

L'investissement durable : la voie de l'innovation

Jennifer Wu, Directrice mondiale de l'investissement responsable

Conférence annuelle 2020

4 février 2020 | Paris



LET'S SOLVE IT®

Agenda

I

Perspectives mondiales sur les réglementations

II

Tendances au sein de l'industrie et évolution de l'ESG

III

J.P. Morgan Asset Management et nos priorités en 2020

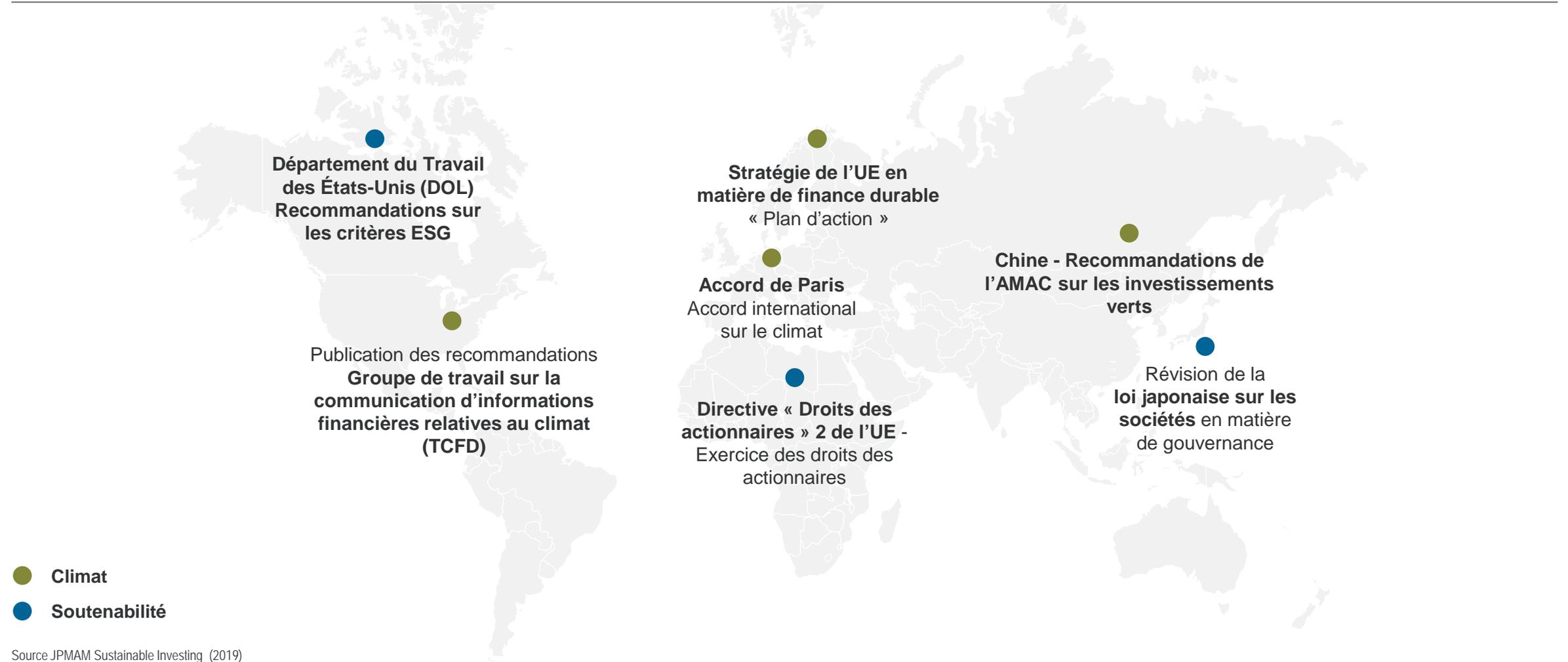
ESG 3.0 | CHANGEMENT CLIMATIQUE



I.

**Perspectives
mondiales sur les
réglementations**

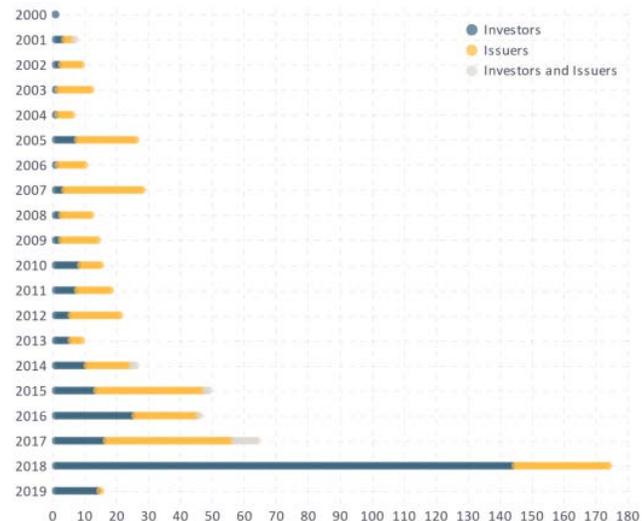
Évolution des réglementations au cours des dernières années au niveau mondial



Un développement rapide des réglementations ESG

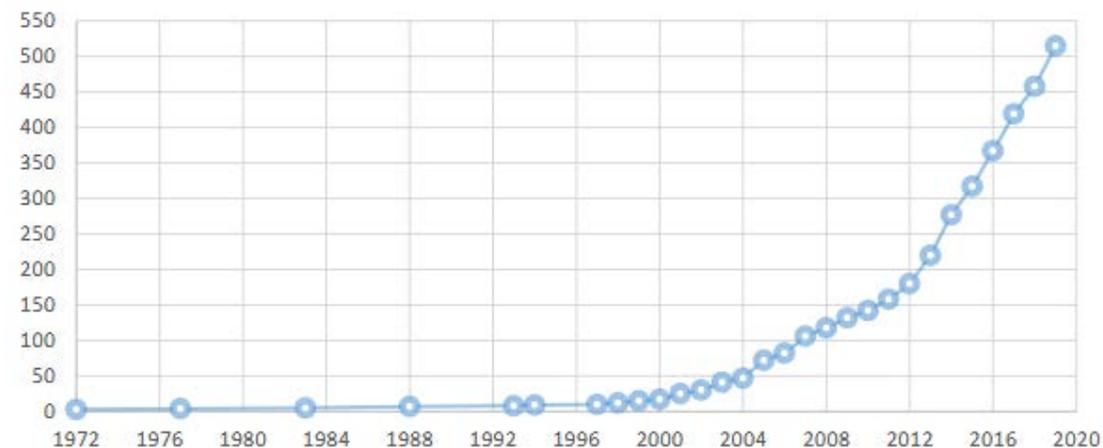
Réglementation ESG accrue

Nombre de réglementations ESG depuis 2000



Efforts en faveur d'un système financier durable

Évolution du nombre d'instruments politiques liés à l'investissement responsable dans les plus grandes économies du monde



Source: MSCI ESG Trends (2019), CDP- Global climate change analysis (2018), GSIA (2018)

Source: PRI "Sustainable Finance Policy Engagement and Policy influence" (2019)

Le paysage politique et réglementaire en Europe aujourd'hui



1

Pacte vert européen



2

Taxonomie européenne



3

**SRD II
+
UK Stewardship code 2020**

Source: J.P. Morgan Asset Management. SRD II = Shareholder Rights Directive II. Shutterstock.



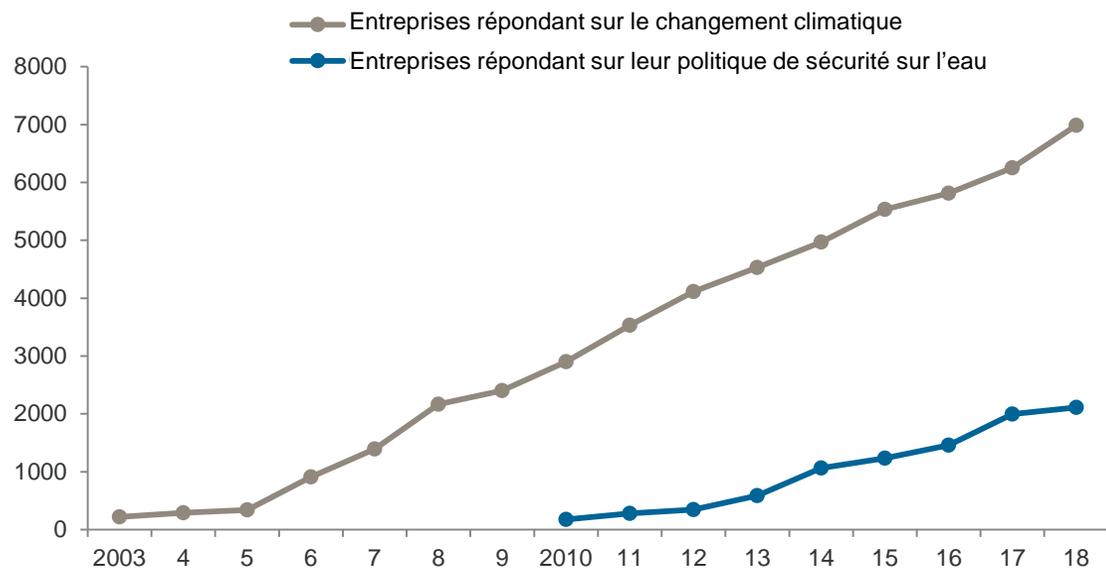
II.

**Tendances au sein
de l'industrie et
évolution de l'ESG**

Tendance (1) – Meilleure transparence des données ESG

Davantage de données ESG

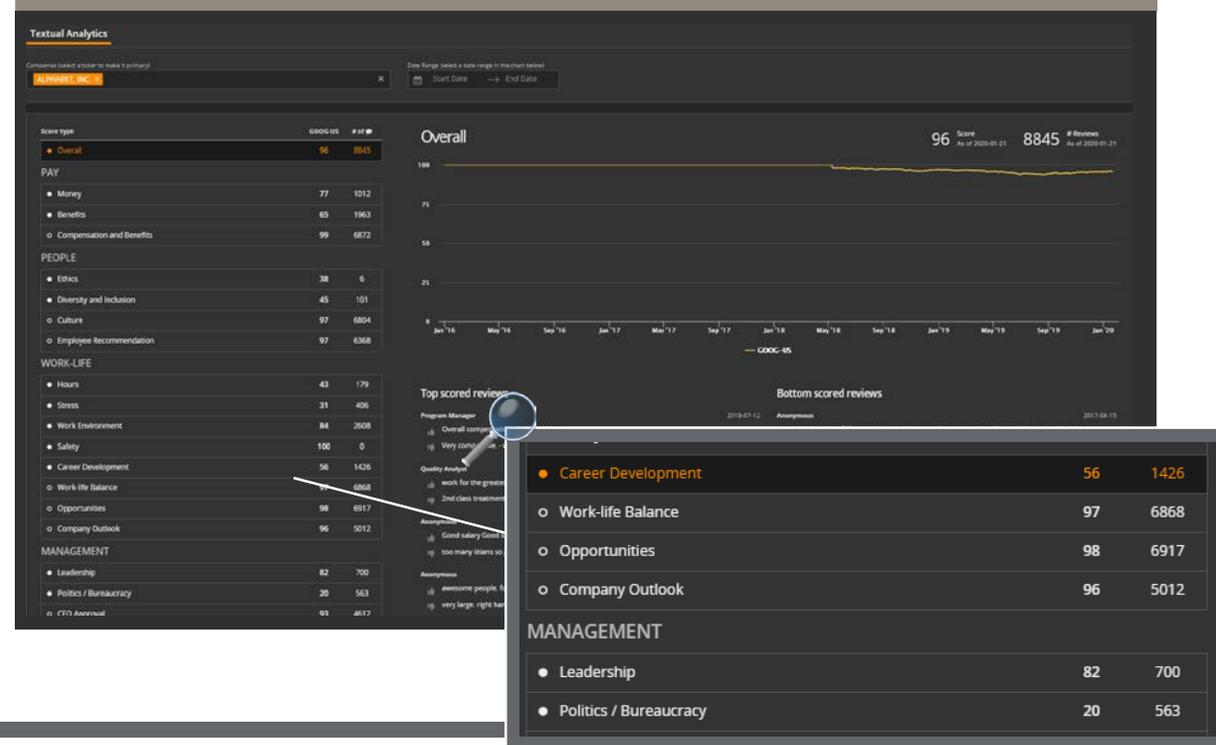
Entreprises répondant au CDP depuis 2003



Source: MSCI ESG Trends (2019), CDP- Global climate change analysis (2018). CDP : Carbon Disclosure Project

Technologie améliorée

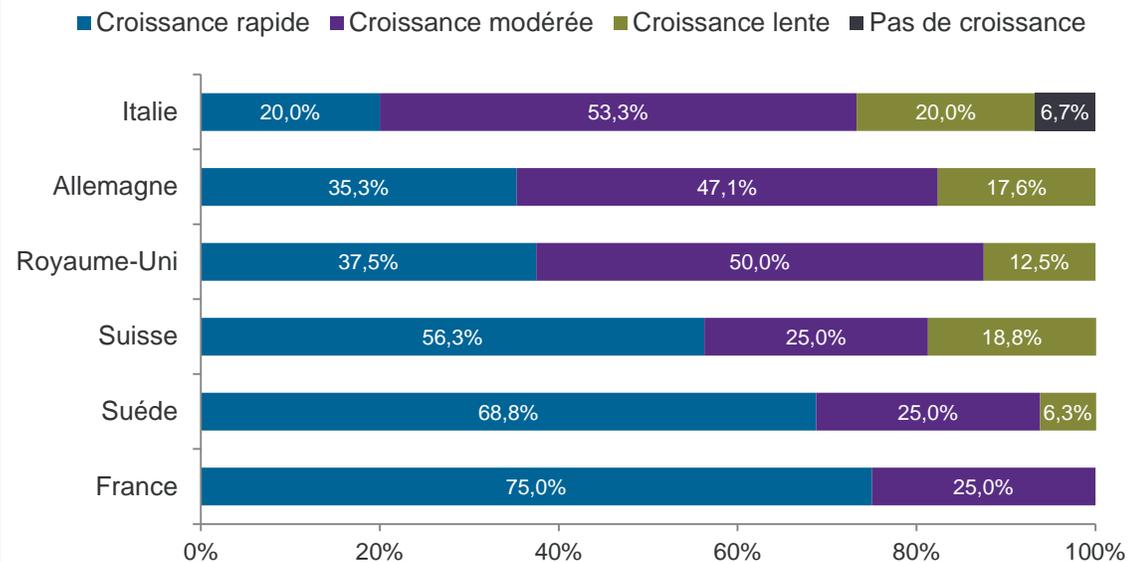
« Projet Glassdoor » de J.P. Morgan AM



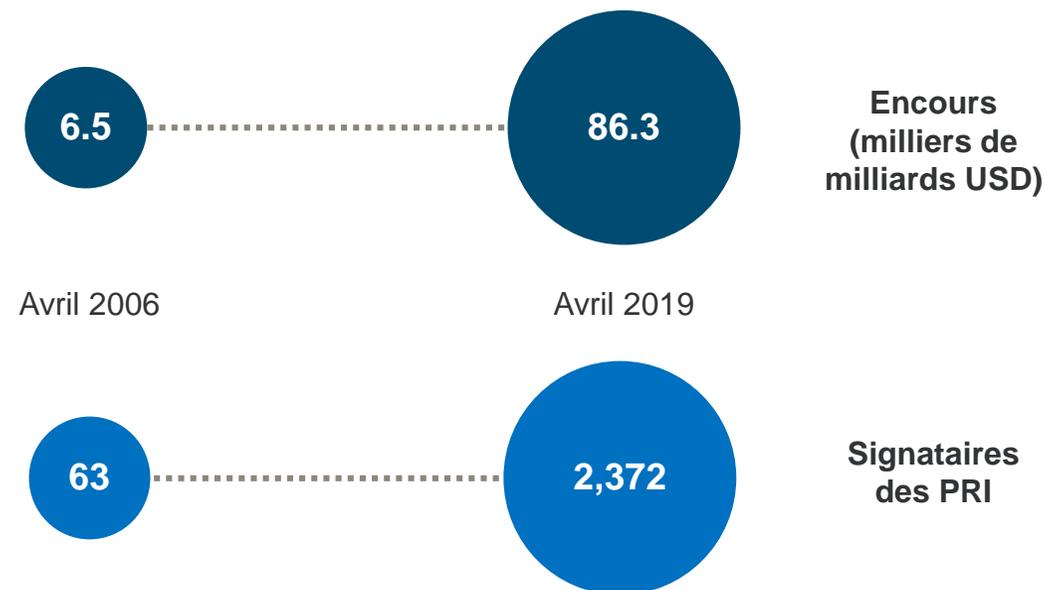
Tendance (2) – Demande accrue des investisseurs

Plus grande attention portée par les investisseurs aux risques et opportunités ESG

Opinions des gérants d'actifs sur la croissance future des actifs ESG d'assurance dans certains pays (2019)



Les signataires des PRI gèrent de plus en plus d'actifs



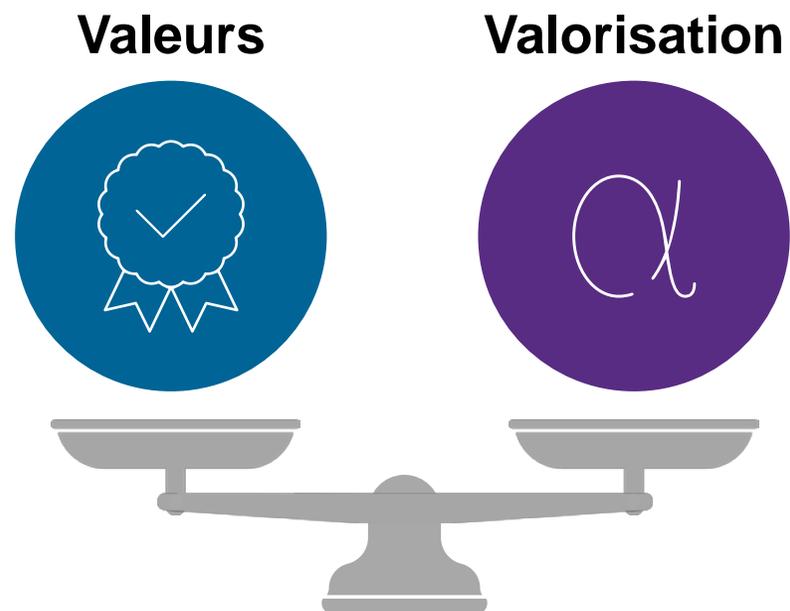
Source : Cerulli Associates (2019), www.unpri.org/pri ; graphique : croissance du nombre de signataires (2019)

Présenter le contexte : l'évolution des investissements durables



Nous subissons de plus en plus de pressions de la part de notre corps étudiant pour aligner plus étroitement notre mission sur notre portefeuille d'investissements.

- Fondation



En tant qu'investisseurs à long terme, nous ne voulons être exposés qu'aux entreprises les plus durables dans tous nos portefeuilles et nous cherchons à éviter les retardataires en matière de critères ESG.

- Fonds de pension

Évolution des données & de la recherche ESG : cette année, nous passons dans l'ère de l'ESG « 3.0 »

ESG 1.0

Publicitaire



ESG 2.0

Risque



ESG 3.0

Innovation



Qu'est-ce qui compte vraiment ? Une vision plus nuancée basée sur la matérialité financière est la prochaine phase de l'ESG

DIVERGENCE DE MATÉRIALITÉ

Les fournisseurs de notations ESG diffèrent sur les questions de matérialité et ne fournissent pas de transparence sur la façon dont la décision est prise.

Par exemple...

MSCI	Sustainalytics
Définition interne de la matérialité	Définition de la matérialité des <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS)
37 mesures	60-80 mesures



Études académiques / sectorielles

- Se concentrent sur les impacts financiers : compte de résultat, bilan, coût du capital
- Nécessité d'éviter la recherche générale sur la matérialité des critères ESG

Recherche fondamentale

- Introduire des points de vue régionaux spécifiques sur la matérialité et des ajustements sectoriels
- Nouvelles problématiques soulevées par la recherche interne

Le résultat d'un nouveau phénomène

- Changement climatique : un sujet qui touche à la fois l'E, le S et le G
- La rupture technologique, les changements de politiques et l'évolution des normes sociales sont autant de facteurs à l'origine de nouvelles problématiques

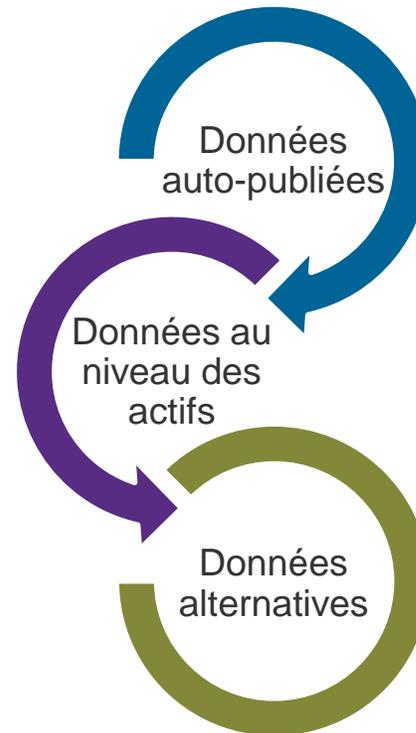
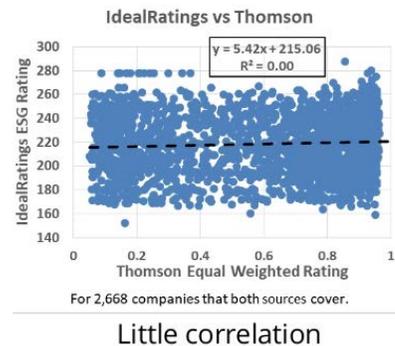
Source : méthodologie de MSCI ESG Ratings, janvier 2019, Sustainalytics

L'industrie tend à ne plus se fier à un seul et unique fournisseur de données

DIVERGENCE DES MESURES

Les fournisseurs de notations ESG utilisent différentes sources de données. De plus, des modèles statistiques sont utilisés pour créer des estimations pour les données non publiées, ce qui conduit à une plus grande divergence.

Données d'entreprises auto-déclarées



- Rapport annuel
- Rapport ESG ou RSE
- Site Internet des entreprises
- Dépôt de documents en bourse

- Images satellite pour les émissions de carbone
- Exposition au stress hydrique
- Exposition à la déforestation
- Traçabilité de la chaîne logistique

- Actualités
- Réseaux sociaux
- Site Internet d'ONG
- Données provenant d'Internet
- Opinion publique en temps réel

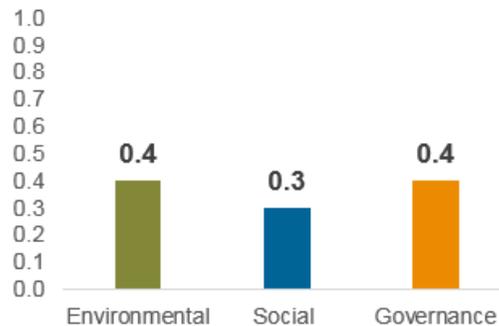
Source: Sustainable Brand (2018). Ces sociétés sont montrées pour illustration uniquement. Leur mention ne doit pas être interprétée comme une recommandation à l'achat/vente. L'utilisation des logos des sociétés ci-dessus ne constitue en aucun cas une recommandation des services de gestion de placements de J.P. Morgan Asset Management.

Comment utiliser les données ? La nécessité d'une recherche dédiée à la fois quantitative et fondamentale/thématique

DIVERGENCE DE POIDS ET D'AGRÉGATION

Les fournisseurs de notations ESG ont des points de vue différents sur la matérialité des facteurs ESG et ont élaboré différentes méthodes.

CORRELATION ENTRE E, S ET G SCORES: MSCI VS. SUSTAINALYTICS



En l'état

- Données de base
- Compléter avec des pondérations subjectives
- Appliquer la moyenne du secteur quand les données ne sont pas disponibles

MSCI
Sustainalytics
Asset4
Refinitiv

Modélisation

- Appliquer le modèle sectoriel plus des données limitées sur les entreprises
- Créer des modèles et les appliquer aux secteurs

Trucost
South pole group

Conversion

- Momentum
- Rythme du changement
- Cartographie
- Nouvelles données et théories établies

Carbon Delta
427
Util

Source : JPMAM. Ces sociétés sont montrées pour illustration uniquement. Leur mention ne doit pas être interprété comme une recommandation à l'achat/vente. L'utilisation des logos des sociétés ci-dessus ne constitue en aucun cas une recommandation des services de gestion de placements de J.P. Morgan Asset Management.

Convergence des fournisseurs de données ESG

Sustainalytics
Morningstar
GES

En 2017, Morningstar a acquis une participation de 40 % dans Sustainalytics

Beyond Ratings
FTSE Russell

En 2019, FTSE a acquis Beyond Ratings, un fournisseur de données ESG pour les investisseurs obligataires

Carbon Delta
MSCI

En 2019, MSCI a acquis la société Carbon Delta, une fintech environnementale zurichoise spécialisée dans l'analyse de données et leader dans l'analyse de scénarios de changement climatique

RobecoSam
S&P Global Ratings

S&P Global a annoncé son intention d'acquérir les activités ESG de RobecoSAM

Ces sociétés sont montrées pour illustration uniquement. Leur mention ne doit pas être interprété comme une recommandation à l'achat/vente. L'utilisation des logos des sociétés ci-dessus ne constitue en aucun cas une recommandation des services de gestion de placements de J.P. Morgan Asset Management.



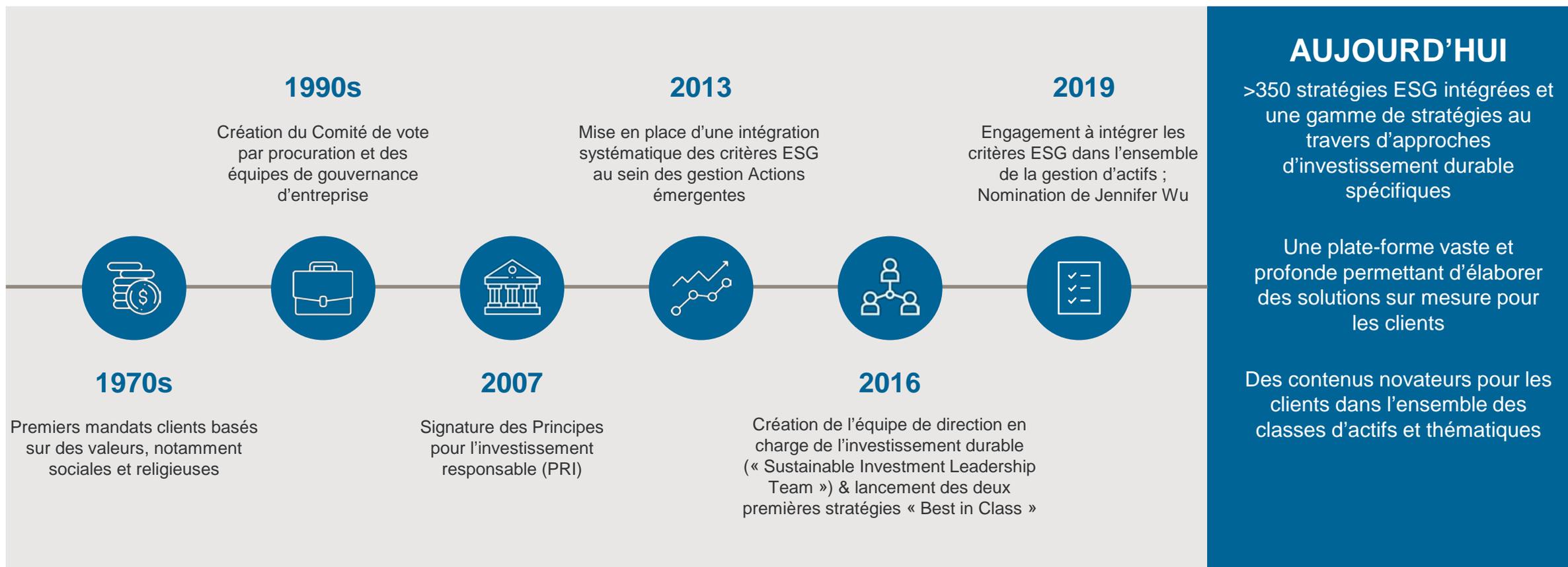
III.

**J.P. Morgan Asset
Management et nos
priorités en 2020**

ESG 3.0 | CHANGEMENT CLIMATIQUE

Notre progression - évolution de nos produits & solutions

La construction de notre engagement envers l'investissement durable



Source des données chronologiques : J.P. Morgan Asset Management, au 31 octobre 2019. Les chiffres sont mis à jour tous les ans.

Ce que signifie ESG « 3.0 » pour J.P. Morgan Asset Management

Priorités stratégiques en matière d'investissement responsable en 2020



INTÉGRATION A 100 % DES CRITÈRES ESG

Cadre ESG et système de notation internes à l'échelle de l'ensemble de la gestion d'actifs



NOUVELLE STRATÉGIE DE « STEWARDSHIP » DES INVESTISSEMENTS



CHANGEMENT CLIMATIQUE

Recherche et analyse

Notre cadre d'intégration des facteurs ESG à l'échelle de l'ensemble de la gestion d'actifs



Nous définissons l'intégration des critères ESG comme la prise en compte explicite des facteurs ESG importants dans le processus de décision d'investissement

TOUTES LES STRATÉGIES ESG INTÉGRÉES SONT VÉRIFIÉES ET DOIVENT RÉPONDRE AUX CRITÈRES SUIVANTS

RECHERCHE & GESTION DE PORTEFEUILLE

- Vaste couverture des données ESG
- Recherche interne sur la matérialité financière
- Intégration au processus de due diligence des analystes de recherche
- Prise en compte au niveau des gérants de portefeuille et du comité d'investissement

DOCUMENTATION

- Thèses et méthodologie de recherche étayées tout au long du processus d'investissement

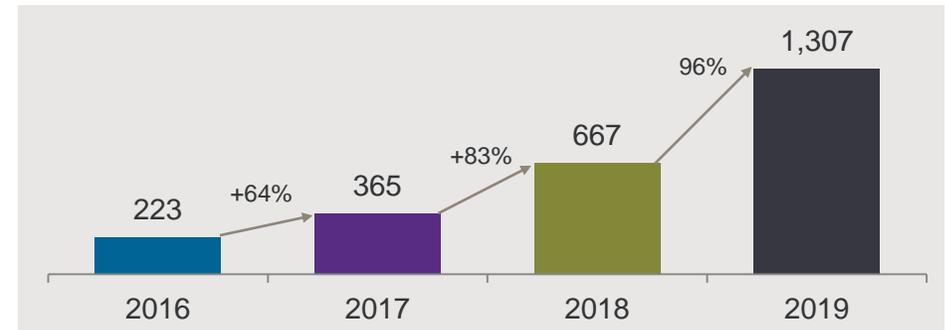
CONTRÔLE

- Intégration des facteurs ESG dans la gestion des risques et le suivi des portefeuilles au quotidien
- Systématisation afin d'appréhender les risques ESG en temps réel

NOTRE ENGAGEMENT : FAIRE QUE 100% DE NOTRE PLATEFORME SOIT ESG INTÉGRÉE DANS LE TEMPS

354 stratégies d'investissement représentant ~ **USD 1.3tn** ESG d'encours ESG intégrés dont des stratégies actions, obligataires, alternatives et monétaires

ENCOURS ESG INTÉGRÉS DANS LE TEMPS (MILLIARDS \$)

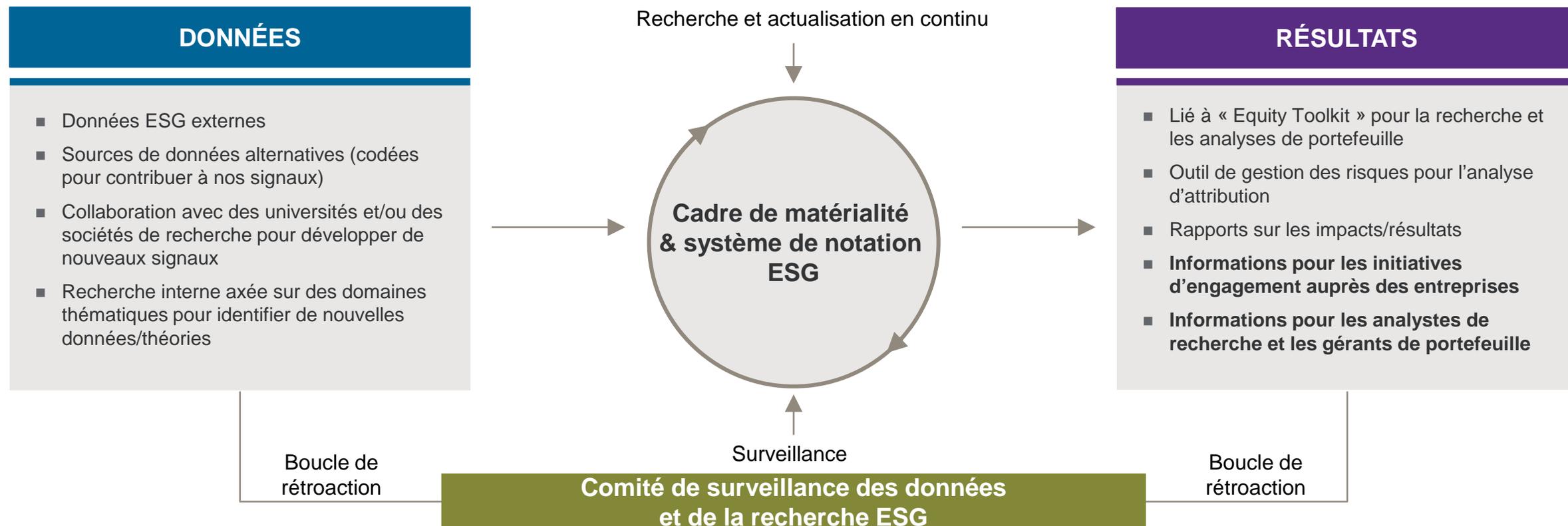


Source: J.P. Morgan Asset Management au 31 octobre 2019

Système de notation ESG interne de J.P. Morgan AM



Équipe de direction en charge de l'investissement durable



Source: Sustainable Investing Team (2019)

Nouvelle stratégie de « stewardship » des investissements



1

GOVERNANCE

- Cinq priorités à l'échelle de la société en matière d'engagement auprès des entreprises et de vote par procuration
- Les thèmes ciblés pour chaque priorité sont revus régulièrement

2

ENGAGEMENT

- L'équipe dédiée à la gouvernance pilote l'engagement : une liste des principales entreprises cibles pour l'engagement stratégique
- Un engagement guidé par les investissements : l'équipe dédiée à la gouvernance va continuer de collaborer avec les investisseurs

3

VOTE

- Un cadre de référence et des rapports améliorés pour les votes importants signalés et liés aux priorités & thèmes
- Des votes séparés pour les fonds ESG

LES 5 PRIORITÉS À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ ET LES THÈMES PRIORITAIRES POUR 2020

Les 5 piliers du risque climatique



Lieu de l'activité



Lieu des employés



Chaîne logistique &
réseaux de
distribution



Exposition de
l'activité principale



Exposition indirecte

Source: JPMAM Sustainable Investing (2019)

Nos solutions en réponse au changement climatique : prêtes pour la transition



GESTION DES ÉMISSIONS

Réduction de la combustion de combustibles fossiles sur site ou réduction des émissions des véhicules de l'entreprise et utilisation de technologies à faible émission de carbone comme la technologie des bâtiments verts

GESTION DES RESSOURCES

Mieux gérer l'efficacité et la consommation des ressources telles que l'énergie, l'eau et les déchets

GESTION DES RISQUES

Gérer les risques de réputation et physiques

Exposition principale

Production d'énergie

Technologie à faible émission de carbone

Gestion des ressources naturelles

Gestion de l'énergie

Gestion de l'eau

Gestion des déchets

Gestion des risques environnementaux

Risque de réputation de l'entreprise

Risque physique de l'entreprise

Source: JPMAM Sustainable Investing (2019)

Conférence annuelle 2020

4 février 2020 | Paris

Gamme de fonds ESG

Nicolas Deblauwe, Country Head Benelux & France



LET'S SOLVE IT®

Notre gamme de solutions ESG

INTÉGRATION ESG

Prise en compte des données ESG dans le processus de décision d'investissement

SOLUTIONS ESG DÉDIÉES



EXCLUSIONS

L'exclusion d'un fonds ou d'un portefeuille de certains secteurs ou activités répondant à certains critères ESG.



BIAIS POSITIF

Un style d'investissement dans lequel le portefeuille sera biaisé vers certains secteurs, sociétés ou projets qui ont des caractéristiques ESG, et qui pratique l'exclusion de certaines sociétés basées sur ces critères.



BEST-IN-CLASS

Un style d'investissement qui consiste à investir uniquement dans les meilleures sociétés de leur secteur sur base de critères ESG, tout en excluant les sociétés les moins vertueuses de l'univers d'investissement.



THÉMATIQUES

Style de gestion "top-down" dans certains thèmes ou actifs qui sont directement liés à la soutenabilité.

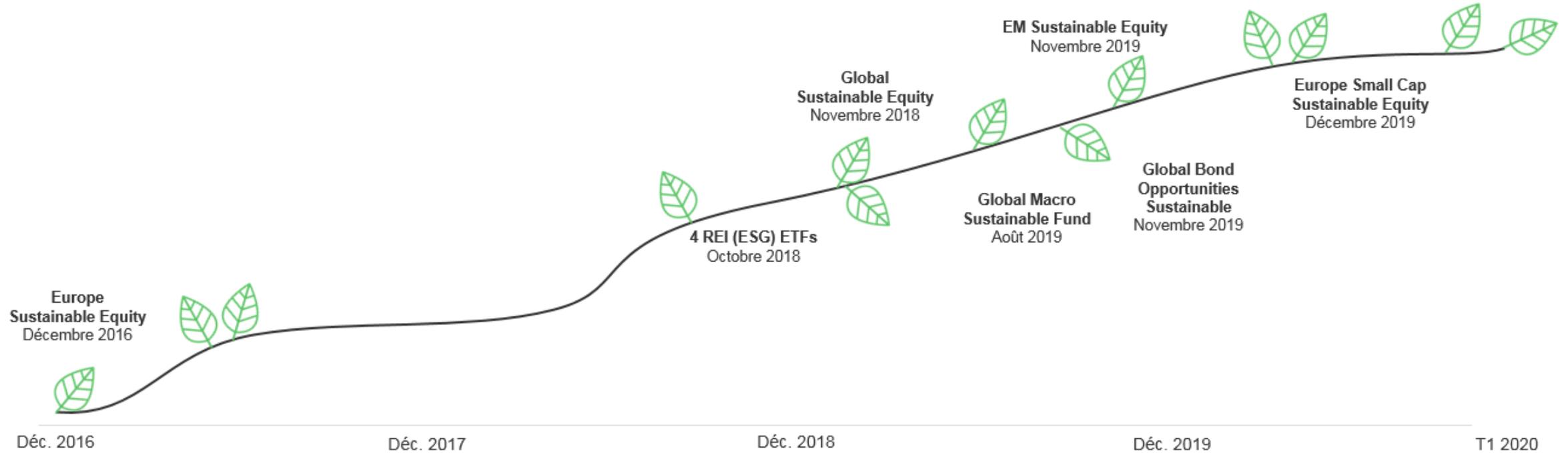


IMPACT

Des investissements dirigés spécifiquement dans un but positif lié à l'environnement ou au domaine social tout en visant une performance financière.

Utilisent le cadre d'exclusion de J.P. Morgan Asset Management

10 fonds qui totalisent plus de 2 milliards d'euros d'encours



EXCLUSIONS

- JPM US REI (ESG) ETF
- JPM Europe REI (ESG) ETF
- JPM EM REI (ESG) ETF
- JPM Global REI (ESG) ETF

BIAIS POSITIF

- JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund
- JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Sustainable Fund

APPROCHE « BEST-IN-CLASS »

- JPMorgan Funds - Europe Sustainable Equity Fund
- JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund
- JPMorgan Funds - Emerging Markets Sustainable Equity Fund
- JPMorgan Funds - Europe Sustainable Small Cap Equity Fund

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. Votre capital peut être à risque. Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (KIID) pour l'investisseur et le plus récent prospectus complet.

J.P. Morgan Asset Management

SICAV

- Certains produits peuvent être interdits dans votre juridiction ou leur commercialisation soumise à restrictions. Il est dès lors de la responsabilité de chaque lecteur d'observer scrupuleusement les lois et réglementations de la juridiction concernée. Avant toute décision d'investissement, il incombe aux investisseurs de s'informer des conséquences potentielles d'un investissement dans les produits concernés sur le plan juridique, réglementaire et fiscal.
- Les actions ou autres intérêts ne peuvent être, directement ou indirectement, offerts à ou achetés par un ressortissant américain. Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (KIID) pour l'investisseur et le plus récent prospectus complet. Une copie du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur et des derniers rapports périodiques des SICAVs de droit luxembourgeois sont disponibles gratuitement auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000.

ETF

- Dans la mesure où le produit peut faire l'objet d'une interdiction ou d'un accès restreint dans votre pays/territoire, il est du ressort de chaque lecteur de s'assurer du plein respect des lois et de la réglementation du pays/territoire en question. Préalablement à toute demande de souscription, il est recommandé aux investisseurs d'obtenir tout conseil nécessaire d'ordre juridique, réglementaire et fiscal sur les conséquences d'un investissement dans les produits. Les actions ou autres participations ne peuvent être directement ou indirectement proposées à des contribuables américains, qui ne peuvent pas en faire l'acquisition. Toutes les transactions doivent être réalisées sur la base du dernier prospectus disponible, du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et de tout autre memorandum d'offre local pertinent. Vous pouvez vous procurer gratuitement ces documents, ainsi que le rapport annuel, le rapport semestriel et les statuts, auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, de votre conseiller financier ou de votre contact régional JPM Morgan Asset Management, ou sur www.jpmorganassetmanagement.ie.
- Les parts de fonds négociés en bourse (« ETF ») conformes à la directive relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») et achetées sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas être revendues directement aux ETF OPCVM. Pour acheter et vendre des parts sur un marché secondaire, les investisseurs doivent avoir recours à un intermédiaire (p. ex. un courtier en valeurs mobilières) et, ce faisant, peuvent encourir des frais. En outre, les investisseurs peuvent payer plus que la valeur liquidative actuelle lorsqu'ils achètent des parts et recevoir moins que la valeur liquidative actuelle lorsqu'ils les vendent

0903c02a827ea485

J.P. Morgan Asset Management

Réservé aux clients professionnels / investisseurs qualifiés - Utilisation ou distribution interdite aux particuliers

Cette communication commerciale et les opinions qu'elle contient ne constituent en aucun cas un conseil en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management. Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles sont réputées fiables à la date de rédaction. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. Il est à noter que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. L'évolution des taux de change peut avoir un effet négatif sur la valeur, le prix ou les revenus des produits ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne constituent pas une indication fiable des résultats futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Bien que l'intention soit d'atteindre les objectifs d'investissement des produits choisis, il ne peut être garanti que ces objectifs seront effectivement atteints. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Dans les limites autorisées par la loi, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et vos communications électroniques contrôlées dans le but de vérifier leur conformité à nos obligations juridiques et réglementaires et à nos politiques internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité. La Politique de confidentialité est disponible sur le site www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Certains produits peuvent être interdits dans votre juridiction ou leur commercialisation soumise à restrictions. Il est dès lors de la responsabilité de chaque lecteur d'observer scrupuleusement les lois et réglementations de la juridiction concernée. Avant toute décision d'investissement, il incombe aux investisseurs de s'informer des conséquences potentielles d'un investissement dans les produits concernés sur le plan juridique, réglementaire et fiscal. Les actions ou autres intérêts ne peuvent être, directement ou indirectement, offerts à ou achetés par un ressortissant américain. Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (KIID) pour l'investisseur et le plus récent prospectus complet. Une copie du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur et des derniers rapports périodiques des SICAVs de droit luxembourgeois sont disponibles gratuitement auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Emis par JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000.

Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris -Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

ECM ID : 0903c02a827d7a51