

Politique Énergies fossiles de l'ERAFP

Contexte

Les dernières publications scientifiques¹ attestent de la matérialité du réchauffement climatique. Le dernier rapport du GIEC indique ainsi que la décennie 2011-2020 a été la plus chaude depuis 125 000 ans, en raison principalement des activités humaines. Selon ce rapport, le niveau de réchauffement global de 1,5°C en comparaison à l'ère préindustrielle sera atteint dès le début des années 2030, indépendamment des efforts de réduction immédiate des émissions mondiales de CO₂. En l'état, les projections du GIEC indiquent qu'avec les politiques actuelles, le réchauffement global augmenterait de 2,4°C à 3,5°C d'ici la fin du siècle, avec une valeur médiane de 3,2°C. À titre de comparaison, il est estimé que la température moyenne de la Terre lors de la dernière ère glaciaire était inférieure de seulement 5°C à celle que nous connaissons aujourd'hui.

Alors qu'en 2019, la concentration de CO₂ dans l'atmosphère a atteint un niveau record jamais égalé depuis 2 millions d'années, le secteur énergétique revêt un caractère essentiel, contribuant majoritairement à l'augmentation des émissions de gaz à effet de serre *via* la combustion d'énergies fossiles. En 2019, les énergies fossiles constituaient 81 % du mix énergétique mondial. Les émissions de CO₂ étaient majoritairement issues de la combustion d'énergies fossiles : à 39 % pour la combustion de charbon, 30 % pour le pétrole et 19 % pour le gaz naturel. C'est dans ce contexte qu'en France, [la loi Énergie et Climat \(LEC\)](#), adoptée le 8 novembre 2019, applicable aux sociétés de gestion en portefeuille et à l'ERAFP, exige dans son article 29, « *un plan de sortie progressif pour le charbon et les hydrocarbures non conventionnels en précisant le calendrier de sortie retenu ainsi que la part des encours totaux gérés ou détenus par l'entité couverte par ces politiques* »

Pour ce faire, l'ERAFP s'est fondé sur une revue des principaux scénarios recommandés afin d'atteindre un scénario de réchauffement limité à 1,5°C à horizon 2100. Ainsi, l'AIE et le GIEC s'accordent sur une réduction de la production de charbon à court, moyen et long terme. Concernant le pétrole et le gaz, l'AIE préconise, dans son scénario 1,5°C, la limitation de l'investissement au maintien de l'existant de la production des gisements de pétrole et de gaz naturel en exploitation. En outre, l'institution recommande de ne pas poursuivre de projet d'exploration ou de développement pétro-gazier non déjà engagé à fin 2021 et d'écarter l'exploitation de tout nouveau gisement de pétrole et de gaz.

La politique de l'ERAFP est ainsi cohérente avec les objectifs annoncés par le gouvernement français dans sa [stratégie pour l'énergie et le climat](#) ainsi qu'avec [l'accord conclu lors de la COP28](#) pour l'atteinte de la neutralité carbone d'ici 2050.

Objectifs climat

Dans une volonté de réduire ses émissions de gaz à effet de serre, l'ERAFP a rejoint en mars 2020 la [Net-Zero Asset Owner Alliance](#) (AOA). Dans ce cadre, l'Établissement s'est engagé à définir des objectifs intermédiaires tous les cinq ans afin d'atteindre l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre à l'horizon 2050. Les objectifs pour la période 2019-2024 sont résumés dans la [politique climat de l'ERAFP](#).



¹ Voir notamment : AIE, [Net Zero by 2050](#), mai 2021 et [Rapport spécial 1,5 degrés 2018, chapitre « atténuation » du 6^e rapport d'évaluation 2021-2022, GIEC 2021](#)

Au regard de l'importance du secteur énergétique dans la lutte contre le changement climatique, l'Établissement a décidé de se doter d'une politique d'investissement vis-à-vis du secteur des énergies fossiles : hydrocarbures conventionnels (charbon, pétrole, gaz naturel) et hydrocarbures non conventionnels².

Cette politique relative aux énergies fossiles présente la manière dont l'ERAFP pourra agir à travers sa politique d'investissement socialement responsable *via* ses quatre principaux leviers d'actions (*Best in class*; Engagement actionnarial ; Vote ; Exclusions) auprès des sociétés impliquées dans le secteur des hydrocarbures conventionnels et non conventionnels, en amont et en aval de la sélection des investissements et ne respectant pas les seuils d'éligibilité ou les trajectoires d'alignement avec le scénario 1,5°C.

Dispositif ISR

En amont de la décision d'investissement, l'ERAFP évalue les sociétés, projets et États dans lesquels il investit selon des critères ESG, en application de son dispositif ISR, sur 100 % de ses actifs, *via* les critères d'analyse spécifiques utilisés par sa notation *best in class*.

Au sein du pilier environnement, le critère « Limiter les rejets de gaz à effet de serre et contribuer à la transition énergétique » intègre des indicateurs visant à évaluer et *in fine* à encourager les sociétés du secteur énergétique à réduire ou arrêter la production de charbon thermique, d'hydrocarbures conventionnels et non conventionnels.

Les notations ESG de l'ensemble des portefeuilles sont suivies régulièrement et l'ERAFP porte une attention particulière à l'exposition de ses actifs aux hydrocarbures conventionnels et non conventionnels, publiée dans son Rapport de Durabilité depuis 2021.

L'application du dispositif ISR de l'ERAFP est réalisé en appliquant des critères d'éligibilité qui ont été revus pour les trois sources d'énergies fossiles suivantes :



**Charbon
thermique**



**Hydrocarbures
non conventionnels**



**Hydrocarbures
conventionnels**

Engagement actionnarial et politique de vote spécifiques aux émetteurs du secteur des énergies fossiles

L'ERAFP s'attache à accompagner sur le long terme les organismes dans lesquels il investit en exerçant ses responsabilités d'actionnaire ou de partie prenante, afin de promouvoir durablement, en leur sein, des pratiques conformes aux valeurs qu'il porte.

En ce sens, l'ERAFP a adopté une démarche active d'engagement vis-à-vis des émetteurs dans lesquels il investit ou est susceptible d'investir, soit directement *via* notamment des initiatives d'engagement collaboratifs telles que Climate Action 100+, soit *via* ses sociétés de gestion.

La politique de vote constitue l'un des piliers de la démarche d'engagement et de transition énergétique de l'ERAFP. Chaque année, l'Établissement publie sur son site internet [ses lignes directrices en matière d'engagement actionnarial](#), qui définissent sa démarche sur l'ensemble des thématiques de vote. Lors de l'application de ces lignes directrices à travers l'exercice de son droit de vote, l'ERAFP porte une attention particulière à la complémentarité de sa stratégie d'engagement et des critères extra-financiers de son

² Pétales et gaz de schiste, sables et schistes bitumineux, hydrocarbures extraits dans des zones sensibles telles que l'Arctique ou les forages ultra-profonds.

dispositif ISR vis-à-vis des sociétés actives dans les hydrocarbures.

Cette politique inclut des éléments spécifiques pour les entreprises des secteurs à fort impact climatique, y compris des énergies fossiles, et pourra conduire à un vote négatif sur des résolutions telles que l'élection ou la réélection d'un candidat administrateur ou président du conseil, ou la rémunération des dirigeants si certains critères ne sont pas remplis. Cela pourra inclure des éléments tels que la prise en compte des enjeux climatiques, la définition d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre, l'évolution des émissions ou les progrès ou échecs de processus d'engagement.

Attentes exprimées envers les entreprises du secteur des énergies fossiles

Par cette politique, l'ERAFP explicite ses attentes pour les entreprises opérant dans le secteur des énergies fossiles.

Il est ainsi attendu des entreprises ayant des activités liées au charbon thermique :

- l'arrêt du développement de toute nouvelle capacité liée au charbon thermique (mine, centrale, infrastructure de transport ou de stockage, etc.) ;
- un alignement sur les scénarios 1,5°C, impliquant une sortie totale de la production d'électricité à partir de charbon d'ici 2030 dans les pays de l'OCDE et d'ici 2040 mondialement ;
- la fermeture des sites privilégiée à une vente, avec la prise en compte du principe de transition juste, notamment pour les salariés concernés.

Il est attendu des entreprises ayant des activités liées au pétrole et au gaz, conventionnels ou non :

- l'arrêt du développement de nouvelles capacités d'exploration ou de production pétro-gazière, en priorité pour les hydrocarbures non conventionnels ;
- un alignement sur les scénarios 1,5°C, impliquant notamment une réduction du volume total de production de pétrole et de gaz ainsi qu'un objectif de neutralité carbone d'ici 2050 ;
- la minimisation des émissions fugitives de méthane ;
- un alignement des activités de lobbying sur les objectifs climatiques préalablement définis ;
- la fermeture des sites privilégiée à une vente, avec la prise en compte du principe de transition juste, notamment pour les salariés concernés.

Modalités d'application

Les modalités d'application de la politique fossile de l'ERAFP décrites ci-après s'appliquent aux mandats et fonds dédiés investissant en direct dans des entreprises ou projets d'infrastructures.

Les « scénarios 1,5°C » auxquels il est fait référence sont à comprendre comme les scénarios d'émissions de gaz à effet de serre limitant le réchauffement climatique à horizon 2100 à 1,5°C, avec peu ou pas de dépassement.



Positions et politique d'investissement relatives au charbon thermique

L'ERAFP inscrit les propositions suivantes dans un calendrier qui vise, tout en préservant la sécurité énergétique ainsi qu'une transition juste, un désengagement rapide :

- a. Est fixé un objectif de sortie programmée du charbon thermique pour 2030 dans les pays de l'OCDE et 2040 à l'échelle mondiale.**

Ce calendrier est cohérent avec les principales recommandations internationales.

- b. Sont exclues du portefeuille, en stock (hors obligations) et en flux, les entreprises dont l'activité liée au charbon thermique dépasse 5 % du chiffre d'affaires à compter du 1^{er} janvier 2024. Ce seuil sera abaissé à 1 % du chiffre d'affaires à compter du 1^{er} janvier 2026.**

En application de ce critère, les entreprises qui génèrent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires dans des activités liées au charbon thermique seront inéligibles.

- c. Est exclue du portefeuille toute entreprise développant de nouvelles capacités liées au charbon thermique**

L'ERAFP considère que l'exigence de l'arrêt de développement de toute capacité relative au charbon thermique doit être une priorité traduite par cette condition d'exclusion. Cela peut concerner le développement de mines, de centrales à charbon, d'infrastructure dédiée ou autre activité.

- d. Ne sont pas concernées par ces exclusions les entreprises présentant un plan de sortie du charbon thermique crédible et aligné sur les dates de sortie mentionnées au a), ainsi que les obligations vertes émises par des entreprises qui ne respecteraient pas encore le seuil mentionné au b).**

- e. Sera réalisé un suivi annuel systématique approfondi avec les gérants de l'évolution de ces entreprises et de leurs plans de sortie, qui permettra aussi d'établir d'éventuelles actions d'engagement associées.**

En cas de non-respect des plans de sortie, une analyse au cas par cas sera effectuée qui pourra conduire, le cas échéant, à un désinvestissement de la position au mieux des intérêts de l'ERAFP.

Positions et politique d'investissement relatives aux hydrocarbures non conventionnels

L'ERAFP vise, par les mesures suivantes, à désinvestir des entreprises axant principalement leur stratégie sur les hydrocarbures non conventionnels ou qui ne s'inscriraient clairement pas dans une tendance de transition énergétique et avec lesquelles un dialogue serait infructueux :



- a. Sont exclues du portefeuille, en stock et en flux, les entreprises dont l'activité liée aux hydrocarbures non conventionnels est supérieure à 30 % du chiffre d'affaires.**
- b. Sont exclus, en flux, les investissements dans la dette d'entreprises dont l'activité liée aux hydrocarbures non conventionnels dépasse 5 % du chiffre d'affaires.**

Dans un souci d'accompagner la transition énergétique, resteront éligibles les investissements dans des obligations vertes et des obligations d'entreprises disposant d'une stratégie crédible d'alignement avec un scénario de hausse de la température de 1,5°C.

- c. Sera réalisé un suivi systématique des positions, de l'évolution des politiques climatiques des entreprises du secteur ainsi qu'un engagement renforcé pour la mise en œuvre des plans de sortie.**

Pour les entreprises ne s'inscrivant pas dans une tendance d'alignement avec un scénario de hausse de la température de 1,5°C, une étude au cas par cas pourra conduire, le cas échéant après échec des actions d'engagement, à un désinvestissement de la position au mieux des intérêts de l'ERAFP.

À noter que l'Établissement souhaite maintenir un dialogue actionnarial renforcé avec les autres entreprises du secteur, afin de les encourager à aligner leur stratégie avec un scénario permettant la réussite de la transition énergétique.



Positions et politique d'investissement relatives aux hydrocarbures conventionnels³

L'ERAFP vise par les mesures suivantes, à prendre en compte les recommandations scientifiques, tout en reconnaissant la nécessité à moyen terme d'utiliser ces sources d'énergies fossiles, au regard notamment des enjeux de sécurité énergétique :

- a. Sont exclus, à partir de 2030, les investissements dans la dette d'entreprises développant des projets d'exploration ou de production pétro-gaziers.**

Cette mesure vise à ne plus participer au financement de nouveaux projets d'exploration et d'extraction pétro-gaziers après 2030, critère identifié comme clé pour limiter le réchauffement climatique.

Dans un souci d'accompagner la transition énergétique, resteront éligibles les investissements dans des obligations vertes et des obligations d'entreprises disposant d'une stratégie crédible d'alignement avec un scénario de hausse de la température de 1,5°C.

- b. Sera réalisé un suivi systématique des positions, de l'évolution des politiques climatiques de ces entreprises ainsi qu'un engagement renforcé.**

Cette position traduit la volonté de l'ERAFP de mener un dialogue actionnarial renforcé et exigeant afin d'encourager ces entreprises à aligner leur stratégie sur des scénarios 1,5°C.

Pour les entreprises ne s'inscrivant pas dans une tendance d'alignement avec un scénario de la hausse de la température de 1,5° C, une étude au cas par cas pourra conduire, le cas échéant après échec des actions d'engagement, à un désinvestissement de la position au mieux des intérêts de l'ERAFP.

Gouvernance

Pour rappel, le Conseil d'administration a défini et internalisé le dispositif ISR de l'ERAFP.

L'article 24 du décret n° 2004-569 relatif à la Retraite Additionnelle de la Fonction Publique confie au Comité de suivi de la politique de placements (CSPP), le rôle de préparer les décisions du Conseil d'administration portant sur les orientations générales de la politique ISR, de suivre leur mise en œuvre, d'évaluer leurs effets sur le Régime, de s'assurer du respect des principes de la charte ISR, ainsi que de préparer ses mises à jour éventuelles.

Dans ce cadre, le CSPP a pu valider la publication de cette politique relative aux énergies fossiles, et assurera sa revue avec le Conseil d'administration tous les deux ans à compter de sa date d'entrée en vigueur. Il assurera le contrôle et l'évaluation du suivi et des actions d'engagement indiqués pour les trois sources d'énergies fossiles.

³ Pétrole brut et gaz naturel.