

2019 | Rapport Caractérisé RGREEN INVEST

Actifs (2019) : 1,05 Md€

Part des Actifs couverts : 100%

Catégorie : Société de Gestion

Sous catégorie : Infrastructures (pour la transition écologique)

Sources: Rapport ESG (2020)





Sommaire

Pilier I Gouvernance et Stratégie Climatiques	1
Gouvernance des enjeux climatiques	1
Stratégie climat	1
Construction d'une résilience à long terme	3
Identification et intégration des opportunités liées au climat	4
Pilier II Incidences sur les investissements	6
Liste des incidences & des indicateurs	6
Pilier III Incidences des investissements	7
Liste des incidences considérées & des indicateurs	7
Plan de Contribution à la Transition	8
Pilier IV Transparence & Communication	10
Consolidation des informations	10
Stratégie de communication sur le climat	10



Pilier I | Gouvernance et Stratégie Climatiques

Instances, objectifs, déploiements, intégration & pratiques d'engagement

Gouvernance des enjeux climatiques

Implications collaboratives liées au Climat

Adhésions à des Initiatives climatiques : L'entité détaille ses adhésions dans un tableau (voir Rapport ESG, 2020, p. 18), on y retrouve notamment :

- Signataires des Principes for responsible Investments (PRI, qui identifient le climat comme la plus importante des priorités ESG)
- Membre de Finance for Tomorrow

Stratégie climat

L'entité est spécialisée dans l'investissement pour la transition écologique et énergétique.

Stratégie Climat

Cadre de Mise en Oeuvre de la Stratégie Climat : La démarche générale de l'entité consiste à identifier des opportunités de transition : "Nous investissons dans des entreprises dont l'objectif principal est d'acquérir, de financer, de construire et d'exploiter des projets d'infrastructures relatifs à la transition énergétique et écologique. Nos projets se situent majoritairement dans l'Espace Économique Européen, et visent notamment la production d'énergie renouvelable (projets éoliens, photovoltaïques, biogaz, biomasse, géothermies, etc.), mais aussi le développement de technologies connexes (par exemple le stockage, la stabilisation des réseaux, les réseaux intelligents, les économies d'énergie, la valorisation énergétique des déchets, le traitement et le recyclage des déchets, eaux usées, etc.), le développement de plateformes logistiques et d'infrastructures liées aux changements écologiques et climatiques (réduction des émissions de CO2 et utilisation optimale des ressources naturelles)." (ibid, p. 3)

L'entité inscrit également sa stratégie d'investissement dans une démarche d'Objectifs de Développement Durable : "L'intégration des ODD dans les processus d'investissement met en cohérence les principes et valeurs qui sous-tendent l'engagement de RGREEN INVEST pour l'investissement responsable et les attentes qu'un grand nombre de parties prenantes (investisseurs, gouvernements, représentants de la société civile) ont déjà exprimé comme suit :

Besoins fondamentaux : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable.

Travail et croissance : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous.

Climat : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions.

Partenariats : Mettre en place des partenariats efficaces entre les gouvernements, le secteur privé et la société civile sont nécessaires pour un programme de développement durable réussi. Ces partenariats inclusifs construits sur des principes et des valeurs, une vision commune et des objectifs communs qui placent les peuples et la planète au centre, sont nécessaires au niveau mondial, régional, national et local." (ibid, pp. 19)

Les Axes de la Stratégie Climat : L'entité identifie deux stratégies d'investissements respectives à ses deux gammes de fonds :



Infragreen : "Les stratégies INFRAGREEN accompagnent nos partenaires sur le long terme en fonds propres et quasi-fonds propres (Obligations et Obligations convertibles), vue à fin avril 2020." (ibid, p. 6). L'entité liste les fonds Infragreen I (2013, 96 M€ investis), Infragreen II (2015, 167 M€ investis), Infragreen III (2017, 300 M€ investis, labellisé Greenfin), et Infragreen IV (2019, en cours de levée, objectif de 500M€).

Nouvelles Énergies : "Les stratégies NOUVELLES ENERGIES permettent à nos partenaires de construire plus rapidement leurs projets grâce à un apport de dette senior court terme et de bénéficier d'un financement bancaire long terme à la suite de ce financement relais, vue à fin avril 2020." (ibid, p. 6) L'entité liste les fonds Nouvelle Energies I (2018, 139 M€ investis), et Nouvelles Energies II (2019, en cours de levée, 171 M€ à investir)

Processus de Suivi : L'entité suit notamment pour chaque fonds listé les MW d'installations financés et le nombre de développeurs accompagnés (ibid, p. 6 et voir PIII). L'entité indique également que le calcul de CO2 économisé fait systématiquement partie de la due diligence réalisée (voir tableau, ibid, p. 15). L'entité effectue aussi un suivi des investissements réalisés dans l'année (voir ibid, p. 17), via le montant des investissements, les "tonnes de CO2 économisées", l'estimation de la production annuelle des centrales financées et la capacité totale installée depuis l'origine de l'entité ("avec le concours d'autres sources de financement", ibid, p. 17).

Politiques d'Appui

Description des Politiques d'appui :

Investissement dans la production et le stockage d'électricité : "RGREEN INVEST investit principalement dans l'Espace Économique Européen. Dans le cadre de notre univers d'investissement cible, l'Équipe RGREEN INVEST observe des zones présentant un intérêt spécifique, en particulier du point de vue du mix énergétique de chaque pays. De fait, des opportunités émergent naturellement dans le cadre de pays présentant un mix énergétique fortement lié au charbon et aux énergies fossiles." (ibid, p. 7)

L'entité indique également : "Outre le secteur de la production d'électricité, RGREEN INVEST peut également investir dans des domaines porteurs présentant un intérêt environnemental. C'est le cas du Power-to-Gas, représentant une solution d'avenir permettant par exemple de transformer l'électricité issue d'énergies renouvelables en gaz hydrogène via électrolyse de l'eau (d'autres exemples pourraient être donnés). L'hydrogène faiblement carboné peut également être source d'énergie dans le cadre de la mobilité verte. RGREEN INVEST a également investi dans plusieurs projets d'efficacité énergétique." (ibid, p. 8)

L'entité produit une liste des technologies ciblées (voir tableau, ibid, p. 8)

Politique charbon, énergies fossiles, et nucléaire : "RGREEN INVEST ne réalise pas d'investissements dans l'extraction, la production, ou l'exploitation des énergies fossiles (charbon, pétrole, gaz naturel), ni dans la filière nucléaire. Cependant, certains projets peuvent être envisagés, tels que les reconversions de centrales thermiques (via des technologies ou procédés utilisant black pellets, biocarburants, méthanisation par exemple). De la même manière, par exemple, les projets hydrogènes avec montée en charge progressive d'utilisation de biométhane en lieu et place de gaz naturel sont également étudiés. Notre philosophie est centrée sur l'efficacité, l'intelligence et la fonctionnalité des projets." (ibid, p. 8)

Objectifs Fixés

Objectifs : "Notre objectif est de soutenir la croissance et le développement de projets liés à la transition énergétique et écologique principalement dans l'Espace Economique Européen." (ibid, p. 5)



Cohérence de la Stratégie Climat avec les Objectifs conventionnels

Explication de la Cohérence : Le modèle d'affaire de l'entité repose sur l'investissement dans la transition écologique : "Ce choix de la transition écologique et climatique représente notre engagement véritable pour un système énergétique durable et responsable. Ainsi, nous souhaitons créer de la valeur pour nos investisseurs et pour la communauté en assurant que nos investissements concourent à l'atteinte des objectifs fixés par l'Accord de Paris à la suite de la COP21 en 2015 puis réaffirmés par les COP24 et COP25 en 2018 et 2019.

Nous sommes pleinement convaincus que cette transition est une opportunité considérable pour favoriser le développement durable et le progrès économique, au-delà de la lutte contre le changement climatique. Aux côtés de nos partenaires « développeurs », opérateurs et industriels, nos investissements permettent d'éviter des émissions de CO₂ en favorisant une énergie plus propre et plus locale, développent les capacités d'économies d'énergie, stimulent la croissance économique et la résilience des communautés." (ibid, p. 3)

Construction d'une résilience à long terme

Matérialité des Enjeux climatiques

Identification des Incidences des Investissements sur le Climat : L'entité produit une matrice de risques extrafinanciers par technologies soutenues, incluant les émissions de CO₂ / CH₄ : "La production d'électricité, de chaleur, ou d'énergie en général est une activité présentant des risques spécifiques sur l'environnement. Ces risques représentent ainsi les premiers points de vigilance d'un point de vue ESG pour RGREEN INVEST. Nous avons donc réalisé un travail d'identification des zones de risque, en particulier par technologie, et ce via une matrice." (ibid, p. 10)

En outre, l'entité effectue un focus sur le sujet des terres / métaux rares afin d'adresser les potentiels risques environnementaux / sociaux associés à ces matériaux utilisés par certaines énergies renouvelables : "Certains des projets financés par RGREEN INVEST utilisent des terres ou métaux rares. Dans ce cadre, la société de gestion a pris le parti de se référer à la vision de l'ADEME via une publication spécifique sur ce sujet en novembre 2019. Au global, le risque lié aux terres rares concerne avant tout l'éolien offshore, sur lequel RGREEN INVEST n'est pour l'instant pas positionné." (ibid, p. 11)

Prise en Compte des Incidences des Enjeux climatiques

Dans les Décisions et la Stratégie d'Investissement : La stratégie d'investissement est entièrement basée sur l'identification d'opportunités liées aux enjeux de transition

Identification et intégration des opportunités liées au climat

Identification et Intégration des Opportunités liées au Climat

Identification des Opportunités : L'entité détaille l'identification des opportunités de transition : "RGREEN INVEST investit principalement dans l'Espace Economique Européen. Dans le cadre de notre univers d'investissement cible, l'Equipe RGREEN INVEST observe des zones présentant un intérêt spécifique, en particulier du point de vue du mix énergétique de chaque pays. De fait, des opportunités émergent naturellement dans le cadre de pays présentant un mix énergétique fortement lié au charbon et aux énergies fossiles. D'un point de vue extra-financier, nous pouvons lister des zones européennes présentant un champ d'opportunité particulier (liste non exhaustive, à titre d'exemple seulement) :



- Pays présentant un mix énergétique fortement lié au charbon : par exemple Pologne, République Tchèque, Pays-Bas, etc.
- Pays ou zones présentant un mix énergétique fortement lié au pétrole ou au gaz : par exemple Italie, Espagne, Belgique, France DOM/TOM, etc." (ibid, p. 7)

L'entité fournit un graphique des mix électrique en Europe et indique également : "Les pays ou zones propices au développement des énergies renouvelables présentent par ailleurs un intérêt qui peut varier en fonction, entre autres, des technologies utilisables à ce jour (RGREEN INVEST finance principalement des technologies classées TRL9 / Technology Readiness Level). Une vision macroscopique peut être imaginée en prenant en compte différents paramètres, et notamment :

- Le type de climat,
- Les technologies existantes et adaptées à ce climat,
- Le type d'économie du pays et ses perspectives,
- Le type de mix énergétique,
- Le système d'aide aux tarifs de l'électricité local : enchères concernant les tarifs d'électricité, Feed-in-tariff (FIT) éventuellement avec premium, Contracts for difference (CFD), certificats d'électricité verte (Green Certificates),
- L'accès à des corporate Power Purchase Agreement (PPA),
- Les prix spot de l'électricité,
- Le type de réseau électrique,
- La devise utilisée, etc." (ibid, p. 7)

L'entité mentionne également l'opportunité potentielle du Power-to-Gas bas carbone (ibid, p. 8) et synthétise les technologies cibles dans un tableau (ibid, p. 8). L'entité aborde le LCOE et explique son intérêt en termes d'indicateur d'opportunités technologiques : "Le LCOE est le sigle anglais de Levelized Cost of Energy, signifiant « coût actualisé de l'énergie ». Il correspond au prix complet d'une énergie (l'électricité dans la plupart des cas) sur la durée de vie de l'équipement qui la produit. Le LCOE est un indicateur intéressant en termes d'opportunité concernant une technologie. Nous avons présenté ci-dessous le LCOE calculé par Lazard et publié début 2020. Le LCOE permet aussi de servir d'indicateur afin d'apprécier l'intérêt que peut représenter une technologie d'un point de vue environnemental." (ibid, p. 9)

L'entité précise : "Les opportunités et stratégies d'investissements ne sont pas forcément conditionnées par la taille des projets / SPV ou par la taille des participations prises au sein des développeurs de projets. A ce stade, RGREEN INVEST finance des projets de petites ou moyennes tailles dont les nuisances engendrées peuvent être différentes de celles engendrées par les très grands projets." (ibid, p. 9)

Intégration des Opportunités aux Produits, Services, ou à la Stratégie d'Investissement : L'entité est spécialisée dans l'investissement d'infrastructures de transition (voir [Stratégie Climat](#))

Détail du Périmètre couvert : 100%



Pilier II | Incidences sur les investissements

Analyse des risques & des opportunités climatiques

Liste des incidences & des indicateurs

*L'entité est spécialisée dans l'investissement de la transition écologique. La notion de risque climatique n'est pas employée vis à vis des investissements. Elle produit cependant une matrice des principaux risques ESG par technologie (voir *ibid*, pp. 10 - 13), ainsi que les démarches de gestion et de contrôle des risques (*ibid*, pp. 14 - 16).*

Pour l'identification des opportunités, voir [Identification et intégration des opportunités liées au climat](#) ci-dessus.



Pilier III | Incidences des investissements

Alignement et contributions à la Transition ou au réchauffement

Liste des incidences considérées & des indicateurs

Pour l'Évaluation des Impacts des Investissements & des Actions Climat

Décarbonation: En tonnes de CO2 économisées sur l'année, en fonction des mix électriques locaux et des technologies financées

L'entité précise : "A noter que la quantité d'émissions évitées attribuable à un projet d'énergie renouvelable financé par RGREEN INVEST dépend significativement du facteur d'émission du pays dans lequel le projet est situé. Là où les renouvelables remplacent des capacités fossiles, en particulier des centrales thermiques au charbon, les émissions évitées seront importantes. Les émissions évitées dépendant également des technologies renouvelables déployées. Ce paramètre explique pourquoi les émissions évitées de l'éolien sont plus importantes que celles du solaire, alors que la part de ces deux technologies est comparable dans le portefeuille d'RGREEN INVEST." (ibid, p. 17)

Électricité Bas-Carbone Générée: En TWh de production estimée sur l'année (sur base d'une production en P50), suivie depuis 2015 et ventilée par technologie (ibid, p. 17)

Capacité Électrique Bas-Carbone Totale Installée: En GW des projets financés (non ajusté à la participation de l'entité)

Tableau Récapitulatif des Indicateurs Employés

Dimension	Indicateur	Scénario / Hypothèse	Fournisseur	Application
<i>Impact des Investissements</i>				
Décarbonation	Tonnes de CO2 économisées	En fonction du "facteur d'émission dans le quel le projet est situé" et de la technologie déployée	Méthodologie de calcul interne	L'ensemble des investissements (de l'année)
Électricité Bas Carbone Générée	Production annuelle estimée des centrales financées dans l'année, en TWh	Estimation de la production attendue sur la base d'une production P50	Méthodologie de calcul interne	L'ensemble des investissements (de l'année et cumulés)
Capacité Électrique Bas Carbone Installée	Capacité totale installée des projets financés (non pondérée par la participation) en GW	Indicateur statique	Méthodologie de calcul interne	L'ensemble des investissements (cumulés)



Tableau Récapitulatif des Données Utilisées & Produites

Dimension	Données & Granularité	Horizons	Couverture	Résultats
<i>Impact des Investissements</i>				
Décarbonation	Non explicitées	N.A.	100% a priori	<u>2019</u> : 1,5 Millions de tonnes de CO2
Électricité Bas Carbone Générée	Non explicitées	N.A.	100% a priori	<u>2019</u> : 5,86 TWh <u>Cumulé</u> : 6 125 447 MWh (aussi représenté par technologie, voir ibid, p.17)
Capacité Électrique Bas Carbone Installée	Données des projets financés a priori	N.A.	100% a priori	<u>Cumulé</u> : 2,28 GW

Le Climate Transparency Hub retranscrit les résultats des évaluations afin de synthétiser l'essentiel de l'analyse climat de portefeuille et de rendre compte des choix de présentation. Ces résultats sont produits par l'évaluation et dépendent donc de l'ensemble des choix effectués (de données, de méthodes, de scénarios, d'horizons, etc...). La performance qu'ils peuvent représenter est donc relative et leur comparabilité est limitée.

Financement(s) Direct(s) de la Transition

Liste des Actifs considérés/cités comme dédiés au Financement Direct :

Catégories	Détails	Montants
Infrastructures	Investissements réalisés en 2019	349 millions €
Total	1 050 millions € (soit 100%)	

Plan de Contribution à la Transition

RGREEN INVEST est spécialisée dans l'investissement pour la transition écologique, les critères de caractérisation prévus pour cette section ont été articulés pour des cas plus génériques.

Méthode d'Établissement d'Objectif(s) d'Impact(s)

Objectif(s) qualitatif(s) : "Notre objectif est de soutenir la croissance et le développement de projets liés à la transition énergétique et écologique principalement dans l'Espace Economique Européen." (ibid, p. 5)

Objectif(s) quantitatif(s) : Les fonds Infragreen IV et Nouvelles Energies II ont pour objectifs respectifs 500 M€ et 171 M€.



Evaluation de la Cohérence avec la Stratégie d'Investissement : "Ce choix de la transition écologique et climatique représente notre engagement véritable pour un système énergétique durable et responsable. Ainsi, nous souhaitons créer de la valeur pour nos investisseurs et pour la communauté en assurant que nos investissements concourent à l'atteinte des objectifs fixés par l'Accord de Paris à la suite de la COP21 en 2015 puis réaffirmés par les COP24 et COP25 en 2018 et 2019." (ibid, p. 3)

Stratégie d'Impact

Description de la Stratégie d'Impact : Voir [Stratégie Climat & Politiques d'Appui](#)

Actions Climat

Actions effectuées :

- 349 M€ d'investissements réalisés en 2019
- Lancement des fonds Infragreen IV et Nouvelles Energies II en 2019



Pilier IV | Transparence & Communication

Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients

Consolidation des informations

Rapport Climat dédié

Forme du Rapport Climat : L'entité publie un rapport ESG qui "vise à répondre aux obligations de production de l'article 173 de la Loi sur la transition énergétique et la croissance verte, en application des dispositions du décret n ° 2015-1850 du 29 décembre 2015 relatif à la communication sur « les modalités de prise en compte dans la politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG) et sur les moyens mis en oeuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique »." (ibid, p. 2)

Structure de la Publication des Informations

Structure : L'entité est une société de gestion spécialisée dans l'infrastructure liée à la transition énergétique écologique. Le rapport présente la démarche (pp. 5 - 9), la gestion des risques extrafinanciers (pp. 10 - 16), les investissements réalisés dans l'année (p. 17), les adhésions et la démarche ODD (pp. 19).

Stratégie de communication sur le climat

Disponibilité et Clarté de l'Information sur le Climat

Éléments de Pédagogie : L'entité liste ses fonds, renseignant année de création et montants, expliquant leur but, et utilisant des indicateurs homogènes à chaque fonds (ibid, p. 6). L'entité produit une liste des technologies ciblées (voir tableau, ibid, p. 8)

L'entité adresse le sujet des terres / métaux rares afin d'adresser les potentiels risques environnementaux / sociaux associés à ces matériaux utilisés par certaines énergies renouvelables, en listant les terres rares potentiellement utilisées par technologie et en s'appuyant sur une publication récente de l'ADEME (ibid, pp. 11 -12).

L'entité fournit en annexe un exemple de projet en cours (RACINE, adaptation de l'agriculture aux changements climatiques, voir ibid, p. 21)