



# Stratégie climatique avec décarbonisation

Un plaidoyer pour les caisses de pension:  
-gestion des risques liés au climat  
-valorisation des opportunités climatiques

# Risques financiers liés au climat



# Changement climatique: Caisses de pension ne sont pas concernées ?



Investment  
consultant

## Ortec: Climate change could reduce funding ratios by up to 80%

7 November 2018 By Frank van Alphen, [Leen Preesman](#)

The coverage ratios of pension funds could drop by up to 80% if global temperatures rise by 4°C, a new model for asset-liability management has suggested.

The model – developed by Ortec Finance in co-operation with the €19.4bn Philips Pensioenfonds and the €47bn metal scheme PME – assumed that funding levels could still drop by 20% if global average temperatures only rise by 1.5°C above pre-industrial levels.

Speaking at an ALM event hosted by the Dutch branch of the CFA Society, Willemijn Verdegaal – co-head of strategic climate solutions at Ortec and one of the developers of the model – said that Ortec had factored in the economic impact of an energy transition as well as the physical effects of a temperature rise.

“By making assumptions of the impact of climate change on, for example, trade flows and the local energy mix, we assessed the impact on important variables, such as GDP, interest rates and inflation,” she explained.

Another difference with traditional ALM models was that Ortec’s model’s duration was much longer than the usual 15 years, because the physical effects of climate change were expected to become clearer over the course of several decades.

“Climate effects pose a system risk that pension funds have to take into account anyway,” argued Verdegaal. “If sea levels rise, the impact will have an effect everywhere. It would be almost impossible to avoid this through diversification.”

Le changement climatique est systémique et - sans contre-mesures - irréversible

# ESG/risques climatiques sont pris au sérieux au plus haut niveau



## EIOPA confirms ESG risk assessment in 2019 pension fund stress tests

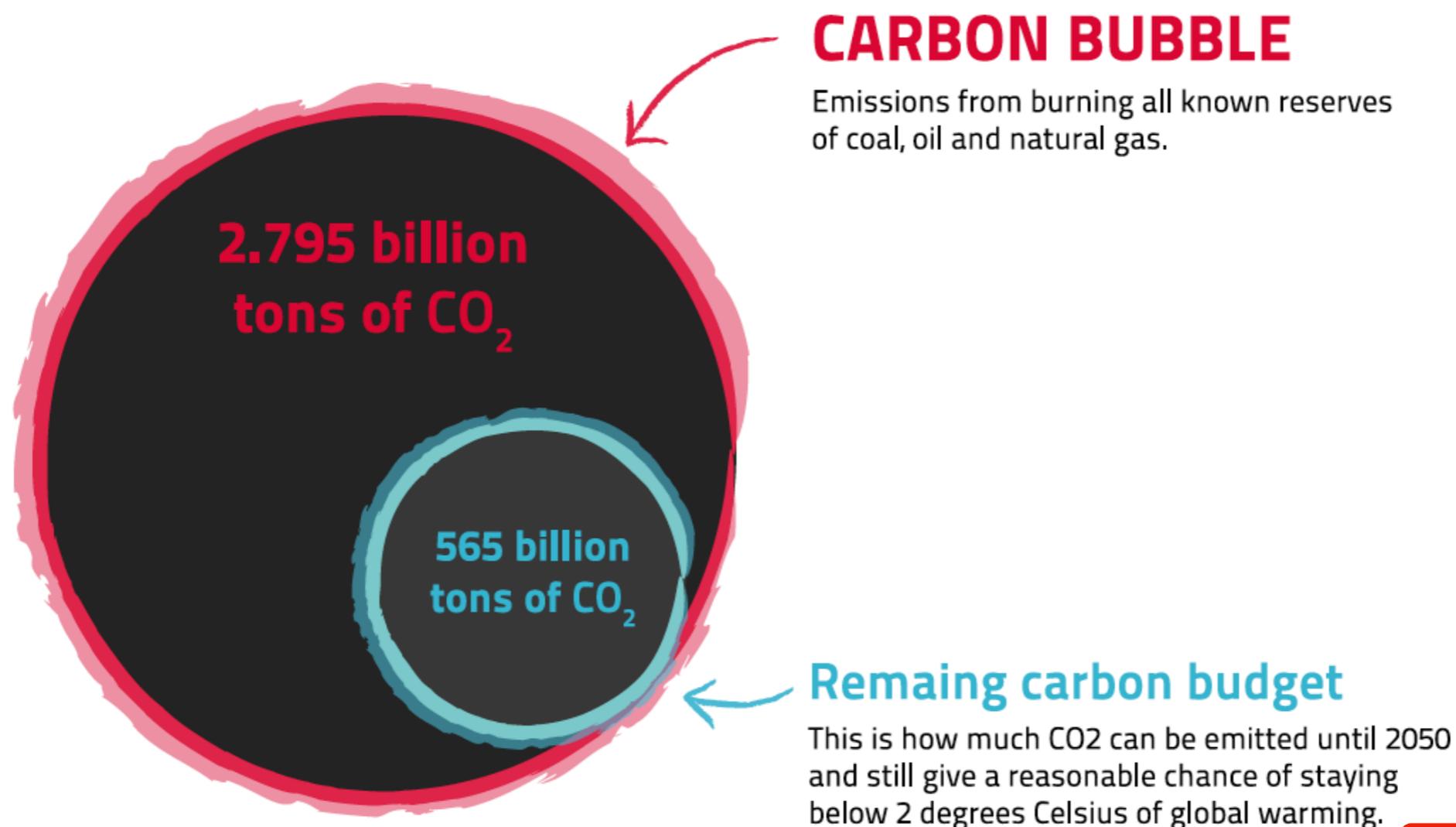
28 November 2018 By [Susanna Rust](#)

The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) will analyse European pension funds' exposure to "ESG" in next year's biennial stress test of the sector, a spokeswoman has confirmed.

In 2016, the European Systemic Risk Board [proposed](#) that stress tests of the financial sector by European supervisory authorities (ESAs) should include risks stemming from a late low-carbon transition. EIOPA la

At the time, EIOPA said: "ESG aspects including climate change will be of growing importance for the pensions sector and will require cautious assessment of any financial stability implications."

# 80% des réserves fossiles doivent rester dans le sol - la bulle de carbone va et doit éclater



moins encore pour les 1.5°!

# Les entreprises et les investisseurs sont tenus de fournir des informations climatiques



G20, Financial Stability Board

- ✓ Système futur de l'UE
- ✓ et de la Suisse
- ✓ voir publications de l'OFEV

## DISCLOSURE RECOMMENDATIONS (CONTINUED)

The four recommendations are supported by **specific disclosures** organizations should include in financial filings or other reports to provide decision-useful information to investors and others.

Governance	Strategy	Risk Management	Metrics and Targets
Disclose the organization's governance around climate-related risks and opportunities.	Disclose the actual and potential impacts of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning where such information is material.	Disclose how the organization identifies, assesses, and manages climate-related risks.	Disclose the metrics and targets used to assess and manage relevant climate-related risks and opportunities where such information is material.
<b>Recommended Disclosures</b>	<b>Recommended Disclosures</b>	<b>Recommended Disclosures</b>	<b>Recommended Disclosures</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Describe the board's oversight of climate-related risks and opportunities.</li> <li>b) Describe management's role in assessing and managing climate-related risks and opportunities.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Describe the climate-related risks and opportunities the organization has identified over the short, medium, and long term.</li> <li>b) Describe the impact of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning.</li> <li>c) Describe the resilience of the organization's strategy, taking into consideration different climate-related scenarios, including a 2°C or lower scenario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Describe the organization's processes for identifying and assessing climate-related risks.</li> <li>b) Describe the organization's processes for managing climate-related risks.</li> <li>c) Describe how processes for identifying, assessing, and managing climate-related risks are integrated into the organization's overall risk management.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Disclose the metrics used by the organization to assess climate-related risks and opportunities in line with its strategy and risk management process.</li> <li>b) Disclose Scope 1, Scope 2, and, if appropriate, Scope 3 greenhouse gas (GHG) emissions, and the related risks.</li> <li>c) Describe the targets used by the organization to manage climate-related risks and opportunities and performance against targets.</li> </ul>

# L'UE donne de la vapeur : Action Plan on Sustainable Growth



## Sustainability – ESG

The massive impact of the Paris Climate Agreement on the financial industry

www.pwc.ch/legal

### Content

<b>1. Background</b>	<b>3</b>
<b>2. Proposed measures for financing sustainable growth</b>	<b>6</b>
2.1 Sustainability Taxonomy	6
2.2 Sustainability disclosure requirements	7
2.3 Low-carbon benchmarks	8
2.4 Amendment MiFID II and IDD	8
<b>3. High-Level Impact Analysis</b>	<b>10</b>
3.1 General impact	10
3.2 Impact on Swiss players as third country companies	10
3.3 Impact on asset management	11
3.4 Impact on private banking	12
3.5 Impact on investment banking	12
3.6 Impact on insurance companies	12
3.7 Impact on RWA-calculation	13
3.8 Impact on Key Performance Indicators	13
<b>4. Timeline of application and what can be expected by the regulator</b>	<b>14</b>
4.1 Taxonomy	14
4.2 Amendment Benchmark Regulation	15

### 2.1 Sustainability Taxonomy<sup>8</sup>

The first proposed regulation establishes the conditions and the framework within which a **unified classification system on what can be considered an environmentally sustainable economic activity** can be created. Such a classification system is referred to as a “taxonomy”. This is a first and essential step in the efforts to channel investment into sustainable activities. The first proposed regulation establishes harmonised **criteria for determining whether an economic activity is environmentally sustainable**. This should give financial institutions and investors more clarity on which activities are considered sustainable so they are able to make more informed investment decisions.

1. Climate change mitigation;
2. Climate change adaptation;
3. Sustainable use and protection of water and marine resources;
4. Transition to a circular economy, waste prevention and recycling;
5. Pollution prevention and control;
6. Protection of healthy ecosystems

### 2.3 Low-carbon benchmarks<sup>10</sup>

The third proposed regulation will amend the existing EU benchmark regulation that specifies minimum standards for benchmarks to avoid misleading consumers. The proposed regulation will thereby create a **new category of benchmarks** comprising two types of benchmarks:

1. **low-carbon benchmarks** and
2. **positive carbon impact benchmarks**

### 2.2 Sustainability disclosure requirements<sup>9</sup>

The second proposed regulation will introduce consistency and clarity on how financial intermediaries, such as **asset managers, private bankers, investment bankers, insurance companies, pension funds, or any financial advisers** should integrate ESG factors into their **investment decision-making, portfolio management and advisory process**. In addition, they will be required to demonstrate how their investments are aligned with ESG objectives and will also have to **disclose how they comply** with these duties.

In other words, harmonised rules on transparency of ESG risks have to be applied by the following financial market participants:

**Occupational pension funds** which are regulated by the institutions for occupational retirement provision directive (“IORP II”)

Entrée en vigueur 1.1.2019

Article 28

Évaluation interne des risques

**notamment des risques liés au changement climatique,**

*Autres informations et documents à communiquer*

des informations indiquant si et de quelle manière les facteurs environnementaux, climatiques, sociaux et de gouvernance d'entreprise sont pris en considération dans la stratégie d'investissement; et

# Aujourd'hui, les principaux acteurs suisses insistent également sur les risques financiers liés au climat

**SVVK—ASIR** + Association suisse pour des investissements responsables

Prise de position de l'ASIR sur  
l'Accord de Paris sur le climat

Le changement climatique agit comme un **facteur de risque sur le maintien de la valeur des investissements**. Outre des risques physiques, les risques climatiques se manifestent principalement par les risques liés à la transition résultant du changement recherché pour une économie mondiale à faibles émissions de carbone. Cette transition peut avoir une

**ASIP**

Association suisse des Institutions de prévoyance

Guide

pour les placements des  
institutions de prévoyance

“... les risques climatiques .. **font partie des risques économiques** et doivent être analysés en conséquence dans le cadre de la définition de la stratégie d'investissement”.

Traduction de l'allemand

# Avis de droit : Le climat fait partie du devoir de diligence

**NKF**  
NIEDERER KRAFT FREY

publié par l'Alliance climatique (consulting : Ethos)

✓ La prise en compte des risques financiers et des opportunités liés au climat fait partie des obligations fiduciaires :

- ✓ lors de la définition de la stratégie d'investissement
- ✓ lors de la sélection des placements individuels
- ✓ dans le cadre de la diversification des placements

La prise en compte doit se manifester au niveau des investissements. Investor's Engagement peut être fondé, mais n'est pas suffisant.

✓ L'omission d'une allocation aux combustibles fossiles est permise afin d'assurer la gestion des risques et ne viole pas le principe primordial de diversification visant à minimiser les risques.

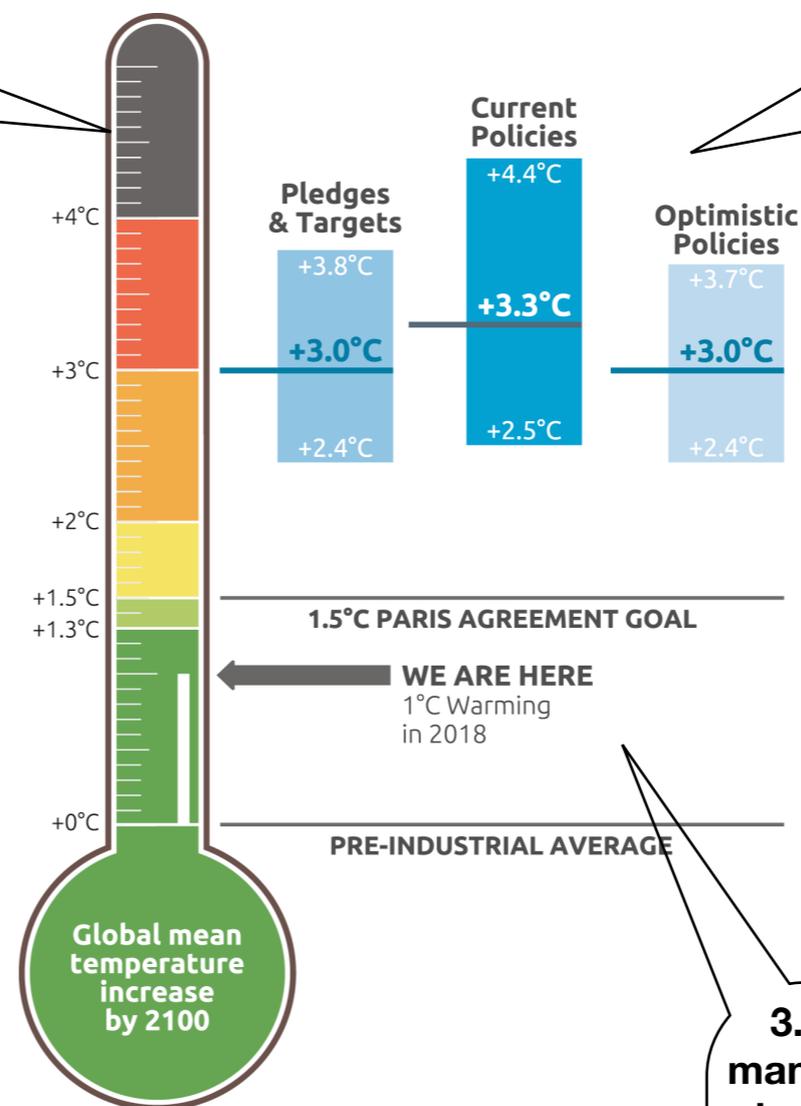
# Il est urgent d'éviter les risques financiers liés au climat

1. Les caisses de pension avec leurs investissements de portefeuille, aujourd'hui

2. Politique climatique globale, aujourd'hui

## 4. Conséquences

- ✓ Le changement climatique se produit
- ✓ Plus les mesures sont prises tard, plus le mode d'urgence devient impérieux
- ✓ Instabilité
- ✓ Pas le temps de s'ajuster
- ✓ Aussi pour les caisses de pension



CAT warming projections  
**Global temperature increase by 2100**

December 2018 Update

3. Il y a peu de marge de manœuvre entre l'état actuel de 1°C et l'objectif 1.5°. Les catastrophes climatiques deviennent de plus en plus probables

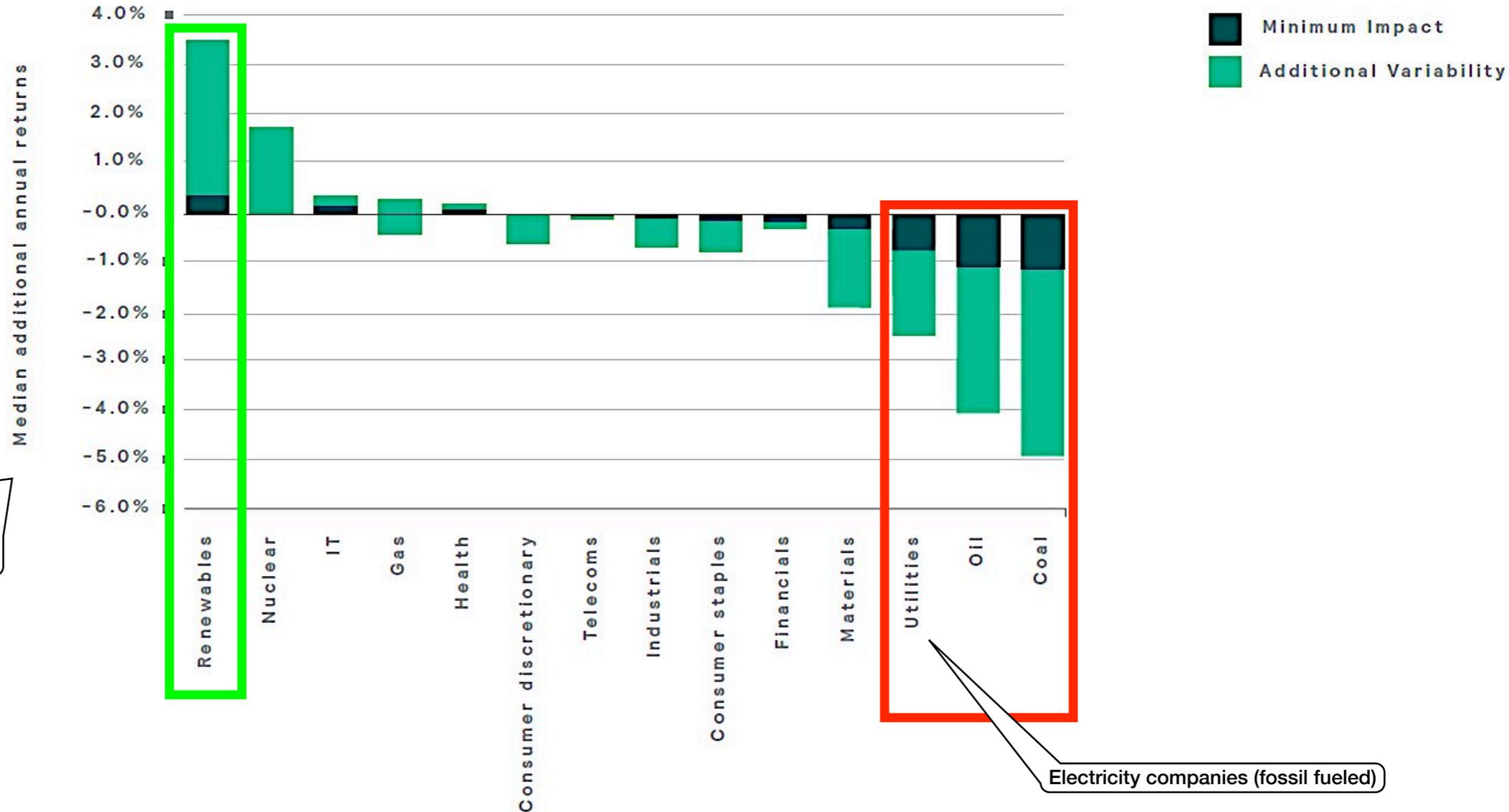
# Risques et opportunités climatiques



Global Investment consultant

INVESTING  
IN A TIME OF  
CLIMATE CHANGE 2015

## Climate Impact on Returns by Industry Sector (35 Years)



Additional to expected companies annual returns of 6-7%

Electricity companies (fossil fueled)

# Les risques climatiques: seulement dans un avenir lointain ?



Global Investment consultant



## 10-YEAR IMPACTS – CONSIDERING ‘STRANDED ASSETS’

“ Over the next 10 years, the **minimum** impact could result in expected **annual returns falling** ...

... for the **coal** sub-sector from 5.2% to 3.9%

... for the **oil** sub-sector from 5.3% to 4.0% “

... for the **utilities** (*fossil-fuel based electricity*) from 5.1% to 1.2%

but **increasing** for the **renewables** subsector from 5.3% to 10.4% “

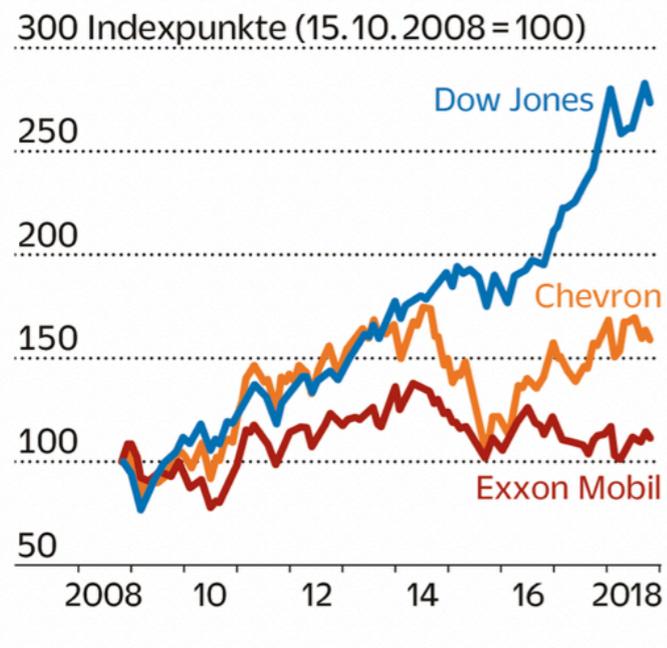
→ “ Our results show that **regardless of future policy action**, climate change could significantly impact sector returns over the next 10 years ”

# Les risques climatiques sont déjà matériels

Charbon - des caisses de pension sont déjà sorties pour des raisons économiques : PUBLICA (confédération), BVK (canton ZH), CPEG (canton GE), PKBS (BS), PKZH (ville de Zurich), BLVK (enseignants canton BE)

## Les actions pétrolières sont perdantes

Dernières 10 années



Quelle: Swissquote

## MSCI ACWI EX FOSSIL FUELS INDEX



# Risques et opportunités financiers liés au climat

# Saisir les opportunités climatiques



## Stratégie climat-active:

**Désinvestissement en combustibles fossiles et industries liées = réduire les risques**

**Investissement bien ciblés en nouvelles énergies**

➔ **Transformation et marché en croissance  
= double chance !**

Source (traduction ad-hoc):



# Moins de risques climatiques - plus d'opportunités climatiques

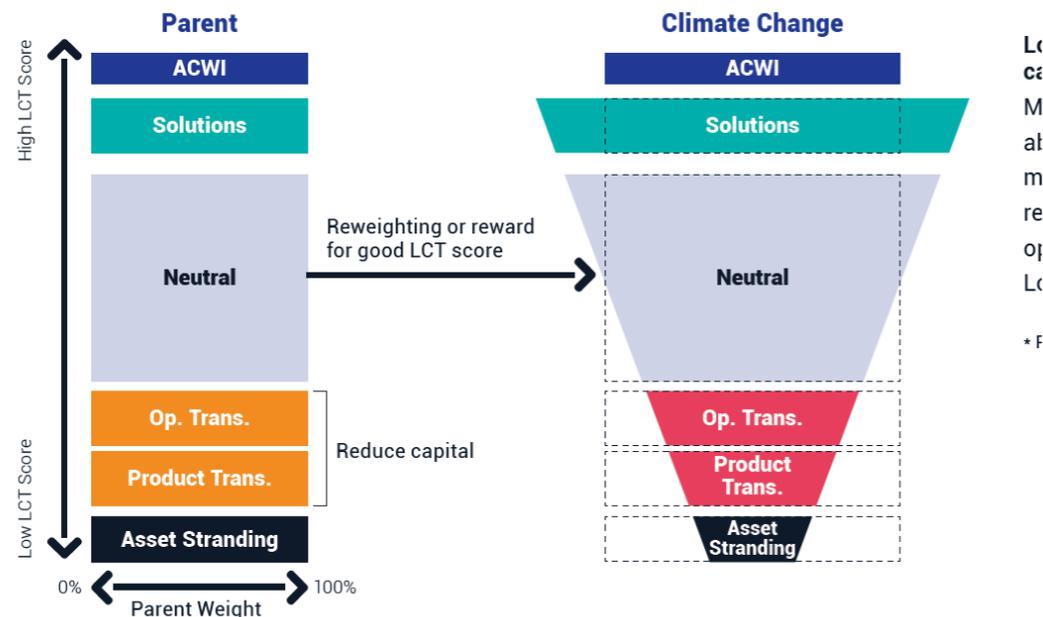
Avec rééquilibrage vert et réduction du risque "stranded assets" des entreprises fossile ....

... plus de performance

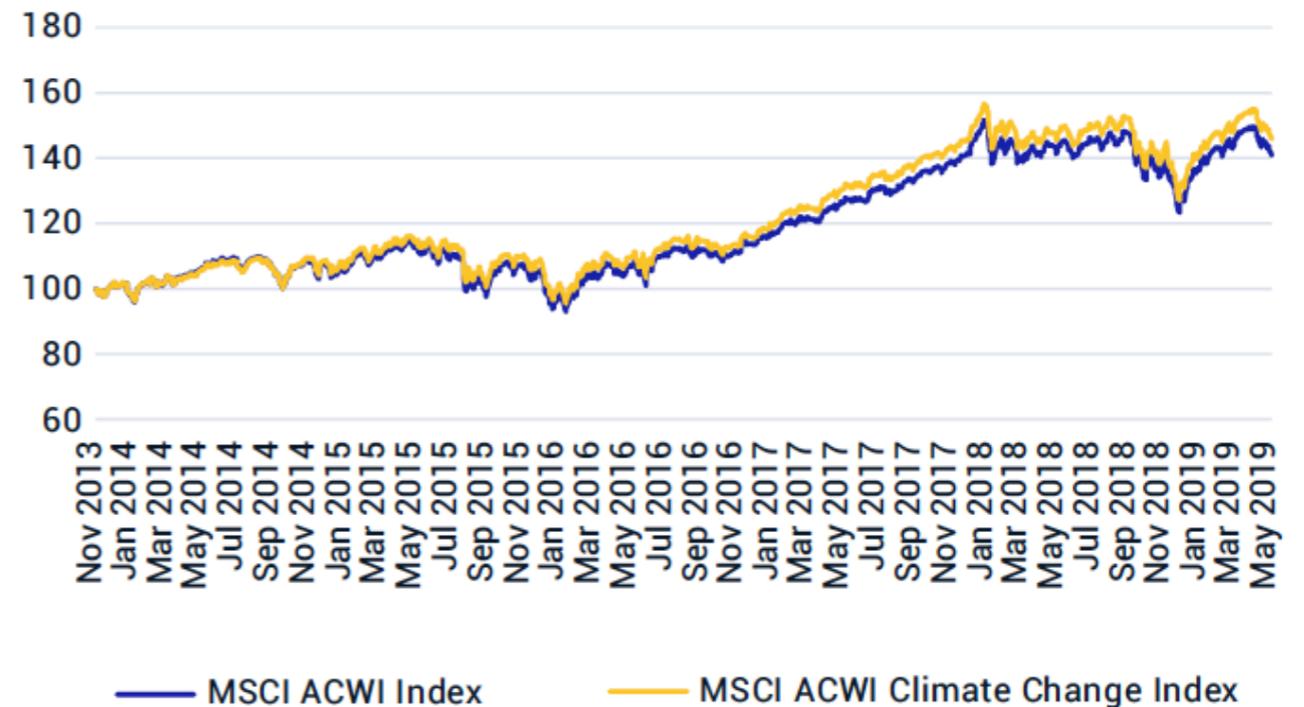
## MSCI Climate Change Indexes methodology

MSCI Climate Change Indexes reweight securities based on their Low Carbon Transition Score

The diagram below is for illustrative purposes only:



## Cumulative index performance (November 2013 - May 2019)



# Moins de risques climatiques + investissement ESG + perception des opportunités vertes = synergie

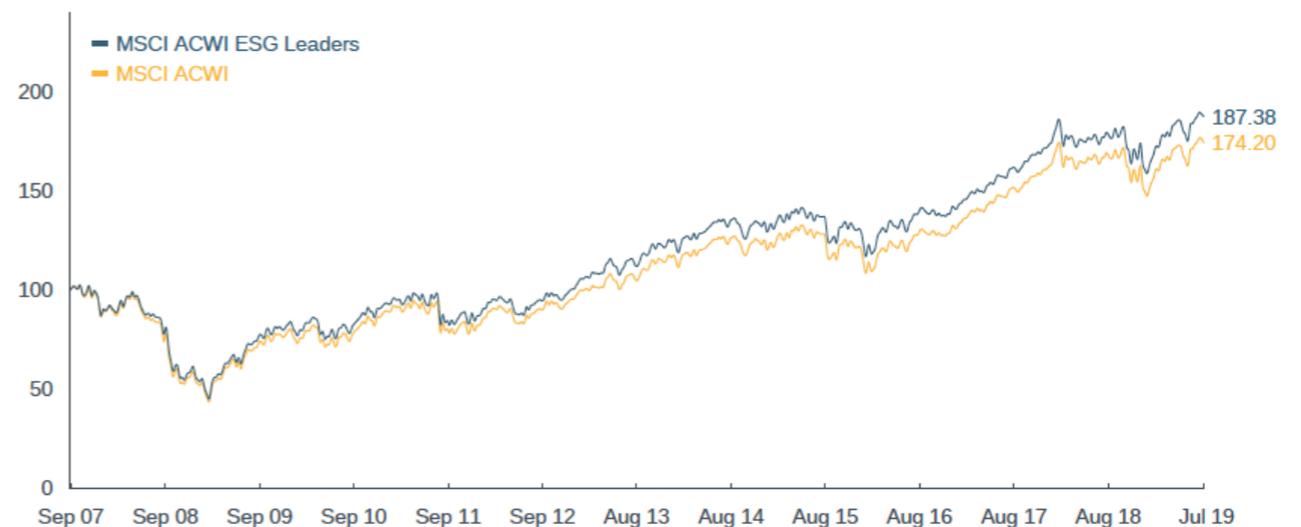
MSCI ACWI ESG Leaders Index

Avec sélection Best-in-class des **ESG Leaders**, donc aussi une **réduction des émissions de CO2, ...**

✓ Exemple Luzerner Pensionskasse: "ESG Leaders" pour les actions étrangères a été la pierre angulaire de la réduction de l'intensité en CO2 du portefeuille d'actions et d'obligations à 30% de moins que l'indice boursier.

... plus de performance

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE - GROSS RETURNS (USD) (SEP 2007 - JUL 2019)



	MSCI ACWI ESG Leaders	MSCI ACWI
Number of Constituents	1,222	2,844

# Qui aurait déjà commencé il y a 5 ans avec Divest-Invest climatique, serait 10% plus riche...



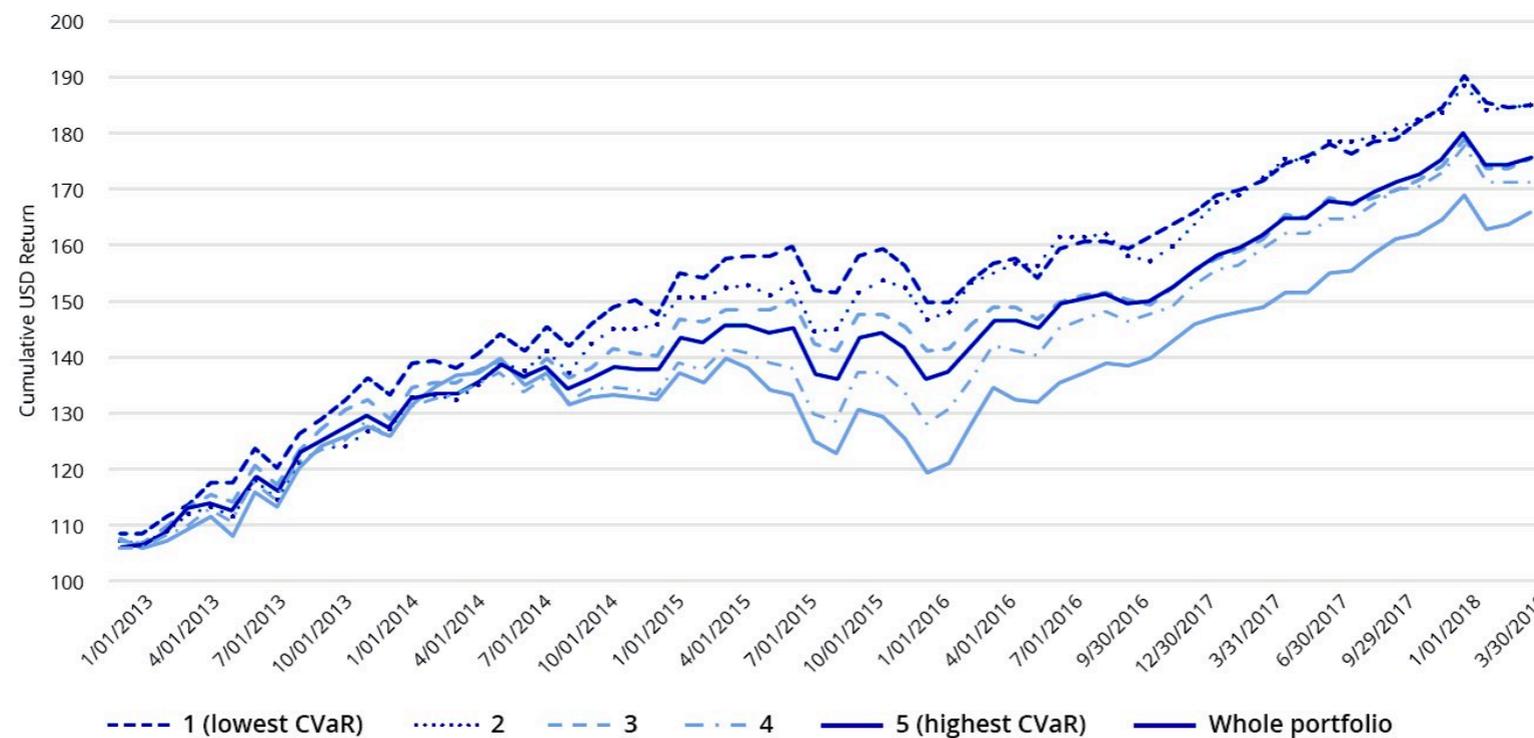
## CARBON DELTA

CVaR: 20000 + companies, scenario analysis, 15 years, basis +/- Paris NDC's

Working for AXA, Aviva, Norges Bank, Rockefeller Asset Management, ..

**BACKTESTING CLIMATE VALUE-AT-RISK YIELDS 10% OUTPERFORMANCE AGAINST DEVELOPED MARKETS EQUITY INDEX**

Backtest of the 2°C Policy CVaR Risk Factor



Bucket with lowest CVaR

Whole portfolio

Bucket with highest CVaR

Returns from bucket 1 (with the lowest 2°C Scenario Policy CVaR) outperform the other four buckets as well as the entire portfolio, indicating that an investor who would have invested in the lowest CVaR securities in 2013 (and rebalanced annually) could have generated a 10% cumulative outperformance. Buckets are ordered by increasing levels of climate risk - i.e. bucket 1 contains the securities with the lowest levels of risk and bucket 5 contains those with the highest levels of risk.

# Stratégie climatique - Exemple pilote



pensionskasse  
STADT ZÜRICH

## Klimastrategie für Aktien

Alle Kohleproduzenten sowie Versorger mit einem Anteil von Kohle in der Stromproduktion von über 66% werden nicht nur untergewichtet, sondern ganz ausgeschlossen. Ausgeschlossene

*Toutes les entreprises de charbon et les entreprises de production d'électricité dont la part de charbon est supérieure à 66 % sont non seulement sous-pondérées, mais complètement exclues.*

- Die PKZH reduziert ihren CO<sub>2</sub>-Fussabdruck gegenüber dem Weltaktienindex um 50%.

*réduit l'empreinte carbone de 50 % par rapport à l'indice boursier mondial.*

- Die PKZH reduziert ihre Investitionen in Firmen, die einen relativ hohen Treibhausgas-Ausstoss aufweisen.

*réduit ses investissements dans des entreprises dont les émissions de gaz à effet de serre sont relativement élevées*

# Stratégie climatique - Exemple pilote



Luzerner Pensionskasse

## Klimastrategie

Die LUPK nimmt ihre treuhänderische Sorgfaltspflicht wahr und berücksichtigt in ihrer Anlagestrategie sämtliche Portfoliorisiken – auch die Klimarisiken, die Teil der ökonomischen Risiken sind. Um die Finanz- und Reputationsrisiken zu reduzieren und einen Beitrag zu einer CO<sub>2</sub>-ärmeren Wirtschaft zu leisten, legen wir Wert darauf, unser Portfolio hinsichtlich CO<sub>2</sub>-Intensität vorteilhafter als die vergleichbaren Standardindizes aufzustellen.

Die Luzerner Pensionskasse (LUPK) freut sich, dass sie von CSSP/yourSRI für eine vergleichsweise niedrige CO<sub>2</sub>-Intensität ihrer Wertschriftenanlagen zertifiziert wurde. Die Aktien- und Obligationenanlagen der LUPK weisen eine 30 Prozent geringere CO<sub>2</sub>-Intensität als die marktüblichen Referenzindizes aus.

## Aktien: Best-in-Class

Die LUPK verwaltet mehr als die Hälfte ihrer Auslandaktien nach Best-in-Class-Nachhaltigkeits-Ansätzen. Die Anlageklassen «Aktien Welt» und «Aktien Nordamerika» entsprechen der Methodologie des MSCI ESG Leaders Index. Dadurch wird die CO<sub>2</sub>-Intensität in den entsprechenden Anlagen reduziert und ihr durchschnittliches ESG-Rating erhöht. Auch in der Anlageklasse «Aktien Emerging Markets» wird bereits die Hälfte der Engagements nach einem Nachhaltigkeitsansatz verwaltet, der die gemäss ESG-Kriterien 20 Prozent schlechtesten Firmen ausschliesst und die CO<sub>2</sub>-Intensität um mindestens 30 Prozent senkt. Bis Ende 2019 werden alle Schwellenländeraktien nach einem ESG-Ansatz verwaltet werden.

## Ausschlusskriterien

Ferner hat die LUPK im Jahr 2017 ihren Vermögensverwalter für die Anlageklasse «Obligationen Schwellenländer» (passive Anlagestrategie) erfolgreich dazu angehalten, diejenigen sechs Unternehmen mit der höchsten CO<sub>2</sub>-Intensität (= CO<sub>2</sub>-Ausstoss in Tonnen pro Million Umsatz) vom Anlageuniversum auszuschliessen.

## Stratégie climatique

*LUPK exerce son devoir fiduciaire de diligence et prend également en compte les risques climatiques qui font partie des risques économiques.*

*LUPK se réjouit d'annoncer que ses investissements en **actions** et en **obligations** ont une intensité en CO<sub>2</sub> de **30% inférieure à celle des indices de marché.***

## Actions : Best-in-Class

*Pour les catégories "World Equities" et "North American Equities", l'approche correspond à l'indice **MSCI-ESG Leaders** et réduit l'intensité CO<sub>2</sub>. Pour les "Emerging markets", les 20 % d'entreprises les plus mauvaises sont exclues et l'intensité en CO<sub>2</sub> est réduite d'au moins 30 %.*

## Critères d'exclusion :

*...LUPK a demandé avec succès à son gestionnaire de la catégorie "Emerging Markets Bonds" (**stratégie d'investissement passive**) d'exclure les six entreprises ayant l'intensité CO<sub>2</sub> la plus élevée.*

# Engagement et décarbonisation: une combinaison SMART

# Engagement international: Initiatives d'investisseurs



## Ethos Engagement Pool International

Y participent déjà 40+ caisses de pension suisses:  
APK, BLVK, BPK, CPEG, CPEV, /Retraites Populaires, CIP, CAP Ville de Genève, CPEV, LUPK, SGPK, prévoyance.ne, CCAP, Profelia, CPVAL, ...



Climate Action 100+ is an investor initiative to ensure the world's largest corporate greenhouse gas emitters take necessary action on climate change. More than 300 investors with over \$32 trillion in assets collectively under management are engaging companies on improving governance, curbing emissions and strengthening climate-related financial disclosures. The companies include 100 'systemically important emitters', accounting for two-thirds of annual global industrial emissions, alongside more than 60 others with significant opportunity to drive the clean energy transition.



# L'Investor's Engagement est très important

- En général, pour les objectifs ESG (Environnemental, Social, Gouvernance)
- En général, pour la réorientation progressive des flux financiers à la réalisation des objectifs de l'Accord de Paris sur le climat
- Mais: nous avons des réserves sur les secteurs à **forte intensité carbone** et les entreprises qui **ne sont pas en mesure de se doter d'un modèle économique compatible avec l'Accord de Paris.**

# L'engagement dans les secteurs à forte intensité de carbone est-il suffisant ?

➔ Analyse des modèles économiques selon la perspective faible en carbone, différenciée :

- entre les secteurs
- puis entre les entreprises.

Secteur	Carburants fossiles		Électricité		Transports	
Entreprises avec perspective bas-carbone	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui
Stratégie appropriée	Divestment ( <b>Décarbonisation</b> )	Engagement conditionnel (date limite)	Divestment ( <b>Décarbonisation</b> )	Engagement conditionnel (date limite)	Engagement conditionnel (date limite moyen terme)	Engagement conditionnel moyen terme

# Investor's Engagement: SMART!

UK



**MORE LIGHT, LESS HEAT:**  
**A FRAMEWORK FOR PENSION FUND**  
**ACTION ON CLIMATE CHANGE**  
 DECEMBER 2017

The 'SMART' framework for project management is a further resource that can be applied to engagements. Examples of practices that could fit the SMART criteria are as follows:

- ▶ **SPECIFIC** – engagement should have a clear objective (e.g. reducing a company's reliance on fossil fuels)
- ▶ **MEASURABLE** – there should be clear criteria for measuring progress towards this objective (e.g. milestones for clean energy supply)
- ▶ **ACHIEVABLE** – can this be realistically achieved (e.g. are there examples of similar companies doing likewise? Is there buy-in from senior management?)?  
 Coal, oil, Coal powered utilities,..??  
 Oil to natural gas, Coal to natural gas power, ..??
- ▶ **RELEVANT** – will the engagement objective significantly remove climate-related risk or exploit opportunities deriving from the economic transition?
- ▶ **TIME-BOUND** – engagements should be subject to an agreed timeframe, with contingency measures (such as divestment or AGM voting escalation) if the intended objectives are not achieved within this timeframe.

# Investor's Engagement: SMART!

## Notre recommandation pour les secteurs haut-carbone

Engagement is:	Fossil fuels	Utilities	Transport (Automotive)
<b>Specific</b>	Company business model <b>must be</b> in line with <b>linear</b> Paris 1.5° path to 2050		
<b>Measurable</b>	Business model <b>is</b> in line with linear Paris 1.5° path to 2050; CO2eq Scope 1,2,3 on track and/or Scenario Climate-Value-at-Risk		
<b>Time bound</b>	Divest non-compliant companies <b>before 2024</b> ; yearly reassess engagement result for remaining non-divested companies	Divest non-compliant companies <b>before 2024</b> ; If Engagement: Deadline for <b>measuring achievement of Engagement goals 2024</b> + yearly reassessment; in case of non compliance, volume reduction or deselection	Deadline for measuring achievement of Engagement goals <b>after 2025</b> + yearly reassessment; in case of non compliance, volume reduction or deselection

# Investor's Engagement: SMART!

**PENSIONS AND  
LIFETIME SAVINGS  
ASSOCIATION**

**MORE LIGHT, LESS HEAT:  
A FRAMEWORK FOR PENSION FUND  
ACTION ON CLIMATE CHANGE**  
DECEMBER 2017

The 'SMART' framework for project management is a further resource that can be applied to engagements. Examples of practices that could fit the SMART criteria are as follows:

- ▶ **SPECIFIC** – engagement should have a clear objective (e.g. reducing a company's reliance on fossil fuels)
- ▶ **MEASURABLE** – there should be clear criteria for measuring progress towards this objective (e.g. milestones for clean energy supply)
- ▶ **ACHIEVABLE** – can this be realistically achieved (e.g. are there examples of similar companies doing likewise? Is there buy-in from senior management?)
- ▶ **RELEVANT** – will the engagement objective significantly remove climate-related risk or exploit opportunities deriving from the economic transition?
- ▶ **TIME-BOUND** – engagements should be subject to an agreed timeframe, with contingency measures (such as divestment or AGM voting escalation) if the intended objectives are not achieved within this timeframe.

## S'applique aussi à pratiquement tous les secteurs conventionnels :

✓ Emetteurs CO2eq  
Scope 1, 2, 3

➡ Chimie, Plastiques, Agro, Aliments, Béton, Acier, ...

✓ Financeurs des émissions futures

➡ Banques, sociétés de placements collectifs, fournisseurs d'indices, ...

✓ Assureurs des émissions futures

➡ incl. réassureurs

# Best Practice

# Conclusion / 1

Gestion des risques liés au climat et **valorisation des opportunités climatiques**

Votre institution est-elle :

- ✓ affiliée à un système efficace d'un engagement SMART ?
- ✓ préparée pour planifier et mettre en oeuvre une trajectoire de décarbonisation ?
  - ✓ Analyse CO2 prévue ?
  - ✓ Concept de réalisation ?

# Conclusion / 2

## Best practice :

- ✓ Combiner la décarbonisation et l'engagement de manière dynamique et avec des exigences toujours plus strictes
- ✓ **Désélectionner** progressivement les sociétés nuisibles au climat:
  - ✓ secteur entier de **mines du charbon** (>5% chiffre d'affaires avec charbon)
  - ✓ **producteurs d'électricité avec >30% chiffre d'affaires au charbon**
  - ✓ sociétés du pétrole et du gaz naturel comportant les plus hautes émissions CO<sub>2</sub>eq
  - ✓ Intégration ESG approfondie (par ex. réduction de l'univers d'investissement, approche best in class)
  - ✓ Sous-pondérer les moins pires mais y rester et faire de l'engagement :
    - ✓ pas de progrès : **désélectionner progressivement** (= décarbonisation ultérieure du portefeuille)
    - ✓ avec progrès : **surponderer** (=best-in-class, décarbonisation ultérieure du portefeuille, valorisation des opportunités climatiques)

# Conclusion / 3

## Best practice, objectifs quantitatifs

- ✓ **actions et obligations**
- ✓ **dans un délai de 5 ans, réduction de l'intensité de CO2 à 50% max.**
- ✓ **par rapport aux benchmarks mondiaux conventionnels**
- ✓ **mesure CO2 Scope 1, 2 et 3**



**Merci de votre  
attention !**