

Carbon Impact Analytics

Construire des indices bas-carbone avec
les indicateurs Carbon Impact Analytics



Résumé pour décideurs



L'ESSENTIEL DU RAPPORT

AU DELA DE L'EMPREINTE CARBONE, VERS UNE STRATEGIE D'INVESTISSEMENT BAS-CARBONE

Les investisseurs sont de plus en plus exposés au risque carbone. Ils doivent désormais gérer ce risque, mais également développer des stratégies d'investissement résilientes face au changement climatique. "Carbon Impact Analytics", une méthode innovante conçue par Carbone 4 pour évaluer l'impact carbone des portefeuilles, est un outil qui a pour vocation d'aider les investisseurs et gestionnaires d'actifs à réduire leur exposition aux risques climatiques et à saisir les opportunités associées à la transition énergétique.

Les investisseurs, gestionnaires d'actifs ainsi que l'ensemble des institutions financières peuvent utiliser Carbon Impact Analytics (CIA) à plusieurs fins :

- mesurer et gérer les risques,
- optimiser leur contribution à la transition énergétique,
- saisir les opportunités associées à l'atténuation du changement climatique,
- reporter leurs émissions de GES, ainsi que les émissions économisées (pour des raisons législatives ou de manière volontaire),
- initier un dialogue avec les entreprises,
- modifier l'allocation des investissements d'un portefeuille,
- et construire de nouveaux indices bas-carbone.

METHODE POUR CONSTRUIRE DES INDICES BAS-CARBONE

Dans ce rapport, Carbone 4 propose une présentation détaillée sur la manière dont les indicateurs issus de la méthode CIA peuvent être utilisés pour (1) modifier l'allocation des investissements d'un portefeuille ou indice existant pour atteindre une performance carbone maximale, mais aussi pour (2) construire de nouveaux indices bas-carbone, à partir de la base de données des entreprises analysées et enrichies en continu par Carbone 4.

Deux leviers principaux ont été utilisés pour créer ces indices à partir d'un univers de départ :

1. Les réallocations sectorielles : une exclusion des secteurs associés aux énergies fossiles d'une part, l'ajout de « low carbon pure players » d'autre part

Cette méthode consiste à exclure ou réduire le poids des entreprises du secteur fossile et à augmenter le poids des entreprises contribuant à la transition énergétique. Par exemple, il est possible de retirer toutes les entreprises impliquées dans l'extraction ou la production de charbon, de pétrole et de gaz.

À l'inverse, il est possible d'augmenter la part des « low carbon pure player » dans l'indice et donc proportionnellement réduire le poids des autres entreprises. Les

acteurs considérés comme “low carbon pure player” sont les entreprises dont les émissions économisées sont plus élevées que les émissions induites. Ils se distinguent par un Carbon Impact Ratio (CIR) supérieur à 1 dans la méthode développée par Carbone 4.

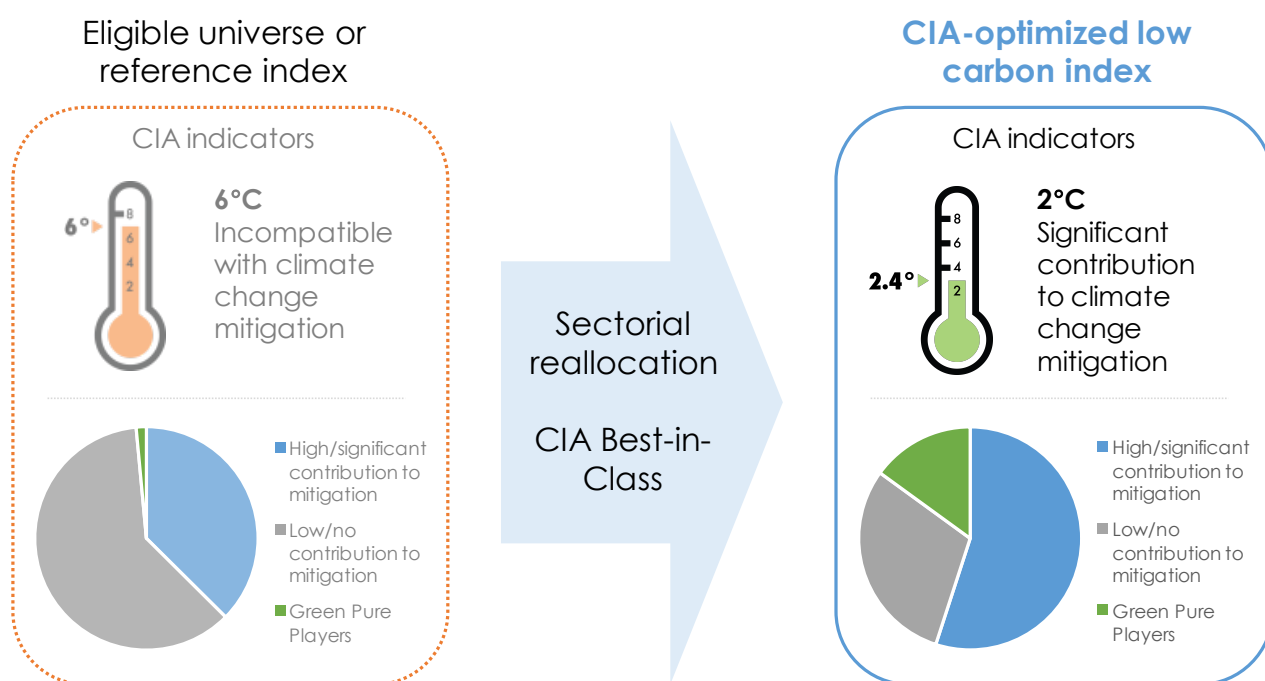
2. Les réallocations intra-sectorielles : une approche “Best-in-Class” au sein d’un secteur

Plusieurs critères existent pour évaluer les meilleures entreprises au sein d’un même secteur. Bien que les émissions des scopes 1 et 2 puissent être les indicateurs les plus pratiques à utiliser, Carbone 4 est convaincu que la meilleure manière de juger la performance climatique est d’examiner un spectre de critères plus large, qui inclut : les émissions de scope 3, les émissions économisées, des indicateurs sectoriels spécifiques, et des indicateurs qualitatifs comme la prise en compte du changement climatique dans la stratégie long terme de l’entreprise. C’est pourquoi l’approche “Best in Class” appliquée dans les analyses de ce rapport s’appuie sur la **note globale CIA** – un indicateur qui reprend l’ensemble des sous-indicateurs listés précédemment.

Les entreprises ayant obtenu les meilleures notes sont conservées et les notes les plus faibles, exclues. Le poids relatif de chaque secteur présent dans l’indice construit reste identique à l’univers de référence.

La combinaison des différents leviers :

Les méthodes de réallocation sectorielles et intra-sectorielles peuvent être croisées pour maximiser le résultat. Par exemple, un indice sans fossiles et « Best in Class » sur les autres secteurs peut être construit.



Ces méthodes sont appliquées dans deux exemples d'indices construits par Carbone 4 : le Stoxx 600 réalloué (indices fictifs), et le nouveau Low Carbon 100 Europe® d'Euronext (indice re-publié par Euronext en décembre 2015).

LA REALLOCATION DU STOXX 600 : DE 4°C A 2,5°C

Financé par *L'Investment Leaders' Group* de l'Université de Cambridge, Carbone 4 a effectué une analyse du Stoxx 600 et proposé quatre indices bas-carbone théoriques ainsi que leur analyse comparative. Tous ces indices ont été construits à partir du même univers, les 600 entreprises du Stoxx 600, en utilisant les différents leviers d'optimisation décrits ci-dessous :

- **Low carbon index 1** : Approche « Best in Class » construite sur l'intensité scope 1 + 2
- **Low carbon index 2** : Exclusion des producteurs d'énergie fossile (réallocation sectorielle)
- **Low carbon index 3** : Approche combinée « Best in Class » (entreprises sélectionnées sur leur notation CIA) + exclusion des producteurs d'énergie fossile.
- **Low carbon index 4** : Approche combinée « Best in Class » + exclusion des producteurs d'énergies fossiles et des constructeurs d'équipement pour le secteur des énergies fossiles.

	STOXX 600	LCI 1	LCI 2	LCI 3	LCI 4
<i>Intensité carbone Scope 1, 2 et 3 (tCO₂e/M€)</i>	250	210	160	90	80
<i>Intensité des émissions économisées Scope 1, 2 et 3 (tCO₂e/M€)</i>	-14	-14	-15	-15	-15
<i>Trajectoire d'alignement (°C)</i>	4°	4.6°	3.5°	2.6°	2.5°
<i>Part des entreprises avec une contribution positive « forte » et « significative »¹</i>	11%	9%	12%	14%	14%
<i>Part des entreprises avec une note « ++ » sur la stratégie de long terme</i>	24%	11%	29%	36%	37%

Les indices bas-carbone 3 et 4, qui adoptent une approche CIA « Best in Class », sont ceux qui fournissent les meilleurs résultats. Ils obtiennent non seulement les émissions induites les plus faibles, mais également une plus forte représentation des entreprises avec la meilleure notation CIA.

¹ Ces termes correspondent aux deux meilleurs notes globales Carbon Impact Analytics. Les notes s'échelonnent de A ("forte contribution à la lutte contre le changement climatique") à E ("incompatible avec la lutte contre le changement climatique").

Néanmoins, l'index le plus optimisé (LCI 4) n'atteint pas un alignement avec une trajectoire 2°C.

Comme cela a été démontré dans la refonte de l'indice Low Carbon 100 Europe® d'Euronext, c'est en franchissant une étape supplémentaire avec l'ajout dans l'univers de départ de « low carbon pure players » que l'on optimise la performance carbone.

LA REFONTE DU LOW CARBON 100 EUROPE® D'EURONEXT : S'ALIGNER AVEC UNE TRAJECTOIRE 2°C

La méthodologie CIA a été utilisée pour refondre l'indice Low Carbon 100 Europe® d'Euronext. Le nouvel indice est composé de 100 entreprises bas-carbone issues d'un univers d'environ 300 entreprises européennes : 12 low carbon pure players et 288 entreprises européennes ayant la plus forte capitalisation boursière.

À l'inverse du Stoxx 600 optimisé décrit plus haut, le Low Carbon 100 Europe® a permis d'augmenter le poids des « low carbon pure players ». Combiné à une approche « Best in Class » avec la notation CIA, il a été possible de développer un indice aligné avec une trajectoire à 2°C. Le Low Carbon 100 Europe® réduit de 51% les émissions de GES et évite 100% d'émissions de plus par rapport à l'indice de référence, comme le montrent les résultats ci-dessous :

	Univers de référence	Euronext Low Carbon 100 Europe®	
Émissions induites (scope 1, 2, 3) (tCO ₂ e/yr/M€)	222	109	↓51%
Émissions économisées (scope 1, 2, 3) (tCO ₂ e/yr/M€)	-12	-24	↑100%
Trajectoire d'alignement (°C)	4°C	2°C	↓50%
Part des entreprises avec une contribution positive « forte » et « significative »	11%	30%	↑172%
Part des meilleures entreprises sur la stratégie de long terme	29%	55%	↑89%

L'APPROCHE CIA POUR OPTIMISER LA PERFORMANCE CARBONE

Les résultats de ces deux études de cas mettent en lumière les avantages d'utiliser les indicateurs de la méthode CIA pour construire des indices bas carbone.

Les résultats démontrent que les indicateurs traditionnels (émissions induites des scopes 1 et 2) ne sont pas appropriés pour construire de réelles stratégies d'investissement bas-carbone. Les investisseurs doivent se fixer des objectifs non seulement pour réduire leur

empreinte carbone, mais aussi pour l'optimiser. Un investisseur dont la stratégie est simplement de réduire ses émissions des scopes 1 et 2 peut être amené en fait à financer des entreprises dont l'intensité du scope 3 est non-négligeable. L'investisseur peut alors être incité à investir uniquement dans les services ou dans des secteurs qui contribuent de manière marginale à la baisse globale des émissions de GES.

Les indices bas-carbone ayant la plus forte contribution à la transition énergétique sont ceux fondés sur la double approche : réallocation sectorielle et « Best in Class » avec la note globale CIA.

Cette note globale CIA est obtenue grâce à une approche « bottom-up » et se base sur des analyses sectorielles spécifiques, à la fois quantitatives et qualitatives, de manière à fournir l'indicateur le plus robuste qui soit, et sur lequel un indice bas-carbone peut être construit. L'application d'une méthodologie bottom-up pour analyser les sous-jacents d'un portefeuille est nécessaire pour permettre la sélection des actifs qui ont le plus de chance de prospérer, et exclure ceux qui peuvent introduire un risque carbone dans le contexte d'une transition bas-carbone.

Enfin, bien qu'une approche combinant l'approche CIA « Best in Class » et l'exclusion des producteurs d'énergies fossiles puisse réduire de manière significative le risque carbone d'un portefeuille ou d'un indice, l'ajout des « low carbon pure players » apparaît comme nécessaire pour atteindre l'alignement avec une trajectoire 2°C. Cela se remarque clairement lorsque l'on compare les résultats du Low Carbon Index 4, construit sur un indice contenant peu de « low carbon pure players » (alignement 2,5°C), et l'indice Euronext Low Carbon 100 ® (alignement 2°C), qui en introduit une plus forte proportion.