

Communication à caractère promotionnel. Réservé aux investisseurs professionnels.

LES QUESTIONS IMPORTANTES SUR L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE

Pôle Stratégies environnementales



NOVEMBRE 2023



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

FAVORISER DES GAINS SIGNIFICATIFS À LONG TERME EN INVESTISSANT DANS DE VÉRITABLES CHANGEMENTS

Le développement durable est devenu un terme à la mode dans le secteur de la gestion d'actifs.

Cependant, la gamme de produits « verts » en pleine expansion suscite la confusion et parfois le scepticisme des investisseurs. La sélection d'un investissement durable devrait être un processus simple mais, dans les faits, c'est rarement le cas.

Les investisseurs s'inquiètent de savoir si les produits labellisés E (environnement), S (social) et G (gouvernance) leur permettent réellement d'aligner leurs portefeuilles sur des principes ou s'il s'agit que d'une manœuvre d'écoblanchiment, si les investissements « verts » ont un véritable impact ou s'ils ne sont qu'un moyen efficace d'exploiter la dernière mégatendance en date.

Tandis que le secteur de la gestion d'actifs est aux prises avec ce thème d'investissement relativement nouveau, les raisons fondamentales qui poussent les investisseurs à investir dans des produits responsables ne sont pas encore concrètes, tout comme les attentes envers ces produits et la manière dont les gérants peuvent s'acquitter au mieux de ces engagements.

Pourtant, ces questions importantes que sont « pourquoi », « quoi » et « comment » sont sans doute la raison pour laquelle les stratégies environnementales qui investissent dans des catalyseurs peuvent produire des résultats environnementaux positifs capables de favoriser la neutralité carbone.



LES STRATÉGIES ENVIRONNEMENTALES
QUI INVESTISSENT DANS DES
CATALYSEURS PEUVENT PRODUIRE

**des résultats
environnementaux
positifs**

CAPABLES DE FAVORISER
LA NEUTRALITÉ CARBONE.



POUR QUELLES RAISONS LES INVESTISSEURS DOIVENT-ILS SE PENCHER SUR LE THÈME DE L'INVESTISSEMENT ENVIRONNEMENTAL ?

Les actifs sous gestion de l'investissement responsable devraient dépasser les 50 000 milliards de dollars d'ici 2025, ce qui représente un tiers des actifs gérés dans le monde¹. Le fait que ces stratégies soient relativement récentes souligne non seulement l'intérêt persistant pour l'investissement thématique, mais implique également qu'elles représentent désormais une part essentielle du paysage de l'investissement traditionnel et qu'elles peuvent encore se développer davantage.



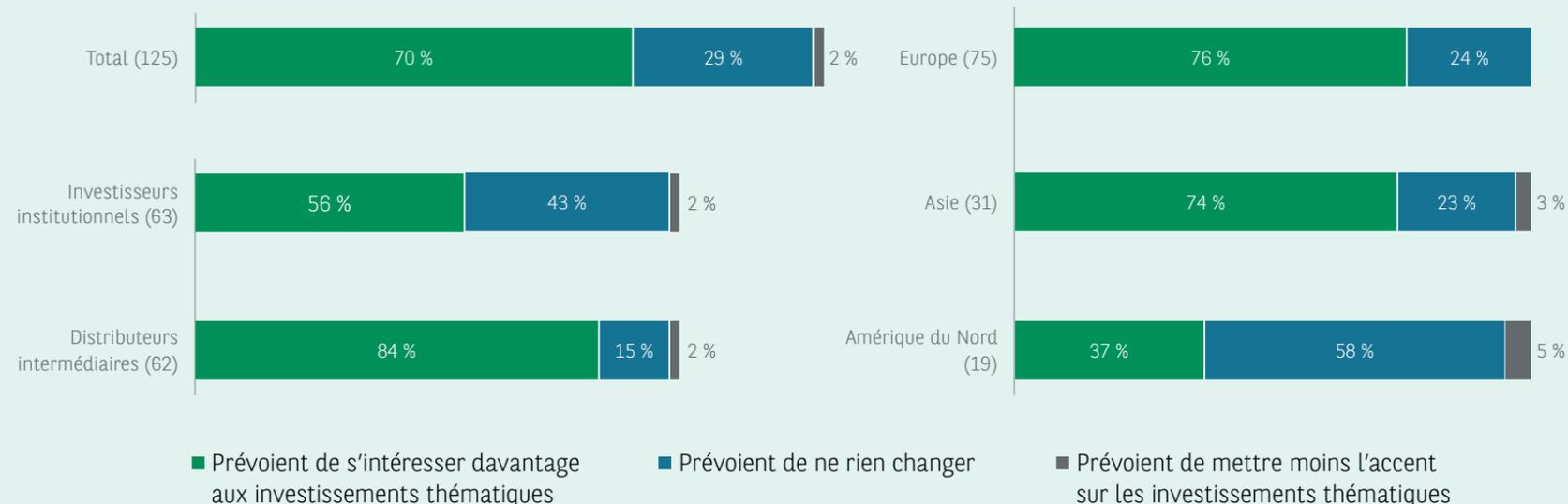
En fait, selon une étude réalisée entre février et avril 2023 par BNP Paribas Asset Management et BNP Paribas Corporate and Institutional Banking en partenariat avec Coalition Greenwich, 70 % des investisseurs ont l'intention de s'intéresser davantage aux investissements thématiques au cours des trois prochaines années, les thèmes de la transition énergétique et des solutions climatiques étant leurs principales priorités.²

¹ <https://www.bloomberg.com/company/press/esg-may-surpass-41-trillion-assets-in-2022-but-not-without-challenges-finds-bloomberg-intelligence/>
² <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/870BDD41-22F0-40FF-8C61-CC6CDEAF25DB>
 BNP Paribas Asset Management. Baromètre thématique 2023.

Projets à venir en matière d'investissement thématique

70 % des investisseurs prévoient de s'intéresser davantage aux investissements thématiques au cours des trois prochaines années ; c'est le cas de 84 % des distributeurs intermédiaires et de 56 % des investisseurs institutionnels.

Projets d'investissements thématiques pour les trois prochaines années



Source : BNP Paribas Asset Management. Baromètre thématique 2023. Les totaux peuvent ne pas être égaux à 100 % en raison des arrondis
 Question : Au cours des trois prochaines années, dans quelle mesure envisagez-vous d'avoir recours à l'investissement thématique au sein de votre portefeuille ? Base totale : 125.

POUR QUELLES RAISONS LES INVESTISSEURS DOIVENT-ILS SE PENCHER SUR LE THÈME DE L'INVESTISSEMENT ENVIRONNEMENTAL ?

De nombreux investisseurs ont pris conscience de l'urgence du défi environnemental à la suite d'une série d'événements climatiques dramatiques et sans précédent. Rien que pour assurer la transition énergétique, le monde devra investir chaque année entre 3 000 et 3 500 milliards d'USD supplémentaires d'ici 2050³ et les investisseurs sont bien conscients qu'un chiffre aussi élevé (équivalent à la moitié des bénéfices des entreprises mondiales) s'accompagne également d'opportunités économiques considérables.

C'est pourquoi Mark Carney, envoyé spécial des Nations unies pour l'action climatique, a qualifié le concept de neutralité carbone de « plus grande opportunité commerciale de l'ère moderne ».⁴

Les investisseurs s'intéressent de plus en plus à ce thème, non seulement parce qu'il est nécessaire qu'ils s'en préoccupent, mais aussi parce qu'ils ne peuvent pas se permettre de passer à côté des gains potentiels qu'il représente.

« Neutralité carbone: la plus grande opportunité commerciale de l'ère moderne »

Mark Carney,
envoyé spécial des Nations unies pour l'action climatique.

³ <https://viewpoint.bnpparibas-am.com/five-ways-to-fight-esg-scepticism/>

⁴ <https://www.climatechangenews.com/2020/02/27/net-zero-goal-greatest-commercial-opportunity-time-says-mark-carney/>



POURQUOI LES INVESTISSEURS SE TOURNENT-ILS VERS LES STRATÉGIES THÉMATIQUES ENVIRONNEMENTALES POUR EXPLOITER CETTE MÉGATENDANCE ?

Tous les produits d'investissement durable ne sont pas égaux.

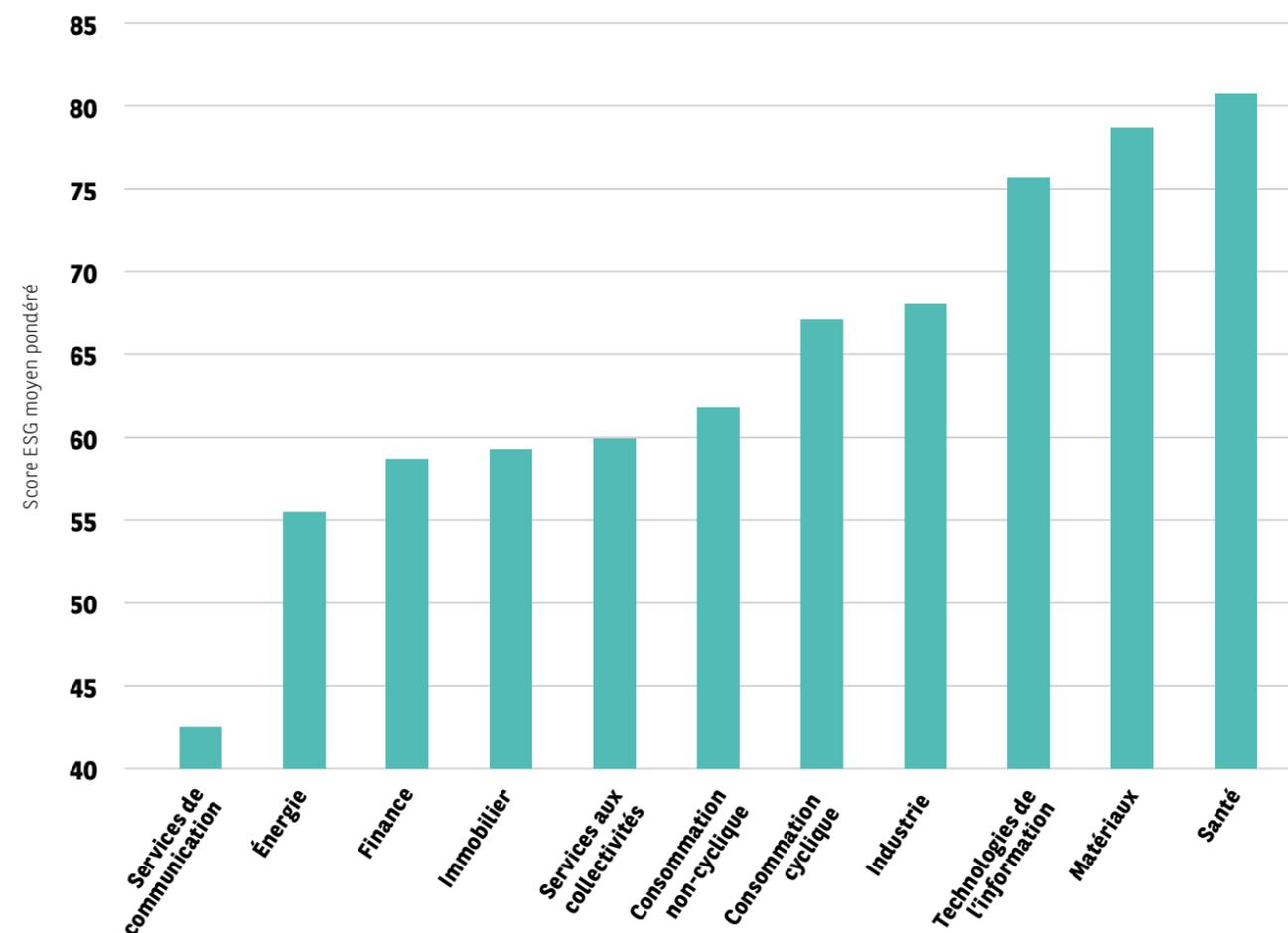
Le label ESG est désormais largement associé à la conviction que ces produits offrent aux investisseurs un sens accru de la responsabilité sociale et environnementale, mais tous les produits labellisés ESG ne visent pas explicitement de tels objectifs.

“Les notes ESG sont appliquées aux entreprises d'un univers plus large de secteurs qui classent généralement les entreprises par rapport à leurs concurrentes, ce qui signifie que les entreprises des secteurs nocifs obtiennent des notes ESG plus élevées que les entreprises des secteurs dont les produits, tels que l'énergie solaire, l'énergie éolienne et le stockage de l'énergie, visent directement à la décarbonation. Les entreprises technologiques et financières, par exemple, émettent peu de carbone et peuvent souvent se targuer d'obtenir des scores ESG élevés malgré des investissements limités, voire inexistants, dans le secteur de l'énergie.”

À l'inverse, un fabricant d'acier peut recevoir une mauvaise note ESG en raison des fortes émissions de carbone de son secteur, même si l'entreprise elle-même met en œuvre des mesures de décarbonation ambitieuses qui la distinguent de ses concurrentes.



Score ESG moyen pondéré de l'indice S&P 500



Source : indices S&P Dow Jones LLC. Données au 30 avril 2019. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le graphique est fourni à titre d'illustration.

Source : <https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/understanding-the-esg-consequences-of-factor-based-investing-part-2>

POURQUOI LES INVESTISSEURS SE TOURNENT-ILS VERS LES STRATÉGIES THÉMATIQUES ENVIRONNEMENTALES POUR EXPLOITER CETTE MÉGATENDANCE ?

De même, les petites entreprises sont souvent désavantagées car elles ne possèdent tout simplement pas les mêmes politiques ou ressources en matière d'ESG que les grandes capitalisations, ce qui signifie que leurs scores « moins élevés » ne reflètent pas nécessairement leur mérite.

Ce système permet de construire des portefeuilles réellement respectueux des pratiques ESG simplement en surpondérant les secteurs dont les émissions de carbone sont structurellement plus faibles, comme les technologies ou les services financiers, et en sous-pondérant les entreprises manufacturières produisant des équipements solaires, des éoliennes, des électrolyseurs et des unités de stockage d'énergie, en raison des émissions de carbone structurelles plus élevées nécessaires à la fabrication de ces produits.

Cependant, en ciblant les industries et les secteurs directement impliqués dans une thématique environnementale – par exemple la transition énergétique – une approche thématique ne peut pas prendre de tels raccourcis. Une approche thématique raisonne généralement au-delà des simples scores pour identifier les indicateurs E, S ou G spécifiques qu'elle souhaite cibler, ainsi que les risques qu'elle cherche à éviter. De cette manière, les entreprises qui proposent des solutions réelles aux problèmes environnementaux et sociaux sont spécifiquement ciblées pour intégrer le portefeuille.



UNE APPROCHE THÉMATIQUE RAISONNE AU-DELÀ
DES SIMPLES SCORES POUR CIBLER DES
indicateurs ESG spécifiques

Source : <https://sponsored.bloomberg.com/article/mubadala/the-future-of-esg-investing>



QUELS SONT LES AVANTAGES D'UNE APPROCHE THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE?

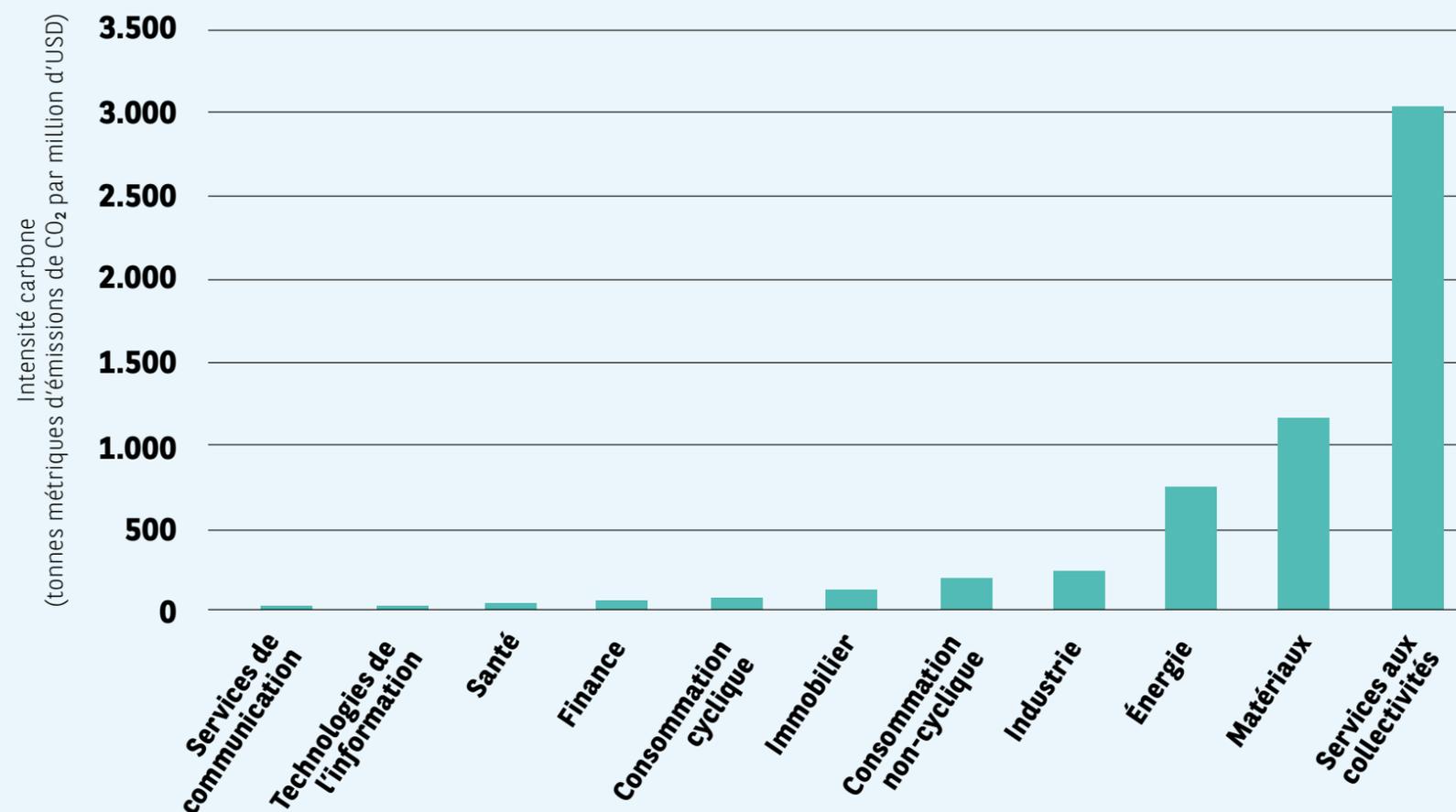
Pour de nombreux investisseurs, les produits d'investissement durables sont un moyen d'obtenir des résultats ou des solutions environnementales ou sociales capables d'œuvrer pour un avenir meilleur. En effet, il est dans la nature humaine de souhaiter un impact positif réel.

Dans la lutte contre le changement climatique, la décarbonation est devenue essentielle pour mesurer les progrès accomplis dans la transition vers une économie à zéro émission nette, ainsi que pour gérer avec succès le risque climatique. Les stratégies d'investissement visant à réduire l'exposition au carbone au sein des portefeuilles devraient être un bon moyen d'atteindre ces objectifs, mais une fois de plus, il existe des différences importantes dans la façon dont sont construits les portefeuilles alignés sur les enjeux climatiques.



Certaines approches privilégient les actifs faiblement émetteurs de CO₂, c'est-à-dire les entreprises des secteurs qui n'ont rien à voir avec le défi de la neutralité carbone et dont les émissions sont déjà faibles, ce qui permet au portefeuille d'avoir une empreinte carbone satisfaisante mais peu d'impact global sur la décarbonation.

Intensité carbone pondérée par secteur de l'indice S&P 500



Source : indices S&P Dow Jones LLC. Données au 30 avril 2019. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le graphique est fourni à titre d'illustration.

Source : <https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/understanding-the-esg-consequences-of-factor-based-investing-part-2>

QUELS SONT LES AVANTAGES D'UNE APPROCHE THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE?

Alors que d'autres approches peuvent être limitées par les exigences de l'indice de référence et ainsi investir dans des secteurs ou des industries moins pertinents pour les objectifs de décarbonation, les approches thématiques environnementales sans contrainte sont plus susceptibles de bénéficier de la flexibilité nécessaire pour privilégier des actions concrètes au sein de l'économie réelle, telles que la décarbonation.



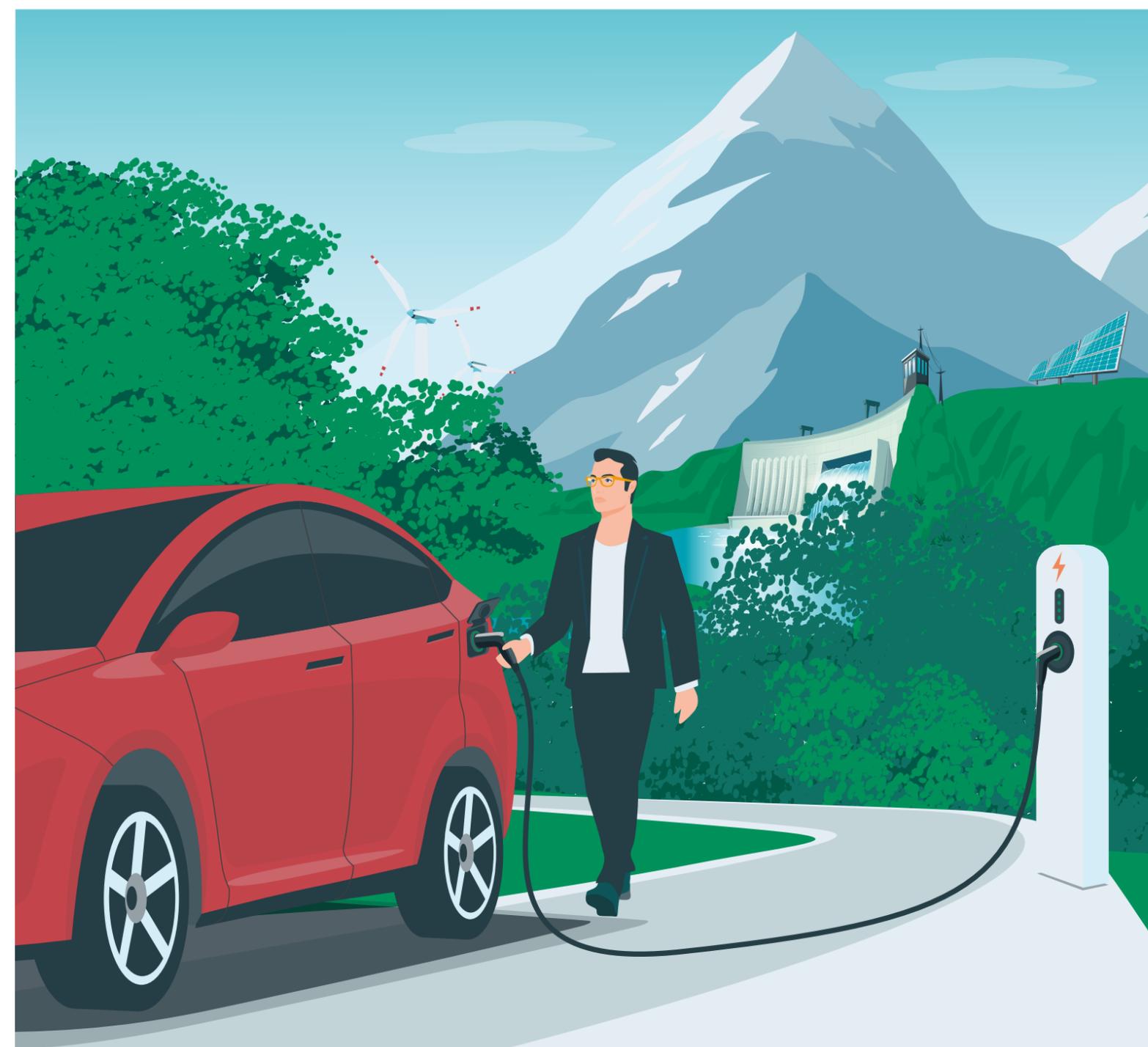
LES STRATÉGIES NON CONTRAIGNANTES AXÉES SUR LE THÈME ENVIRONNEMENTAL PEUVENT CIBLER LES INDUSTRIES OU LES SECTEURS ESSENTIELS À LA

transition énergétique

Source : <https://sponsored.bloomberg.com/article/mubadala/the-future-of-esg-investing>

Cela signifie qu'elles ciblent les industries ou les secteurs qui proposent des solutions essentielles à la transition énergétique et qui ont le potentiel de contribuer à une plus grande réduction des émissions de CO₂. Il peut s'agir d'entreprises proposant des technologies innovantes pour décarboner les modes de consommation d'énergie dans le bâtiment, les transports, les réseaux électriques, la production manufacturière et l'industrie.

Investir dans des fournisseurs de solutions – ou « facilitateurs » – aura non seulement un impact sur la transition climatique, mais leur importance pour l'économie mondiale devrait également être reconnue par les marchés mondiaux en termes de hausse des valorisations. En outre, en donnant la priorité aux entreprises qui « facilitent » la transition climatique, leur impact (et par conséquent celui du portefeuille) sur le changement sera plus significatif et plus mesurable à long terme.



LES FONDS THÉMATIQUES SONT-ILS PLUS EXPOSÉS AU RISQUE?

L'investissement thématique axé sur l'environnement n'est pas seulement une question de principes et d'impact puisque son potentiel à générer de la croissance constitue également un attrait majeur. Mais la croissance s'accompagne généralement de risques accrus et d'un degré élevé d'innovation. Pour de nombreux investisseurs, la perspective d'aller dans le sens de cette innovation peut être décourageante. Ils ont en effet souvent tendance à favoriser spontanément les options sûres plutôt que d'opter pour des opportunités plus risquées et novatrices. C'est pourquoi il est essentiel de tirer les leçons du passé.

La transition vers une économie respectueuse du climat sera aussi capable d'initier le changement que les révolutions industrielles précédentes, et l'histoire nous enseigne que les périodes de révolution offrent des opportunités significatives lorsque des composantes essentielles de l'infrastructure économique sont réinventées.

Du point de vue de l'investissement, il s'agira d'identifier les leaders du nouveau paradigme et les entreprises existantes capables de survivre et de prospérer, tout en se tenant à l'écart des entreprises qui ne parviendront pas à faire face au changement et se laisseront distancer. La propension d'actifs dits « bloqués » n'est qu'un des risques potentiels.

Les investisseurs doivent également garder à l'esprit qu'en dépit des formidables opportunités offertes par cette mégatendance, la croissance ne sera pas linéaire. L'histoire nous apprend qu'elle prend généralement la forme d'une courbe en S et qu'elle peut augmenter de manière exponentielle une fois que l'adoption de cette tendance a atteint 20 %.

Il y aura des moments où les risques extérieurs seront au centre de toutes les attentions. C'est en tous cas ce que nous avons constaté d'un point de vue macroéconomique depuis le début de l'année 2021, en raison des déséquilibres entre l'offre et la demande. Ces déséquilibres ont provoqué une inflation importante, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et d'autres chocs connexes pour l'économie. Au cours de l'année écoulée, les forces macroéconomiques et géopolitiques ont provoqué d'importantes perturbations sur les marchés, ce qui a eu un impact sur les valorisations des entreprises proposant des solutions durables et respectueuses de l'environnement.

« L'histoire nous apprend que la croissance ne sera pas linéaire, qu'elle prend généralement la forme d'une courbe en S et qu'elle peut augmenter de manière exponentielle une fois que l'adoption de cette tendance a atteint 20%. »



NOUS AVONS SOUVENT TENDANCE À
**favoriser
 spontanément
 les options sûres**
 PLUTÔT QUE D'OPTER POUR DES OPPORTUNITÉS
 PLUS RISQUÉES ET NOVATRICES



Plus de
1 000 mlds USD

VALEUR DU FUTUR MANQUÉ À GAGNER
 DANS LES OPÉRATIONS PÉTROLIÈRES
 ET GAZIÈRES EN AMONT

Source : <https://www.nature.com/articles/s41558-022-01356-y>

LES FONDS THÉMATIQUES SONT-ILS PLUS EXPOSÉS AU RISQUE?

De nombreuses entreprises dont les valorisations ont été affectées l'année dernière par des forces macroéconomiques et géopolitiques ont emprunté sur le marché dans un élan d'optimisme et en tablant sur un contexte macroéconomique différent, ce qui a eu pour effet de gonfler leurs valorisations initiales. Les marchés étant désormais davantage axés sur le présent que sur le futur, certains de ces titres pourraient mettre un certain temps à retrouver leurs niveaux antérieurs.

Aucune stratégie d'investissement ne peut totalement éviter les risques, mais une approche thématique solide est généralement soutenue par une connaissance approfondie des industries, des secteurs et des technologies associés à ce thème, susceptible de renforcer sa capacité non seulement à saisir les meilleures opportunités d'alpha sur l'ensemble de la chaîne de valeur, mais aussi à protéger son portefeuille de certains des risques inhérents.



UNE APPROCHE THÉMATIQUE SOLIDE EST GÉNÉRALEMENT SOUTENUE PAR UNE
connaissance approfondie du secteur,
CE QUI RENFORCE SA CAPACITÉ À SAISIR LES MEILLEURES OPPORTUNITÉS
D'ALPHA ET À ÉVITER LES RISQUES INHÉRENTS



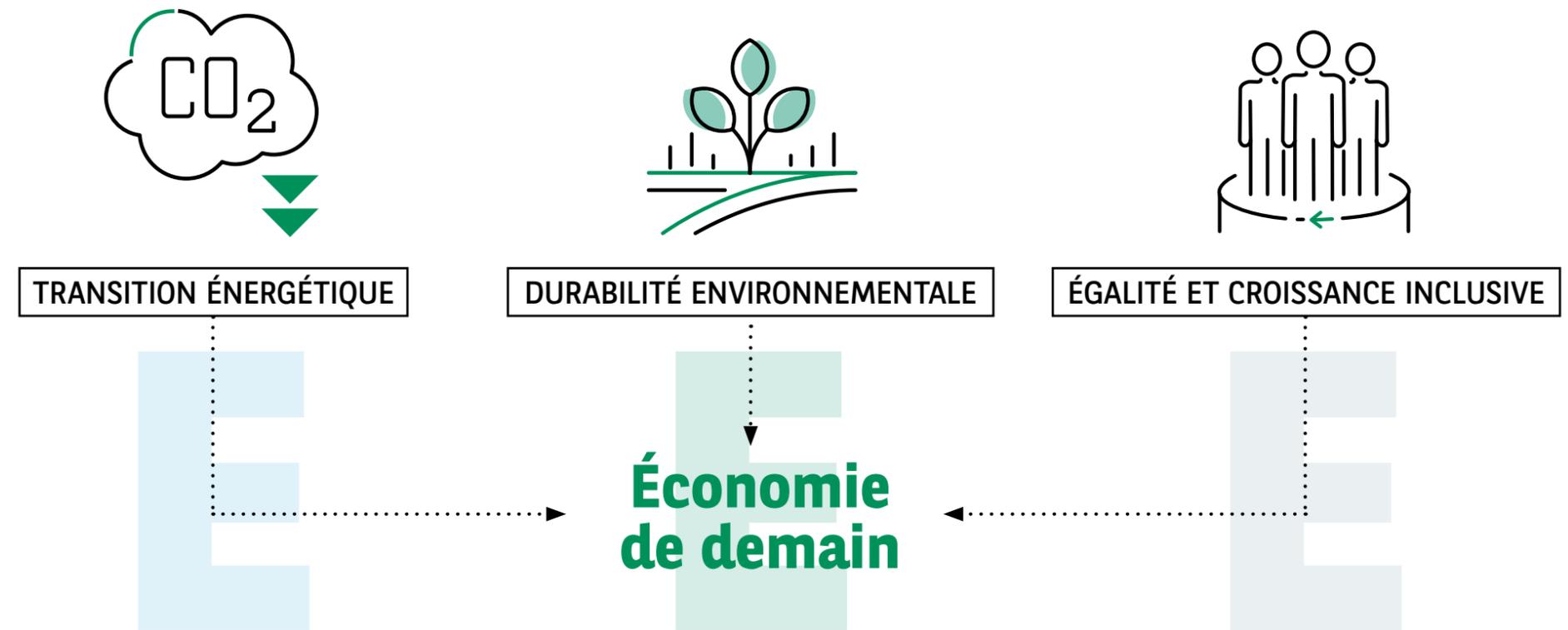
UNE APPROCHE THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE PEUT TENIR LA PROMESSE DU DÉVELOPPEMENT DURABLE

La nécessité de protéger notre planète des menaces climatiques et environnementales ne fait que croître avec le temps. Le secteur financier est dans une position critique pour contribuer à améliorer l'état de la planète, à rendre l'économie mondiale plus durable et plus inclusive, tout en générant de la valeur pour ses clients.

Chez BNP Paribas Asset Management, nous avons identifié trois domaines d'intervention qui seront cruciaux pour atteindre cet objectif et qui nous permettront, en tant qu'investisseurs, de garantir de la performance à long terme : nos 3 "E" (la transition Énergétique vers une économie bas carbone, la durabilité Environnementale, et l'Égalité et la croissance inclusive).

Trois domaines d'intervention ambitieux : Nos 3E

Il s'agit de conditions préalables essentielles qui, ensemble, constituent la voie vers l'économie durable qui nous permettra, en tant qu'investisseurs, de garantir de la performance à long terme.



UNE APPROCHE THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE PEUT TENIR LA PROMESSE DU DÉVELOPPEMENT DURABLE

Nos stratégies thématiques tirent parti de ces tendances structurelles pour générer à la fois un impact et de l'alpha. Ces stratégies permettent aux investisseurs de participer à la solution nécessaire à une transition énergétique juste et à la restauration des écosystèmes.

Dans le cadre de l'évaluation des futures opportunités d'investissement à long terme, notre pôle Stratégies environnementales prend en compte le passé et le présent. Pourquoi ? Parce qu'en examinant les interconnexions entre les moteurs des révolutions industrielles précédentes et les avancées technologiques, il peut évaluer le rôle et la valeur de ceux d'aujourd'hui. La combinaison d'une expertise thématique approfondie et d'un savoir-faire technique les aide à mieux comprendre l'effet des nouvelles technologies sur les industries connexes et à cibler les entreprises qui pourraient s'avérer gagnantes à long terme et qui contribuent réellement à la décarbonation de l'économie.

De cette manière, nous pouvons, avec nos clients, investir pour influencer un avenir meilleur.



Ulrik Fugmann

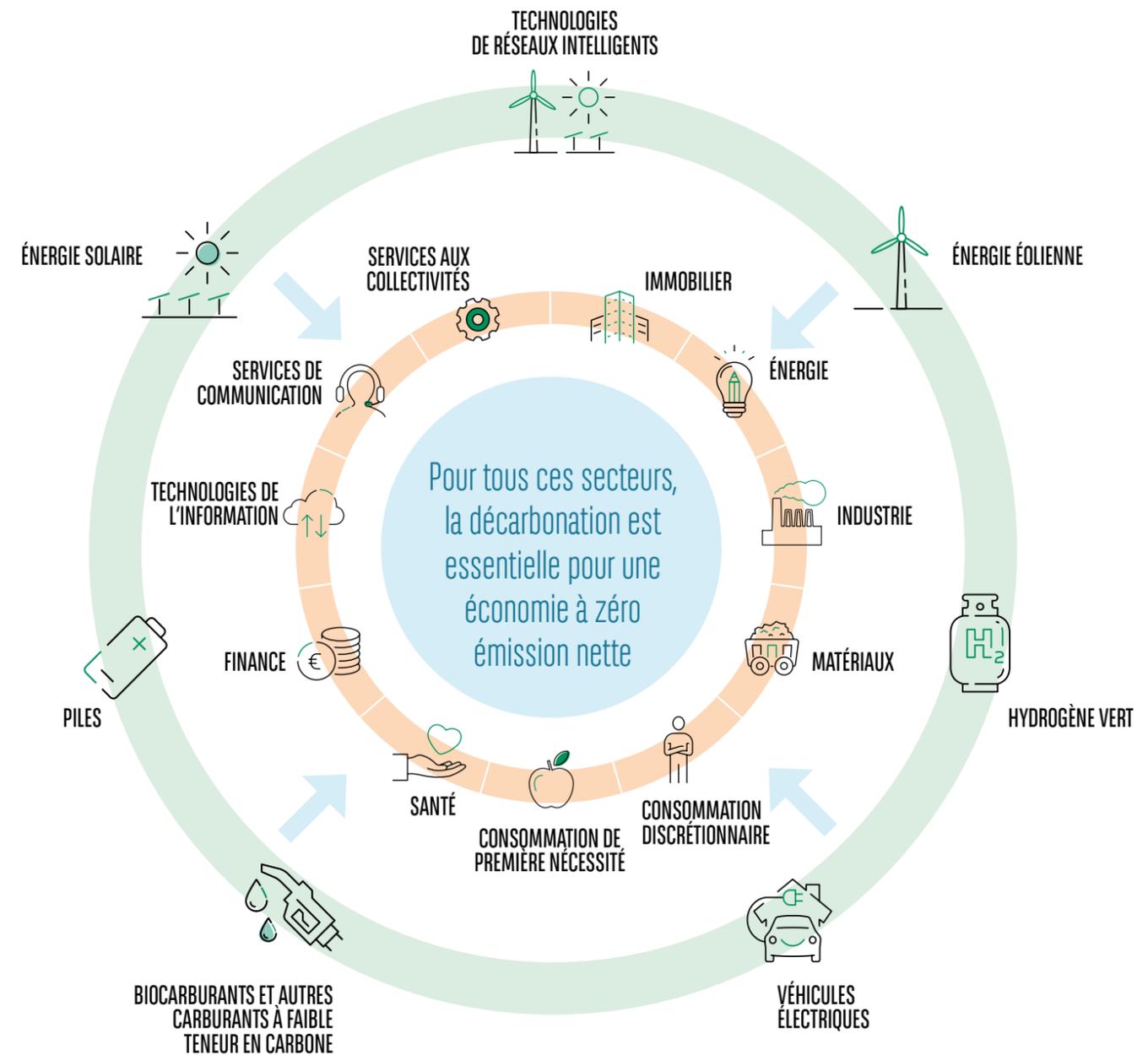
Co-dirigeant et gérant sénior du Pôle Stratégies environnementales



Edward Lees

Co-dirigeant et gérant sénior du Pôle Stratégies environnementales

Faire partie de la solution en comblant le fossé entre objectif et bénéfices



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com. Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille. Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue :

1. ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit ;
2. ni un conseil d'investissement.

Le présent document se réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.

Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus des instruments financiers ou sur le site web (rubrique « nos fonds »), dans laquelle une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933).

Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé (DIC) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question lorsque ceux-ci sont déjà disponibles.

Les documents sont disponibles dans la langue du pays dans lequel l'organisme de placement collectif/instrument financier est autorisé à la commercialisation et /ou en anglais le cas échéant, sur le site suivant, rubrique « nos fonds »: www.bnpparibas-am.com

Les opinions contenues dans le présent document reflètent le jugement de la société de gestion au moment précisé et peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'est pas tenue de mettre à jour ou de modifier les informations ou opinions figurant dans le présent document. Il appartient aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux au sujet des aspects juridiques, comptables et fiscaux et de domiciliation fiscale avant d'investir dans le ou les instrument(s) financier(s) afin d'apprécier en toute indépendance leur adéquation et de déterminer les conséquences d'un tel investissement. Veuillez noter que, si plusieurs types d'investissements différents sont évoqués dans le présent document, ils comportent des risques d'inégale importance, de telle sorte qu'il ne peut être donné aucune assurance qu'un investissement donné est adéquat, approprié ou rentable pour un client ou pour le portefeuille d'investissements d'un client potentiel.

Étant donné les risques économiques et de marché, aucune assurance ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs du ou des instrument(s) mentionné(s). Les performances peuvent être influencées, entre autres, par les stratégies d'investissement ou les objectifs des instruments financiers ainsi que par la conjoncture économique et les conditions du marché, y compris les taux d'intérêt, les modalités de marché et les conditions générales de marché. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et la valeur des investissements dans des instruments financiers peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi.

Les données de performance, le cas échéant, mentionnées dans ce document, ne tiennent pas compte des commissions, des frais encourus à l'émission et au rachat et des taxes.

Vous pouvez obtenir, en cliquant ici : www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs un résumé des droits des investisseurs en français. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE peut décider de cesser la commercialisation des instruments financiers, dans les hypothèses visées par la réglementation applicable.

« L'investisseur durable d'un monde qui change » reflète l'objectif de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France d'inscrire le développement durable dans le cadre de ses activités, sans pour autant que tous les produits gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France ne relèvent de l'article 8, ayant une proportion minimale d'investissements durables, ou de l'article 9 du Règlement Européen 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Vous trouverez plus d'information sous le lien www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability-bnpp-am/.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change