



Consultation pour la refonte du référentiel du Label ISR

About us

The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) is the leading European membership body enabling the European and UK-based investment community in driving significant and real progress by 2030 towards a net zero and resilient future. IIGCC's 375+ members (close to 30 of which are France-based), representing £53 trillion assets under management, can catalyse real world change through their capital allocation decisions, stewardship and engagement with companies and the wider market, as well as through their policy advocacy.

For more information visit www.iigcc.org and @iigccnews.

Version Française

Dans l'ensemble, IIGCC soutient les amendements proposés pour la refonte du référentiel du Label ISR, qui vise à renforcer les critères d'éligibilité et soutenir les bonnes pratiques en matière de finance durable. Cependant, nous souhaitons attirer votre attention sur certains points pour assurer la bonne mise en œuvre de ce nouveau référentiel.

Réglementations Européennes

L'IIGCC est favorable à la prise en compte des développements réglementaires européens, en particulier l'utilisation des principales incidences négatives (PAI). Cependant, pour garantir une meilleure comparabilité des produits d'investissement durables en Europe et tenir compte des efforts déjà déployés par de nombreux investisseurs pour se conformer aux exigences du régime de l'UE (SFDR, taxonomie et Sustainability preferences under MiFID II), le

label ISR pourrait être plus explicitement lié aux différents textes réglementaires européens. Cela renforcerait l'interopérabilité et la cohérence entre le label et les régimes déjà établis dans d'autres juridictions. Nous attirons également votre attention sur la récente consultation de la FCA sur les exigences de divulgation en matière de durabilité et les labels d'investissement au Royaume-Uni. Le label ISR devrait aussi s'assurer d'un certain niveau d'harmonisation en termes de données et de reporting avec d'autres obligations réglementaires, y compris SFDR, afin d'éviter les redondances de reporting pour les investisseurs.

Engagement

L'IIGCC soutient la révision du référentiel du label ISR pour mettre l'accent sur l'importance de l'engagement avec les émetteurs sur les facteurs ESG. IIGCC voit l'engagement des investisseurs comme un outil essentiel pour atteindre des résultats positifs. Le Paris Aligned Investment Initiative's [Net Zero Investment Framework](#) (NZIF), développé par l'IIGCC et mis en œuvre par plus de 150 investisseurs pour fixer leurs objectifs net zéro, recommande une combinaison d'actions ; de la construction de portefeuille, à l'engagement, et le plaidoyer politique pour contribuer efficacement à la transition vers une économie neutre en carbone.

Nous encourageons le comité à prendre en compte les étapes clés pour un engagement efficace, établies dans la [Net Zero Stewardship Toolkit](#) (NZST) de l'IIGCC. Le NZST fournit des lignes directrices pour soutenir les investisseurs dans leurs stratégies d'engagement durable allant au-delà des facteurs simplement liés au climat. Le NZST insiste sur la nécessité de se concentrer sur la qualité plutôt que la quantité des activités d'engagement, en utilisant une

approche systématique des stratégies d'engagement ; de leur mise en pratique et leur reporting, notamment en :

1. Réalisant une analyse de portefeuille et en hiérarchisant les engagements clés ;
2. Définissant des critères d'alignement sur le net zéro, des objectifs au niveau des entreprises et des objectifs au niveau du portefeuille ;
3. Élaborant une stratégie d'engagement pour les entreprises prioritaires ;
4. Établissant une politique d'engagement et de vote de base (niveau minimum) pour toutes les entreprises ;
5. Assurant l'alignement et l'engagement entre les propriétaires d'actifs et les gestionnaires ;
6. Favorisant la transparence et la divulgation.

Plan de transition

La refonte du référentiel du label ISR introduit à plusieurs reprises le concept de plan de transition. Cependant, il n'existe actuellement pas de définition commune de ce qui constitue un plan de transition crédible et robuste, et les investisseurs préconise le développement d'un cadre commun pour guider les entreprises dans la préparation de ces plans de transition et permettre aux investisseurs une évaluation cohérente des reportings. L'IIGCC a récemment publié l'[Investor Expectations of Corporate Transition Plans](#), qui définit les principaux éléments d'un plan de transition crédible applicable à des entreprises de différentes tailles et secteurs, conformément aux exigences des investisseurs mettant en œuvre NZIF.

Ce cadre neutre couvre à la fois les entreprises à fort et faible impact et offre aux entreprises et aux investisseurs des recommandations pour évaluer les plans de transition. Il met l'accent sur cinq éléments clés :

1. Des objectifs d'émissions alignés sur le net zéro ;
2. Une stratégie crédible pour atteindre ces objectifs ;
3. Une participation concrète pour soutenir l'atteinte des objectifs ;
4. La contribution aux "solutions climatiques" ;
5. Le reporting des émissions.

Le guide apporte plus d'information sur chaque élément, ainsi que les sous-éléments et indicateurs qui peuvent être mise en place pour renforcer la crédibilité du plan de transition et suivre les progrès des entreprises.

De plus, l'IIGCC a publié le [Net Zero Standard for Oil & Gas](#), un nouveau cadre permettant aux investisseurs d'évaluer l'alignement des plans de transition des entreprises pétrolières et gazières avec un scénario climatique de 1,5°C. Ce cadre vise à définir les priorités d'engagement des investisseurs et leurs stratégies d'escalade, et de leur permettre de mieux comprendre les risques de transition dans leurs portefeuilles.

Mené par l'IIGCC et informé par le Transition Pathway Initiative, ce standard établit les attentes minimales d'un plan de transition net zéro des entreprises pétrolières et gazières, pour pouvoir s'assurer de leur crédibilité et pouvoir les comparer.

Le standard souligne la nécessité d'objectifs de réduction d'émissions absolues et intensives, ainsi que l'alignement des dépenses en capital et des plans de production aligné à leurs objectifs net zéro.

L'IIGCC encourage le comité à prendre en compte les recommandations des deux publications pour définir clairement les attentes du label en termes de plans de transition. Nous serions également intéressés de vous présenter plus en détail les travaux de l'IIGCC.

English Version

IIGCC welcomes the opportunity to review the latest changes to the ISR Label. IIGCC generally supports the recommended amendments, which we believe will strengthen the eligibility criteria for the ISR label and enhance best practices in sustainable finance. However, IIGCC wanted to draw your attention to several points, which will need to be considered to ensure the proper implementation of this new framework.

EU regulations

IIGCC recognises the integration of European regulatory developments into the updated ISR Label requirements, particularly the reference to the use of PAIs (Principal Adverse Impacts). However, to ensure better comparability of sustainable investment products in Europe and consider the efforts already undertaken by many investors to comply with the EU regime's requirements (SFDR, taxonomy, and Sustainability preferences under MiFID II), the ISR label could be more explicit linked to the various regulatory texts, which would enhance interoperability and coherence between the Label and different regimes already established in other jurisdictions and we would bring to your attention the recent FCA consultation on Sustainability Disclosure Requirements and investment labels in the UK. Finally, to avoid disclosure duplication and unnecessary increase in investors' cost burdens, the ISR Label should ensure a certain level of consistency in terms of data and product-disclosures across multiple regulatory obligations including SFDR.

Engagement

IIGCC supports the revision of the ISR Label to emphasise the call for systematic engagement with issuers on ESG, as IIGCC believes it is an important mechanism that investors can

leverage to achieve positive environmental and social outcomes. The Paris Aligned Investment Initiative's [Net Zero Investment Framework](#) (NZIF), which was developed by IIGCC and is implemented by over 150 investors to set their net zero targets recommends a combination of portfolio construction actions, alongside engagement and stewardship, and policy advocacy for investors to efficiently contribute towards the transition to a net zero economy.

IIGCC would encourage the committee to consider the key steps for effective engagement and stewardship established under IIGCC's [Net Zero Stewardship Toolkit](#) (NZST). An essential aspect in promoting effective engagement policies is the need for a consistent understanding of what constitutes an efficient and robust stewardship strategy. While the NZST provides guidelines to support investors with their net zero stewardship strategies, the general approach is likely to be useful for a wider range of sustainable investment strategies which focus on factors beyond climate. The NZST emphasises the need to focus on the quality rather than quantity of stewardship and engagement activities, using a systematic approach to both undertaking and disclosing on these activities, including through:

1. Undertaking portfolio analysis and prioritising key engagements;
2. Setting net zero alignment criteria, time-bound company-level objectives and portfolio goals;
3. Developing an engagement strategy for priority companies;
4. Developing a baseline (minimum-level) engagement and voting policy approach for all companies;
5. Asset owner and manager alignment and engagement;
6. Transparency and disclosure.

Transition Plan

The concept of transition plan is introduced multiple times in the revised framework of the ISR Label, however, there is currently no or little understanding of what constitutes a robust transition plans and investors have been advocating for a framework to guide companies preparing transition plans and to allow investors to consistently assess the disclosure. IIGCC recently published the [Investor Expectations of Corporate Transition Plans](#), which defines the key components of a credible transition plan, relevant to companies of different sizes and applicable across a range of sectors and geographies, that are consistent with the requirements of investors implementing the Net Zero Investment Framework.

It is a sector neutral framework designed to cover both high and low impact companies. It provides guidance to companies preparing transition plans and to investors intending to assess the disclosure. Both corporate and investor frameworks need to be aligned to streamline information flow and optimise capital allocation.

The five key components of a credible corporate transition plan are:

1. Comprehensive, net zero aligned emissions targets.
2. A credible strategy to deliver those targets.
3. Demonstrable engagement to support the achievement of targets.
4. The contribution to “climate solutions”.
5. Supporting emissions and accounting disclosure.

This report explains the rationale for each component, plus the supporting sub-components and metrics that enhance credibility and enable progress to be tracked

IIGCC has also published a [Net Zero Standard for Oil & Gas](#), a new framework for investors to assess alignment of oil and gas companies' transition plans with a 1.5°C climate scenario.

The framework will help inform investors' corporate engagement priorities and escalation strategies and help them to better understand the transition risk in their portfolios.

Convened by IIGCC and informed by the Transition Pathway Initiative (TPI), investors representing USD 10.4 trillion have set out a standard for net zero transition plans in the oil and gas sector.

The net zero standard sets minimum expectations for what must be included in net zero transition plans from oil and gas companies, to create a level playing field in corporate reporting and meet investor expectations for credible and comparable company net zero transition plans.

The standard stresses need for comprehensive absolute and intensity emissions reduction targets, which cover all material emissions, as well as alignment of capital expenditure and production plans with a net zero target.

IIGCC would encourage the committee to consider the recommendations in both guidance to clearly define the label's expectations in terms of transition plans and we would be happy to present any of the work published by IIGCC referenced in this consultation response.