

Aurexia

# STRATÉGIE FINANCE DURABLE

Faire face aux enjeux réglementaires et  
opérationnels

## LIVRE BLANC



Aurexia  
**Sustainable**

Juillet 2022

# Résumé

Présenter l'évolution du cadre réglementaire européen autour de la **finance durable**, échanger sur **les ambitions de transparence** et de **redirection des flux de capitaux financiers** vers des projets plus durables : tels étaient les objectifs de la table ronde organisée par Aurexia le 2 juin 2022 à Paris.

La réflexion sur ces sujets n'aurait pu se passer d'une mise en lumière des **défis opérationnels autour de la data ESG**, tant celle-ci est au cœur des projets et initiatives vers une finance plus responsable.

Comme le souligne l'enquête menée par BPSS en 2021 auprès de 356 gestionnaires d'actifs et d'investisseurs institutionnels (représentant 11 trillions d'actifs), la prise en compte de l'ESG, aussi bien dans les politiques de gestion d'actifs que dans les stratégies d'investissement, est désormais une réalité. 2 chiffres l'illustrent très clairement : au niveau mondial, **34% des assets managers intègrent l'ESG dans plus de 50% de leurs portefeuilles et 75% des investisseurs prennent en compte des critères ESG dans leur stratégie d'investissement.**

Cette accélération croissante de l'intégration ESG est le reflet des nombreux avertissements en matière d'urgence climatique, notamment du premier volet du rapport du GIEC de l'ONU publié en août 2021. L'évolution de la perception des enjeux environnementaux par la société traduit un changement de paradigme dans la manière d'appréhender l'ESG.

Si l'ESG a atteint une certaine maturité en Europe, des défis, et non des moindres, subsistent. La table ronde a permis de les aborder sous l'angle à la fois théorique et ambitieux de la réglementation, mais aussi en présentant des solutions opérationnelles et pratiques.

2h30 d'échange et de partage se sont ainsi succédé avec des experts de la finance durable en Gestion d'actifs, Assurance vie, CIB, Asset Services ainsi que des fintechs. Que faut-il en retenir ? Quels sont les **principaux chantiers en cours sur la stratégie européenne** en matière de finance durable ? Que nous réservent les prochaines années quant à l'atteinte des objectifs de **neutralité carbone de nombreux acteurs** ?

En premier lieu, il est important de reconnaître **le rôle d'accélérateur que joue le cadre réglementaire**. En effet, les initiatives et actions en faveur d'une finance plus durable ne sont pas nouvelles, mais la réglementation permet de mettre tous les acteurs, ESG-enthousiastes ou non, au même niveau. **Les obligations de transparence et de reporting « Disclosures »** deviennent le lot commun de tous et engagent à une prise en compte des critères ESG dans toutes les chaînes de décision.

Toutefois, deux éléments peuvent compliquer l'application des critères :

- D'une part, leur mise en œuvre nécessite un **consensus sur les secteurs d'activités et les activités durables**. C'est ce à quoi s'attelle la **taxonomie européenne**.
- D'autre part, il est essentiel que les **reportings et les indicateurs publiés, grâce à SFDR et CSRD, soient suffisamment compréhensibles par les investisseurs à qui ils sont destinés**. Il ressort d'une enquête BP2S de 2021 que l'appréhension des textes peut être difficile : 48% de répondants européens déclarent ne pas comprendre SFDR. L'application du cadre réglementaire implique donc des efforts de compréhension mais également d'adaptation de la part des investisseurs et des acteurs financiers.

L'enjeu de **transparence vis-à-vis des investisseurs** constitue justement le second volet des échanges de la table-ronde et de cet article de synthèse.

Avec la **catégorisation « article 6 », « article 8 » et « article 9 »** induite par SFDR, ainsi que la publication des risques en matière de durabilité et les impacts négatifs des décisions d'investissement, une grande avancée est rendue possible en matière d'information vis-à-vis des investisseurs. Certes, il faudra attendre 2023 et la publication des premiers chiffres des gérants de fonds pour mesurer l'évolution, mais on peut déjà saluer l'esprit de la réglementation et la volonté de transparence.

Un énorme **travail de vulgarisation et d'appropriation des concepts**, tant pour les conseillers en investissement que pour leurs clients, doit toutefois être réalisé. De vastes chantiers opérationnels ont été ainsi lancés et se poursuivent à tous les niveaux :

Pour tous les **acteurs du secteur financier** qu'ils soient producteurs ou distributeurs d'instruments financiers, banques d'investissement, assureurs

Pour les **corporates**, de moyenne ou grande taille.



**Leurs problématiques communes convergent autour de la donnée**

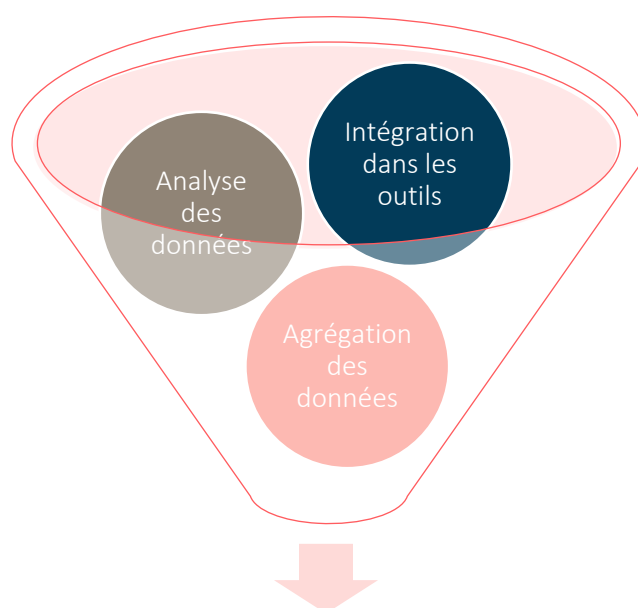
Pour les uns, la mesure sur une échelle E, S ou G de leur secteur d'activité, de leur stratégie d'entreprise et de leur positionnement

Pour les autres, l'utilisation de ces mesures pour calculer leur note E, S, G en fonction des secteurs et des actifs dans lesquels ils investissent

Entre ces deux catégories d'acteurs, se trouvent les **fournisseurs de données** qui doivent, dans un premier temps, collecter, analyser et agréger toute une masse d'informations sur les entreprises, puis la mettre à disposition de ceux qui en ont besoin pour construire une stratégie ESG et/ou pour respecter leurs obligations réglementaires en matière de reporting ESG.

Les défis sont de taille, que ce soit en termes de comparabilité des données d'un acteur à un autre, de traçabilité et d'audit, mais aussi d'intégration de ces données au sein de process et organisation préexistants.

Plusieurs acteurs se sont spécialisés sur ces sujets en se positionnant en tant que source fiable de données ESG ou en tant que fournisseur de solutions technologiques permettant d'adresser les problématiques opérationnels autour de la donnée ESG.



**Stratégie d'investissement ESG**

**Obligation réglementaire en matière de reporting ESG**

# Contenu du Livre Blanc

## **Règlementation européenne ESG : principes et ambitions**

*Stratégie réglementaire européenne*

*Principales briques européennes de l'arsenal réglementaire ESG*

*Focus sur la taxonomie*

*Intéactions entre le secteur financier et les corporates*

*Au-delà des frontières de l'Europe*

## **Transparence vis-à-vis des investisseurs finaux**

*Une apparente contradiction dans la mise en oeuvre*

*Un décalage entre les exigences client en termes de durabilité et la réalité du marché*

*Un manque d'investisseurs avertis et engagés*

*Des perspectives encourageantes*

## **Réussir sa mise en œuvre opérationnelle**

*Enjeux liés à la transparence de données*

*Enjeux liés au Private Equity*

## **Des travaux d'ampleur restent à mener**

Pour obtenir l'intégralité du document, contactez  
nous par mail : [sustainable@arexia.com](mailto:sustainable@arexia.com)

## Aurexia à vos côtés

Tous ces enjeux et défis font l'objet d'une veille régulière par l'équipe Aurexia Sustainable. Cette veille nous permet de mener des analyses d'impact pour les acteurs des services financiers et d'identifier les chantiers prioritaires afin de pouvoir accompagner les institutions financières dans leur mise en œuvre opérationnelle.

Aurexia Sustainable est le label interne d'Aurexia qui centralise toute l'expertise du cabinet en matière de finance durable. Les consultants sont formés aux enjeux ESG et certifiés AMF. Leur intervention porte sur quatre domaines :



*Réglementation, risque et reporting ESG*



*Mise en place de la Stratégie Finance Durable*



*Intégration des critères ESG dans les process opérationnels*



*Data ESG et scoring*



[sustainable@aurexia.com](mailto:sustainable@aurexia.com)



# Aurexia

---

Bringing value, together