



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

# L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE EN 2023, POINT D'ÉTAPE À MI-ANNÉE

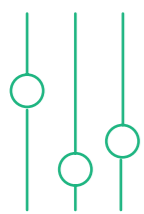


**JEAN-PHILIPPE  
DESMARTIN,**  
*Directeur de  
l'Investissement  
Responsable*

► La montée en puissance de l'ESG<sup>1</sup> a déjà établi de nouvelles règles sur les marchés et la tendance continue de s'accélérer. Certains catalyseurs ont un impact déterminant : c'est le cas par exemple du changement climatique. L'investissement responsable est devenu un « Must have » et non plus un « Nice to have » et le régulateur européen est désormais là pour nous le rappeler. Il est dès lors crucial de mesurer l'impact social et environnemental de ses investissements, en toute transparence, y compris pour répondre aux critiques de la finance durable qui se font entendre aux Etats-Unis depuis que le sujet s'invite dans la campagne présidentielle.

► L'ère paisible des pionniers de l'investissement responsable étant terminée depuis 2015-2016, cette industrie émergente doit désormais se mettre en capacité d'affronter le grand large. Jean-Philippe Desmartin, Directeur de l'Investissement Responsable chez Edmond de Rothschild Asset Management, détaille 4 enjeux majeurs pour les prochains mois.

1. Environnement, société et gouvernance.



## Défi n°1 : Régulation, du flou à la lumière ?

La régulation monte en puissance aussi bien en Europe qu'au niveau international. Nous traversons en Europe une phase de transition, caractérisée par des changements de règles en cours de route, des tâtonnements incontournables mais compliqués, des manques criants de clarté. Ainsi, un investissement durable n'a pas de définition claire et établie, encore moins partagée par tout un secteur. Des exigences différentes de la part des régulateurs locaux et européens sont dévoilées régulièrement et, nous le souhaitons, seront un jour prochain harmonisées.

Nous avons fait l'expérience de l'instabilité réglementaire fin 2022, concernant SFDR. Lors de l'application initiale de ce règlement européen en mars 2021, les régulateurs avaient défini un objectif d'investissement durable pour les fonds Article 9. Pour la phase 2 qui a démarré

début 2023, ils ont maintenu cet objectif tout en ajoutant une exigence de durabilité pour chaque titre détenu en portefeuille, critère qui n'existait pas auparavant et qui a été dévoilé ultérieurement.

Le manque de précision sur la définition de la durabilité et le cadre normatif a conduit les sociétés de gestion d'actifs à déclasser plus de 360 fonds Article 9 ces derniers mois, selon Morningstar. Si cette dynamique n'est pas terminée, elle pourrait aussi s'inverser. Un nouveau rebondissement s'est en effet produit en avril dernier, lorsque la Commission européenne a donné de nouvelles marges de manœuvre aux gérants concernant la définition d'un investissement durable. Elle a indiqué ne prescrire aucune approche en particulier mais leur demande toutefois de dévoiler leur méthodologie.

Avec l'approche des élections européennes en 2024, nous devrions connaître une pause réglementaire, ouvrant possiblement la voie à une période de stabilisation, à partir de septembre 2023 et cela jusqu'au début 2025. Cela nous donnera du temps pour tirer des conclusions sur toutes les réglementations : CSRD, SFDR, taxonomie, MiFID, etc.



## Défi n°2 : La transparence, meilleure arme contre le *greenwashing / rainbow washing*

Régulièrement, des accusations de greenwashing envers l'industrie financière refont surface. Chez Edmond de Rothschild Asset Management, nous parlons aussi de rainbow washing car le risque porte aussi bien sur les sujets environnementaux (couleur verte) que sociaux (couleur rouge) et de gouvernance (couleur bleue). Envoyer un message clair et lisible permet de réduire la complexité du sujet et des débats. Le sujet fondamental réside selon nous dans la valeur ajoutée sociale et/ou environnementale de nos investissements. Les clients particuliers ou institutionnels

choisissent des fonds qui intègrent les critères ESG parce qu'ils ont une attente à laquelle il est impératif de répondre.

Cette attente peut prendre plusieurs formes. Ainsi, les clients institutionnels vont plutôt privilégier les approches best-in class, best-in universe<sup>2</sup> et le dialogue et l'engagement. Les particuliers vont davantage s'orienter vers les fonds thématiques dont l'approche est plus simple à appréhender. Notre levier premier est donc la transparence, qui consiste à donner un maximum d'informations pour qu'un client, un média, un consultant, un régulateur disposent des informations nécessaires pour comprendre et évaluer la valeur ajoutée ESG de nos investissements.

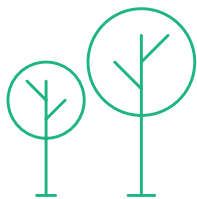


## Défi n°3 : Les méthodologies et les données s'améliorent

Il y a 20 ans, le nombre et la qualité des données à disposition des acteurs de la finance responsable étaient très faibles. En quelques années, la situation s'est considérablement améliorée, en matière de gouvernance mais pas seulement. Les questions environnementales et sociales sont désormais traitées tout aussi sérieusement par les entreprises. Historiquement, les États-Unis et les émergents ont été les parents pauvres, mais la bonne nouvelle est que nous disposons de plus en plus de données, sur le recyclage ou la sécurité, tant sur le Vieux Continent qu'en dehors de l'Europe.

Concernant des sujets aussi complexes que la biodiversité, il est vrai qu'il y a encore quelques années, il n'y avait ni données ni méthodologie. Aujourd'hui, nous disposons d'estimations, et grâce à de premières études académiques et de consultants, nous avons pris conscience que ce risque est assez concentré au sein de certaines chaînes d'approvisionnement, comme les secteurs de l'alimentation, du textile, de la chimie et de l'extraction des ressources naturelles. Ensemble, ils représentent 90% de l'impact sur la biodiversité, dont environ 40% pour l'industrie alimentaire, dont l'impact est majeur dans les filières agricoles.

2. L'approche *Best-in-class* consiste à sélectionner les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier, pour chaque secteur d'activité sans exclure aucun secteur. L'approche *Best-in-universe* est une démarche de sélection ESG des entreprises qui consiste à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier, indépendamment de leur secteur d'activité. Dans ce cadre, les secteurs qui sont considérés comme les plus vertueux seront plus représentés dans la sélection finale.



## Défi n°4 : La biodiversité, entre urgence et complexité

Fin 2022, la COP15 Biodiversité à Montréal a surpris favorablement contrairement à la COP27 Climat à Charm el-Cheikh. Sa réussite avec des objectifs concrets et ambitieux après plus de 10 années de déception fait de 2023 l'année de la biodiversité. Côté gouvernements, tous les Etats vont pouvoir construire ou aligner leurs stratégies biodiversité avec l'accord de Kunming-Montréal.

Concernant les entreprises et investisseurs, la version 1.0 de la feuille de route de la Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) est annoncée pour la fin de l'année 2023. Elle va constituer un premier langage commun global autour de la biodiversité pour tout le secteur privé, comme la Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) l'a été pour le climat en 2017. Pour les investisseurs, cela reviendra à innover, à construire une feuille de route commune climat & biodiversité s'appuyant sur les deux cadres TCFD et TNFD qui sont compatibles.

Toujours dans un souci d'efficacité, une annonce pourrait être salvatrice. Celle d'envisager la concomitance des COP Climat et Biodiversité. Toutes les parties prenantes s'entendent sur le fait que ces deux défis environnementaux et sociaux sont étroitement liés concernant les problèmes comme les solutions. Une meilleure coordination permettrait à la fois de lancer définitivement les COP Biodiversité et de contribuer à soutenir les COP Climat. Cela pourrait être une annonce surprise et positive dans le cadre de la prochaine COP28 à Dubaï en 2023.

**Comme le dit le philosophe Henri Bergson : « L'avenir n'est pas ce qui va nous arriver, mais ce que nous allons en faire ».**



Jun 2023. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Ce document n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Toute reproduction ou utilisation de tout ou partie de son contenu est strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Ce document n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'EdRAM sur les marchés, leur évolution, compte tenu du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. EdRAM ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles peuvent notamment être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. « Edmond de Rothschild Asset Management ou « EdRAM » est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division Asset Management du Groupe Edmond de Rothschild.

### EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08  
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 11.033.769 euros - Numéro d'agrément  
AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

[www.edram.fr](http://www.edram.fr)