

Depuis plus de 15 ans et de manière mensuelle, une étude sectorielle ou thématique est réalisée par nos équipes ISR en collaboration avec des partenaires associatifs. Vous trouverez ci-dessous les principaux éléments ressortis de l'analyse du mois de juin 2023 sur le secteur de l'énergie.

Nombre d'entreprises du secteur analysées : 9

Taux de sélectivité effectif : 12,5%

Introduction

Il incombe à l'industrie pétrolière et gazière de repenser sa stratégie environnementale en lien avec les enjeux géopolitiques et environnementaux actuels. À la suite du conflit russo-ukrainien, d'autres alternatives ont dû être trouvées pour subvenir aux besoins en énergie auparavant assurés par le gaz russe. L'intégration du gaz comme activité de transition dans la taxonomie verte européenne ne peut cependant être qu'une solution temporaire et transitoire. Les recommandations du GIEC pour limiter le réchauffement à 1,5°C sont claires : il faut réduire radicalement les émissions de GES et décarboner le secteur de l'énergie. Les énergies renouvelables, les carburants alternatifs et le développement de technologies améliorant l'efficacité énergétique sont clés pour le verdissement du secteur.

Matrice de matérialité

Risques

- 1 Transition énergétique : manque de stratégie et d'investissement
- 2 Projets controversés, réactions négatives venant des communautés locales, ONG et autres parties externes
- 3 Enjeux géopolitiques : volatilité des prix, retrait de contrats, perte d'investissements
- 4 Impacts environnementaux des projets : construction, fuites, déversements
- 5 Sécurité des infrastructures, notamment les accidents de travail pouvant être fatals
- 6 Évolution des métiers et des compétences requises (manque d'employés, peu de moyens dédiés à la formation et requalification)
- 7 Cyber-attaques
- 8 Contrats commerciaux avec des pays controversés, actes de corruption
- 9 Résolutions externes abordant les sujets climatiques, biodiversité

Impact économique

Opportunités

- 1 Faire partie des best players en allouant d'importants investissements à la transition énergétique
- 2 Développement des projets Carbon Capture Utilization Storage (CCUS)
- 3 Développement de projets d'énergies renouvelables
- 4 Biocarburants, hydrogène vert et diversification de l'activité
- 5 Création d'emplois / Attraction des talents dans le cadre de la transformation des activités
- 6 Pétrochimie et économie circulaire

PRINCIPAUX ENJEUX DU SECTEUR

Les impacts environnementaux

- D'après nos analyses, le **secteur pétro-gazier génère directement quatre pressions sur la biodiversité²**. Le développement d'infrastructures on/off-shore et les potentielles marées noires entraînent une destruction des habitats naturels, la surexploitation des ressources fossiles, la participation au dérèglement climatique, la pollution entraînée par les produits de l'industrie pétrochimique.
- Les **bombes carbonées** désignent les projets qui pourraient émettre plus d'un milliard de tonnes de CO2 pendant leur durée d'exploitation.

425 bombes carbonées sont recensées dans le monde. Si ces projets sont exploités jusqu'à leur terme, leurs émissions représenteraient deux fois le budget carbone mondial permettant de respecter la trajectoire 1,5°C.

- D'après le GIEC, de nouveaux projets d'exploration ne sont pas nécessaires puisque l'exploitation des réserves connues nous permet de subvenir aux besoins des populations si on s'aligne sur la trajectoire d'un réchauffement climatique limité à 1,5°C.

¹ Le taux de sélectivité est défini en interne par Meeschaert AM selon une opinion (positive, neutre, négative du secteur) qui dépend des risques et opportunités identifiés par l'équipe ISR. Lorsque l'opinion est positive, l'objectif de sélectivité pour les entreprises du Stoxx600 présentes dans le secteur en question se porte à 70%. En opinion neutre, c'est 50% et en opinion négative 30%.

² Source : rapport de l'IPBES (https://www.ipbes.net/sites/default/files/2020-02/ipbes_global_assessment_report_summary_for_policymakers_fr.pdf).

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information par Meeschaert AM et ne saurait donc être considéré comme un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription.

Transition énergétique et transition juste

- Plusieurs technologies et carburants alternatifs sont en cours de développement pour assurer une **diminution de la dépendance à l'industrie pétrolière et gazière**. La **capture carbone** permet de réduire massivement les émissions de CO2 grâce à un stockage ou à une valorisation dès la production. L'**hydrogène** est aussi largement envisagé comme carburant alternatif. Cependant, ces technologies sont encore à un stade de développement précoce qui implique des **investissements importants en termes d'infrastructures**.
- Par **transition juste**, il est entendu de rendre l'économie plus verte, en créant des opportunités de travail décent et en accompagnant les populations les plus vulnérables. Les principes de transition juste ne sont intégrés que dans **38% des engagements des pays pris dans le cadre de l'Accord de Paris, ce qui est insuffisant compte tenu des impacts sur l'emploi de la transition énergétique**.

EXEMPLES DE VALEURS ISSUES DE LA BASE DE SÉLECTION ESG DE MEESCHAERT AM

Neste : opinion ESG positive

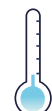
Neste est spécialisé dans le raffinage et la distribution de produits pétroliers. L'entreprise produit aussi des carburants renouvelables, cela représente 30% de son CA.

Chiffres clés 2022

- 19,2 milliards d'euros de chiffre d'affaires
- 5 428 employés

Niveau de controverse : 1 *

Source : Sustainalytics



➤ Une diversification des activités avec des produits renouvelables

La société a déterminé des objectifs de réduction de **50% des émissions de scope 1 et 2 pour 2030** ainsi qu'un objectif net zéro pour 2035. Elle prévoit aussi de diviser par deux les émissions indirectes de ses produits (scope 3) d'ici 2040. Un comité dédié aux sujets de durabilité est chargé de superviser la réalisation de ces objectifs. Bien que l'engagement de sortie du pétrole ne soit pas tacitement formulé, la stratégie de l'entreprise repose sur le remplacement de la **production de pétrole fossile par du carburant durable** à destination des compagnies aériennes, des poids lourds, de l'industrie pétrochimique et de l'industrie maritime.

Le fait que l'entreprise ne soit pas impliquée dans de nouveaux projets d'exploration confirme sa stratégie de transition. Cela s'observe aussi à travers la part des CAPEX alignés sur la taxonomie qui s'élève à 75%. Par ailleurs, Neste tente aussi de s'engager pour une transition juste avec un salaire vital minimum à l'international pour toute la chaîne de valeur pour 2030. Des points d'amélioration sont néanmoins constatés concernant la sélection de ses fournisseurs et l'origine de la biomasse sourcée.

Repsol : opinion ESG négative

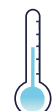
Repsol figure parmi les principaux groupes pétroliers et gaziers espagnols. L'activité de l'entreprise s'organise autour du raffinage et de la distribution de produits pétroliers, ainsi que de la production d'électricité et la distribution de gaz naturel. Repsol est par ailleurs impliquée dans l'exploration de pétrole et de gaz naturel.

Chiffres clés 2022

- 74 milliards d'euros de chiffre d'affaires
- 23 810 collaborateurs

Niveau de controverse : 3 *

Source : Sustainalytics



➤ Un manque d'ambition et de robustesse dans la stratégie environnementale

L'entreprise espagnole s'est fixé des **objectifs de réduction de ses émissions sur les trois scopes** et vise 22% d'énergies renouvelables dans son mix énergétique d'ici 2030. Néanmoins, elle investit encore largement dans le développement d'énergies fossiles via des projets d'expansions d'hydrocarbures non conventionnels et des projets d'exploration dans plus d'une vingtaine de pays. L'entreprise dit travailler sur des objectifs pour lutter contre le déclin de la biodiversité, qui est un enjeu majeur pour le secteur. Au vu de son impact, Repsol dispose d'une **marge de progression** considérable quant à l'amélioration de sa politique climatique.

D'autre part, sur le plan social, quelques aspects sont encourageants. La part de femmes est relativement élevée pour le secteur, on compte **39,6% de femmes dans les effectifs**. De plus, l'entreprise est impliquée dans une **initiative de place** pour organiser l'évolution de la main d'œuvre. Repsol doit enclencher sa transition énergétique pour s'aligner aux best players du secteur et réduire l'impact environnemental de ses activités.

* Sur une échelle de 1 à 5, le niveau 1 étant le niveau le plus faible de controverse et 5 le plus élevé. Niveau de controverse établi par Sustainalytics

² Le taux de sélectivité est défini en interne par Meeschaert AM selon une opinion (positive, neutre, négative du secteur) qui dépend des risques et opportunités identifiés par l'équipe ISR. Lorsque l'opinion est positive, l'objectif de sélectivité pour les entreprises du Stoxx600 présentes dans le secteur en question se porte à 70%. En opinion neutre, c'est 50% et en opinion négative 30%.

Ce document à caractère promotionnel exclusivement conçu à des fins d'information par Meeschaert AM n'a pas été élaboré conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Il ne saurait donc être considéré comme un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. La société de gestion et ses collaborateurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur cet instrument avant diffusion de la présente communication. Les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées sur ce document sont le résultat des analyses de notre équipe ISR à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque distributeur. En tout état de cause, l'investisseur doit procéder, avant la conclusion de toute opération, à sa propre analyse et obtenir tout conseil professionnel qu'il juge nécessaire sur les risques et les caractéristiques du produit eu égard à son profil d'investisseur.

Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Meeschaert AM tout en faisant mention explicite de l'existence de tout conflit d'intérêt éventuel. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Meeschaert AM. Meeschaert AM décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. Toute reproduction ou diffusion, même partielle, de ce document est interdite.