

INVESTISSEMENT DURABLE

Qu'est-ce que cela signifie,
comment est-il mesuré et
comment en tire-t-on profit ?

Avec à ce livre blanc, levons le voile sur l'investissement « durable » et découvrez tous ses secrets.

APERÇU

Il y a une dizaine d'années, les investisseurs avaient un esprit très fermé en matière de choix d'investissement. Ils n'avaient d'yeux que pour les profits. Les entreprises étaient d'ailleurs conditionnées à ne se focaliser que dans ce sens.

Le célèbre économiste Milton Friedman a parfaitement illustré ce point de vue en déclarant « la seule et unique responsabilité sociale des entreprises consiste à utiliser les ressources et s'engager dans des activités visant à accroître les profits ».

Mais est ensuite arrivée la crise financière de 2008. En raison de la concentration excessive à court terme sur les profits dans le secteur bancaire, l'ensemble de l'économie mondiale s'est effondrée, et pendant des années, de nombreux pays ont lutté contre une croissance lente.

Cette crise a changé notre manière de concevoir l'investissement. Dès lors, les profits n'étaient plus le seul objectif d'une entreprise ; ils pouvaient finir par nuire à l'économie et à la société au sens large. Il était maintenant nécessaire de considérer chaque entreprise un contexte plus large, en se demandant, par exemple, si des contrôles de risque adéquats étaient en place, même si des profits élevés étaient générés.

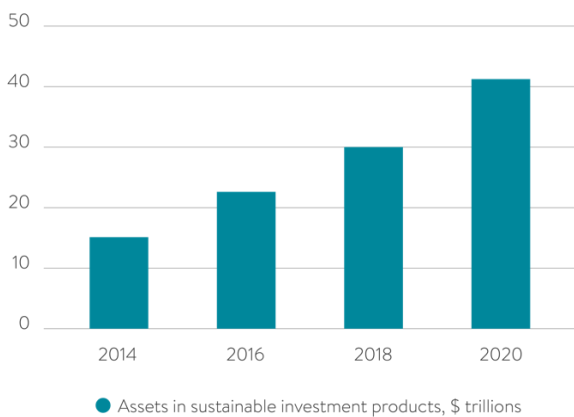
Peu à peu, les mentalités ont évolué. Cette crise a en effet accentué le fossé entre les classes aisées et vulnérables. En parallèle se sont développées des préoccupations sociétales orientées vers les inégalités, le droit du travail, critiquant un capitalisme grandissant. De même, le droit des femmes, ou encore LGBT ont été mis en lumière ces dernières années avec l'apparition de différents mouvements visant à changer certains maux de la société.

Enfin, les préoccupations croissantes liées au réchauffement climatique ont constitué le changement sociétal le plus important de cette période. Si ce phénomène était connu depuis un certain temps, ce que nous avons constaté au cours des dix dernières années, et qui s'est encore accéléré au cours des cinq dernières années, c'est l'urgence croissante d'agir. Les climatologues ont tiré la sonnette d'alarme avec insistance. Il n'est désormais plus un secret pour personne que l'origine de ce réchauffement climatique est l'activité humaine. La multiplication des catastrophes naturelles a renforcé ces préoccupations.

La dernière décennie a été témoin de changements sociétaux profonds et structurels, qui nous ont conduits vers un système socio-économique plus inclusif et plus équitable, caractérisé par un sens important des responsabilités à l'égard de l'environnement. Ce n'est qu'en empruntant cette voie que nos sociétés pourront devenir durables à long terme.

Ces changements structurels de la société ont, bien entendu, également eu une incidence majeure sur le monde de l'investissement, lequel ne tourne pas en toute indépendance, mais reflète plutôt ces évolutions plus larges. C'est là que naît l'« investissement durable », c'est-à-dire un investissement qui tient compte des changements et de ces nouvelles préoccupations et qui, à son tour, devrait également nous aider à faire évoluer les sociétés vers une conception plus durable. Par conséquent, l'investissement s'est tellement développé qu'il pourrait devenir la norme.

Fig. 1 : L'investissement durable en plein essor.



Source : Bloomberg

L'investissement durable en pratique – l'apparition des critères ESG

Nous savons que l'investissement durable a considérablement augmenté ces dernières années, mais comment les investisseurs ont-ils mis ce concept en œuvre ? C'est ici qu'intervient le cadre ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) qui permet aux investisseurs de se faire une idée beaucoup plus globale d'un investissement potentiel, allant au-delà de l'analyse des paramètres traditionnels de rentabilité.

Les trois critères ESG constituent des piliers distincts et sont donc étudiés et analysés séparément. Par exemple, l'examen du pilier environnemental pousse l'investisseur à réfléchir à l'empreinte carbone d'une entreprise, ou, de manière beaucoup plus précise, de vérifier sa politique de gestion des déchets, son taux de pollution, la manière dont elle utilise ses ressources en eau et si elle produit dans des régions potentiellement soumises à un stress hydrique. L'objectif consiste à donner aux investisseurs une idée précise de la manière dont une entreprise assume la responsabilité de son impact sur

l'environnement et, par conséquent, si elle prend des risques ou non.

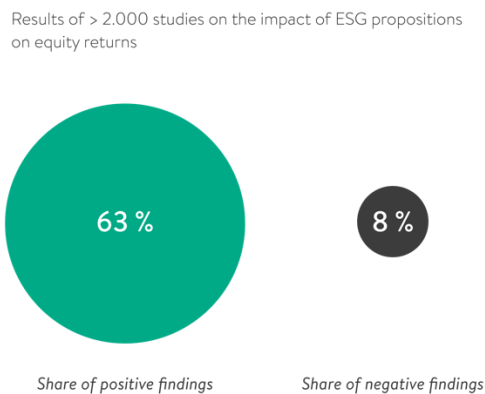
Qu'en est-il du pilier social ? Cette catégorie est généralement divisée en deux sections : le facteur interne et le facteur externe. L'aspect interne de ce pilier réfère à la façon dont une entreprise se comporte vis-à-vis de ses collaborateurs. Dans ce cadre, les investisseurs analysent les normes élevées en matière de santé et de sécurité, les niveaux de rémunération adéquats, les programmes de formation à destination des collaborateurs et les politiques de non-discrimination. L'aspect externe du pilier social se penche sur la façon dont une entreprise s'engage avec la communauté locale en vérifiant si elle remplit au mieux ses obligations fiscales ou si elle dispose de programmes de sensibilisation et de développement communautaires, par exemple. La présence de tous ces critères implique que l'entreprise est plus durable et est susceptible de continuer à fonctionner à l'avenir.

La gouvernance constitue le troisième critère ESG et est souvent négligée bien qu'elle ait toute son importance. Ce critère pousse les investisseurs à analyser minutieusement les structures et la culture internes d'une entreprise. Plus concrètement, il s'agit de considérer des aspects tels que la composition du conseil d'administration, son indépendance, déterminer si le CEO ne détient pas trop de pouvoir, la rémunération des cadres. Si celle-ci est excessive, cela ne présage rien de bon. Il est important de noter que, grâce au concept de gouvernance, les investisseurs peuvent également voir si de bons processus de contrôle des risques sont en place au sein de l'entreprise, par exemple en examinant la fonction d'audit et/ou en évaluant la responsabilité de la gestion des risques au niveau du conseil d'administration.

Ces critères constituent la base du cadre ESG permettant aux investisseurs d'appliquer la notion

d'investissement durable. Toutefois, l'intégration de ces derniers nuira-t-elle à la performance ? Cette question a fait l'objet de nombreuses discussions ces dernières années, mais les données universitaires sont principalement optimistes. En effet, l'intégration de critères ESG dans un processus d'investissement n'a pas d'impact négatif sur la performance.¹ Au contraire, des études menées sur le sujet indiquent même que l'intégration des critères ESG renforce la performance.

Fig. 2 : Les critères ESG peuvent constituer une valeur ajoutée pour les investisseurs.



Source : McKinsey

Il est tout à fait logique que l'intégration des critères ESG puisse avoir un effet positif sur la performance. Imaginons qu'un investisseur qui ne tient pas compte des critères ESG s'intéresse à une banque. Ses comptes sont bons, le bilan est correct et la stratégie de croissance globale semble très prometteuse. Il y a de grandes chances que cet investisseur veuille acheter des actions.

Imaginons maintenant qu'un investisseur durable qui attache une importance au cadre ESG analyse cette même banque. Il verra ces mêmes stratégies

et chiffres prometteurs, mais ne s'arrêtera pas là. Grâce au critère de gouvernance, cet investisseur découvrira, par exemple, que les dirigeants se versent des primes très élevées, alors que les fonctions de contrôle des risques ne sont pas très importantes au niveau du conseil d'administration, etc. Leur business plan semble agressif et axé sur le très court terme. Et en effet, un peu plus tard, l'on apprend que la banque était grandement impliquée dans le blanchiment d'argent dans l'une de ses succursales, ce qui a provoqué un effondrement considérable de l'action.

L'investisseur durable évitera ce crash, car il n'aura pas investi dans cette institution compte tenu de sa faible notation en matière de gouvernance. Par conséquent, il s'en sortira mieux par rapport au marché et aux autres investisseurs ne prenant pas en compte les critères ESG. Autrement, si une entreprise commence à prendre du retard dans le pilier environnemental, c'est probablement le signe qu'elle néglige de plus en plus ses responsabilités. Les investisseurs ESG auront tendance à exclure cette entreprise de leurs portefeuilles, compte tenu du risque accru qu'un important scandale environnemental éclate, entraînant un potentiel effondrement du cours de son action.

Ainsi, l'intégration des critères ESG n'a pas d'incidence négative sur la performance. Au contraire, elle peut même l'influencer positivement, car elle permet d'identifier les principaux risques avant qu'ils ne se matérialisent et éviter les mauvaises surprises.

L'approche durable du fonds Forward Quant : les investissements light green* et dark green**

¹Voir par exemple la « meta » étude suivante : Friede, Gunnar, Timo Busch, et Alexander Bassen. « ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. » *Journal of Sustainable Finance & Investment* 5.4 (2015): 210-233.

Maintenant que nous avons vu la raison pour laquelle l'investissement durable s'est développé et la façon dont cela a conduit au cadre ESG pour les investisseurs, penchons-nous brièvement sur l'intégration de la durabilité dans les fonds Forward Quant de FWU. En termes d'investissement durable, les investisseurs des fonds Forward Quant ont deux possibilités. Ils peuvent soit investir dans les fonds Quant « classiques », également caractérisés par l'intégration ESG, soit opter pour nos fonds totalement durables. Nous distinguons ces deux catégories par un code couleur : les fonds « light green » et les fonds « dark green ». Qu'importe votre choix, ceux-ci seront toujours investis durablement.

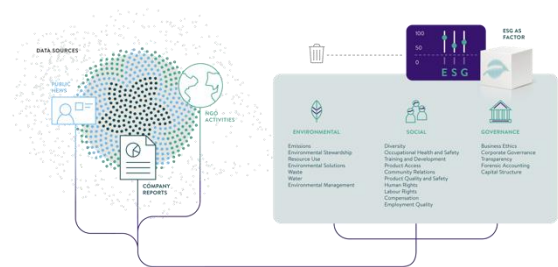
Qu'ils soient « light green » ou « dark green », nos fonds reposent donc sur les critères ESG. Et, contrairement à de nombreux autres investisseurs, nous fusionnons une approche ESG à une analyse Big Data. Si vous suivez nos fonds Quant depuis un moment ou si vous venez tout juste de les découvrir, vous aurez remarqué nous sommes attachés à l'idée d'être des investisseurs « objectifs » et « rationnels ». Il en va de même pour l'intégration ESG.

En pratique, nous utilisons des algorithmes pour trier les tonnes de données ESG produites sur toutes les entreprises du marché. Les données proviennent de trois sources : des rapports d'entreprises, des articles de presse et des rapports des ONG qui recensent souvent les activités des dites entreprises.

Comme vous pouvez le constater ci-dessous, toutes ces données sont structurées en fonction d'un des trois piliers ESG et sont sous-divisées en thèmes ESG, tels que la gestion environnementale (critère E). Cette classification nous permet d'analyser et d'évaluer des informations comme le nombre de poursuites judiciaires en matière d'environnement qu'une entreprise enregistre ou

les sommes qu'elle investit dans des initiatives prônant l'efficacité des ressources. Le critère social évalue la diversité, la mesure dans laquelle les femmes sont représentées au niveau décisionnel ou au sein du personnel, ou encore les formations et le développement, nous permettant de connaître le nombre d'heures de formation qu'une entreprise propose par collaborateur et les sortes de politiques mises en place pour contrôler et promouvoir cela. En matière de gouvernance, le thème de la transparence nous permet de connaître le degré d'ouverture d'esprit d'une entreprise, par exemple au sujet des structures de rémunération des cadres seniors et dans ses rapports.

Fig. 3 : Les critères ESG et le fond Forward Quant



Une note allant de 0 à 100 (le maximum) est ensuite attribuée à chacun de ces thèmes. Leur moyenne constitue la notation ESG globale.

Ensuite, nous leur attribuons un niveau d'investissement. Dans les fonds Forward Quant nous excluons toute entreprise dotée d'une notation inférieure à 30, car elle représente un risque majeur en termes de critères ESG, ces entreprises ne contribuant pas à un monde plus durable. De plus, elles représentent un risque important pour nos investissements, car, comme nous l'avons vu, un mauvais score en matière d'ESG tend à signifier que quelque chose fait structurellement défaut dans l'entreprise. Un scandale ou un accident majeur est donc plus probable, ce qui pourrait s'avérer très mauvais

pour notre investissement. Nous évitons tout simplement ces entreprises et concentrons nos portefeuilles sur des entreprises plus durables.

La classification de l'Union Européenne identifie les domaines clés dans lesquels il convient d'investir pour stimuler la transition énergétique. Par le biais des fonds « dark green », l'objectif consiste non seulement à éviter les entreprises aux comportements non durables, mais aussi à allouer des moyens dans des domaines qui ont une incidence positive sur l'environnement.

En respectant cette classification, nous investissons dans des entreprises qui contribuent à au moins un des six domaines critiques en matière de durabilité : (1) La prévention et le contrôle de la pollution ; (2) La protection et la restitution de la biodiversité et des écosystèmes ; (3) L'atténuation du changement climatique ; (4) L'adaptation au changement climatique ; (5) L'utilisation durable et la protection de l'eau et des ressources marines ; (6) La transition vers une économie circulaire.

Par ailleurs, si chaque entreprise dans laquelle nous investissons doit contribuer à au moins un de ces six domaines, elle ne peut pas non plus causer un « préjudice important » à l'un des autres. Comme vous pouvez le constater, il s'agit d'un cadre ambitieux et exigeant, qui nous permet d'investir de manière durable et beaucoup plus ciblée.

Fig. 4 : La taxinomie de l'Union met en avant des domaines ciblés pour les investissements durables de Forward Quant



Enfin, comme évoqué plus tôt, nous mettons également en place l'analyse des principales incidences négatives de ce tableau. Il ne s'agit pas d'une méthode ou stratégie d'investissement spécifique, mais d'un outil en vue de recueillir de meilleures informations en matière de durabilité que nous pouvons transmettre à nos investisseurs. Grâce à cette analyse, les investisseurs connaissent précisément la façon dont leur capital influence les facteurs environnementaux et sociaux. Ils peuvent donc découvrir l'empreinte carbone des entreprises dans lesquelles nous investissons, leurs émissions de polluants dans l'eau, leur taux de déchets dangereux, etc. L'idée est qu'il ne devrait plus y avoir d'« inconnues en matière de durabilité » pour une transparence totale.

Conclusion

Le développement durable fait partie d'une transformation sociétale plus large survenue au cours de ces dix dernières années. Nous nous dirigeons vers un monde plus équitable, avec un sens des responsabilités de plus en plus fort face à l'environnement. La communauté de l'investissement s'inscrit dans cette évolution et passe d'une approche d'investissement purement

axée sur les profits à un concept beaucoup plus global, comme en témoigne le développement des critères ESG.

Ainsi, les investisseurs ne s'attardent pas uniquement les profits immédiats associés à une entreprise, mais se positionnent dans un contexte plus large afin d'identifier son incidence sur la société et l'environnement. Cette démarche permet de renforcer les responsabilités sociales et environnementales au sein des entreprises et de manière plus importante, d'aider les investisseurs à mieux identifier les risques, ce qui peut aussi nettement contribuer à la performance.

FWU s'inscrit totalement dans cette démarche de durabilité du monde de l'investissement. En investissant avec nous, vous avez la certitude que nous appliquons des critères ESG à toutes nos stratégies Quant, soutenues par une approche innovante et intelligente. Vous souhaitez aller plus loin et être le plus durable possible ? Nous pouvons également vous aider grâce à nos fonds d'investissement ciblés, et adaptés aux défis de demain.

AVERTISSEMENT LEGAL

Cette communication a un but uniquement publicitaire, elle n'a donc pas (et n'est pas destinée à) avoir de pertinence juridique ou fournir une garantie ou un complément d'information par rapport à, ou en substitution de, tout ce qui est contenu dans l'information produit concernant un produit financier concret de FWU. Seules les informations se trouvant sur la fiche produit doivent être utilisées par le client potentiel pour obtenir des informations sur le produit financier en question et pour se décider sur la signature d'un tel contrat.
<https://www.fwuinvest.com/en/products/reporting-center/>

* Light Green, aux fins du présent document, désigne les fonds externes promouvant les investissements durables conformément à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Pour en savoir plus, veuillez consulter les informations précontractuelles du produit concerné ou les informations disponibles

sur

www.forwardyou.com/fr/produits/centre-de-ressources

** Dark Green, aux fins du présent document, désigne les fonds externes promouvant les investissements durables conformément à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR), qui ont pris l'engagement d'investir, dans une certaine mesure, dans des investissements durables conformément au SFDR et au Règlement de la taxonomie de l'UE, et qui tiennent compte des principales incidences négatives. Pour en savoir plus, veuillez consulter les informations précontractuelles du produit concerné ou les informations disponibles sur

www.forwardyou.com/fr/produits/centre-de-ressources

Ce document est délivré par :

FWU Life Insurance Lux S.A.

Bâtiment H2O

33, rue de Gasperich

L - 5826 Hesperange

GD de Luxembourg

Tél. +352 26 49 42 00

info.fwuinvest@forwardyou.com

© 06.2023