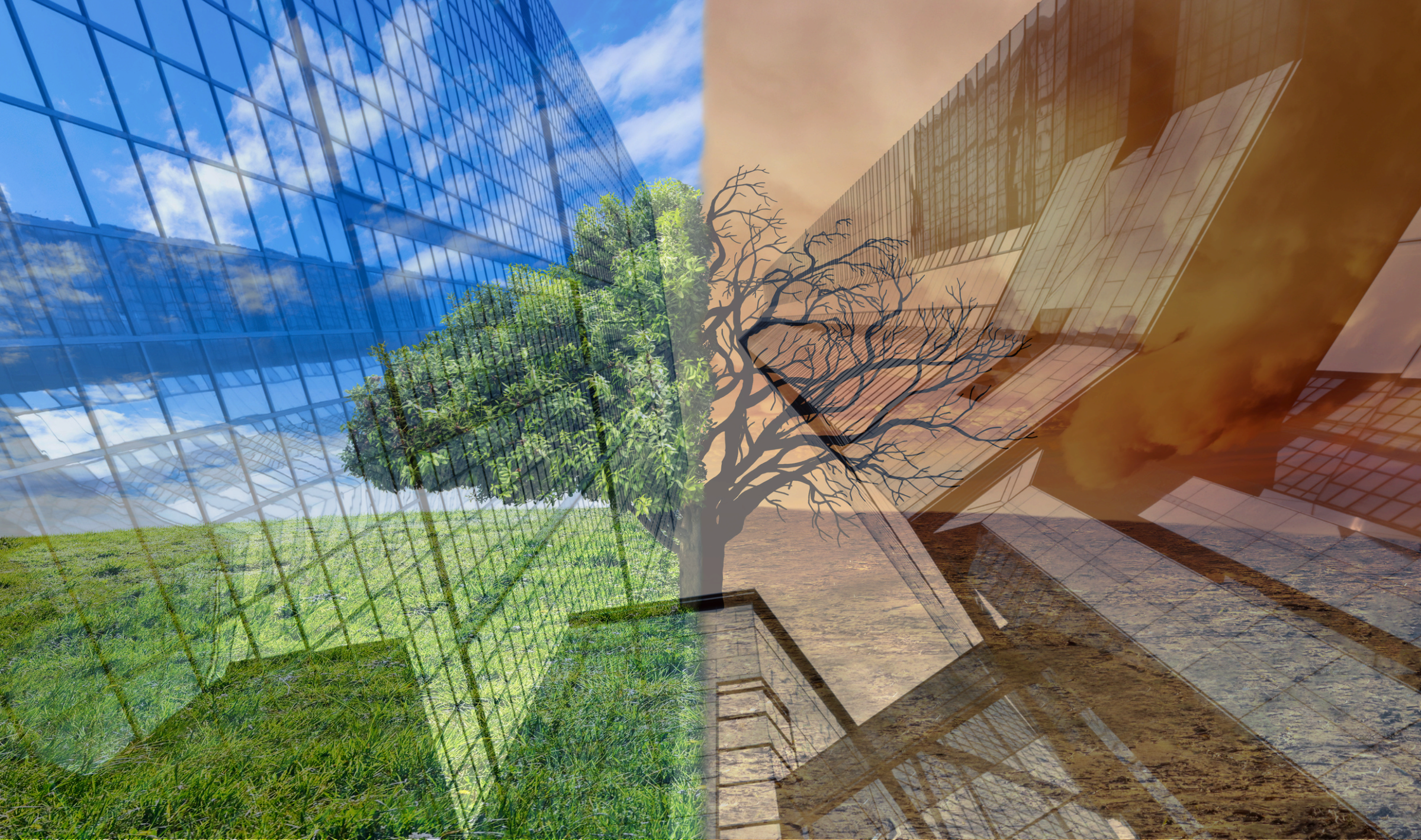
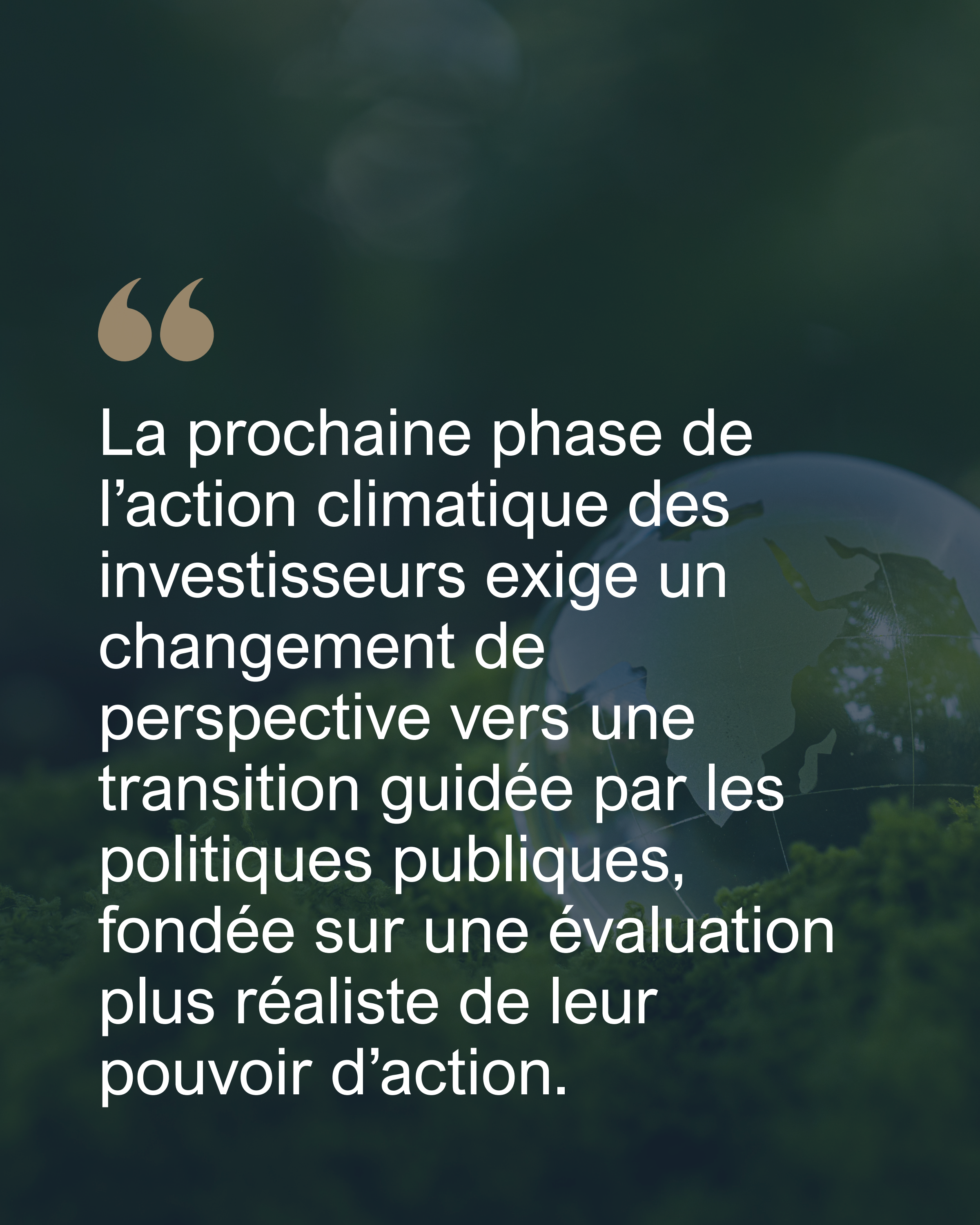




Le récit de l'action climatique guidée par les marchés a-t-il fait son temps?

Enseignements tirés de plus de 60 propriétaires et gestionnaires d'actifs, représentant entre 40 000 et 50 000 milliards de dollars américains d'actifs.

Source: Gosling, T., Hirt, H-C., et Gimenes, F., **What Can Investors Do About Climate Change?**, London School of Economics (2026).



“

La prochaine phase de l'action climatique des investisseurs exige un changement de perspective vers une transition guidée par les politiques publiques, fondée sur une évaluation plus réaliste de leur pouvoir d'action.

“

Le dialogue actionnarial
fonctionne, mais le pouvoir
d'action des investisseurs
a été surestimé.



Le problème central

La décarbonation menée par les investisseurs au moyen de la divulgation et de cibles a atteint ses limites fondamentales. Une nouvelle approche est requise de toute urgence.

Ce que disent les investisseurs

Matérialité financière

Le climat constitue un risque à long terme, mais il est désormais en concurrence avec la sécurité énergétique, la géopolitique et l'IA.

Primauté des politiques publiques

Lorsque les politiques gouvernementales sont faibles, les investisseurs manquent à la fois de pouvoir d'action et de légitimité.

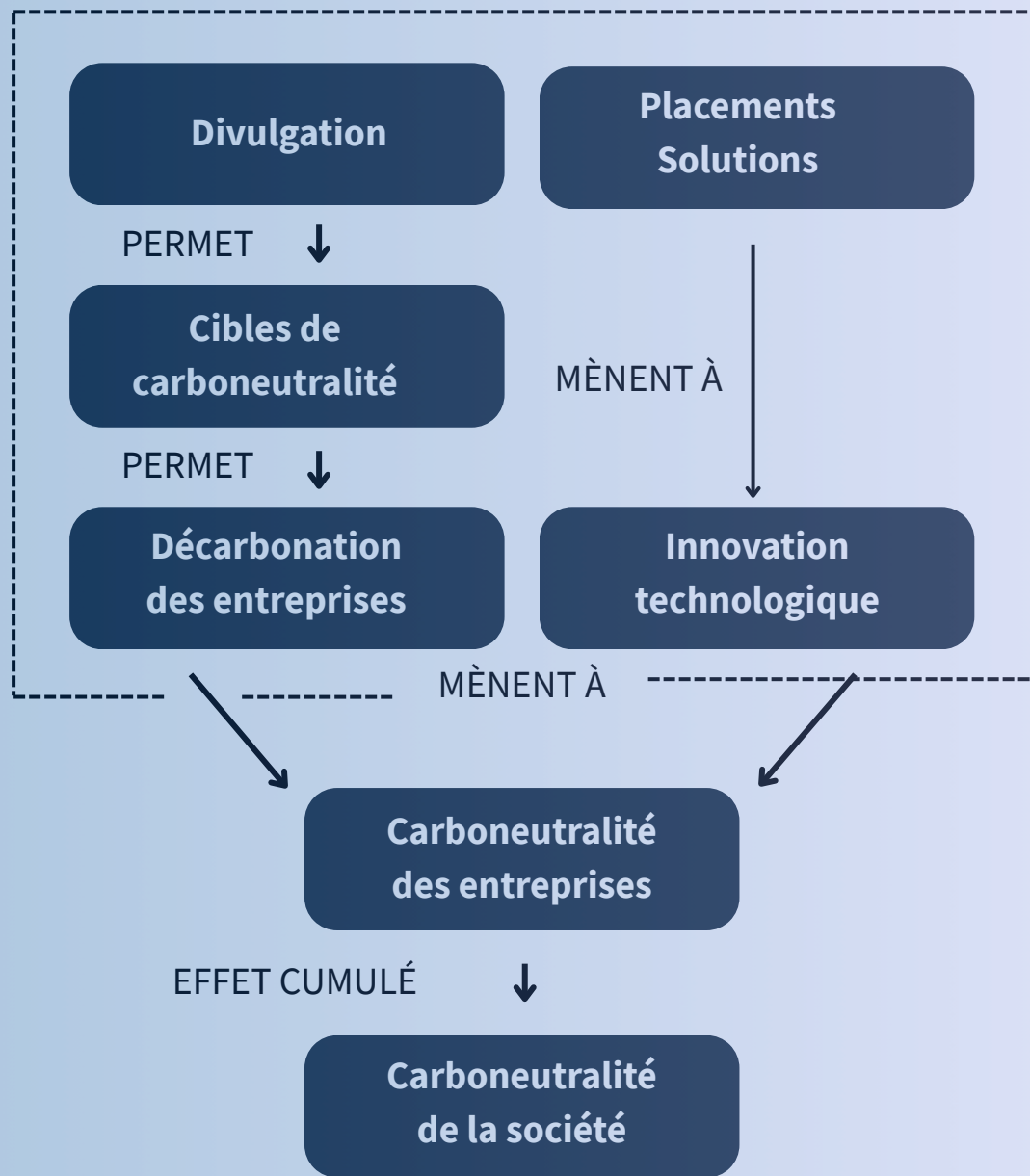
Perte de crédibilité des cibles

Les cibles descendantes de carboneutralité sont de plus en plus perçues comme irréalistes et essentiellement déclaratives.

Récits guidés par les marchés ou par les politiques publiques

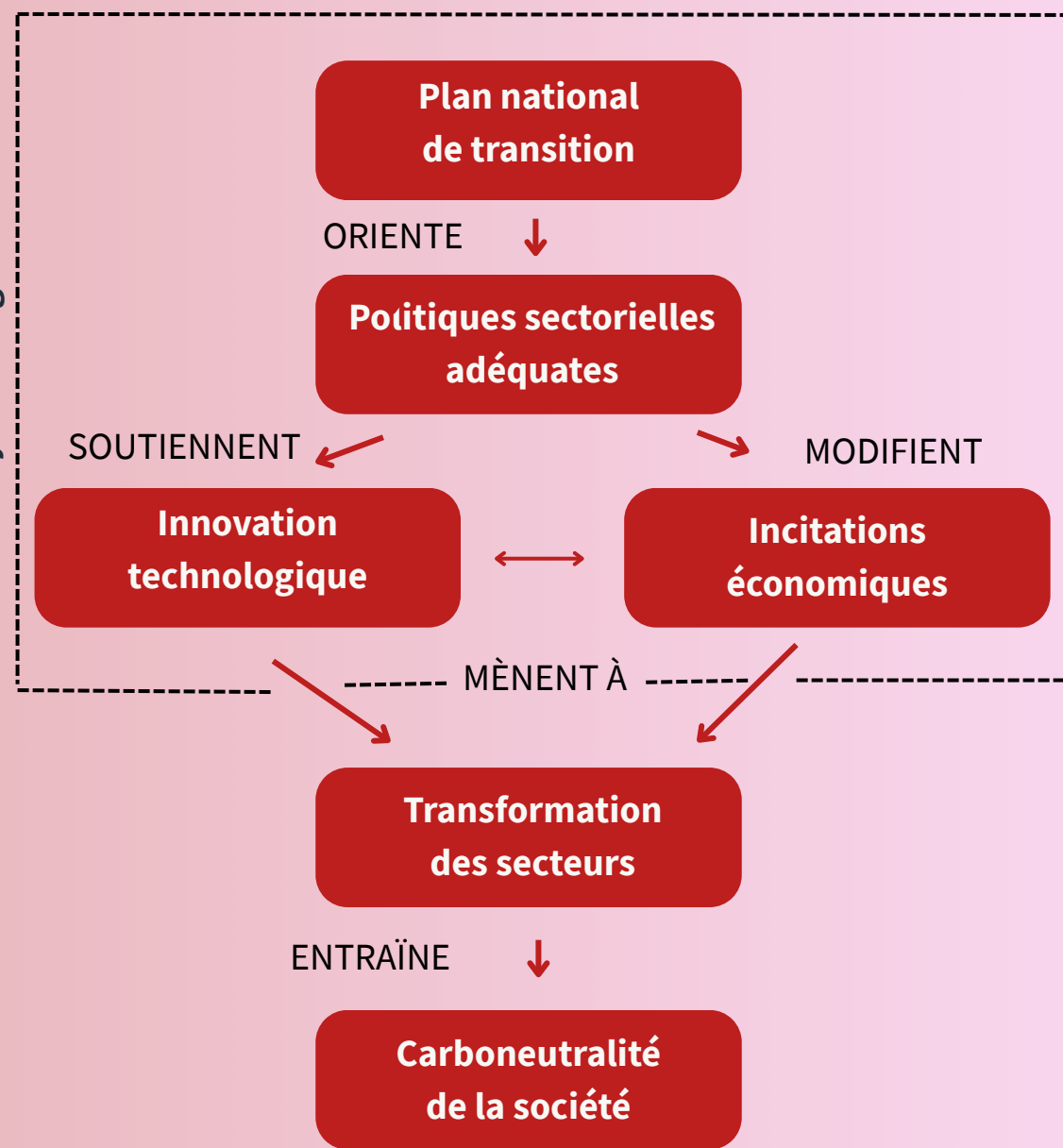
Récit guidé par les marchés

Rôle central des investisseurs



Récit guidé par les politiques publiques

Rôle central des gouvernements



Source: Gosling, T., Hirt, H-C., and Gimenes, F., What Can Investors Do About Climate Change?

Argument central

D'un récit guidé par les marchés à un récit guidé par les politiques publiques

Les politiques gouvernementales et la technologie - et non la pression exercée par les investisseurs - constituent les principaux leviers de la décarbonation.

Recadrer les objectifs

Des objectifs climatiques plus judicieux

S'aligner sur l'Accord de Paris

Passer de 1,5 °C à « nettement en dessous de 2 °C », ou formuler les objectifs comme une orientation.

Dialogue actionnarial conscient de ses limites

Intervenir auprès des entreprises uniquement sur des mesures économiquement viables.

Cibles ascendantes

Remplacer les indicateurs généraux de portefeuille par des objectifs ciblés et substantiels.

« Les gouvernements doivent établir des cadres stratégiques qui indiquent une orientation claire et crédible pour l'économie afin de permettre à l'investissement de prospérer. » — Lord Nicholas Stern

Là où les investisseurs peuvent faire davantage

01

Promotion des politiques publiques

Les propriétaires d'actifs doivent diriger et financer les activités de promotion des politiques climatiques.

02

Intégration aux mandats

Intégrer les attentes climatiques à la sélection des gestionnaires d'actifs et à leurs mandats.

03

Marchés émergents

Développer l'expertise nécessaire pour combler les déficits d'investissement climatique dans les économies émergentes et en développement.

04

Intégration au processus fondamental d'investissement

Valoriser le risque climatique physique et investir dans l'expertise relative aux solutions climatiques.

05

Cibler les coalitions

Privilégier les collaborations ciblées et limitées dans le temps plutôt que les initiatives tentaculaires.



Différences régionales

Importantes variations régionales

États-Unis

Risques juridiques et réputationnels élevés. Parler du climat exige du courage.

Europe

Soutien politique en recul; écart entre les cibles et la décarbonation réelle.

Asie

Approche pragmatique et collaborative. L'atténuation et l'adaptation sont toutes deux prioritaires.

Importantes variations régionales

→ **CA100+ reconnue**

A porté le climat au niveau des conseils d'administration; amélioré la divulgation et les capacités de dialogue actionnarial.

→ **Essoufflement des coalitions**

La prolifération, la dérive des missions, le comportement de passager clandestin et les faiblesses de gouvernance sont généralisés.

→ **De nouveaux modèles sont nécessaires**

Coalitions ciblées sur un enjeu unique ou une région; dialogue mené par des gestionnaires de portefeuille, par exemple le UK Investor Forum.



Y | PERSPECTIVE

yperspective.ca