

Nous sommes convaincus qu'en mettant les critères ESG au cœur de notre processus décisionnel, il est possible de générer des performances ajustées du risque élevées à long terme. Cette année encore, nous avons amélioré nos processus de notation et d'intégration. Nous nous sommes concentrés sur deux priorités : rendre notre évaluation interne plus globale et déployer nos équipes d'experts sectorielles (VSTs) pour élaborer des cadres analytiques pour les différents secteurs.

Mieux mesurer la durabilité

Le règlement européen SFDR adopté en 2019 a été, pour une bonne partie, mis en œuvre en 2022. Il a pour objectif d'améliorer la transparence des produits d'investissement durable et de limiter « l'écoblanchiment ». Dans le cadre de ce règlement, l'investissement durable est défini comme un investissement qui génère des résultats environnementaux et sociaux positifs. La difficulté pour les gérants d'actifs réside dans la mesure de la contribution environnementale et sociale des différentes entreprises en portefeuille, tout en veillant à ce que ces contributions positives ne s'accompagnent pas d'effets secondaires indésirables (les incidences défavorables).

L'évaluation des investissements durables que nous effectuons en interne permet ces calculs. Ces dernières années, notre méthodologie a évolué : plutôt que de chercher l'alignement du chiffre d'affaires sur les objectifs de développement durable, nous adoptons une démarche plus globale qui prend en compte les modèles économiques, les activités opérationnelles et les ambitions. Cet élargissement du champ d'analyse reflète mieux l'engagement d'une entreprise et les mesures prises pour résoudre les problèmes de durabilité. L'évaluation comporte également un test « Do No Significant Harm » (DNSH) tout en tenant compte de la bonne gouvernance. Ce test prend notamment en compte les principales incidences négatives (PAI) conformément au règlement SFDR : Il s'agit d'une liste de facteurs environnementaux et sociaux à prendre en considération et sur lesquels il convient de rendre des comptes, notamment les

émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'intensité en GES, l'empreinte carbone, les rejets dans l'eau ou encore les écarts de rémunération entre les hommes et les femmes. Par exemple, le chiffre d'affaires lié au charbon thermique sert de critère d'exclusion DNSH pour prendre en compte indirectement les émissions de gaz à effet de serre liées aux PAI.

Pour tous ces éléments, l'exactitude et la pertinence des données sont essentielles pour donner une vision complète des incidences positives mais aussi négatives de nos investissements. Notre équipe recherche ESG sélectionne les données appropriées et travaille avec les équipes opérationnelles pour procéder à la mise en œuvre. Il convient de noter que ce processus dépend d'un fournisseur de données ESG externe et, bien qu'elle utilise ces données, l'équipe vérifie constamment la pertinence des résultats. Dans certains cas, l'analyse menée en interne aboutit à des conclusions différentes et donne une vision plus prospective.

Le règlement SFDR est l'un des nombreux régimes réglementaires que nous avons intégrés au développement des produits. Il influence grandement la conception des solutions, que ce soit en termes de processus d'investissement ou de reporting. Pour garantir une parfaite connaissance des dernières évolutions de la réglementation et la bonne mise en œuvre de nos processus de gestion que nous améliorons constamment, nous organisons régulièrement en interne des séances de formation et des ateliers pour tous nos professionnels de l'investissement.

Équipes d'experts sectorielles (VSTs) : faire converger la durabilité et la création de valeur

Forts de plus de 20 ans d'expérience de l'intégration ESG, nous nous sommes concentrés l'an dernier sur la définition d'une « matrice de matérialité » qui nous permet de retenir les critères ESG les plus pertinents sur le plan financier. En décembre 2021, nous avons constitué 12 équipes VSTs afin d'exploiter les données ESG et d'apporter une granularité accrue à notre processus de notation des risques dans toutes les classes d'actifs et les zones géographiques. Le rôle de ces centres d'excellence sectoriels, est de définir et d'évaluer les cadres de matérialité ESG spécifiques à un secteur ou une industrie qui sont la première étape de notre modèle propriétaire de notation ESG.

Nos VSTs sont composées de plus de 120 professionnels de l'investissement de nos différents bureaux à travers le monde (notamment Londres, New York, Paris, Düsseldorf et Hong Kong). La diversité géographique de l'initiative VST permet de combiner de manière optimale notre expertise « sur le terrain » et la rigueur de l'analyse quantitative. Cela permet une analyse plus approfondie des facteurs de risque ESG, un ajustement des pondérations des piliers E, S et G, ainsi que la mise en place d'une approche sectorielle.

Au-delà de SFDR et des autres règlements à venir en matière de durabilité, l'intégration ESG a pour objectif d'aider à la prise de décisions d'investissement plus éclairées quelles que soient les zones géographiques, les industries et les classes d'actifs.

Xavier Desmadryl,
Responsable mondial de la
recherche ESG,
HSBC AM



Équipes d'experts sectorielles (VSTs) : 12 équipes qui regroupent plus de 120 professionnels de l'investissement⁷

	Énergie	Matériaux	Aérospatiale et défense	Industrie	Biens et services de consommation	Automobile et transport	Distribution alimentaire	Santé	Finance	Tech Média Télécom	Serv. aux collectivités	Immobilier
Actions (nb. de gérants de portefeuille et d'analystes impliqués)	5	6	/	7	10	8	6	8	4	11	6	5
Obligations (nb. de gérants de portefeuille et d'analystes impliqués)	7	15	4	11	8	10	7	7	18	10	11	11
Investissement responsable (nb. de spécialistes de la recherche ESG, de l'engagement actionnarial et de l'investissement responsable impliqués)	3	4	5	3	5	4	5	2	4	3	4	2

7. Chaque professionnel de l'investissement peut participer à plusieurs VSTs. Source : HSBC Asset Management, mars 2023.

Chaque VST est présidée par un membre de l'équipe Recherche et intégration ESG, qui a un rôle de coordinateur et de catalyseur pour garantir une cohérence à l'échelle mondiale et l'enrichissement mutuel des bonnes pratiques. Chaque VST bénéficie en outre du soutien de spécialistes de l'engagement et du dialogue actionnarial chargées d'établir un questionnaire spécifique permettant de recueillir des informations pertinentes dans une optique d'investissement et de mieux comprendre l'argumentaire d'investissement.

Les VSTs se concentrent sur l'élaboration de cadres analytiques pour chacun des secteurs analysés et sur l'identification des enjeux ESG les plus critiques et/ou les plus importants sur le plan financier. Elles sont aussi la première instance interne pour l'analyse, la vérification et l'évaluation du niveau réel de précision des publications ESG des entreprises controversées. Pour cela, elles évaluent les manquements des entreprises au Pacte mondial des Nations unies, leur implication dans des armes controversées et interdites, leur exposition au charbon thermique et leur impact négatif sur la biodiversité.

En outre, nous sommes en train de développer notre capacité à convertir chaque enjeu en un score en identifiant des données et des indicateurs représentatifs. Nous avons commencé par les enjeux du climat et de la neutralité carbone, pour lesquels les données relatives aux émissions de gaz à effet de serre seront associées à des indicateurs de risque physique et de risque de transition, ainsi qu'aux engagements pris en matière de neutralité carbone. Progressivement, tous les enjeux ESG seront abordés de la même manière, indépendamment du pilier (E, S ou G) dont ils relèvent. La méthode appliquée pour établir ces notations sera cohérente mais la nature des données prises en compte sera substantiellement ajustée.

Perspectives

Après le climat et la neutralité carbone, l'accent sera mis sur les services aux collectivités. Ce secteur est indéniablement concerné au premier chef par les enjeux ESG de toute sorte et, par conséquent, il sera un champ d'expérimentation utile pour la mise en œuvre du cadre ESG et de l'approche de notation, qui seront ensuite étendus à l'ensemble des secteurs et des industries.

Dans le même temps, nous élaborons des grilles de notation qui seront mises à jour automatiquement, mensuellement, avant l'alimentation de nos systèmes de reporting. Pour ce faire, nous nous appuyerons sur notre plateforme cloud, ainsi que sur le dispositif d'agrégation des données et de *back-testing*, qui nous servira aussi à établir des scores.

Enfin, dans les mois à venir, nous poursuivrons notre réflexion sur des thèmes nouveaux tels que la transition juste, la diversité, l'équité et l'inclusion et la biodiversité. Ces thèmes cadrent parfaitement avec ceux adoptés par notre équipe dédiée à l'engagement au travers du dialogue avec les entreprises. Notre principal objectif n'est pas de faire de la recherche théorique ou fondamentale mais plutôt de recueillir des informations exploitables pour éclairer nos décisions d'investissement.

Reconnaissance externe



Une recherche ESG pluridimensionnelle exemplaire sur les entreprises, les secteurs mais aussi certains sujets dans le but d'aider les équipes de gestion dans leur due diligence ESG et de les former en continu.

- HSBC Asset Management se hisse au 5^e rang de l'étude sur l'intégration ESG menée par Scope ⁸

8. Étude de l'intégration ESG menée par Scope : des différences notables selon les gestionnaires d'actifs (juillet 2022)

Source : HSBC Asset Management, janvier 2023.

Notre engagement en chiffres

Nos équipes sectorielles virtuelles rassemblent **plus de 120 professionnels de l'investissement** issus de l'ensemble de notre organisation, qui mènent des recherches ESG spécifiques aux différents secteurs

Depuis 2010, les considérations ESG sont systématiquement intégrées dans nos décisions d'investissement pour nos gestions actions, obligataire et multi-asset et de plus en plus prises en compte sur les segments de la gestion monétaire et alternative. Notre base de données ESG interne couvre désormais plus de **19 000** instruments financiers.

