

Aperçu des enjeux de la finance durable

Jean-Marc Lefeuvre
Division ALM

Ateliers FiME 23/09/2021



Aperçu des enjeux de la Finance Durable

- Responsabilité / Cohérence avec la raison d'être et la stratégie d'EDF
- Prévalence du Climat dans les aspects ESG
- Financement :
 - Optimiser les conditions de financement du Groupe (Marché Actions / Marchés de la dette)
- Investissements:
 - Optimiser le profil de rendement et de risque des investissements financiers :
 - o Portefeuilles d'actifs de couverture, Trésorerie
 - o Impacts éventuels sur les critères financiers des investissements opérationnels (WACC)
- Nombreux enjeux complémentaires associés :
 - Réglementaire, reporting, image, etc.
- o Gouvernance interne : Réseau Finance Durable (animé par DFTG), etc.



Contexte de la Finance Durable

Initiatives fortes récentes :

La publication des **17 Objectifs de Développement Durable par l'ONU en 2015** a offert un cadre d'analyse. Parmi ceux-ci, l'urgence climatique s'est imposée en priorité absolue, mais en tractant également les autres analyses extra-financières

La COP 21 de 2015 qui marque une accélération dans la lutte contre le changement climatique a aussi été un tournant du fait pour la première fois d'un engagement des entreprises, en particulier du secteur financier qui s'est depuis prolongé

Les efforts de normalisation lancés par le G20 (TCFD) puis repris par l'Union Européenne à partir de 2018 avec son paquet Finance Durable ont facilité la convergence des approches des acteurs



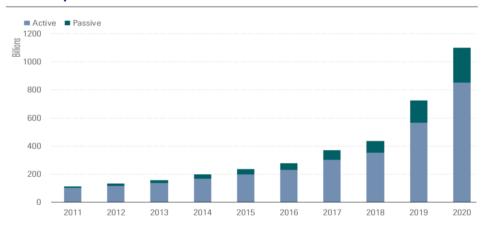
- Nouvelles initiatives et projets de normalisation et de règlementation émergent : Green Taxonomy de l'UE et UK, Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), IFRS
- Croissance soutenue des Investissements dans les fonds durables européens



Croissance soutenue des actifs Finance Durable

- En 2020, les actifs des fonds durables européens ont augmenté de 52 % par rapport à 2019 pour atteindre 1 100 Mds d'euros.
- Répondant à la demande des investisseurs, les gestionnaires d'actifs ont lancé un nombre record de 505 nouveaux fonds ESG et réaffecté plus de 250 fonds conventionnels en 2020. Les fonds sur le thème du changement climatique figuraient parmi les best-sellers, tandis que davantage de fonds se sont désengagés des plus grands émetteurs de CO2
- Au T4 2020, les fonds durables représentent 11% des encours et 45% des flux de l'univers global des fonds
- Pour l'avenir, les règlementations européennes visent à créer un effet de ciseau entre la demande des investisseurs au verdissement de leurs actifs et l'offre des émetteurs contrainte par une taxonomie exigeante qui pourrait créer une prime aux investissements verts ('greenium')

European Sustainable Fund Assets crossed EUR 1 Trillion in 2020



Sustainable Funds Flows Almost Double in 2020



Source: Morningstar Direct, Morningstar Research. Data as of December 2020.





Focus Financement

Le leadership d'EDF en matière de finance durable

Emetteur de la première obligation verte corporate en 2013 ;

6.9Md€ émis au total depuis dont la plus grosse obligation convertible verte en 2020 pour 2.4Md€

Emetteur de la première obligation hybride sociale en 2021 pour 1.25Md€

Signataire de la première ligne de crédit à impact en 2017 ; 5.950Md€ d'encours de lignes de crédit à impact

Reconnu pour la qualité, l'exhaustivité et la précision de son reporting extra-financier;

- Classé 1er parmi les 20 grandes entreprises évaluées chaque année par le Centre Français d'Information des Entreprises (CFIE)*
- Inclusion dans le nouvel indice CAC 40 ESG d'Euronext



Les bénéfices du leadership d'EDF en finance durable

La finance durable doit permettre de démontrer l'adaptation d'EDF au monde de demain préparée par la stratégie CAP2030.

Elle doit être en cohérence avec les engagements RSE découlant de la raison d'être et viser à les faire connaitre en soulignant la robustesse stratégique

Au final, il est recherché un coût du capital plus faible grâce à une offre de capitaux « verts » plus abondante entrainant un spread de crédit plus serré ('greenium') et un multiple de capitalisation plus élevé

Etre un acteur reconnu permet de participer activement à l'élaboration des normes



Les enjeux à court-terme

Pleine reconnaissance des activités bas-carbone d'EDF

- Sur l'ensemble des règlementations applicables, voir respecté le principe de neutralité technologique avec des choix scientifiquement étayés
- D'où l'importance de l'adoption d'un acte délégué sur la taxonomie UE n'excluant pas le nucléaire
- Contribuer

 au développement d'une
 taxonomie au UK favorable
 au nucléaire

Labellisation / développement des produits ESG

 Veiller à ce que le fléchage de l'épargne induit par les labels français soit en cohérence avec la Stratégie Nationale Bas-Carbone

Normalisation

 Poursuite de la participation aux instances professionnelles chargées de la normalisation du marché : Green & Social Bond Principles, SASB

Pricing

- Tirer sur tous les leviers possibles afin d'aider à l'apparition d'un avantage de prix dans le marché pour les instruments verts et sociaux (greenium / social premium)
- Inciter les filiales à identifier des actifs éligibles à des financements verts ou sociaux en bonifiant les financements intra-groupe





Focus Investissements financiers

Problématiques identifiées

- Contextes différents en fonction des portefeuilles d'investissements (3 principaux) :
 - 1- Actifs Dédiés à la couverture des provisions nucléaires en France
 - 2- Actifs de couverture retraite en France
 - 3- Fonds de pension EDF Energy
- Investissement ESG : effet de mode, enjeu d'image, contrainte réglementaire ou axe d'analyse et d'optimisation du profil rendement-risque
- o Enjeu déterminant pour les investissements à long terme : prise en compte des horizons de temps
- Intégrer des scénarios déterministes : climat, macro-économie
- Manque de visibilité sur les bonnes pratiques / modèles pertinents
- Progressivité de la démarche



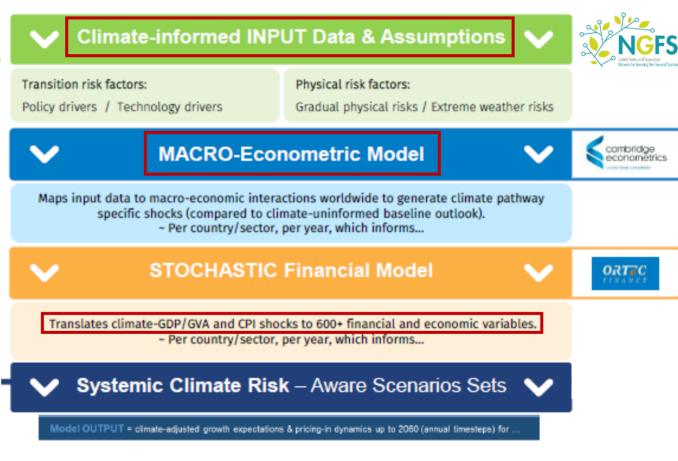
Exemple des Actifs Dédiés

- Travaux sur des indices bas carbone (en lien avec l'allocation stratégique)
 - Principal indice Actions actuel MSCI AC
- Charte Investisseur responsable (2020)
 - Reporting climat (principes de l'article 173-VI de la loi du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte : risque physique, risque de transition)
- Etude ALM intégrant la dimension climat (2021 première approche)



Modalités d'intégration du risque climat dans l'étude ALM

- ☐ Estimation d'impacts sur les hypothèses financières (taux et rendement des actifs) en fonction de scénarios climatiques :
- Hypothèses climatiques / socio-économiques (source NGFS Network For Greening the Financial System)
- Modèle macro-économétrique (source Cambridge econometrics)
- Traduction des impacts économiques sur les variables financières (source ORTEC / cabinet d'experts prestataire de la R&D d'EDF)
- □ Les impacts estimés en rendement et en volatilité à différents horizons de temps par ORTEC, par classe d'actifs et nature de taux, qui tiennent compte des hypothèses de réalisation du risque et des effets de pricing par le marché, sont intégrés dans l'analyse ALM permettant de mesurer l'impact sur le rendement, le taux de couverture et le risque de dotation





Première estimation des impacts des scénarios climatiques sur le profil rendement-risque à 10 et 20 ans, par rapport à la baseline

Impacts des scénarios climatiques versus Baseline 2021	Taux de couverture à 10 ans (%)	Risque de dotation à 10 ans (Md€)	Rendement à 20 ans	Probabilité sur 20 ans de dépasser le taux d'actualisation
Climat - Paris Orderly	c6,0%	c. +0,5 Md€	c0,2%	c2%
Climat - Paris Disorderly	c13,5%	c. +2,5 Md€	c0,6%	c7%
Climat – Failed Transition	c7,0%	c. +1,0 Md€	c1,1%	c15%
Climat - Failed Transition accéléré	c15,0%	c. +2,0 Md€	c1,1%	c15%



Perspectives à la suite de cette première étude de l'impact du risque climat sur le profil rendement-risque des actifs dédiés

- Il s'agit d'une première étude qui doit être développée à l'avenir pour :
 - Ajuster ou conforter l'estimation des impacts éventuels associés aux différents scénarios, notamment en étudiant d'autres scénarios climatiques et d'autres modélisations du risque associé, en lien avec la recherche dans le domaine et les éléments pris en compte par les différents institutionnels
 - Etudier le profil rendement-risque des actifs dédiés à des horizons plus longs que 10-20 ans, compte tenu des horizons de temps associés au risque climatique (ajustement des modèles utilisés)
 - Lien avec l'analyse de l'impact des scénarios climatiques sur la trajectoire globale d'EDF (Chypse)
- En tout état de cause, à ce stade, il paraît prématuré de tirer des conclusions de cette première étude en termes d'allocation.

