

# Caisse des Dépôts et Consignations

Chaire Energie et Prospérité Atelier Financement de la T.E.E. – 15 juin 2022

L. Deborde

# Les missions du Groupe CDC au service de l'intérêt général



Soutenir le secteur  
du logement



Développer les  
territoires



Être la Banque du  
climat



Financer les  
entreprises



Accompagner le  
parcours de vie des  
Français

# 1<sup>er</sup> pôle financier public au service des Français



# Les gestions d'actifs

*Gestion des placements financiers : obligations, actions, non coté, immobilier, forêts...*



Les placements financiers réalisés par la direction des gestions d'actifs sont distingués des filiales et participations stratégiques, des actions d'investissement et de financement sur les territoires (Banque des Territoires) et des actions d'investissement et de financement des entreprises effectués par Bpifrance. Ils correspondent à un métier d'investisseur institutionnel, gestionnaire d'actifs.

**1<sup>er</sup> investisseur institutionnel public et 4<sup>e</sup> investisseur institutionnel en France**

**Un acteur de place de référence**

**162 collaborateurs et 226 Md€ d'actifs financiers au 31 décembre 2021**



# Les gestions d'actifs

## Rôle et missions



Générer des résultats financiers réguliers



Contribuer au financement de l'économie



Être réactif pour faire face aux enjeux de liquidité



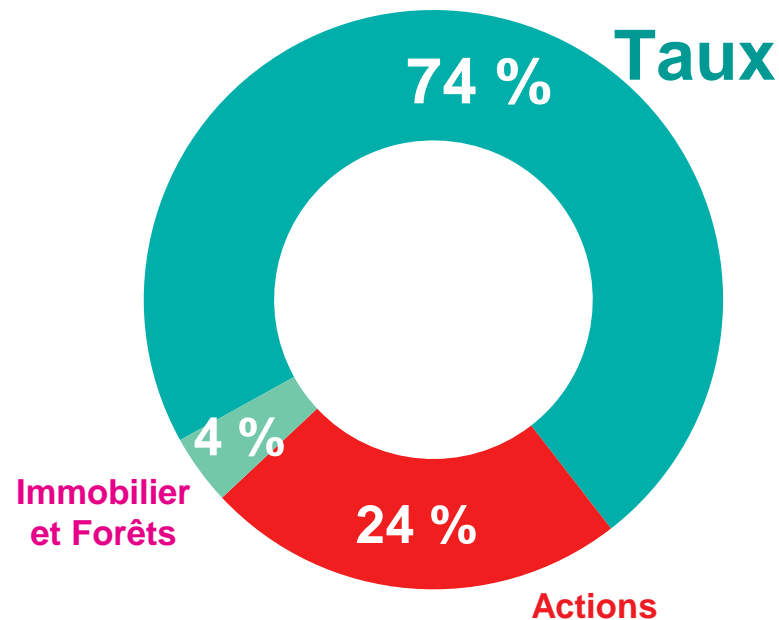
Apporter des externalités extra-financières au travers de la politique d'investisseur responsable



Mettre en œuvre une politique de diversification en optimisant le couple rendement/risque



Apporter une contribution majeure à l'adossement actif-passif des deux bilans (Fonds d'épargne et Section générale)



Portefeuille d'actifs financiers au 31-12-2021

# Les gestions d'actifs

*Positionnement et spécificités*

Une orientation à **long terme**

Un investisseur **responsable et engagé** dans toutes les classes d'actifs

Une **gestion directe** (+ de 95 % des actifs investis),  
majoritairement en France (70 %) et en Europe (25 %)

**Un contributeur majeur aux résultats financiers** du Groupe

Un investisseur **institutionnel de statut public**, acteur central des initiatives de place

**3 filiales spécialisées** dans la gestion d'actifs immobiliers, les actions de petites et moyennes capitalisations et les actifs forestiers

**CDC** INVESTISSEMENT  
IMMOBILIER



**CDC** CROISSANCE



# Une gestion 100 % responsable

## Les gestions d'actifs

### Une implication systématique et ancienne sur tous les enjeux extra-financiers

- Membre fondateur des *Principles for Responsible Investment (PRI)* depuis 2006  
note **A+** (performance maximale) obtenue en 2020 sur le volet « Stratégie & gouvernance »
- Membre actif d'organisations de place dédiées à l'investissement responsable (Finance for Tomorrow, FIR, etc.)

### Des objectifs ESG pionniers

- Mise en œuvre de la *Charte d'investissement responsable* de la Caisse des Dépôts et des politiques thématiques
- Mesure de l'empreinte biodiversité du portefeuille et engagements sectoriels pour réduire l'impact
- Des objectifs quantifiés et ambitieux sur le dialogue actionnarial en matière de climat, de biodiversité, des enjeux sociaux, sociétaux et des problématiques de corruption
- Un accompagnement actionnarial exigeant :
  - par le vote systématique en assemblée générale des entreprises dont GDA est actionnaire basé sur un *Guide de vote* public
  - par un dialogue bilatéral et privé avec le management et les instances de gouvernance des sociétés investies

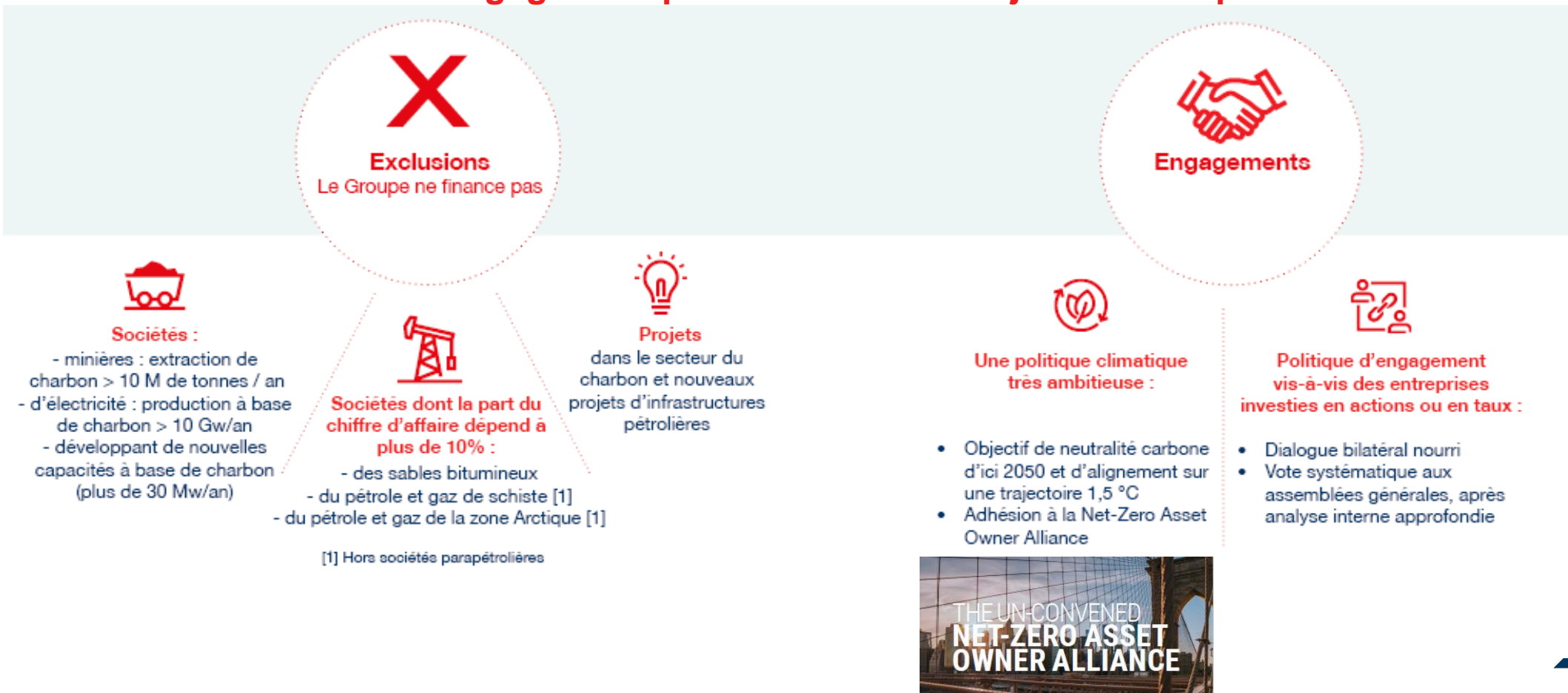
### Déploiement d'une stratégie ODD avec 4 ODD prioritaires



# Une gestion 100 % responsable

Les gestions d'actifs

## Un engagement particulier sur les enjeux climatiques





# Plus précisément sur la gestion actions

## Gestion d'actions de grandes capitalisations

- Exclusion des sociétés dont le charbon thermique représente plus de 5% du CA
- Echange avec les entreprises sur leur stratégie de réduction d'empreinte carbone, et notamment l'existence de cibles validées par le SBTi. Engagement des entreprises et vote en Assemblée Générale y compris sur les résolutions Climat.
- Fixation (et atteinte et dépassement) de cibles de réduction d'empreinte carbone sur les portefeuilles (les émissions du portefeuille sont la somme des émissions des entreprises pondérées par notre emprise au capital de chaque entreprise)
- 2014-2020 : -20% sur les Scopes 1 & 2
- 2020-2025 : -20% supplémentaires sur les Scopes 1 & 2
- Une cible encore plus exigeante sur la période 2020-2030 est en cours de définition
- Perspectives :
  - Calcul prospectif (cibles crédibles plutôt qu'émissions actuelles)
  - Scope 3 sur les secteurs les plus significatifs (automobile...)
  - Taxonomie

# Développer les coopérations

## Les gestions d'actifs



### Fonds liés à la relance post-Covid

fonds destinés aux PME et ETI françaises (actions cotées, dette privée, actions non cotées) : aux côtés de France Assureurs et d'autres investisseurs institutionnels

- « Fonds Relance durable France » lancés mi-2020 avec France Assureurs afin de soutenir en capital et en dette les entreprises françaises petites et moyennes, en particulier des secteurs santé et tourisme
- « Prêts Participatifs Relance » et « Obligations Relance » lancés en 2021 avec France Assureurs pour relayer les prêts garantis en sortie de crise

### Fonds « Objectif Climat »

aux côtés de 11 grands investisseurs : sélection de 3 fonds actions et crédit avec 3 méthodologies innovantes pour aligner les portefeuilles sur l'accord de Paris sur le climat (600 M€)

### Isalt (Investissements stratégiques en actions long terme)

création d'une société de gestion (détenue à 39 % par la CDC) dédiée à la gestion du fonds FSP, créé en 2013 pour investir dans les entreprises françaises et détenu par 7 assureurs français

### Émergence

SICAV de place de soutien aux sociétés de gestion entrepreneuriales, dont la CDC assure la présidence

# Leviers d'action pour la transition écologique

## CDC : pas seulement la gestion d'actifs

- **Charbon thermique : renforcement de la politique d'exclusion et d'engagement.** Le Groupe ([Caisse des Dépôts](#), [Bpifrance](#), [SFIL](#)) **exclut** de ses financements et investissements les principales sociétés productrices de charbon thermique ou d'énergie à base de ce dernier, ou développant des activités reposant sur le charbon thermique\*.
  - **Pétrole et gaz : une sélectivité accrue.** Le Groupe ([Caisse des Dépôts](#), [Bpifrance](#), [SFIL](#)) intègre l'alignement climatique dans la sélection de ses financements et investissements et met en œuvre une politique **d'exclusion des hydrocarbures non conventionnels**, les plus dommageables au climat et à l'environnement.
  - **Pétrole et gaz : publication d'attentes actionnariales.** Le Groupe attend des entreprises du secteur pétrole et gaz détenues en portefeuille qu'elles rendent public un plan de transition vers la **neutralité carbone** clair et crédible, avec des objectifs de **réduction de gaz à effet de serre** sur un large périmètre d'activités intégrant leurs émissions indirectes.
  - **Décarbonation des portefeuilles sur l'ensemble des secteurs.**  
Le Groupe poursuit ses travaux d'élaboration d'une nouvelle trajectoire de décarbonation de ses portefeuilles financiers en ligne avec les scénarios de **neutralité carbone**, en s'appuyant sur des méthodologies de place\*.
  - **Financements verts : contribution à une relance verte.** Le Groupe a annoncé en septembre un [Plan Climat](#) prévoyant des financements massifs pour contribuer à une relance verte en France. **40 Md€** sont ainsi mobilisés sur 2020-2024 pour les territoires, via la [Banque des Territoires](#), et pour les entreprises, via [Bpifrance](#).\*
- En outre le Groupe est le sponsor de I4CE-Institute for Climate Economics, association experte de l'économie et de la finance dont la mission est de faire avancer l'action contre les changements climatiques
- Novéthic et CDC Biodiversité sont des filiales du Groupe

# Les ILT sont-ils vraiment différents ?

(1/2)

## Une autre échelle de temps

- Taux : majorité de portefeuilles d'investissement (buy and hold)
- Actions : détention de long terme
  - Horizon typique d'évaluation financière 10 ans
  - Taux de rotation effectif de l'ordre de 10% (cohérent avec l'horizon 10 ans)
  - Choix comptable cohérents avec ces orientations (« intention de détention » comptable long terme, permet de réduire l'impact de la volatilité des marchés sur les résultats)
  - gérants / analystes
- Les flux futurs sont les dividendes, les coupons (conditionnés par l'actif réel) plutôt que le prix de marché du titre à la revente demain

Ces choix sont permis par la stabilité du passif (comme fonds de retraites, fonds souverains) et pour CDC par la gestion en direct



asset managers, banques, a fortiori hedge funds (fonds à levier)

# Les ILT sont-ils vraiment différents ?

(2/2)

## T.E.E : un continuum

*Des pratiques avancées, facilitées par l'horizon, mais qui existent aussi chez d'autres types d'acteurs. Et un certain nombre de facteurs (législation, aspects culturels) affectent tous les acteurs.*

### 1. Facilitées par l'horizon

- Prégnance de l'analyse (malgré des aspects culturels)
- Cohérence entre horizon d'analyse et horizon des problématiques TEE

### 2. mais qui existent aussi chez d'autres types d'acteurs

- Mutuelles
- Asset managers « de niche »

### 3. Sans oublier que des facteurs déterminants sont communs à tous :

- Les aspects culturels, initialement des freins, qui évoluent avec le renouvellement des générations
- La réglementation, accélérateur puissant (le + fort de tous !)

# Disclaimer

The information and data contained in this document are for information purposes, not contractually binding and can be modified without notice. They do not constitute a purchase or sale offer, nor any commitment whatsoever on behalf of Caisse des Dépôts et Consignations.

Caisse des Dépôts et Consignations cannot be held responsible for the content, the use or the direct or indirect consequences of using the information and analyses contained in this Document, and which have been collected or compiled from sources that Caisse des Dépôts et Consignations deems to be reliable.

Access to products and services concerned by this document, which are governed by the French law, may be the subject of restrictions or legal bans in certain countries. It is up to each person providing or accessing these products or services to firstly contact their legal and fiscal advisors to ensure their status permits them to contract with Caisse des Dépôts et Consignations.

This document is the property of Caisse des Dépôts et Consignations.

Reproductions or copies of any or all of the elements on this Document (logos, photos, design, analyses, information, personal data, rates, assessments or other) are prohibited without the prior written agreement of Caisse des Dépôts et Consignations.

**Caisse des Dépôts et Consignations** / 56 rue de Lille 75007 Paris, France

[www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr) / [LDDPFGPNPE@caissedesdepots.fr](mailto:LDDPFGPNPE@caissedesdepots.fr)

