

RAPPORT D'ACTIVITÉ 2025

SOM- MAIRE

- Le mot du président _____ p.3
- Mot de Marie Brière,
directrice générale de l'ILB _ p.5
- Hommage à
Jean-Michel Beacco _____ p.6

I. L'INSTITUT LOUIS BACHELIER (ILB) ET SON RÉSEAU

- Présentation, chiffres clés
et organisation _____ p.9
- Les instances scientifiques _ p.14
- Mot de Pierre-Louis Lions,
professeur au Collège de
France, président du Conseil
Scientifique International _____ p.15
- Mot d'Elyès Jouini,
président du Directoire
Scientifique de l'ILB _____ p.16
- Mot de Caroline Hillairet,
directrice scientifique de l'ILB
en charge de l'évaluation
des programmes _____ p.17
- Conférences
et publications _____ p.18

II. LA FONDATION DU RISQUE (FDR)

- Présentation
et chiffres clés _____ p.26
- Mot de Nicole El Karoui,
professeur émérite
à Sorbonne Université,
titulaire de la Chaire
« Risques Financiers » _____ p.27
- Focus sur des chaires
emblématiques _____ p.28
- La Fondation PARC _____ p.29
- Les programmes
de recherche hébergés
à la FdR _____ p.32

III. L'INSTITUT EUROPLACE DE FINANCE (IEF)

- Présentation, donateurs
et chiffres clés _____ p.36
- Focus sur des chaires
emblématiques _____ p.38
- Les lauréats de la bourse
de recherche _____ p.39
- Les programmes
de recherche hébergés
à l'IEF _____ p.41

IV. ILB LABS : UNE OFFRE DE RECHERCHE APPLIQUÉE À LA POINTE DE LA DONNÉE ET DE LA FINANCE DURABLE

- Présentation _____ p.44
- Projets internes
(ILB, IEF, FDR, PARC) _____ p.45
- Projets externes _____ p.46

V. ÉCOSYSTÈME

- Le Laboratoire d'Excellence
Louis Bachelier Finance
et Croissance Durable
(LabEx) _____ p.48
- Equipex PLADIFES _____ p.51
- FaIR _____ p.53
- ReFinE _____ p.55

VI. ANNEXES

- La Responsabilité Sociale
et Environnementale (RSE) _ p.58
- Empreinte carbone de
l'Institut Louis Bachelier _____ p.59
- Parité Femmes-Hommes _____ p.65
- Résultat consolidé
du réseau Louis Bachelier _____ p.67

LE MOT DU PRÉSIDENT



ANDRÉ LÉVY-LANG
PRÉSIDENT
DE L'INSTITUT LOUIS BACHELIER

**L'année écoulée restera
profondément marquée
dans l'histoire de notre
Institut.**

Elle l'est d'abord par la disparition de Jean-Michel Beacco, dont l'engagement, l'intelligence et l'humanité auront durablement façonné l'Institut Louis Bachelier. Pendant de nombreuses années, il a su faire de notre maison un lieu de dialogue unique entre le monde académique, les entreprises et les pouvoirs publics. Son exigence scientifique allait de pair avec une conviction forte : la recherche n'a de sens que lorsqu'elle éclaire les décisions et contribue au bien commun. Nous lui devons beaucoup, et ce rapport d'activité est aussi un hommage.

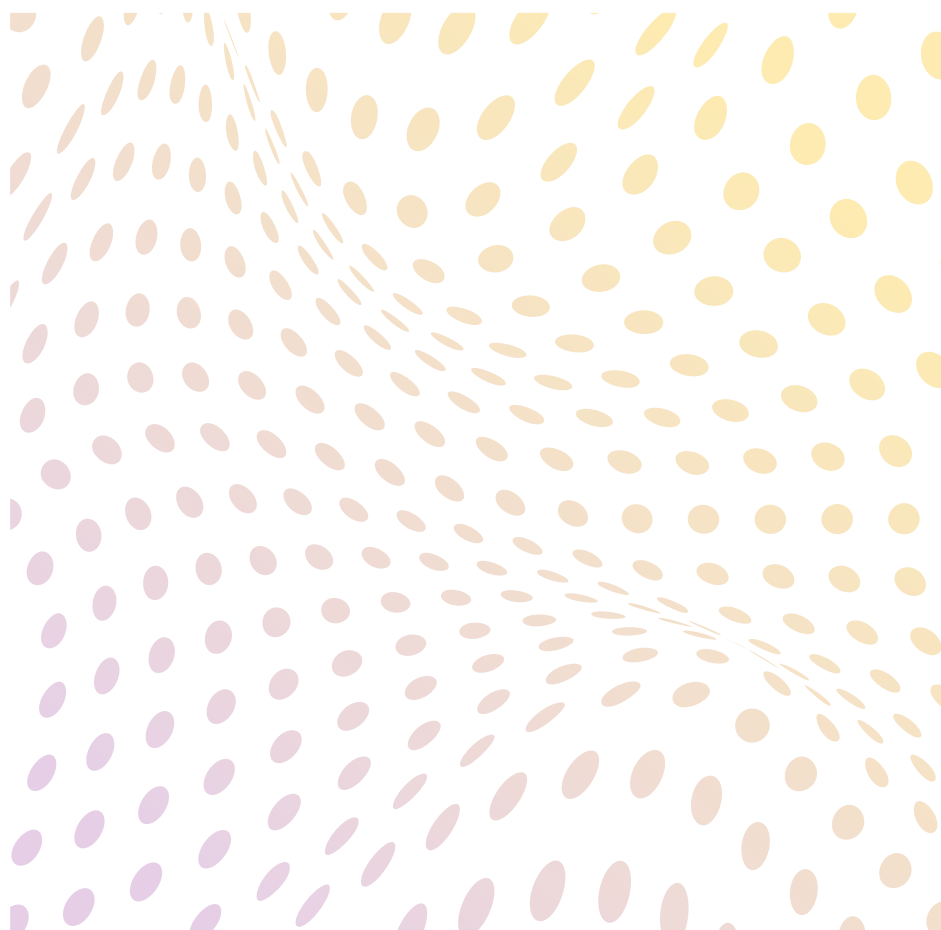
L'année a également été celle d'une nouvelle étape avec la nomination de Marie Brière à la direction générale de l'Institut. Son parcours scientifique et professionnel, son expertise reconnue des enjeux financiers contemporains et sa connaissance profonde de notre écosystème constituent des atouts précieux pour poursuivre le développement de notre institution. Dans la continuité de ce qui a été construit, elle engage l'Institut dans une nouvelle dynamique, fidèle à sa mission tout en répondant aux défis émergents.

Car ces défis sont nombreux. Les transformations rapides de l'intelligence artificielle, l'accélération de la transition climatique, les nouvelles exigences de souveraineté économique, imposent plus que jamais une recherche d'excellence, ouverte et utile. Dans ce contexte, notre Institut confirme sa vocation : fédérer les meilleurs chercheurs, favoriser les collaborations interdisciplinaires et rapprocher la recherche fondamentale des besoins des acteurs économiques et des décideurs publics.

Au cours de cette année, nos programmes de recherche, nos partenariats et nos événements ont une nouvelle fois démontré la vitalité de notre communauté. Ils témoignent de la confiance renouvelée de nos partenaires académiques, institutionnels et industriels, auxquels j'adresse mes plus sincères remerciements. Cette confiance est notre premier capital ; elle nous oblige à maintenir le plus haut niveau d'exigence scientifique et d'indépendance intellectuelle.

L'Institut Louis Bachelier poursuit ainsi son ambition : être un lieu où s'inventent les modèles de demain, où la recherche éclaire l'action et où les savoirs circulent au bénéfice de l'intérêt général.

LA RÉDACTION DE CE TEXTE A ÉTÉ ACHEVÉE LE 29 JUIN 2026.



LE MOT DE LA DIRECTRICE GÉNÉRALE



MARIE BRIÈRE

DIRECTRICE GÉNÉRALE
DE L'INSTITUT LOUIS BACHELIER

Prendre aujourd'hui la direction générale de l'Institut Louis Bachelier est à la fois un honneur et une responsabilité. Je mesure pleinement l'héritage laissé par Jean-Michel Beacco, dont la vision a permis de faire émerger un modèle original de coopération entre recherche académique, entreprises et institutions publiques. Son engagement continuera d'inspirer notre action.

L'Institut dispose aujourd'hui d'atouts remarquables : une communauté scientifique d'excellence, des partenaires fidèles, des programmes de recherche reconnus et une capacité unique à faire dialoguer les disciplines autour des grandes transformations économiques et financières.

Ma priorité est de poursuivre cette dynamique en renforçant encore notre impact scientifique et notre contribution aux débats publics. Les défis auxquels nos sociétés sont confrontées (transition climatique, intelligence artificielle, évolution des systèmes financiers) rendent plus nécessaire que jamais une recherche rigoureuse, ouverte et utile.

Nous continuerons à développer des projets interdisciplinaires, à accompagner les jeunes chercheurs, à renforcer les collaborations internationales et à favoriser la diffusion des connaissances auprès des acteurs économiques comme des décideurs publics.

Cette ambition ne peut être portée que collectivement. Je remercie chaleureusement l'ensemble des équipes de l'Institut, les chercheurs, les membres de notre gouvernance et tous nos partenaires pour leur engagement. C'est ensemble que nous écrivons la prochaine étape du développement de l'Institut Louis Bachelier.

Je suis heureuse d'y contribuer et d'ouvrir avec vous ce nouveau chapitre.

HOMMAGE À JEAN-MICHEL BEACCO



Le 7 septembre 2025, l'Institut Louis Bachelier perdait son directeur général. Jean-Michel Beacco nous a quittés en montagne, brutalement, laissant derrière lui une contribution décisive et une absence difficile à combler.

Depuis l'origine de l'ILB, il en avait été l'architecte flamboyant et déterminé, homme d'audace et d'exigence, convaincu que l'impossible n'était qu'une invitation à trouver une autre voie. C'est sous son impulsion que l'Institut s'est construit, structuré, et a acquis la place qu'il occupe aujourd'hui dans le paysage de la recherche partenariale. Il portait pour l'ILB une ambition précise : faire de cet espace un lieu où la rigueur scientifique rencontre les grandes questions économiques et sociales de notre temps, et où la recherche trouve un écho concret auprès des institutions, des régulateurs et des acteurs de place.

Ce qui l'animait, au-delà des responsabilités et des projets, c'était un attachement profond au savoir, à la science et à l'éducation qui contrastait parfois avec son tempérament volcanique, et qui transparaissait dans chacune de ses décisions : dans l'attention qu'il accordait aux chercheurs, dans la conviction que la connaissance, lorsqu'elle est bien transmise, contribue durablement au bien commun.

Ceux qui ont travaillé à ses côtés se souviendront d'un homme qui n'acceptait pas les demi-mesures, qui bousculait les lignes avec enthousiasme, et qui savait entraîner ceux qui l'entouraient dans des projets qu'on n'aurait pas cru possibles.

L'Institut Louis Bachelier lui doit beaucoup. Ce rapport annuel porte, comme tous ceux qui l'ont précédé, une part de son empreinte.

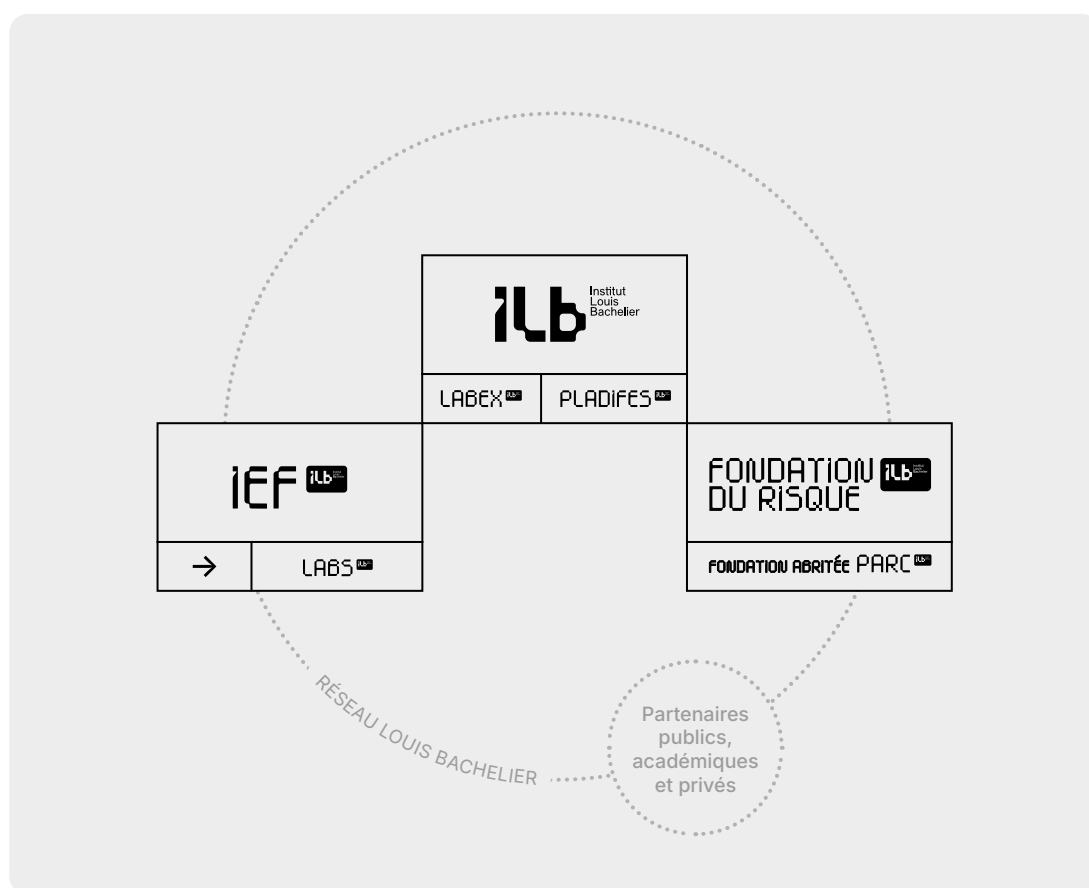
Sa mémoire demeurera vivante dans les travaux que l'Institut continue de porter.

I.

L'INSTITUT
LOUIS
BACHELIER
ET SON
RÉSEAU

PRÉSENTATION

Le réseau Louis Bachelier est composé de l'Institut Louis Bachelier (ILB) et de deux fondations de recherche reconnues d'utilité publique, l'Institut Europlace de Finance (IEF) et la Fondation du Risque (FdR). Ce réseau de recherche partenariale unique en France réunit les plus grands experts en économie et finance : chercheurs académiques, décideurs publics et acteurs privés.

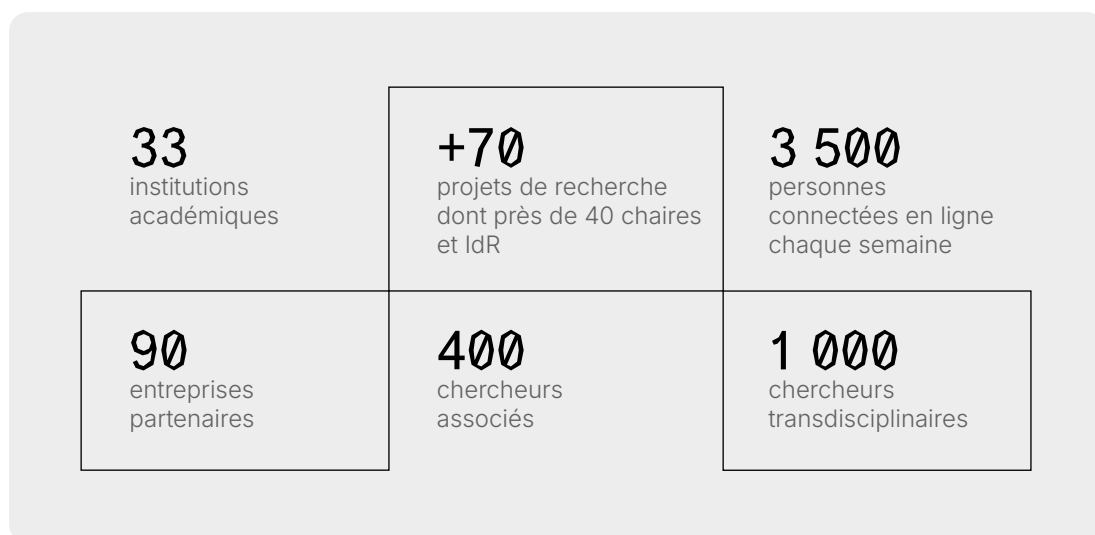


La mission du réseau Louis Bachelier est d'amplifier l'impact de la recherche et de la modélisation en finance pour transformer la recherche en ressources concrètes pour la décision publique, l'innovation privée et la compréhension des grands défis contemporains.

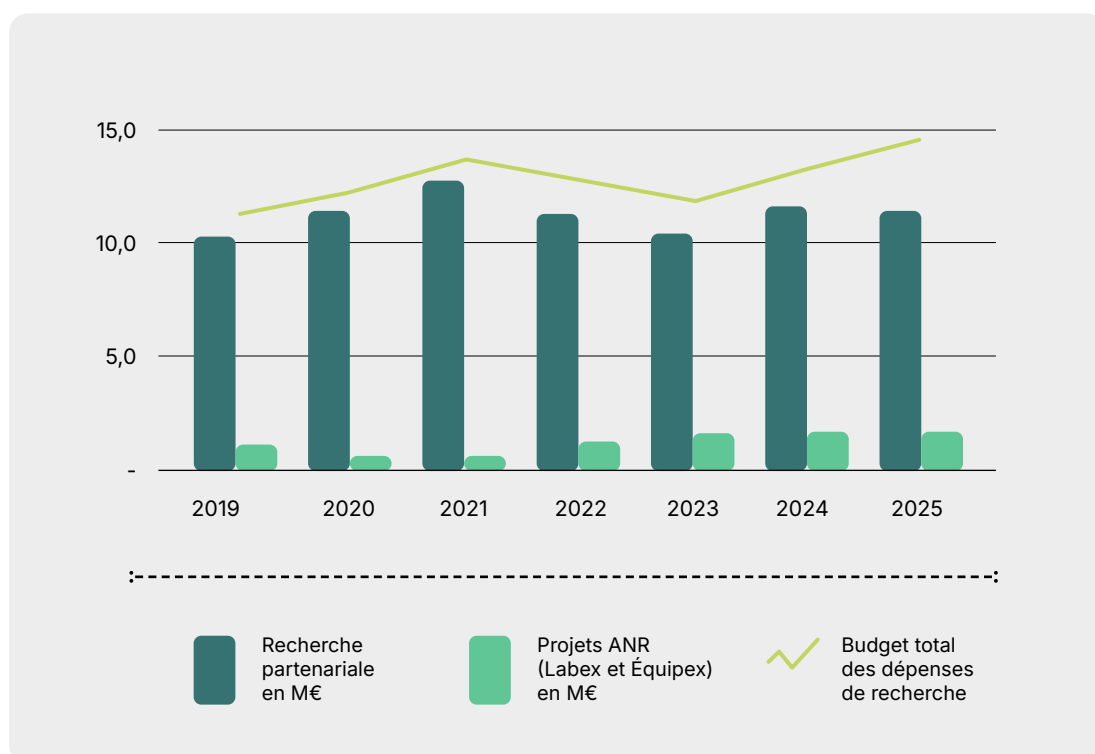
Les programmes de recherche hébergés au sein du réseau couvrent ainsi quatre grandes thématiques/transitions : financière, numérique et IA, environnementale et démographique.

CHIFFRES CLÉS

Notre écosystème



Dépenses de recherche consolidées



ORGANISATION

LISTE DES MEMBRES
DE LA GOUVERNANCE
DE L'ILB



L'Institut Louis Bachelier (ILB) est une association régie par la loi de 1901, créée en 2008 sous l'impulsion de la Direction générale du Trésor, la Caisse des Dépôts, ainsi que des deux fondations IEF et FdR. Dans ce cadre, l'ILB dispose de trois instances de gouvernance :

- Une assemblée générale
- Un conseil d'administration
- Un comité de direction

LISTE DES MEMBRES
DE LA GOUVERNANCE
DE LA FdR



La Fondation du Risque (FdR) est une fondation reconnue d'utilité publique, créée en 2007, à l'initiative de quatre institutions académiques (l'Institut des actuaires, l'École polytechnique, l'ENSAE, l'Université Paris Dauphine-PSL) et de quatre institutions financières (Allianz (ex AGF), Axa, Groupama et la Société Générale). Depuis 2022, elle est dotée du statut de fondation abritante. La FdR est ainsi pourvue de deux organes de gouvernance :

- Un conseil de surveillance
- Un directoire

LISTE DES MEMBRES
DE LA GOUVERNANCE
DE L'IEF

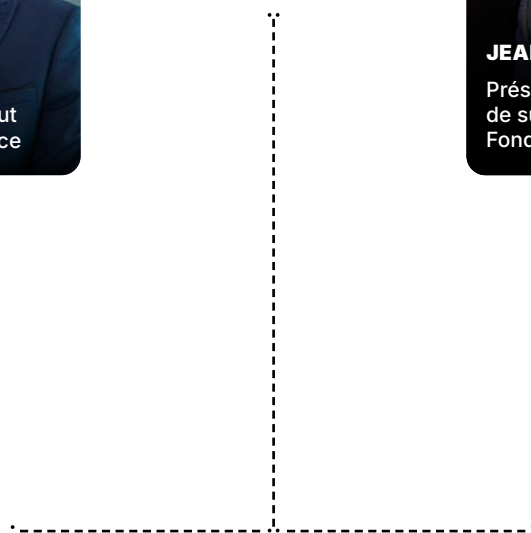


L'Institut Europlace de Finance (IEF) est une fondation reconnue d'utilité publique, créée en 2005, avec des partenaires fondateurs de premier plan (Caisse des Dépôts, Crédit Agricole SA, CNP Assurances, Société Générale, Euronext). Elle renouvelle son capital conscriptible tous les cinq ans grâce à des donateurs ([voir page 36](#)) et a deux organes de gouvernance :

- Un conseil d'administration
- Un bureau

Équipe de direction

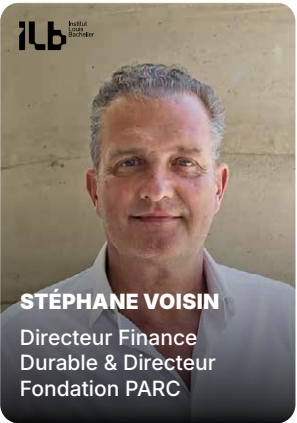
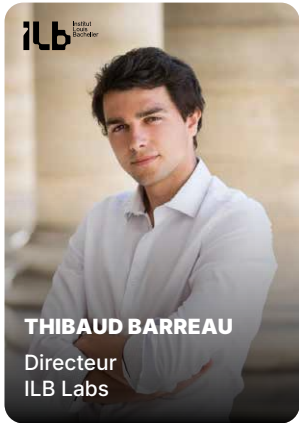
Présidents et Vice-Présidents



Direction Générale

:-----:





LES INSTANCES SCIENTIFIQUES

Du fait de son activité, avec la création, la gestion et la valorisation de programmes de recherche d'excellence, le réseau Louis Bachelier est doté d'instances scientifiques lui permettant d'élaborer sa stratégie et d'évaluer ses programmes sur le plan scientifique.

- Le Conseil Scientifique International, présidé par Pierre-Louis Lions (Professeur au Collège de France et médaillé Fields en 1994), est l'observatoire des avancées scientifiques sur les thématiques couvertes par le réseau Louis Bachelier.
- Le Directoire Scientifique (DS), présidé par Elyès Jouini (Université Paris Dauphine-PSL), assure le suivi et le pilotage scientifique du LabEx Louis Bachelier Finance & Croissance Durable. Il a également des prérogatives supplémentaires, notamment pour le suivi général des activités scientifiques de l'ILB. Il compte une vingtaine de membres, se réunit chaque mois et prend des décisions de manière collégiale.



LE MOT DE PIERRE-LOUIS LIONS



PIERRE-LOUIS LIONS

PROFESSEUR AU COLLÈGE DE FRANCE,
PRÉSIDENT DU CONSEIL
SCIENTIFIQUE INTERNATIONAL

Depuis 17 ans, le réseau Louis Bachelier — composé de l'Institut Louis Bachelier (ILB), l'Institut Europlace de Finance (IEF) et la Fondation du Risque (FdR) — croit fermement que la recherche académique et le monde économique ont non seulement vocation à se parler, mais à se transformer mutuellement. Cette longévité confirme le modèle que nous avons choisi pour le réseau Louis Bachelier : un espace ouvert, agile, fondé sur la confiance entre chercheurs et praticiens, et capable de faire émerger des travaux qui n'auraient vu le jour nulle part ailleurs.

Dans un paysage académique où les frontières institutionnelles restent souvent rigides, le réseau Louis Bachelier incarne une autre façon de faire de la science : ancrée dans les questions que pose le réel, portée par des parties prenantes (chercheurs, régulateurs, professionnels) vivantes et exigeantes.

Depuis la création du réseau, les défis auxquels la finance doit répondre ont évolué tout en restant nombreux : la transition écologique, l'IA ou encore l'instabilité géopolitique. C'est précisément là que réside la valeur de ce que le réseau Louis Bachelier a construit : une communauté de chercheurs et de partenaires capables d'aborder ces enjeux avec la rigueur, l'indépendance et l'évaluation par les pairs que seule la recherche académique peut offrir.

LE MOT D'ELYÈS JOUINI



ELYÈS JOUINI
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE SCIENTIFIQUE
DE L'INSTITUT LOUIS BACHELIER

Le Directoire Scientifique a poursuivi en 2025 son rôle structurant au sein du réseau Louis Bachelier, en assurant l'évaluation scientifique de six programmes de recherche, dont trois chaires d'excellence et trois Initiatives de recherche. Il a également soutenu 11 projets variés, allant des bourses postdoctorales aux séminaires, écoles d'été et publications dans la collection Opinions & Débats.

À travers ces actions, le Directoire Scientifique a accompagné l'émergence de projets interdisciplinaires innovants sur des thématiques majeures telles que les risques climatiques, l'intelligence artificielle, la finance durable ou encore l'investissement à impact. Il a également contribué à la sélection des Louis Bachelier Fellows, proposé des candidatures pour le prix SCOR du jeune chercheur, et suivi les grandes manifestations scientifiques du réseau.

Le Directoire Scientifique constitue aujourd'hui l'une des originalités et l'une des forces du réseau Louis Bachelier. Sa composition reflète la diversité des expertises mobilisées par l'Institut : économistes, mathématiciens, spécialistes de la finance, de l'assurance, des données et de l'intelligence artificielle issus du monde académique, organismes de recherche, universités et grandes écoles, ainsi que d'organismes publics et d'institutions financières. Cette pluralité des approches, des disciplines et des affiliations garantit à la fois l'exigence scientifique des évaluations conduites et leur pertinence au regard des transformations économiques, technologiques et sociétales contemporaines.

Par son activité et par la qualité de ses membres, le Directoire Scientifique affirme ainsi pleinement son rôle de garant de l'excellence scientifique, de la cohérence intellectuelle et de la dynamique collective de l'ensemble du réseau Louis Bachelier.

LE MOT DE CAROLINE HILLAIRET



CAROLINE HILLAIRET
DIRECTRICE SCIENTIFIQUE
DE L'INSTITUT LOUIS BACHELIER

L'année 2025 s'est avérée particulièrement dense et fructueuse pour l'Institut Louis Bachelier (ILB) ainsi que pour ses deux fondations de recherche, la Fondation du Risque (FdR) et l'Institut Europlace de Finance (IEF). De nombreux projets novateurs ont été menés autour des transitions majeures de notre époque : financière, numérique et IA, environnementale et démographique. Ces enjeux cruciaux constituent le cœur d'expertise de l'Institut Louis Bachelier. En 2025, les projets de son réseau ont ainsi donné lieu à une production scientifique particulièrement riche et abondante, publiée dans des revues internationales de tout premier plan. Cette excellence académique est garantie par un suivi annuel des activités et des productions scientifiques des programmes de recherche, opéré par le Directoire Scientifique. Ce processus est complété, au terme de chaque cycle, par des évaluations scientifiques approfondies, rigoureuses et indépendantes, menées en concertation avec le Conseil Scientifique et des experts internationaux de premier plan. À ce titre, la qualité académique des six programmes évalués en 2025 a été pleinement saluée par les experts.

Cette excellence académique, couplée à l'émulation d'une communauté aux horizons divers, explique la dynamique d'une recherche qui s'est traduite cette année encore par le renouvellement de programmes existants et le lancement de nouvelles initiatives sur des problématiques au cœur de l'actualité. Le dialogue permanent entre économistes, mathématiciens et sociologues est ainsi stimulé par des synergies directes avec le monde socio-économique et industriel. Cette convergence de cultures académiques et entrepreneuriales positionne la place financière de Paris comme le pôle de référence de la recherche en innovation économique et financière. Aujourd'hui, face aux défis majeurs auxquels sont confrontées nos sociétés, qu'ils soient numériques, climatiques ou géopolitiques, le rôle de l'ILB et de ses fondations s'avère central : en veillant à l'analyse scientifique de ces enjeux et à la conception de modélisations rigoureuses, le réseau apporte une aide précieuse à la prise de décision dans un environnement incertain.

CONFÉRENCES ET PUBLICATIONS

Événements scientifiques

L'année 2025 a également été marquée par une programmation événementielle riche, confirmant le rôle de l'ILB comme plateforme de dialogue entre chercheurs, décideurs et citoyens.



18^e édition du Financial Risks International Forum

Shaping Financial Research:
Data, AI and New Challenges



Organisée les 17 et 18 mars 2025 à Paris, en collaboration avec la Fondation du Risque et l'Institut Europlace de Finance, la 18^e édition du Financial Risks International Forum s'est imposée comme l'un des temps forts majeurs de l'année. Placée sous le thème *"Shaping Financial Research: Data, AI and New Challenges"*, cette édition a proposé une réflexion approfondie sur les transformations structurelles de la recherche en finance et en assurance, dans un contexte marqué par l'essor des données massives et de l'intelligence artificielle.

Sur deux jours de conférences, le Forum a réuni plus de 80 intervenants internationaux — chercheurs, régulateurs et professionnels — autour d'un programme particulièrement dense, combinant :

- Sessions académiques ;
- Tables rondes de haut niveau ;
- Présentations de travaux de recherche ;
- Remise du prix IEF/SCOR du meilleur jeune chercheur en finance et assurance, parrainé par la Fondation Scor pour la Science ;
- Et poster sessions favorisant les échanges directs entre chercheurs.

Cette diversité de formats a permis de croiser les approches, de valoriser les travaux émergents et de stimuler le dialogue entre monde académique et acteurs de terrain.

Les discussions ont permis de mettre en perspective les grandes évolutions du champ au cours des dernières décennies :

- L'essor de la finance quantitative et des capacités de modélisation ;
- L'impact structurant des crises financières sur les recherches en risque systémique et régulation ;
- Et l'arrivée de nouvelles technologies — machine learning, modèles de langage avancés, finance décentralisée — qui redéfinissent aujourd'hui les outils d'analyse et de décision.

Au cœur des échanges : la manière dont ces transformations influencent les méthodes, les objets de recherche et, plus largement, le rôle de la finance dans un environnement économique en mutation.

La participation de chercheurs de premier plan, parmi lesquels Lin William Cong (Cornell University) et David Hirshleifer (University of Southern California), a contribué à nourrir des discussions de haut niveau et à renforcer la dimension internationale du Forum.

Par son ampleur, la richesse de ses formats et la qualité de ses contributions, cette 18^e édition confirme le Financial Risks International Forum comme une plateforme incontournable pour penser l'avenir de la recherche en finance, au croisement de l'innovation scientifique, technologique et des enjeux économiques contemporains.

#10

GREEN
FINANCE
RESEARCH
ADVANCES

Green Finance Research Advances #10

10 ans de l'Accord de Paris :
science, finance et engagement collectif



Co-organisée par la Banque de France et l'Institut Louis Bachelier, la 10^e édition de la conférence **Green Finance Research Advances (GFRA)** s'est tenue les 16 et 17 décembre 2025 à Paris et en ligne.

Cette édition a constitué un jalon particulièrement marquant, en étant reconnue comme l'événement académique de référence en France pour la commémoration des 10 ans de l'Accord de Paris, sous l'égide de la UNFCCC, l'entité des Nations unies dédiée au climat.

Sur deux jours, la conférence a réuni une communauté internationale de chercheurs, régulateurs, institutions publiques et professionnels de la finance autour d'un objectif commun : mieux comprendre et intégrer les risques climatiques, environnementaux et de transition dans les modèles économiques et les pratiques financières.

Le programme s'est articulé autour de deux temps forts complémentaires :

- **Une session institutionnelle de haut niveau (16 décembre)**

Cette demi-journée a rassemblé décideurs publics, experts et leaders du secteur autour de keynotes et de tables rondes consacrées à des enjeux structurants :

- La crédibilité de l'alignement des flux financiers avec les objectifs climatiques et de biodiversité ;
- Le rôle des institutions financières dans la transition ;
- Les défis de gouvernance et de régulation à l'échelle internationale.

- **Une journée académique (17 décembre)**

Dédiée à la recherche, cette journée a permis la présentation de travaux de pointe sur :

- Les risques climatiques et de transition dans les modèles macroéconomiques ;
- Les méthodologies d'évaluation des risques financiers liés au climat et à la nature ;
- Les mécanismes de gouvernance et d'accompagnement de la transition.

À l'intersection de la recherche académique et des enjeux opérationnels, le GFRA #10 a offert un espace structurant de dialogue entre science, régulation et industrie financière.

Par son positionnement international, la qualité de ses contributions et sa dimension symbolique, cette édition anniversaire a réaffirmé le rôle de cette conférence annuelle comme plateforme de référence pour accompagner l'alignement de la finance avec les objectifs de l'Accord de Paris — et, au-delà, pour penser les conditions d'une transition durable à long terme.

CONVERSATIONS A\VENIR

Conversations A\Venir

Organisées en partenariat avec la Fondation BNP Paribas, les Conversations A\Venir ont poursuivi en 2025 leur mission : créer des espaces de dialogue entre sciences, culture et société autour des grandes transformations contemporaines.

Deux éditions ont exploré des thématiques majeures :

- *La ruée vers l'espace : nouveaux enjeux géopolitiques* (10 mars 2025), sur la transformation de l'espace en enjeu stratégique mondial avec le keynote de Xavier Pasco, Directeur de la Fondation pour la recherche stratégique, spécialiste des politiques spatiales et membre de l'Académie internationale d'astronautique.



- *Sommes-nous en train de détruire la réalité ?* (15 octobre 2025), autour des impacts des technologies et des dynamiques informationnelles sur nos sociétés avec le keynote de **Gérald Bronner**, sociologue, professeur à la Sorbonne, membre de l'Académie des technologies et de l'Académie nationale de médecine.



VOIR PAGE DÉDIÉE
À LA FONDATION PARC
PAGE 29

Run for Climate de la Fondation PARC

Science et mobilisation citoyenne au service du climat
à l'occasion des 10 ans de l'Accord de Paris.

10KM DANS PARIS

14/12/2025 . 9H30 - 12H.

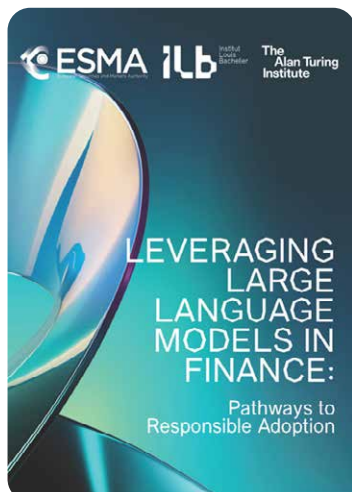


Publications

En 2025, l'Institut Louis Bachelier a poursuivi son engagement en faveur d'une recherche rigoureuse, accessible et en prise directe avec les enjeux contemporains.

Parmi les publications marquantes :

VOIR TOUTE LA
PUBLICATION ICI



Leveraging Large Language Models in Finance : vers une adoption responsable de l'IA

Mené en collaboration avec l'ESMA, l'Institut Louis Bachelier et Alan Turing Institute, ce rapport explore les usages des modèles de langage dans la finance, en mettant l'accent sur les enjeux de gouvernance, de transparence et de maîtrise des risques.

VOIR TOUTE LA
PUBLICATION ICI



Comment mettre la finance au service de la transition environnementale ?

Ce cahier de recherche propose une lecture structurée des conditions nécessaires pour orienter la finance vers la transition environnementale, en croisant les perspectives des individus, des institutions financières et des entreprises. Cette publication a été réalisée à partir des travaux de recherche du programme Finance durable & investissement responsable.

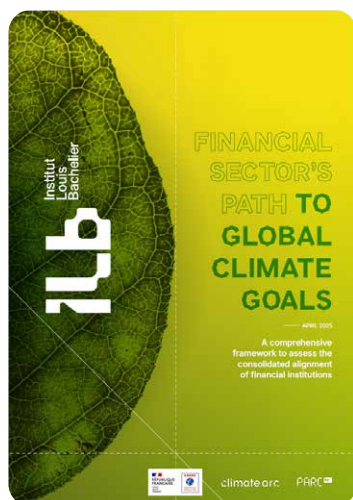
VOIR TOUTE LA
PUBLICATION ICI



Étude ILB Labs : performance des fonds Greenfin (2016-2025)

Cette analyse approfondie, réalisée par les équipes des ILB Labs, met en évidence la capacité des fonds labellisés Greenfin à concilier performance financière et impact environnemental, tout en apportant des éléments concrets au débat sur la finance durable.

VOIR TOUTE LA
PUBLICATION ICI

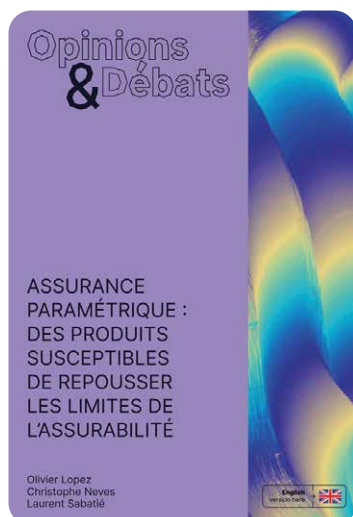


Financial Sector's Path to Global Climate Goals

La Fondation PARC à l'Institut Louis Bachelier, en collaboration avec Climate Arc et l'ADEME, a publié un rapport consacré à l'évaluation de l'alignement collectif du secteur financier avec les objectifs climatiques mondiaux.

Cette publication propose une première structuration des approches méthodologiques permettant d'évaluer la trajectoire climatique d'un ensemble d'acteurs financiers, au-delà de l'analyse individuelle des institutions ou portefeuilles. S'appuyant sur les travaux de *The Alignment Cookbook 2*, le rapport met en lumière les enjeux de cohérence, de transparence et de lisibilité des méthodologies d'alignement, tout en soulignant le rôle central du secteur financier dans l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris.

VOIR TOUTE LA
PUBLICATION ICI



Opinions & Débats

Une collection au service du débat public

Un nouveau numéro a été produit en 2025 et publié en janvier 2026.

Assurance paramétrique des produits susceptibles de repousser les limites de l'assurabilité. Olivier Lopez, Christophe Neves et Laurent Sabatié expliquent les avantages de l'assurance paramétrique pour couvrir les risques émergents et formulent des recommandations à destination des professionnels du secteur.

Un écosystème numérique repensé

Le lancement du nouveau portail web marque une avancée majeure dans la stratégie digitale de l'ILB. Pensé comme une plateforme centrale, il offre une expérience utilisateur fluide, une navigation par profils et une mise en valeur renforcée des contenus scientifiques.

Ce nouvel environnement permet :

- Un accès simplifié aux publications et aux programmes de recherche ;
- Une meilleure lisibilité de l'offre scientifique et des initiatives de l'Institut ;
- Une diffusion élargie des contenus multimédias (podcasts, replays, formats pédagogiques) ;
- Une visibilité accrue des événements et appels à projets.

Plus qu'un site, il s'agit d'un véritable outil de structuration et de diffusion de la connaissance, au service de l'ensemble de l'écosystème académique et institutionnel.

Une identité visuelle renforcée

Initiée en 2024, la refonte de l'identité visuelle de l'Institut Louis Bachelier a pleinement pris son ampleur en 2025 avec une étape décisive : le lancement du nouveau site web. Cette transformation dépasse largement le cadre graphique. Elle traduit une ambition claire : rendre la recherche académique plus lisible, plus accessible et plus utile face aux grandes transitions contemporaines — financière, numérique et IA, environnementale et démographique.

Fidèle à ses valeurs de vision, d'excellence et de collaboration, l'Institut a structuré en 2025 un écosystème de communication cohérent, articulé autour d'outils numériques renforcés, de productions scientifiques exigeantes et d'événements ouverts sur la société.

II.

LA
FONDATION
DU RISQUE
(FDR)

PRÉSENTATION

La Fondation du Risque (FdR) a pour but de soutenir la recherche académique sur les risques : économiques, financiers, climatiques, systémiques. Avec des travaux axés sur les problématiques de long terme, par le biais notamment de plusieurs chaires, et une mission d'intérêt général, elle est acteur structurant de la recherche sur le risque en France. La FdR est ainsi partenaire de plus d'une vingtaine d'établissements académiques (École polytechnique, Dauphine, TSE, Mines, etc.) et de plusieurs mécènes privés (SCOR, BNP Paribas, Caisse des Dépôts, Renault, MAIF...).



JEAN BERTHON

PRÉSIDENT DU CONSEIL
DE SURVEILLANCE
DE LA FDR

Le mot de Jean Berthon

La Fondation du Risque, que j'ai lancée avec André Lévy-Lang dès 2007, est née d'une conviction : que la compréhension profonde des risques (financiers, assurantiels) ne peut progresser qu'à la faveur d'un dialogue structuré entre chercheurs et praticiens. En hébergeant des chaires de recherche adossées aux grandes institutions académiques et financières, elle a permis de transformer cette conviction en résultats concrets, au bénéfice de l'ensemble de la place.



CHIFFRES CLÉS DE LA FDR

4,3 M€

volume de recherche

59 mécènes
financiers

25

programmes actifs

1 fondation abritée,
16 chaires · 8 IdR

200

chercheurs impliqués

Académiques
de premier plan

Les programmes de recherche produisent des retombées mesurables à la fois sur le plan académique et sur le plan opérationnel :

295

**publications
académiques**

acceptées en 2025

4

**ouvrages
publiés**

23

**événements
organisés**

par les chaires

LE MOT DE NICOLE EL KAROUI



NICOLE EL KAROUI

PROFESSEUR ÉMÉRITE À SORBONNE UNIVERSITÉ,
TITULAIRE DE LA CHAIRE « RISQUES FINANCIERS »

La Fondation du Risque (FdR), créée en 2007 par André Lévy-Lang (banque), Jean Berthon (assurance) et moi-même pour l'École polytechnique, a beaucoup évolué depuis. L'essor fulgurant des marchés à terme, nés en 1987, est indissociable de la nouvelle technologie que représentaient alors les PC, et des nouvelles méthodes de gestion des risques fondées sur les probabilités en temps continu. Les mondes professionnel et académique interagissent alors de plus en plus, portés par une recherche motivée en mathématiques financières et par des formations adaptées : les ingénieurs envahissent le monde des marchés dérivés.

La FdR est née de la volonté de fédérer cette recherche académique, enrichie de nouveaux acteurs, et de la rapprocher des acteurs traditionnels du risque que sont la banque et l'assurance : la confrontation des savoirs éclaire la décision.

En 2007, la crise des dérivés de crédit est imputée aux modèles mathématiques, accusés d'avoir masqué plutôt qu'éclairé la réalité des expositions. Se pose alors la question de l'usage pratique de ces modèles par les acteurs de marché, et de leur simplification brutale d'une complexité inhérente, notamment celle liée au défaut de liquidité.

Aujourd'hui, la finance affronte des enjeux d'une tout autre nature. Les risques climatiques imposent de penser des horizons de temps et des incertitudes radicales, absents des risques que modélisaient les approches traditionnelles. L'intelligence artificielle et les nouvelles technologies transforment en profondeur le fonctionnement des marchés, la propagation des risques et la manière dont les institutions doivent s'en prémunir, qu'il s'agisse de risques systémiques, technologiques ou informatiques. Ces mutations exigent, plus que jamais, le regard rigoureux, collectif et interdisciplinaire que la Fondation du Risque s'attache à porter depuis sa création.

Près de vingt ans après sa fondation, je suis fière de constater que cet esprit d'ouverture continue d'irriguer nos travaux, à travers nos chaires de recherche et les générations de chercheurs et de quants qu'elles ont formés. C'est cette même exigence de rigueur scientifique, mise au service des enjeux concrets du monde économique, qui doit continuer à nous guider face aux défis de demain.

C'est un défi d'une extrême complexité, auquel l'institution FdR elle-même doit se confronter avec imagination et détermination.

FOCUS SUR DES CHAIRES EMBLÉMATIQUES DE LA FDR

Des chaires de recherche au cœur des enjeux contemporains

En 2025, deux nouvelles chaires ont démarré leurs activités sur des thématiques à la fois d'actualité et de long terme (risques climatiques et Intelligence artificielle). En parallèle, une initiative de recherche a été renouvelée en partenariat avec l'ACPR, le régulateur bancaire rattaché à la Banque de France.

Artificial Intelligence and Quantitative Methods for Finance

TYPE : CHAIRE

TRANSITION : IA NUMÉRIQUE

DIRECTION SCIENTIFIQUE :

MATHIEU ROSENBAUM
(UNIVERSITÉ PARIS DAUPHINE-PSL)



DATE DE CRÉATION
JUILLET 2025

Assurabilité des risques émergents (CARE)

TYPE : CHAIRE

TRANSITION : MARCHÉ

DIRECTION SCIENTIFIQUE :

OLIVIER LOPEZ
(ENSAE PARIS)



DATE DE CRÉATION
DÉCEMBRE 2024

Initiative de recherche risques, régulation et risques systémiques

TRANSITION : MARCHÉ

DIRECTION SCIENTIFIQUE :

CHRISTOPHE PÉRIGNON (HEC PARIS)
ET SOPHIE MOINAS (UNIVERSITÉ
TOULOUSE CAPITOLE (TOULOUSE SCHOOL
OF MANAGEMENT ET TOULOUSE SCHOOL
OF ECONOMICS))



DATE DE CRÉATION
MAI 2016

LA FONDATION PARC

Depuis 2024, la Fondation PARC, abritée au sein de la Fondation du Risque (FdR), dynamise et élargit l'écosystème de recherche académique pour produire des modèles, ainsi que des outils innovants et robustes dont les acteurs financiers au sens large (praticiens, banques, assureurs, investisseurs et régulateurs) ont besoin pour répondre aux objectifs spécifiques de l'Accord de Paris et à l'urgence climatique et écologique.

Le big data et l'IA constituent le cœur de la dynamique de PARC, qui s'appuie sur l'Équipement d'excellence de données ESG (Équipex PLADIFES) et les Labs de l'ILB pour renforcer l'accès des chercheurs à des données ESG fiables et développer l'interopérabilité entre les bases de données, qui sont la matière première de l'innovation.

La Fondation PARC dispose d'un comité stratégique, présidé par Bertrand Badré, banquier pionnier de la finance durable, ex-directeur financier de la Banque mondiale et fondateur du Fonds Blue like an Orange et de Natacha Valla, doyenne de Sciences Po en tant que vice-présidente. PARC a également un conseil scientifique présidé par Pierre-Louis Lions, professeur au Collège de France (lauréat de la médaille Fields et directeur de thèse de Cédric Villani), qui réunit un panel de personnalités reconnues pour leurs travaux scientifiques et engagements dans le domaine de la finance verte et durable.

En 2025, PARC a réalisé les projets suivants :

Finance et risques climatiques

- Lancement du Cookbook risques climatiques, projet d'envergure visant à recenser l'ensemble des modèles qui proposent de calculer l'impact financier des risques climatiques physiques. Ces travaux sont menés par Paul Vigneron, post-doctorant qui a rejoint la Fondation à cet effet.
- Dans le cadre du G7 présidé par l'UE, la Fondation PARC a co-présidé avec l'E3G un groupe de travail sur l'assurabilité des risques naturels, afin de proposer un ensemble de recommandations pour faire face à ces risques grandissants.

Évaluation de la transformation et de la résilience climatiques des acteurs de la finance

- Conduite d'un projet en partenariat avec CCSI (Columbia Center on Sustainable Investment) et Climate ARC pour développer des cadres d'évaluation de performance de transition et de résilience & adaptation des institutions financières (banques, asset managers, asset owners et assurances).
- Finalisation du projet CAPA (Consolidated Alignment Performance Analytics), soutenu par l'ADEME, avec le dernier axe de travail visant à évaluer de manière consolidée l'alignement climatique du secteur bancaire via des données open-source.
- Organisation de workshops pour présenter à chaque secteur financier les indicateurs de transition.

Célébration des 10 ans de l'Accord de Paris

- Organisation d'une journée de conférences à l'occasion du 10^e anniversaire de l'Accord de Paris le 12 décembre : rétrospective sur les négociations de l'accord, les avancées depuis 10 ans et projection sur les modèles économiques et sociaux souhaitables pour les 10 années à venir. 515 participants ont été accueillis dans les locaux de l'Académie du Climat.
- Première édition du Run For Climate, une course de 10 km dans le bois de Boulogne dont les fonds ont été reversés à la recherche pour la finance durable et qui a rassemblé 700 participants, le 16 décembre.
- Première édition du challenge connecté, défi sportif en ligne rassemblant 750 participants au cours de la COP30 du 10 au 21 novembre.
- Co-organisation de la 10^e édition de la conférence internationale GFRA (Green Finance Research Advances), les 16 et 17 décembre avec la Banque de France.



Création d'outils pour la recherche en finance durable

- Mise en ligne sur le site PLADIFES de la cartographie de la recherche en finance durable, qui répertorie et classe les articles de recherche en sous-thématiques.
- Publication de l'article Climate Finance Bench qui introduit un outil open-source permettant la collecte d'informations et l'analyse de livrables de reporting ESG. Cet outil se base sur un benchmark comparant les différents LLMs et les méthodes RAG.

Démocratisation des connaissances issues de la recherche

- Mise à disposition du MOOC Finance durable pour renforcer les compétences dans le domaine de la finance durable, en avril.
- Encadrement du projet « risques de transition et stress tests climatiques pour les actifs financiers », mené par 4 étudiants de l'École des Ponts ParisTech, au sein du programme Capstone Project.
- Renouvellement, pour l'exercice 2025-2026, du partenariat avec FiDurable, réseau réunissant jeunes chercheurs et jeunes professionnels de la finance durable. Partenaire fondateur de cette initiative, PARC accompagne le développement d'un écosystème qui rassemble désormais plus de 130 membres. Le partenariat soutient notamment l'organisation de keynotes académiques, conférences, présentations de structures, programmes de mentorat et podcasts.

Rayonnement et interventions

- Lancement du compte LinkedIn afin de mieux faire rayonner les travaux et initiatives de la Fondation PARC et de son écosystème.
- Intervention dans le cadre d'un workshop de l'ESMA (Autorité européenne des marchés financiers) pour présenter les résultats des travaux de PARC sur l'alignement climatique (dont le rapport Cookbook 2 produit en 2024), le 20 juin.
- Intervention dans le cadre d'un webinaire de CIC Solutions pour présenter les résultats du rapport « The financial sector on the road to climate targets » co-écrit avec CCSI et le soutien de Climate Arc, le 6 novembre.
- Mécénat et co-organisation de la 8^e édition de GRASFI à Paris, qui a accueilli 193 participants du 25 au 27 août.

LES PROGRAMMES DE RECHERCHE HÉBERGÉS À LA FDR

Chaire	Direction scientifique	Partenaire académique	Partenaire financier
Artificial Intelligence and Quantitative Methods for Finance	Mathieu Rosenbaum	Université Paris Dauphine-PSL	Jump Solution France SAS
Triple comptabilité	Stéphane Auray Raouf Boucekkine Alan Fustec	Université d'Aix-Marseille	Natixis Ekodev
Assurabilité des Risques Émergents (CARE)	Olivier Lopez	Groupe des Écoles Nationales d'Économie et Statistique (GENES)	Allianz IARD
Actuaries for Change in Technologies and Insured Opportunities for Next Steps	Denys Pommeret Yahia Salhi	Institut des actuaires	Cardif Assurance Vie
Double Matérialité	Alexandre Rambaud Maxime Mathon		Sup'Expertise Conseil Régional de l'Ordre des Experts-Comptables d'Île-de-France AFD
Femme & Finances	Elyès Jouini Aude Laguna Céline Bressière	Université Paris Dauphine-PSL	BNP Paribas
Économie de la Transition écologique urbaine (Immobilier, Logement, Architecture, Aménagement)	Ingrid Nappi	École nationale des ponts et chaussées École nationale supérieure d'architecture	EPPC SAS CDC Habitat Compagnie Foncière Parisienne Fresh Architectures Patriarche
DIALog "Digital Insurance And Long-term risks"	Xavier Milhaud Katrien Antonio		CNP Assurances

Good In Tech Impact de l'IA sur la société et construction d'une IA responsable	Christine Balagué Dominique Cardon	L'Institut Mines-Telecom (IMT) La Fondation Nationale des Sciences Politiques (Sciences Po)	Artefact CGI France La Fondation des Sciences Politiques
EconophysiX Lab - Econophysics and Complex Systems	Damien Challet	École polytechnique	Capital Fund Management SA
Finance Digitale	Marianne Verdier David Bounie	L'Institut Mines-Telecom (IMT) Université Paris-Panthéon-Assas	Le Groupement des Cartes Bancaires La Caisse des dépôts L'INSEE La Mairie de Paris L'AFRIR
Transitions Démographiques, Transitions Économiques	Jean-Hervé Lorenzi	Université Paris Nanterre	OCIR Fonds de Réserve pour les Retraites Union Mutualiste Retraite Crédit Agricole Assurance AG2R Covéa Caisse des Dépôts Groupe SOS Seniors La Poste Homevi CNP Assurances Action Logement Groupe GIE Klesia ADP Emeis OFI Invest Asset Management Groupe April Fondation d'Entreprise la Mutuelle Générale S2H Consulting
Sécurisation des Parcours Professionnels	Arne Uhlendorff Pierre Cahuc	Sciences Po ENSAE ParisTech	Groupe Alpha France Travail DGEFP CDC AFPA DGT
Énergie et Prospérité	Jézabel Couppey-Soubeyran	École polytechnique GENES École normale supérieure	Caisse des Dépôts ADEME ENGIE Renault
Marchés des Risques et Création de Valeur	Christian Gollier Stéphane Villeneuve	TSE	SCOR
Risques Financiers	Nicole El Karoui	École polytechnique École des Ponts ParisTech UPMC	Société Générale

Initiative de recherche	Direction scientifique	Partenaire Académique	Partenaire financier
Institut de l'économie de l'eau	Alexandre Mayol Simon Porcher Stéphane Saussier		Veolia Eau - Compagnie Générale des Eaux
Impact de la Transition Climatique en Assurance	Alexandre Brouste Anis Matoussi	Université du Mans	Groupama Centre Manche
Secteur Financier : mesurer autrement pour un monde soutenable	Véronique Blum		SeaBird Impact Groupama MAIF
Actuariat Durable	Stéphane Loisel	Université Claude Bernard Lyon 1	Milliman
Risques émergents ou atypiques en assurance	Alexandre Brouste Anis Matoussi	Université du Mans	Covéa
Risques, Régulation et Risques systémiques	Sophie Moinas Christophe Pérignon	HEC Paris TSE	Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution

Programme de recherche appliqué	Direction scientifique	Partenaire académique	Partenaire financier
Mesure du risque ESG dans la gestion du risque de crédit	Caroline Hillairet Anis Matoussi		Natixis

III.

L'INSTITUT EUROPLACE DE FINANCE (IEF)

PRÉSENTATION

L'Institut Europlace de Finance (IEF) a pour mission de développer des travaux de recherche appliquée sur des enjeux d'intérêt collectif dans les domaines de la finance, de la banque, et de l'assurance. En renforçant les liens entre chercheurs, universitaires et professionnels, l'IEF vise la réalisation concrète de projets de recherche à haute valeur ajoutée, en lien avec les problématiques du secteur et les besoins exprimés par les partenaires. Il renforce les ponts entre universités, institutions publiques et entreprises, et accompagne la formation supérieure en s'appuyant sur les meilleures expertises académiques disponibles.



ÉRIC CAMPOS

PRÉSIDENT
DE L'IEF

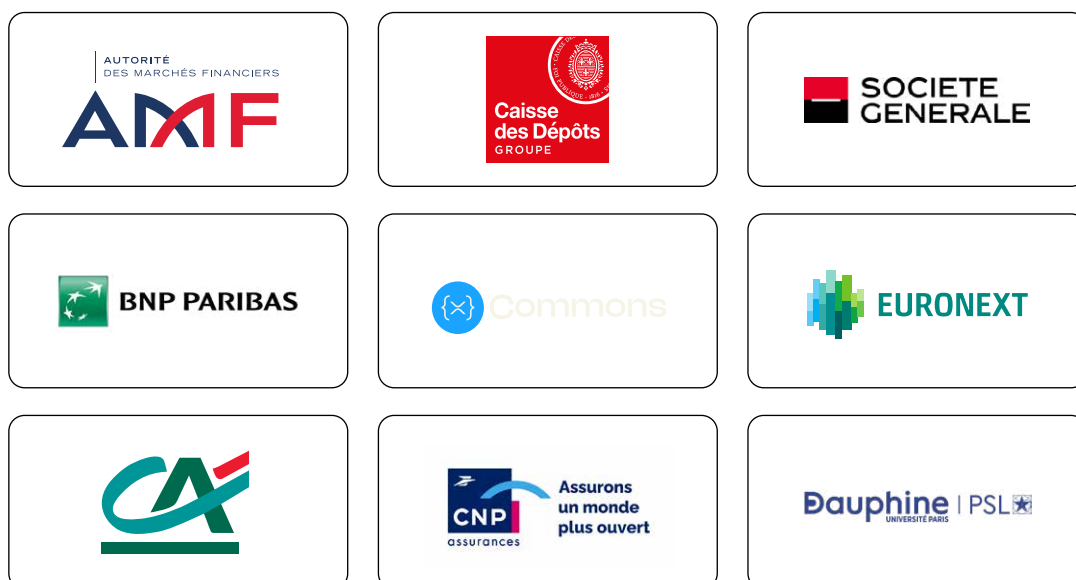
Le mot d'Éric Campos

L'Institut Europlace de Finance, fondation reconnue d'utilité publique, incarne une conviction qui m'anime : les grandes questions de la finance — risques, transitions, soutenabilité — ne trouvent leurs meilleures réponses qu'au croisement de l'excellence académique, de l'éthique, de l'utilité sociale et de l'expérience des praticiens. C'est ce dialogue que l'IEF structure, au bénéfice de l'ensemble de l'écosystème financier.

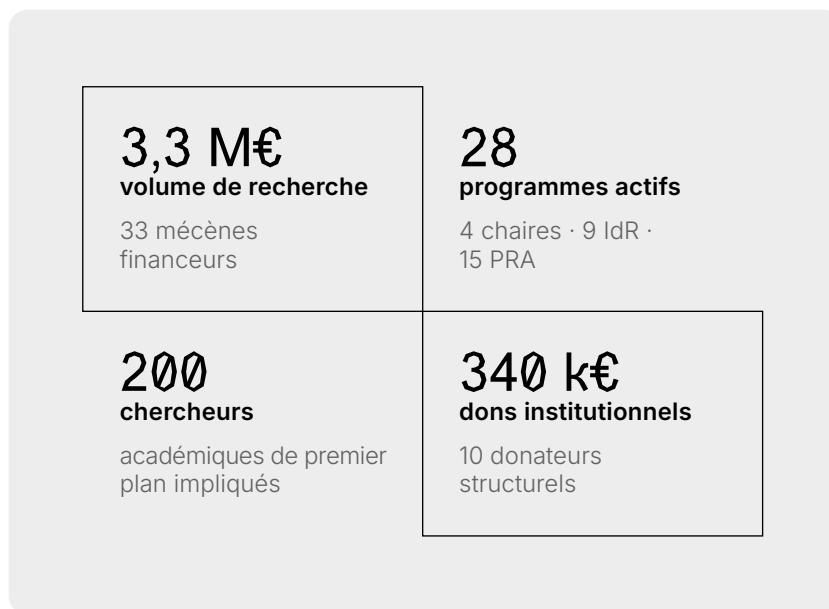


DONATEURS DE L'IEF

L'IEF s'appuie sur un réseau stratégique de partenaires fondateurs (Caisse des Dépôts, Crédit Agricole SA, CNP Assurances, Société Générale, Euronext) et des donateurs fidèles.



L'IEF EN CHIFFRES



Les programmes de
recherche produisent
des retombées
mesurables à la fois sur
le plan académique et
sur le plan opérationnel :



FOCUS SUR DES CHAIRES EMBLÉMATIQUES DE L'IEF

Des programmes de recherche répondant aux enjeux des entreprises et à des problématiques d'intérêt général.

En 2025, la Chaire Économie du Climat a fêté ses 15 ans d'existence, une longévité notable à souligner dans le domaine de la recherche académique. Dans le même temps, la chaire Banque de marchés de demain : enjeux modélisation et calcul a achevé son premier cycle de recherche tout en entamant son deuxième cycle de recherche, tandis que le programme de recherche appliquée Planification écologique, politiques industrielles & territoires (PÉPITE) a été créé.

Économie du Climat

TYPE : CHAIRE

TRANSITION : ENVIRONNEMENTALE

DIRECTION SCIENTIFIQUE :

ANNA CRET
(UNIVERSITÉ PARIS DAUPHINE-PSL)



DATE DE CRÉATION
OCTOBRE 2010

Banque de marchés de demain : enjeux modélisation et calcul

TYPE : CHAIRE

TRANSITION : MARCHÉ

DIRECTION SCIENTIFIQUE :

STÉPHANE CRÉPEY
(UNIVERSITÉ PARIS CITÉ)



DATE DE CRÉATION
JANVIER 2022

Programme de recherche appliquée PÉPITE

TRANSITION : ENVIRONNEMENTALE

DIRECTION SCIENTIFIQUE :

NADINE LEVRATTO (UNIVERSITÉ PARIS
NANTERRE, SCIENCES PO PARIS, CNRS)
ET NICOLAS PORTIER (ÉCOLE URBAINE
DE SCIENCES PO)

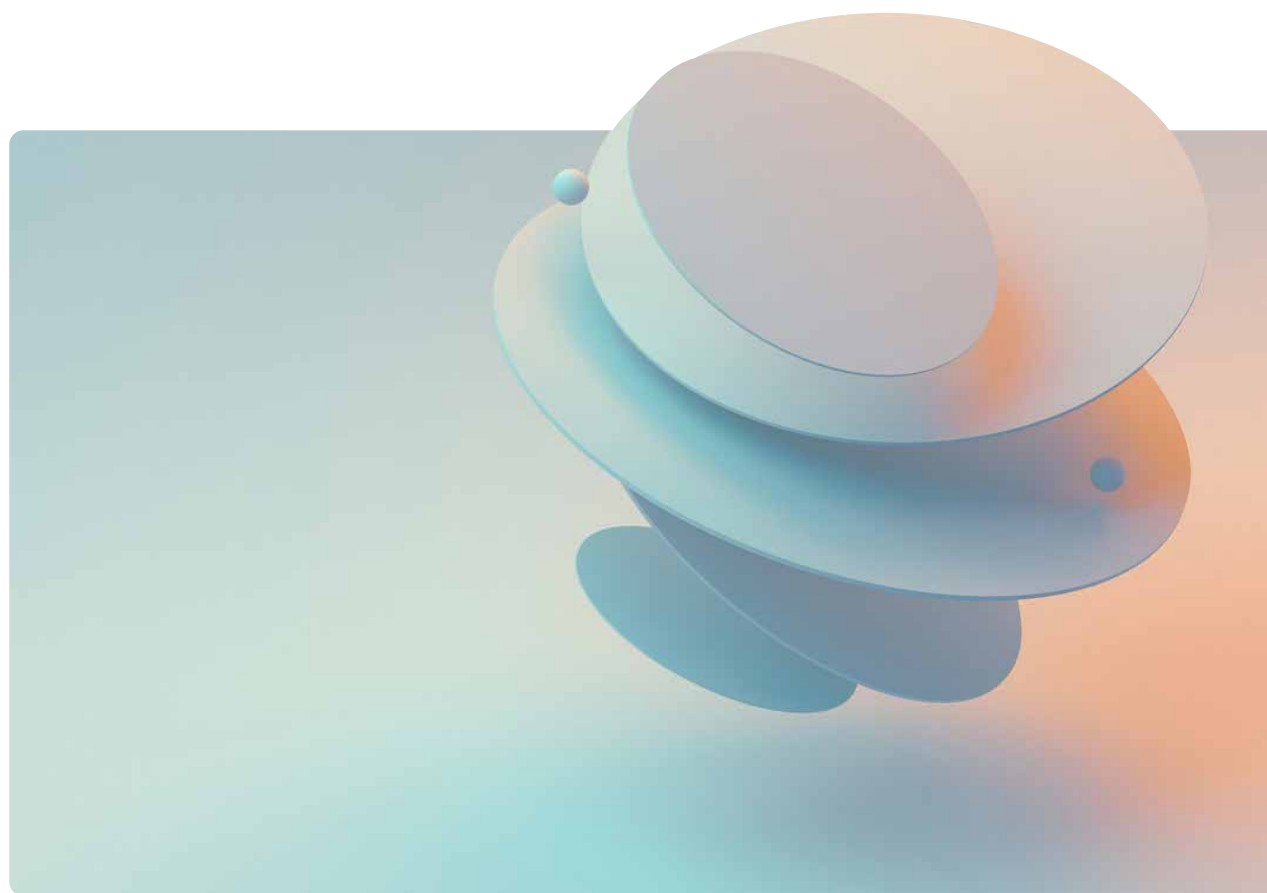


DATE DE CRÉATION
SEPTEMBRE 2025

LES LAURÉATS DE LA BOURSE DE RECHERCHE DE L'IEF

Chaque année, l'Institut Europlace de Finance lance un appel à projets dont les thématiques sont proposées par le groupe des professionnels de l'ILB qui est composé de cadres reconnus des secteurs privé et public.

La diversité des thèmes abordés reflète l'évolution des questionnements actuels au cœur des enjeux financiers contemporains : l'analyse et la transparence des données ESG, les risques géopolitiques et macro-financiers, les enjeux climatiques et leurs implications économiques, les comportements dans l'assurance et l'épargne, l'apport de l'intelligence artificielle, des méthodes génératives et des modèles stochastiques aux problématiques financières.



La liste complète des projets lauréats en 2025
et leurs auteurs est ci-après :

- **Débusquer le greenwashing :
l'IA au service de la transparence ESG**
Hamza Bennani (Nantes Université), Samuel Ligonnière, Inessa Benchora (Université Paris-Saclay)
- **Mesurer et prévenir les risques ESG en Europe :
intégration des données qualitatives et quantitatives par
l'intelligence artificielle**
Jean-Michel Sahut (IDRAC Business School)
- **Robo-Advising under the Veil of Ignorance**
Milo Bianchi (Toulouse School of Economics), Elena Asparouhova
(University of Utah), Debrah Meloso (TBS Business School)
- **Volterra Processes for Advanced Credit Risk Modeling: CVA and
XVA Computation and Numerical Approximation**
Ahmed Kebaier (Université d'Évry – Paris-Saclay), Christa Cuchiero
(University of Vienna), Sergio Pulido (ENSIIE – Université Paris-
Saclay)
- **Climate-linked Executive Pay and Carbon Emission Reduction:
Worldwide Evidence**
Tinghua Duan (EDHEC Business School), Mary Lee (ESSEC
Business School)
- **Life Insurance Policyholder Surrender (LIPS)**
Pierre Théron, Haris D. Happi (ISFA – Université Claude Bernard
Lyon 1)
- **Measuring and Pricing Firm-Level Geopolitical Exposure Risk**
Selim Mankai (IAE Rouen Normandie), Martin Boyer (HEC Montréal),
Amal Aouadi (IAE Lille – University of Lille), Libo Ren (Université
Paris-Panthéon-Assas)
- **Climate Risk and Defence Finance: Minimum Social Safeguards
in European Capital Markets**
Paola D'Orazio (IESEG School of Management)
- **Gestion des risques agro-climatiques, arbitrage assurance/
protection et innovation dans le contexte du changement
climatique : analyses théoriques et économie expérimentale**
Sandrine Spaeter (Université de Strasbourg), Anne Rozan (ENGEES)
- **Stochastic and Generative Approaches to Market
Microstructure, Liquidity Formation and Impact Dynamics**
Vathana Ly Vath (ENSIIE – Université d'Évry – Paris-Saclay),
Cristina Di Girolami (University of Bologna), Yadh Hafsi
(École polytechnique)

LES PROGRAMMES DE RECHERCHE HÉBERGÉS À L'IEF

Chaire	Direction scientifique	Partenaire académique	Partenaire financier
Finance et Développement Durable, approches quantitatives	Jean-Michel Lasry Pierre-Louis Lions	Université Paris Dauphine-PSL École polytechnique	EDF Crédit Agricole CIB
Banque de marchés de demain : enjeux modélisation et calcul	Stéphane Crépey	Université de Paris Cité	Crédit Agricole CIB
Économie du Climat	Anna Creti	Université Paris Dauphine-PSL	EDF SARP Industries Agrosolutions Hexagone Attali Associates Ministère de la Transition écologique Tallis Consulting / Atlantis

Initiative de recherche	Direction scientifique	Partenaire académique	Partenaire financier
Blockchain et IA pour les infrastructures de marché	Olivier Guéant		LCH
Transition énergétique et transformation des modèles économiques	Camélia Turcu Yannick Lucotte	Université d'Orléans	Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Centre Loire
Méthodologie d'alignement climatique des activités assurantielles et cohérence avec la réglementation prudentielle	Stéphane Voisin		Pacifica
Laboratoire Finance des Marchés de l'Énergie	Olivier Feron	Université Paris Dauphine-PSL ENSAE-CREST	EDF
Économie de la Rénovation du Bâtiment	Anna Creti		EDF
Modélisation des Risques Financiers et Extra-Financiers (MRFEF)	Bertrand Candelon		Insti7
Économie industrielle de la transition écologique - applications aux territoires	Pierre-Louis Lions Jean-Michel Lasry		NAM.R

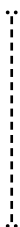
Programme de recherche	Direction scientifique	Partenaire académique	Partenaire financier
Planification écologique, politiques industrielles et territoires (PEPITe)	Nadine Levratto Nicolas Portier	CDC	
POC Nowcasting d'indicateurs financiers			Alpha Space
Volatilité et Pricing de dérivés cryptos	Louis Bertucci		DY Derivatives & Yield
Impact des investisseurs privés sur les systèmes d'échange de quotas d'émission	René Aïd Anna Creti		Homaio
Modélisation des Incitations et des Régulations pour la Transition Environnementale (MIRTE) ; PEPR : Maths-VivES (France 2030)		Université Paris Dauphine-PSL École polytechnique GENES Université du Mans Université Côte d'Azur CNRS	Université Paris Dauphine-PSL
BESS Opt	Olivier Guéant		Eclipse
Cyber Financialization - CyFi	Caroline Hillairet Olivier Lopez		BPI France
Évaluation et Régulation des Risques : outils et résultats (PARI)	Laurence Barry Pierre François	Groupe des Écoles Nationales d'Économie et Statistique (GENES)	MAIF BCPE Assurances IARD CCR Generali Thélem
Projection à long terme des émissions carbone du portefeuille des actifs dédiés	Louis Bertucci Olivier Guéant Stéphane Voisin		EDF
Finance décentralisée et Protocoles de prêt/emprunt	Louis Bertucci Olivier Guéant		Morpho Labs
Le Défi du pilotage opérationnel des alignements Net Zero en Assurance			Pacifica
Finance Décentralisée et Automated Market Makers	Louis Bertucci Olivier Guéant		APESU SAS

IV.

LES ILB
LABS 

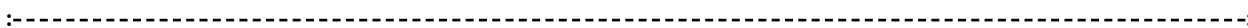
LES ILB LABS : UNE OFFRE DE RECHERCHE APPLIQUÉE À LA POINTE DE LA DONNÉE ET DE LA FINANCE DURABLE

Créative, agile et engagée, l'équipe des Labs est au cœur de l'innovation de l'Institut Louis Bachelier. Grâce à son expertise, son esprit d'initiative et sa capacité à fédérer des acteurs aux profils variés, cette équipe d'une quinzaine d'ingénieurs de recherche contribue activement au développement de l'ILB sur les thématiques de la **finance durable** (alignement, mesures de risques climatiques, implémentation de stratégies d'adaptation, etc.), de l'**Intelligence Artificielle et de la donnée** (veille, benchmarking, déploiement de modèles agentiques, etc.). Au service de l'ensemble de l'écosystème (mécènes publics et privés, programmes de recherche), elle conçoit et déploie des initiatives à fort impact, favorisant les collaborations, l'émergence de nouvelles idées et le rayonnement de l'Institut.





En 2025, les ILB Labs ont mené plusieurs types de projets listés ci-dessous de manière non-exhaustive.



Projets internes (ILB, IEF, FDR, PARC) :

- ← • **OFEX, Open Financial IndEX.** Il s'agit d'un classement des places financières mondiales basé sur des données et une approche quantitative, entièrement développé par le Data Lab. Le classement a été mis à jour en janvier 2025. Ce projet est en partenariat avec le Center for Financial Studies affilié à la Goethe University.
- **Représentation de la position de l'ILB au FIT (Forum for Insurance Transition).** Les Labs ont participé au FIT afin de contribuer aux réflexions autour des cadres méthodologiques et des guides sectoriels, de partager des retours d'expérience et d'influencer les travaux futurs et d'échanger avec les régulateurs, les standard-setters et la communauté internationale sur des sujets proches de certains de leurs travaux avec les assureurs.
- ← • **Gestion du Challenge Data avec PSL et le Collège de France.** Le Data Lab coorganise, depuis 2021 avec l'ENS et le Collège de France, la gestion de la plateforme Challenge Data, dans le cadre du master MVA (Mathématiques, Vision, Apprentissage dirigé par Stéphane Mallat). Le Challenge Data s'organise autour de saisons annuelles, durant lesquelles des laboratoires et entreprises mettent à disposition des enseignants et étudiants des jeux de données et problématiques réelles liées à leurs cas d'usage. En plus du MVA, ces challenges sont utilisés par une dizaine d'autres masters prestigieux en Data Science (Écoles Centrale, Sorbonne, NEOMA Business School, etc.).
- **Accompagnement du projet de Cluster IA et Finance.** Le Data Lab a réalisé une cartographie de l'IA en finance, en classant les acteurs par activité (Asset Management, BFI, Capital Markets, Infrastructures de marché), liant chercheurs, sujets, cas d'usage, modèles, maturité, bottlenecks méthodologiques et éventuels freins à la mise en production opérationnelle. Le Data Lab accompagne l'ILB dans les réflexions concernant le positionnement à adopter dans l'écosystème français et la construction du Cluster IA.
- **Gestion de l'IT.** Le Data Lab gère le matériel informatique, le réseau informatique, la cybersécurité et la gestion plus globale des systèmes d'information de l'ILB, de l'IEF, de la FDR et de PARC.

Projets bénéficiant de financements publics :

- PLADIFES : le Data Lab développe l'axe 1 du programme PLADIFES, dédié à la création de données ESG pour les chercheurs et les praticiens. Ce projet, financé par l'ANR (Agence nationale de la recherche), est décrit [page 51](#) dans le chapitre V.
- Projet d'établissement d'une taxonomie climatique des activités économiques tunisiennes, avec le Programme de développement des Nations Unies (PNUD).
- Projet de structuration de la gouvernance de la taxonomie climatique tunisienne, avec Expertise France.

Projets bénéficiant de financements privés :

- Projets de calcul d'empreinte carbone et d'analyses de leviers de décarbonation de portefeuilles assurantiels spécifiques, avec Crédit Agricole Assurance (CAA).
- Projet de calcul des émissions et de suivi de l'alignement des portefeuilles de crédit automobile et d'accompagnement scientifique de la Direction Sustainability de BNP Paribas Personal Finance (BNPP PF).
- Projet d'accompagnement scientifique et technique pour le calcul d'empreinte des sinistres automobile, avec la Fédération Française de l'Expertise Automobile (FFEA).
- Projet de projection des émissions et alignement avec des scénarios de référence de portefeuilles financiers, avec EDF.
- Projet de développement d'une base de données structurée et exploitable pour des académiques de la blockchain XRP Ledger, avec XRPL Commons.
- Projet d'utilisation de l'IA et des systèmes RAG pour l'automatisation du suivi des KPIs associés aux Sustainability Linked Loans, avec Natixis.
- Projet d'analyse de la performance financière des fonds labellisés Greenfin, avec le Commissariat général au développement durable (CGDD).
- Projet de mise en place d'une solution logicielle d'intelligence artificielle pour la mise en avant des co-bénéfices économiques et environnementaux de solutions de mobilités durables, avec Finance Mobilité.
- « Consortium IA Durable », projet de renforcement, valorisation et diffusion des méthodologies d'évaluation de l'empreinte environnementale du numérique et de l'intelligence artificielle, avec l'association Code Carbon (développeurs de Code Carbon et EcoLogits), financé par l'ADEME.

V.

ÉCOSYSTÈME

LE LABORATOIRE D'EXCELLENCE LOUIS BACHELIER FINANCE ET CROISSANCE DURABLE (LABEX)

En 2012, le Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche a doté l'Institut Louis Bachelier (ILB) d'un budget de 8,5 millions d'euros sur 8 ans pour la création du Laboratoire d'Excellence « Finance et croissance durable ». L'Agence nationale de la recherche (ANR) a accepté la prolongation de la durée du LabEx FCD jusqu'au 31 décembre 2027 sans apport de fonds additionnel. Cette prolongation permet au LabEx de consolider les avancées des treize dernières années.

Grâce aux moyens mis à disposition par le LabEx, l'ILB a pu renforcer ses actions en faveur de la création de projets de recherche, d'organisation de manifestations scientifiques et la diffusion de travaux scientifiques.

En 2025, le LabEx a continué de soutenir et d'appuyer la recherche académique d'excellence en économie et finance.



BERTRAND VILLENEUVE
DÉLÉGUÉ SCIENTIFIQUE
DU LABEX FCD
(LABORATOIRE
D'EXCELLENCE FINANCE
ET CROISSANCE DURABLE)

Le mot de Bertrand Villeneuve

Dernière ligne droite pour le LabEx Louis Bachelier FCD ! Au terme de presque 15 ans, les précieux fonds de recherche attribués à notre laboratoire d'excellence par le Secrétariat général pour l'investissement touchent à leur fin. Le soutien à la recherche académique et industrielle en économie et en finance n'a cessé de donner de la visibilité aux chaires de l'Institut Louis Bachelier et des deux fondations. Nous avons plus que jamais besoin d'un soutien renouvelé à la recherche d'excellence. Puisse les appels à projets stratégiques de l'État ouvrir dès ces années et que nous puissions concourir loyalement.



Liste des projets financés par le



en 2025

:-----:

Séminaires réguliers

- Cours et Séminaire Bachelier (Institut Henri Poincaré 2025-2026)
- Séminaire d'économétrie de la finance et de l'assurance (2025-2026)
- Séminaire commun FDD-FIME-MIRTE (2025-2026)

:-----:

Ecole d'été, autres manifestations scientifiques

- Adam Smith Workshop, HEC Paris, 11 avril 2025
- 8th Annual GRASFI Conference, Université Paris Dauphine-PSL, 25-27 août 2025
- The 8th Annual Dauphine Finance Ph. D Workshop, Université Paris Dauphine-PSL, 8 juillet 2025
- Green Finance Research Advances, 16 et 17 décembre 2025
- Paris Workshop "MFG in Economics", 16 et 17 décembre 2025
- Colloque Bachelier, 11-17 janvier 2026
- Quantitative Finance and Financial Econometric, 2-5 juin 2026



:-:-----:-:

Des publications complémentaires au service de la valorisation et de la formation

Sous l'impulsion du LabEx Louis Bachelier, la collection « Opinions et Débats » a été lancée en 2013 et a donné lieu à une trentaine de numéros. Le dernier, produit en 2025, portait sur le thème : Assurance paramétrique des produits susceptibles de repousser les limites de l'assurabilité, par Olivier Lopez, Christophe Neves et Laurent Sabatié.

:-:-----:-:

Enfin le LabEx soutient également le programme interdisciplinaire de l'ILB :

← « Finance and Insurance Reloaded »,
coordonné par Marie Brière et Louis Bertucci.

Équipement d'Excellence PLADIFES

-----: L'Équipex PLADIFES (Plate-Forme De Calcul Numérique, Intelligence Artificielle et Base Internationale de Données Environnementales, Financières et Sociétales à Fréquence Elevée) est un dispositif d'excellence au service de la recherche en finance traditionnelle et durable, financé par l'Association nationale de la recherche (ANR) et porté par l'ILB, en partenariat avec le CNRS et l'ESSEC (notamment via le laboratoire Eurofidai). En développant des plateformes de données financières et extra-financières innovantes, il met à disposition des chercheurs et des partenaires des outils de pointe pour mieux comprendre les enjeux de la transition et de transformation des marchés financiers.

Porté par une dynamique collaborative entre acteurs académiques et institutionnels, PLADIFES se distingue par sa capacité à structurer des données complexes, à mobiliser l'intelligence artificielle et à faire émerger des solutions méthodologiques à fort impact. Les travaux de cet Équipex se répartissent sur deux plateformes.

PLADIFES ↓

La première, ouverte à tous, est consacrée aux bases de données ESG innovantes et au développement de méthodologies basées sur l'IA, et est opérée par le Data Lab et la Fondation PARC.

ÉQUIPE D'EUROFIDAI ↓

La seconde, spécifiquement dédiée aux académiques, propose des données financières journalières et haute fréquence, et des données extra financières (indicateurs ESG niveau entreprises, Green Bonds). Elle est opérée par les équipes d'Eurofidai.





:-----:

En 2025, les travaux de recherche suivants ont été réalisés ou lancés :

- Publication en accès libre d'un indice d'évolution du prix des métaux critiques (Critical Raw Material Index, CRMI).
- Publication de Climate Finance Bench, un benchmark des performances des principaux LLM pour le cas d'usage du RAG (Retrieval-Augmented Generation) appliqué à l'extraction d'information extra-financière des rapports des entreprises.
- Lancement d'un projet académique d'application pour l'optimisation des portefeuilles de données d'émissions projetées des entreprises, en partenariat avec Kepler Chevreux.
- Lancement du « Climate Risk Cookbook », un examen des méthodes d'évaluation des impacts financiers des risques climatiques, porté par PARC en collaboration avec PLADIFES, l'ESG Lab et l'Institut des actuaires.

:-----:

CES OUTILS ET
BASES DE DONNÉES
SONT DISPONIBLES
ICI
↓

De plus, les équipes ont assuré les mises à jour et la promotion des outils et bases de données sorties au cours des années précédentes. En 2025, les travaux de promotion suivants ont également été réalisés :

- Publication d'un espace centralisateur des travaux sur les risques physiques, appelé « Physical Risk Hub », accessible via la plateforme PLADIFES axe 1.
- Développement d'une cartographie des articles de recherche en finance durable, librement accessible via la plateforme PLADIFES.
- Lancement d'un appel à projets autour de l'utilisation des données COGEM, avec 5 soumissions retenues pour disposer des données gratuitement, pour une vingtaine de soumissions reçues du monde entier.

FaIR

L'objectif du Programme de Recherche Interdisciplinaire (IRP pour Interdisciplinary Research Program) "Finance and Insurance Reloaded" (FaIR) est d'encourager l'innovation et de soutenir la réglementation afin que les technologies digitales puissent profiter aux utilisateurs finaux et à l'industrie financière en général.

SITE INTERNET
DE FaIR ICI



FaIR est profondément ancré dans une recherche de haut niveau (via les chaires de recherche affiliées à l'Institut Louis Bachelier) et a développé des relations et des partenariats solides avec les régulateurs (ACPR, ESMA), les organisations professionnelles (AFG, EIFR, Institut des actuaires, etc.) et d'autres instituts de recherche (Alan Turing Institute).

:-----:

Les thématiques d'intérêt de FaIR s'inscrivent dans la continuité des engagements du programme :

- Machine learning et LLMs (applications à la finance et aux assurances, biais, équité, explicabilité, réglementation).
- Robo-advisor et investissement algorithmique.
- Données alternatives (reconnaissance de la parole et du texte, images satellites, etc.).
- Cyber risque et cyber assurance.
- Assurance et réassurance (segmentation et gestion des risques assistées par l'IA).
- Blockchain et actifs numériques (protocoles de consensus, Stablecoins, CBDC, systèmes de paiement).
- Finance décentralisée.
- Fintech et plateformes.

:-----:

**En 2025, le programme FaIR
a réalisé les publications suivantes :**

- Gestion de la liquidité : les solutions apportées par les fonds d'investissement et par la DeFi, par Marie Brière et Louis Bertucci, janvier 2025.
- Leveraging LLMs in Finance: Pathways to Responsible Adoption, published by: ESMA, Institut Louis Bachelier, and The Alan Turing Institute, mai 2025.
- REF 159 La finance à l'ère de l'intelligence artificielle, septembre 2025.

:-----:

**En 2025, le programme FaIR a pris part aux événements listés
ci-dessous :**

- Participation au groupe de travail sur la certification des smart contracts, organisé par l'ACPR et l'AMF, février 2025.
- La stratégie IA de la place de Paris, février 2025.
- Stratégie IA des entreprises financières, Cercle IA & Finance, 20 février 2025.
- Webinar Leveraging LLMs in Finance: Pathways to Responsible Adoption, report release, mai 2025.
- Séminaire organisé sur les impacts de l'IA sur la macroéconomie et la stabilité financière en France, organisé avec la Banque de France et la Fondation France-Japon de l'EHESS, juin 2025.
- Participation à une table ronde sur l'IA aux rencontres d'Aix « IA et finance : un nouveau risque », juillet 2025.
- Conférence - REF 159 : « La finance à l'ère de l'intelligence artificielle », décembre 2025.
- Séminaire organisé sur les impacts de l'IA sur la macroéconomie et la stabilité financière au Japon, organisé avec la Banque de France et la Fondation France-Japon de l'EHESS, décembre 2025.

LE RÉSEAU ReFinE

Real estate Finance and Economics network

Lancé par l'ILB et la Direction générale du Trésor, ReFinE est un réseau de recherche académique dédié à l'immobilier et aux enjeux du secteur (financier, climatique et sociétal). Il a vocation à promouvoir et à enrichir la recherche scientifique au niveau français et européen sur les liens entre l'immobilier et la finance en intégrant la nature physique des actifs (localisation et diversification géographique, coûts fixes, irréversibilité).

SITE INTERNET
DE REFINÉ ICI



ReFinE



:-----: **En 2025, ReFinE a organisé deux événements :**

- **Atelier ReFinE** - Le Financement de l'immobilier et illiquidité des SCPI : une solution via les transactions de gré à gré, le 1^{er} décembre.
- **Atelier ReFinE** - Liquidité des fonds immobiliers : impact de la dette et temps de liquidation des actifs immobiliers en fonction de leurs caractéristiques, le 11 décembre.

:-----: **De plus, ReFinE a lancé son appel à projets annuel autour des thématiques suivantes :**

- Risques climatiques, adaptation et immobilier.
- Intelligence artificielle et marchés immobiliers.
- Politiques publiques, incitations et rénovation énergétique des bâtiments.
- Conversion des actifs tertiaires en logements.
- Cœurs de villes, périphéries et immobilier commercial.

:-----: **Dans ce cadre, trois projets ont été retenus pour financement :**

- **Real estate as a common risk in the financial sector: New international evidence using wavelet quantile correlation**, Alain Coën, Aya Nasreddine, Yasmine Essafi Zouari, (UQAM, Université Paris Nanterre, EM Normandie Business School).
- **Capitalisation des aides publiques à la rénovation énergétique dans les prix immobiliers : une évaluation économétrique appliquée à l'Île-de-France**, Jean Dubé et Diego Legros, Laboratoire d'Économie de Dijon, Université de Bourgogne Europe.
- **Global investors, local effects? Assessing the roles and risks of cross-border investment on European Commercial Real Estate markets in Europe**, Étienne De l'Estoile, Paris 1 Panthéon Sorbonne/Banque de France.

VI.

ANNEXES

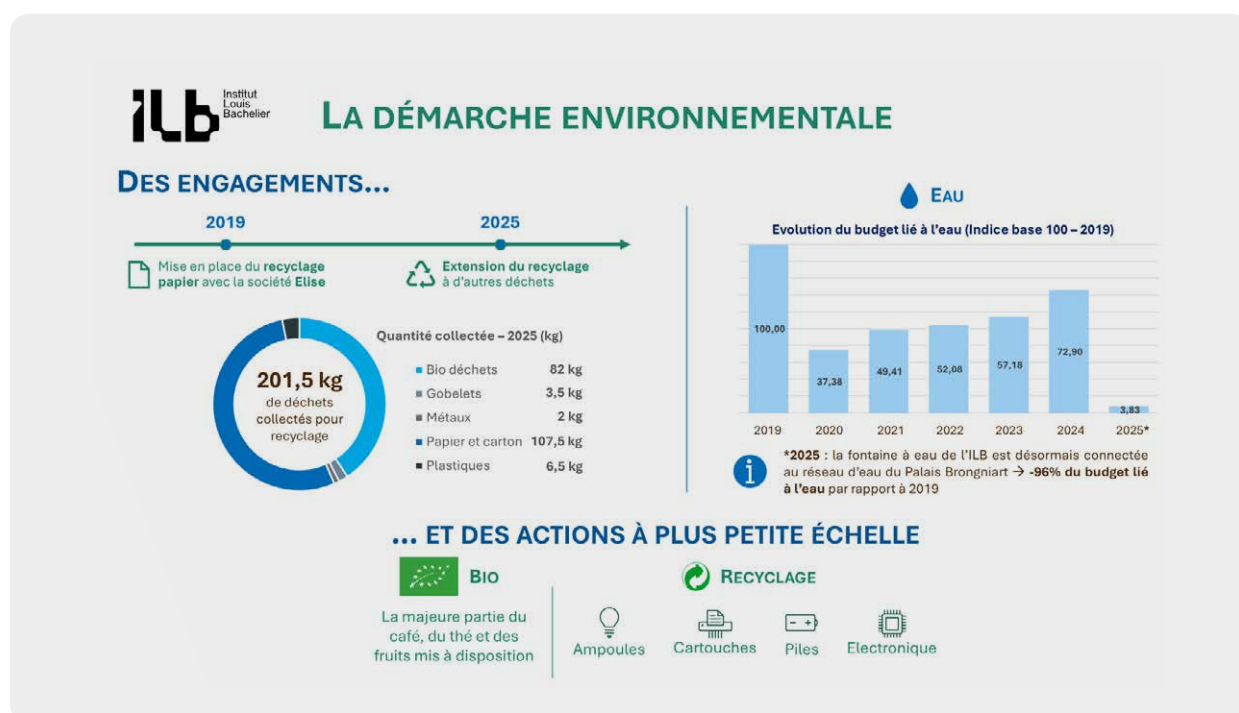
LA RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE (RSE)

Le réseau Louis Bachelier (ILB, IEF, FdR) œuvre pour contribuer, partager et promouvoir la recherche académique qui favorise le développement durable en économie et finance.

Avec ses différentes parties prenantes constituées de pouvoirs publics, d'entreprises et d'établissements d'enseignement supérieur, le réseau ambitionne d'avoir un impact positif sur la société et de favoriser l'intérêt commun en apportant des réponses à un monde en transition et en fortes turbulences. Par son positionnement, le réseau est engagé dans des actions de RSE, depuis plusieurs années.

Ces engagements RSE se sont traduits par une volonté de maîtriser la consommation de certains produits (plastique, papier...), de limiter les déchets, d'intensifier les bonnes pratiques liées au recyclage dans nos locaux situés au Palais Brongniart, à Paris, tout en encourageant la parité femmes-hommes. Ces différentes démarches sont ainsi illustrées ci-après.

En outre, en 2025, les équipes des ILB Labs ont réalisé à nouveau la mesure de l'empreinte carbone de l'ILB et de ses collaborateurs qui travaillent au Palais Brongniart.



EMPREINTE CARBONE DE L'INSTITUT LOUIS BACHELIER EN 2025

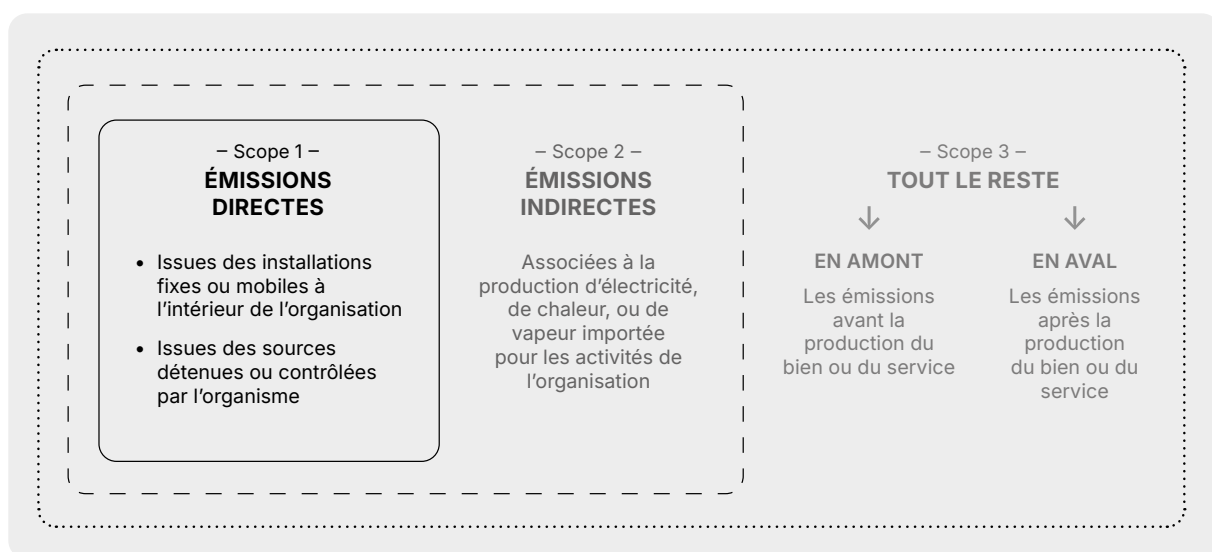
1. Contexte des enjeux climatiques

Rappel : Dérèglement Climatique et Classement des Émissions (Scopes 1, 2 et 3)

L'activité humaine a augmenté la concentration de gaz à effet de serre (GES) dans l'atmosphère, réchauffant ainsi les températures moyennes globales de la Terre, ce qui a entraîné des phénomènes climatiques extrêmes, la montée des eaux, l'acidification des océans, la perte de biodiversité et d'autres effets négatifs. Les conséquences sur les habitats naturels et les paysages sont incertains, mais seront plus graves avec une forte hausse des températures moyennes globales.

L'Accord de Paris vise à contenir l'élévation des températures à moins de 2 °C d'ici 2100. Pour cela, la neutralité carbone doit être atteinte d'ici 2050. Depuis 2012, en France, certaines entreprises doivent réaliser leur bilan d'émissions de gaz à effet de serre (l'article 75 de la loi Grenelle II). L'Institut Louis Bachelier (ILB) n'est pas concerné pour le moment, mais il y a de fortes chances que ce soit le cas dans le futur (recommandé par la Convention citoyenne pour le climat - CCC).

Pour les estimations des émissions de GES d'une organisation, une catégorisation en 3 scopes d'émissions a été définie dans le but de les faciliter et de les rendre exhaustives :



2. L'initiative Labos 1point5, la méthodologie et le périmètre de l'empreinte carbone de l'ILB

Comme les années précédentes, pour calculer son empreinte carbone de 2025, l'ILB s'est servi de l'outil créé par le groupement de recherche (GDR) Labos1point5 pour permettre aux organismes de recherche de calculer et suivre leur empreinte carbone.

Le périmètre que l'ILB s'est engagé à couvrir en 2025 a été choisi en fonction de l'accessibilité des données et des fonctionnalités proposées par l'outil de Labos1point5 :

- Personnel de l'ILB travaillant au Palais Brongniart sous contrat toute l'année 2025 : l'administration, la communication, les ILB Labs, la chaire Economie du Climat (CEC) et la chaire Transitions démographiques, Transitions économiques (TDTE)

Les postes d'émissions compris dans le bilan de l'ILB sont :

Scope 2 :

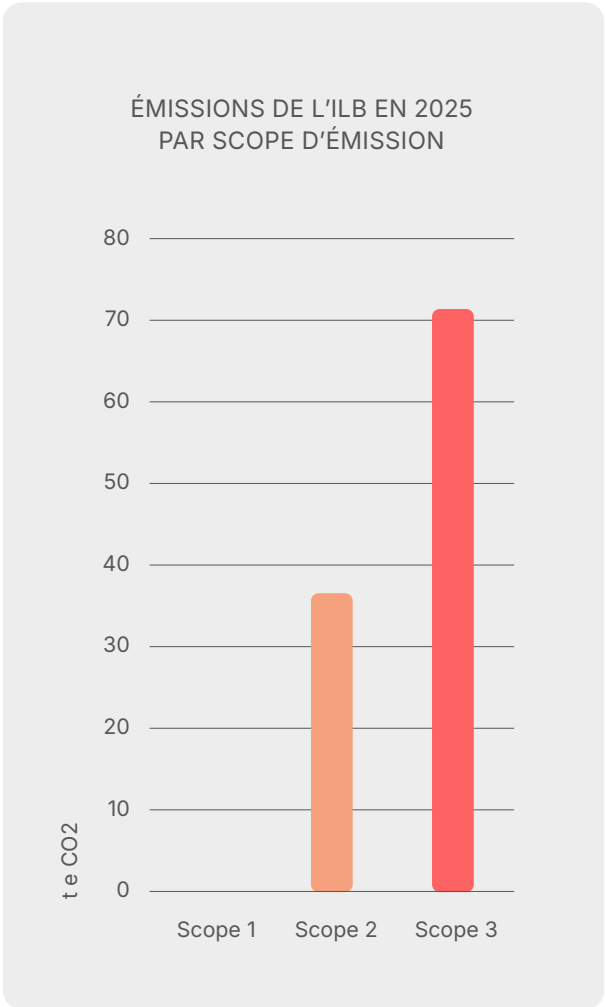
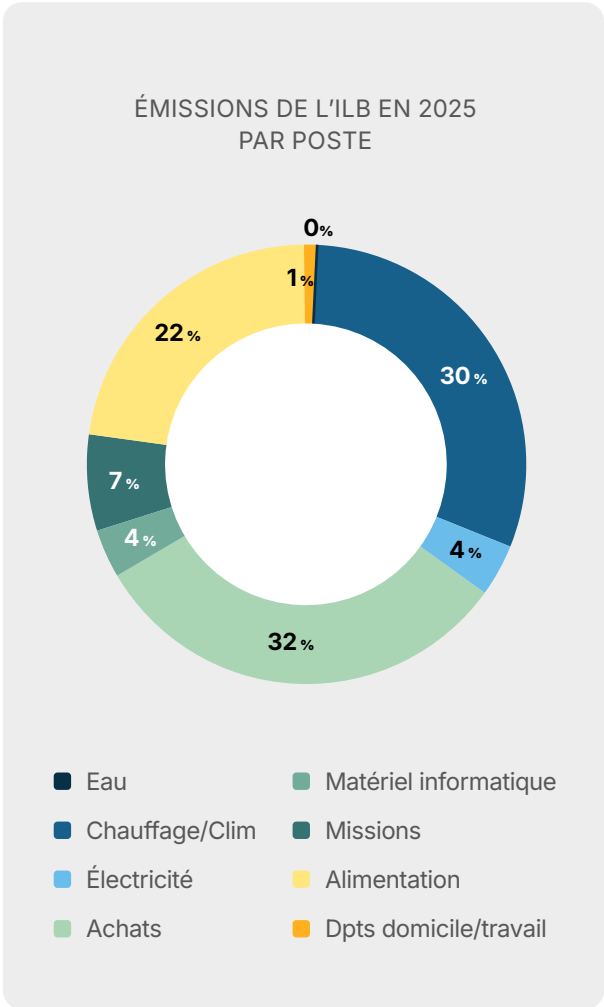
- électricité,
- chauffage et climatisation.

Scope 3 – En amont :

- déplacements domicile/travail,
- missions : déplacements professionnels financés par l'ILB,
- matériel informatique,
- achats,
- alimentation,
- eau.

3. Résultats

Résultats globaux 2025



	EMPREINTE CARBONE DU LABORATOIRE 107.82 t eCO2
INTENSITE CARBONE 35 g eCO2/€	
	EMPREINTE CARBONE PER CAPITA 1,25 t eCO2/personne

L'intensité carbone correspond aux émissions par euro de budget dépensé. Le Scope 2 représente 36 % de nos émissions totales : le chauffage et la climatisation sont notre premier poste d'émissions (30 % des émissions totales). Il s'agit de vapeur achetée par GL Events à la ville de Paris et acheminée au Palais via le réseau de la CPCU. Pour la climatisation, un fournisseur Climespace produit, stocke et achemine l'eau glacée via le réseau urbain de la ville de Paris.

Si l'empreinte carbone per capita permet de mesurer la contribution individuelle de chacun, cet indicateur ne doit pas remplacer l'empreinte carbone en tant que telle puisque l'objectif de réduction nette est exprimé dans cette unité.

Résultats détaillés sur les plus gros postes d'émission

Achats : Premier poste d'émissions

Les achats ont été comptabilisés avec le module « Achats » de GES 1point5 / Labos 1point5. La méthode repose sur les montants dépensés, ventilés par codes NACRES, auxquels sont appliqués des facteurs d'émission monétaires exprimés en kgCO₂e/€.

Les charges liées au loyer n'ont pas été intégrées afin d'éviter un double comptage, l'impact du bâtiment étant déjà pris en compte via les consommations de chauffage, d'électricité et d'eau.

Après exclusion de ces charges, le poste achats représente 34,15 tCO₂e, soit 32 % du bilan total. Les achats constituent ainsi un poste majeur d'émissions indirectes, principalement lié aux services, au matériel, à la valorisation des livrables, à la communication, aux événements organisés et aux dépenses de fonctionnement.

Chauffage et climatisation : Deuxième poste d'émissions

En raison d'un manque de données en 2025, nous avons été contraints de garder la même consommation énergétique que 2023 (78 MWh pour l'électricité et 150 MWh pour le chauffage).

Le chauffage et la climatisation représentaient 40 % des émissions en 2023. La détermination de la consommation d'énergie de l'ILB, comme en 2023, a été faite de manière indirecte, en se basant sur les données de consommation totale du Palais Brongniart, fournies par GL Events (gestionnaire du Palais Brongniart).

Le taux de croissance de la consommation totale pour 2023 a été déterminé par le ratio entre le montant payé par ILB en 2023 et le montant de 2022 comme tel :

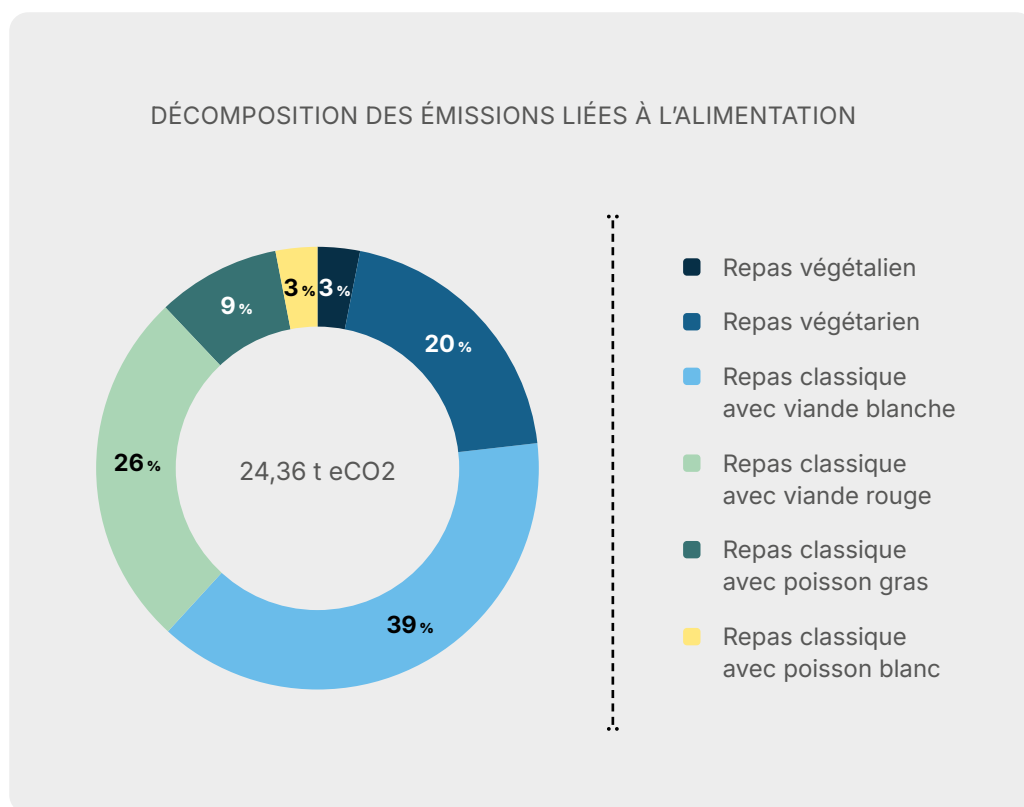
$$\text{Consommation ILB}_{2023} \text{ (MWh)} = \frac{\text{Consommation ILB}_{2022} \text{ (MWh)}}{\text{Frais ILB}_{2022} \text{ (EUR)}} \cdot \text{Frais ILB}_{2023} \text{ (EUR)}$$

Il est important de préciser que les données concernent à la fois le chauffage et la climatisation, la proportion spécifique de chacun n'étant pas connue.

Il a été décidé de garder la proportion climatisation et de chauffage observée en 2022 pour séparer les deux postes d'émissions dans l'outil Labos1point5.

Alimentation : Troisième poste d'émissions

En 2022, nous avons intégré l'alimentation à notre méthodologie. En 2025, elle contribue à hauteur de 22 % aux émissions totales de l'ILB, étant ainsi le troisième poste le plus émetteur. Plus précisément, plus d'un tiers de ces émissions (39 %) sont attribuables aux repas contenant de la viande blanche.



Missions : Quatrième poste d'émissions

Comme en 2023 et 2024, l'organisation des factures dans différents sous dossiers empêche d'obtenir le détail des déplacements professionnels financés par l'ILB.

Pour cette année, seules les émissions liées aux déplacements connus, traçables et documentés ont été comptabilisées. Le périmètre retenu couvre les principales missions réalisées en France et à l'étranger sur le périmètre ILB, hors déplacements et visites de chercheurs associés aux chaires.

Ce choix méthodologique explique en partie la baisse observée par rapport aux années précédentes : les émissions liées aux déplacements s'élèvent à environ 8 tCO₂e, contre environ 12 tCO₂e les années précédentes. La comparaison doit toutefois être interprétée avec prudence, car l'année 2024 reposait sur une estimation économique fondée sur les dépenses, en hausse par rapport à 2023.

Pour les prochains bilans, il sera nécessaire d'améliorer le suivi des déplacements des chaires inclus dans le périmètre afin d'intégrer de manière plus exhaustive les trajets couverts par le périmètre de l'institution.

4. Limitations de l'étude

Nous avons identifié les principales limitations de cette étude 2025 sur notre empreinte carbone :

- Difficulté de récupérer les informations concernant les émissions des déplacements pour missions.
- Il est encore difficile d'identifier précisément la part de consommation énergétique spécifique à l'ILB parmi celle de l'ensemble du Palais Brongniart.
- À ce stade, il est impossible d'estimer les potentielles émissions évitées liées à la recherche de l'ILB, qui vise souvent à limiter l'impact environnemental des activités économiques.
- Le périmètre considéré cette année n'est pas exhaustif. Cela a vocation à évoluer dans les années à venir, en incluant de manière pertinente les chaires et programmes de recherche de l'ILB.
- Le poste achats repose sur une estimation monétaire par codes NACRES, ce qui implique des approximations lorsque certains achats sont difficiles à classer. Les facteurs utilisés correspondent à des moyennes et non aux caractéristiques exactes des biens ou services achetés. Une vigilance particulière a aussi été portée au risque de double comptage avec le poste bâtiment : les charges déjà couvertes par les consommations des locaux n'ont pas été réintégrées dans les achats.

5. Mesures de réduction À débattre

Les mesures de réduction ont été classées en trois catégories et listées en fonction de leur ordre de priorité :

Améliorer le suivi de l'empreinte carbone

- Faciliter l'accès aux données pour mesurer l'empreinte carbone, notamment travailler sur l'automatisation de la récupération des factures des déplacements pour missions.
- Travailler avec GL Events (gestionnaire du Palais Brongniart) pour mieux monitorer notre consommation et celle du Palais Brongniart.
- Élargir le périmètre et faire de meilleures estimations de nos émissions.
- Continuer la mesure de l'empreinte carbone dans les années à venir et piloter celle-ci vis-à-vis de la trajectoire de réduction à définir.
- Établir des objectifs de réduction des émissions de l'ILB avec une trajectoire à suivre.

Réduire les émissions

- Éviter de financer des déplacements en avion dans la mesure du possible.
- Privilégier les trajets en train et les événements virtuels.

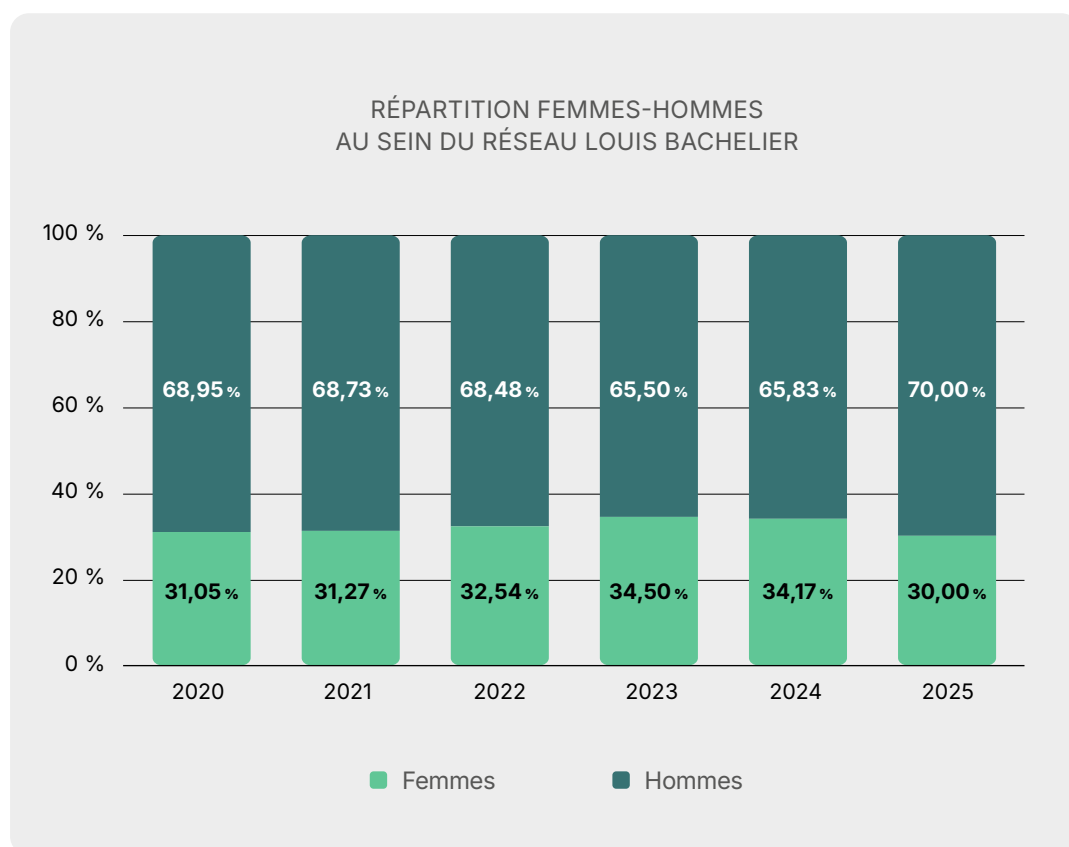
Communiquer et impliquer tous les acteurs

- Convaincre GL Events de faire un bilan carbone du Palais Brongniart complet et mettre en place des mesures de réduction de consommation d'énergie.
- Envisager une communication sur la mesure de l'empreinte carbone (site web et nos réseaux sociaux).

Il est important de préciser que toutes ces mesures sont en discussion en interne et ont vocation à être mises en place en fonction de leur potentiel de réduction des émissions et de leur faisabilité.

PARITÉ FEMMES-HOMMES

Le réseau Louis Bachelier reste pleinement engagé en faveur de la parité femmes-hommes, qui constitue un enjeu sociétal fondamental. Là où le réseau dispose de leviers d'action directs, il les actionne : depuis l'an dernier, les organes de gouvernance de ses trois entités sont paritaires. Dans le monde de la recherche, en revanche, les déséquilibres se constituent bien en amont ; en France, les femmes ne représentaient que 31 % des chercheurs selon les dernières données disponibles (2023). Face à ce constat qui dépasse le seul cadre du réseau, celui-ci poursuit ses efforts pour contribuer, à son échelle, à faire évoluer les choses.



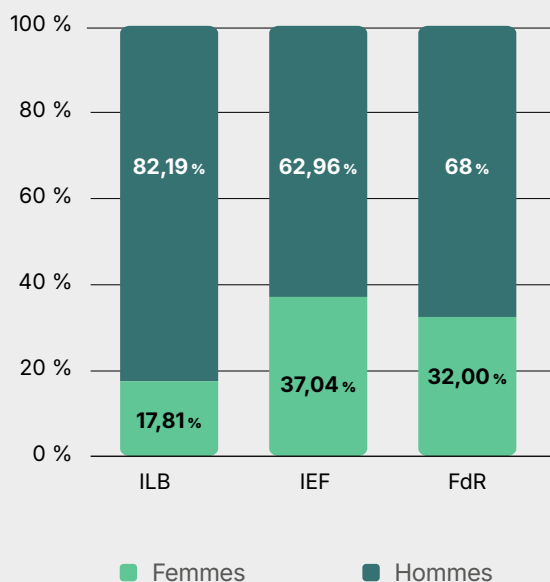
↑

Ce graphique présente l'évolution de la répartition femmes-hommes au sein du réseau Louis Bachelier sur la période 2020-2025.

Après une progression constante et continue au cours des dernières années, l'année 2025 marque un recul de la parité au sein du réseau Louis Bachelier.

Ces résultats montrent que les efforts dans ce domaine doivent se poursuivre et s'accélérer.

RÉPARTITION FEMMES-HOMMES PAR ENTITÉ



↑

La répartition femmes-hommes varie selon les entités du réseau Louis Bachelier :

- **FDR** : 32 % – Baisse de trois points par rapport à 2024, mais un niveau qui reste légèrement supérieur à la moyenne nationale.
- **ILB** : 17,81 % – Fort recul par rapport à 2024 en raison du basculement des équipes des ILB Labs dans l'IEF.
- **IEF** : 37,04 % – Forte progression de la parité dans cette entité, qui est supérieure à la moyenne nationale en raison de l'explication précédente.

Ces chiffres confirment la nécessité d'accentuer et de cibler les actions pour faire progresser la parité femmes-hommes au sein du réseau Louis Bachelier.

RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU RÉSEAU LOUIS BACHELIER

Réalisé au 31/12/2025	Fondation du Risque	Institut Europlace de Finance	Institut Louis Bachelier	Total consolidé	%
FONDS PROPRES au 01/01/2025	1 508 508	743 498	1 945 733	4 197 739	
FONDS DÉDIÉS RECHERCHE au 01/01/2025	3 861 550	3 218 287	3 236 829	10 316 666	
Produits					
Dotations	4 521 102	3 839 455	3 231 835	11 592 392	87 %
Produits de gestion	92 437	129 971	627 870	850 278	6 %
Autres produits	80 297	67 207	741 951	889 455	7 %
TOTAL PRODUITS	4 693 836	4 036 633	4 601 657	13 332 126	100 %
Charges					
Recherche	4 138 969	3 962 590	2 235 074	10 336 633	69 %
Valorisation	430 790	609 060	183 658	1 223 508	8 %
Frais de Personnel	124 567	210 306	2 340 257	2 675 130	18 %
Frais de Structure	25 859	32 495	772 224	830 578	6 %
TOTAL CHARGES	4 720 185	4 814 451	5 531 212	15 065 848	100 %
REPORT A NOUVEAU ENTITE au 31/12/2025	17 449	15 738	2 381	35 568	
FONDS PROPRES au 31/12/2025	1 525 956	759 236	1 948 113	4 233 305	
FONDS DEDIES RECHERCHE au 31/12/2025	3 817 755	2 424 731	2 304 894	8 547 380	



PALAIS BRONGNIART
28 PLACE DE LA BOURSE
75002 PARIS