

• 7 JUIN 2023

# Webinaire actualités finance durable

# Sommaire

## 1. SFDR

1. Q&A de la Commission du 14 avril 2023
2. Consultation en cours des Autorités européennes de supervision

## 2. Reporting 29 LEC

1. Nouveautés 2023
2. Questionnaire AMF sur ROSA

## 3. Taxonomie

1. Quelques rappels
2. 4 autres objectifs environnementaux

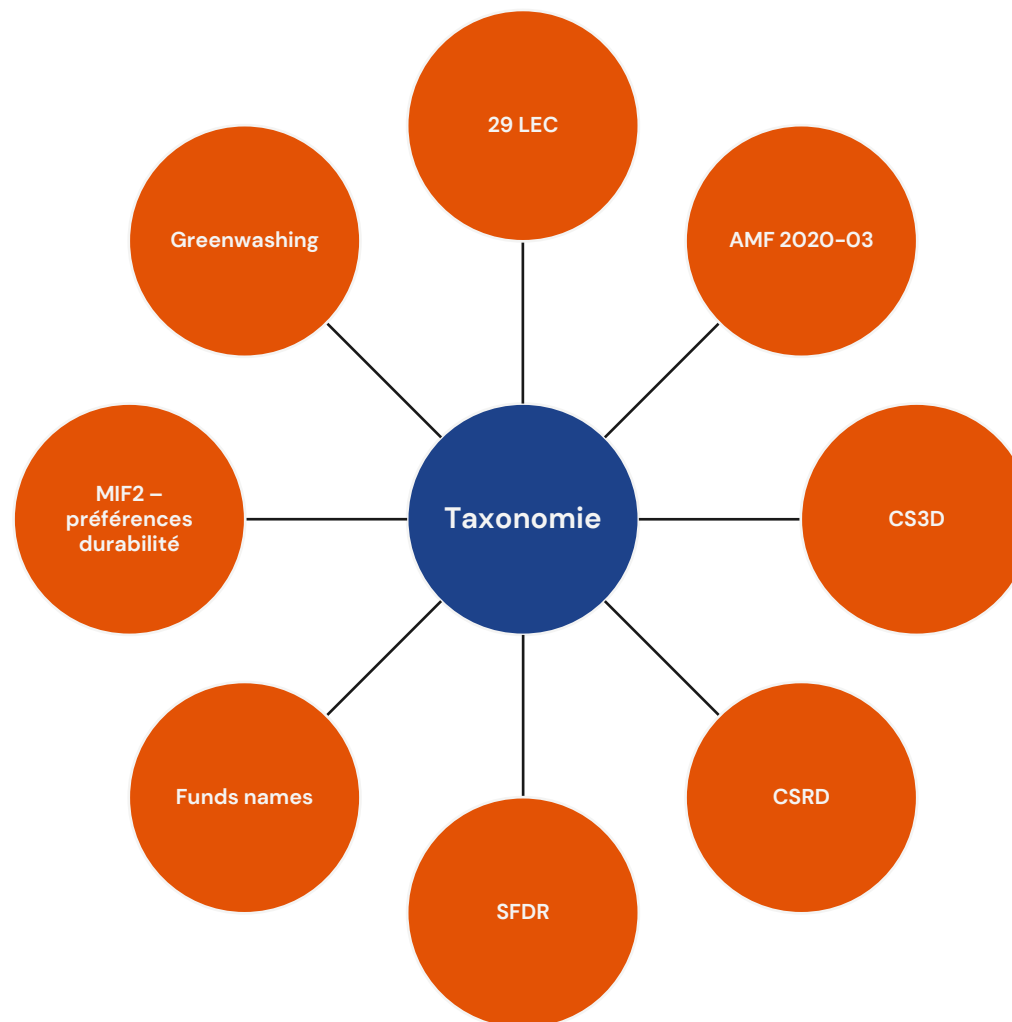
## 4. CSRD – Etat des lieux

## 5. Autres



# Finance durable

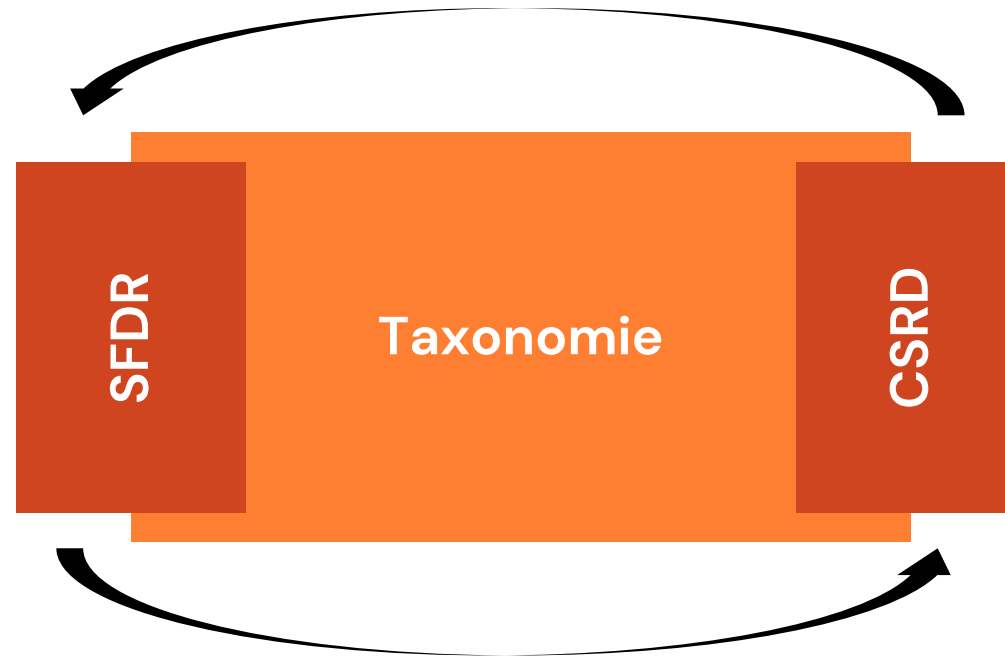
## Réglementation finance durable – Panorama



# Finance durable

## Taxonomie – SFDR – CSRD : socle de la réglementation finance durable

- Alignement à la taxonomie des pdts. 8 SFDR promouvant des caractéristiques environnementales et des pdts 9 SFDR avec objectifs environnementaux
- Calcul des indicateurs PAI : besoin de données des entreprises (via CSRD/normes de reporting ESRS)



- 50000 entreprises concernées dans l'UE
- Obligation pour les entreprises de publier un rapport de durabilité qui contiendra notamment :
  - Un plan de transition
  - Alignement à la Taxonomie
- Transposition en cours en France : SAS dans le champ

- Détermination des activités économiques durables environnementalement
- 2 objectifs climatiques + 4 autres objectifs environnementaux (entré en vigueur 01/01/2024 à priori)
- Eligibilité / alignement des entreprises financières et non financières (reporting art. 8 Taxo)

# Actualités finance durable

Commission européenne – Paquet « sustainability » attendu le 13 juin

①

Taxonomie – Acte délégué  
sur les 4 autres objectifs  
environnementaux

②

Règlement sur les agences  
de notation ESG

③

Communication sur le  
financement de la transition

# Actualités finance durable

## AMF – collecte de données ESG en vue de contrôles à venir

- Questionnaire CSA SFDR – Volet général :
  - Ce questionnaire sera développé dans ROSA comme pour les CSA précédents (le Common Supervisory Action ou CSA est un contrôle lancé par ESMA avec les autorités nationales compétentes)
  - Date de lancement prévisionnelle : lancement prévu en juillet et visera une trentaine de SGP (en principe généralistes, à prédominance de capital investissement et à prédominance immobilière)
  - Date de fin prévisionnelle : les SGP concernées auront jusqu'à début septembre pour y répondre
  - *Une consultation devrait être conduite par l'AMF en vue de préparer ce questionnaire de contrôle CSA courant juin*
- Questionnaire CSA SFDR – Volet Greenwashing :
  - Ce questionnaire prendra la forme d'un fichier Excel qui contient principalement des questions sous le format OUI/NON
  - Date de lancement prévisionnelle : envoi prévu début juin et visera environ 5 SGP (en principe généralistes à savoir des SGP d'OPCVM)
  - Date de fin prévisionnelle : ces SGP auront 3 semaines pour y répondre.

# Actualités finance durable

## SFDR : rappels d'obligations à venir

### Au niveau SGP

- Au plus tard le 30/06/2023 : lorsque la SGP a déclaré prendre en compte les PAI : publication sur une page dédiée du site internet, « *Déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité* » de l'annexe 1 Modèle de déclaration des principales incidences négatives sur la durabilité
- Pour les SGP prenant en compte les PAI, les informations publiées sur internet devront être copiées-collées dans la partie dédiée du questionnaire 29 LEC sur ROSA

### Au niveau produit

- Au plus tard le 01/09/2023 pour les fonds arts. 8 et 9 SFDR existants, mise à jour des templates précontractuels SFDR avec utilisation des templates avec activités gaz et nucléaire
- *Pendant cette période, cette mise à jour ne sera pas l'objet d'une priorité de supervision de l'AMF*

Tableau 1  
Déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité

**Acteur des marchés financiers [nom et SIZ, s'il est disponible]**

**Titres**

[Non et SIZ, s'il est disponible] prend en considération les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Le présent document est la déclaration consolidée relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité de [nom de l'acteur des marchés financiers] [à son activité, secteur ou de son SIZ, s'il existe] [sur des titres].

La présente déclaration relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité couvre une période de référence allant du [premier -12 janvier ou le date à laquelle les principales incidences négatives ont été prises en considération pour la première fois] au 31 décembre [année n].

[Maximal prévu à l'article 3, dans les limites visées au paragraphe 1 du présent article]

**Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité**

[Maximal prévu à l'article 7, au format indiqué ci-dessous]

**Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés**

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Étatement de mesure	Incidences [année n]	Incidences [année n-1]	Explication	Méthodes prises, facteurs pertinents et autres décisions pour la période de référence suivante
<b>INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT</b>					
<b>Emissions de gaz à effet de serre</b>					
Emissions de GES	Emissions de GES de scope 1				
	Emissions de GES de scope 2				
	Emissions de GES de scope 3				
Emissions totales de GES					
Engagement carbone	Dégré de carbone				
Détourné de GES des sociétés bénéficiaires de vos investissements	Détourné de GES des sociétés bénéficiaires des investissements				
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles				
Part de communication et de production d'énergie non renouvelable	Part de la communication et de la production d'énergie non renouvelable				

**Dans quelle proportion minimale les investissements durables ayant un impact environnemental positif de alignés sur les taxonomies de l'UE?**

Le produit financier investit-il dans des activités liées ou pas liées visées à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE?

Oui (indiquer en détail dans les questions de l'annexe 1)  
 Dans la part fiscale (indiquer l'énergie nucléaire)  
 Non

Les deux graphiques ci-dessous sont destinés à être complétés par le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Ils sont destinés à être complétés par le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE et par le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE.



# 1. SFDR - Réponses de la Commission européenne

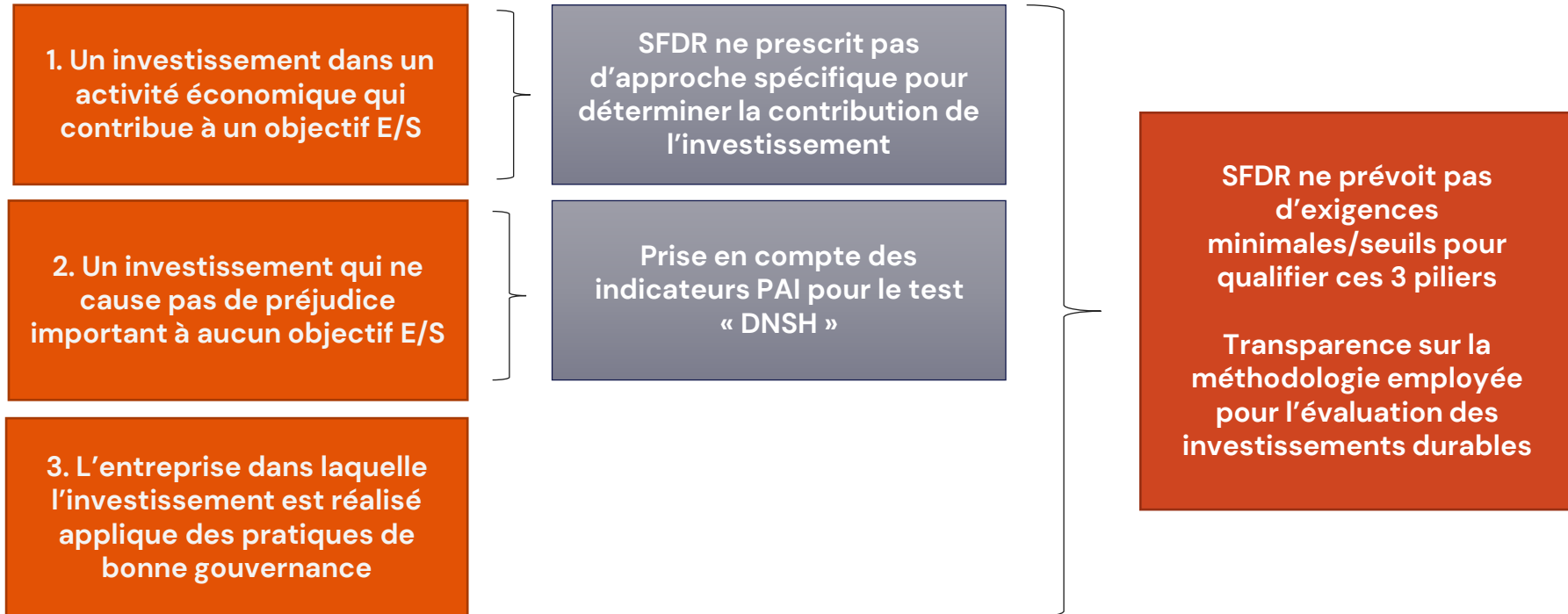




# SFDR - Réponses de la Commission européenne

## 1. SFDR – Investissements durables (Q n°1 et 2)

- 3 piliers de l'investissement durable :



Investissement durable peut être mesuré :

- Au niveau d'une activité économique spécifique
- Au niveau de l'entreprise elle-même

Pour le test du « DNSH », la seule référence à un plan de transition visant à garantir que l'ensemble de l'investissement ne cause pas de préjudice dans le futur aux objectifs E/S pourrait ne pas être suffisante.

*Commentaires :*

- *Le test du DNSH s'effectue à la date de l'investissement et en prenant en compte les indicateurs PAI*
- *En fonction de la définition de l'investissement durable, de la méthodologie, des seuils retenus et appliqués, il serait possible d'investir dans des actifs/entreprises en transition*

# SFDR - Réponses de la Commission européenne

## 2. Réduction des émissions de carbone, produit art. 9(3) et produit art. 8 (Q n°3,4 et 5)

- Rappel que SFDR est une réglementation de transparence
- Les produits 9(3) SFDR peuvent avoir des stratégies d'investissement actives/passives

### Pdt 9 SFDR avec pour objectif une réduction des GES (9.3)

#### Sans indice PAB/CTB suivi

- SFDR exige une explication détaillée de la manière dont l'effort continu pour atteindre l'objectif de réduction des émissions de carbone est assuré en vue d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris
- Pour les produits visant à réduire les émissions de carbone gérés activement (qui ne suivent pas d'indices PAB/CTB), les acteurs financiers doivent expliquer pourquoi ces produits ont pour objectif l'investissement durable (*remplir les 3 piliers du SI, cf slide précédente*)

#### Avec indice PAB/CTB suivi passivement

- Ce produit n'a pas à fournir d'explication détaillée de la façon dont l'effort continu pour atteindre l'objectif de réduction des émissions de carbone est assuré en vue d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris
- Ces produits sont réputés avoir pour objectif l'investissement durable

La réduction des émissions de GES/carbone peut-elle être une caractéristique promue par un produit art. 8 SFDR ?

- Oui
- Dans ce cas, ne pas faire croire aux investisseurs que le produit en question a un objectif d'investissement durable

# SFDR - Réponses de la Commission européenne

## 3. Prise en compte des PAI au niveau produit (Q n°6)

- Que signifie « prendre en compte » les principal adverse impacts (PAI) des investissements ?

Décrire les incidences  
négatives



Mettre en place des  
procédures/actions afin  
d'atténuer les incidences  
négatives

- Considérant n°18 : « les acteurs doivent intégrer dans leurs processus, notamment leurs process de duedil, les procédures de prise en compte des PAI »

*Commentaires :*

- *Aller au-delà de la collecte de la donnée et du reporting*
- *La Commission ne donne pas d'exemples sur le type d'actions pouvant être mise en œuvre afin d'atténuer les incidences négatives*



# RTS SFDR : consultation des Autorités européennes



# RTS SFDR : consultation des Autorités européennes

## 1. Quel cadre ?



- Mandat de la Commission donné aux Autorités européennes de supervision (ESAs) de revoir les RTS SFDR



- Consultation ouverte jusqu'au 04/07/23
- Rapport des ESAs courant octobre 2023
- *[sous réserve]* Entrée en vigueur des RTS modifiés : début 2025 ?

- Elargir le cadre de transparence
- Répondre à des problématiques pratiques apparues lors de la complétude des templates SFDR, calcul des PAI...
- Proposer des ajustements supplémentaires



# RTS SFDR : consultation des Autorités européennes

## 2. Propositions soumises à consultation

- ✓ Nouveaux indicateurs PAI sociaux
- ✓ Révision et ajustements des indicateurs PAI existants
- ✓ Cibles de décarbonation ou cibles de réduction des émissions de GES

Réponses aux  
demandes de la  
Commission



- ✓ Options pour une évolution du DNSH SFDR
- ✓ Révision des templates
- ✓ Autres ajustements techniques

Propositions de  
changements au-  
delà du mandat  
donné par la  
Commission

# RTS SFDR : consultation des Autorités européennes

## 3. Propositions formulées dans le cadre du mandat donné par la Commission

Nouveaux PAI sociaux

# RTS SFDR : consultation des Autorités européennes

## 4. Propositions à l'initiative des Autorités européennes

DNSH





## 2. Reporting art. 29 LEC



# Reporting art. 29 LEC 2023 sur 2022

## 1/ Second exercice du reporting 29 LEC et premier reporting complet

- L'ensemble des sections du reporting 29 LEC sont applicables cette année avec l'application des sections suivantes :
  - Informations relatives à la Taxonomie et aux combustibles fossiles
  - Informations sur l'intégration des critères ESG dans la gestion des risques
  - Plan d'amélioration continue

Informations à compléter ou expliquer pourquoi information non disponible + plan amélioration

## 2/ Nouveautés 2023

1. Plan type standard à suivre pour le reporting 29 LEC des SGP
  - Il faut suivre le plan type des annexes en format word
2. Questionnaire AMF à compléter sur ROSA
  - Ce questionnaire reprend l'ensemble des données figurant dans les fichiers EXCEL précédemment transmis. A la suite de la phase test avec SGP pilotes, quelques ajouts/évolutions ont été effectuées par l'AMF
  - Le questionnaire ne pourra pas être alimenté via un import de fichier Excel/CSV
  - Date de lancement prévisionnelle : mi-juin avec environ 2 mois pour compléter le questionnaire sur ROSA
3. Remarques :
  - Le rapport 29 LEC complet (avec toutes les informations qualitatives et données quantitatives exigées par le décret 29LEC) doit être publié au plus tard 6 mois après la clôture de l'exercice
  - Le questionnaire ROSA doit être complété dans un second temps avec les données quantitatives qui se trouvent déjà au sein du rapport 29LEC publié par chaque entité
  - Les rapports 29 LEC doivent toujours être transmis à l'ADEME via la plateforme CTH ([lien](#))

# Reporting art. 29 LEC 2023 sur 2022

## 3/ Arrêté du 07/05/2023 modifiant le RGAMF, nouvel article 319-28 ([ici](#))

## 4/ Communication officielle de l'AMF le 16/05/2023 ([ici](#))

## 5/ Mise à jour de l'instruction AMF 2008-03

- **II. En application du V de l'article D. 533-16-1 du code monétaire et financier, les sociétés de gestion de portefeuille communiquent par voie électronique à l'Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie, dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice, un rapport annuel comprenant les informations mentionnées au III du même article.**
- **Elles produisent ce rapport annuel selon les modalités prévues dans l'extranet ROSA.**
- **Le rapport annuel communiqué par les sociétés de gestion de portefeuille à l'Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie sur le fondement du V de l'article D. 533-16-1 du code monétaire et financier vaut remise à l'AMF du rapport annuel requis en application des articles 319-28 et 321-135-1 du règlement général de l'AMF.**
- **Les sociétés de gestion de portefeuille transmettent également à l'AMF les informations mentionnées au 1 des articles 319-28 et 321-135-1 du règlement général de l'AMF selon les modalités prévues dans l'extranet ROSA.**
- **Les informations prévues à l'article 4 du règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 sont transmises à l'AMF, conformément au 2 des articles 319-28 et 321-135-1 du règlement général de l'AMF, selon les modalités prévues dans l'extranet ROSA.**

## 6/ En attente de l'ouverture du questionnaire sur ROSA

# Reporting art. 29 LEC 2023 sur 2022

## 7/ Liens vers les annexes word et excel

### Annexes Word



[Annexe A](#) : plan type reporting entité < 500M€



[Annexe B](#) : plan type reporting entité > 500M€ et ne prenant pas en compte les PAI au niveau entité



[Annexe F](#) : plan type reporting entité > 500M€ et prenant en compte les PAI au niveau entité

### Annexes Excel

[Annexe C](#) : alignement Taxonomie



[Annexe E](#) : indicateurs quantitatifs



[Annexe D](#) : plan d'amélioration continue



Les acteurs concernés par le plan type en annexe F devront également compléter et remettre les indicateurs PAI conformément au modèle défini à [l'Annexe G](#) qui reprend le format de reporting des PAI imposé par les RTS SFDR





# 3. Taxonomie



# Taxonomie

## Taxonomy current reporting

### Objectives

- Classifying **sustainable activities**
- **Common language**, expressed as alignment % with Taxonomy
- **Transparency**
- **Reorientation** of capital flows

### Who?



Companies subject to the NFRD *before scope extension according to local transposition*



Financial market participants

*Within the EU Member States*

### When?



*(Non financial undertakings)*

### Where?

**Non-financial statement**

### Sustainable activity?

Defined according to the 6 environmental objectives:

Climate change mitigation 	Climate change adaptation 	Sustainable use of water and marine resources 	Circular economy 	Pollution prevention and control 	Prevention and restoration of biodiversity and ecosystems 
<i>from 2022 on reporting 2021</i>		<i>from 2024 on reporting 2023</i>			

*Certain large companies that are required to disclose non-financial information under the NFRD  
→ Scope will be expanded with CSRD, starting in 2025 based on 2024 for NFRD companies*

### Disclosure



Non-financial undertakings

Share of "**sustainable**" activities

- **% of Turnover**
- **% of Capex**
- **% of Opex** *(restrictive list)*



Financial undertakings

**Specific KPIs**

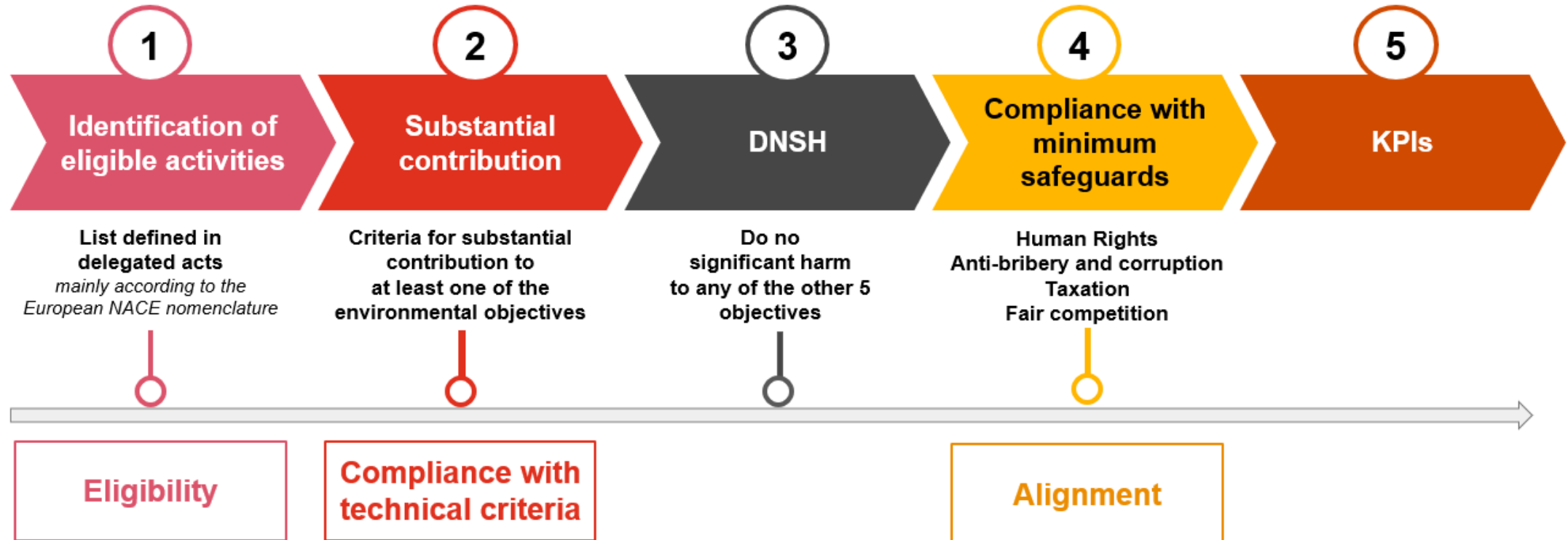
*defined for financial undertakings (for example: green asset ratio)*



**Reporting on 6 environmental objectives on 2023 for non financial undertakings**

# Taxonomie

## 5-step process



# Taxonomie

## Non financial undertakings

	Eligibility	Alignment
Objectives 1-2 (climate change mitigation and adaptation) - <b>“old” activities</b> <i>no changes</i>	2024 on FY23 reporting	
Objectives 1-2 (climate change mitigation and adaptation) - amendment <b>“new activities”</b>	2024 on FY23 reporting	2025 on FY24 reporting
Objectives 3-6 (water, circular economy, pollution prevention, biodiversity)	2024 on FY23 reporting	2025 on FY24 reporting
Changes to Disclosures Delegated Act	2024 on FY 23 reporting	







# Taxonomie

## Financial undertakings

	Eligibility	Alignment
Objectives 1-2 (climate change mitigation and adaptation) - <b>“old” activities</b> <i>no changes</i>	2024 on FY23 reporting	
Objectives 1-2 (climate change mitigation and adaptation) - amendment <b>“new activities”</b>	2024 on FY23 reporting	2026 on FY25 reporting
Objectives 3-6 (water, circular economy, pollution prevention, biodiversity)		
Changes to Disclosures Delegated Act	2024 on FY 23 reporting	

# Taxonomie

## 4 other environmental objectives

3	<b>Sustainable use and protection of water and marine resources</b>  <p>At least good status for all water bodies by 2027, and good environmental status for marine waters as soon as possible; and to prevent the deterioration of bodies of water that already have good status or marine waters that are already in good environmental status.</p>
4	<b>Transition to a circular economy</b>  <p>By 2030 economic growth is decoupled from extraction of non-renewable resources and depletion of the stock of renewable resources is reversed, and by 2050 economic activity is largely decoupled from resource extraction, through environmental design for a circular economy to eliminate waste and pollution, keep materials and products in use at their highest value, and to regenerate ecosystems.</p>
5	<b>Pollution prevention and control</b>  <p>By 2030, pollution sources, sinks and pathways due to human activities have been fully identified and measures have been applied that prevent and eliminate pollution across air, water, soil, living organisms and food resources. By 2030, the production and use of substances, materials and products is safe and taxonomy-aligned.</p>
6	<b>Protection and restoration of biodiversity and ecosystems</b>  <p>By 2050 all of the world's ecosystems and their services are restored to a good ecological condition, resilient, and adequately protected. The objectives of the EU Biodiversity Strategy will be achieved at latest by 2030. From today the world's biodiversity needs to be put on the path to recovery and no deterioration in conservation trends and status of all protected habitats and species by 2030 will be ensured.</p>

# Taxonomie

## Activities covered on water and marine resources

### → 6 Activities on water and marine resources:

1. Manufacturing
  1. *Manufacture, installation and associated services for leakage control technologies enabling leakage reduction and prevention in water supply systems*
2. Water supply, sewerage, waste management and remediation activities
  1. *Water supply*
  2. *Urban Waste Water Treatment*
  3. *Sustainable urban drainage systems (SUDS)*
3. Disaster risk management
  1. *Nature-based solutions for flood and drought risk prevention and protection*
4. Information and communication
  1. *Provision of IT/OT data-driven solutions for leakage reduction*

# Taxonomie

## Activities covered on pollution prevention and control

### → 6 Activities on pollution prevention and control:

1. Manufacturing
  1. *Manufacture of active pharmaceutical ingredients (API) or drug substances*
  2. *Manufacture of pharmaceutical products*
  
1. Water supply, sewerage, waste management and remediation activities
  1. *Collection and transport of hazardous waste*
  2. *Treatment of hazardous waste*
  3. *Remediation of legally non-conforming landfills and abandoned or illegal waste dumps*
  4. *Remediation of contaminated sites and areas*

# Taxonomie

## Activities covered on protection and restoration of biodiversity and ecosystems

### → 2 Activities on the protection and restoration of biodiversity and ecosystems:

1. Environmental protection and restoration activities
  1. *Conservation, including restoration, of habitats, ecosystems and species*
2. Accommodation activities
  1. *Hotels, holiday, camping grounds and similar accommodation*

# Taxonomie

## Activities covered on Climate change – new activities

### → 7 new activities on climate change:

3.18. Manufacture of automotive and mobility components

3.19. Manufacture of rail constituents

3.20. Manufacture, installation, and servicing of high, medium, and low voltage electrical equipment for electrical transmission and distribution that result in or enable substantial contribution to CCM

3.21. Manufacturing of aircraft

6.18. Leasing of aircraft

6.19. Passenger and freight air transport

6.20. Air transportation ground handling operations

# Taxonomie

## Activities covered on Climate change – adjusted criteria

→ **9 updated activities on climate change (substantial contribution, DNSH added/adjusted)**

- 3.3. Manufacture of low carbon technologies for transport
- 4.4. Electricity generation from ocean energy technologies
- 4.9. Transmission and distribution of electricity
- 4.26. Pre-commercial stages of advanced technologies to produce energy from nuclear processes with minimal waste from the fuel cycle
- 4.27. Construction and safe operation of new nuclear power plants, for the generation of electricity or heat, including for hydrogen production, using best-available technologies
- 4.28. Electricity generation from nuclear energy in existing installations
- 6.7. Inland passenger water transport
- 6.8. Inland freight water transport
- 6.9. Retrofitting of inland water passenger and freight transport

→ **Appendix C Generic criteria for DNSH to pollution prevention and control regarding use and presence of chemicals: adjusted**

# Annexes

## Taxonomie – templates changes – Turnover – Reporting article 8 Taxonomie

Economic Activities	Code (a)	Turnover	Proportion of Turnover	Substantial Contribution Criteria						DNSH criteria ('Does Not Significantly Harm')						Minimum Safeguards	Taxonomy aligned (A.1.) or eligible (A.2.) proportion of turnover, year N-1	Category (enabling activity)	Category (transitional activity)
				Climate Change Mitigation	Climate Change Adaptation	Water	Pollution	Circular Economy	Biodiversity and ecosystems	Climate Change Mitigation	Climate Change Adaptation	Water	Pollution	Circular Economy	Biodiversity and ecosystems				
<i>Text</i>		<i>Currency</i>	%	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
<b>A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES</b>																			
<b>A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned)</b>																			
Activity 1			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		
Activity 1 (d)			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E	
Activity 2			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		T
Turnover of environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned) (A.1)			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		
Of which Enabling			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E	
Of which Transitional			%	%						Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		T
<b>A.2 Taxonomy-Eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities)</b>																			
				EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)										
Activity 1 (e)			%														%		
Turnover of Taxonomy-eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities) (A.2)			%	%	%	%	%	%	%								%		
<b>B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES</b>																			
Turnover of Taxonomy-non-eligible activities			%																
TOTAL			100%																





# 4. CSRD



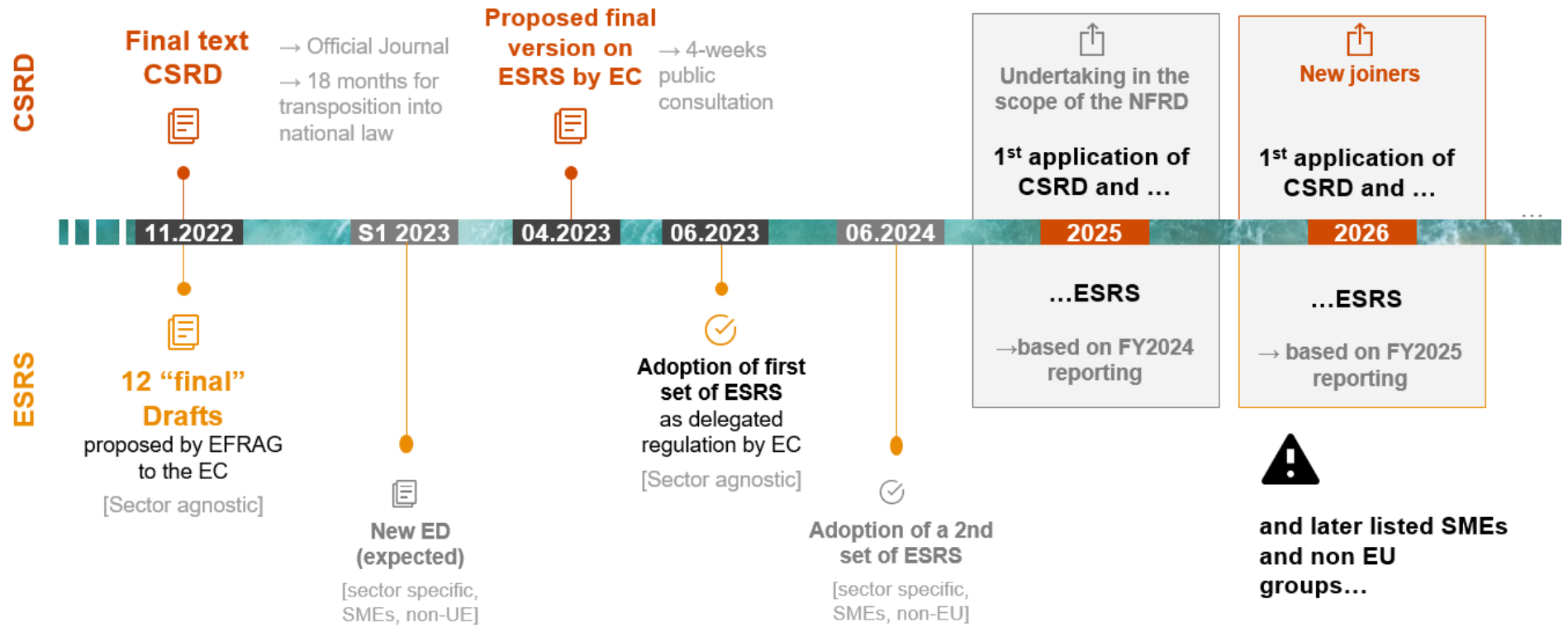


**CSRD**

**CSRD = Corporate Sustainability Reporting Directive**

**ESRS = European Sustainability Reporting Standards**

## Timeline



## Main changes at glance vs NFRD

Main changes	
Who?	Significant extension of the scope of sustainability reporting
When?	<ul style="list-style-type: none"> <li>•2025 on the basis of 2024 reporting, for companies subject to the NFRD</li> <li>•2026 on the basis of 2025 for "new joiners" that is, not NFRD at the moment</li> <li>•and later for SMEs and non-EU groups</li> </ul>
What?	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Expanding the content of sustainability reports</li> <li>•EU will create its own <b>sustainability reporting standards (ESRS - EFRAG)</b></li> <li>•<b>Double materiality</b> clearly defined</li> <li>•Integrating "as much as possible" the global baseline</li> </ul>
Where?	Sustainability report: mandatory component of the (consolidated) <b>management report</b> (in a dedicated section)
How?	<b>Electronic format</b> and <b>tagging</b> of sustainability reports mandatory
Responsibility?	Responsibility of management and governance and <b>new role of the audit committee</b> (or another committed by delegation of the Board)
Assurance?	<b>Mandatory assurance</b> of sustainability reports with <b>limited assurance</b> → later transition to <b>reasonable assurance</b> (2028, to be confirmed)



## Scope in details & extraterritoriality

**1 European companies \***

<p><b>Single entity (subsidiary-type)</b> </p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>"Large company"</b> that is, 2 of the 3 thresholds:             <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; €20M balance sheet;</li> <li>&gt; €40M turnover;</li> <li>&gt; 250 employees</li> </ul> </li> <li>• <b>Listed SMEs **</b> on a regulated market</li> </ul>	<p><b>Group</b> </p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Parent company</b> of a "large" group (same thresholds)</li> </ul>
--	--

**2 Others countries companies (non-EU groups)** 

- Other countries companies with at least one European subsidiary or branch meeting certain criteria
- and turnover > €150M in the EU during the last two financial years

**3 Issuers on a European regulated market**

- Also applies to **non-EU issuers** that is, issuers located outside the EU (except listed micro-enterprises)

<i>2025 on the basis of 2024 reporting</i>	Companies subject to the NFRD
<i>2026 on the basis of 2025 reporting</i>	Companies newly subject to the CSRD
<i>2027 on the basis of 2026 reporting</i>	Listed SMEs **

**2029**  
*on the basis of 2028 reporting*

<i>2025 on the basis of 2024 reporting</i>	Large issuers with more than 500 employees
<i>2026 on the basis of 2025 reporting</i>	Other large issuers
<i>2027 on the basis of 2026 reporting</i>	Issuers that are SMEs **

\* Special rules apply to credit and insurance institutions  
 \*\* Listed SMEs can postpone the application of the CSRD for two years → opt-out clause

## Roles & responsibilities of the Audit Committee

**CSRD application:  
From 2025 - based on 2024 reporting**

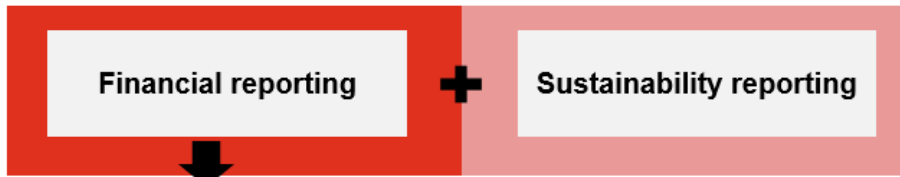
**What are the new requirements for the Audit Committee?**

The CSRD extends the committee's current responsibilities for financial reporting to sustainability reporting



**Possible delegation to another committee**

→ discussion about which committee will be the one overseeing the implementation of CSRD as **the Directive is not yet transposed**



**Reporting process & control**

**External assurance**

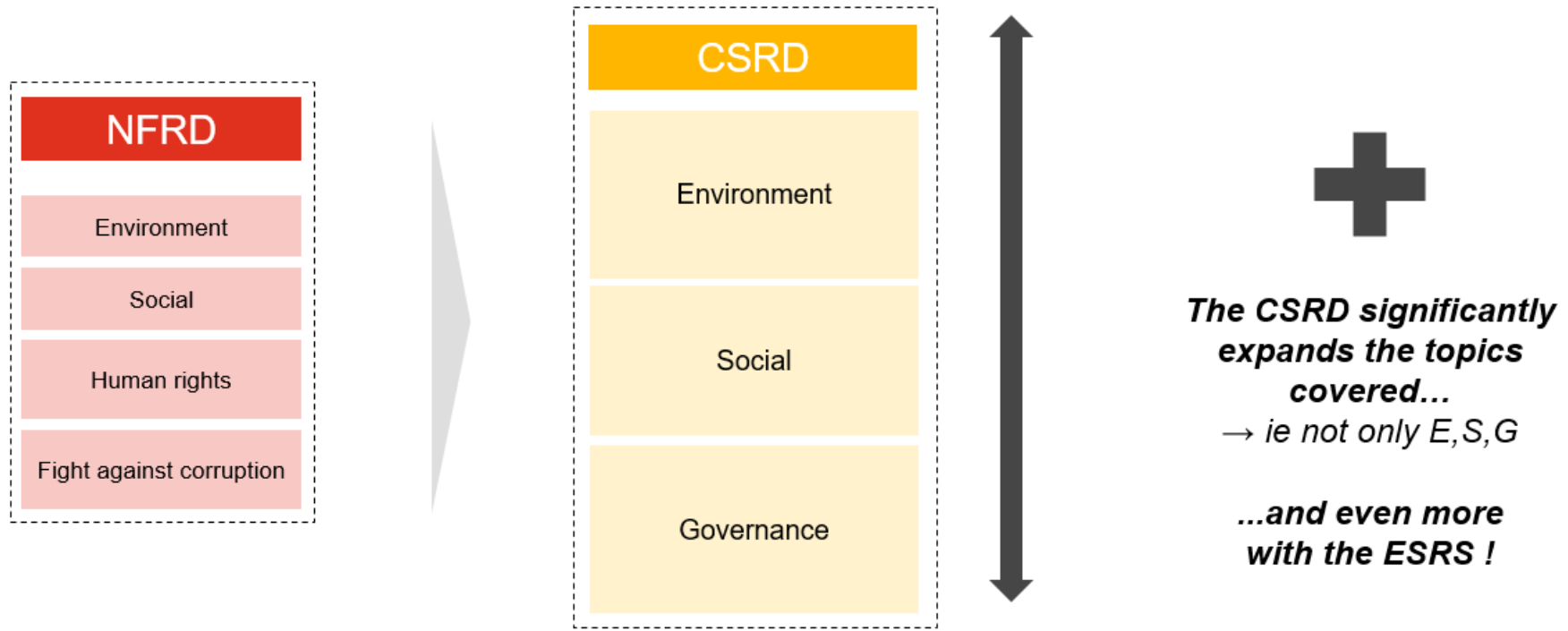
- monitor the financial **and sustainability** reporting process
- monitor the **effectiveness** of the undertaking's **internal quality control and risk management systems** and, where applicable, its **internal audit**, regarding the financial **and sustainability** reporting
- inform the **administrative or supervisory body** of the **outcome of the statutory audit and of the outcome of the assurance of sustainability reporting**, and how it contributes to the **integrity** of financial reporting
- monitor the **statutory audit** of the annual and consolidated financial statements **and the assurance of the annual and consolidated sustainability reporting**
- review and monitor the **independence of the statutory auditors**



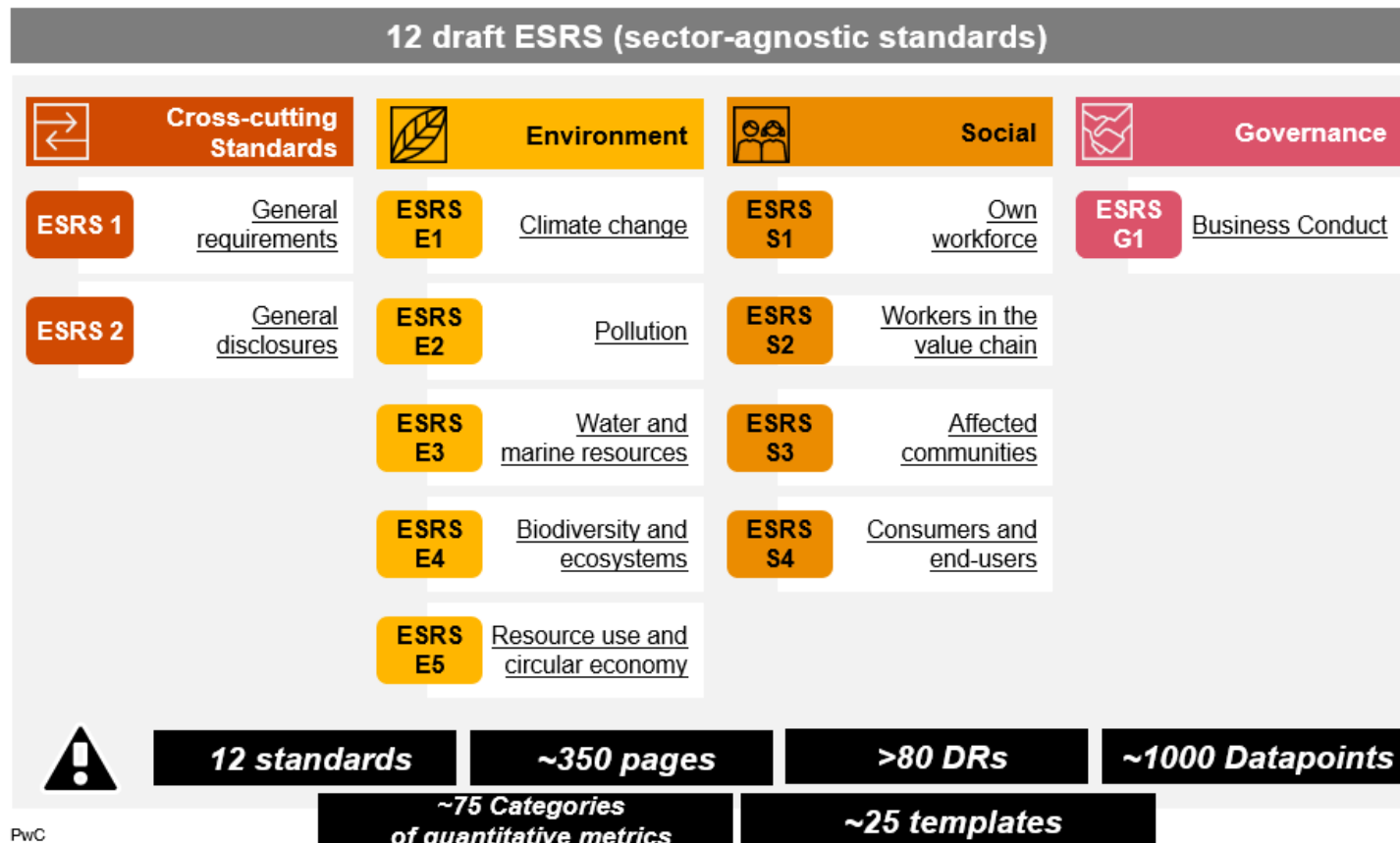
**Articulation  
between  
CSR committee  
&  
Audit Committee**

PwC

## What are the topics imposed by CSRD ?



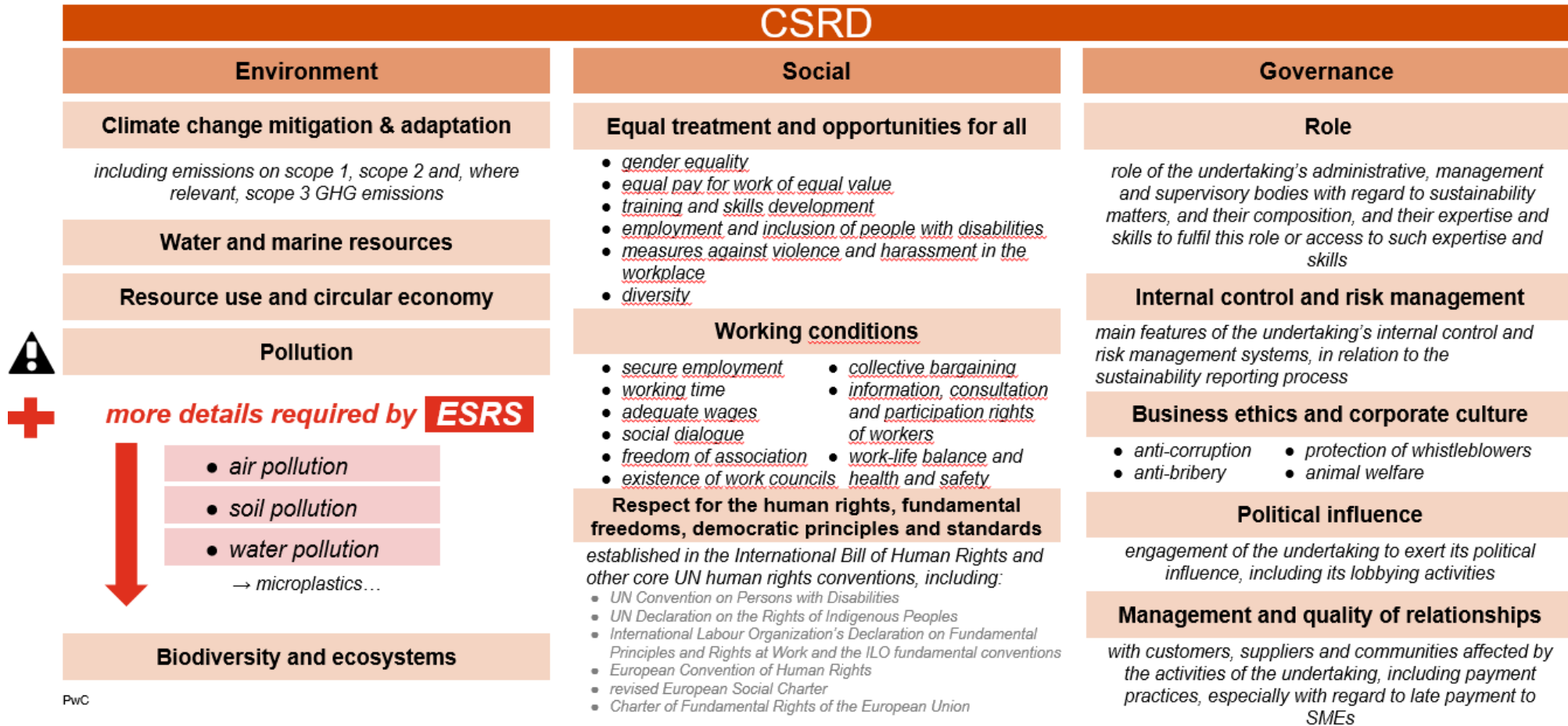
## First set of draft ESRS handed over by EFRAG to the European Commission on 22 november 2022



- Final version expected end of July  
→ *simplifications are expected*
- Application of CSRD&ESRS from 2025 based on FY24
- Sector specific standards being developed  
(date to be confirmed → delayed)

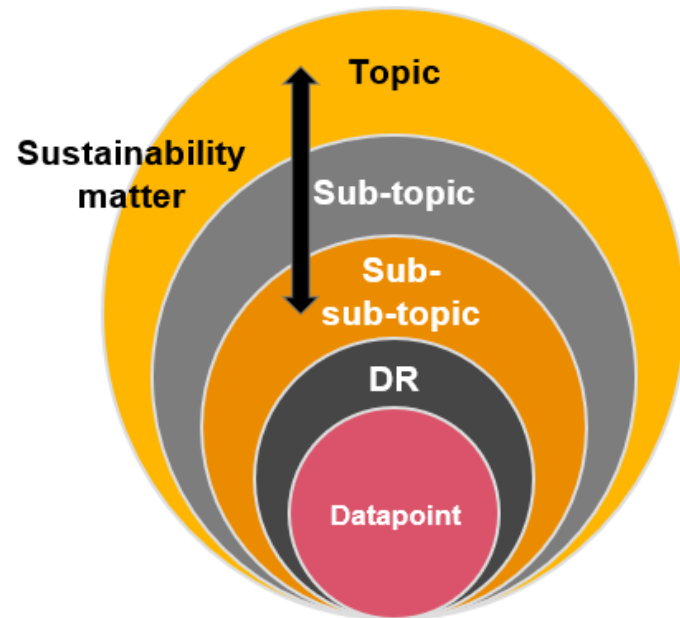


## What is the difference between CSRD and ESRS ?



PwC

## What are the definitions ?



### Example

<b>Topic</b>	Own workforce
<b>Sub-topic</b>	Equal treatment and opportunities for all
<b>Sub-sub-topic</b>	Diversity
<b>Disclosure Requirement (DR)</b>	DR S1-9 – Diversity indicators: Disclosure of gender distribution at top management and the age distribution amongst its employees
<b>Datapoint</b>	Distribution of employees by age group: under 30 years old, 30-50 years old; over 50 years old

## Datapoints – example S1 Own workforce



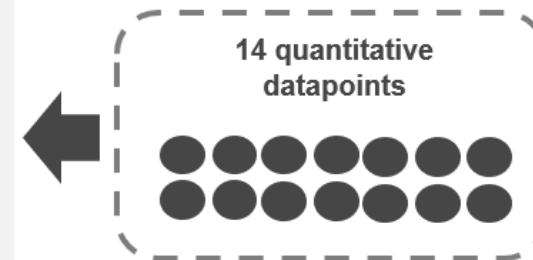
### Disclosure Requirement S1-6 – Characteristics of the undertaking’s employees

...

51. The disclosure required by paragraph 49 shall include:

- a) a report by head count of the **total number of employees**, and **breakdowns by gender** and **by country** for countries in which the undertaking has 50 or more employees;
- b) a report by head count or full time equivalent (FTE) of:
  - i. **permanent employees**, and **breakdowns by gender** and **by region**;
  - ii. **temporary employees**, and **breakdowns by gender** and **by region**; and
  - iii. **non-guaranteed hours employees**, and **breakdowns by gender** and **by region**.
- a) **total number** and **rate of own employee turnover** in the reporting period in head count.
- b) a **description of the methodologies and assumptions** used to compile the data, including whether the numbers are reported:

...



PwC

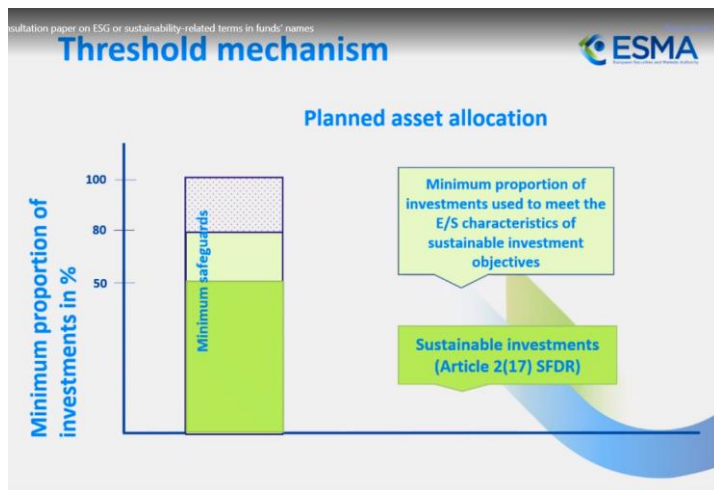


# 5. *Autres*



## 1. ESMA – Projet de guidelines relatives à la dénomination des fonds

- Proposition d'ESMA d'encadrement de la dénomination des fonds contenant des mots liés à l'ESG et à la durabilité via l'introduction de seuils quantitatifs (p9 [ici](#)) :
  - Un fonds ayant dans son nom la dénomination « ESG » ou tout autre terme similaire devrait s'engager à être composé d'au moins 80% d'investissements possédant des caractéristiques ESG ou qui ont un objectif d'investissement durable
  - Un fonds avec la mention « durabilité » ou tout autre terme similaire devra en plus s'engager, au sein de ces 80%, à être composé d'au moins 50% d'investissements durables au sens de SFDR
  - A cela s'ajouterait l'application de garanties minimales supplémentaires se basant sur les critères d'exclusion listés à l'article 12 (1)(2) du Règlement Délégué EU Paris-aligned Benchmarks



- Sont principalement visés par ce projet de guidelines d'ESMA les fonds art. 8 SFDR (ie: les fonds art. 9 SFDR ne devant réaliser par principe que des investissements durables...)
- Fin de la consultation février 2023 – France Invest y a répondu
- ESMA en cours d'évaluation et analyse des réponses (cf discours 05/05 Cazenave)
- En attente de la prochaine étape...

## 2. ESMA : rapport intermédiaire relatif au greenwashing dans le secteur financier

- Proposition de définition du GW :
  - *Le greenwashing est une pratique dans laquelle les déclarations, actions, communications liées à la durabilité ne reflètent pas correctement et fidèlement le profil de durabilité sous-jacent d'une entité, d'un produit financier ou service financier. Cette pratique peut induire en erreur les consommateurs, investisseurs ou les autres participants du marché.*
- Caractéristiques du GW :
  - GW peut être intentionnel ou non intentionnel
  - GW ne requiert pas que l'investisseur subisse un préjudice
  - GW au niveau entité/produit
  - 3 rôles que les acteurs financiers peuvent jouer en matière de GW : trigger, spreader, receiver
- Les pratiques de GW les plus répandues sont :
  - le cherry-picking,
  - l'omission,
  - l'ambiguïté,
  - les affirmations vides/exagérations,
  - l'utilisation trompeuse de la terminologie (dénomination...)



31 May 2023  
ESMA/1684/2023/2023

### Progress Report on Greenwashing

Response to the European Commission's request for input on "greenwashing risks and the supervision of sustainable finance policies"



Présentation points clés du rapport [ici](#)

## 2. ESMA : rapport intermédiaire relatif au greenwashing dans le secteur financier

*Focus sur le GW dans la gestion d'actifs – Quelles sont les actions possibles de remédiation identifiées par les ESAs ?*

- **Clarifications additionnelles sur des meilleures pratiques afin de définir la contribution minimum à un objectif durable selon SFDR. Cela pourrait passer par :**
  - Un travail du Joint Committee des ESAs avec des exemples concrets donnés
  - Des changements dans SFDR avec notamment l'inclusion d'une référence à des mesures adéquate de contribution à un objectif durable
- **Pour remédier à l'utilisation de SFDR comme un label, les mesures suivantes pourraient être envisagées :**
  - Une nouvelle législation relative aux labels
  - Des changements dans le cadre actuel avec la création de labels pour les produits d'investissement ou des catégories de produits d'investissement basées sur des standards minimums
- **Concernant la dénomination des fonds, il y aurait du mérite à aligner les noms des fonds et des benchmarks**
- **Sur l'engagement :**
  - Introduire des changements dans SFDR (qui compléterait SRD 2) avec l'introduction d'obligations de transparence claires sur l'engagement de l'acteur/du fonds, le proxy voting et general stewardship activities
  - Un stewardship code (code de gouvernance) au niveau européen

# Autres

## 3. ESMA – Guidelines MIF2 relatives aux préférences de durabilité des clients

- Entrée en vigueur des lignes directrices le 5 septembre
- Traduction en français [ici](#)

## 4. Contrôle dépositaire des contraintes extra-financières

- Priorité de supervision de l'AMF ([ici](#))
- En attente d'évolution du chantier...





# Glossaire



# Glossaire

- **RTS SFDR – niveau 2 SFDR** : il s’agit du Règlement délégué SFDR comprenant les obligations de transparence pour les produits article 8 et 9 avec les annexes/templates précontractuels (annexes 2 et 3) et périodiques (annexes 4 et 5), les informations à publier sur internet et le modèle de divulgation des principales incidences négatives au niveau de l’entité (annexe 1)
- **ESAs** : Autorités européennes de supervision
- **Produit article 9(1) SFDR** : produit financier qui a pour objectif l’investissement durable avec indice de référence
- **Produit article 9(2) SFDR** : produit financier a pour objectif l’investissement durable et sans indice de référence
- **Produit article 9(3) SFDR** : produit financier qui a pour objectif une réduction des émissions de carbone. Dans ses informations précontractuelles, ce produit doit indiquer comment l’objectif de faible exposition aux émissions de carbone en vue de la réalisation des objectifs de limitation du réchauffement planétaire à long terme fixés par l’accord de Paris est assuré
- **Produit article 8** : produit financier faisant la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales
- **PAI** : principal adverse impacts ou principales incidences négatives des décisions d’investissement sur les facteurs de durabilité
- **Indices PAB** : indices de référence « Accord de Paris » (cf [Règlement 2020/1818](#))
- **Indices CTB** : indices de référence « transition climatique » (cf [Règlement 2020/1818](#))



# Bibliographie



# Bibliographie

1. SFDR, Q&A consolidés de la Commission européenne et des Autorités européennes de supervision ([ici](#))
2. SFDR, consultation en cours des Autorités européennes de supervision ([ici](#))
3. Taxonomie (nouvel outil [ici](#))
4. CSRD : draft ESRS de l'EFRAG ([ici](#))
5. Rapport des ESAs sur le greenwashing dans le secteur financier ([ici](#))
6. Discours de la Directrice générale d'ESMA (05/05/23) sur la finance durable et les actions d'ESMA ([ici](#))
7. France Invest – Page finance durable ([ici](#))



# Annexes



# Annexe - Taxonomie

## Changes to the templates – Reporting article 8 Taxonomy

### Modifications:

- Turnover, CapEx et OpEx instead of Absolute turnover, Absolute CapEx et Absolute OpEx
- Substantial contribution: Y/N or NA
- Deletion of Taxonomy Aligned proportion of turnover year N column
- Bloc A.1: Add a line for activities that contribute to more than one objective => (d) The same activity may align with only one or more objectives: When an activity contributes to several objectives, it should be presented on a separate line for each objective?
- Fill in the columns of the substantial contribution criteria for eligible but non-aligned activities
- Added two rows for % of Enabling and Transitional activities

# Annexe - Taxonomie

## Taxonomie – templates changes – CapEx – Reporting article 8 Taxonomie

Economic Activities	Code (a)	CapEx	Proportion of CapEx	Substantial Contribution Criteria						DNSH criteria ('Does Not Significantly Harm')						Minimum Safeguards	Taxonomy aligned (A.1.) or eligible (A.2.) proportion of CapEx, year N-1	Category (enabling activity)	Category (transitional activity)
				Climate Change Mitigation	Climate Change Adaptation	Water	Pollution	Circular Economy	Biodiversity and ecosystems	Climate Change Mitigation	Climate Change Adaptation	Water	Pollution	Circular Economy	Biodiversity and ecosystems				
Text		Currency	%	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
<b>A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES</b>																			
<b>A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned)</b>																			
Activity 1			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		
Activity 1 (d)			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E	
Activity 2			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		T
CapEx of environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned) (A.1)			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		
Of which Enabling			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E	
Of which Transitional			%	%						Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		T
<b>A.2 Taxonomy-Eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities)</b>																			
Activity 1 (e)			%	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)								%		
CapEx of Taxonomy-eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities) (A.2)			%	%	%	%	%	%	%								%		
<b>B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES</b>																			
CapEx of Taxonomy-non-eligible activities			%																

# Annexe - Taxonomie

## Taxonomie – templates changes – OpEx – Reporting article 8 Taxonomie

Economic Activities	Code (a)	OpEx	Proportion of OpEx	Substantial Contribution Criteria						DNSH criteria ("Does Not Significantly Harm")						Minimum Safeguards	Taxonomy aligned (A.1.) or eligible (A.2.) proportion of OpEx, year N-1	Category (enabling activity)	Category (transitional activity)
				Climate Change Mitigation	Climate Change Adaptation	Water	Pollution	Circular Economy	Biodiversity and ecosystems	Climate Change Mitigation	Climate Change Adaptation	Water	Pollution	Circular Economy	Biodiversity and ecosystems				
<i>Text</i>		<i>Currency</i>	%	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y; N; N/A (b) (c)	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T	
<b>A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES</b>																			
<b>A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned)</b>																			
Activity 1			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	%			
Activity 1 (d)			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E		
Activity 2			%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		T	
OpEx of environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned) (A.1)			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%			
Of which Enabling			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E		
Of which Transitional			%	%						Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		T	
<b>A.2 Taxonomy-Eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities)</b>																			
Activity 1 (e)			%	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)	EL; N/EL (f)							%			
OpEx of Taxonomy-eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities) (A.2)			%	%	%	%	%	%	%							%			
<b>B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES</b>																			
OpEx of Taxonomy-non-eligible activities			%																
TOTAL			100%																



# Annexe - Taxonomie

## Récapitulatif des activités listées dans le projet d'acte délégué 4 autres objectifs environnementaux

Activités éligibles	Eau/ressources marines	Économie circulaire	Prévention de la pollution	Biodiversité
Fabrication, installation et services associés pour les technologies de contrôle des fuites permettant de réduire et de prévenir les fuites dans les systèmes d'approvisionnement en eau	O			
Approvisionnement en eau	O			
Traitement des eaux usées urbaines	O			
Systemes de drainage urbain durable	O			
Solutions fondées sur la nature pour la prévention et la protection contre les risques d'inondation et de sécheresse	O			
Fourniture de solutions basées sur les données IT/OT pour la réduction des fuites	O			
Fabrication d'emballages en plastique		O		
Fabrication d'équipements électriques et électroniques		O		
Récupération du phosphore dans les eaux usées		O		
Production de ressources en eau alternatives à des fins autres que la consommation humaine		O		
Collecte et transport de déchets non dangereux et dangereux		O	O	
Traitement des déchets dangereux		O	O	
Valorisation des biodéchets par digestion anaérobie ou compostage		O		
Dépollution et démantèlement des produits en fin de vie		O		
Tri et valorisation des déchets non dangereux		O		
Construction de nouveaux bâtiments		O		
Rénovation de bâtiments existants		O		

# Annexe - Taxonomie

## Récapitulatif des activités listées dans le projet d'acte délégué 4 autres objectifs environnementaux

Activités éligibles	Eau/ressources marines	Économie circulaire	Prévention de la pollution	Biodiversité
Démolition et démolition de bâtiments et d'autres structures		O		
Entretien des routes et autoroutes		O		
Utilisation du béton dans le génie civil		O		
Fourniture de solutions et de logiciels axés sur les données IT/OT		O		
Réparation, remise à neuf et reconditionnement		O		
Vente de pièces détachées		O		
Préparation à la réutilisation des produits en fin de vie et de leurs composants		O		
Vente de biens d'occasion		O		
Produit en tant que service et autres modèles de services circulaires axés sur l'utilisation et les résultats		O		
Place de marché pour l'échange de biens de seconde main en vue de leur réutilisation		O		
Fabrication d'ingrédients pharmaceutiques actifs (API) ou de substances médicamenteuses			O	
Fabrication de produits pharmaceutiques			O	
Assainissement des décharges légalement non conformes et des décharges abandonnées ou illégales			O	
Assainissement des sites et zones contaminé			O	
Conservation, y compris la restauration, des habitats, des écosystèmes et des espèces				O
Hôtels, vacances, terrains de camping et autres hébergements similaires				O

# Annexe- Taxonomie

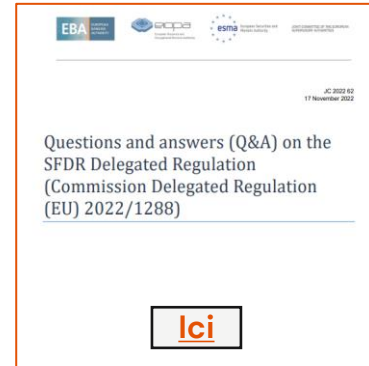
## Récapitulatif des activités listées dans le projet d'acte délégué modifiant l'acte délégué « Climat » 2021/2139 (objectifs d'atténuation et d'adaptation)

Activités éligibles	Atténuation changement climatique	Adaptation au changement climatique
Fabrication de composants automobiles et de mobilité	O	
Fabrication de composants ferroviaires	O	
Fabrication, installation et entretien de matériel électrique de haute, moyenne et basse tension pour la transmission et la distribution de l'électricité qui entraînent ou permettent une contribution substantielle à l'atténuation du changement climatique	O	
Fabrication d'avions	O	
Leasing d'avions	O	
Transport aérien de passagers et de fret	O	
Opérations de manutention au sol dans le domaine du transport aérien	O	
Désalinisation		O
Génie civil		O
Logiciel permettant la gestion des risques climatiques		O
Conseil en gestion des risques climatiques		O
Services d'urgence		O
Infrastructures de prévention et de protection contre les risques d'inondation		O

# Annexe - SFDR

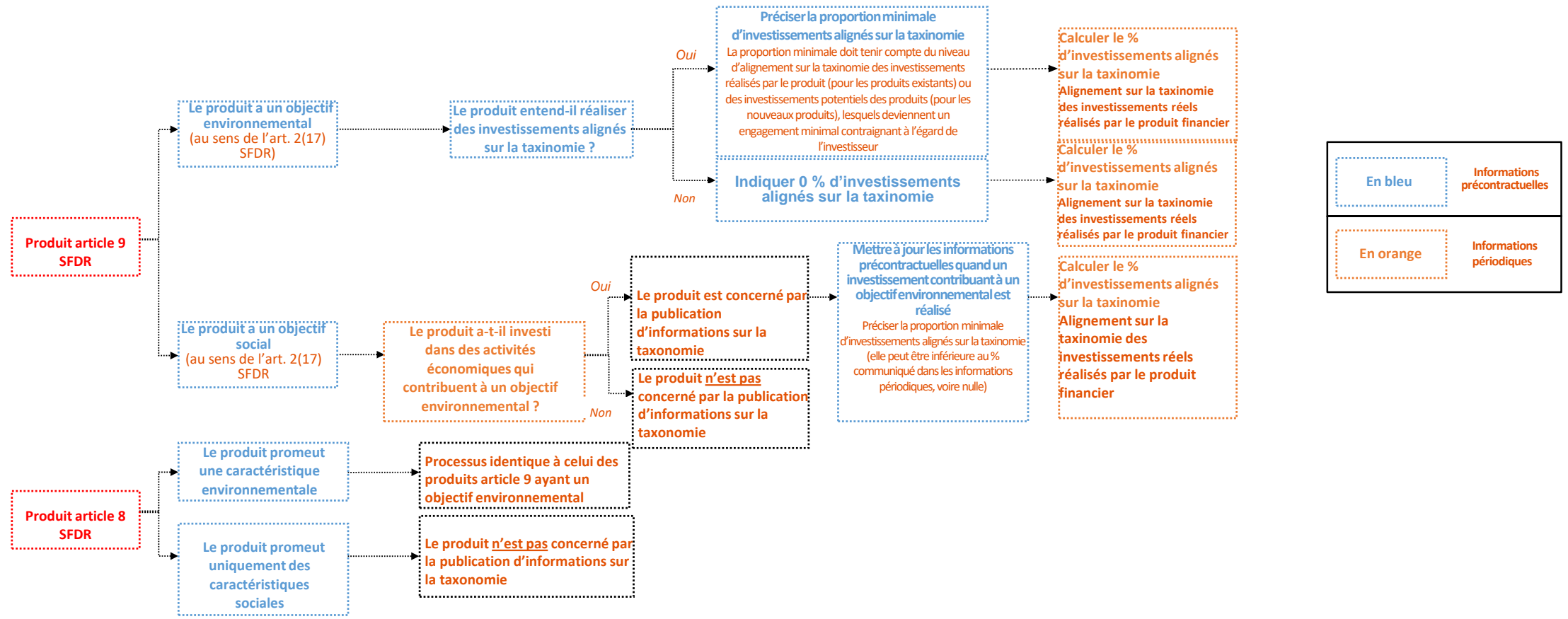
## Q&A d'interprétation des RTS SFDR du 17/11/22 – 60 Q/R

- Lien investissement durable SFDR et utilisation des KPI alignement Taxonomie (Q16, p32);
- Investissement durable, comptabilisation d'une activité à un objectif environnemental ou social (Q15, p32);
- Différence entre controverses environnementales et DNSH Taxonomie (Q11, p30);
- Alignement à la Taxonomie et utilisation des informations équivalentes (Q9 et 10 p29,30);
- Obligation de publier le % d'alignement à la Taxonomie pour les produits articles 8 et 9 SFDR
  - (arbre de décisions et tableaux p26-28);
- % investissement durables et % alignement à la taxonomie affichés dans les informations précontractuelles constituent des engagements devant être respectés à tout moment (Q7 et 8, p24-25);
- Produit article 9 SFDR et affichage d'un taux d'alignement à la Taxonomie de 0% (Q4, p23);
- Produit article 9 SFDR et taux d'alignement à la Taxonomie > 0% – double DNSH SFDR + DNSH Taxonomie (Q3, p22);
- Définition unique de l'investissement durable pour tous les produits de l'entité (Q6, p17);
- Produit article 8 SFDR et principes de bonne gouvernance (Q3, p17)
- Calcul des indicateurs PAI (Q6, p8-10)
- Calcul de l'alignement à la Taxonomie – évaluation des investissements à la valeur de marché (Q2, p5)



# Annexe - SFDR

## Q&A d'interprétation des RTS SFDR du 17/11/22 (cf p26 du Q&A)



# Annexe - SFDR

## Q&A d'interprétation des RTS SFDR du 17/11/22 (cf p27, 28 du Q&A)

