

Obtenir de meilleurs résultats

Impact du risque carbone et de la gestion du capital humain sur les prix des actifs en 2022



John Streur
CEO, Calvert Research and
Management

« L'action des régulateurs, des entreprises et des investisseurs devrait, selon nous, accroître l'importance accordée aux facteurs ESG dans les décisions d'investissement sur les marchés financiers mondiaux en 2022. »

Washington, DC – L'investissement responsable, qui s'appuie, entre autres, sur des données environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), couvre de nombreux domaines. Or, en nous penchant sur les perspectives de l'ESG pour 2022, il nous apparaît que le risque carbone et la gestion du capital humain sont deux domaines qui auront de nombreuses applications et un impact étendu sur l'ensemble des secteurs et des entreprises, attirant en outre l'essentiel de l'attention des régulateurs.

Nous nous attendons à ce que les régulateurs, les entreprises et les investisseurs de l'ensemble des marchés financiers mondiaux accordent une plus grande importance aux facteurs ESG dans les décisions d'investissement en 2022. A l'échelle mondiale, nous sommes aux premiers stades de la mise en place des infrastructures nécessaires sur les marchés des capitaux pour intégrer pleinement dans les prix les émissions de gaz à effet de serre des entreprises, l'impact de la gestion du personnel et la diversité des conseils d'administration et des employés. Pour autant, l'importance des facteurs ESG sur le plan financier devient de plus en plus manifeste à travers de multiples vecteurs de risque, tels que le climat, les inégalités et la concurrence pour le capital intellectuel.

Normalisation de la communication des données ESG

Les investisseurs reçoivent actuellement des informations relatives à l'exposition carbone, au capital humain et à la diversité des entreprises à partir d'une multitude de sources non standardisées, telles que les sites internet des entreprises, les rapports de responsabilité sociale des entreprises, les rapports de durabilité, les documents réglementaires des entreprises ou de simples estimations.

Mais, dans le monde entier, les régulateurs ont désormais fait savoir qu'ils entendaient instaurer (ou faire progresser) des normes de publication uniformes sur les données relatives au carbone, au capital humain et à la diversité. Les règles de communication ESG des principaux marchés mondiaux, dont les États-Unis, devraient être suffisamment claires pour avoir un impact significatif sur les marchés et les cours en 2022. Un nouvel environnement caractérisé par des données de meilleure qualité pourrait accroître la nécessité d'analyses ESG spécialisées pour intégrer ces informations dans les prix des actifs.

En 2022, nous pensons que les prix des actions et des obligations seront affectés par les changements dans la manière dont les entreprises communiquent leurs informations ESG aux investisseurs. À mesure que la publication et la transparence des données ESG s'améliorent, nous pensons que davantage d'institutions et d'investisseurs de tous types en apprécieront la pertinence sur le plan financier. Une bonne compréhension de ces facteurs et de ces évolutions systémiques deviendra essentielle à mesure que les investisseurs intégreront les informations ESG dans leurs décisions d'investissement.



Généralisation de l'activisme chez les investisseurs

Outre les évolutions réglementaires à court terme dans de nombreux pays du monde, l'activisme s'est répandu parmi les investisseurs traditionnels. Nous pensons que la combinaison de ces influences a atteint un point critique et pourrait potentiellement renforcer cette tendance en 2022. L'exemple le plus récent est la résolution d'actionnaires de Calvert demandant la communication de données sur la diversité et le capital humain d'une entreprise. La résolution se heurta à l'opposition de la direction de l'entreprise et ne recueillit donc vraisemblablement pas les votes des actions contrôlées par l'entreprise, mais elle bénéficia d'un tel soutien de la part des actionnaires extérieurs qu'elle fut adoptée avec un soutien de 57 %.

Un autre exemple est celui d'une société de services financiers, où Calvert déposa une résolution d'actionnaire demandant à la société de communiquer les données de son enquête Equal Employment Opportunity (EEO-1) qui détaille la composition et la diversité de la main-d'œuvre. Aux États-Unis, les entreprises de plus de 100 employés sont tenues de communiquer chaque année les résultats d'une enquête EEO-1 au gouvernement, mais elles ne sont pas tenues de les divulguer publiquement. L'entreprise en question poursuivit Calvert en justice pour ne pas publier son enquête et gagna. Toutefois, l'entreprise commença par la suite à publier volontairement ses informations EEO-1. Comme nous l'avons vu tant de fois, le fait de faire pression fonctionne pour informer l'opinion publique et susciter le changement. Nous pensons que de telles initiatives de la part des gouvernements et de la communauté ESG se multiplieront en 2022.

Cercle de communication vertueux

Sous l'effet des exigences des investisseurs activistes, catalysées par Calvert et d'autres, et en prévision des réformes réglementaires, nous attendons des entreprises qu'elles fassent preuve d'une rigueur accrue en matière de communication et qu'elles assurent une plus grande transparence. Nous pensons que les investisseurs et les entreprises seront rapidement en mesure de distinguer les entreprises leaders dans la gestion des risques ESG et celles qui ne font pas les efforts nécessaires, cela devrait installer une dynamique concurrentielle saine. Une conséquence possible est que les investisseurs pourraient avoir des attentes plus élevées en matière de performance pour les entreprises présentant des pratiques de gestion ESG sérieuses et rechercher des entreprises moins exposées aux risques en matière de carbone, de capital humain et de diversité.

En conclusion, nous pensons qu'en 2022, les gouvernements commenceront à adopter des réglementations exigeant la divulgation de données ESG standardisées, notamment dans les domaines du carbone et de la gestion du capital humain. Ces initiatives seront encouragées par l'activisme des investisseurs et leur exigence de transparence accrue des données. Selon nous, la prise en compte et l'intégration des facteurs ESG dans l'analyse financière des entreprises sont essentielles pour les marchés financiers et contribueront en définitive à la création de la valeur actionnariale.



Considérations sur les risques

Investir comporte des risques et rien ne garantit qu'une stratégie puisse réaliser des bénéfices ou éviter les pertes.

Risque ESG - Investir principalement dans des investissements responsables comporte le risque que, dans certaines conditions de marché, les fonds puissent sous-performer les fonds qui n'utilisent pas une stratégie d'investissement responsable. Lors de l'évaluation d'une entreprise, le conseiller dépend d'informations et de données qui peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles, de sorte qu'il peut être amené à apprécier de manière incorrecte la performance ESG d'une entreprise.

Informations importantes

Date des données : 27 décembre 2021.

Il n'y a aucune garantie qu'une stratégie d'investissement fonctionnera dans toutes les conditions du marché et il revient à chaque investisseur d'évaluer sa capacité à investir à long terme, surtout pendant les périodes de détérioration du marché.

Les comptes dédiés gérés séparément peuvent ne pas être adaptés pour tous les investisseurs. Les comptes dédiés gérés conformément à cette Stratégie peuvent détenir des titres qui ne suivent pas nécessairement la performance d'un indice particulier. Un niveau d'investissement minimum est requis.

Vous trouverez des informations importantes sur les gestionnaires financiers dans la partie 2 du formulaire ADV.

Les opinions et les points de vue et/ou les analyses exprimés sont ceux de l'auteur ou de l'équipe de gestion à la date de publication : ils peuvent être modifiés à tout instant au gré de l'évolution des conditions de marché ou de la conjoncture économique et ne pas se concrétiser. En outre, les opinions ne seront pas mises à jour ou corrigées dans le but de refléter les informations publiées a posteriori, des situations existantes ou des changements se produisant après la date de publication. Les opinions exprimées ne reflètent pas les opinions de tous les gérants de portefeuille de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) et ses filiales et sociétés affiliées (collectivement désignées par « la Société »). Elles peuvent ne pas être prises en compte dans toutes les stratégies et les produits proposés par la société.

Les prévisions et/ou estimations fournies dans le présent document sont susceptibles de changer et pourraient ne pas se matérialiser. Les informations concernant les performances attendues et les perspectives de marché sont basées sur la recherche, l'analyse et les opinions des auteurs ou de l'équipe de gestion. Ces conclusions sont de nature spéculative, peuvent ne pas se concrétiser et ne visent pas à prédire le rendement futur d'une stratégie ou d'un produit proposé par la Société. Les résultats futurs peuvent considérablement varier en fonction de facteurs tels que l'évolution des marchés des valeurs mobilières ou des marchés financiers ou des conditions économiques générales.

Ce document a été préparé sur la base d'informations publiques, de données élaborées en interne et d'autres sources externes jugées fiables. Toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à la fiabilité de ces informations et la Société n'a pas cherché à vérifier en toute indépendance les informations provenant de sources publiques et externes.

Ce document constitue une communication générale, qui n'est pas impartiale et toute l'information qu'il contient a été préparée uniquement à des fins d'information et de formation et ne constitue pas une offre ni une recommandation d'achat ni de vente d'un titre en particulier ni d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière. Les informations contenues dans le présent document ne s'appuient pas sur la situation d'un client en particulier. Elles ne constituent pas un conseil d'investissement et ne doivent pas être interprétées comme constituant un conseil en matière fiscale, comptable, juridique ni réglementaire. Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs doivent solliciter l'avis d'un conseiller juridique et financier indépendant, y compris s'agissant des conséquences fiscales.

La Société ne fournit pas de conseils d'ordre fiscal. Les informations fiscales contenues dans le présent document sont générales et ne sont pas exhaustives par nature. Ce document n'a pas vocation à, et n'a pas été rédigé pour être utilisé en vue de permettre aux contribuables d'éviter les pénalités qui pourraient leur être infligées. Quelle que soit la juridiction, les lois fiscales sont complexes et en constante évolution. Nous vous invitons à consulter systématiquement votre propre professionnel juridique ou fiscal en vue d'obtenir des informations relatives à votre situation personnelle.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les indices ne sont pas gérés et ne comprennent ni frais, ni droits, ni commissions de vente. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Tout indice mentionné dans le présent document est la propriété intellectuelle du fournisseur concerné (y compris les marques déposées). Les produits basés sur des indices ne sont pas recommandés, avalisés, vendus ou promus par le fournisseur concerné, qui se dégage de toute responsabilité à leur égard.

Ce document n'est pas un produit du département de recherche de Morgan Stanley et ne doit pas être considéré comme un document ou une recommandation de recherche.

La Société n'a pas autorisé les intermédiaires financiers à utiliser ni à distribuer le présent document, à moins que cette utilisation et cette distribution ne soient effectuées conformément à la législation et à la réglementation en vigueur. De plus, les intermédiaires financiers sont tenus de s'assurer que les informations contenues dans ce document soient adaptées aux personnes à qui ils le fournissent en termes de leur situation et de leurs objectifs. La Société ne peut être tenue responsable et rejette toute responsabilité en cas d'utilisation abusive de ce document par tout intermédiaire financier.

Ce document peut être traduit dans d'autres langues. Lorsqu'une telle traduction est faite, seule la version anglaise fait foi. S'il y a des divergences entre la version anglaise et une version de ce document dans une autre langue, seule la version anglaise fait foi.

Il est interdit de reproduire, copier, modifier, utiliser pour créer un document dérivé, interpréter, afficher, publier, poster, mettre sous licence, intégrer, distribuer ou transmettre tout ou une partie de ce document, directement ou indirectement, ou de divulguer son contenu à des tiers sans le consentement écrit explicite la Société. Il est interdit d'établir un hyperlien vers ce document, à moins que cet hyperlien ne soit destiné à un usage personnel et non commercial. Toutes les informations contenues dans le présent document sont la propriété des auteurs et sont protégées par la loi sur les droits d'auteur et par toute autre loi applicable.

Eaton Vance et Calvert font partie de Morgan Stanley Investment Management. Morgan Stanley Investment Management est la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley.



Distribution

Le présent document ne s'adresse et ne doit être distribué exclusivement qu'aux personnes résidant dans des pays ou territoires où une telle distribution ou mise à disposition n'est pas contraire aux lois et réglementations locales en vigueur.

MSIM, la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley (NYSE : MS) et ses sociétés affiliées ont passé des accords pour commercialiser leurs produits et services respectifs. Chaque société affiliée de MSIM est réglementée de manière appropriée dans la juridiction où elle opère. Les sociétés affiliées de MSIM sont : Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC et Eaton Vance Management International (Asia) Pte. Ltd.

Ce document a été publié par une ou plusieurs des entités suivantes :

EMEA :

Ce document s'adresse aux clients professionnels/investisseurs accrédités uniquement.

Dans l'UE, les documents de MSIM et d'Eaton Vance sont publiés par MSIM Fund Management (Ireland) Limited (« FMIL »). FMIL est une société privée à responsabilité limitée par actions immatriculée en Irlande sous le numéro 616661 et réglementée par la Banque Centrale d'Irlande. Son siège social est situé à l'adresse The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlande.

En dehors de l'UE, les documents de MSIM sont publiés par Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre. Numéro d'enregistrement : 1981121. Siège social : 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

En Suisse, les documents de MSIM sont publiés par Morgan Stanley & Co. International plc, Londres, succursale de Zurich, une société agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). Siège social : Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Suisse.

En dehors des États-Unis et de l'Union européenne, les documents d'Eaton Vance sont publiés par Eaton Vance Management (International) Limited (« EVMi ») 125 Old Broad Street, Londres, EC2N 1AR, Royaume-Uni, qui est agréé et réglementé au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Italie : MSIM FMIL (succursale de Milan), (Sede Secondaria di Milano), Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milan, Italie. Pays-Bas : MSIM FMIL (succursale d'Amsterdam), Tour Rembrandt, 11e étage Amstelplein 1 1096HA, Pays-Bas. France : MSIM FMIL (succursale de Paris), 61, rue de Monceau, 75008 Paris, France. Espagne : MSIM FMIL (succursale de Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Espagne.

Moyen-Orient :

Dubaï : MSIM Ltd (Bureau de représentation, Unit Precinct 3-7 th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubaï, 506501, Émirats arabes unis. Téléphone : +97 (0)14 709 7158).

EVMi fait appel à un prestataire externe au Moyen-Orient, Wise Capital (Middle East) Limited (« Wise Capital »), pour promouvoir les capacités d'investissement d'Eaton Vance auprès des investisseurs institutionnels. Pour ces services, Wise Capital reçoit une rémunération calculée sur la base des actifs pour lesquels Eaton Vance fournit des conseils d'investissement à la suite de ces mises en relation.

États-Unis : Les comptes dédiés gérés séparément peuvent ne pas être adaptés pour tous les investisseurs. Les comptes dédiés gérés conformément à la Stratégie comprennent un certain nombre de titres et ne reproduisent pas nécessairement la performance d'un indice. Les investisseurs doivent étudier attentivement les objectifs d'investissement, les risques et les frais associés à la stratégie avant d'investir. Un niveau d'investissement minimum est requis. Vous trouverez des informations importantes sur les gestionnaires financiers dans la partie 2 du formulaire ADV.

Veillez examiner attentivement les objectifs de placement, les risques, les frais et les dépenses des fonds avant d'investir. Les prospectus contiennent cette information ainsi que d'autres renseignements sur les fonds. Pour obtenir un prospectus des fonds Morgan Stanley, veuillez le télécharger sur morganstanley.com/im ou appeler le 1-800-548-7786 pour les fonds Eaton Vance et Calvert, veuillez le télécharger sur <https://funds.eatonvance.com/open-end-mutual-fund-documents.php> ou contacter votre professionnel de la finance. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir.

Morgan Stanley Distribution, Inc. est le distributeur des fonds Morgan Stanley.

Eaton Vance Distributors, Inc. (« EVD »), est le distributeur des fonds Eaton Vance et Calvert.

Hong-Kong : Le présent document est publié par Morgan Stanley Asia Limited aux fins d'utilisation à Hong Kong et ne peut être diffusé qu'auprès d'« investisseurs professionnels » au sens du Securities and Futures Ordinance (décret sur les valeurs mobilières et les contrats à terme) de Hong Kong (Cap 571). Le contenu du présent document n'a été révisé ni approuvé par aucune autorité de réglementation, y compris la Securities and Futures Commission de Hong Kong. En conséquence, à moins que la loi en vigueur ne prévoie des exceptions, ce document ne devra pas être publié, diffusé, distribué ni adressé aux particuliers résidant à Hong Kong, ni mis à leur disposition. Singapour : L'objet de ce document ne saurait être considéré comme une offre de souscription ou d'achat, directe ou indirecte, présentée au public ou à des membres du public de Singapour autres que (i) des investisseurs institutionnels selon la définition de l'article 304 de la Securities and Futures Act (« SFA »), chapitre 289, (ii) des « personnes concernées » (ce qui inclut les investisseurs accrédités) au sens de l'article 305 de la SFA, la distribution du présent document étant conforme aux conditions énoncées à l'article 305 de la SFA ou (iii) les personnes concernées par toute autre disposition applicable de la SFA, et conformément aux conditions de celle-ci. Cette publication n'a pas été vérifiée par l'Autorité monétaire de Singapour. Eaton Vance Management International (Asia) Pte. Ltd. (« EVMIA ») a obtenu de l'Autorité monétaire de Singapour (MAS), son autorité de tutelle, une licence pour la prestation de services relatifs aux marchés de capitaux tels que la gestion de fonds en vertu de la Securities and Futures Act (« SFA ») et bénéficie du statut de Conseiller financier exempt conformément à la section 23(1)(d) de la Financial Adviser Act. Eaton Vance



Management, Eaton Vance Management (International) Limited et Parametric Portfolio Associates® LLC bénéficient d'une dérogation en vertu de l'annexe 3, paragraphe 9, de la SFA à Singapour pour mener des activités de gestion de fonds en vertu d'un accord avec EVMIA et sous réserve de certaines conditions. Aucune autre des entités du groupe Eaton Vance ou de ses sociétés affiliées ne détient une licence ou un agrément pour mener des activités réglementées ou requérant une licence et aucun élément du présent document ne saurait signifier ou laisser penser que ces entités ou sociétés affiliées se présentent comme étant titulaires d'une licence, approuvées, agréées ou réglementées à Singapour, ou proposent ou commercialisent leurs services ou leurs produits. Australie : La présente publication est diffusée en Australie par Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN : 122040037, licence AFS n° 314182, qui accepte la responsabilité de son contenu. La présente publication, ainsi que l'accès à celle-ci, est réservée aux « clients distributeurs » selon l'acceptation de ce terme dans la loi sur les sociétés en vigueur en Australie. EVMIA est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi sur les sociétés en ce qui concerne l'offre de services financiers à des clients distributeurs, tels que définis dans la loi sur les sociétés de 2001 (Cth) et conformément à l'ASIC Corporations (Repeal and Transitional) Instrument 2016/396. Calvert Research and Management, ARBN 635 157 434, est réglementé par la U.S. Securities and Exchange Commission, en vertu des lois américaines qui diffèrent des lois australiennes. Calvert Research and Management est exempté de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne conformément à l'ordonnance 03/1100 relative à la fourniture de services financiers à des clients de gros en Australie.

Chine et Corée du Sud : Le présent document ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation à une offre d'achat de services mentionnés explicitement ou implicitement dans le document en République populaire de Chine (à l'exclusion de Hong Kong, Macao et Taïwan, la « RPC ») à toute personne à laquelle il est illégal de faire une telle offre ou une sollicitation en RPC. Il est interdit de fournir, vendre, distribuer ou livrer ce document. Il est également interdit de le fournir, vendre, distribuer ou livrer à toute personne en vue d'une transmission, revente ou redistribution, que ce soit directement ou indirectement, en République populaire de Chine (RPC, à l'exclusion de Hong Kong, Macao et Taïwan) en violation des lois applicables.

En outre, ce document a été préparé à des fins d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme un conseil juridique, fiscal ou d'investissement, ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, d'intérêts dans des titres ou de tout autre instrument. Ce document ne constitue pas une offre publique d'investissement, que ce soit par vente ou par souscription, en République populaire de Chine (RPC). Toute personne venant à disposer de ce document est tenue de respecter cette restriction et d'obtenir les autorisations réglementaires applicables avant toute décision d'investissement.

EVMIA est enregistrée en tant que gestionnaire d'investissement discrétionnaire en Corée du Sud en vertu de l'article 18 de la loi sur les services d'investissement financier et les marchés de capitaux de Corée du Sud.



Japon : Pour les investisseurs professionnels, ce document est distribué à titre informatif seulement. Pour ceux qui ne sont pas des investisseurs professionnels, ce document est fourni par Morgan Stanley Investment Management (Japan) Co., Ltd. (« MSIMJ ») dans le cadre de conventions de gestion de placements discrétionnaires (« IMA ») et de conventions de conseils en placement (« AAI »). Il ne s'agit pas d'une recommandation ni d'une sollicitation de transactions ou offre d'instruments financiers particuliers. En vertu d'une convention IMA, en ce qui concerne la gestion des actifs d'un client, le client prescrit à l'avance les politiques de gestion de base et charge MSIMJ de prendre toutes les décisions d'investissement en fonction de l'analyse de la valeur des titres et MSIMJ accepte cette mission. Le client doit déléguer à MSIMJ les pouvoirs nécessaires à l'investissement. MSIMJ exerce les pouvoirs délégués en fonction des décisions d'investissement de MSIMJ, et le client s'interdit d'émettre des instructions individuelles. Tous les profits et pertes d'investissement reviennent aux clients ; le principal n'est pas garanti. Les investisseurs doivent étudier attentivement les objectifs d'investissement, la nature des risques et les frais associés à la stratégie avant d'investir. À titre de commission de conseils en investissement pour une gestion conseillée (IAA) ou une discrétionnaire (AMIIMA), le montant des biens assujettis au contrat multiplié par un certain taux (la limite supérieure est de 2,20 % par année (taxes comprises)) sera engagé proportionnellement à la durée du contrat. Pour certaines stratégies, des honoraires conditionnels peuvent être compris en plus des frais mentionnés ci-dessus. Des frais indirects peuvent également être supportés, tels que des commissions de courtage pour des titres émis par des personnes morales. Étant donné que ces frais et dépenses sont différents selon le contrat et d'autres facteurs, MSIMJ ne peut pas préciser les taux, les limites supérieures, etc. à l'avance. Tous les clients doivent lire attentivement les documents fournis avant la conclusion et l'exécution d'un contrat. Ce document est diffusé au Japon par MSIMJ, enregistrée sous le n° 410 (Directeur du Bureau des Finances Locales de Kanto (Entreprises d'Instruments Financiers)), membres : la Japan Securities Dealers Association, l'Investment Trusts Association, Japon, la Japan Investment Advisers Association et la Type II Financial Instruments Firms Association.



GESTION
ACTIONS À
FORTE
CONVICTION

GESTIONS
OBLIGATAIRE ET
MONÉTAIRE
ACTIVES

STRATÉGIES
ALTERNATIVES

SOLUTIONS SUR
MESURE

INVESTISSEMENT
DURABLE

SOLUTIONS
FISCALES

© 2022 Morgan Stanley. Tous droits réservés.

NON ASSURÉ PAR LE FDIC | ABSENCE DE GARANTIE BANCAIRE | POSSIBLE PERTE DE VALEUR | NON ASSURÉ PAR DES AGENCES GOUVERNEMENTALES FÉDÉRALES | NE CONSTITUE PAS UN DÉPÔT

18/01/2022