PP) et parties communes (PC) sont incluses dans le périmètre

- Débat sur **la mesure de l'intensité carbone** : Utilisation de la consommation d'énergie totale du bâtiment. Si seules les données des PC sont disponibles, utilisation de consommations théoriques pour les PP en fonction de l'activité du locataire.
- **Les transports liés à l'usage du bâtiment** seront intégrés dans la méthodologie mais davantage en terme qualitatif (car aucun benchmark n'est disponible)
- Débat sur les **bâtiments bas carbone** : comment établir une référence internationale ?

Trajectoire 2°C

SBT4 Buildings

- Contexte : Avec la Science Based Targets Initiative (SBTi), les entreprises sont de plus en plus nombreuses à se fixer des objectifs et des trajectoires compatibles 2°C
- SBTi propose des **SDA (sectoral decarbonation approaches)**. La méthode de référence pour « Real Estate » est rattachée à la section « **Services and Commercial Buildings** »
- Cette méthode est opérationnellement peu adaptée aux entreprises du secteur immobilier

SBT4 Buildings :

- Initiative portée par la WBCSD ([Support de présentation](#))
- Pour faciliter l'applicabilité de ces méthodes au secteur immobilier : SBT4 Buildings souhaite créer un **langage et des indicateurs communs** au secteur pour comptabiliser les émissions de GES sur l'ensemble du cycle de vie d'un bâtiment.
- Approche **Top-down** afin que les SBT individuelles des sociétés immobilières soient pertinentes

Trajectoire 2°C

SBT4 Buildings

B) Definition: Common Language “whole building life carbon” Framework

Value Chain → Stages →	Product			Construction		Use							End of Life				Beyond	Total	Surface	
	A1 Raw material	A2 Transport to Plant	A3 Manufacturing	A4 Transport to site	A5 Construction & Install	B1 Use	B2 Maintenance	B3 Repair	B4 Replacement	B5 Refurbishment	B6 Energy Operation	B7 Water Operation	C1 demolition	C2 Transport	C3 Waste Processing	C4 Disposal	D 3R	kgCO2	kgCO2/m2	
↓ Building Elements																				
Substructure																				
Foundations (incl excavation)																				
Basement retaining walls																				
Lowest floor slab																				
Superstructure																				
Frame																				
Upper Floors																				
Roof																				
Staircases and ramps																				
Façades																				
External walls																				
Windows and external doors																				
Fit out																				
Internal walls and partitioning																				
Internal doors																				
Finishes																				
Wall finishes																				
Floor finishes																				
Ceiling finishes																				
Fittings, Furnishings and Equipment																				
Loose furniture																				
Building Service/MEP																				
HVAC																				
Lighting, lifts and escalators																				
Safety, security and communications																				
ICT and specialist services																				
Renewables																				
Total energy (=B6)																				
TOTAL Carbon Emissions																				

Value Chain (Building stages)

Building elements

kgCO₂ eq /m² (GEA)

Source WBCSD

Trajectoire 2°C

PACTA



Outil développé par **2 degrees investing initiative** : association en France, en Allemagne et aux US dont le but est d'aider à l'alignement du secteur financier avec les objectifs de l'Accord de Paris. 2 actions :

- **Agir sur les politiques publiques** (participation à l'élaboration du Plan d'action de la Commission européenne)
- **Mesurer la performance du secteur financier sur le volet climatique (PACTA)**

[PACTA](#) : outil lancé en septembre 2018

- Propose une **analyse du portefeuille des investisseurs** à partir non pas des informations fournies par les entreprises (type questionnaire CDP) mais à partir de l'agrégation des données de l'économie réelle à l'échelle des actifs (ex: les données de 115 000 usines électriques)
- L'atout : production d'une cartographie sur les **liens entre les actifs physiques et les flux financiers**

Trajectoire 2°C

PACTA

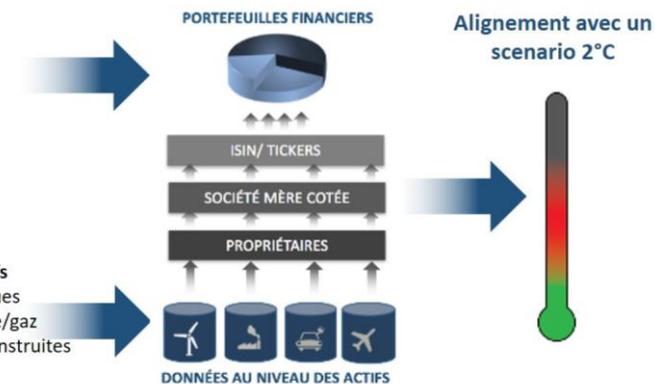
- L'investisseur télécharge son portefeuille, un lien est fait avec la BDD des actifs sous-jacents, l'outil crée un rapport automatisé pour chaque secteur et chaque technologie
- **Chemin** : Données physiques des actifs (bases de données) → Entreprise parente (obligations) → Investisseur
- Analyse de scénarios en termes de **déploiement technologique**. Pas de comptabilité carbone effectuée directement

Scénarios 2°C (AIE)

- Par technologie
- Par région

Données au niveau des actifs

- 97,000 centrales électriques
- 22,000 champs de pétrole/gaz
- 95 millions de voitures construites
- 2400 mines de charbon



Outil d'analyse : analyse de scénarios (Agence internationale de l'énergie)

Secteurs retenus : principaux émetteurs de GES (transport, production d'énergie, industrie)

→ Réflexion en cours sur l'immobilier : difficulté de récolter les données à l'échelle des actifs



Volet adaptation

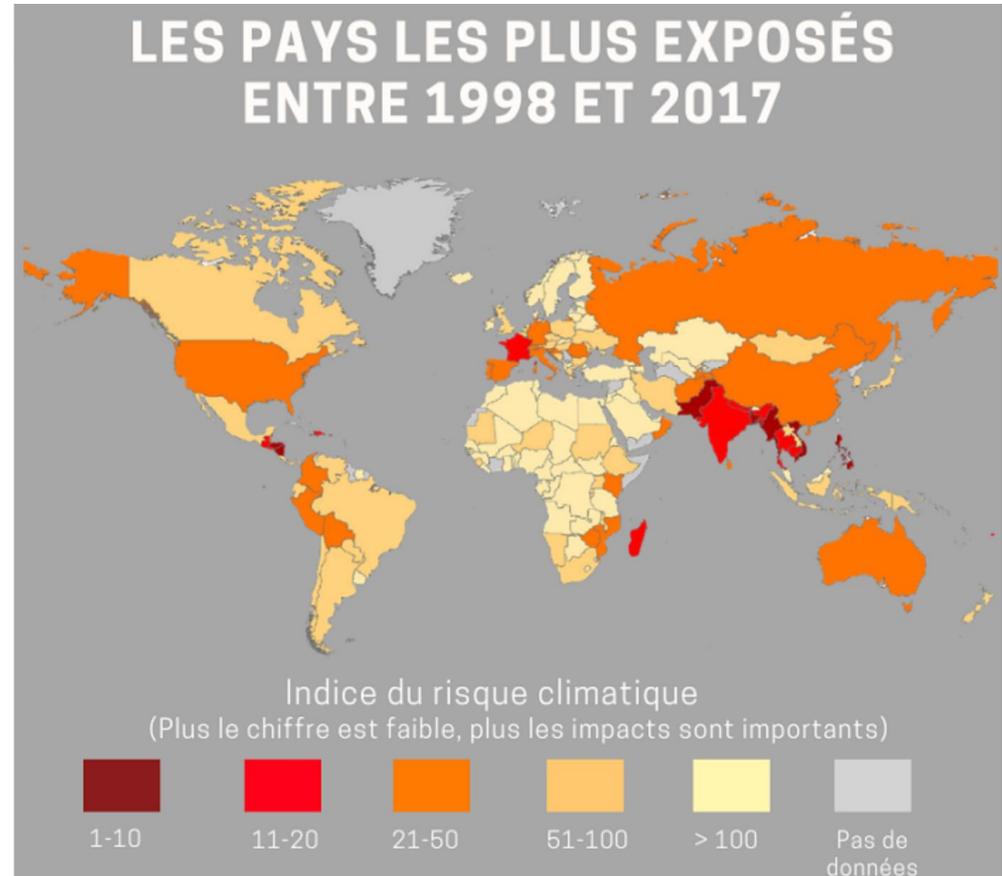
La France : le pays européen le plus exposé aux risques climatiques

- 2,2 milliards de dollars de pertes par an
- 1 121 décès par an

Source : Novethic, d'après un rapport de GermanWatch

PNACC : plan national d'adaptation au changement climatique

- Publié par l'ONERC
- Immobilier intégré dans le secteur financier



GRESB et la résilience

- Publication décembre 2018 : [Resilience and Real assets Report](#)
- Recommandations pour mieux comprendre les enjeux de la résilience

Module sur la résilience en cours d'évolution

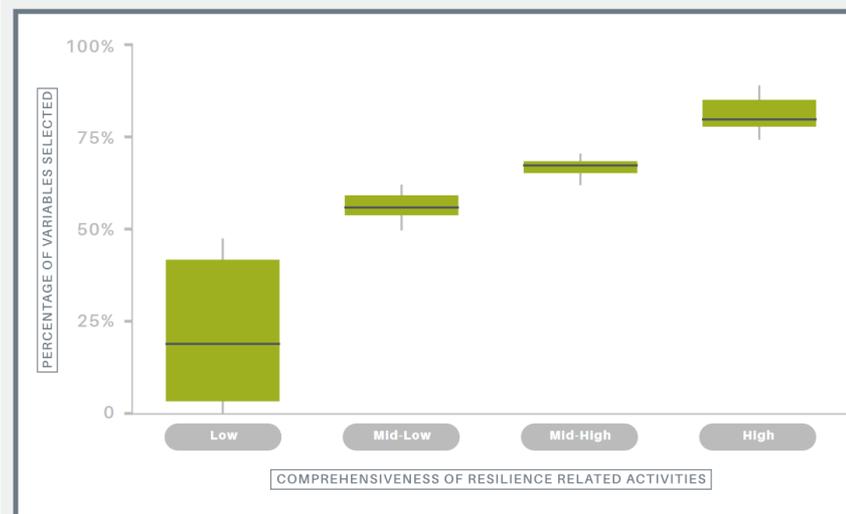
Tendance affirmée : **s'aligner sur le cadre offert par la TCFD**

Passage de 4 à 5 modules en 2019 :

- Extend leadership to governance
- Include risk management
- Strategy
- Targets and performance indicators
- Metrics

Différenciation des risques de transition et des risques physiques dans certaines questions

(a) Real Estate



EPRA

- La notation 2019 des sociétés cotées portera sur l'ensemble des enjeux, y compris Sociaux et de Gouvernance.

Better Alignment project

Initiative lancée en 2014 par les participants du [Corporate Reporting Dialogue](#) :

- CDP
- Climate Disclosure Standards Board
- Financial Accounting Standards Board (observer)
- Global Reporting Initiative
- International Accounting Standards Board
- International Integrated Reporting Council
- International Organization for Standardization
- Sustainability Accounting Standards Board

2017 : accord sur l'alignement avec les recommandations de la TCFD

Better Alignment project

Première cartographie des concordances entre certains référentiels et les recommandations de la TCFD

Objectif : un alignement type table de concordance

L'objectif n'est pas de créer un référentiel unique

Content of standard or framework through the lens of «IR»							
Initiative	Organisational overview and external environment 	Governance 	Business model 	Risks and opportunities 	Strategy and resource allocation 	Performance 	Outlook 
CDP's Information Requests							
CDSB Framework for reporting environmental information and natural capital							
FASB Accounting Standards							
GRI G4 Sustainability Reporting Guidelines and G4 Sector Disclosures							
International Financial Reporting Standards							
ISO 26000 – Social responsibility							
Sustainability Accounting Standards							

www.o-immobilierdurable.fr



+33 (0)7 69 78 01 10



contact@o-immobilierdurable.fr



@OID_officiel



Observatoire de l'immobilier durable



oid_officiel