



CLIMATE ALIGNMENT ASSESSMENT 2020
GUIDE D'INFORMATION POUR LES INVESTISSEURS
Janvier 2020



2°C INVESTING INITIATIVE

2° Investing Initiative (2°ii) est un think tank global en charge de développer des mesures de risque climat à long-terme pour les marchés financiers, ainsi que d'étudier les options et/recommandations politiques et légales associées. 2°ii coordonne des projets à l'échelle internationale sur les indicateurs climatiques financiers, avec plus de 40 partenaires de recherche dans les secteurs public, privé et philanthropique, et plus de 3 millions d'euros reversés aux partenaires de recherche à ce jour. Dans le cadre de ces travaux, 2°ii a développé le premier outil d'analyse de scénarios climatiques pour les portefeuilles financiers, appliqué à ce jour par plus de 1000 institutions financières et trois autorités de supervision financière. 2°ii a également initié la première réglementation financière liée au climat en Europe. Cet outil a été développé et testé initialement dans le cadre d'un partenariat avec le gouvernement suisse sur un test pilote sur la compatibilité climatique en 2017, impliquant les deux tiers du marché suisse des caisses de pension et des assurances. Il a été aussi particulièrement utilisé dans le cadre de l'obligation française d'information des institutions financières sur le climat (art. 173), et est aujourd'hui au cœur du projet PACTA 2020.

Le donateur:



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Swiss Confederation

Federal Office for the Environment FOEN

Ce projet a reçu un financement du programme Life de l'Union européenne dans le cadre de la convention de subvention LIFE16/GIC/FR/000061 LIFE PACTA et de l'Office fédéral de l'environnement de la Suisse.

Décharge de responsabilité:

Ce briefing ne reflète que le point de vue des auteurs. L'Office fédéral de l'environnement de la Suisse et la Commission UE ne sont pas responsables de l'usage qui pourrait être fait des informations qu'il contient.

Informations complémentaires:

www.transitionmonitor.com/pacta2020

pacta2020@2degrees-investing.org

TABLE DES MATIÈRES

CONTEXTE	4
FAQ	6
TEST DE COMPATIBILITE CLIMATIQUE (ANALYSE DE SCÉNARIOS CLIMATIQUES)	9
1.1 PRESENTATION DES PARAMÈTRES DE L'ANALYSE DE SCÉNARIOS	10
1.2 APERÇU DES DONNES D'ENTREE ET DE LA COUVERTURE POUR L'ANALYSE DES SCÉNARIOS	11
1.3 EXPOSITION AUX TECHNOLOGIES	15
1.4 TENDANCE SUR 5 ANS	16
1.5 COMBINAISON DE TECHNOLOGIES FUTURES.....	19
1.6 MODULES IMMOBILIERS SUISSES.....	20
STRESS-TEST.....	21
2.1 PRESENTATION DU MODELE DE STRESS-TEST.....	22
2.2 SCOPE DE L'OUTIL ET DONNÉES SOUS JACENTES.....	23
2.3 STRESS-TEST.....	25
ANALYSE D'IMPACT	26
3.1 DESCRIPTION DE L'ANALYSE D'IMPACT.....	27
3.2 ANALYSE DES ACTIONS	28
3.3 QUELLES MESURES PEUVENT ETRE PRISES?.....	30

CONTEXTE

Cette note fournit un briefing technique sur la suite de modules et d'analyses PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment) qui peuvent être appliqués par les institutions financières. Cet outil contribuera à l'initiative gouvernementale lancée lors de la Climate Finance Week en Septembre 2019. Elle consiste en 2020 à évaluer l'alignement des marchés et des flux financiers sur les objectifs climatiques, en collaboration avec 10 pays.

Le document résume les principaux aspects techniques, la façon dont elles peuvent être appliquées par les institutions financières. Plus précisément cette note porte sur trois modules d'analyse dans le cadre de PACTA, notamment le test de compatibilité climatique (aussi appelée l'analyse des scénarios climatiques), le stress-test climatique et l'analyse qualitative des actions liées au climat par les acteurs du marché financier. Ce briefing aborde également l'analyse du secteur immobilier suisse développé par la Suisse.

- 1 Test compatibilité climatique /Analyse de scénario climatique.** Le premier élément de l'outil PACTA est le " test de compatibilité climatique " ou l'analyse de scénarios climatiques - en utilisant le langage du Groupe de travail du CSF sur les informations financières relatives au climat. L'analyse porte sur trois éléments, plus précisément a) une analyse de l'exposition actuelle du portefeuille aux secteurs les plus importants liés au climat, b) une analyse de l'alignement des plans d'investissements et de production des sociétés du portefeuille sur les objectifs climatiques mondiaux, et c) une analyse de l'exposition future du portefeuille aux technologies par rapport aux scénarios et au marché.
- 2 Stress-test des risques liés au climat. Un autre module** consiste à calculer les pertes potentielles dans le cadre de " scénarios de stress climatique ". Il prends en compte les risques physiques, juridiques et de transition. Les scénarios de simulation de crise prendront en compte une série de scénarios publics conçus en partenariat avec les autorités de surveillance financière, notamment la Banque d'Angleterre et l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (AEAPP).
- 3 Analyse qualitative des actions sur le climat.** Un autre module permet une analyse qualitative des actions menées par les institutions financières dans le domaine du climat.

Nouveauté. Plusieurs établissements financiers, dans le cadre de projets pilotes comme celui mené en Suisse en 2017, par le biais du site Transition Monitor (www.transitionmonitor.com) et par d'autres canaux, ont appliqué certaines parties du cadre PACTA, notamment le test d'alignement climatique des portefeuilles d'actions et d'obligations d'entreprises. Pour le test d'impact climatique 2020 coordonné au niveau international, divers aspects de l'analyse et de la communication du rapport de test ont été étendus et améliorés.

Voici un résumé des principales innovations par rapport à l'écosystème d'analyse existant:

- Ajout d'un module de stress-test quantifiant les pertes potentielles ;
- Rationalisation de l'outil du test d'alignement climatique des portefeuilles d'actions et d'obligations d'entreprises (analyse des scénarios climatiques) pour faciliter la compréhension et l'action sur les résultats ;

- Ajout d'un module qualitative qui met en évidence non seulement les " expositions du portefeuille ", mais aussi les actions qui sous-tendent ces expositions ;
- Articulation avec et liens avec d'autres outils du marché, notamment l'outil d'analyse de l'immobilier suisse développé en 2018 / 2019 ;
- Ajout d'un autre secteur (véhicules lourds).

FAQ

Q: Où puis-je trouver plus d'informations sur le projet?

R : Vous pouvez trouver plus d'informations sur le projet à www.transitionmonitor.com/pacta-2020 y compris la note d'information en français, allemand et anglais et informations concernant la coordination internationale.

Q: Comment puis-je participer au projet

R: Si vous êtes intéressé à participer au projet, veuillez nous envoyer un courriel à pacta2020@2degrees-investing.org. De plus, 2°ii a organisé un webinar technique le 11 novembre, disponible en ligne. Des séminaires et des webinaires par pays seront organisés au cours du premier trimestre 2020, selon les besoins.

Q: Combien coûte la participation?

R : La participation est gratuite. Mais le projet bénéficie de l'apport de toute une série d'intervenants, comme les institutions gouvernementales, qui ont financé en partie le développement de l'ensemble d'outils qui permet maintenant un traitement automatisé.

Q: Pourquoi devrais-je participer au test coordonné au lieu d'effectuer l'analyse moi-même en utilisant l'outil en ligne ?

R: Les institutions financières peuvent actuellement utiliser l'outil PACTA à www.transitionmonitor.com/participe. La participation à la série d'essais coordonnés au niveau international présente toutefois plusieurs avantages, notamment

- La possibilité de comparer les résultats directement avec vos " pairs " dans votre pays / groupe d'institutions financières similaires ;
- Ajout de nouveaux secteurs (véhicules lourds, immobilier sur certains marchés) ;
- Considération des éléments qualitatifs ;
- Contribution à une sensibilisation et à un dialogue plus large avec les décideurs - notamment pour faciliter la réduction de la charge de travail liée à l'établissement des rapports ;
- En plus des rapports en pdf, les résultats de l'évaluation seront présentés dans une plateforme online dynamique et quelques graphiques nouveaux avec une ouverture de session personnalisée.

Q: Quel est l'échéancier du projet?

R : Le projet aura lieu en 2020. Les échéances spécifiques peuvent varier d'un pays à l'autre, mais l'échéancier global comprendra les étapes suivantes :

- Mars à mai - Saisie des données du portefeuille et réponse au questionnaire
- Juin à Août - Analyse des données du portefeuille et préparation des résultats
- Septembre à Novembre - Les participants reçoivent des rapports de tests individuels générés automatiquement avec comparaison avec leurs pairs en même temps ; Fourniture et publication d'études de pays avec des données agrégées (méta-études).

Q: Comment puis-je soumettre mon portefeuille pour analyse?

R : Une plateforme dédiée sera mise à disposition de chaque pays participant et de ses institutions. Vous pourrez télécharger les données d'entrée pour les différents modules d'analyse compris dans l'étude sous un lien dédié (distinct du lien Participer) au printemps 2020.

Pour tester les portefeuilles d'actions et d'obligations des entreprises cotées il faut remplir une liste d'ISIN avec les valeurs de marché et les devises correspondantes (effectifs au 31.12.2019). Pour les Fonds nous les évaluerons en fonction de tous les avoirs directs énumérés dans le Fonds. Un exemple de portfolio qui illustre le formatage et le contenu appropriés se trouve sur le site Web.

Pour les banques, 2^oii fournira un logiciel open-source permettant d'effectuer sur place l'analyse des portefeuilles de prêts.

Pour les portefeuilles immobiliers et hypothécaires suisses, une liste de numéros 'EGID' (ou de données d'adresse ou coordonnées) doit être remplie dans le modèle correspondant. La précision de l'analyse dans ce secteur peut augmenter si des données supplémentaires sont apportées (comme la source d'énergie, les mesures d'économie d'énergies récentes ou planifiées, etc).

De plus, les participants peuvent volontairement remplir un modèle qualitatif couvrant les stratégies climatiques et des autres actions liées au climat.

Q: Quelles catégories d'actifs et quels secteurs sont couverts par l'analyse?

R : Cette analyse porte sur les actions cotées, les obligations de sociétés et les prêts de sociétés dans les secteurs de l'électricité, de l'automobile, du pétrole et du gaz, des mines de charbon, de l'aviation, du transport maritime, du ciment et de l'acier. Pour la Suisse, les biens immobiliers peuvent également être couverts par un module séparé (voir section 1.6). La couverture des différentes parties de l'analyse peut varier en fonction de la disponibilité des données - voir les sections 1.2 et 2.2 pour plus de détails.

Q: Les renseignements relatifs à mon portefeuille demeureront-ils confidentiels?

R : Toutes les données fournies dans le cadre de l'analyse sont gardées confidentielles et ne seront pas distribuées ou utilisées à des fins autres que l'exécution de l'analyse, la fourniture des résultats, ainsi que l'utilisation anonyme pour les méta-études et la comparaison avec les pairs. Avant de télécharger les données, 2^o Investing Initiative signera un accord de non-divulgaration. Cette mesure de confidentialité est aussi appliquée par Wüest Partner SA, en charge de l'analyse du secteur immobilier. Pour l'outil en ligne, 2^o Investing Initiative utilise un serveur autonome, c'est-à-dire qu'aucun autre site web ou information n'est stocké sur le serveur, ce qui augmente considérablement la sécurité. Le serveur est mis en place conformément aux normes de sécurité de la loi fédérale allemande sur la protection des données (BDSG, " Bundesdatenschutzgesetz "), de la loi sur les médias digitaux (TMG, " Telemediengesetz "), et est construit sur une infrastructure certifiée DIN ISO/IEC 27001.

Q: Est-ce que je devrai publier les résultats?

R : Vous ne serez pas tenu de publier les résultats. Le projet impliquera cependant la publication de " rapports nationaux " avec les dates agrégés et anonymisés des participants.

Q: En quoi l'analyse PACTA diffère-t-elle de l'empreinte carbone d'un portefeuille?

R : Cette analyse évalue l'alignement d'un portefeuille avec le but de l'accord de Paris en fonction de paramètres de production et de capacité prospectifs. Pour le calcul des indicateurs basés sur le mix technologique futur, des données au niveau des actifs sont utilisés. L'empreinte carbone, en revanche,

repose sur des données rétrospectives. L'empreinte carbone du portefeuille nécessite également la normalisation par unités financières, ce qui empêche à la fois la comparaison avec des scénarios climatique nécessaire, ainsi qu'une comparaison significative entre les performances climatiques des entreprises.

Q: Le projet me donnera-t-il des informations sur les mesures climatiques que je peux prendre?

R : 2° Investing Initiative et ses partenaires ne sont pas des conseillers en investissement, des gestionnaires ou des consultants réglementés et ne sont donc pas réglementés pour donner des conseils financiers. De plus, les preuves actuelles de l'efficacité d'une stratégie par rapport à une autre sont limitées. Il est nécessaire d'établir davantage de preuves, ce à quoi ce projet contribuera. Toutefois, pour faciliter les actions, le rapport du test individuel comportera un aperçu des actions potentielles prises par les pairs et des informations individuelles des entreprises. Pour les institutions financières participant à ce test de PACTA 2020, 2° Initiative Investing lancera par la suite un " module de fixation d'objectifs " sur la plateforme www.transitionmonitor.com/pacta-2020. , Elles pourront être utiliser pour explorer différentes stratégies, élaborer des actions et des objectifs climatiques, et assurer l'alignement avec les objectifs climatiques à long-terme.

Pour les participants intéressés par le module stress-tests liées au climat, un test optionnel peut être effectué dans le cadre du projet (voir chapitre 2).

Q: J'ai une autre question à laquelle on ne répond pas dans ce briefing.

R : Veuillez nous contacter par pacta2020@2degrees-investing.org

PREMIÈRE PARTIE:
TEST DE COMPATIBILITE CLIMATIQUE
(ANALYSE DE SCÉNARIOS CLIMATIQUES)

1.1 PRESENTATION DES PARAMÈTRES DE L'ANALYSE DE SCÉNARIOS

La première partie de l'analyse est un test de compatibilité climatique, qui permet d'évaluer l'alignement d'un portefeuille financier par rapport aux différents scénarios climatiques de l'AIE. Ce test répond à trois questions, chacune correspondant à une mesure intégrée dans les résultats:

1

Question de recherche. Quelle part du portefeuille est actuellement exposée à des activités dans les secteurs touchés par la transition bas carbone?

Indicateur. L'exposition actuelle aux technologies montre la part estimée du portefeuille qui est exposée aux secteurs liés au climat et inclus dans l'analyse, qui sont : électricité, automobile, pétrole et gaz, mines de charbon, aviation, transport maritime, ciment et acier. Ces secteurs représentent environ ~75 % des émissions mondiales de CO2 et environ 80 % des émissions de CO2 d'un portefeuille type composé d'actions ou de crédit d'entreprise (obligations, prêts) .

2

Question de recherche. Dans quelle mesure les plans d'investissement et de production des entreprises en portefeuille sont-ils alignés avec les différents scénarios climatiques et l'Accord de Paris ?

Indicateur. L'analyse de tendances à cinq ans retrace l'évolution de l'exposition du portefeuille à certaines technologies par rapport à quatre scénarios de transition de l'AIE:

- Le scénario " En dessous de 2° " (B2DS)
- Le scénario de « développement durable » (SDS)
- Le scénario des « Politiques annoncées » (SPS)
- Le scénario des « Politiques actuelles »(CPS).

En utilisant les plans d'investissements annoncés par les entreprises, l'outil estime la trajectoire climatique du portefeuille sur les 5 prochaines années. Cette trajectoire est ensuite mise en perspective avec les scénarios de l'AIE, au niveau sectoriel, qui illustrent différentes « feuilles de route » de décarbonisation. Les résultats viennent mesurer l'écart entre les scénarios et la trajectoire du portefeuille en pourcentage (% déviation) et en unités de capacité ou de production (ex : , mégawatts, voitures produites). Une analyse séparée est fournie pour l'alignement des portefeuilles immobiliers et hypothécaires sur la trajectoire de décarbonisation suisse de ce secteur.

3

Question de recherche. Quelle serait le mix technologique du portefeuille dans les secteurs liés au climat à 5 ans, selon les plans d'investissement actuels des sociétés financées et comment se compare-t-il à celui de ses pairs, au marché et à un mix technologiques aligné avec l'accord de Paris ?

Indicateur. Cet indicateur illustre la composition technologique prévue du portefeuille dans les secteurs de l'électricité, de l'automobile, du pétrole et du gaz et des mines de charbon à cinq ans, selon les plans d'investissements actuels. En partant des indicateurs décrits dans les points 1 et 2, le mix technologique à 5 ans est calculé et comparé à celui de ses pairs, du mix technologique du marché, ainsi qu'à celui d'un scénario climatique qui respecte les objectifs de l'Accord de Paris.

1.2 APERÇU DES DONNÉES D'ENTRÉE ET DE LA COUVERTURE POUR L'ANALYSE DES SCÉNARIOS

Couverture

Classes d'actifs. L'analyse porte sur les actions cotées, les obligations d'entreprises et les prêts aux entreprises. Une analyse supplémentaire est disponible pour le secteur immobilier suisse.

Les secteurs. L'analyse couvre les secteurs liés au climat qui sont clés pour la transition énergétique bas carbone. Ces secteurs comprennent l'électricité, l'automobile, le pétrole et le gaz, les mines de charbon, l'aviation, le transport maritime, le ciment et l'acier. Ces secteurs représentent environ 80 % des émissions de CO2 associées à un portefeuille type ainsi que 15 à 25 % des AUM/de la valorisation de ce portefeuille type. Les secteurs de l'immobilier (sauf de la Suisse), de l'agriculture et de la sylviculture, bien que liés au climat, ne sont pas encore couverts par l'outil en raison du manque de données disponibles et peuvent être analysés par d'autres outils (notamment l'immobilier en Suisse). Les investissements en R&D ne sont pas non plus couverts actuellement.

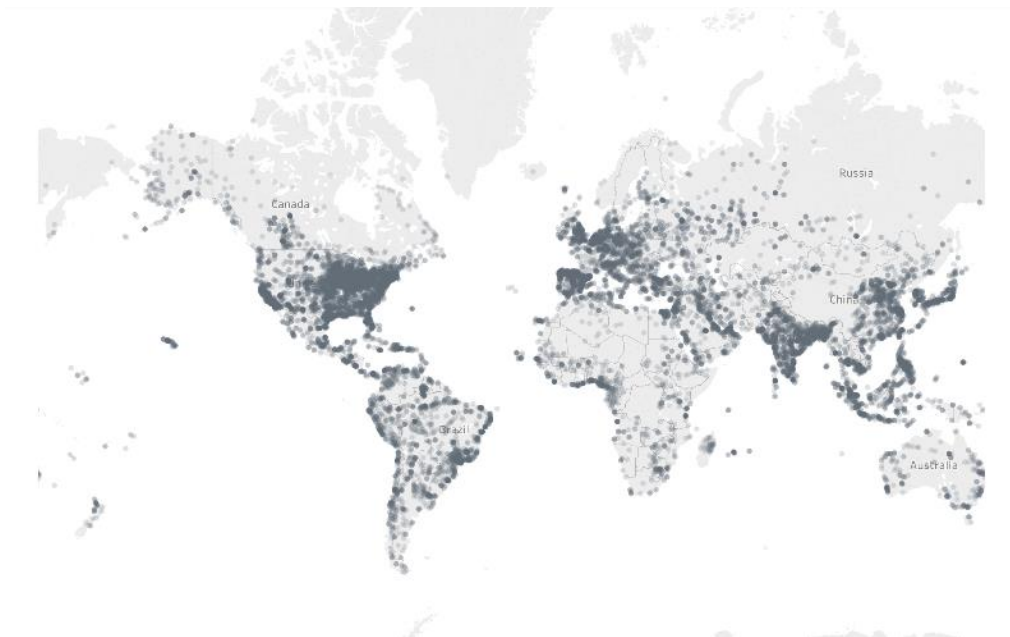
Données d'entrée.

Données du portefeuille. Pour effectuer l'évaluation des portefeuilles, les participants fournissent un fichier de données contenant les positions financières qui composent leur portefeuille. Ces positions correspondent aux instruments financiers dans lesquels l'investisseur est investi. Il comprend les informations suivantes:

- a. Soit un identifiant unique pour les instruments cotés en bourse (ISIN), soit le nom de la société (portefeuilles bancaires).
- b. Les fonds sont identifiés par leur ISIN. Les titres de chaque fonds sont inclus dans l'analyse.
- c. La valeur de marché pour chaque position détenues en portefeuille.
- d. Le code devise correspondant à la valeur de marché.
- e. Une date de portefeuille (ex: 31 Décembre 2019)

Données financières. Les données financières de Bloomberg sont utilisées pour classifier les titres par secteur, ainsi que pour re-créeer la structure capitalistique des entreprises (des filiales aux sociétés mères). Ces données sont fournies par 2° Investing Initiative.

Données au niveau des actifs. Le modèle utilise, dans la mesure du possible, des données prospectives au niveau des actifs physique, dans les technologies clés des différents secteurs liés aux climat. Ces données proviennent de fournisseurs industriels indépendants Ce permet, d'un point de vue méthodologique, de contourner l'utilisation des rapports rétrospectifs publiés par les entreprises. Les données au niveau des actifs physiques proviennent des fournisseurs de données énoncés dans le tableau suivant. Il est fourni par 2° Investing Initiative et mis à jour tous les trimestres, si possible. La carte ci-dessous présente un exemple de points de données individuels pour les centrales électriques au charbon dans le monde.



Fournisseur de données	Secteurs	Points de données principaux
GlobalData	Electricité, pétrole, gaz, production de charbon	<ul style="list-style-type: none"> a. Données sur les centrales électriques, qui incluent les capacités installées, les technologies, le statut (active, annoncée, décommissionnée, etc.) b. Données sur les champs de pétrole et de gaz, qui incluent volume de production annuel. . c. Données sur les mines de charbon, qui incluent le volume de production annuel.
WardsAuto	Automobile	Prévisions des plans de productions pour les véhicules légers.
RightShip	Transport maritime	Données sur les bateaux, qui incluent le type et un score d'émissions de CO2.
FlightGlobal	Aviation	Données sur les passagers, les cargos et avions combinés qui incluent le nombre de sièges/tonnes transportées, le modèle d'avion, etc.
PlantFacts	Acier	Données sur les usines d'acier, qui incluent la production et les émissions CO2
Cemnet	Ciment	Données sur le cemeteries.

Données de scénario. Cette analyse est fondée sur les quatre scénarios climatiques élaborés par l'AIE et présentés dans le tableau ci-dessous.

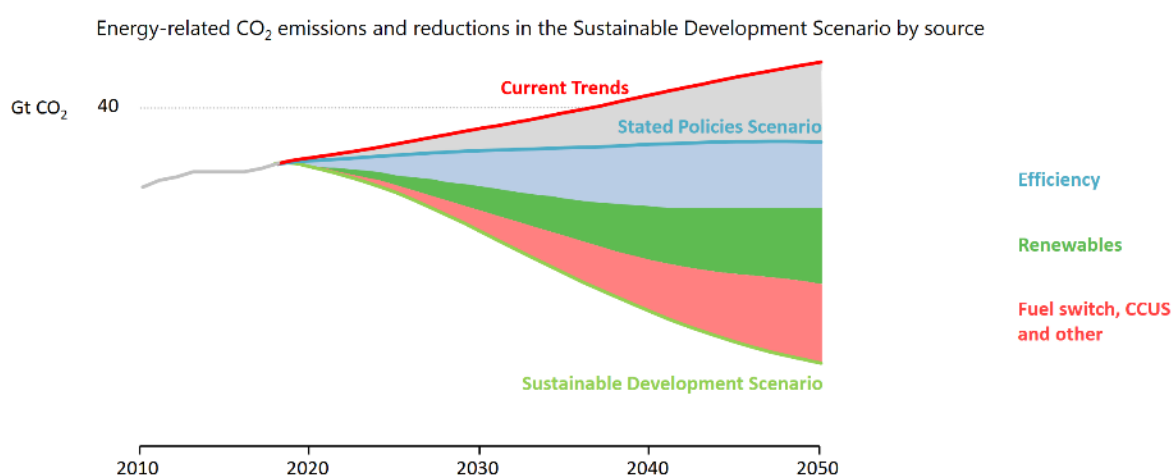
Scenario	Abbréviation	2100 temperature rise estimate	Source
Beyond 2° Scenario	B2DS	1.75°C	ETP 2017
Sustainable Development Scenario	SDS	1.7-1.8°C	WEO 2018
Stated Policy Scenario	SPS	2.7°C	WEO 2018
Current Policy Scenario	CPS	3.3°C	WEO 2018

Ces scénarios ont été choisis pour grande granularité, leur large couverture géographique et sectorielle, ainsi que pour la compatibilité de leurs indicateurs avec les besoins du modèle PACTA . En

particulier, le modèle utilise les indicateurs suivants comme référence pour comparer les portefeuilles et les scénarios :

- Capacité par technologie en mégawatt (MW).
- Production de pétrole en barils par an.
- Production de gaz en milliards de mètre cubes par an.
- Production de charbon en tonnes équivalent charbon par an.
- Les trajectoires d'émission de GES dans les secteurs de l'aviation, du transport maritime, du ciment et de l'acier.

La figure ci-dessous illustre la distinction entre les " Tendances actuelles ", le " Scénario des politiques annoncées " et le " Scénario de développement durable " en termes de réduction des émissions de CO₂ jusqu'en 2050.



Focus technique: données au niveau des actifs

Le modèle PACTA est basé sur des données au niveau des actifs dans les principaux secteurs liés au climat. Les fournisseurs de données de 2^oi (voir le tableau de la page précédente) fournissent des données sur les actifs individuels dans les industries liées au climat en utilisant des moyens variés de recherche, comme la veille internet, la recherche documentaire et l'engagement direct avec l'industrie. Les informations prospectives sont basées sur les plans d'investissement et de production de la société qui ont été annoncés publiquement.

Ces ensembles de données au niveau des actifs couvrent plus de 230 000 actifs individuels (par exemple, des centrales électriques individuelles, des champs pétroliers, etc.), représentant plus de 75 % des émissions mondiales de carbone. Les graphiques suivants montrent la couverture des données sdes actifs par rapport :

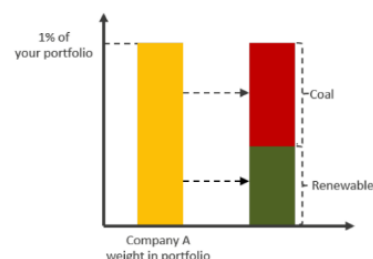
- aux chiffres de production mondiale estimée - la référence mondiale - pour les secteurs de l'électricité, du pétrole et du gaz, du charbon et de l'automobile.
- Aux actifs qui ont été reliés avec les données financières et qui sont donc inclus dans l'analyse.



1.3 EXPOSITION AUX TECHNOLOGIES

Question de recherche. Quelle part du portefeuille est actuellement exposée aux activités des secteurs en transition vers une économie bas carbone ?

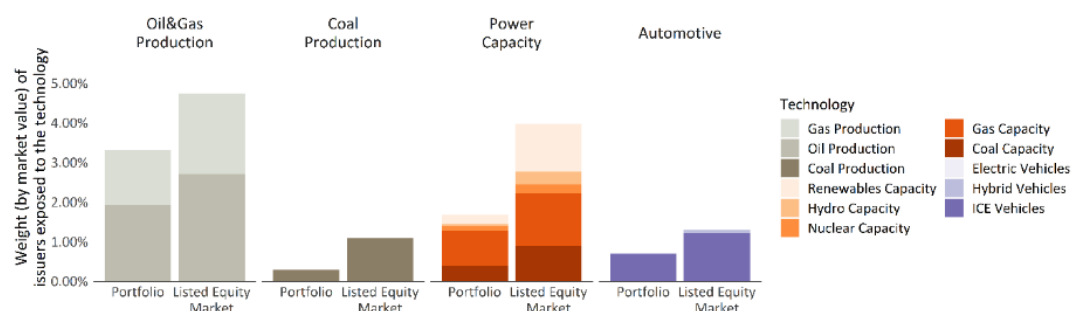
Indicateur et Méthodologie. L'indicateur montre la part estimée du portefeuille qui est actuellement exposée aux sociétés exploitant des actifs dans le secteur des combustibles fossiles, de l'énergie, du transport maritime, de l'aviation, du ciment, de l'acier et du transport routier. L'exposition est calculée en prenant d'abord le poids des sociétés en portefeuille qui sont exposées à chacun de ces secteurs. Ensuite, la répartition par technologie des actifs détenus par ces sociétés est calculée (voir figure de droite).



L'exposition actuelle du portefeuille aux technologies est comparée au portefeuille de marché, qui est calculé en fonction de l'exposition de l'univers global des actifs de la classe d'actifs concernée aux secteurs, ainsi qu'aux pairs participant aux tests.

Limitations. Les secteurs inclus dans cette analyse représentent environ 80 % des émissions de CO2 associées à un portefeuille type, et contribuent donc de manière significative à l'impacts climatique de l'investissement et l'exposition d'un portefeuille au risque climatique. Toutefois, l'analyse ne couvre pas des secteurs tels que l'immobilier, l'agriculture et la sylviculture, bien qu'ils soient exposés à des risques et impacts climatiques, en raison du manque de données disponibles.

Échantillon visuel. Ce graphique montre la part estimée du portefeuille qui est exposée aux activités des secteurs de l'énergie, de l'automobile et des combustibles fossiles (Note : l'analyse s'étend aux autres secteurs décrits ci-dessus), par rapport au marché des actions cotées. Une valeur supérieure à celle du portefeuille de marché suggère que le portefeuille est actuellement plus exposé à ces activités que le marché, en moyenne. Une valeur inférieure au portefeuille de marché suggère que le portefeuille est moins exposé à ces secteurs, toutes choses étant égales par ailleurs. L'analyse tirera également profit de la comparaison des résultats avec ceux des pairs.



Application:

- Gérer l'exposition aux secteurs et technologies liés au climat ;
- Utiliser l'information comme intrant dans les stress tests climatique ;
- Fournir à la direction et aux autres parties prenantes des informations claires par rapport à la mesure de l'exposition du portefeuille sur les questions de " risque de transition " et « d'alignement climatique » ;
- Utiliser comme base pour rapporter aux intervenants externes.

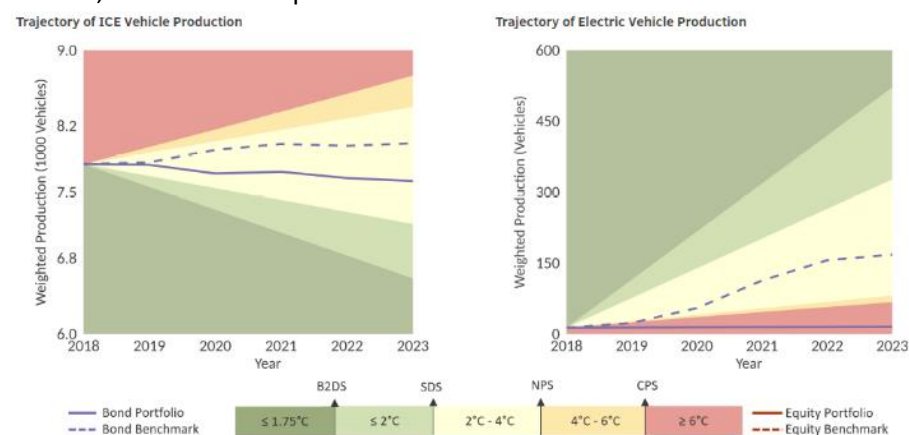
1.4 TENDANCE SUR 5 ANS

Question de recherche. Dans quelle mesure les plans d'investissement et de production des entreprises du portefeuille sont-ils alignés avec les différents scénarios climatiques et avec l'Accord de Paris ?

Indicateur et Méthodologie. Cette mesure permet de suivre l'exposition du portefeuille à certaines technologies par rapport à quatre scénarios de transition de l'AIE. La trajectoire du marché mondial des actions ou des obligations d'entreprises cotées est également présentée, ainsi que la comparaison avec les pairs participants au projet 2020. La méthodologie est prospective et compare les trajectoires de production prévues du portefeuille dans différentes technologies à des trajectoires alignées sur des scénarios au cours des cinq prochaines années. La trajectoire prévue du portefeuille est basée sur les plans d'investissement des sociétés sous-jacentes pour les cinq prochaines années, tandis que la trajectoire du marché est la combinaison des plans d'investissement actuels de toutes les sociétés de la catégorie d'actifs respective pour la même période. Les trajectoires alignées sur les scénarios représentent les trajectoires qui seraient attendues si les sociétés du portefeuille se développaient selon les scénarios. Ils sont calculés en appliquant les taux de variation définis par les scénarios aux sociétés du portefeuille en fonction de leur part de marché respective (voir page suivante pour le détail).

Limitations. La trajectoire prévue du portefeuille est basée sur les plans actuels révélés par les sociétés et est susceptible de changer. Cela ne doit donc pas être interprété comme une prévision, mais plutôt comme un "gel" des plans actuels. En fait, compte tenu de l'horizon de cinq ans, il est probable que les plans changeront, ce qui offre l'occasion d'engager les entreprises dans leurs plans d'investissement. De même, les institutions financières participantes peuvent modifier la composition de leur portefeuille au fil du temps.

Échantillon visuel. Ces graphiques retracent l'exposition du portefeuille d'obligations de sociétés à la production de véhicules à moteur à combustion interne et à la production de véhicules électriques par rapport aux quatre scénarios climatiques (B2DS, SDS, SPS, CPS). La ligne en pointillés montre l'évolution prévue du marché des obligations de sociétés au cours des cinq prochaines années, sur la base des plans d'investissement actuels.



Application

- Intégration dans les approches de fixation d'objectifs de décarbonisation Mise en perspective du positionnement stratégiques du portefeuille par rapport au marché, aux pairs et aux scénarios ;
- Intégration dans les différentes actions climatiques (engagement, target-setting etc.) ;
- Illustration de l'alignement des flux financiers sur les objectifs climatiques par rapport aux politiques en place (mise en œuvre de l'article 2.1.c de l'Accord de Paris) ;
- Reporting aux intervenants externes.

Focus technique : L'ATTRIBUTION DE LA RESPONSABILITÉ DE LA RÉALISATION DES OBJECTIFS CLIMATIQUES (MACRO) AUX ENTREPRISES / ACTIFS (MICRO-ACTEURS)

Il existe 5 approches qui pourraient être envisagées en ce qui concerne l'affectation des actifs économiques / émissions aux actifs financiers. Sur ces 5, seulement 2 ont actuellement des méthodologies associées qui peuvent être appliquées dans la pratique. Les méthodologies pour les 3 autres sont en cours de développement. Elles ne seront cependant pas prises en compte dans l'analyse de 2020.

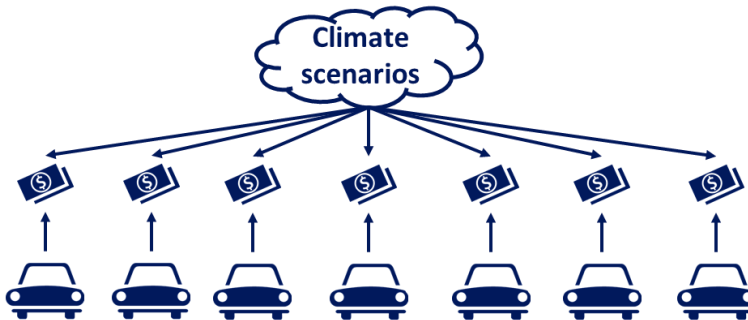
Approche par la détention de part de marché : Cette approche utilise une simple règle de répartition des " parts de marché " où toutes les tendances de production et de capacité au niveau sectoriel sont réparties proportionnellement entre les entreprises en fonction de la part de marché dans la technologie ou le secteur. La part de marché est considérée comme leur part dans le secteur global pour les technologies à faible teneur en carbone, et leur part dans la technologie spécifique pour les actifs à forte teneur en carbone. Cette application différente résulte du fait que la prise de la part de marché dans le secteur des technologies à forte teneur en carbone pourrait amener les entreprises à devoir mettre hors service des actifs qu'elles n'ont pas, alors que la prise de la part de marché dans le secteur des technologies à faible teneur en carbone pourrait amener les entreprises à ne pas avoir à construire des technologies à faible teneur en carbone si leur part de marché actuelle est nulle et gonfle ainsi la responsabilité des " leaders " existants. Cette approche est actuellement utilisée dans le modèle PACTA.

Efficacité économique / approche du moindre coût (en cours de développement) : Cette approche utilise les variables de production au niveau du secteur, telles que la demande et le prix, comme une contrainte interagissant avec les coûts de production des entreprises individuelles, en faisant valoir que le produit " marginal " est produit au coût le plus bas. La méthode des coûts utilise la structure des coûts du capital-actions existant, prévu et potentiel d'une entreprise pour estimer quels actifs répondent à une contrainte de production à l'échelle du secteur en supposant que les actifs à faible coût seront déployés en premier. Cette logique a été appliquée par l'initiative Carbon Tracker pour la production de pétrole, de gaz et de charbon et les dépenses d'investissement (CTI 2014 ; 2016). Il sera intégré au PACTA en 2020.

Responsabilité historique (non appliquée) : Cette approche attribue la responsabilité en fonction des " contributions historiques ". Il représente un cadre en particulier dans le contexte de l'analyse des litiges climatiques en termes de responsabilités pour les dommages climatiques, mais n'est pas considéré actuellement dans le contexte de l'analyse de l'alignement. La logique sera appliquée dans les scénarios de simulation de litiges en cours d'élaboration.

Approche ascendante (non appliquée). L'approche ascendante reflète essentiellement le concept des analystes de recherche sur les actions et le crédit et tient compte d'une combinaison de facteurs économiques et politiques, ainsi que de la capacité d'adaptation et de flexibilité des entreprises. Cette approche a été appliquée par le CO-Firm dans le cadre du projet ET Risk mené par 2° Investing Initiative, mais ne fait pas partie du modèle PACTA, étant donné la complexité de son application à l'échelle.

- 1 Each 'company' / 'asset' gets allocated responsibility based on their 'market share'
- 2 Each 'company' / 'asset' gets allocated responsibility based on 'economic efficiency' (i.e. least cost)
- 3 Each 'company' / 'asset' gets allocated responsibility based on 'historic responsibility'
- 4 Each 'company' / 'asset' gets allocated responsibility based on 'bottom-up' allocation involving a combination of factors (economic efficiency, adaptive capacity, political positioning)



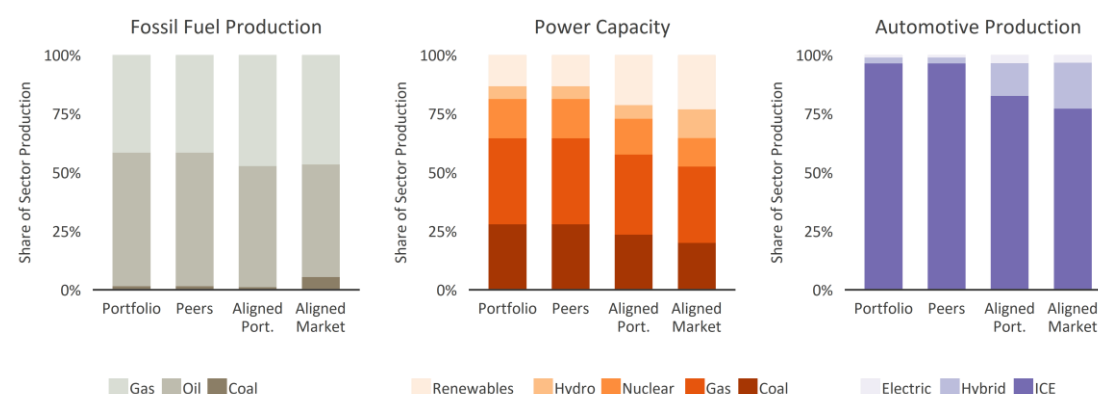
1.5 COMBINAISON DE TECHNOLOGIES FUTURES

Question de recherche. Quelle est le mix technologique du portefeuille dans les secteurs liés au climat estimé dans cinq ans selon les plans d'investissement actuels des sociétés sous-jacentes au portefeuille, et comment se compare-t-elle à celle des pairs, au marché et à un mix technologique conforme à l'Accord de Paris ?

Indicateur et Méthodologie. L'indicateur illustre le mix technologique estimé du portefeuille dans les secteurs de l'électricité, de l'automobile, du pétrole et du gaz et des mines de charbon dans cinq ans. Il est calculé en prenant l'exposition actuelle du portefeuille à chaque technologie comme point de départ. A celui-ci est appliquée la trajectoire de l'exposition du portefeuille, sur la base des plans d'investissement et de production révélés, calculés à l'étape précédente. En d'autres termes, l'indicateur représente les valeurs de production de 2024 indiquées dans les graphiques de tendance à 5 ans. La mesure est comparée aux pairs, au marché et à portefeuille virtuel, qui aurait un mix technologique aligné sur les objectifs de l'Accord de Paris.

Limitations. La trajectoire prévue du portefeuille est basée sur les plans actuels révélés par les sociétés et est susceptible de changer. Il ne faut donc pas l'interpréter comme une prévision, mais plutôt comme un "gel" des plans actuels. En fait, compte tenu de l'horizon de cinq ans, il est probable que les plans évoluent d'ici là. Cela offre aux investisseurs l'opportunité d'engager les entreprises dans leurs plans d'investissement. De même, les institutions financières participantes peuvent modifier la composition de leur portefeuille au fil du temps (ce qui, en fait, peut être l'un des résultats du test lui-même). Par souci de simplicité, il regroupe certaines technologies et peut ne pas tenir compte des technologies non matures.

Échantillon visuel. Ces graphiques montrent l'exposition calculée du portefeuille aux technologies dans les secteurs de l'énergie, de l'automobile et des combustibles fossiles dans cinq ans. La composition technologique future du portefeuille est comparée à celle des pairs de l'étude, d'un portefeuille aligné sur le scénario, ainsi qu'à celle du marché aligné sur le scénario.



Application:

- Gestion des risques de concentration et perspectives d'investissements pour diversifier le portefeuille ;
- Support pour définir des objectifs de décarbonisation et des stratégies climatiques ;
- Reporting aux intervenants externes.

1.6 MODULES IMMOBILIERS SUISSES

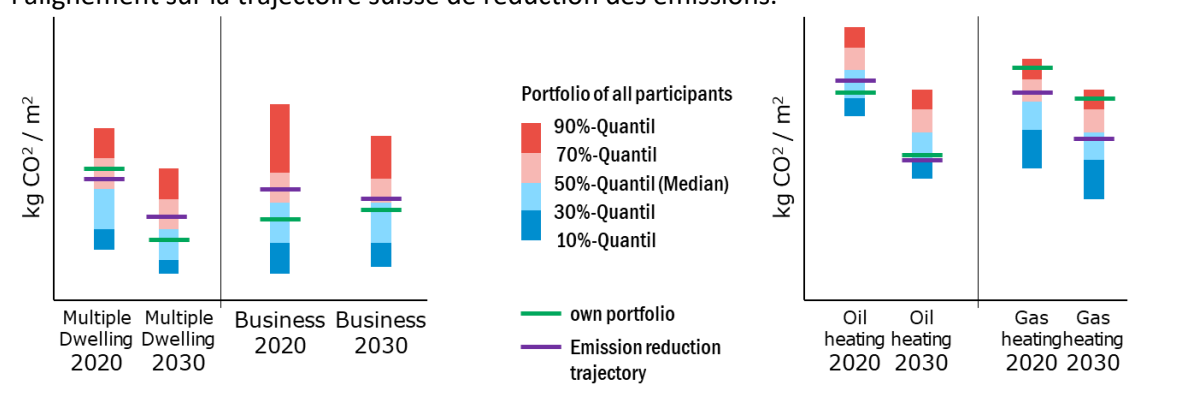
Question de recherche. Quelles sont les émissions de CO₂ d'un bâtiment ou de l'ensemble d'un portefeuille immobilier/hypothécaire, comment se situe-t-il par rapport à ses pairs et dans quelle mesure les immeubles sont-ils conformes aux objectifs climatiques suisses pour le secteur immobilier ?

Indicateur et Méthodologie. Le propriétaire du portefeuille doit fournir la localisation de l'immeuble sous la forme de l'EGID (identificateur de bâtiment en Suisse), d'une adresse ou de coordonnées. Les informations supplémentaires (p. ex. installation de chauffage, surface de consommation d'énergie, détails de la rénovation) permettant de calculer les émissions de CO₂ de chaque immeuble suisse sont intégrées dans le modèle, provenant directement du registre suisse des constructions et des logements et de sources supplémentaires (p. ex. Minergie, CECB). Le propriétaire du portefeuille peut éventuellement compléter lui-même certaines des informations de saisie supplémentaires, si des données plus actuelles sont disponibles. Les émissions de CO₂ de chaque bâtiment en kg/m² par an ainsi que les émissions absolues de CO₂ par immeuble par an sont calculées selon la norme suisse SIA 380/1.

Les émissions par propriété peuvent être comparées aux émissions moyennes du type de bâtiment spécifique (p. ex. maison individuelle, immeuble collectif, hôtel), de pairs ou aux objectifs de réduction des émissions du secteur jusqu'en 2050.

Limitations. La précision des données de saisie automatique du Registre suisse des bâtiments et des logements peut varier en fonction de la région géographique et du type de bâtiment. Il sera amélioré au fil du temps et peut être livré en plus par le propriétaire du portefeuille s'il est disponible. Dans le modèle, la consommation d'électricité est supposée neutre en CO₂, ce qui correspond au mix énergétique produit en Suisse. Les aspects énergétiques, les matériaux utilisés pour la construction d'une propriété ainsi que les questions de recyclage ne peuvent pas être pris en compte dans ce modèle. Une discussion des indicateurs financiers (par exemple les coûts de remise à neuf) ne sera pas non plus fournie.

Échantillon visuel. L'évaluation se fera selon différents critères (par exemple, le type de bâtiments, les systèmes de chauffage, les régions). On peut par exemple comparer deux dates dans le temps, ce qui permet de prendre en compte la stratégie de rénovation du propriétaire pour évaluer l'alignement sur la trajectoire suisse de réduction des émissions.



Application.

- Support pour définir des objectifs et des stratégies climatique ;
- Gestion des risques liés à la remise à neuf ;
- Reporting aux intervenants externes

**DEUXIÈME PARTIE:
STRESS-TEST**

2.1 PRESENTATION DU MODELE DE STRESS-TEST

La deuxième partie de l'analyse est un stress-test, qui quantifie les pertes financières potentielles d'un portefeuille de placement dans différents scénarios de transition économique bas carbone.

1

Question de recherche. Comment la valeur du portefeuille d'actions et de crédits (obligations / prêts) cotés en bourse évolue t'elle sous les contraintes des différents scénarios de transition climatique ?

Indicateur. Les chocs quantifient les changements potentiels de la valeur des portefeuilles pour chaque secteur, selon différents scénarios de transition économique.

2.2 SCOPE DE L'OUTIL ET DONNÉES SOUS JACENTES

Couverture

Classes d'actifs. Le module de stress test couvre les actions côtées, les obligations de sociétés et les prêts de sociétés.

Les secteurs. L'analyse des risques physiques porte sur tous les secteurs (y compris ceux qui ne sont pas couverts par les bases de données au niveau des actifs), tandis que l'analyse des risques de transition porte sur les principaux secteurs liés au climat couverts dans la section 1. L'analyse de risques limite au secteur du pétrole et du gaz.

Données d'entrée

Données du portefeuille. Pour effectuer le stress-test, les participants fournissent le même fichier d'entrée que pour l'analyse du scénario climatique (voir la section 1).

Données financières. Les données financières de Bloomberg sont utilisées pour classer les titres par secteur, ainsi que pour re-crée la structure capitalistique des entreprises (des filiales aux sociétés mères). Ces données sont fournies par 2° Investing Initiative.

Données au niveau des actifs. Le modèle utilise, dans la mesure du possible, des données prospectives au niveau des actifs physique, dans les technologies clés des différents secteurs liés aux climat. Ces données proviennent de fournisseurs industriels indépendantsCe permet, d'un point de vue méthodologique, de contourner l'utilisation des rapports rétrospectifs publiés par les entreprises. Les données au niveau des actifs physiques proviennent des fournisseurs de données énoncés dans le tableau suivant. Il est fourni par 2° Investing Initiative et mis à jour tous les trimestres, si possible. La carte ci-dessous présente un exemple de points de données individuels pour les centrales électriques au charbon dans le monde.

Fournisseur de données	Secteurs	Points de données principaux
GlobalData	Electricité, pétrole, gaz, production de charbon	a. Données sur les centrales électriques, qui incluent les capacités installées, les technologies, le statut (active, annoncée, décommissionnée, etc.) b. Données sur les champs de pétrole et de gaz, qui incluent volume de production annuel. . c. Données sur les mines de charbon, qui incluent le volume de production annuel.
WardsAuto	Automobile	Prévisions des plans de productions pour les véhicules légers. Production forecasts for light duty vehicles.
RightShip	Transport maritime	Données sur les bateaux, qui incluent le type et un score d'émissions de CO2 Ship data, including ship type and GHG rating score.
FlightGlobal	Aviation	Données sur les passagers, les cargos et avions combinés qui incluent le nombre de sièges/tonnes transportées, le modèle d'avion, etc. Passenger, cargo and combined aircraft data, including number of seats or tons transported, aircraft model, etc.
PlantFacts	Acier	Données sur les usines d'acier, qui incluent la production et les émissions CO2
Cemnet	Ciment	Données sur le cimenteries

Données de scénario. Le principe sous-jacent de l'exercice de stress-test est d'appliquer différents scénarios de transition économique à un portefeuille d'investissements afin de quantifier les pertes financières potentielles. Cette analyse est basée sur trois scénarios de transition détaillés dans le tableau ci-dessous.

Scenario	Description/Hypothèse
Statu quo (Business as usual)	scénario de maintien du statu quo : Ceci représente le scénario de référence en supposant une décarbonisation limitée ou nulle.
Scénario “ Trop tard, trop soudain »	Un scénario de stress-test retardé se concrétisant entre 2020-2025, impliquant des résultats non linéaires et non optimisés en termes de coûts
Scénario de transition optimisée	Une transition harmonieuse, qui permet d’atteindre les objectifs climatiques. A smooth transition achieving climate goals

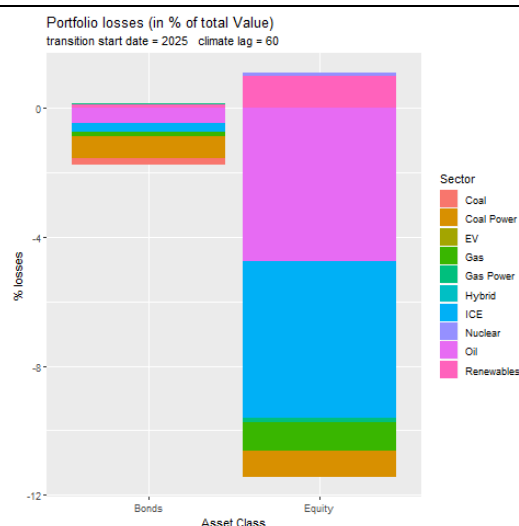
2.3 STRESS-TEST

Question de recherche Quelles sont les variations de valorisation du portefeuille d'actions et de crédit (obligations, prêts) sous les différents scénarios de transition bas carbone ?

Indicateur et Méthodologie. Les chocs sur la valeur des actions quantifient les changements potentiels de la valeur du portefeuille d'actions cotées pour chaque secteur dans différents scénarios de transition économique. Les chocs sont dérivés de scénarios de stress climatique existants, développés conjointement par 2° Investing Initiative, notamment le stress-test de l'assurance climatique de la Banque d'Angleterre et l'analyse de sensibilité au climat de l'EIOPA (à venir en 2020), ainsi que de stress-test développés par des tiers.

Limitations. L'application ne pourra appliquer des chocs sous-sectoriels et granulaires que pour les secteurs pour lesquels des données au niveau des actifs sont disponibles. Le scénario de stress test pour les risques de litiges est limité au secteur pétrolier et gazier et pour les risques physiques, aux chocs sectoriels. Les paramètres modélisés des stress-tests ne remplissent généralement pas la condition d'un "modèle économique global à l'équilibre".

Échantillon visuel. La figure met en évidence le potentiel de cette analyse, en montrant les pertes des portefeuilles d'obligations et d'actions, ainsi que les chocs financiers " positifs " potentiels liés aux technologies à faible intensité de carbone (par exemple, les énergies renouvelables). Les résultats peuvent être exprimés en unités monétaires ou en % des pertes du portefeuille et peuvent être calibrés sur la base d'un ajustement des hypothèses de départ, notamment celle de la "date de début" du choc. Dans ce visuel particulier par exemple, la date de début est fixée à 2025.



Application

- Rapports liés au climat dans le cadre des recommandations TCFD.
- Analyse de la résilience du capital et de la liquidité dans des conditions climatiques extrêmes.
- Base de dialogue entre les institutions financières et les superviseurs financiers, tant au niveau national que dans le cadre des travaux du Network for Greening the Financial System (NGFS).

TROISIÈME PARTIE
ANALYSE D'IMPACT

3.1 DESCRIPTION DE L'ANALYSE D'IMPACT

La troisième partie de l'analyse est une analyse d'impact, qui vient proposer un cadre de suivi des actions climatiques prises par les institutions financières dans le but de réduire les émissions de gaz à effet de serre dans l'économie réelle. Ce cadre permet de répondre à la question suivante, qui correspond à la métrique incluse dans les résultats:

1

Question de recherche. Quelles sont les mesures climatiques prises par les institutions financières pour réduire les émissions de gaz à effet de serre dans l'économie réelle?

Indicateur. L'analyse qualitative consistera à croiser les résultats des réponses de l'enquête ci-dessous, avec les données du portefeuille.

3.2 ANALYSE DES ACTIONS

Question de recherche. Quelles sont les mesures climatiques prises par les institutions financières pour soutenir la réduction des émissions de GES et favoriser une transition de l'économie réelle en fonction du climat ?

Indicateur et Méthodologie. L'analyse qualitative consistera à fournir les résultats des données d'enquête recueillies avec les données du portefeuille. Voici un exemple de projet de questionnaire à titre d'exemple du questionnaire fourni pour l'application en 2020. Le questionnaire sera analysé et examiné, et les résultats seront présentés avec les résultats quantitatifs. Au fil du temps, ces deux composantes analytiques seront combinées dans un module en ligne pour montrer l'impact potentiel des actions sur les entreprises ciblées de manière quantitative.

Voici un exemple d'ébauche de questionnaire qui met en évidence le type de questions prises en compte dans l'analyse qualitative.

Le but de ce questionnaire est d'établir les actions et les objectifs associés accompagnant les stratégies de gestion de portefeuille et/ou de répartition d'actifs.

1. Laquelle des actions suivantes avez-vous prise (plusieurs réponses possibles) :
 - Engagement (Seulement: Responsable du dialogue multi-investisseurs; Collaborateur du dialogue multi-investisseurs ; engagement bilatéral/privé; Vote ; multi-investisseurs ou assemblée générale annuelle (AGA); Résolution)
 - Désinvestissement (Veuillez citer le périmètre des entreprises visées par cette action)
 - a. Entreprises charbonnières (veuillez indiquer le pourcentage d'activité utilisé comme seuil, par exemple 30 %, 50 % et l'indicateur utilisé)
 - b. Combustibles fossiles (Veuillez décrire la méthodologie utilisée pour identifier ces entreprises)
 - c. Coalition « Carbon Underground 100 / 200 »¹
 - d. Autre (Veuillez décrire la portée)
 - Augmenter les investissements " vert " .
 - Engagement politique
 - Action légale

Pour chacune des actions sélectionnées, veuillez remplir les questions suivantes :

2. Cette action a-t-elle été coordonnée avec d'autres Institutions Financières ?
 - Oui (veuillez énumérer l'organisation ou cliquer sur autre)
 - ClimateAction100+²
 - Engagement des gestionnaires d'actifs
 - Non
- Si oui : avez-vous dirigé cette action : oui/non ?
3. Sur quelle période cette action a-t-elle eu lieu (date de début et de fin, le cas échéant) ? (O/N) ?
 4. Cette mesure a-t-elle été communiquée publiquement (O/N) ?
 5. Quelles autres ressources ont été mobilisées (par exemple, achats de données, honoraires de consultants) et combien (veuillez indiquer - si possible - le choix du fournisseur de services, le coût et la portée (500 caractères maximum)?*)
 - Frais de données
 - Frais de consultation

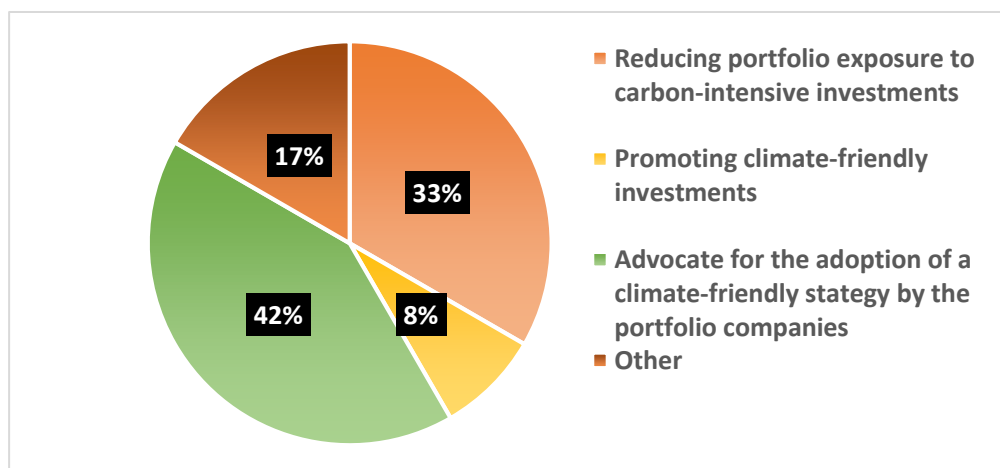
¹ <https://thecarbonunderground.org/>

² <http://www.climateaction100.org/>

- Droits de vote par procuration
 - Les frais d'adhésion aux organismes
 - Autre :
6. Avez-vous enregistré des résultats spécifiques à la suite de cette action sur les marchés financiers (par exemple, des changements dans le coût du capital, la disponibilité du capital) (O/N) ?
 7. Quels changements avez-vous enregistrés (Veuillez énumérer la société / l'ensemble des sociétés pour lesquelles vous avez identifié les changements et fournir des preuves si possible)
 - Modifications du coût du capital
 - Disponibilité des changements de capital
 - Autre
 8. Avez-vous enregistré des engagements liés au climat de la part des acteurs visés à la suite de vos actions (O/N) ?
 9. Avez-vous enregistré des changements dans l'émissions de GES / l'activité économique (O/N)
 10. Si oui, quels engagements / changements (veuillez indiquer le nom de l'entreprise pour laquelle vous avez identifié les engagements et les preuves si possible)?*
 - SBT
 - Réduction des actifs à forte intensité d'émissions
 - Rénovations et efficacité énergétique
 - Augmentation de l'investissement dans les technologies zéro carbone

Limitations. À ce stade, l'analyse qualitative ne peut pas être directement mise en correspondance avec l'analyse quantitative. Sans données historiques, l'impact des différentes actions ne peut pas être analysé plus en détail. Même lorsque des données historiques existent, le projet se limitera à identifier les tendances et les changements au niveau macro.

Échantillon visuel. Vous trouverez ci-dessous un exemple visuel d'une enquête menée auprès des investisseurs suisses sur les mesures climatiques qu'ils ont prises.



Application.

- Compléter l'analyse quantitative pour créer de la transparence sur les actions climatiques et leurs impacts sur la réduction de GES dans l'économie réelle ;
- Surveiller l'efficacité des actions climatiques au fil du temps.

3.3 QUELLES MESURES PEUVENT ETRE PRISES?

2° Investing Initiative et ses partenaires ne sont pas des conseillers en investissement, des gestionnaires ou des consultants réglementés et ne sont donc pas réglementés pour donner des conseils financiers. De plus, les preuves actuelles de l'efficacité d'une stratégie par rapport à une autre est limitée. Il serait donc nécessaire d'établir davantage de preuves, dynamique à laquelle ce projet, nous l'espérons, va contribuer. Toutefois, pour faciliter les actions climatiques, le briefing comporter un aperçu des actions potentielles prises par les pairs.. 2° Investing Initiative lancera également un " module de fixation d'objectifs de décarbonisation " sur la plateforme PACTA, qui sera mis à disposition des participant à l'initiative PACTA 2020. Ces derniers pour l'utiliser pour fixer des objectifs, explorer différentes stratégies climatiques, dessiner des plans d'actions climatiques, et assurer leurs alignements avec les normes externes de fixation d'objectifs.

Finalement, l'un des objectifs de ce cycle d'essai est de soutenir la prise d'actions climatiques sur les marchés financiers. Ce projet contribuera à cette dynamique en permettant de:

- Mettre en évidence et combler l'écart potentiel au cours des cinq prochaines années entre ce qui se passe et ce qui est nécessaire pour atteindre les résultats de la décarbonisation sectorielle selon différents scénarios. Cela peut aider à structurer les mesures que les institutions financières peuvent prendre pour combler cet écart ;
- Créer une conversation collective qui aide à établir des preuves de l'efficacité des mesures climatiques en termes de réduction des émissions dans l'économie réelle.
- Soutenir l'apprentissage et la collaboration entre pairs sur la mise en œuvre des actions climatiques.
- Surveiller les progrès réalisés en ce qui concerne les mesures volontaires prises par les institutions financières.

La figure ci-dessous donne un exemple de ce à quoi ressemblera le module de définition des objectifs une fois mis en œuvre.

