

# 2020 | Rapport Caractérisé RGreen Invest

**Actifs (Md€) :** 1,107 Md€

**Part des Actifs couverts (%) :** 100

**Catégorie :** Société de Gestion

**Sources :** Rapport ESG 2020, Matrice SFDR/Disclosure, Charte ESG, politique SMES





*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.*

## Sommaire

Pilier I   Gouvernance et Stratégie Climatiques.....	6
1. Actifs et activités.....	6
1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat .....	6
1.1.1. Classes d'actifs considérées .....	6
1.1.3. Tableau des analyses climat.....	6
1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité.....	6
1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition.....	6
2. Gouvernance des enjeux climatiques.....	6
2.1 Supervision.....	6
2.1.1 Instance responsable de la supervision.....	6
2.2. Préparation et suivi.....	7
2.2.2 Dispositif de suivi de la stratégie climat.....	7
2.2.4 Support scientifique.....	7
2.3. Direction.....	7
2.3.2 Politique de rémunération liée au climat.....	7
2.3.3 Postes à responsabilité sur les sujets climat.....	7
2.4. Gestion des risques climatiques.....	7
2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat.....	7
2.4.2 Processus de gestion des risques.....	8
2.5. Adhésions.....	8
2.5.1 Initiatives climatiques.....	8
3. Stratégie climat.....	8
3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.....	8
3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques.....	8
3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement.....	9
3.2. Politiques d'exclusion liées au climat.....	9
3.2.2 Cadre de mise en oeuvre.....	9
3.3. Stratégie d'impact pour contribuer à la Transition vers une économie bas carbone.....	9
3.3.1 Stratégie d'impact.....	9



- 3.4. Objectifs climatiques Fixés.....9
  - 3.4.1 Tableau des objectifs fixés.....9
  - 3.4.2 Choix et cohérence des objectifs.....10
- 4. Construction d'une résilience à long terme.....10
  - 4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services .....10
    - 4.1.1 Identification.....10
    - 4.1.2 Intégration.....10
    - 4.1.3. Evaluation du positionnement.....11
  - 4.2 Prise en compte dans la planification stratégique et financière.....11
    - 4.2.2 Modèle commercial.....11
  - 4.3 Transparence sur la résilience de la stratégie d'investissement de l'organisation.....11
    - 4.3.1 Conclusions tirées de l'évaluation des risques & opportunités (Pilier II).....11
- 5. Intégration du climat dans l'investissement.....11
  - 5.1 Place du climat dans l'ESG.....11
    - 5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C).....11
    - 5.1.2 Climat dans le processus de sélection des émetteurs (ESG-C).....11
  - 5.2 Gestion déléguée.....11
    - 5.2.1 Cadre du mandat.....11
  - 5.3 Climat dans les investissements thématiques.....12
    - 5.3.4 Suivi des émetteurs & Fonds spécialisés TEE.....12
- 6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat.....12
  - 6.2 Engagement auprès des émetteurs.....12
    - 6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial.....12
- 7. Développement d'une expertise interne.....12
  - 7.1 Compétence et formation des équipes et des administrateurs.....12
    - 7.1.1 Equipes formées.....12
  - 7.2 Efforts déployés.....12
    - 7.2.2 Ressources humaines.....12
  - 7.3 Plans de développement.....12
    - 7.3.1 Compétences en développement.....12
- Pilier II | Incidences sur les investissements.....13
  - 1. Identification.....13
    - 1.1. Risques & opportunités identifiés.....13
      - 1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés.....13
      - 1.1.3. Priorisation des risques identifiés.....14
    - 1.2. Risques & Opportunités analysés.....14
      - 1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....14
- Pilier III | Incidences des investissements.....15
  - 1. Identification.....15



1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques .....	15
1.1.2. Explications .....	15
1.3. Incidences analysées .....	15
1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	15
4. Explications propres à chaque estimation d'impact des émetteurs.....	16
4.1. Méthodes et indicateurs (1) .....	16
4.1.1. Méthode / outil utilisé.....	16
4.1.2. Cadre de comparaison / d'écart.....	16
4.1.3. Explication des choix.....	16
4.2. Données (1) .....	17
4.2.1. Couvertures.....	17
4.2.2. Données réelles.....	17
4.2.3. Données estimées .....	17
4.3. Résultats (1).....	17
4.3.1. Communication des résultats .....	17
4.3.2. Explication des résultats.....	17
4.3.3. Suivi historique .....	17
5. Explications propres à chaque estimation d'impact de l'entité .....	17
5.1. Définition des théories du changement propres aux impacts recherchés (Evaluation ex ante).....	17
5.1.1. Théorie du changement.....	17
5.1.2. Sources.....	17
5.1.3. Action climatique .....	17
5.2. Résultats et suivi (Evaluation ex post).....	17
5.2.1. Méthode de suivi.....	17
5.2.2. Résultats observés.....	17
5.2.3. Maximisation de l'impact.....	17
6. Plan d'amélioration continue .....	18
6.1. Limites.....	18
6.1.2. Des méthodes utilisées .....	18
Pilier IV   Transparence & Communication .....	19
1. Format et efforts de présentation de l'exercice .....	19
1.1 Consolidation des informations relatives au climat.....	19
1.1.1 Forme du rapport .....	19
1.5. Eléments de pédagogie.....	19
1.5.1. Sur les enjeux climatiques .....	19
2. Communication sur le climat.....	19
2.1. Stratégie de communication (relative au climat).....	19
2.1.1. Stratégie de communication.....	19
2.2. Conseils financiers sur les produits et services relatifs au climat .....	19



2.2.3. Transparence des produits et services.....19



# Pilier I | Gouvernance et Stratégie Climatiques

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

## 1. Actifs et activités

### 1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat

#### 1.1.1. Classes d'actifs considérées

**Tableau des actifs couverts par l'exercice**

Classes, Fonds, poches	Montant des encours	Poids sur le total des actifs sous gestion / détenus
L'ensemble des actifs sous gestion	1,3Md€ (début 2021)	100% des actifs de RGREEN INVEST

#### 1.1.3. Tableau des analyses climat

**Tableau des analyses climat**

Classes, Fonds, poches	Risque / Opportunité physique	Risque / Opportunité de transition	Alignement	Estimation d'impact (émetteur)	Estimation d'impact (entité)
Tous les investissements	NC	NC	NC	Emissions évitées grâce aux projets en portefeuille (en tonnes de CO2)	NC
Tous les investissements	NC	NC	NC	Capacité de production électrique des "projets verts" financés en portefeuille, en opération ou en cours de construction (en GW) /!\ Non pondéré par la participation de l'entité	NC
Tous les investissements	NC	NC	NC	Quantité d'électricité renouvelable produite en 2020 via les projets financés (en TWh)	NC

### 1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité

#### 1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition

"Since RGREEN INVEST has always invested into energy transition and adaptation to climate change, all our funds are Article 9 under SFDR/Disclosure regulation" (Rapport ESG 2020, p4)

**Tableau des actifs / produits considéré(s) par l'entité comme soutenant la Transition**

Classes, Fonds, poches	Description	Montant	Poids
Tous les Fonds	NC	1,3Md€	100%
<b>Total</b>		1,3 Md€	100%

## 2. Gouvernance des enjeux climatiques

### 2.1 Supervision

#### 2.1.1 Instance responsable de la supervision

##### Identification de la plus haute instance

"RGREEN INVEST is in charge to maintain and implement the Responsible Investment Policy. To this end, RGREEN INVEST has set up an ESG governance. A Board of Directors supervises and carries out an operational follow-up." (ESMS - Responsible Investment Policy and Implementation Guidelines, p5)

"Le Comité de Direction supervise et effectue un suivi opérationnel (de l'ESG)" (Charte ESG, p10)

##### Fréquence et transparence des réunions

Pas d'information sur la fréquence des réunions.



## 2.2. Préparation et suivi

### 2.2.2 Dispositif de suivi de la stratégie climat

#### **Description du dispositif de suivi mis en place pour s'assurer de la bonne mise en oeuvre de la stratégie climat en précisant (équipe responsable):**

"RGREEN INVEST's ESMS (Environmental and Social Management System) implementation is under the responsibility of the Investment Managers at any stage of the acquisition process. These Managers will be assisted by the Managing Director which has also the role of Environmental and Social Manager (E&S Manager). The E&S Manager verifies that the ESG procedure is effectively applied for all investments. Investment Managers may also be assisted by external independent advisors if required. [...] A yearly ESMS review will be performed by the E&S Manager as part of RGREEN INVEST's internal control." (ESMS - Responsible Investment Policy and Implementation Guidelines, p5)

RGREEN INVEST rend également compte de données ESG générales (incluant des données "climat") mais ne fait pas de comparaison avec les chiffres des années précédentes. Sont notamment reportées le nombre de GW de "projets verts" financés, la quantité d'énergie renouvelable produite en 2020 via des projets financés, une estimation des tonnes de CO2 évitées grâce au investissements effectués.

### 2.2.4 Support scientifique

"Le Système de Management ESG est placé sous la responsabilité du Directeur Général. Un conseil de référence en ESG accompagne RGREEN INVEST afin de renforcer et structurer cette approche suivant les meilleures pratiques du marché" (Charte ESG, p10)

## 2.3. Direction

### 2.3.2 Politique de rémunération liée au climat

"La rémunération mise en place applique des principes de rémunération variable fondés sur des critères qualitatifs et quantitatifs conformes à la réglementation, discutés préalablement par la Direction" (Charte ESG, p10)

"La politique de rémunération a évolué en mars 2021 afin d'être en conformité avec le Règlement « Disclosure ». [...] La structure de la rémunération n'encourage pas la prise de risques excessive en matière de durabilité et est liée à la performance ajustée aux risques. Les rémunérations fixes et variables sont principalement déterminées, pour chaque membre des équipes d'investissement et des équipes support, selon des critères qualitatifs et quantitatifs. La durabilité des investissements et le respect des contraintes ESG et Impact font partie intégrante de ces critères" (Réglementation Disclosure, p2)

### 2.3.3 Postes à responsabilité sur les sujets climat

Pas de postes à responsabilité spécifique au climat.

"RGREEN INVEST's ESMS (Environmental and Social Management System) implementation is under the responsibility of the Investment Managers at any stage of the acquisition process. These Managers will be assisted by the Managing Director which has also the role of Environmental and Social Manager (E&S Manager). The E&S Manager verifies that the ESG procedure is effectively applied for all investments." (ESMS - Responsible Investment Policy and Implementation Guidelines, p5)

## 2.4. Gestion des risques climatiques

### 2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat

#### **Identification de l'instance en charge de la gestion des risques climatiques**

"La gestion des risques en interne est sous la responsabilité du RCCI" (Charte ESG, p10)



## 2.4.2 Processus de gestion des risques

### **Intégration des risques liés au climat au cadre conventionnel de gestion des risques**

"I now spearhead company ESG guidelines and strategies, vital to the current RGREEN INVEST business model. We have decided to apply a risk-oriented approach to such policies, to the extent of analysing each investment opportunity both upstream and downstream, for a full view of the environmental impact as well as the social and/or governance risks." (Rapport ESG, p25)

"In terms of risks, we have strongly reinforced our approach and monitoring, both before and after investment. As a direct consequence, we have to refuse a large number of opportunities before the investment process. At the same time, we have to intensify the support we provide for project developers and monitor their actions. The ESG & Risk Team and the Asset Management Department are tasked with identifying and managing environmental incidents as efficiently as possible." (Rapport ESG, p24)

## **2.5. Adhésions**

### 2.5.1 Initiatives climatiques

#### **Liste des adhésions/participations de l'entité à des Initiatives/Principes/Engagements collaboratifs sur les sujets finance et climat :**

Signataire des PRI (Rating A+) depuis 2017

Membre de Finance for Tomorrow

(Voir Rapport ESG 2020, p17)

## **3. Stratégie climat**

### **3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris**

#### 3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques

##### **Description du cadre de mise en oeuvre de la stratégie d'alignement**

"RGREEN INVEST est une société de gestion française créée en 2013, investissant l'intégralité de ses fonds majoritairement dans l'Espace Economique Européen, dans des projets d'infrastructures relatifs à la transition écologique et climatique et en particulier produisant de l'énergie renouvelable (projets éoliens, photovoltaïques, biogaz). [...] Nos investissements concourent à l'atteinte des objectifs fixés par l'Accord de Paris suite à la COP21 en 2015 puis réaffirmés par la COP24 en 2018." (Charte ESG, p3)

"RGREEN INVEST is one of the few players to consistently invest exclusively in the renewable energy and climate change adaptation sector" (Rapport ESG, p6)

La totalité des fonds gérés par RGREEN INVEST est mis au service de la stratégie d'alignement du groupe (Rapport ESG, p11)

Selon RGREEN INVEST elle-même, la société de gestion apporte une contribution particulière à l'atteinte des cibles fixées pour 5 ODD :

ODD n°2 : Zero Hunger

ODD n°7 : Affordable and Clean Energy

ODD n°9 : Industry, Innovation and Infrastructure

ODD n°12 : Responsible Consumption and Production

ODD n°13 : Climate Action, relative à la lutte contre le changement climatique via des investissements et financement bas carbone.

##### **Description des engagements politiques publics pris par l'organisation en matière de climat**

<https://observatoirede la financedurable.com/fr/les-donn%C3%A9es/les-engagements-individuels-des-acteurs-financiers/>

Sociétés de gestion / RGREEN INVEST



### 3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement

La société de gestion identifie deux grands axes dans sa stratégie d'investissement, en lien avec ses deux types de fonds : INFRAGREEN et NOUVELLES ENERGIES.

Stratégie INFRAGREEN :

"Supports our partners over the long-term through equity and quasi-equity" "Equity and Junior Debt"  
838M€ investis depuis sa création

Stratégie NOUVELLES ENERGIES :

"Supports energy transition players by providing short-term senior debt"  
306M€ investis depuis sa création

#### **Procédures de suivi (instruments utilisés):**

RGREEN INVEST suit les indicateurs suivants pour chacun de ses fonds :

- MW d'installations financés
- nombre de développeurs accompagnés
- M€ investis

Ces métriques ne sont plus données à une granularité "fonds" comme c'était le cas dans le rapport 2019, mais plutôt par "stratégie". Si l'on veut davantage de granularité il faut se rendre sur le site de la société.

"Nous nous engageons à informer nos investisseurs de la performance ESG de nos investissements en portefeuille (en particulier, nous calculons précisément les économies de CO2 générées par nos investissements), et nous les avertissons en cas d'incident." (Charte ESG, p4) (Rapport ESG, p11)

## **3.2. Politiques d'exclusion liées au climat**

### 3.2.2 Cadre de mise en œuvre

"RGREEN INVEST does not make investments in the extraction, production or use of fossil fuels (coal, oil, natural gas) or in nuclear power. However, some projects can be considered, such as converting thermal power plants (via technologies or processes using black pellets, biofuels or methanization, for example). Likewise, for example, hydrogen projects that phase in the use of biomethane instead of natural gas are also examined." (Rapport ESG 2019, p8)

## **3.3. Stratégie d'impact pour contribuer à la Transition vers une économie bas carbone**

### 3.3.1 Stratégie d'impact

En 2021, RGREEN INVEST a prévu de lancer deux fonds "à impact". Cependant, il n'y a pas de mention des intentionnalité, additionnalité ou mesure. La déclinaison opérationnelle de sa stratégie d'impact est détaillée plus tard (Voir 4.1.2 Intégration)

"A fund with an Environmental or Social impact, using for instance CO2 savings binding targets (under the conservative view of RGREEN INVEST). As of today, we do not consider the Funds managed by RGREEN INVEST are Impact Funds, even if they all only invest only in renewable energies and in the adaptation to climate change. The two projects of funds AFRIGREEN and INFRAGREEN V will define binding environmental targets and limits and will clearly become Impact Funds" (Rapport ESG, p26)

## **3.4. Objectifs climatiques fixés**

### 3.4.1 Tableau des objectifs fixés

"Our objective has remained to support project developers to accelerate the energy transition and adaptation to climate change by allocating and repositioning flows in the right place." (Rapport ESG, p10)



### 3.4.2 Choix et cohérence des objectifs

#### Explication des choix

"RGREEN INVEST aims to accelerate the energy transition and to tackle climate change" (Rapport ESG 2020, p5)

"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 CO<sub>2</sub>, en favorisant une énergie propre et locale, développent les capacités d'économies d'énergie, et stimulent la croissance économique et la résilience des communautés. Nos activités d'investissement sont fondées sur des valeurs fortes :

- Réconcilier l'investissement avec les enjeux climatiques et solidaires
- Construire des relations durables pour lier le destin de l'investisseur à celui de l'entrepreneur
- Accompagner les initiatives locales pour un impact global

Ces principes et ces valeurs éclairent nos engagements et orientent nos actions." (Charte ESG, p3)

## 4. Construction d'une résilience à long terme

### 4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services

#### 4.1.1 Identification

Le rapport ESG 2019 (mentionné dans le rapport ESG 2020) propose une matrice de risques environnementaux (animaux, plantes, émissions de CO<sub>2</sub> et de CH<sub>4</sub>, utilisation de métaux rares...) par technologie. (Rapport ESG 2019, p10)

"RGREEN INVEST présente les principaux risques en matière de durabilité et les incidences négatives en matière de durabilité" (pour un fonds seulement) (Matrice SFDR Disclosure, p2)

#### 4.1.2 Intégration

##### Produits et services spécifiques intégrant les risques et opportunités climatiques

Tous les fonds de RGREEN INVEST tiennent compte des risques et opportunités extra-financiers via un processus de sélection basé sur des critères ESG pour chacun des fonds de l'entité.

3 des fonds de RGREEN INVEST sont labellisés GREENFIN (ancien label TEEC) : INFRAGREEN II 2015, INFRAGREEN III, INFRAGREEN IV Le fond INFRAGREEN V, dont le lancement est prévu pour 2021, sera également labellisé GREENFIN.

Le fonds INFRAGREEN II 2016 (167M€) a pour but : "INVESTMENT IN RENEWABLE ENERGY INFRASTRUCTURE" (Rapport ESG 2020, p11)

Les fonds INFRAGREEN III 2017 (390M€), INFRAGREEN IV (670M€), et NOUVELLES ENERGIES II (175M€) ont pour but : "INVESTMENT IN RENEWABLE ENERGY INFRASTRUCTURE AND ADAPTATION TO CLIMATE CHANGE" (Rapport ESG 2020, p11)

##### Axes de développement de nouveaux produits intégrant les risques et opportunités climatiques

Deux nouveaux fonds à impact vont être lancés en 2021 :

AFRIGREEN IMPACT FUND : "a solar energy debt fund dedicated to the African Continent, which will finance African C&I companies aiming to stabilise local power sources, and to replace oil-fired generators" (Rapport ESG 2020, p9)

INFRAGREEN V : "with even greater ambition than its predecessors in the INFRAGREEN range" (Rapport ESG 2020, p9)

"Both will be Impact funds with significant quantifiable ESG commitments, ESG performance related incentives and in some cases even binding objectives."

(Rapport ESG 2020, p9)



### 4.1.3. Evaluation du positionnement

"RGREEN INVEST est une société de gestion régulée par l'Autorité des Marchés Financiers, pionnière dans le financement d'infrastructures d'énergie renouvelable. La société s'engage à opérer de manière responsable et durable et à en rendre compte. Pour rappel, depuis sa création, RGREEN INVEST investit uniquement 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 à l'adaptation aux changements climatiques. Ces projets visent notamment la production d'énergies renouvelables, mais aussi le développement de technologies matures, et le développement de plateformes logistiques et d'infrastructures liées aux changements climatiques" (Matrice SFDR, p1)

## 4.2 Prise en compte dans la planification stratégique et financière

### 4.2.2 Modèle commercial

## 4.3 Transparence sur la résilience de la stratégie d'investissement de l'organisation

### 4.3.1 Conclusions tirées de l'évaluation des risques & opportunités (Pilier II)

À partir de l'analyse des risques effectuée (en 2019), RGREEN INVEST suit un processus de sélection ESG pour ses investissements afin de minimiser les risques identifiés. (Rapport ESG 2019, p14-16 ; Rapport ESG 2020, p20-21)

De plus, les opportunités identifiées permettent d'identifier des zones géographiques (Rapport ESG 2020, p7), ainsi que des technologies vers lesquelles se tourner (Rapport ESG 2019, p7-8)

## 5. Intégration du climat dans l'investissement

### 5.1 Place du climat dans l'ESG

#### 5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C)

##### **Périmètre de l'analyse extra-financière.**

100% des participations de l'entité intègre une analyse des critères ESG

##### **Description des données utilisées dans le cadre de l'analyse extra-financière.**

"Collection and review of ESG documentation, including publicly available information and documents requested from the company (e.g. info memo, environmental or social assessments, company website and external communications, policies, internal communications, KPIs, etc.);" (Politique SMES, p9)

#### 5.1.2 Climat dans le processus de sélection des émetteurs (ESG-C)

Une due-diligence ESG est systématiquement menée avant chaque investissement.

Le template de cette analyse est fourni dans le document : Politique SMES, p14.

Ce dernier contient une section sur les "Environmental Impacts & Risks and Climate Standards".

### 5.2 Gestion déléguée

#### 5.2.1 Cadre du mandat

##### **Position de l'entité**

Gestionnaire d'actifs - Position de mandataire

##### **Prise en compte des enjeux climatique dans le cadre des mandats existants**

Prise en compte d'enjeux ESG (pas spécifiquement climat) :

"Nous avons développé un système de management des enjeux ESG tout au long de notre processus d'investissement. Nous réalisons systématiquement des due diligences ESG pour nos investissements.



Nous nous assurons de la prise en compte des critères ESG dans la définition des projets, dans leur construction et dans leurs opérations. Nous définissons, le cas échéant, des axes d'amélioration, et nous suivons leur déploiement. Nous nous engageons à informer nos investisseurs de la performance ESG de nos investissements en portefeuille (en particulier, nous calculons précisément les économies de CO2 générées par nos investissements), et nous les avertissons en cas d'incident."

(Charte ESG, p4)

### **5.3 Climat dans les investissements thématiques**

#### 5.3.4 Suivi des émetteurs & fonds spécialisés TEE

L'entité suit ses investissements dans des "projets verts", en utilisant comme indicateur les GW (en opération actuellement, et en cours de construction/développement) financés.

Définition de "projet vert" : "A Green Project : "A project that generates electricity from renewable sources or participates in the effort to adapt to climate change. In terms of emissions, these projects are not zero carbon, but target to be low carbon. We sometimes use the term "green" to refer to renewable and adaptation to climate change concepts. It is important to understand that any project or action hold a risk on biodiversity, even when it is a so-called green project." (Rapport ESG 2020, p 26).

## **6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat**

### **6.2 Engagement auprès des émetteurs**

#### 6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial

Sans identifier explicitement le climat : "Positioned as a long-term partner towards investees, RGREEN INVEST encourage dialogue on social and environmental issues to encourage improvements and build trust between its stakeholders (investors, investees, and their local communities)." (Politique SMES, p3)

## **7. Développement d'une expertise interne**

### **7.1 Compétence et formation des équipes et des administrateurs**

#### 7.1.1 Equipes formées

"The Investment Managers and Teams will be adequately trained in order to ensure their comprehensive understanding of ESG and procurement standards and procedures. The Managing Director and E&S Manager will follow French and European regulatory trends on social and environmental topics." (Politique SMES, p5)

Mai & Juillet 2021 : "Training of RGREEN INVEST teams on Taxonomy and SFDR regulations [...] Training of RGREEN INVEST teams on the environmental impacts & risks of wind farms." (Rapport ESG, p19)

### **7.2 Efforts déployés**

#### 7.2.2 Ressources humaines

"Nous allouons les ressources nécessaires au suivi des sujets ESG et nous nous assurons de la sensibilisation et de la formation à l'ESG de toute notre équipe d'investissement." (Charte ESG, p4)

### **7.3 Plans de développement**

#### 7.3.1 Compétences en développement

Plusieurs formations sur la taxonomie, la régulation SFDR, ainsi que les risques environnementaux des parcs éoliens sont prévus. (Rapport ESG 2020, p19)



# Pilier II | Incidences sur les investissements

## Analyse des risques & des opportunités climatiques

### 1. Identification

#### 1.1. Risques & opportunités identifiés

##### 1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés

Dans le rapport ESG 2019, l'entité dresse un tableau des différents risques (populations locales, animaux, plantes, recyclage, émissions, autre) inhérents aux technologies dans lesquelles elle investit.

Le tableau a donc été rempli en utilisant ce dernier rapport.

Identification d'opportunité (géographique) : "As part of our target investment scope, RGREEN INVEST's team carefully monitors areas demonstrating a specific interest, particularly in relation with each country's energy mix. Opportunities naturally emerge in countries where the energy mix is heavily coal and fossil fuel dependent" (Rapport ESG 2020, p7)

Les pays présentant des opportunités sont les suivants :

"In Europe:

- Countries showing a primarily coal dependent energy mix: Poland, the Czech Republic, etc.
- Countries or areas presenting a primarily oil and gas energy mix: Italy, Spain, Belgium, the Netherlands, France's overseas territories."

(Rapport ESG 2020, p7)

**Tableau d'identification des risques/opportunités**

Risque / Opportunité identifié	Description et caractérisation	Périmètre associé	Description des canaux de transmission	Horizon de matérialisation	Indicateur
Non acceptation de la technologie	C'est le risque que la technologie dans laquelle RGREEN INVEST investit ne soit pas acceptée par les populations locales.	Technologies concernées : PV au sol, Solaire thermique, Eolien, Méthanisation, Biomasse	NC	NC	NC
Danger pour la faune et la flore locale	La mise en place de certaines technologies induit des risques sur la biodiversité locale du fait de la perte d'habitat induite.	Technologies concernées : PV au sol, solaire thermique, Eolien, Hydroélectricité, Méthanisation, Biomasse, Hydrogène, Batteries	NC	NC	NC
Déforestation et Compétition avec l'agriculture	Certaines technologies ont une forte empreinte au sol, ce qui induit une compétition avec l'agriculture.	Technologies concernées : PV au sol, Solaire thermique, Biomasse	NC	NC	NC
Nécessaires importations de pièces détachées	Certains composants ou panneaux solaires doivent être importés depuis une zone en dehors de l'Europe, induisant des émissions de CO2 et de CH4	Technologies concernées : PV, Eolien, Biomasse	NC	NC	NC
Utilisation de métaux et de terres rares	La mise en place de certaines technologies nécessite l'utilisation de terres rares	Technologies concernées : PV, Eolien, Batteries	NC	NC	NC
Usage local du sous-sol	NC	Technologie concernée : Eolien	NC	NC	NC
Coûts de recyclage élevés	Difficultés de recyclage des pâles des éoliennes, Travaux de dynamitage des barrages	Technologies concernées : Grandes installations hydroélectriques, Eolien	NC	NC	NC
Démantèlement et recyclage complexes	Pour certaines technologies, le recyclage est complexe	Technologies concernées : Solaire thermique, Méthanisation, Biomasse, Hydrogène, Batteries	NC	NC	NC



### 1.1.3. Priorisation des risques identifiés

L'entité produit une matrice de risques environnementaux par technologies dans laquelle elle investit, incluant les émissions de CO<sub>2</sub> / CH<sub>4</sub> : "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." (Rapport ESG 2019, p. 10)

De plus, l'entité s'intéresse aux terres rares puisque certains projets dans lesquelles elle investit en font usage. Elle étudie donc également les risques par technologie. "Some projects RGREEN INVEST finances use rare-earth elements or metals. In this connection, the management company has taken its position based on the understanding of the ADEME set out in a specific publication on this subject in November 2019. On the whole, the risk relating to rare-earth elements pertains above all to offshore wind farms, on which RGREEN INVEST is not positioned for the time being." (Rapport ESG 2019, p11)

## 1.2. Risques & Opportunités analysés

### 1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats



## Pilier III | Incidences des investissements

*Alignement et contributions à la Transition ou au réchauffement*

### 1. Identification

#### 1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques

##### 1.1.2. Explications

"RGREEN INVEST does not make investments in the extraction, production or use of fossil fuels (coal, oil, natural gas) or in nuclear power. However, some projects can be considered, such as converting thermal power plants (via technologies or processes using black pellets, biofuels or methanization, for example). Likewise, for example, hydrogen projects that phase in the use of biomethane instead of natural gas are also examined." (Rapport ESG 2019, p8)

De ce fait, l'entité n'est pas exposée à des activités / énergies à risque au vu des enjeux climatiques.

#### 1.3. Incidences analysées

##### 1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats

La formule de calcul en lien avec la capacité de production d'électricité bas carbone est donnée dans le rapport ESG 2020, p11 :

"The theoretical annual production per year for an asset generating electricity is calculated as follows:  
Power (kW) x productible P50 (kWh/kW)"



Tableau des méthodes & résultats analysés (incidences)

Dimension analysée	KPI et unité	Type d'indicateur (historique ou prospectif)	Fournisseur	Scénario / cadre de comparaison	Horizon	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes
Alignement - Réduction des émissions de CO2	Emissions évitées grâce aux projets en portefeuille (en tonnes de CO2)	NC	Interne à RGREEN INVEST	NC	NC	Résultat pour 2020 : 550ktCO2 évitées	100% des investissements	NC
Contribution - Electricité bas carbone	Capacité de production électrique des "projets verts" financés en portefeuille, en opération ou en cours de construction (en GW)  /!\ Non pondéré par la participation de l'entité	Indicateur statique	Interne à RGREEN INVEST	NC	NC	2,6GW de projets verts financés	100% des investissements. Depuis la création de RGREEN INVEST	NC
Contribution - Electricité bas carbone	Quantité d'électricité renouvelable produite en 2020 via les projets financés (en TWh)	L'estimation se base sur la production P50	Interne à RGREEN INVEST	NC	NC	Résultat pour 2020 : 2,8 TWh d'énergie renouvelable	100% des investissements	NC

## 4. Explications propres à chaque estimation d'impact des émetteurs

### 4.1. Méthodes et indicateurs (1)

#### 4.1.1. Méthode / outil utilisé

##### **Emissions de CO2 évitées :**

La formule de calcul des émissions CO2 évitées est donnée dans le rapport ESG 2020, p11 :

"The theoretical CO2 savings per year for an asset generating renewable electricity is calculated as follows:  
Average CO2 emission per country (gCO2 /KWh)x annual theoretical production (KWh)"

#### 4.1.2. Cadre de comparaison / d'écart

#### 4.1.3. Explication des choix



## 4.2. Données (1)

### 4.2.1. Couvertures

### 4.2.2. Données réelles

#### **Nature et source des données utilisées :**

"Data concerning the financed asset are extracted from the RGREEN INVEST Position Management System. In addition, a CO2 tracking file is used, updated quarterly and regularly audited. The calculation is based on average CO2 emissions per KWh per country and per technology extracted from the following sources: IEA, Ecometrica, EEA, ADEME" (Rapport ESG 2020, p11)

### 4.2.3. Données estimées

## 4.3. Résultats (1)

### 4.3.1. Communication des résultats

Le résultat est fourni à l'échelle du portefeuille global de RGREEN INVEST.

### 4.3.2. Explication des résultats

### 4.3.3. Suivi historique

## 5. Explications propres à chaque estimation d'impact de l'entité

### 5.1. Définition des théories du changement propres aux impacts recherchés (Evaluation ex ante)

#### 5.1.1. Théorie du changement

#### 5.1.2. Sources

#### 5.1.3. Action climatique

### 5.2. Résultats et suivi (Evaluation ex post)

#### 5.2.1. Méthode de suivi

#### 5.2.2. Résultats observés

#### 5.2.3. Maximisation de l'impact



## **6. Plan d'amélioration continue**

### **6.1. Limites**

#### 6.1.2. Des méthodes utilisées



# Pilier IV | Transparence & Communication

*Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients*

## 1. Format et efforts de présentation de l'exercice

### 1.1 Consolidation des informations relatives au climat

#### 1.1.1 Forme du rapport

Les informations relatives au climat sont intégrées dans le "2020 ESG Report" qui contient principalement des données extra-financières générales. RGREEN INVEST publie également sa charte ESG, son système de management environnemental et social, ainsi qu'un document sur la réglementation SFDR.

Enfin, le "2019 ESG Report" contient des matrices d'analyses non présentes dans le rapport 2020.

### 1.5. Eléments de pédagogie

#### 1.5.1. Sur les enjeux climatiques

L'entité liste clairement les technologies ciblées et leur niveau d'investissement respectif au sein du portefeuille (Rapport ESG 2020, p6)

L'entité met également en avant des propos tenus par l'European Investment Bank (EIB) qui fournissent des éclairages sur les tendances attendues dans les infrastructures renouvelables, la taxonomie verte, et l'adaptation au changement climatique globalement. (Rapport ESG 2020, p22-23)

Enfin, l'entité fournit plusieurs cas concrets de projets financés (Rapport ESG 2020, p14-15) et des exemples de projets ne respectant pas certains critères d'investissement qu'elle s'est fixée (Rapport ESG, p21)

Dans son rapport ESG 2019, l'entité traite aussi longuement du sujet des terres / métaux rares et notamment des risques potentiels que cela peut faire peser sur ses investissements (Rapport ESG 2019, p11-12)

## 2. Communication sur le climat

### 2.1. Stratégie de communication (relative au climat)

#### 2.1.1. Stratégie de communication

"Nous tenons un site internet fréquemment actualisé et envoyons un reporting au minimum semestriel à nos investisseurs, nous nous engageons à fournir des informations précises et justes. Nous nous engageons à informer nos investisseurs de la performance ESG de nos investissements en portefeuille (en particulier, nous calculons précisément les économies de CO2 générées par nos investissements), et nous les avertissons en cas d'incident." (Charte ESG, p4)

### 2.2. Conseils financiers sur les produits et services relatifs au climat

#### 2.2.3. Transparence des produits et services

RGREEN INVEST fournit un template de la due diligence ESG effectuée avant chaque investissement.

"Nous nous engageons à traiter nos investisseurs avec équité et transparence. Nous tenons un site internet fréquemment actualisé et envoyons un reporting au minimum semestriel à nos investisseurs, nous nous engageons à fournir des informations précises et justes. Nous prenons en compte leurs attentes spécifiques et leurs exigences en matière ESG" (Charte ESG, p4)