



Donnons un sens à l'investissement

OBJECTIF NET ZÉRO

L'INVESTISSEMENT AU SERVICE DE LA TRANSITION BAS-CARBONE



Gilles Guez, CFA
Directeur Général



Julie Fardoux
Responsable Stratégie ESG

Pour minimiser les effets sévères des changements climatiques et assurer une planète habitable, il est impératif de limiter l'augmentation de la température mondiale à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels. Des changements d'ampleur s'imposent, à la fois dans la production d'énergie, la mobilité et la construction, les processus de fabrication et les modes de consommation. La finance a un rôle à jouer pour accompagner les entreprises et les investisseurs vers l'objectif "Net Zéro", en ciblant une allocation des capitaux vers les projets et les acteurs engagés dans la transition énergétique et écologique.

► Accélérer la transition énergétique en changeant les modes de production et de consommation

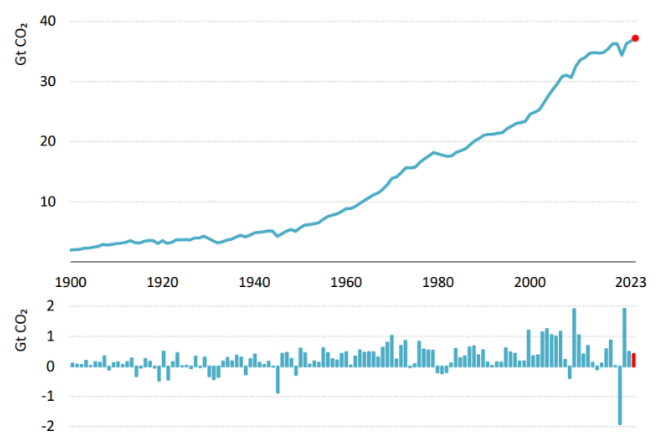
La série de **records de température à l'échelle mondiale** se poursuit implacablement en 2024. Les températures et les émissions de gaz à effet de serre atteignent de nouveaux sommets, tirées par une demande en énergie qui continue d'augmenter.

Les émissions mondiales de CO₂ issues de l'utilisation de combustibles fossiles dans les grands secteurs émetteurs (production d'énergie, industrie, transports, bâtiments) ont connu une hausse¹ de 1,1% et atteint un nouveau pic à 37,4 Gt en 2023. Néanmoins, l'Agence Internationale de l'Energie note que cette hausse a été plus faible que celle de la croissance du PIB qui était d'environ 3% en 2023, confirmant la tendance de **découplage entre émissions et croissance**, particulièrement observée dans les économies avancées. Elle observe un ralentissement structurel des émissions de CO₂ d'origine fossile, et l'apport important des énergies "propres" et renouvelables qui freine les émissions, même s'il est encore très insuffisant pour limiter le réchauffement.

La **France** a pour sa part **réduit ses émissions de CO₂**, affichant une baisse² de 5,8% l'an dernier par rapport à 2022. Cette dynamique s'est poursuivie au premier trimestre 2024³, grâce à une diminution des émissions de tous les grands secteurs émetteurs.

« Le net zéro est le niveau auquel les émissions mondiales de gaz à effet de serre anthropiques (générées par les activités humaines) seront totalement équilibrées par les absorptions anthropiques ».
GIEC

Emissions mondiales de CO₂ liées à l'énergie et leur évolution interannuelle 1900-2023 (en Gt CO₂)



IEA. CC BY 4.0.

Source : Agence Internationale de l'Energie (AIE), 1^{er} mars 2024

(1) Source : Agence Internationale de l'Energie (AIE), Rapport sur les émissions de CO₂ en 2023, publié en mars 2024 (2) Source : Citepa, Centre interprofessionnel technique d'études de la pollution atmosphérique, données sur les émissions 2023 publiées en mars 2024 (3) Source : Citepa, données publiées en juin 2024



► Des besoins de financements massifs pour décarboner l'économie

La Commission Européenne a estimé qu'il faudrait plus de **620 milliards d'euros d'investissements supplémentaires** chaque année entre 2023 et 2030 pour que l'UE devienne le premier continent neutre sur le plan climatique d'ici 2050.

La majeure partie de ces investissements devra provenir de financements privés. De manière encourageante, un nombre croissant d'investisseurs s'engagent à aligner leurs fonds et portefeuilles sur l'objectif de « net zéro ». Les initiatives "Net Zero Asset Owners" (NZAO) et "Net Zero Asset Managers" (NZAM) rassemblent ainsi des investisseurs du monde entier qui s'engagent à favoriser des investissements alignés avec cet objectif de zéro émission nette d'ici 2050 ou plus tôt.

BFT IM, en tant que filiale d'Amundi, membre de l'initiative NZAM, s'inscrit dans l'objectif du groupe de décarboner ses portefeuilles et de les aligner sur une trajectoire net zéro.

- 55% d'ici 2030

Cible de réduction d'émissions nettes de gaz à effet de serre par rapport à 1990, en France et en Europe

2,5% à 3% du PIB

Besoins d'investissement additionnels annuels pour la transition à l'horizon 2030

Sources : Commission Européenne et DG Trésor France (2023)

► Quelles approches pour aligner les investissements sur l'objectif net zéro ?

Les investisseurs disposent de plusieurs modes d'action pour financer la transition, décarboner leurs investissements, et encourager les entreprises à agir. Ces démarches peuvent se combiner entre elles selon les objectifs recherchés :

• Exclure les plus mauvais élèves des secteurs très émetteurs

Il s'agit d'exclure les entreprises des secteurs les plus émetteurs de gaz à effet de serre qui n'affichent aucun objectif ou possibilité de décarboner leurs activités, et auprès desquels aucune action d'engagement n'obtient d'effet ou ne peut être menée.

• Aligner les portefeuilles sur une trajectoire de transition

L'objectif est de réduire l'intensité carbone des portefeuilles pour rester sous une trajectoire qui permette d'atteindre zéro émissions nettes d'ici 2050. Avec le Règlement européen 'EU climate benchmark', la Commission Européenne a introduit des indices¹ de référence climatiques qui visent une réduction initiale immédiate de l'intensité carbone des portefeuilles, puis une réduction de 7 % en moyenne de celle-ci par an.

• Contribuer au financement de projets verts

Les stratégies de contribution climatique financent des projets ou des entreprises qui contribuent à la transition vers une économie bas-carbone et génèrent une diminution absolue réelle et significative des niveaux d'émissions. Il s'agit par exemple de l'investissement en obligations vertes et durables.

• Intégrer des indicateurs prospectifs de réduction carbone

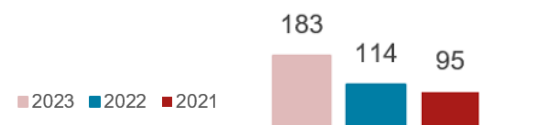
Ces indicateurs prennent en compte des actions et engagements des entreprises qui porteront leurs fruits dans le futur, en complément de données sur les émissions carbone passées ou actuelles. Il s'agit par exemple du score de température projeté, ou de la validation par l'entreprise d'objectifs SBTi².

• Mener un dialogue constructif avec les entreprises

L'engagement avec les émetteurs permet aux investisseurs d'exprimer leurs attentes en matière de transition énergétique et environnementale, d'encourager la mise en œuvre de plans d'actions et de suivre les progrès. Il permet aussi de communiquer aux entreprises leurs propres approches et contraintes d'investissement liées à des indicateurs climat.

« Nos engagements climat poursuivent leur forte progression »

Nombre d'engagements² sur le thème :
"Transition vers une économie Bas Carbone"
Périmètre émetteurs France des fonds BFT IM



(1) Indices climatiques : PAB (Paris Aligned Benchmark) et CTB (Climate Transition Benchmark)- (2) Initiative Science Based Targets (SBTi) : définit et promeut les meilleures pratiques en matière de fixation d'objectifs de réduction des émissions et neutralité carbone fondés sur la science- (3) Source : Amundi/BFT IM, engagements annuels menés par l'équipe Engagement du Groupe