

## Perspectives d'investissement

# Relever le défi de l'intégration ESG dans le crédit alternatif

Le 6 octobre 2021

- **L'analyse ESG reste difficile dans le domaine de la dette privée, mais elle peut pourtant révéler des aspects souvent négligés par l'analyse traditionnelle**
- **L'intégration ESG permet de mettre en évidence les risques et les opportunités et d'améliorer le profil de durabilité des investissements**
- **NN Investment Partners explore en permanence de nouvelles façons d'intégrer l'analyse ESG dans son processus d'investissement**

L'analyse ESG est plus difficile dans le domaine de la dette privée, mais elle peut mettre en évidence des aspects souvent négligés par l'analyse traditionnelle. Moins liquide et moins transparente, elle présente des défis pour les investisseurs poursuivant des objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Toutefois, il est important d'évaluer les critères ESG dans cette partie du marché pour améliorer le profil de durabilité des portefeuilles, révéler les risques et identifier les opportunités potentielles.

Chez NN Investment Partners (NN IP), l'investissement responsable est un élément clé de la prise de décision en matière d'investissement, non seulement pour répondre aux exigences réglementaires, mais plus encore pour prendre les bonnes décisions d'investissement sur le long terme. Cela s'applique aussi bien au crédit alternatif qu'aux actions ou aux obligations. Alors que les actions et les obligations peuvent être vendues si elles deviennent trop risquées, dans le cas de la dette privée, les possibilités de retrait d'un prêt sont plus limitées. Il est donc nécessaire de procéder à une analyse approfondie avant d'engager des capitaux.

Parallèlement, à mesure que les efforts de l'UE en matière de finance durable s'intensifient, les gestionnaires d'actifs et les emprunteurs seront probablement confrontés à des questions plus pointues sur leur profil ESG. Les arguments d'investissement et réglementaires en faveur de l'inclusion d'une analyse ESG solide dans ce segment du marché n'ont jamais été aussi forts.

### **Quels défis pour le crédit alternatif ?**

Le crédit alternatif, ou la dette privée, comprend des investissements en dehors des marchés publics plus traditionnels et mieux définis tels que les marchés de la dette d'entreprise et les actions. Ils regroupent des actifs tels que les logements étudiants et représentent des passerelles vers le *trade finance* et les marchés des titres adossés à des actifs.

*« Il est souvent plus difficile d'évaluer les critères ESG dans la dette privée que dans la dette publique, en raison du manque de disponibilité et de la qualité moindre des données »,* commente **Petra Stassen, spécialiste de l'investissement responsable senior**, qui travaille en étroite collaboration avec l'équipe crédit alternatif de NN IP. *« Pour autant, une analyse ESG efficace peut être d'une grande aide pour les investisseurs pour améliorer le profil de durabilité de leurs investissements et identifier les risques et les opportunités potentielles. »*

Notons qu'il n'existe pas d'approche unique pour tous les investissements. La classe d'actifs est hétérogène et les facteurs de risque ESG spécifiques à chaque secteur et emprunteur. Par exemple, les inondations peuvent constituer un risque important pour le secteur agricole, mais leur impact potentiel sur les entreprises informatiques sera moins important.

Cependant, malgré sa complexité, un processus complet de diligence raisonnable sur les principes ESG doit être un élément essentiel de la souscription des prêts, en lien avec une politique d'engagement active et suivie auprès des participations.

### **L'importance de la recherche propriétaire**

NN IP fait face à cette problématique grâce à sa recherche et à son système d'évaluation propriétaires bien établis. Le financement s'effectue par le biais de divers canaux : prêt direct, participation à de nouveaux prêts ou achat sur le marché secondaire. Qu'il s'agisse de financement d'infrastructures ou de projets, d'immobilier commercial, de prêts hypothécaires résidentiels, de prêts aux entreprises ou de *trade finance*, la banque, le locataire et les autres parties prenantes doivent répondre à des critères ESG clairs. L'analyse ESG doit être intégrée au sein même du processus d'investissement, du montage au remboursement, avec des critères permettant de savoir quand investir, comment surveiller les investissements et ce qu'il faut faire lorsque les investissements ne sont pas performants. NN IP a élaboré des fiches d'évaluation ESG pour chaque classe d'actifs sur la base de son cadre de matérialité et sur la taxonomie de l'UE.

Chez NN IP, les prêts accordés sont fondés sur des actifs ou des objectifs précis, et certains financent des parties cruciales de l'économie. Avant d'investir, il est essentiel de comprendre comment l'argent sera utilisé à horizon 10 ou 20 ans. Le rôle central des critères ESG dans la prise de décision permet de découvrir des aspects qui sont souvent négligés dans l'analyse financière traditionnelle.

**Ulla Fetzer, gérante de portefeuille client chez NN Investment Partners**, déclare : « *Nous sommes des prêteurs à long terme et nous suivons de près nos investissements. Si quelque chose se passe mal du point de vue ESG, nous échangeons avec l'emprunteur sur la manière d'atténuer les dommages et, in fine, nous interrompons la relation, s'il n'y a pas de progrès ou d'engagements significatifs sur le plan ESG. Si un investissement à long terme et illiquide doit être vendu en raison de préoccupations ESG ou de réputation de l'emprunteur, la vente se fera avec une décote et pourrait entraîner une perte commerciale importante. Parce qu'une telle vente augmenterait le risque de refinancement, il est de plus en plus fréquent que les deux parties se mettent d'accord sur les indicateurs clés de performance ESG avant la signature d'un prêt.* »

« *Dans le cas des prêts hypothécaires, il ne suffit pas d'évaluer l'empreinte carbone, il faut également considérer les effets potentiels du dérèglement climatique et ajuster les tests de résistance pour inclure ces risques climatiques, comme les risques d'inondation qui sont un exemple évident.* »

### **L'impact des efforts de l'UE en matière de finance durable**

Les efforts de l'UE en matière de finance durable vont stimuler la transparence et la disponibilité des données, y compris dans le domaine du crédit alternatif : l'Europe définit de plus en plus précisément l'investissement durable et vise à remédier au manque de normes qui freinait certains investisseurs. Cela permet d'apporter plus de transparence et de diminuer le "greenwashing" sur les marchés de la dette privée pour tous les acteurs, des investisseurs aux gestionnaires d'actifs, en passant par les entreprises bénéficiaires. Cependant, il est également probable que les efforts déployés par les gestionnaires d'actifs pour intégrer les critères ESG soient examinés de plus près.

**Petra Stassen** ajoute que la réglementation pourrait également conduire à une catégorisation plus homogène des stratégies d'investissement : « *Les investisseurs qui sont moins expérimentés en investissement responsable ont tendance à suivre la tendance. Cela fait des années que nous utilisons notre propre catégorisation interne pour l'investissement responsable, en faisant la distinction entre les stratégies d'investissement intégrant les critères ESG, les stratégies durables et celles à impact. Notre approche est d'ailleurs conforme à l'esprit de la réglementation SFDR. Le secteur de la dette privée a déjà parcouru un long chemin, mais nous n'en sommes pourtant qu'aux prémices. Un processus complet de diligence raisonnable sur les principes ESG doit devenir un élément essentiel dans la souscription des prêts, tout comme une gestion active des investissements et un engagement étroit auprès des entreprises.* »

Les efforts de l'UE en matière de finance durable vont sans aucun doute stimuler la transparence et la disponibilité des données. Il sera ainsi plus facile aux investisseurs de saisir les opportunités et d'éviter les risques sur les marchés de la dette privée. Cela dit, les deux expertes s'accordent sur le fait que l'intégration ESG sur les marchés de la dette privée restera un défi dans les années à venir.

**Ulla Fetzer** conclut : « *L'intégration des facteurs ESG n'est pas encore assez évidente pour l'univers diversifié du crédit alternatif, c'est pourquoi nous explorons continuellement de nouvelles façons d'intégrer davantage l'ESG dans notre processus d'investissement. Cela peut se faire au travers de l'engagement auprès des prêteurs, des investisseurs ou des régulateurs. Nous voulons nous assurer que le crédit alternatif tienne ses promesses : des rendements attractifs et des flux de trésorerie stables à long terme, même en cas de ralentissement du marché.* »

## FIN

### Avertissement légal

Les éléments contenus dans ce document ont été préparés dans un but exclusivement informatif et ne constituent pas une offre, ni un prospectus, une invitation ou une recommandation personnalisée appelant à négocier, à acheter ou vendre un produit d'investissement quel qu'il soit ou à participer à une quelconque stratégie d'investissement. Les investissements peuvent convenir à des investisseurs privés, à la condition qu'ils aient été recommandés par un conseiller dûment habilité, agissant pour le compte de l'investisseur, sur la base d'un contrat écrit. Si une attention particulière a été portée à la rédaction du présent document, son exactitude ou son exhaustivité ne peut faire l'objet d'aucune garantie ou déclaration, implicite ou explicite. Ni NN Investment Partners Holdings N.V., ni ses dirigeants, directeurs ou employés ne peuvent être tenus directement ou indirectement responsables des informations et/ou des recommandations, quelles qu'elles soient, contenues dans le présent document. L'information contenue dans le présent document ne devra jamais être considérée comme un conseil d'investissement comprenant une recommandation d'investissement personnalisée ou comme un avis juridique ou fiscal. Le présent document a été préparé, comme il se doit, avec toute l'attention et tous les soins requis. La présente information ne peut donner lieu à aucun droit. Pour l'obtention de conseils plus spécifiques, veuillez-vous adresser à votre conseiller en investissement. Aucune responsabilité, directe ou indirecte, n'est assumée s'agissant d'une perte éventuelle, subie ou encourue par des lecteurs ayant utilisé cette publication pour prendre des décisions. Les investissements sont soumis à des risques. Votre investissement peut augmenter ou diminuer et les résultats obtenus dans le passé ne sont pas indicatifs des résultats futurs et ne peuvent être, en aucun cas, considérés comme tels. Tous les produits et tous les instruments financiers mentionnés dans le présent document comportent leurs propres risques et sont régis par une documentation contractuelle spécifique. Chaque investisseur doit prendre connaissance de cette documentation et plus particulièrement au sein de cette documentation de la description des risques attachés à l'investissement, avant de conclure une transaction quelconque. La présentation et les informations contenues dans ce document sont confidentielles et ne doivent pas être copiées, reproduites, distribuées ou transmises à qui que ce soit, sans l'approbation écrite préalable de NN Investment Partners Holdings N.V..

#### Contacts presse :

Léa Schultz

M +33 7 57 52 06 05

E [Lea.Schultz@citigatedewerogerson.com](mailto:Lea.Schultz@citigatedewerogerson.com)

Thomas Shirrefs

M +33 7 60 90 89 13

E [Thomas.Shirrefs@citigatedewerogerson.com](mailto:Thomas.Shirrefs@citigatedewerogerson.com)

#### À propos de NN Investment Partners

NN Investment Partners est le gestionnaire d'actifs de NN Group N.V., une société cotée en bourse sur Euronext Amsterdam. NN Investment Partners a son siège à La Haye, aux Pays-Bas, et gère environ 298 milliards d'euros\* (353 milliards d'USD\*) d'actifs pour le compte d'institutions et d'investisseurs individuels à travers le monde. NN Investment Partners emploie environ 900 collaborateurs et

possède des bureaux dans 15 pays, desservant des clients en Europe, en Amérique du Nord, en Amérique latine, en Asie et au Moyen-Orient.

*NN Investment Partners fait partie de NN Group N.V., une société cotée en bourse.*

\* Données au 30 juin 2021