



# Active is : S'engager pour un avenir meilleur

Rapport sur l'investissement  
responsable 2019

Value. Shared.

**Allianz**   
Global Investors

# Sommaire

## Faits marquants

- 4 Améliorer la prise en compte des critères ESG
- 5 Enrichir notre offre d'investissements durables
- 6 Intégrer les critères ESG dans la gestion obligatoire

## Un engagement actif

- 8 Point de vue : L'engagement actif au sein d'AllianzGI
- 11 L'engagement à l'œuvre
- 12 Exercice des droits de vote

## Le rôle de l'investissement durable

- 14 Financement de la transition : vers une économie décarbonée
- 17 Étude de cas sur la gestion de l'empreinte carbone
- 18 L'investissement d'impact et les objectifs de développement durable de l'ONU

## Analyse

- 20 Les critères ESG et votre portefeuille : comment les facteurs ESG influent-ils sur la performance d'un portefeuille ?
- 22 L'engouement pour les investissements ESG grandit : aider les investisseurs à franchir le pas
- 24 Un nouvel environnement réglementaire : le plan d'action de la Commission européenne pour le financement d'une croissance durable

## Témoignages clients

- 26 Résultats concrets : l'ESG en action

## Questions environnementales

- 30 The Sea Cleaners : Il est temps d'agir
- 32 Devenir plus respectueux de l'environnement
- 34 Active is : promouvoir une économie décarbonée



# Active is : s'engager pour un avenir meilleur



Le métier d'investisseur semble arriver à un tournant : l'investissement durable n'est plus considéré comme une tendance mais plutôt comme une partie intégrante de la façon dont nous gérons – ou, du moins, sommes censés gérer – l'argent de nos clients.

En tant qu'investisseurs actifs axés sur le long terme, nous prenons naturellement en compte les enjeux du développement durable dans nos décisions d'investissement et nos engagements. Cela fait partie de notre ADN et il en va de même pour tous les collaborateurs d'AllianzGI. Nous tenons compte de ces enjeux sciemment et délibérément. Nous mettons au point des produits sur-mesure et produisons des analyses environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) depuis de nombreuses années et sommes en train d'intégrer les facteurs ESG de manière visible dans toutes nos principales stratégies.

Nous reconnaissons néanmoins que l'intérêt des clients pour l'investissement durable est le fruit de points de vue différents, qui appellent des approches et des stratégies d'investissement différentes. Après avoir développé une expertise dans un éventail d'approches de l'investissement durable sur une longue période, nous sommes à présent en train de les regrouper par catégories afin d'aider les clients à trouver la stratégie qui répond le mieux à leurs besoins. Le rapport de cette année contient un graphique qui représente cette taxonomie, ainsi qu'un éclairage sur les mesures que nous prenons pour tenir compte des facteurs ESG dans nos portefeuilles.

Notre gamme d'investissements durables est diverse mais notre approche est globale. La durabilité est au cœur de notre proposition d'investissement globale, c'est pourquoi nous avons créé en début d'année le poste de responsable du développement durable. La nomination de Beatrix Anton-Groenemeyer à ce nouveau poste contribuera à la lisibilité et à la pertinence du positionnement de nos gammes ESG et ISR. Avec l'ensemble des collaborateurs impliqués, Beatrix veillera à ce qu'AllianzGI reste à la pointe de la réflexion et des pratiques en matière d'engagement et de transparence.

La lutte contre le changement climatique est un aspect extrêmement important du développement durable. Quelle que soit votre opinion sur les causes des bouleversements que notre environnement connaît, il ne fait aucun doute que leurs répercussions sur les investisseurs dans les années et les décennies à venir seront significatives. Il reviendra aux gérants actifs de faire le tri entre les gagnants et les perdants potentiels et de soutenir l'innovation nécessaire pour relever ces défis, que ce soit par la finance de marché ou par d'autres moyens.

À cet effet, la Climate Finance Leadership Initiative, dont AllianzGI est un membre fondateur, a été chargée par l'Organisation des Nations unies (ONU) de mettre au point des solutions pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris grâce à la mobilisation et au déploiement des capitaux privés.

La lutte contre le changement climatique est un thème récurrent de notre rapport cette année. En plus d'un article de fond sur le financement de la transition vers une économie décarbonée, ce rapport vous propose un article de Martin Brudermueller, président du conseil d'administration et directeur des technologies de BASF SE. Martin décrit comment une approche innovante de la gestion du risque carbone est en train de faire de la préservation du climat une partie intégrante de la stratégie d'entreprise de BASF.

Dans ce rapport, nous réfléchissons également à la façon dont les Objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU peuvent servir de levier pour produire un impact plus important et mesurable grâce à des investissements ciblés.

Outre la nature de nos investissements et des engagements que nous prenons au nom de nos clients, ce rapport aborde certains aspects de l'activité de notre entreprise. Nous faisons preuve de transparence concernant notre propre empreinte carbone, qui fera l'objet de rapports dans les années à venir. Nous donnons également des précisions sur un partenariat pluriannuel avec The Sea Cleaners. Cette initiative d'un chef d'entreprise visionnaire vise à réduire la pollution plastique dans les océans grâce à une technologie de pointe. En plus de soutenir une cause noble, cette opération de parrainage significative jouera un rôle essentiel dans la promotion de la durabilité au sein de notre organisation.

Nous espérons que vous trouverez ce rapport instructif et vous remercions de votre participation à notre mission, qui consiste à assurer l'avenir de nos clients.

**Andreas Utermann**  
Directeur général

# Faits marquants

Nous nous engageons à intégrer les critères ESG dans toutes nos décisions d'investissement et toutes les classes d'actifs

## Améliorer la prise en compte des facteurs ESG

Forte de près de deux décennies d'expérience dans l'investissement durable et l'analyse ESG, Allianz Global Investors a commencé à prendre en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans un certain nombre de stratégies existantes en 2017. Nous avons commencé par les portefeuilles gérés pour le compte de notre maison mère, puis par les portefeuilles gérés pour le compte de tiers. Deux ans plus tard, nos stratégies ESG intégrées représentent 118 milliards EUR d'actifs sous gestion.\*

En 2018, AllianzGI a systématiquement retenu les enjeux ESG comme un facteur de risque supplémentaire pour 18 fonds dont l'encours s'élève à 26,8 milliards EUR.\* Cette mise en œuvre a concerné un certain nombre de stratégies phares d'AllianzGI en matière d'actions internationales, européennes, américaines et japonaises. La transition s'est accompagnée de séances de formation intensives pour les gérants de portefeuilles concernés et, par la suite, de réunions d'évaluation régulières avec l'équipe ESG.

“Notre plateforme collaborative numérique mondiale a été essentielle pour permettre une approche crédible de la prise en compte des facteurs ESG”, souligne Steve Berexa, Global CIO Equities. “Plus il y aura de discussions relatives aux enjeux ESG et d'informations disponibles sur la plateforme, plus il sera facile pour les gérants de portefeuilles d'améliorer leur approche traditionnelle de l'investissement en prenant en compte les facteurs ESG. Plus nos gérants de portefeuilles en sauront sur les principaux risques ESG dans leur univers d'investissement, mieux ils pourront les éviter ou les assumer délibérément lorsqu'ils seront amenés à prendre des décisions d'investissement. En bref, cette plateforme nous aide à atteindre l'envergure et la profondeur requises dans la mesure où elle est utilisée par nos investisseurs dans le monde entier. Même si nous avons commencé par les actions, nous sommes déterminés à élargir la prise en compte des critères ESG à l'ensemble des classes d'actifs.”

**“Notre plateforme collaborative numérique mondiale a été essentielle pour permettre une approche crédible de la prise en compte des facteurs ESG”**

## Enrichir notre offre d'investissements durables

Depuis le dernier rapport sur l'investissement responsable 2018, AllianzGI a élargi son offre à l'échelle mondiale, notamment en faisant en sorte que quelques-unes de ses stratégies d'investissement d'impact existantes soient accessibles dans un plus grand nombre de pays.

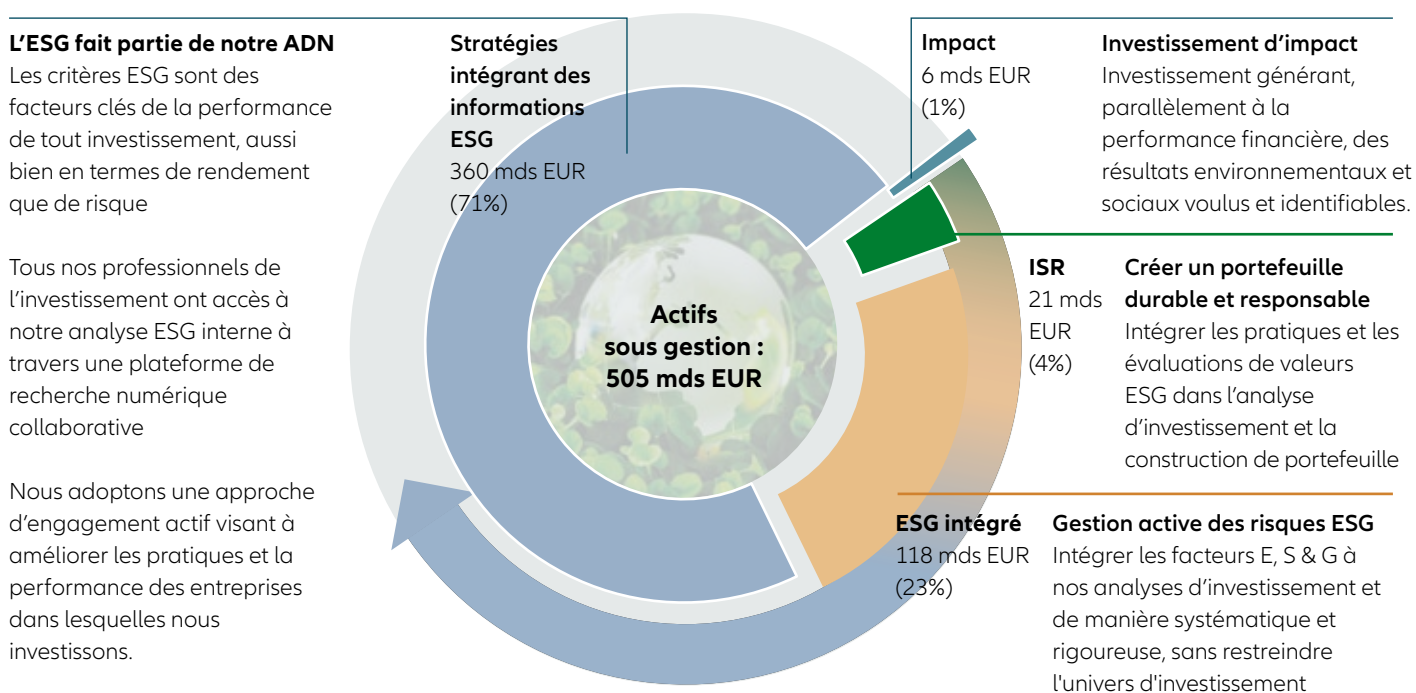
L'une d'entre elles, qui a pour objectif de remédier à la pénurie d'eau, investit dans des entreprises spécialisées dans trois domaines : l'approvisionnement en eau, l'utilisation rationnelle de l'eau et la qualité de l'eau.

Une autre approche consiste à investir dans des actions d'entreprises qui nous semblent bien préparées à la transition vers une économie décarbonée. Il s'agit d'entreprises qui ont déjà réduit significativement leur empreinte carbone, qui se sont engagées de manière crédible dans des programmes ambitieux de réduction des émissions de carbone ou qui offrent des solutions pour aider leurs homologues à réduire significativement leurs émissions de carbone.

Lorsque nous investissons dans des obligations vertes – AllianzGI a commencé à le faire en 2015 – nous adoptons une approche similaire. Le but

est de financer la transition vers une économie décarbonée et d'investir dans des entreprises qui ont entamé leur conversion de manière crédible, même si elles ne figurent pas parmi les mieux classées à l'heure actuelle en termes de performance environnementale.

De plus en plus de détenteurs d'actifs reconnaissent l'importance des facteurs ESG lorsqu'ils envisagent d'investir dans des emprunts d'État ou des obligations d'entreprises des marchés émergents. Toutefois, ces facteurs ne sont pas encore pleinement reflétés dans la valorisation de ces titres, ce qui crée de potentielles opportunités pour les investisseurs actifs. AllianzGI a été l'une des premières sociétés de gestion à développer deux capacités de gestion obligataire axées sur l'investissement durable dans les marchés émergents pour répondre à cet intérêt grandissant des clients. Ces capacités d'ISR sont les premières de ce type chez AllianzGI et parmi les premières du secteur. Elles excluent les investissements dans les pays les plus mal classés du cadre d'analyse ESG propriétaire d'AllianzGI.



**Pionnier de l'investissement ESG depuis 2000**

**Meilleure note PRI (A+) pour la stratégie et la gouvernance**

**Allianz SE, leader de l'investissement durable, figurant dans l'indice DJSI**

Données au 31 décembre 2018. Source : Allianz Global Investors. Les écarts potentiels dans les totaux sont liés à l'utilisation de l'arrondi. L'investissement d'impact comprend différentes stratégies ciblant la transition climatique, les projets environnementaux et les énergies renouvelables. Environnemental, social et de gouvernance (ESG) ; investissement social et responsable (ISR) ; indice Dow Jones Sustainability Index (DJSI) ; Principes pour l'investissement responsable (PRI). Le leadership en matière de développement durable et l'appartenance au DJSI reposent sur l'analyse et l'évaluation de questionnaires soumis à RobecoSAM. Le rapport d'évaluation des PRI est fondé sur l'information communiquée directement par les signataires. De plus, l'information sous-jacente n'a été vérifiée ni par le réseau PRI ni par une autre partie agissant en son nom.

\* Tous les chiffres relatifs aux actifs sous gestion sont arrêtés au 31 décembre 2018.



# Faits marquants



## Intégrer les critères ESG dans la gestion obligataire

La prise en compte des facteurs ESG fait partie intégrante de la gestion de portefeuilles d'obligations d'entreprises chez AllianzGI. Ces facteurs peuvent signaler en amont une réévaluation du risque avant que les agences de notation renvoient leur évaluation du crédit [cf. étude de cas ci-dessous]. Pour les investisseurs en obligations, l'engagement actif joue un rôle crucial dans la compréhension des risques des émetteurs, ce qui en fait un élément important d'un processus d'investissement actif. En 2018, les gérants de portefeuilles et analystes de l'équipe Global Fixed Income ont participé à 635 réunions avec des dirigeants d'entreprises.

Chez AllianzGI, les facteurs ESG jouent un rôle important dans la gestion des portefeuilles obligataires depuis de nombreuses années déjà. Mais ce n'est qu'en 2019 qu'AllianzGI a mis en œuvre de manière systématique son approche ESG intégrée dans les portefeuilles obligataires, en l'occurrence les portefeuilles d'obligations d'entreprises européennes et internationales.

Laetitia Talavera-Dausse, gérante de portefeuilles, crédit européen : "La prise en compte des facteurs ESG dans notre processus d'investissement obligataire est véritablement le

fruit d'une coopération et d'interactions entre différentes fonctions, notamment entre les analystes crédit, les analystes ESG et les gérants de portefeuilles. Cette collaboration est un gage d'intégration des facteurs de risque ESG au cœur de notre processus d'investissement, ce qui nous amène à prendre en compte ces aspects lorsque nous formulons notre opinion sur le crédit d'une entreprise et prenons une décision d'investissement."

Dans la gestion obligataire, la profusion de titres accentue la complexité de la prise en compte des facteurs ESG. Il est impossible de procéder de la même manière que pour les stratégies actions. Une des principales difficultés réside dans la nécessité de trouver un équilibre entre la prise en compte des facteurs de risque ESG significatifs, la valeur relative et la marge de manœuvre qu'il convient de garder pour une stratégie active.

"Nos clients y gagneront si nous améliorons notre compréhension à long terme des émetteurs grâce à une vision plus globale de leurs activités et des risques qui en découlent, ainsi que de leur gouvernance, des normes sociales et des enjeux environnementaux tels que le changement climatique", estime Laetitia Talavera-Dausse.

## ESG en action – étude de cas proposée par notre équipe Global Fixed Income

Les facteurs ESG ont joué un rôle significatif pour l'un des principaux émetteurs d'obligations d'entreprises au monde. L'entreprise était confrontée à des pressions structurelles dans son secteur, qui ont intensifié la concurrence.

"Notre inquiétude tenait au fait qu'à cette époque, l'entreprise connaissait des difficultés opérationnelles et financières et qu'il y avait des bouleversements à sa tête avec le départ, coup sur coup, du directeur général et du directeur financier. Par ailleurs, les marchés obligataires faisaient fi de la possibilité d'une rétrogradation d'une bonne partie des obligations en circulation dans le segment high yield", se souvient Mark Wade, responsable de l'analyse crédit des émetteurs internationaux des secteurs de l'industrie et des services aux collectivités au sein de l'équipe Global Fixed Income.

Au cours de l'année 2016, nos modèles quantitatifs internes ont commencé à envoyer des signaux négatifs. Dans le même temps, notre évaluation qualitative incitait de plus en plus à la prudence. Vers la fin 2016, AllianzGI

avait liquidé toutes ses positions sur cet émetteur même si MSCI a, en fait, relevé la note de l'entreprise durant cette période et les spreads et les notes de crédit sont restés relativement stables. La donne a changé au second semestre 2017 lorsque MSCI a dégradé l'entreprise et les agences de notation de crédit ont rétrogradé l'entreprise dans la catégorie high yield, avec à la clé un élargissement significatif des spreads.

"Dans notre analyse crédit, nous réfléchissons comme d'autres parties prenantes", souligne Mark Wade. "Les risques ESG sont évalués tout au long du processus d'analyse crédit. Ce dernier commence par l'analyse de l'environnement macroéconomique et l'analyse du secteur. Les facteurs ESG sont particulièrement importants dans l'analyse qualitative de l'entreprise pour évaluer la transparence de cette dernière, la qualité de ses dirigeants et de sa gouvernance. Enfin, la structure du capital, les clauses restrictives, les exigences de reporting et le droit applicable sont autant d'éléments qui peuvent en dire long sur les risques relatifs à la gouvernance."



## Rendre les régimes de retraite plus responsables

En juin 2018, AllianzGI a rejoint l'initiative Aligning Retirement Assets (ARA), pilotée par le Conseil mondial des entreprises pour le développement durable (WBCSD), afin d'aider les entreprises à mieux aligner leurs avoirs de retraite sur leurs objectifs de développement durable. Cette initiative vise à promouvoir l'adoption de l'investissement ESG par les régimes de retraite d'entreprise en organisant des séminaires, en nous positionnant comme des leaders d'opinion, etc.

"Plus de 200 des plus grandes entreprises du monde ont rejoint le WBCSD", souligne Irshaad Ahmad, responsable commercial institutionnel en Europe chez AllianzGI et parrain de l'initiative. "Mais moins de 10% d'entre elles ont transposé cette conviction d'entreprise dans les convictions d'investissement qui régissent leurs régimes de retraite. L'initiative ARA a pour but d'accroître sensiblement ce pourcentage."



## AllianzGI décroche des récompenses prestigieuses

Dans l'enquête 2019 d'Extel réalisée auprès des investisseurs institutionnels, AllianzGI figure pour la deuxième année consécutive au deuxième rang du classement des 100 meilleures sociétés de gestion paneuropéennes dans la catégorie ESG/ISR. De plus, cinq analystes et gérants de portefeuilles d'AllianzGI figurent dans la liste des 100 meilleurs professionnels de la gestion de fonds paneuropéens dans la catégorie ESG/ISR. Eugenia Unanyants-Jackson : "À noter que trois d'entre eux ne font pas partie de l'équipe ESG/ISR d'AllianzGI, ce qui montre à quel point nous avons poussé la prise en compte des facteurs ESG dans toute notre gamme d'investissements et

contribué à la prise de conscience et à la connaissance des facteurs ESG importants."

AllianzGI a également décroché des récompenses dans la zone Asie-Pacifique. En 2018, nos capacités ESG ont fait de nous le leader de la catégorie Investissement durable à Singapour et nous avons reçu une appréciation "remarquable" à Hong Kong et à Taiwan dans la catégorie Investissement durable à l'occasion des Benchmark Awards. AllianzGI a également remporté le prix de la meilleure application des principes ESG au niveau régional (Best Regional Application of ESG) lors des Asia Asset Management Awards.



## Faire en sorte que nous soyons tous sur la même longueur d'onde

Compte tenu de l'importance grandissante de l'investissement durable, nous voulons que tous nos collaborateurs aient une bonne compréhension des différentes approches en la matière et des opportunités qui s'offrent aux clients. À cet effet, AllianzGI a lancé un nouveau module de formation de son personnel centré sur les principaux concepts de l'investissement durable et les facteurs ESG. 1 800 professionnels de l'investissement et de la distribution sont tenus de suivre cette formation par le biais de l'AllianzGI Academy.

"En tant que gérant actif, il nous incombe d'être à la pointe sur ce sujet, de donner des conseils et de faire preuve d'une grande transparence quant au rôle que les facteurs ESG jouent dans nos portefeuilles. Nous observons une demande de plus en plus forte de nos clients dans ce

domaine et il est de notre devoir de les aider à trouver la bonne solution d'investissement durable", souligne Beatrix Anton-Groenemeyer, responsable du développement durable chez AllianzGI.

AllianzGI a également commencé à partager son expertise du développement durable avec ses clients et ses partenaires de distribution pour les aider à former leurs équipes. En 2019, Standard Chartered a ainsi proposé à ses collaborateurs trois modules de formation en ligne consacrés aux facteurs ESG, qui ont été développés par AllianzGI.

Enfin, aux États-Unis, nous avons récemment lancé l'ESG University, un programme de formation visant à sensibiliser les clients afin qu'ils puissent eux aussi définir leurs propres pratiques en matière d'investissement durable.

# Point de vue

l'engagement actif au sein d'AllianzGI

Chez Allianz Global Investors, nous prenons très au sérieux notre mission de gestion active et responsable des fonds de nos clients.

En tant que gestionnaire actif, nous privilégions une recherche de haute qualité et une connaissance approfondie des entreprises dans lesquelles nous investissons. Une part importante de nos efforts de recherche se concentre sur la maîtrise des risques associés à nos investissements, notamment ceux liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Chaque année, nos gérants de portefeuille, analystes fondamentaux et analystes ESG participent à des milliers de réunions avec des émetteurs cotés afin d'éclairer nos décisions d'investissement.

La majorité de ces réunions visent à améliorer notre connaissance de l'entreprise, de sa gestion et de ses moteurs de performance et de valeur. Notre positionnement de gestionnaire actif s'avère idéal pour engager le dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons et leur présenter nos points de vue de manière proactive en incitant au changement, le cas échéant, et en évaluant les résultats de notre engagement.

"Nos engagements sont axés sur des questions propres aux différentes entreprises, ainsi que sur les risques idiosyncratiques identifiés au cours de notre processus de recherche. Pour cette raison, nous faisons également en sorte que chaque réunion d'engagement ait un réel impact et soit productive pour tous les participants en conjuguant les contributions des analystes actions et obligations et des gérants de portefeuilles concernés et les connaissances de nos équipes ESG. Nous pouvons ainsi faire connaître à l'entreprise les points de vue de toutes les composantes essentielles de notre plateforme d'investissement, et leur donner une vision à 360 degrés.

Nos recommandations d'investissement sont influencées par les résultats de ce dialogue et sont liées au processus d'exercice des droits de vote dans le cadre d'une approche cohérente de notre engagement responsable", explique Eugenia Unanyants-Jackson, directrice Monde de l'analyse ESG.

Dans nos activités d'engagement auprès des entreprises, nous privilégions généralement la confidentialité. Lorsque les entreprises concernées se montrent peu enclines à coopérer, nous sommes toutefois prêts à agir de manière plus visible. Par exemple, nous participons à des initiatives d'engagement collaboratif visant à atténuer les risques d'investissement, à améliorer les pratiques de l'entreprise et à obtenir une meilleure diffusion des informations au niveau des secteurs ou des marchés.

## L'engagement actif à l'œuvre : le cyber-risque

Depuis quelques années, le risque cybernétique n'est plus perçu par les équipes dirigeantes comme la probabilité d'un incident malheureux, mais comme un enjeu essentiel et un risque potentiel majeur pour l'entreprise et les investisseurs. Par conséquent, nous avons érigé ce thème en priorité dans notre approche de l'engagement.

## Les entreprises dans les secteurs les plus exposés au cyber-risque

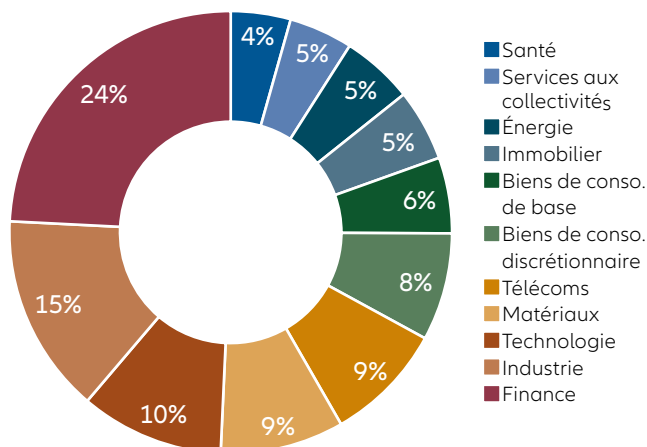
AllianzGI a engagé un dialogue actif sur les cyber-pratiques et les cyber-risques par le biais d'un projet d'engagement thématique avec des entreprises issues des secteurs les plus exposés au cyber-risque (technologie, finance et télécoms/ Internet, par exemple). Nous voulions comprendre les approches, les politiques et les pratiques relatives à la gestion des cyber-risques dans ces secteurs et évaluer la préparation et la résilience à ce type de risques au niveau



**“Nos engagements sont axés sur des questions propres aux différentes entreprises, ainsi que sur les risques idiosyncratiques identifiés au cours de notre processus de recherche”**

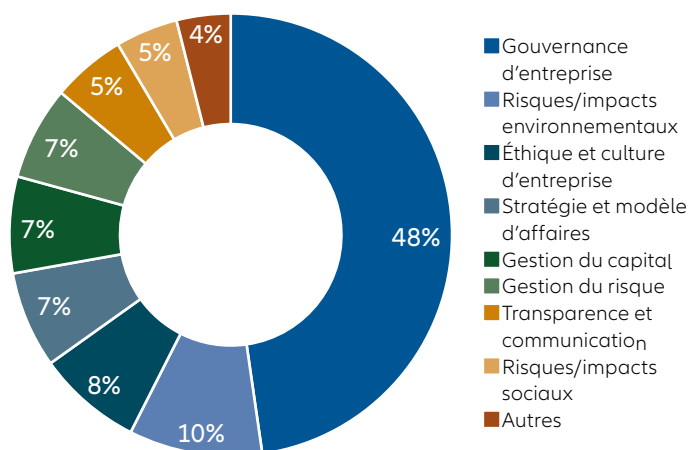
### Engagement par secteur

AllianzGI a initié une démarche d'engagement au niveau mondial afin de contribuer à un changement positif à 343 occasions, portant sur 482 sujets au total



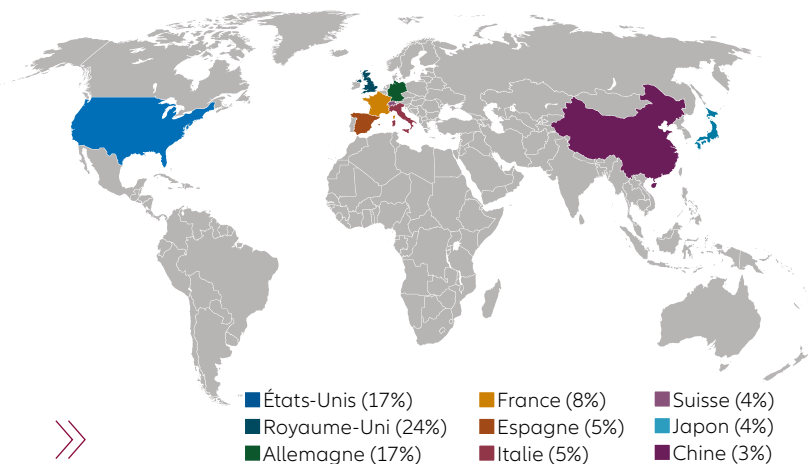
### Activités d'engagement par sujet

AllianzGI a initié des démarches d'engagement auprès d'entreprises sur 482 sujets, dont 63% sont liés à des problématiques ESG. Les questions de gouvernance représentent 48% de l'ensemble des activités



### Activités d'engagement par région

AllianzGI a initié des démarches d'engagement auprès de 247 entreprises, sur 21 marchés à travers le monde



de l'entreprise. Nous avons également indiqué aux administrateurs et aux dirigeants que nous avons certaines attentes en matière de gouvernance, de leadership, de culture de la cybersécurité et de la confidentialité des données.

La prise en compte du risque cybernétique et de la sécurité des données constitue désormais une partie essentielle de notre recherche ESG interne. Elle se concentre sur le risque social et le risque de gouvernance afin de mettre en évidence la contribution de la structure et des processus à la mise en œuvre de mesures de cybersécurité robustes, garantissant la continuité de l'activité en cas d'incident majeur. L'accent est notamment mis sur le repérage des émetteurs présentant un risque de cybersécurité élevé, en termes d'exposition et de pratiques de gestion, ainsi que sur l'identification des bonnes pratiques qui renforcent la cyber-résilience.

### L'engagement actif à l'œuvre : le changement climatique

Le changement climatique est un facteur de risque qui affecte de plus en plus les entreprises... et les portefeuilles des investisseurs. Les événements météorologiques extrêmes peuvent mettre à mal certains secteurs d'activité et créer des opportunités pour d'autres qui recherchent des solutions. Les secteurs à forte intensité carbone risquent de souffrir à long terme.

AllianzGI a initié 343 démarches d'engagement concernant 482 thèmes, auprès de 247 entreprises de 11 secteurs différents, sur 21 marchés. La catégorie "Autres" inclut : l'audit et la comptabilité, la performance financière et la performance opérationnelle. La catégorie "Reste du monde" inclut les pays suivants : Pays-Bas, Russie, Irlande, Suède, Belgique, Danemark, Brésil, République tchèque et Finlande. La catégorie "Asie" inclut les pays suivants : Japon, Chine, Hong Kong, Singapour et Corée. Source : Allianz Global Investors, 2019. À titre indicatif uniquement.

**“Nous faisons également en sorte que chaque réunion d'engagement ait un réel impact et soit productive pour tous les participants”**

### **Une banque asiatique très exposée à des secteurs à forte intensité carbone**

AllianzGI a engagé le dialogue avec une banque asiatique qui était très exposée à des industries à forte intensité carbone. Le transport, l'industrie manufacturière et la construction représentaient un tiers de son portefeuille de prêts. Nous voulions comprendre les impacts financiers du durcissement des réglementations environnementales et de la vigilance accrue des organisations non gouvernementales. Nous souhaitions également encourager la banque à faire preuve de plus de transparence quant à son approche de la gestion du risque carbone et environnemental et nous assurer qu'elle disposait d'un processus de due diligence ESG efficace. Nos échanges ont permis de constater que la banque commençait seulement à intégrer les facteurs environnementaux dans son analyse de crédit et ses outils de valorisation, mais qu'elle disposait d'une bonne base et d'une structure solide pour construire une approche plus sophistiquée.

### **L'engagement actif à l'œuvre : les facteurs sociaux**

Les facteurs sociaux peuvent avoir un impact considérable sur une entreprise : ils influencent son image auprès du public, son cours de bourse ou encore la productivité des employés. La santé et la sécurité, les relations sociales, la sécurité des produits, la gestion du capital humain et la culture d'entreprise ont été nos sujets phares d'engagement en 2018.

### **Une compagnie minière internationale**

AllianzGI est intervenue auprès d'une compagnie minière internationale, dont les relations de travail ont souvent été difficiles dans certaines de ses activités. Sur une période de deux ans, nous avons eu des échanges réguliers afin de comprendre comment était organisée la gestion de la main-d'œuvre, l'ampleur du risque que cela représentait pour l'entreprise et les impacts sociaux et financiers potentiels. Il nous semblait essentiel, en tant qu'investisseurs, que l'entreprise élabore une solution pérenne pour maintenir des relations de travail saines dans toutes ses activités.

À ce jour, l'entreprise a réussi à négocier un certain nombre de conventions collectives et a revu son approche de la gestion du capital humain et des programmes d'engagement des employés. Grâce à cette nouvelle approche, les risques sociaux pesant sur l'entreprise ont considérablement diminué.

### **L'engagement actif à l'œuvre : la gouvernance d'entreprise**

En 2018, nous avons collaboré avec des entreprises de tous nos marchés sur divers sujets liés à la gouvernance d'entreprise. Nos engagements en matière de gouvernance ciblent des questions importantes pour les entreprises dans lesquelles nous investissons et identifiées dans le cadre de nos activités de recherche ou d'exercice des droits de vote.

### **Une multinationale des biens de consommation de base**

Nous sommes intervenus auprès d'une grande entreprise internationale de biens de consommation de base dont le président du conseil d'administration nous paraissait incapable de consacrer suffisamment de temps à l'entreprise pendant une période particulièrement difficile. Grâce à de multiples conversations avec la direction et le conseil d'administration, un engagement conjoint aux côtés d'autres sociétés de gestion et des votes réclamant un changement lors des assemblées générales annuelles, nous avons réussi à promouvoir un plan de renouvellement et, finalement, un changement de président. Cela a considérablement renforcé la gouvernance de l'entreprise.

### **L'engagement actif à l'œuvre : systèmes de rémunération des dirigeants aux États-Unis**

Nous avons initié 39 démarches d'engagement avec des entreprises américaines sur la gouvernance d'entreprise, incluant toutes au moins une discussion sur la structure et le système de rémunération des dirigeants. La réponse la plus fréquente à nos suggestions d'améliorations était généralement la suivante : “mais c'est ce que font tous nos pairs”.

Nous avons encouragé les entreprises dans lesquelles nous investissons à cesser de se comparer à d'autres structures non optimales et à concevoir leurs mesures incitatives de manière à favoriser la réalisation des objectifs et la création de valeur durable. Les comparaisons avec les pairs et le “benchmarking” sont des outils utiles. Cependant, nous formulerons des objections chaque fois qu'ils fonctionneront comme un “piège des pairs”, limitant structurellement les ambitions et les performances des entreprises tout en augmentant la rémunération des dirigeants.

Pour plus d'information, scannez le QR Code



# L'engagement à l'œuvre

AllianzGI attache beaucoup d'importance à la gestion responsable active. L'article ci-dessous illustre un bon exemple d'entreprise qui apprécie que ses actionnaires s'investissent activement dans sa gestion.



**Tjerk Huysinga**

Vice-président exécutif chargé des relations avec les investisseurs,  
Royal Dutch Shell

L'engagement des actionnaires et leur exigence de transparence sont devenus de plus en plus importants au fil des ans. Pour le département relation investisseurs comme pour d'autres départements de Shell, c'est en dialoguant avec les actionnaires que nous pouvons contribuer au changement au sein de notre organisation et avancer en interne sur des thématiques émergentes. Tout d'abord, il est important d'écouter et d'accepter les critiques soulevées. Depuis cinq ans, nous avons pu constater que les questions des investisseurs portaient davantage sur la décarbonisation de notre portefeuille et la gestion des risques et des opportunités liés au climat que sur des sujets potentiellement sensibles ou délicats liés au fonctionnement quotidien de l'entreprise.

Nos parties prenantes ont salué la voie dans laquelle Shell a choisi de s'engager avec l'annonce en 2017 de notre ambition de réduire notre empreinte carbone nette, suivie de la publication d'un communiqué conjoint avec les membres de Climate Action 100+ et du Groupe des investisseurs institutionnels sur le changement climatique à la fin 2018. Ce communiqué a été le fruit du dialogue et de la collaboration. Vers la mi-2019, Shell avait tenu la quasi-totalité des engagements pris. Nous continuerons à dialoguer et à rechercher des opportunités pour appliquer et faire évoluer notre approche sur des sujets qui comptent aux yeux de notre entreprise et de nos actionnaires.

Par exemple, nous nous sommes fixé pour la première fois un objectif inconditionnel sur trois

ans de réduction de notre empreinte carbone nette. Cet objectif, ainsi que d'autres mesures prises pour l'atteindre, est également pris en compte dans le plan de rémunération incitative à long terme de nos cadres dirigeants, dont le versement est conditionné à la transition énergétique. Et en avril de cette année, nous avons publié les conclusions de notre étude sur nos liens avec les associations professionnelles du secteur pétrolier du point de vue de la politique sur le climat. Toutes ces étapes ont été franchies avec le concours de différentes parties de notre organisation. Le respect des engagements pris dans le communiqué conjoint est primordial pour tisser des liens de confiance qui nous permettront de concrétiser nos ambitions stratégiques, et en particulier de maintenir l'acceptabilité de nos activités aux yeux de la société.

À l'avenir, l'exigence de transparence portée par les investisseurs sera encore plus forte, notamment en ce qui concerne la gestion des risques et des opportunités liés au climat. Les investisseurs chercheront également à en savoir plus sur la gestion responsable de nos opérations. Dans la mesure où nous avons un grand nombre d'actionnaires aux profils divers, on peut s'attendre à ce que leurs avis sur ces sujets soient très variés, ce qui peut s'avérer difficile à gérer. Au fil du temps, nous pensons qu'un dialogue continu est essentiel pour parvenir à un respect mutuel de la diversité d'opinions, aussi bien dans les rangs des investisseurs qu'au sein de notre propre organisation.

# Exercice des droits de vote

De même que l'engagement actif est un pilier de notre philosophie de gestion responsable et active, nous prenons au sérieux nos responsabilités en tant qu'actionnaire et les assumons en exerçant les droits de vote pour le compte de nos investisseurs. Le vote par procuration nous permet de voter au nom de nos investisseurs lors des assemblées générales d'actionnaires. Nous avons ainsi notre mot à dire sur des questions importantes qui concernent les entreprises dans lesquelles nous avons investi. Nos décisions de vote sont éclairées par des recherches et des analyses approfondies et par des discussions avec les entreprises dans lesquelles nous avons investi. AllianzGI s'est engagée à faire preuve d'une totale transparence concernant l'exercice des droits de vote. Nous publions nos lignes directrices mondiales sur la gouvernance d'entreprise et notre déclaration d'engagement responsable et divulguons en temps réel toutes les décisions de vote, accompagnées d'explications lorsque nous sommes amenés à voter contre ou à nous abstenir sur des résolutions présentées par la direction d'une entreprise.

## Pourquoi nous votons contre certaines résolutions

- **Rémunération des dirigeants :** nous votons contre l'augmentation de la rémunération des dirigeants si nous constatons qu'elle n'est pas justifiée par leur performance, qu'il existe un manque de transparence concernant les indicateurs de performance clés (KPI) et les objectifs, ou si nous avons le sentiment que la rémunération des dirigeants est potentiellement excessive. Lorsque nous examinons les éléments de rémunération des dirigeants,

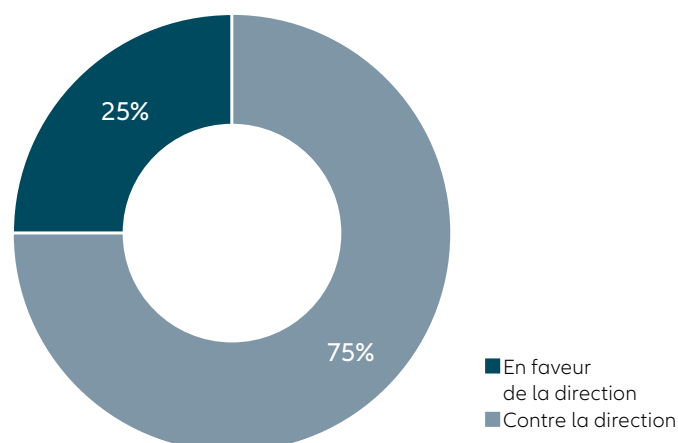
**“Nos décisions de vote sont éclairées par des recherches et des analyses approfondies et par des discussions avec les entreprises dans lesquelles nous avons investi.”**

nous veillons à ce que l'accent soit mis sur la performance à long terme, mesurée à l'aune d'un nombre raisonnable de facteurs clés de la valeur de l'entreprise.

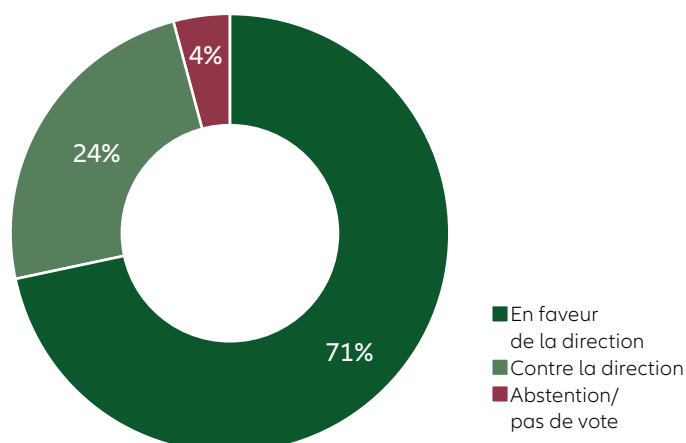
- **Indépendance du conseil d'administration et cumul de mandats d'administrateur :** nous veillons à ce que les conseils d'administration soient indépendants et, lorsque nous exerçons des droits de vote, nous avons pour objectif de soutenir les conseils d'administration qui ont démontré leur indépendance globale. Nous nous efforçons également d'encourager la diversité de parcours, d'expériences et de compétences qui sont utiles à l'entreprise.

## Le vote par procuration en chiffres en 2018

Vote lors de 8 535 assemblées générales (2017 : 7 961)



Vote sur 88 962 résolutions (2017 : 83 488)



Source: Allianz Global Investors, au 31 décembre 2018. Les chiffres ne représentent pas 100% en raison des arrondis.



- **Votes en rapport avec l'auditeur :** nous attendons des entreprises dans lesquelles nous investissons qu'elles évaluent et renégocient régulièrement les contrats d'audit et changent d'auditeurs après 20 années de service au maximum.
- **Autorisation d'opérations sur le capital :** nous prenons part à de très nombreux votes sur des résolutions visant à autoriser des opérations sur le capital. En 2018, nous avons voté contre ce type de résolutions dans 62% des cas aux États-Unis, contre 51% en Italie, 46% en Allemagne, 43% en Suisse et 40% en France. AllianzGI ne soutient les augmentations de capital de plus de 33%, avec droit préférentiel, ou les augmentations de capital de plus de 10%, sans droit préférentiel, que dans des circonstances exceptionnelles dûment justifiées par l'entreprise.
- **Questions environnementales et sociales :** AllianzGI accorde beaucoup d'importance aux résolutions d'actionnaires qui ont trait à des questions environnementales et sociales. En effet, elles constituent à nos yeux un volet essentiel de notre programme de gestion responsable, qui vise à atténuer les risques environnementaux et sociaux dans nos portefeuilles. En 2018, nous avons soutenu plus de 50% des résolutions d'actionnaires relatives à des questions environnementales et sociales.

#### Votes sur les points figurant à l'ordre du jour



En 2018, Allianz Global Investors a rejeté au moins un point de l'ordre du jour dans **75%** des assemblées à travers le monde (contre **68%** en 2017), s'opposant à **24%** de l'ensemble des résolutions.

#### Pourcentage total des votes d'AllianzGI contre les propositions soumises par la direction en 2018, par pays

44%

Japon



35%

USA



31%

France



31%

Italie



26%

Allemagne



26%

Hong Kong



21%

Taiwan



21%

Espagne



21%

Belgique



20%

Suisse



16%

Pays-Bas



10%

Suède



6%

Royaume-Uni



52%

Allianz Global Investors a rejeté **52%** des résolutions relatives à la rémunération présentées par la direction. La plupart d'entre elles portaient sur la rémunération des dirigeants.

95%

En 2018, AllianzGI a voté contre **95%** des résolutions de la direction relatives à la rémunération à Hong Kong et **75%** aux États-Unis, contre seulement **16%** au Royaume-Uni.

27%

Propositions relatives au conseil d'administration et aux administrateurs – AllianzGI a rejeté **27%** des résolutions présentées par la direction.

48%

On observe également des disparités notables dans les propositions concernant les administrateurs. AllianzGI a rejeté **48%** des résolutions relatives aux administrateurs au Japon, contre seulement **7%** au Royaume-Uni.

Pour plus d'informations, scannez le QR CODE



# Financement de la transition

Vers une économie décarbonée

Nous savons que le changement climatique est une grave menace pour la société. Le secteur de la finance a un rôle majeur à jouer pour contribuer à le surmonter et faciliter la transition vers une économie décarbonée. L'allocation du capital est un puissant levier de changement dans le monde réel. Le secteur de la finance peut se servir de sa mission d'allocation du capital pour influencer les entreprises et les encourager à adopter des politiques respectueuses du climat. Il peut également améliorer la compétitivité des solutions, des pratiques et des produits respectueux du climat, encourager l'innovation et le changement, tout en aidant les investisseurs à éviter les entreprises dont l'activité comporte des risques pour le climat.

Par ailleurs, des investissements très importants sont indispensables pour atteindre les objectifs mentionnés dans l'Accord de Paris, ainsi que les Objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU. Par exemple, selon des estimations avancées lors d'un récent sommet du G20, il faudra investir 2 900 milliards USD de plus dans des infrastructures énergétiques durables pour atteindre les ODD de l'ONU à l'horizon prévu, à savoir 2030. D'après nous, il faudra un large éventail de stratégies financières – dont l'investissement dans les sources d'énergie durables et les nouvelles technologies – pour contribuer au financement de la transition climatique.

La bonne nouvelle est que le capital privé est de plus en plus disponible pour pallier le déficit de financement. Il existe un réel engouement pour les investissements qui, en plus de générer des performances financières, répondent à des objectifs environnementaux ou sociaux spécifiques.

L'investissement d'impact peut être considéré comme une réponse naturelle à quelques-uns des défis mentionnés dans les ODD.

## Une énergie et des technologies durables

L'investissement dans les énergies renouvelables s'accélère pour répondre à des besoins significatifs dans ce domaine. En 2018, l'investissement dans les énergies renouvelables à l'échelle mondiale a dépassé les 300 milliards USD, et ce pour la cinquième année consécutive. Le prix de revient de l'électricité produite à partir de panneaux solaires ou d'éoliennes est en train de diminuer, stimulant ainsi l'adoption de ces technologies. Résultat, la part des énergies renouvelables dans la production d'électricité n'a jamais été aussi élevée.

La Chine est le pays où les capacités de production d'énergies renouvelables augmentent le plus rapidement, suivie par les États-Unis. En 2018, la Chine a enregistré 100,1 milliards USD d'investissements, dans la lignée d'une tendance amorcée il y a quelques années. De grands progrès ont également été accomplis dans d'autres pays. En Allemagne, par exemple, 41% du mix énergétique total provenait de sources d'énergie renouvelables en 2018.

L'investissement dans les énergies renouvelables est indispensable à la transition énergétique mondiale des énergies fossiles vers les énergies propres, il faudra aussi améliorer les technologies existantes et en trouver de nouvelles pour accélérer cette transition. Cela englobe les gains d'efficacité pour les technologies existantes, ainsi que la recherche et l'innovation dans de nouveaux domaines,



**“Le changement climatique est une grave menace pour la société. Le secteur de la finance a un rôle majeur à jouer pour contribuer à le surmonter et faciliter la transition vers une économie décarbonée.”**

où le financement de la recherche-développement peut faire avancer les choses.

#### **Parvenir à la neutralité carbone**

Les pouvoirs publics dictent le cadre réglementaire qui stimule la production et la consommation à faible intensité carbone. Ils peuvent également jouer un rôle essentiel en encourageant les investissements dans de nouvelles technologies telles que les solutions de captation et de stockage du carbone ou les carburants de synthèse. La défiscalisation des investissements dans les nouvelles technologies, par exemple, peut être un moyen d'encourager l'allocation du capital vers ces domaines.

La tarification du carbone est un autre moyen d'encourager la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> en modifiant le comportement des entreprises et des consommateurs. Une tarification efficace du carbone peut contribuer à préserver l'environnement, à stimuler la recherche et l'investissement dans des technologies neutres en carbone et à aider les entreprises à gérer les risques associés au carbone. À l'heure actuelle, 46 exécutifs nationaux et 24 exécutifs régionaux ont mis en place des mécanismes de tarification du carbone ou y travaillent. Environ 1 400 entreprises, dont une bonne centaine figurent dans le classement Fortune Global 500, se sont dotées de mécanismes internes de tarification du carbone. Toutefois, environ 80% des émissions mondiales de CO<sub>2</sub> ne sont toujours pas couvertes par un mécanisme de tarification du carbone. En outre, la moitié des mécanismes existants valorisent la tonne d'émissions de CO<sub>2</sub> à



## Le rôle de l'investissement durable

» moins de 10 USD, sachant que l'on estime que le prix de la tonne doit atteindre 40 à 80 USD d'ici 2020 et 50 à 100 USD à l'horizon 2030 pour refléter fidèlement les répercussions négatives des émissions de CO<sub>2</sub>.

### Mobiliser le secteur de la finance

En janvier 2019, la Climate Finance Leadership Initiative (CFLI) a été lancée à la demande du secrétaire général de l'Organisation des Nations unies (ONU) pour mobiliser davantage de capitaux privés afin de lutter contre le changement climatique. Ce groupe de dirigeants influents du secteur de la finance est présidé par Michael R. Bloomberg, l'envoyé spécial pour l'action climatique du secrétaire général de l'ONU. Le directeur général d'AllianzGI Andreas Utermann compte parmi les membres fondateurs de la CFLI.

En plus de canaliser les flux de capitaux privés vers des investissements respectueux du climat par le biais de projets et de partenariats innovants, la CFLI s'est engagée à rendre les flux financiers compatibles avec un développement à faibles émissions de gaz à effet de serre et résilient au changement climatique.

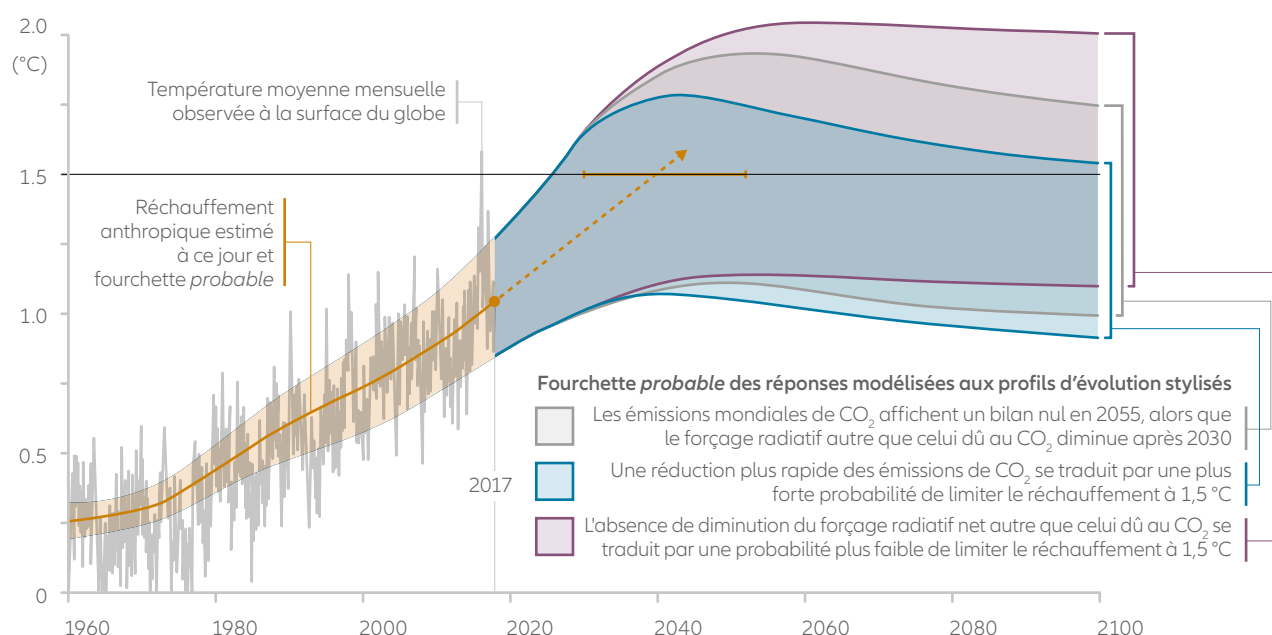
“En tant que gérant actif, nous voulons identifier des investissements adéquats dans le domaine du financement de la lutte contre le changement climatique et prendre pour le compte de nos clients des décisions d'allocation du capital susceptibles de contribuer à l'atténuation du changement climatique et de ses effets”, explique Andreas Utermann. “Nous sommes ravis de participer à la CFLI, une coalition singulière de parties intéressées qui contribuera à définir des normes, diffuser des bonnes pratiques, lever les obstacles à l'investissement et produire un impact favorable significatif sur l'environnement.”

L'engagement des responsables d'AllianzGI au sein de cette organisation complète le rôle actif que nous jouons dans un certain nombre de réseaux de collaboration, d'initiatives et d'associations :

- L'initiative Climate Action 100+, qui dialogue avec les 100 plus gros émetteurs de gaz à effet de serre afin de les amener à réduire leurs émissions et améliorer la divulgation d'informations relatives au climat.
- Le groupe de travail du Groupe des investisseurs institutionnels sur le changement climatique en charge de l'élaboration des scénarios.
- Le comité consultatif sur les infrastructures des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU, qui contribue à la définition d'un cadre pour les solutions d'infrastructures durables.
- Le Global Impact Investing Network (GIIN), une organisation qui s'efforce d'accroître l'ampleur et l'efficacité de l'investissement d'impact.
- Le Groupe technique d'experts sur la finance durable de la Commission européenne, qui conseille cette dernière sur l'élaboration d'une taxonomie commune des activités économiques durables.
- Le Carbon Disclosure Project, la Climate Bonds Initiative, les Green Bond Principles et l'International Integrated Reporting Council.

AllianzGI a été une pionnière de l'investissement dans les technologies écologiques, une démarche engagée il y a plus de dix ans, et investit activement dans les énergies renouvelables depuis 2013. En 2015, nous avons commencé à investir dans les obligations vertes et dans les actions d'entreprises qui soutiennent la transition climatique.

### Réchauffement planétaire par rapport à la période 1850-1900





# Étude de cas sur la gestion de l'empreinte carbone

Dans cet article, Martin Brudermüller souligne que la préservation du climat fait partie intégrante de la stratégie d'entreprise de BASF.



**Dr. Martin Brudermüller**

Président du conseil d'administration  
et directeur des technologies de BASF SE

Chez BASF, le développement durable nous tient de plus en plus à cœur car nous cherchons à assurer la réussite à long terme de notre entreprise. Voilà pourquoi nous avons fixé d'ambitieux objectifs extra financiers en plus des objectifs financiers dans la nouvelle stratégie d'entreprise de BASF, que nous avons présentée en novembre 2018. Alors que les émissions de gaz à effet de serre dans le monde et le changement climatique anthropique qui en découle comptent parmi les défis les plus pressants de notre époque, l'objectif extra financier fondamental est de parvenir à une croissance neutre en CO<sub>2</sub> à l'horizon 2030.

Depuis 1990, BASF a réduit de moitié ses émissions de gaz à effet de serre, tout en doublant ses volumes de production sur la même période. Nous avons ramené notre intensité carbone de 2,2 tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> par tonne de produits chimiques fabriqués en 1990 à 0,6 tonne en 2018, soit une réduction de plus de 70%. Par conséquent, il devient de plus en plus difficile de réduire encore les émissions compte tenu des barrières technologiques, des lois de la nature et du fait que notre outil de production est déjà bien optimisé. Si nous voulons encore réduire de manière conséquente les émissions de CO<sub>2</sub>, nous aurons besoin de technologies entièrement nouvelles.

C'est la raison pour laquelle BASF a lancé un ambitieux programme de recherche et développement qui s'inscrit dans le cadre de son initiative de gestion du carbone, qui concentre tous nos efforts dans ce domaine. L'un de nos projets vise notamment à réduire la dépendance aux combustibles fossiles, qui sont la principale source

d'émissions de CO<sub>2</sub> dans l'industrie chimique, pour produire l'énergie nécessaire aux réactions chimiques. Les vapocraqueurs de BASF, par exemple, doivent atteindre une température de 850°C pour transformer le naphta en oléfines, composés aromatiques et autres éléments chimiques. Si cette énergie pouvait provenir d'électricité renouvelable et non du gaz naturel généralement employé à l'heure actuelle, les émissions de CO<sub>2</sub> pourraient être réduites de 90%. BASF ambitionne ainsi de mettre au point le premier concept au monde de chauffage à l'électricité des vapocraqueurs d'ici cinq ans.

Un autre projet porte sur un nouveau mode de production d'hydrogène à l'échelle industrielle, qui libère aussi des volumes de CO<sub>2</sub> considérables. À l'avenir, l'hydrogène sera essentiel à beaucoup d'applications de stockage durable de carburant et d'énergie. C'est pourquoi BASF développe avec ses partenaires une nouvelle technologie de production d'hydrogène à partir de gaz naturel. Ce processus de pyrolyse du méthane divise directement ce gaz en hydrogène et en carbone (ses deux composantes). Il consomme comparativement peu d'énergie. Si cette énergie est issue de sources renouvelables, l'hydrogène peut en théorie être produit à l'échelle industrielle sans émission de CO<sub>2</sub>.

Ces projets sont deux exemples parmi d'autres pistes explorées par BASF. Ces innovations aboutiront à des produits durables qui permettront de nous démarquer sur le marché. C'est ainsi que nous restons fidèles à notre objet social : "Nous créons de la chimie pour un avenir durable".

# L'investissement d'impact et les Objectifs de développement durable de l'ONU

Les investisseurs commencent à réaliser qu'ils ont le pouvoir de changer la donne en choisissant où et comment investir leur argent. Investir en gardant à l'esprit les objectifs de développement durable permet aux investisseurs d'influencer le fonctionnement de notre économie et le comportement des entreprises via l'allocation du capital. Cela peut stimuler l'innovation en canalisant l'argent vers de nouvelles technologies, encourager les comportements positifs en récompensant les bonnes pratiques et produire un impact sur la chaîne de valeur économique. Par ailleurs, les stratégies élaborées peuvent investir dans un but précis, par exemple satisfaire les besoins en eau potable ou réduire les émissions de carbone.

Ce type de stratégies d'investissement n'est pas seulement bon pour l'environnement ou la responsabilité sociale : il est également susceptible de générer des performances attrayantes.

## Une nouvelle génération d'investissements

“Pour nous, l'investissement d'impact dans les actifs non cotés repose sur trois principes”, explique Martin Ewald, gérant de portefeuilles, chargé de l'investissement d'impact dans les actifs non cotés chez AllianzGI. “Premièrement, la

stratégie doit avoir pour but de produire un impact social ou environnemental positif, tout en générant des performances financières attrayantes. Deuxièmement, il doit y avoir un lien de causalité entre l'investissement et l'impact produit. Enfin, l'impact social ou environnemental doit être identifiable et faire l'objet de rapports afin de garantir la transparence et rendre des comptes aux investisseurs.”

Pour répondre au cahier des charges d'une stratégie d'investissement d'impact, un investissement doit être axé sur la réponse à des problèmes environnementaux et sociaux, les Objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU servant de cadre international crédible reconnu. Les 17 ODD à l'échelle mondiale ont été fixés par l'Assemblée générale de l'ONU en 2015 afin de parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous à l'horizon 2030. Chacun des objectifs a trait à un domaine spécifique, comme l'élimination de la pauvreté, la réduction des déchets, l'accès à un enseignement de qualité et la lutte contre le changement climatique.

Même si de nombreux investissements peuvent avoir une certaine relation avec un thème social ou environnemental, cela ne signifie pas nécessairement qu'ils répondent aux critères de l'investissement d'impact. L'investissement d'impact dans le domaine de l'eau, par exemple, consiste à financer des projets en rapport avec l'utilisation rationnelle de l'eau ou la qualité de l'eau, et non à investir dans l'eau en bouteille. L'investissement d'impact dans le domaine de l'agriculture consiste à investir dans la sécurité alimentaire et la production durable d'aliments, et non dans des contrats à terme sur matières premières.

Lorsque nous formulons une stratégie d'investissement d'impact dans des actifs non cotés, nous devons nous assurer de pouvoir mesurer directement l'impact d'un investissement et mettre en évidence un lien de causalité entre l'investissement et l'impact généré. Nos critères pour l'investissement d'impact dans les actifs

**“Outre les avantages financiers, une stratégie d'investissement d'impact diversifiée peut produire simultanément de nombreux impacts positifs”**

côtés obéissent à une logique similaire. Toutefois, la mise en évidence d'un lien de causalité entre l'investissement et l'impact est plus difficile pour les actifs cotés, à moins que les investissements soient réalisés au niveau d'un projet, comme c'est le cas par exemple des obligations vertes. L'accès aux capitaux est essentiel pour de nombreuses entreprises dont les produits, les services et les activités produisent des impacts environnementaux et sociaux favorables. Il existe de ce fait, des opportunités d'investissement dans ce domaine. À nos yeux, le dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons est un puissant outil pour renforcer le lien entre les investissements en actions ou en obligations et les retombées positives.

### Une approche diversifiée pour les actifs non cotés

Il existe un large éventail d'instruments d'investissement dans les actifs non cotés, dont les actions et les obligations émises par des entreprises non cotées ou liées à des actifs réels. Ces actifs permettent de diversifier le couple rendement/risque d'un portefeuille. De plus, les investissements d'impact sont souvent décorrélés des classes d'actifs traditionnelles. Par conséquent, le fait de viser différents types d'investissements d'impact peut permettre aux investisseurs d'améliorer encore la diversification de leur portefeuille.

Outre les avantages financiers, une stratégie d'investissement d'impact diversifiée peut produire simultanément de nombreux impacts positifs. Par exemple, investir dans une centrale de cogénération pour améliorer l'efficacité énergétique peut faciliter l'accès à une énergie

propre et d'un coût abordable (ODD n°7), permettre de bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation (ODD n°9) et promouvoir des modes de consommation et de production responsables (ODD n°12). La capacité à appliquer plus largement les ODD permet aux investisseurs de comprendre les projets, notamment les dimensions auxquelles ils contribuent.

“Les ODD présentent de nombreux avantages mais on peut difficilement s'en servir pour mesurer les impacts, ou comme un cadre complet pour la construction de portefeuilles”, souligne Martin Ewald. “Voilà pourquoi la mesure des indicateurs clés d'impact spécifiques aux projets constitue un volet essentiel de notre stratégie d'investissement d'impact dans les actifs non cotés. Ces indicateurs clés d'impact servent à éclairer les décisions d'investissement et à effectuer un suivi continu. Notre équipe d'investissement mesure, contrôle, optimise et produit des rapports sur les impacts générés par les projets spécifiques et par le fonds. Des améliorations sont apportées en cours de route dans le cadre du processus d'investissement. Cet impact mesurable de l'investissement fait ensuite l'objet de rapports trimestriels à l'intention des investisseurs.”

Chez AllianzGI, nous avons pour objectif de permettre à nos clients de maximiser leur exposition à des évolutions environnementales et sociales favorables, par le biais de stratégies axées aussi bien sur les actifs cotés en bourse que sur les actifs non cotés. Les clients ont ainsi un vaste choix de stratégies d'investissement d'impact dans toutes les classes d'actifs.



# Les critères ESG et votre portefeuille

## Comment les facteurs ESG influent-ils sur la performance d'un portefeuille ?

Les entreprises agiles reconnaissent l'importance des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) pour leur réussite future. Les investisseurs y prêtent eux aussi attention. Leur prise en compte dans les décisions d'investissement est censée aboutir à des performances corrigées des risques plus élevées sur un cycle de marché. Dans certaines régions du monde comme l'Union européenne, les élus sont en passe d'adopter des lois qui obligent tous les gérants de fonds à tenir compte des risques ESG. Les investisseurs essaient encore de comprendre comment exploiter pleinement le potentiel de performance inhérent à la prise en compte des risques ESG dans les portefeuilles d'investissement.

Une récente étude d'AllianzGI consacrée aux risques ESG extrêmes avait pour but de trouver quel processus de prise en compte des facteurs ESG semble le plus prometteur.

Pour comprendre la nature de l'impact que les facteurs ESG peuvent avoir sur le risque et la performance, nous

avons analysé la performance d'investissement historique de portefeuilles d'actions européennes et internationales entre 2008 et 2018. L'étude portait sur trois aspects différents relatifs aux facteurs de risque ESG.

Premièrement, nous avons démontré l'importance des facteurs ESG en matière de risque plutôt que de rendement. La prise en compte des facteurs ESG intervient au niveau du risque baissier (plutôt que haussier). Deuxièmement, nous avons analysé l'angle sous lequel les investisseurs doivent examiner l'impact des risques d'un portefeuille ESG sur sa performance d'investissement. Troisièmement, nous avons examiné la valeur de l'investissement actif et de la gestion responsable au travers du dialogue avec les entreprises et de l'exercice des droits de vote.

Nous avons structuré les risques ESG de la manière suivante, ce qui nous a permis d'examiner en profondeur le risque d'un portefeuille ESG et d'y remédier.

### Cadre de risque ESG

Risque ESG	Macro	Secteur	Portefeuille	Idiosyncratique
<b>Impact financier</b>	Perte de produit intérieur brut	Dévaluation sectorielle	Risque extrême de portefeuille	Révisions du BPA Dégradation de la solvabilité
<b>Modélisation</b>	Modèles économétriques ESG étendus Modèles ESG d'évaluation intégrée	Cadre d'importance sectorielle ESG (SASB/propriétaire)	Modélisation du risque de portefeuille ESG (extrême)	Modèles de DCF ESG étendus ESG dans les notations de crédit
<b>Exemples concrets</b>	PIB menacé par le changement climatique	Perte de valeur du secteur du charbon	Stress tests sur le prix du carbone	Presse quotidienne
<b>Risque ESG réglementaire (c.-à-d., contentieux liés aux questions ESG, fiscalité et commerce du CO<sub>2</sub>)</b>				
<b>S'applique à presque toutes les classes d'actifs</b>				





Notre étude a débouché sur trois résultats évidents.

### **1. Les facteurs ESG ne permettent pas d'augmenter la valeur moyenne d'un portefeuille, mais définissent uniquement l'exposition à des risques baissiers**

Dans un premier temps, notre étude a cherché à savoir si les portefeuilles construits de manière à atténuer les risques ESG ont enregistré des performances supérieures à celles des portefeuilles exposés à des risques ESG plus importants. Nos résultats, qui sont conformes à ceux d'autres études universitaires sur le sujet, montrent que le simple fait de faire la part belle aux émetteurs présentant un meilleur score de risque ESG ne s'est pas traduit par une meilleure performance. Toutefois, notre étude établit que, par le passé, les portefeuilles au profil de risque ESG plus élevé présentaient un risque extrême nettement plus important que celui des portefeuilles de référence.

La prise en compte des facteurs ESG dans votre portefeuille d'investissement peut être un moyen efficace de générer de l'alpha en facilitant la gestion des risques baissiers. Le fait d'éviter des pertes importantes grâce à la gestion des risques ESG a contribué par le passé à améliorer la performance corrigée des risques. Toutefois, l'analyse n'a pas mis en évidence de corrélation significative entre un score ESG élevé et une surperformance par rapport à l'indice de référence.

### **2. Il est plus important de bien gérer les titres avec un score ESG faible pour optimiser les rendements des portefeuilles que de privilégier les entreprises affichant de bons scores ESG**

Il est essentiel de comprendre la source des risques et des opportunités liées aux facteurs ESG. Nous avons examiné le comportement de portefeuilles avec des scores de risque ESG différents selon les pertes extrêmes prévues pour ces mêmes portefeuilles pour savoir quelle était la différence en termes de pertes financières subies lors des pires événements de perte (1% et 5% des cas). Nous avons également cherché à savoir quelle était la différence au niveau des pertes

maximales historiques enregistrées par les portefeuilles.

Nous avons constaté que les investissements crédités d'un meilleur score de risque ESG présentaient un profil de risque tout à fait similaire à celui de l'indice de référence. Ce n'est pas le cas des portefeuilles crédités d'un score de risque ESG faible. L'écart le plus significatif est observé au niveau de la tranche basse, ce qui témoigne de l'importance des facteurs ESG comme source de risque extrême. La solution passe par l'analyse fondamentale et la gestion active.

Il convient toutefois de souligner que le risque ESG n'est pas une histoire de risque de portefeuille moyen mais plutôt d'événements extrêmes financièrement significatifs qui proviennent d'une source ESG.

### **3. La gestion active est essentielle à une bonne prise en compte des facteurs ESG dans les portefeuilles**

Notre étude confirme que les investisseurs ne doivent pas se limiter à investir dans les entreprises avec des scores ESG élevés ou à éviter les positions présentant un risque ESG élevé. Il apparaît qu'une stratégie simplement passive ou caractérisée par un biais ESG reviendrait à payer un prix excessif pour une concentration d'actifs sans potentiel de performance accru. Pour atténuer les risques ESG, il y a toute une série de facteurs ESG que les investisseurs doivent prendre en compte, y compris l'évolution constante de la conjoncture macroéconomique, les évolutions réglementaires, les fondamentaux des entreprises, les événements de marché et les aléas politiques susceptibles d'influencer la performance future. Nous sommes convaincus que la gestion active qui réalise un compromis risque/rendement sur les risques ESG (autrement dit, qui tient dûment compte des facteurs ESG dans la composition du portefeuille) se traduit par de meilleures performances corrigées des risques.

Scannez le QR Code afin d'accéder à l'étude complète



# L'engouement pour les investissements ESG grandit

Aider  
les investisseurs  
à franchir le pas

Deux récents sondages commandés par AllianzGI suggèrent que l'engouement pour les investissements ESG grandira sensiblement dans les années à venir. Les répondants au sondage, qu'il s'agisse d'investisseurs particuliers ou institutionnels, ont fait part d'un intérêt croissant pour les actifs ESG et d'une réelle disposition à investir dans ce type d'actifs.

Les résultats de notre sondage indiquent que 71% des investisseurs institutionnels espèrent gérer la totalité de leurs portefeuilles en tenant compte de facteurs ESG à l'horizon 2030, contre seulement 1% aujourd'hui. Cela représente un véritable bouleversement dans la façon dont ils envisagent et effectuent leurs investissements. Toutefois, notre étude montre également que les investisseurs particuliers comme les investisseurs institutionnels sont demandeurs de plus de conseils pour les aider à franchir le pas et investir dans les fonds ESG.

## **Investisseurs particuliers : seule une minorité discute des investissements durables avec leur conseiller financier**

En novembre et en décembre 2018, nous avons chargé The Nielsen Company de réaliser un sondage auprès de 10 000 citoyens européens pour connaître la perception que les investisseurs particuliers ont des investissements ESG. Les résultats globaux de cette étude montrent que 75% des répondants estiment que la question de la durabilité est importante ou très importante au moment d'investir leur argent tandis que 40% des répondants considèrent que l'investissement durable a un impact positif sur la performance. Par ailleurs, les investisseurs plus jeunes sont davantage séduits par l'investissement d'impact que les investisseurs plus âgés.

En dépit de cette tendance globale évidente en faveur de l'investissement ESG, l'intérêt est plus ou moins marqué

## **Étude portant sur les investisseurs particuliers**

# 75%

des répondants estiment que la question de la durabilité est importante ou très importante au moment d'investir leur argent

# 40%

des répondants considèrent que l'investissement durable a un impact positif sur la performance

# 26%

des répondants déclarent s'être vu proposer un investissement durable après avoir évoqué le sujet avec leur conseiller

# 20%

des répondants européens qui font appel à un conseiller financier ont évoqué avec lui le sujet des investissements durables



## Étude portant sur les investisseurs institutionnels

# 71%

des investisseurs institutionnels espèrent gérer la totalité de leurs portefeuilles en tenant compte de facteurs ESG à l'horizon 2030

# 92%

des investisseurs institutionnels déclarent connaître les concepts de l'investissement d'impact et ESG intégré

# 56%

affirment qu'ils augmenteraient leur allocation aux fonds ESG si les indices de référence étaient plus lisibles et plus cohérents

selon les pays. Au Portugal, en Italie et en Espagne, plus de 80% des répondants déclarent que placer leur argent dans des investissements axés sur la durabilité est important ou très important à leurs yeux, contre 67% en Allemagne.

L'investissement ESG suscite également un vif intérêt au Royaume-Uni : 83% des répondants se disent très intéressés par le développement durable en général et 70% d'entre eux affirment qu'ils investiraient dans des fonds axés sur le développement durable.

Même si une majorité d'investisseurs particuliers se disent intéressés par les investissements durables, ils sont moins nombreux à passer à l'action. Seuls 20% des répondants européens qui font appel à un conseiller financier ont évoqué avec lui le sujet des investissements durables. Et quand bien même ils en ont discuté, ils ne vont pas nécessairement jusqu'à investir dans des actifs durables. Seuls 26% des répondants déclarent s'être vu proposer un investissement durable après avoir évoqué le sujet avec leur conseiller. La donne pourrait changer très rapidement lorsque la réglementation obligera les conseillers à interroger leurs clients sur leurs préférences en matière de durabilité.

### **Investisseurs institutionnels : un effort sur le conseil serait de nature à faire grimper la collecte**

Nous nous sommes également intéressés à ces sujets du point de vue des investisseurs institutionnels. Dans un sondage mené à la fin de l'année 2018 auprès de 490 investisseurs institutionnels du monde entier par Oxford Economics pour le compte d'AllianzGI, 71% des répondants affirment s'attendre à ce que l'investissement ESG connaisse un essor spectaculaire dans les trois prochaines années. La perception des stratégies ESG est également très bonne. Plus des deux tiers des répondants estiment que l'investissement ESG a un effet

positif sur le comportement et la gouvernance des entreprises et seulement un cinquième des répondants pensent que l'investissement ESG implique de sacrifier la performance.

Par ailleurs, 92% des investisseurs institutionnels déclarent connaître les concepts de l'investissement d'impact et ESG intégré et 88% d'entre eux connaissent bien l'investissement durable et responsable. En revanche, seuls 59% d'entre eux connaissent les Objectifs de développement durable de l'ONU.

Les résultats de notre sondage mettent en évidence un intérêt pour les investissements ESG plus ou moins marqué selon le type d'investisseur institutionnel. 86% des banques pronostiquent une forte croissance dans ce domaine mais seulement 53% des gérants de régimes de retraite sont de cet avis. D'un point de vue géographique, 80% des investisseurs américains croient que l'investissement ESG enregistrera une croissance spectaculaire lors des trois prochaines années, contre 63% des investisseurs dans la zone Asie-Pacifique. Si ces données mettent en évidence un plus grand enthousiasme dans les rangs de certains institutionnels et dans certaines régions du monde, la tendance globale est toujours à un intérêt croissant pour les investissements ESG.

Quel est le principal enseignement de ce sondage ? Un effort sur le conseil en matière d'investissement durable serait de nature à faire grimper la collecte auprès des investisseurs institutionnels. Près de trois cinquièmes des répondants (56%) affirment qu'ils augmenteraient leur allocation aux fonds ESG si les indices de référence étaient plus lisibles et plus cohérents tandis que 60% des répondants affirment que leur capacité à investir dans les fonds ESG est minée par la confusion qui entoure les différentes approches de l'investissement ESG et par l'absence de notation normalisée. Par conséquent, les gérants actifs ont une très belle occasion de se rendre utiles aux clients dans ce domaine en les aidant à s'y retrouver parmi les investissements ESG et à trouver les solutions qui correspondent le mieux aux objectifs d'investissement de leurs clients.

Scannez le QR code pour en savoir plus sur cette étude.



# Un nouvel environnement réglementaire

## Le plan d'action de la Commission européenne pour le financement d'une croissance durable

Les investisseurs, qu'ils soient particuliers ou institutionnels, sont de plus en plus nombreux à se convertir à l'investissement durable. Alors que les autorités de réglementation envisagent de changer les règles du jeu afin de mettre en valeur les entreprises qui se développent dans un souci de durabilité, les investisseurs et leurs conseillers doivent tenir compte de l'impact des évolutions réglementaires à venir sur leurs choix d'investissement. Les clients sont de plus en plus demandeurs de conseils dans ce domaine.

L'an dernier, pour soutenir le programme de l'Union européenne en faveur du climat et du développement durable, la Commission européenne a dévoilé un plan d'action en dix points pour financer la croissance durable. Ce plan d'action est censé servir de feuille de route pour l'application de l'Accord de Paris sur le climat, ainsi que d'autres objectifs de durabilité environnementale et sociale. On estime qu'il faudra environ 180 milliards EUR d'investissements supplémentaires pour atteindre les objectifs climatiques et énergétiques fixés dans l'accord de Paris.

### Les objectifs de l'UE sont les suivants :

- A. Diriger les capitaux vers la finance durable
- B. Veiller à ce que les risques pour la durabilité soient intégrés à la prise de décisions financières
- C. Rendre l'investissement durable plus accessible et plus transparent en prônant une vision à long terme

Ce plan d'action est mis en œuvre au moyen de mesures législatives ou d'autre nature. Quatre mesures législatives sont prises pour faciliter l'atteinte des objectifs : mettre en place une taxonomie commune des activités durables sur le plan environnemental ; instaurer des exigences d'intégration des facteurs de développement durable à la prise de décisions d'investissement et améliorer la qualité des informations divulguées relatives à l'investissement durable et aux risques pour la durabilité ; créer de nouveaux indices de référence "bas carbone" ou "bilan carbone positif" pour mettre en évidence le bilan carbone relatif des investissements ; exiger des conseillers et des gérants d'actifs qu'ils tiennent compte des préférences des investisseurs en matière de durabilité (en vertu de la Directive sur les marchés d'instruments financiers ou MIF2 et de la Directive sur la distribution d'assurances ou DDA).

### Conséquences pour les investisseurs

Le principal changement pour les investisseurs institutionnels est que leurs obligations fiduciaires relatives aux investissements durables seront clarifiées et renforcées. En vertu du plan d'action, les propriétaires d'actifs auront l'obligation de se doter de politiques de due diligence et de gestion des risques en matière de durabilité, ainsi que de désigner des cadres responsables de la gestion des risques pour la durabilité. En outre, il est prévu que les propriétaires d'actifs soient bientôt tenus de divulguer des informations spécifiques pour les produits qui font la promotion du développement durable ou ont pour objet de réaliser des investissements durables.

La gestion des risques est un autre axe important du plan d'action de la Commission européenne. Ce dernier préconise de faire en sorte que les enjeux du développement durable deviennent un aspect courant de la gestion des risques. Les institutions de retraite professionnelle soumises à la directive IORP II et les compagnies d'assurances et sociétés de gestion d'actifs soumises à la réglementation Solvabilité II devront mieux prendre en compte les risques liés à la durabilité dans leurs cadres de gestion des risques financiers. Par ailleurs, le plan d'action préconise de mettre davantage l'accent sur les facteurs de durabilité pertinents en incorporant des évaluations prospectives de ces risques.

Les autres orientations de la Commission européenne portent sur la vente aux investisseurs institutionnels et aux investisseurs particuliers. La Commission européenne propose notamment que les préférences des investisseurs, aussi bien institutionnels que particuliers, soient évoquées lors des évaluations d'adéquation des produits financiers. Ces préférences devront également être consignées par écrit pour les investisseurs particuliers.

■ *Par Steffen Hörter, directeur Monde ESG chez AllianzGI et membre du Groupe technique d'experts de la Commission européenne sur la finance durable, et Julia Backmann, directrice des Affaires juridiques chez AllianzGI Finance, and Julia Backmann, Director Business Legal AllianzGI*





Ménages, investisseurs particuliers  
 Produits d'investissement  
 (conseil et distribution)  
 Prestataires de services  
 (agences de notation)  
 Investisseurs institutionnels,  
 Banques (prêteurs)  
 Entreprises et projets  
 Investisseurs institutionnels,  
 gérants d'actifs et compagnies

Objectifs de l'UE	Mesures	Impact de la réglementation	Entreprises et projets	Banques (prêteurs)	Investisseurs institutionnels, gérants d'actifs et compagnies	Prestataires de services (agences de notation)	Produits d'investissement (conseil et distribution)	Ménages, investisseurs particuliers
A, B, C	1) Élaborer une taxonomie des activités durables		●	●	●	●	●	●
A, B	2) Créer des normes et des labels pour les produits de la finance verte					●	●	●
A	3) Encourager les investissements dans les produits durables		●	●	●		●	●
A, B, C	4) Intégrer la durabilité au conseil en investissement					●		●
A, C	5) Indices de référence de durabilité					●	●	
A, B, C	6) La durabilité dans la notation et l'analyse de marché			●	●	●		
B, C	7) Obligations des investisseurs institutionnels			●	●			
B, C	8) La durabilité dans les exigences prudentielles			●	●			
A, B, C	9) La durabilité en matière de comptabilité et de divulgation		●	●	●			
C	10) Promouvoir une gouvernance d'entreprise durable et lutter contre le court-termisme		●	●	●			

Objectifs de l'UE

**A** = Diriger les capitaux vers la finance durable

**B** = Intégrer la durabilité à la gestion des risques

**C** = Promouvoir la transparence et la vision à long terme

Niveau d'impact : ● fort ● moyen ● faible

# Résultats concrets : L'ESG en action



**Claire Douchy**  
**Responsable de l'offre investissement socialement responsable, Société Générale Private Banking**

Les enjeux ESG sont au cœur des activités de Société Générale Private Banking (SGPB) depuis environ dix ans et sont intégrés depuis maintenant trois ans à notre gamme de produits et de services destinée aux clients de la banque privée. Notre approche témoigne de l'engagement de Société Générale à œuvrer pour la transition énergétique et de notre position de leader dans le financement de projets dans le domaine des énergies renouvelables. Par conséquent, nous nous appuyons largement sur l'expertise des équipes Project Finance qui, au sein de la division banque d'investissement, structurent les solutions à impact positif.

SGPB s'est engagée à maintenir une architecture ouverte et, dans le domaine de la finance durable et à impact positif, il nous semble essentiel de compléter l'expertise de nos partenaires historiques Lyxor et Amundi en faisant appel à d'autres gérants avec un bon historique de performance.

Je suis convaincue que nous sommes arrivés à un tournant où le climat, la préservation de la biodiversité et le développement durable sont devenus des questions importantes. Notre défi sera de bâtir une offre cohérente, accessible et à fort impact et d'enrichir nos compétences de banquiers privés dans la finance durable et les stratégies y afférentes. Par accessibilité, je veux dire améliorer la lisibilité des produits ESG grâce à des labels communs qui parlent aux clients. Le défi pour les gérants d'actifs ou les conseillers sera d'identifier et d'expliquer l'impact sur ces concepts tout en apportant une performance financière.



**Andrea Mariani**  
**Administrateur de Pegaso, fonds de retraite des employés des entreprises de services aux collectivités en Italie**

Pour Pegaso, l'application des critères ESG fait désormais partie intégrante de notre approche d'investissement, comme nous l'avons démontré dans notre plan stratégique 2021. Nous sommes convaincus que cela aboutira à une meilleure performance d'investissement et renforcera notre rôle et notre responsabilité en tant qu'investisseur institutionnel. Les investissements ESG suscitent un intérêt croissant en ce moment, c'est pourquoi nous devons consolider et harmoniser les paramètres d'évaluation, qui sont essentiels à l'analyse.

Il faut que la réglementation encadre ce processus de manière cohérente afin de ne pas accentuer la complexité. Nous nous sommes associés à des gérants d'actifs triés sur le volet, avec lesquels nous voulons enrichir nos connaissances sur les critères ESG et utiliser activement ces derniers car nous cultivons une relation investisseur/gérant constructive et proactive.

**“Nous devons consolider et harmoniser les paramètres d'évaluation”**



**Yann Duvaud Schelnast**  
**Directeur investissement responsable**  
**innovation et gouvernance,**  
**Allianz Investment Management France**

Dans le cadre de notre approche ESG, nous recherchons toujours de nouvelles pistes et solutions nous permettant de diriger nos actifs vers un portefeuille résilient. Satisfaire les besoins et les désirs de nos clients finaux en termes de durabilité reste l'un de nos principaux objectifs. Nous sommes soucieux de proposer de nouveaux produits utiles et de saisir les opportunités d'investissement. Produire un impact sur le monde réel au moyen de l'investissement dans des obligations vertes est l'un des derniers chantiers que nous avons entrepris.



**Udo Riese**  
**Directeur de la surveillance des risques,**  
**Allianz Investment Management Munich**

Nous sommes attachés à la prise en compte des facteurs ESG dans tous les processus de gestion des portefeuilles, qui englobe les titres cotés et les actifs non traditionnels tels que les infrastructures ou le private equity. Dans la mesure où notre approche ESG a pour but de produire un impact sur le monde réel, nous considérons qu'il est essentiel d'entretenir un dialogue basé sur la confiance avec les entreprises dans lesquelles nous investissons.



**Eugenia Koh**  
**Directrice chargée de l'investissement durable**  
**et de la stratégie d'engagement,**  
**Private Bank and Wealth Management,**  
**Standard Chartered Bank**

Au fond, l'investissement ESG est une approche axée sur ce qui compte aux yeux des investisseurs : mieux gérer les risques, surfer sur des tendances macroéconomiques à long terme et, au final, prendre en compte des facteurs susceptibles d'être des relais de performance à long terme. Pour certains de nos clients davantage soucieux des questions sociales, il s'agit également de se servir du système financier comme d'un moteur de la transition de l'économie mondiale vers le développement durable. Pour Standard Chartered, il s'agit d'assurer la pérennité de l'entreprise et de répondre nous aussi à ces tendances de fond.

L'engouement pour la gestion ESG est alimenté par une prise de conscience des investisseurs, le soutien des pouvoirs publics dans de nombreux pays et le transfert de la richesse à une nouvelle génération de Millennials davantage soucieux des questions sociales. Les études menées dans ce domaine révèlent que les individus de la "génération Y" sont deux fois plus susceptibles d'investir dans des entreprises ou des fonds qui prennent en compte les enjeux ESG. Les individus les plus âgés de cette génération auront bientôt 40 ans et sont appelés à devenir majoritaires dans les rangs des investisseurs.

Outre l'intérêt grandissant des clients, nous considérons l'évolution de la gestion ESG comme un autre point d'inflexion. L'investissement ESG est appelé à se généraliser et, plus nous parviendrons à normaliser la terminologie y afférente et à produire un historique de performance, plus nous pourrions contribuer à cette généralisation. Par ailleurs, nos clients sont toujours demandeurs de conseils quant aux paramètres à retenir pour mesurer l'impact des investissements.

AllianzGI compte parmi les acteurs bien connus dans ce domaine. Nous sommes d'ailleurs reconnus comme un leader d'opinion. Dans la mesure où il s'agit d'un domaine qui commence à peine à émerger, la sensibilisation des clients et des banquiers reste importante et nous sommes heureux d'avoir lancé avec AllianzGI une série de modules de formation en ligne sur l'investissement ESG. Cela nous permet de renforcer la prise de conscience et d'apporter notre pierre à l'édifice.



**Michael Sanders**  
Principal, Cammack Retirement Group

L'investissement ESG et l'investissement socialement responsable (ISR) devraient enregistrer un essor rapide dans les années à venir. De plus en plus d'investisseurs recherchent des possibilités en phase avec leur fibre sociale. Nous avons besoin de professionnels de l'investissement, d'entreprises et de gérants de portefeuille de grande qualité pour commencer à nous focaliser sur ces offres. Plus les choix disponibles seront de qualité, plus la performance sera, espérons-le, au rendez-vous, et plus les investisseurs auront confiance dans ces instruments alternatifs. Quant aux investisseurs institutionnels, ils seront de plus en plus nombreux à aligner leurs gammes sur des mandats, des philosophies et des objectifs organisationnels. Notre entreprise est spécialisée dans le conseil en matière de retraite auprès d'importantes organisations publiques et à but non lucratif. Un bon nombre de nos clients sont axés sur une mission spécifique. Nous comptons aussi parmi nos clients des grands établissements de l'enseignement secondaire et supérieur. Toutes ces organisations sont exhortées par leur personnel – ou le corps enseignant et les étudiants, dans le cas des établissements d'enseignement supérieur – à mettre les investissements réalisés dans le cadre de leurs fonds de dotation ou fondations en accord avec les valeurs de l'organisation. L'accent est souvent mis sur la neutralité carbone. Le défi consiste à trouver des options adéquates pour satisfaire la demande pour ce type d'investissements. Ces clients doivent souvent surmonter un autre obstacle, à savoir la nécessité de trouver des options qui servent au mieux les intérêts de leurs participants. Cela suppose une analyse rigoureuse des fonds disponibles pour s'assurer qu'ils conviennent à ceux qui cotisent à ces régimes de retraite.

**“Mettre les investissements en accord avec les valeurs de l'organisation”**



**Ivonne Forno**  
Directrice générale, Laborfonds  
(fonds de retraite complémentaire  
des employés de la région Trentin-Haut-Adige,  
en Italie)

Laborfonds a été le premier fonds de retraite d'Italie à créer un compartiment axé sur la gestion ESG (en 2008). Ses membres, notamment des femmes, ont beaucoup investi : avec 267 millions EUR d'actifs (au 31 mars 2019), cet instrument durable est le deuxième plus important de la gamme de Laborfonds. Nous avons établi des plans précis pour réduire notre empreinte carbone. De plus en plus de gens se sentiront concernés par les enjeux ESG et, à moyen terme, l'investissement durable pourrait jouer un rôle central. Nous saluons les initiatives de la Commission européenne en matière de finance durable.

**“À moyen terme, l'investissement durable pourrait jouer un rôle central”**



**Lucia Capella**  
Directrice du contrôle financier,  
Allianz Investment Management Italy

En Italie, nous nous sommes engagés à tenir compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans nos portefeuilles d'obligations et d'actions. Nous veillons à ce que les gérants de portefeuilles prennent constamment en compte les facteurs ESG lorsqu'ils sélectionnent les entreprises dans lesquelles ils investissent et fondent leurs évaluations ESG sur un large éventail de sources, dont les analyses ESG fort utiles que nous menons en interne. Pour nos investissements, la durabilité est aussi bien une opportunité qu'un risque.

**“Ils fondent leurs évaluations ESG sur un large éventail de sources”**



**Raymond Joseph**  
Co-directeur de Citi Investment Management,  
Citi Private Bank

Avant 2016, nous incorporions les critères ESG dans les portefeuilles de nos clients de manière personnalisée et proposons une sélection limitée de stratégies d'investissement élaborées en interne ou par des tiers. Puis nous avons commencé à envisager de proposer une offre ESG plus vaste à nos clients. Alors que nous commençons à discuter avec nos collègues en interne et à recueillir les impressions de nos clients, le lancement d'une offre ESG a suscité un intérêt croissant dans le monde entier chez les investisseurs de toutes les générations. Ce qui était au départ une initiative visant à satisfaire la demande de nos clients est devenu un mouvement interne auquel nos associés de Citi Private Bank ont adhéré et qu'ils ont soutenu pour formaliser au final notre philosophie et notre approche de l'investissement durable et d'impact.

À noter que dans les rangs des très grandes fortunes, nombreux sont les investisseurs qui considèrent l'investissement ESG comme le prolongement naturel des valeurs de leur famille et de leurs engagements philanthropiques. D'autres investisseurs sont surpris de constater que leurs investissements sont en contradiction avec leurs objectifs philanthropiques ou leurs valeurs personnelles. Alors qu'une nouvelle génération d'investisseurs assume un rôle décisionnel plus significatif, ce type de questions devrait revêtir une importance grandissante.

**“Dans les rangs des très grandes fortunes, nombreux sont les investisseurs qui considèrent l'investissement ESG comme le prolongement naturel des valeurs de leur famille”**





# Il est temps d'agir

Allianz Global Investors a noué un partenariat sur cinq ans avec The Sea Cleaners, un nouveau projet destiné à lutter contre la pollution plastique dans les océans du monde. Le soutien d'AllianzGI à The Sea Cleaners s'inscrit dans l'engagement de l'entreprise en faveur de l'investissement durable. Ce partenariat créera également de nouvelles occasions de participation pour les collaborateurs et clients, qui sont déjà nombreux à lutter activement contre la pollution liée aux déchets plastiques.

Le partenariat avec AllianzGI contribuera au financement de la construction du "Manta", le nouveau navire géant de collecte des déchets de The Sea Cleaners. Ce navire qui fait 70 mètres de long, 49 mètres de large et 61 mètres de haut, utilisera une technologie innovante pour collecter les macro-déchets plastiques dans des zones à forte densité démographique comme les côtes et les estuaires avant qu'ils ne se dispersent en se désagrégeant et n'endommagent de manière irréversible la biodiversité. Sur terre, The Sea Cleaners sensibilise les générations futures aux dommages causés par la pollution plastique en menant un large éventail d'actions dans les écoles et les salons.

**"Chaque année,  
9 millions de tonnes  
de plastique sont  
déversées dans l'océan,  
soit environ 300 kilos  
par seconde"**

Thorsten Heymann, directeur Monde chargé de la stratégie chez AllianzGI : "Chaque année, 9 millions de tonnes de plastique sont déversées dans l'océan, soit environ 300 kilos par seconde. En tant qu'investisseurs actifs à long terme, nous voulons participer activement à la lutte contre le fléau de la pollution plastique. C'est une cause commune que nous partageons avec The Sea Cleaners. Ce partenariat nous passionne pour deux raisons. D'une part, il fait écho à un volet essentiel de notre proposition de valeur aux clients et reflète notre désir d'avoir une approche véritablement globale de l'investissement durable. D'autre part, ce chantier commun fournira à nos collaborateurs et clients de nouvelles manières de s'impliquer dans un domaine qui, nous le savons, leur tient beaucoup à cœur".

Dans le cadre de l'action visant à réduire l'utilisation du plastique dans l'ensemble de ses activités mondiales, AllianzGI mène des campagnes internes pour diminuer son usage de plastiques à usage unique, notamment en adoptant les "Plastic Free Tuesdays" dans son bureau de Londres. Des collaborateurs ont également participé à des séances de nettoyage de plages à Baker Beach à San Francisco, Lamma Island à Hong Kong et au "Coastal Cleanup" à Taiwan. Le bureau d'AllianzGI à Hong Kong a récemment reçu la "Hong Kong Green Organisation Certification" en reconnaissance de sa participation active à l'adoption de diverses pratiques environnementales, notamment la réduction de l'utilisation des plastiques et la promotion d'un lieu de travail écologique.

## Interview : Yvan Bourgnon, président et fondateur de "The Sea Cleaners"

### **Vous êtes le visionnaire à l'origine du projet The Sea Cleaners. Comment cette aventure a-t-elle commencé ?**

**Y.B. :** Cela a commencé à l'âge de huit ans, lorsque mes parents m'ont emmené faire le tour du monde en bateau pendant trois ans. Par la suite, au cours des nombreuses courses auxquelles j'ai participé à travers le monde, j'ai été choqué par la quantité de déchets plastiques qui polluent les océans. Tous les océans du monde sont désormais en danger. Nous devons relever ce nouveau défi qui consiste à lutter contre la pollution des océans. L'océan est devenu ma passion et j'en ai fait ma profession en devenant marin.

### **Et qu'avez-vous fait ?**

**Y.B. :** J'ai créé l'association The Sea Cleaners en septembre 2016 pour lutter contre la pollution plastique des océans. Pour relever ce nouveau défi, je me suis entouré d'experts et de professionnels dans ce domaine. Nous avons trouvé une solution innovante : le Manta, un bateau révolutionnaire doté d'une usine embarquée.

### **Pouvez-vous nous en dire plus sur le Manta ?**

**Y.B. :** Nous avons l'intention de recueillir de grandes quantités de plastique avant qu'il se dégrade ou disparaisse dans les profondeurs des océans, où les



toxines qu'il libère polluent durablement l'ensemble de l'écosystème marin. Le Manta sera le premier navire hauturier capable de recueillir et de traiter des quantités massives de déchets plastiques flottant à la surface des océans. Pour ce faire, il embarquera une véritable usine permettant de recueillir, trier, compacter et stocker les déchets plastiques. Le

Manta sera capable de stocker plus de 250 tonnes de déchets dans ses cales avant de les rapatrier sur la terre ferme où ils rejoindront des centres de recyclage adaptés. Le bateau sera propulsé par des éoliennes, des panneaux solaires et des gréements automatisés. Il dispose également d'un laboratoire qui permettra à l'équipe scientifique de mener des recherches d'avant-garde. Une unité de récupération d'énergie convertira également les plastiques non recyclables pour alimenter le bateau et l'usine embarquée.

### **Quand le Manta commencera-t-il à nettoyer les océans ?**

**Y.B. :** Le premier Manta devrait être opérationnel en 2022. Le soutien d'Allianz Global Investors nous permet de faire un pas de géant dans la lutte contre la pollution des océans.



# Devenir plus respectueux de l'environnement



Allianz est une entreprise 100% neutre en carbone depuis 2012. AllianzGI, une filiale du groupe Allianz, compense ses émissions de CO<sub>2</sub> inévitables en retirant des crédits carbone créés par le biais d'investissements dans des projets de préservation de la forêt. Dans le cadre de son initiative de compensation carbone, Allianz participe aux projets REDD en Indonésie et au Kenya, ainsi qu'au projet Program of Activities dans le domaine de l'efficacité énergétique en Inde. En 2018, Allianz a retiré 373 448 crédits carbone générés par des investissements dans les initiatives bas carbone, chaque crédit représentant une tonne de carbone. La réduction des émissions est mesurée et certifiée une fois par an par des organismes indépendants. Allianz aspire à

**“Allianz est une entreprise 100% neutre en carbone depuis 2012 et compense ses émissions de CO<sub>2</sub> inévitables”**

ce que toute son électricité soit produite à partir de sources d'énergies renouvelables d'ici à 2023. AllianzGI en Europe a déjà pris des mesures décisives pour atteindre cet objectif.


En 2018, à Francfort, notre principal site en Europe, nous sommes parvenus à réduire nos émissions de CO<sub>2</sub> de 356 tonnes par an en optimisant encore la technologie des bâtiments. En effet, les technologies de conditionnement de l'air et de chauffage représentent près de la moitié de la réduction de nos émissions de CO<sub>2</sub>.

L'utilisation du plastique est un autre domaine où nous avons fait des progrès. À Francfort et dans d'autres sites européens, dans la mesure du possible, nous utilisons déjà de la vaisselle et des couverts lavables et réutilisables dans nos espaces de détente. Les couverts en plastique utilisés lors des événements ont été proscrits et remplacés par des couverts en bois. Les assiettes et les récipients en plastique ont été remplacés par des produits fabriqués à partir d'amidon de maïs et de carton organique non blanchi. Les sachets de thé dans des emballages plastiques ont également été éliminés et remplacés par du thé issu de la filière commerce équitable, emballé dans des boîtes en carton recyclé. Les bouteilles en plastique pour l'eau, les sodas, etc. ont été remplacées par des bouteilles en verre. En 2019, notre objectif sera de remplacer d'autres fournitures de bureau (stylos, marqueurs, etc.) contenant du plastique par des solutions biodégradables.

AllianzGI en Asie-Pacifique a également trouvé des moyens de rendre ses opérations quotidiennes plus respectueuses de l'environnement en invitant ses équipes dans la région à suggérer des idées. Le nombre de réactions





	AllianzGI	Groupe Allianz
	<b>Émissions de CO<sub>2</sub></b> (tonne par employé)	<b>Émissions de CO<sub>2</sub></b> (tonne par employé)
Consommation d'énergie (interne)	1,3	1,6
Déplacements professionnels	2,9	1,0
Consommation de papier	0,03	0,09
Total	4,2	2,7
	<b>Consommation d'eau</b> (mètres cubes par employé)	<b>Consommation d'eau</b> (mètres cubes par employé)
Consommation d'eau	30,9	13,1
	<b>Déchets</b> (kg par employé)	<b>Déchets</b> (kg par employé)
Déchets	111	140

et de suggestions a été impressionnant. Nous avons évalué et regroupé les résultats dans cinq grandes catégories, avec des stratégies et des plans de mise en œuvre bien définis autour des axes suivants : sensibilisation, réduction, réutilisation, recyclage et certification.

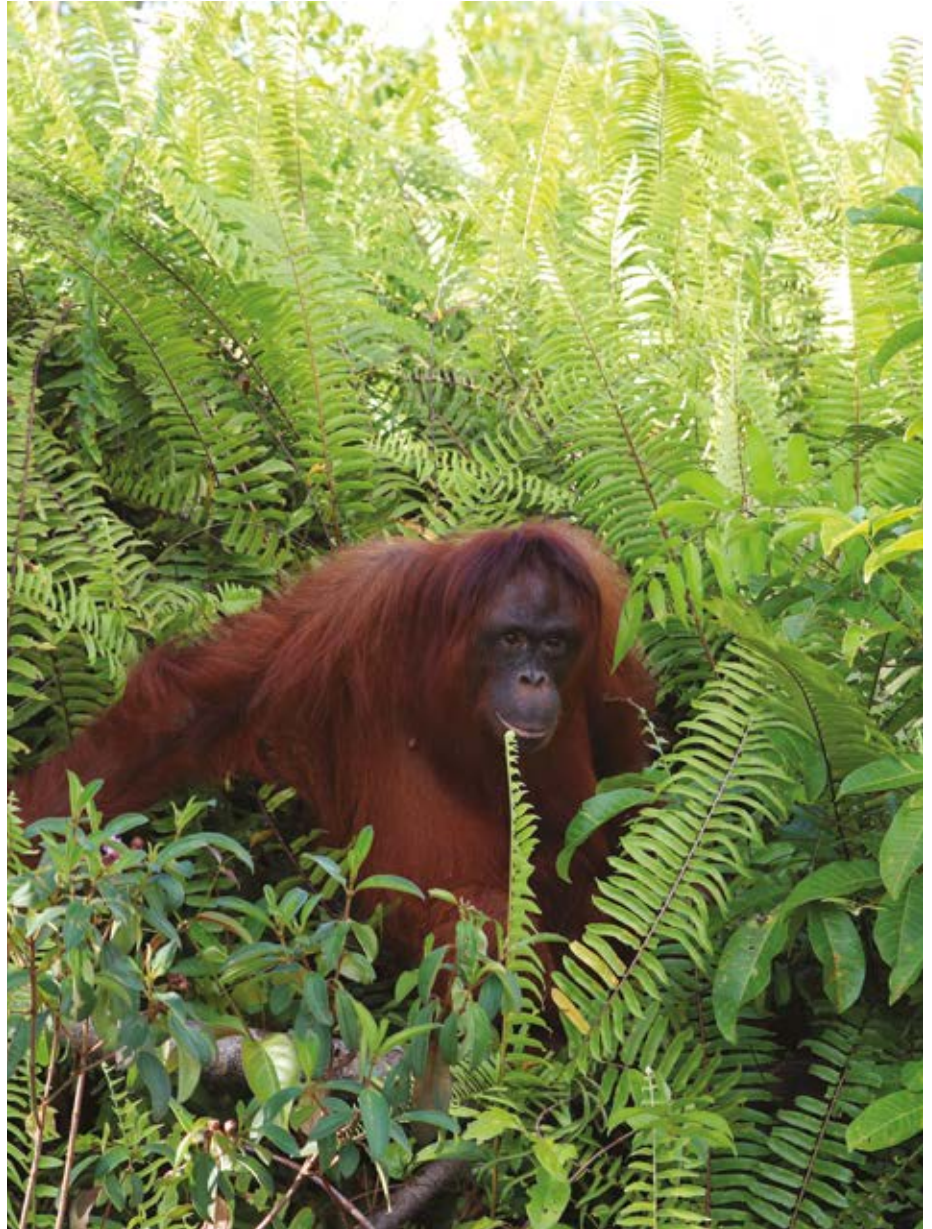
Premières réalisations : dans nos bureaux de Taïwan, nous avons remplacé les climatiseurs dans certains secteurs par des modèles moins énergivores. À Hong Kong, nous avons signé la Charte 2018 sur les économies d'énergie lancée par le service environnement du gouvernement de la région administrative spéciale de Hong Kong. Nous avons ainsi constaté une diminution significative de la consommation d'énergie mensuelle imputable aux climatiseurs.

Nous préconisons d'éliminer le recours au papier dans le travail de bureau et avons déjà fixé une signalétique bien visible pour rappeler à nos collègues d'imprimer uniquement en cas de nécessité. Au premier semestre 2018, la consommation moyenne de papier mensuel dans nos bureaux de Hong Kong a chuté de 20% par rapport à la même période en 2017.

Tous nos bureaux de la zone Asie-Pacifique sont équipés de poubelles de recyclage dans les espaces communs pour collecter les emballages en plastique, le papier et les canettes. Dans le même temps, nous continuons à rechercher des fabricants de fournitures de bureau qui travaillent à partir de matières recyclées, en plus d'utiliser du papier recyclé pour l'impression de documents. Par exemple, dans nos bureaux de Hong Kong et Taïwan, nous utilisons désormais des serviettes en papier recyclé.

# Active is : promouvoir une économie décarbonée

Cette année, AllianzGI est le parrain officiel de la conférence des Principes pour l'investissement responsable (PRI in Person), l'une des plus importantes réunions d'investisseurs responsables et durables. Par notre rôle de parrain, nous compenserons les émissions directes de gaz à effet de serre de cette conférence qui s'étale sur trois jours et toutes les émissions liées aux déplacements des délégués qui assistent à la conférence. Le total des émissions occasionnées par la conférence sera mesuré et compensé par le retrait de crédits carbone représentant une quantité équivalente de carbone. Ces crédits proviennent du projet Rimba Raya Reducing Emissions from Deforestation and Degradation (REDD) mené sur l'île de Bornéo, qui vise à prévenir la déforestation de près de 65 000 hectares de forêts de marécages tourbeux, le but étant d'éviter l'émission de plus de 130 millions de tonnes de carbone. Cela équivaut à retirer un million de voitures de la circulation dans le monde chaque année pendant les 30 prochaines années.



 **PRI in Person**



Pour en savoir plus sur les PRI, utilisez ce QR code

**Le projet Rimba Raya représente la plus vaste initiative mondiale pour la protection et la préservation des forêts marécageuses de tourbe des basses terres tropicales de haute valeur pour la conservation. Elle constitue également la plus grande réserve privée d'orangs-outans au monde.**







Rédactrice en chef  
**Beatrix Anton-Grönemeyer**  
Chief Sustainability Officer

Responsables de projet  
**Stéphane Choukroun**  
Marketing Manager, Paris

**Marc Savani**  
Responsable du contenu  
stratégique, Francfort

Juillet 2019

Photos et illustrations fournies  
par Getty Images.  
Image p. 34 – Réserve de  
biodiversité de Rimba Raya  
– un projet d'InfiniteEARTH



**Allianz Global Investors**  
[twitter.com/AllianzGI\\_FR](https://twitter.com/AllianzGI_FR)



Devenez actif :  
<https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-expertises/isr-esg>

Les stratégies environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) tiennent compte de facteurs autres que l'information financière traditionnelle pour la sélection ou l'exclusion de titres, ce qui implique que la performance relative de ce type d'investissements peut être différente de celle d'autres stratégies ou des indices de référence du marché.

**Tout investissement comporte des risques.** La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dits "fixed income" peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de "fixed income" (incluant les positions courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici ([www.allianzgi.com/Info](http://www.allianzgi.com/Info)). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation d'Allianz Global Investors GmbH.