

## Regarder au-delà des notes environnementales, sociales et de gouvernance (ESG)

Mardi, 10/29/2019

Les tendances mondiales indiquent à quel point l'apparition du capitalisme responsable a redessiné la carte des flux de capitaux. Les questions de développement durable et de finance durable sont des facteurs majeurs dans la prise de décisions financières, et le climat ainsi que les changements sociaux continuent d'influencer les marchés internationaux.



**Carole Millet**

Senior Investment Advisor

*“Des recherches plus pertinentes et plus individualisées peuvent révéler des informations bien plus précieuses sur la valeur future et le profil ESG d'une entreprise.”*

Les investisseurs sont davantage enclins à placer leurs capitaux dans des sociétés qui renvoient une image responsable et pratiquent un «capitalisme conscient». Pourtant, nous savons que les entreprises ne se sont pas suffisamment préparées face au durcissement de la réglementation et à la pression des actionnaires qu'elles vont devoir affronter sous le prisme de critères ESG toujours plus stricts. Les entreprises qui ne parviennent pas à faire évoluer leurs activités voient souvent leur performance se détériorer fortement.

### Eviter le troupeau

La pression croissante qu'exercent les autorités de réglementation et les investisseurs (principalement les investisseurs institutionnels) sur les entreprises pour qu'elles améliorent leurs indicateurs ESG est encourageante à nos yeux. Nous pensons toutefois que l'afflux de capitaux spéculatifs vers les entreprises qui affichent un score ESG plus élevé ne fait qu'alimenter une bulle, au sein de laquelle les investisseurs se contentent de suivre le troupeau, sans analyser la situation plus profondément ni chercher à avoir une vue d'ensemble de la situation. Pour Banque SYZ, les notes ESG font partie intégrante du processus d'investissement et doivent être prises en compte pour évaluer le risque ESG. Nous pensons néanmoins que des recherches plus pertinentes et plus individualisées peuvent révéler des informations bien plus précieuses sur la valeur future et le profil ESG d'une entreprise. L'investissement durable à long terme doit associer des outils d'analyse ESG, comme les notes, à une analyse fondamentale ascendante (bottom-up), afin de déterminer dans quels cas la production de liquidités et le rendement des capitaux propres justifient les niveaux de valorisation.

*« Si les investisseurs adoptent un comportement gréginaire en n'investissant que dans des sociétés de grande capitalisation affichant les meilleures notes de leur catégorie, cela risque de fausser la réalité en ce qui concerne les valorisations. »*

Les grandes capitalisations dominent actuellement les fonds labellisés ESG et les investisseurs investissent souvent (sans s'en rendre compte) de manière grégaire, multipliant ainsi les risques. Cela pourrait déboucher sur une bulle dangereuse et entraver le processus mondial de mutation vers des investissements plus durables. En négligeant les petites entreprises dans la chaîne de l'investissement durable, l'investisseur se prive d'un riche éventail d'occasions de création d'alpha, les micro et petites capitalisations étant le véritable berceau des entrepreneurs. Si les investisseurs adoptent un comportement gréginaire en n'investissant que dans des sociétés de grande capitalisation affichant les meilleures notes de leur catégorie, cela risque de fausser la réalité en ce qui concerne les valorisations.

## Aller un peu plus loin

La prise en compte des notes ESG est essentielle, non seulement dans la gestion des fonds d'investissement, mais également dans les activités de conseil. L'intégration des données non financières à l'analyse traditionnelle ajoute de la valeur, mais il est important d'aller un peu plus loin dans nos évaluations. «Pour Banque SYZ, il s'agit de comprendre quels sont les défis auxquels une entreprise risque d'être confrontée à l'avenir et de déterminer comment ils influeront sur ses bénéfices», déclare Carole Millet, responsable des investissements responsables.

L'exercice devient plus ardu lorsqu'on examine des sociétés de plus petite taille, dans la mesure où elles sont fréquemment victimes d'un manque de recherches de la part des analystes. Pourtant, négliger les petites entreprises revient souvent à passer à côté d'un vaste vivier d'opportunités.

Choisir l'investissement durable ne signifie pas se lancer dans une course. Il s'agit plutôt de réaliser des gains progressifs grâce à une approche associant analyse et engagement. Pour susciter un changement positif, nous devons analyser les impacts et faire preuve d'engagement lorsque nous évaluons un fond ou un investissement potentiel.

Autre élément clé à retenir, il est toujours plus difficile de maintenir une note ESG élevée que de réorganiser une entreprise pour améliorer une note faible. Qu'est-ce qui produit le plus d'impact? Avoir quelques entreprises présentant des scores ESG élevés ou de nombreuses entreprises en train d'améliorer des scores faibles?

Aujourd'hui, de nombreuses offres sont structurées autour des questions environnementales, ce qui correspond de plus en plus aux objectifs des investisseurs. Si nous voulons être actifs et réussir dans la lutte contre le changement climatique, il nous faut réfléchir de manière créative et concevoir de nouveaux produits qui récompenseront les investisseurs (principe de base de l'investissement) et soutiendront les entreprises soucieuses d'assurer un avenir meilleur et une planète plus saine pour la prochaine génération. Au final toutefois, il faut commencer par une bonne gouvernance et une réelle motivation pour réduire l'impact sociétal et environnemental. Les critères sociaux et de gouvernance sont aussi importants que les critères environnementaux dans l'analyse pour déterminer un candidat méritant pour un investissement.

Les décisions d'investissement ESG façonnent de plus en plus l'avenir en faisant progresser la transformation du marché. Chez Banque SYZ, nous pensons que ces transformations opérées par les marchés d'investissement œuvreront dans un sens positif à très grande échelle.

---

## Disclaimer

Le présent document a été publié par le Groupe Syz (ci-après dénommé «Syz»). Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou morales ressortissantes ou résidentes d'un Etat, d'un pays ou d'une juridiction dans lesquels les lois et réglementations en vigueur interdisent sa distribution, sa publication, son émission ou son utilisation. Il appartient aux utilisateurs de vérifier si la Loi les autorise à consulter les informations ci-incluses. Le présent document revêt un caractère purement informatif et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente d'instrument financier quel qu'il soit, ou comme un document contractuel. Les informations qu'il contient ne constituent pas un avis juridique, fiscal ou comptable et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Les valorisations de marché, les conditions et les calculs contenus dans le présent document sont des estimations et sont susceptibles de changer sans préavis. Les informations fournies sont réputées fiables. Toutefois, le Groupe Syz ne garantit pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces données. Les performances passées ne sont pas un indicateur des résultats futurs.