

Entretien avec Michael Maldener, Managing Director and Conducting Officer chez Nordea Investment Funds S.A., et Cecilia Siegbahn, Regulatory Expert Règlementation ESG de l'UE

Veillez noter que la conférence téléphonique a eu lieu le 19 Aout 2020. Tous les commentaires et informations sur le marché se réfèrent à la période antérieure.

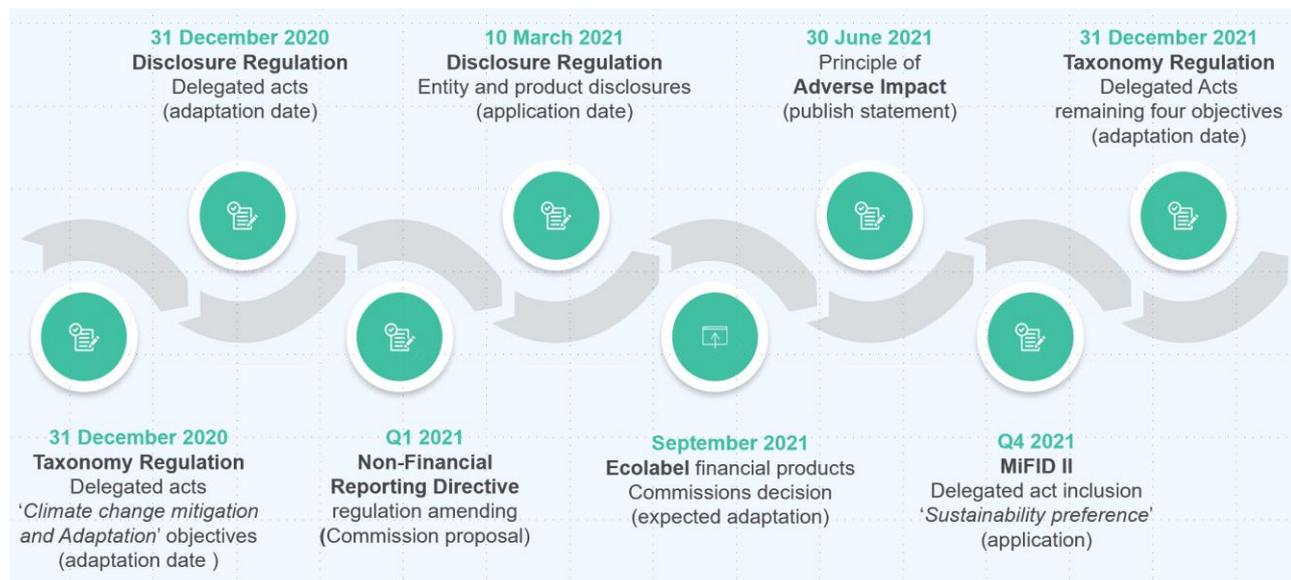
Points clés

- La classification des produits sera un facteur central de distribution.
- Les préférences en matière de durabilité dans la mise à jour MiFID II sont en cours d'examen et auront un impact sur la distribution.
- Le manque de données ESG est une préoccupation majeure et doit être résolu.
- L'horizon temporel change et les dates de mise en œuvre doivent être suivies de près.

Nous avons parlé précédemment de la vague d'initiatives réglementaires qui se dirigent vers nous, y a-t-il un calendrier réaliste pour ces changements ?

Il y a beaucoup de changements à venir, donc un calendrier est difficile à établir, mais une clarté totale pourrait prendre encore deux ans. Je dirais que c'est à la fois un marathon et un sprint pour suivre les développements. Nous sommes sur un chemin réglementaire et il est important de rester à jour sur tous les changements, car ils sont interdépendants.

À venir cette année, nous obtiendrons le premier acte délégué du règlement taxonomique, qui nous aidera à définir les critères de sélection technique pour les deux premiers objectifs environnementaux - l'atténuation du changement climatique et l'adaptation au changement climatique. Dans le même temps, nous obtiendrons également l'acte délégué du règlement sur la divulgation, qui fournira un soutien supplémentaire sur la manière dont le marché divulguera ces informations d'une manière plus unanime que ce qui se fait aujourd'hui. Un certain nombre de propositions et de divulgations seront également annoncées tout au long de 2021.



De quoi les distributeurs doivent-ils généralement être conscients ?

La terminologie que nous voyons aujourd'hui fait généralement référence aux produits vert clair et vert foncé. Cependant, le terme «vert» n'est utilisé qu'à titre d'illustration et ne doit pas être interprété à tort comme une simple réponse au E d'ESG. Selon les règlements sur la divulgation, il comprend également les produits qui examinent les éléments S et G.

S'ils n'ont pris aucune mesure jusqu'à présent, les distributeurs doivent d'ores et déjà commencer à se familiariser avec les différentes initiatives réglementaires - en particulier celles qui ont un effet direct. Il est essentiel de comprendre les interdépendances des initiatives et leur impact sur la valeur, le changement et les processus.

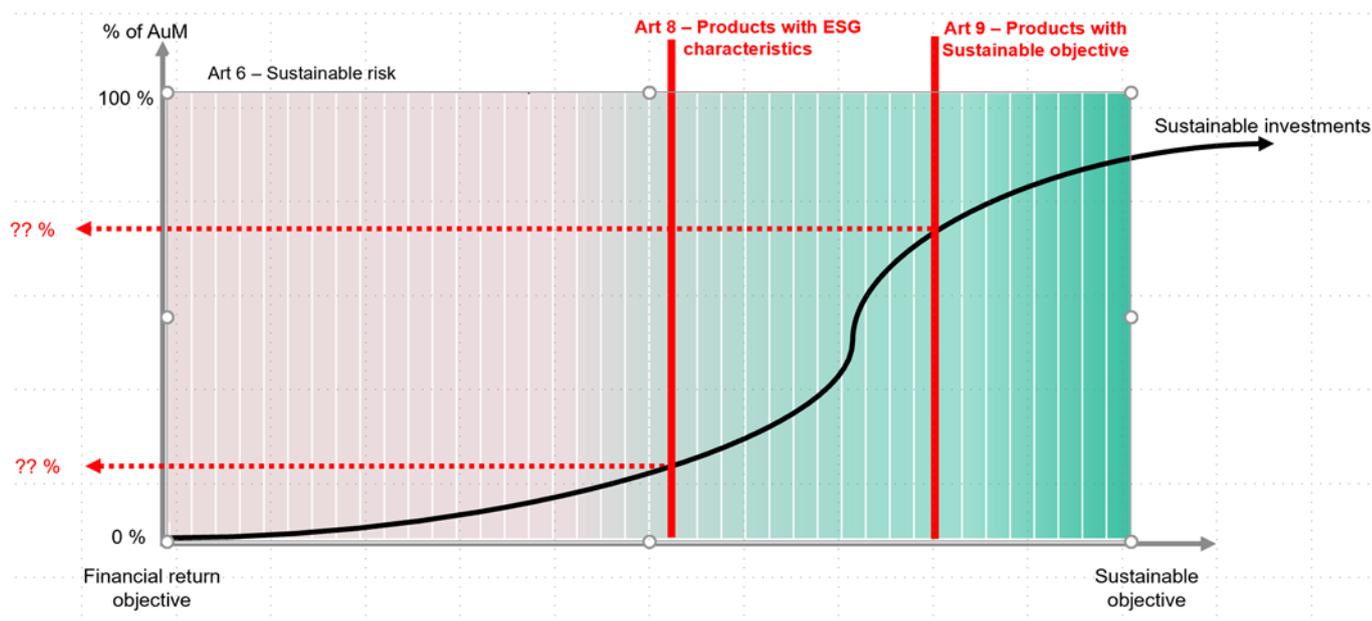
En termes simples, pouvez-vous décrire comment la classification des produits fonctionnera ?

En Europe, les anticipations de taux de défaut sont actuellement d'environ 4% pour cette année et 3% l'année prochaine. Cette prévision de défaut cumulée de 7% est nettement inférieure à celle des deux dernières grandes périodes de récession. Les attentes de défaut sont plus élevées aux États-Unis, en grande partie en raison de la composition du marché, avec une exposition plus élevée à des secteurs tels que le pétrole et les matières premières en général.

Il existe essentiellement trois catégories de produits. Les premiers sont des produits de base. Ceux-ci peuvent suivre des considérations ESG de base, mais l'objectif d'investissement est principalement axé sur la production de rendements. La deuxième catégorie est le vert clair. Il s'agit de stratégies ESG dédiées, qui incluent des éléments tels que l'exclusion et des mesures sur la manière de garantir les pratiques de gouvernance. La troisième catégorie, les produits vert foncé, a un objectif de durabilité tout en offrant un rendement financier.

Il est important de souligner que les investisseurs ne sacrifient pas les rendements pour passer plus haut dans le vert, cela signifie simplement que les exigences de durabilité sont plus élevées. Le principal défi pour le marché est de savoir comment décider quels sont les seuils.

Classification des produits dans le règlement sur la divulgation



Quel est l'impact de ces classifications sur les distributeurs ?

En termes de distribution, le diable se cache dans les détails - car seules les catégories vert clair et vert foncé sont considérées comme des produits durables. Si un client souhaite un produit durable, vous ne pouvez pas simplement proposer une solution de base. Provedes sera confronté à de nombreux défis tout au long de ce parcours et nous, chez Nordea, nous engageons à faciliter la tâche des distributeurs. Nous vous encourageons à tendre la main et à poursuivre le dialogue.

Nordea Asset Management est le nom fonctionnel de l'activité de gestion d'actifs conduite par les entités juridiques Nordea Investment Funds S.A. et Nordea Investment Management AB («les Entités Juridiques») et leurs succursales, filiales et bureaux de représentation. Le présent document a vocation à informer le lecteur des capacités spécifiques de Nordea. **Ce document (ou toute opinion exprimée dans le présent document) ne constitue pas un conseil financier**, ni une recommandation d'investissement dans un quelconque produit financier, structure d'investissement ou instrument, en vue de la conclusion ou du dénouement d'une quelconque transaction ou de la participation dans une quelconque stratégie de trading. Ce document n'est ni une offre d'achat ou de vente, ni une sollicitation pour une offre d'achat ou de vente de titres ou instruments ou pour participer à une stratégie de négociation. Une telle offre relève exclusivement du Mémoire d'offre de service ou de tout accord contractuel similaire. Par conséquent, les informations présentes seront entièrement remplacées par la version finale dudit Mémoire d'offre de service ou accord contractuel. Toute décision d'investissement doit donc uniquement être fondée sur la documentation juridique dans sa version définitive, qui inclut entre autres, le cas échéant, le Mémoire d'offre de service, l'accord contractuel, tout Prospectus pertinent et le plus récent Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) (le cas échéant) relatif à l'investissement. L'opportunité d'un investissement ou d'une stratégie dépendra de la situation et des objectifs d'un investisseur. Nordea Investment Management AB recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment des investissements et des stratégies spécifiques et les encourage à demander l'avis de conseillers financiers indépendants lorsqu'ils le jugent pertinent. Tous les produits, titres, instruments ou stratégies présentés dans ce document peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Le présent document contient des informations obtenues auprès de différentes sources et considérées comme correctes. Aucune garantie n'est cependant donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité et les investisseurs peuvent recourir à d'autres sources afin de prendre une décision d'investissement éclairée. Les investisseurs ou contreparties potentiels doivent consulter leurs conseillers fiscaux, juridiques, comptables et autres quant aux répercussions éventuelles des investissements qu'ils envisagent, y compris les risques et avantages en découlant. Les investisseurs ou contreparties potentiels doivent par ailleurs avoir une parfaite compréhension de l'investissement envisagé et fonder toute décision sur une évaluation indépendante du caractère approprié d'un tel investissement, sur la base de leurs propres objectifs. Les investissements dans des instruments dérivés et les transactions de change peuvent être soumis à des fluctuations importantes qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements dans les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur de l'investissement peut fluctuer considérablement et ne peut être garantie. Les investissements dans des instruments de participations et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participations et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement).** Nordea Asset Management a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Publié et créé par les Entités Juridiques faisant partie de Nordea Asset Management. Les Entités Juridiques sont dûment agréées et supervisées par les autorités de surveillance financière en Suède et au Luxembourg respectivement. Les succursales, filiales et bureaux de représentation Entités Juridiques sont dûment agréées et réglementées par les autorités de surveillance financière de leurs pays d'établissement respectifs. Source (sauf mention contraire): Nordea Investment Fund S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles des Entités Juridiques faisant partie de Nordea Asset Management et de toutes les filiales, succursales et bureaux de représentation Entités Juridiques. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable et ne doit pas être transmis aux investisseurs privés. Ce document contient des informations uniquement pour les investisseurs professionnels et les conseillers financiers et n'est pas destiné à une publication générale. Toute référence à des sociétés ou autres investissements mentionnés dans ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente.