

Évaluation de l'impact des critères ESG sur la performance des fonds d'investissement en Luxembourg:

Une analyse des tendances récentes et de l'adhésion aux
réglementations européennes.



Introduction:

- Environnement (E) : Impact écologique des entreprises (empreinte carbone, gestion des déchets,...).
- Social (S) : Conditions de travail, diversité, respect des droits humains...
- Gouvernance (G) : Transparence, indépendance du conseil d'administration, lutte contre la corruption.

Pourquoi les ESG sont-ils importants dans l'investissement?

- Les investisseurs cherchent un rendement durable sur le long terme.
- Les entreprises ESG sont moins exposées aux risques réglementaires et réputationnels.
- La finance durable devient une norme imposée par l'Union Européenne.

Pourquoi Luxembourg?

- 1er centre de fonds d'investissement en Europe et 2^e au monde après les États-Unis.
- Pionnier de la finance verte avec la création du Luxembourg Green Exchange (LGX) en 2016.
- Mise en conformité rapide avec les réglementations européennes (SFDR, Taxonomie).

Les Critères ESG et la Performance des Fonds d'Investissement

Lien entre ESG et performance financière

Approche théorique:

- Les entreprises ESG sont perçues comme moins risquées et mieux gérées à long terme.
- Toutefois, les restrictions ESG peuvent limiter certaines opportunités de rendement.

Résultats empiriques:

- Plusieurs études montrent que les fonds ESG ont une performance comparable ou meilleure que les fonds traditionnels.

Comparaison des Fonds ESG vs. Fonds Traditionnels

- Performance absolue
- Volatilité
- Résilience en période de crise : Pendant la crise Covid-19, les fonds ESG ont mieux résisté que les fonds traditionnels.

Réglementations Européennes et Impact au Luxembourg

- SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

La SFDR est une réglementation européenne qui impose une transparence accrue sur les fonds d'investissement en matière ESG. Les fonds doivent être classés selon trois catégories :

- Article 6 : Fonds sans approche ESG spécifique.
- Article 8 : Fonds qui intègrent des caractéristiques ESG sans en faire leur objectif principal.
- Article 9 : Fonds qui ont un objectif d'investissement durable clair et mesurable.

- Taxonomie Européenne

Cette régulation vise à définir quelles activités économiques sont réellement durables. Son objectif est de lutter contre le greenwashing et d'établir un cadre standardisé pour évaluer l'impact ESG des entreprises.

- MIFID II et Adaptation des Fonds Luxembourgeois

Depuis 2022, la directive MIFID II impose aux conseillers financiers de prendre en compte les préférences ESG des clients. Cette réglementation a entraîné une forte augmentation des fonds Article 8 et 9 au Luxembourg, attirant de nouveaux investisseurs responsables.

Analyse des Tendances Récentes au Luxembourg

◆ Statistiques sur les Fonds ESG

- En 2023, 55 % des fonds luxembourgeois sont classés Article 8 ou 9.
- Croissance annuelle des fonds ESG : +20 % entre 2020 et 2023.
- Luxembourg Green Exchange (LGX) : Plus de 1 000 milliards de dollars d'actifs durables.

◆ Performance des Fonds ESG au Luxembourg

L'impact des taux d'intérêt et des politiques climatiques influence les rendements des fonds ESG. Nous analysons cette relation dans la prochaine section.





Objectif de l'Analyse Empirique

- Mesurer l'influence des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance sur la rentabilité et le risque des investissements
Deux fonds small cap luxembourgeois : un fonds intégrant des critères ESG (OP0001NH7Y.F) et un autre non ESG (OP0000XUN1.F)

L'analyse couvre une période de 2020 à 2025

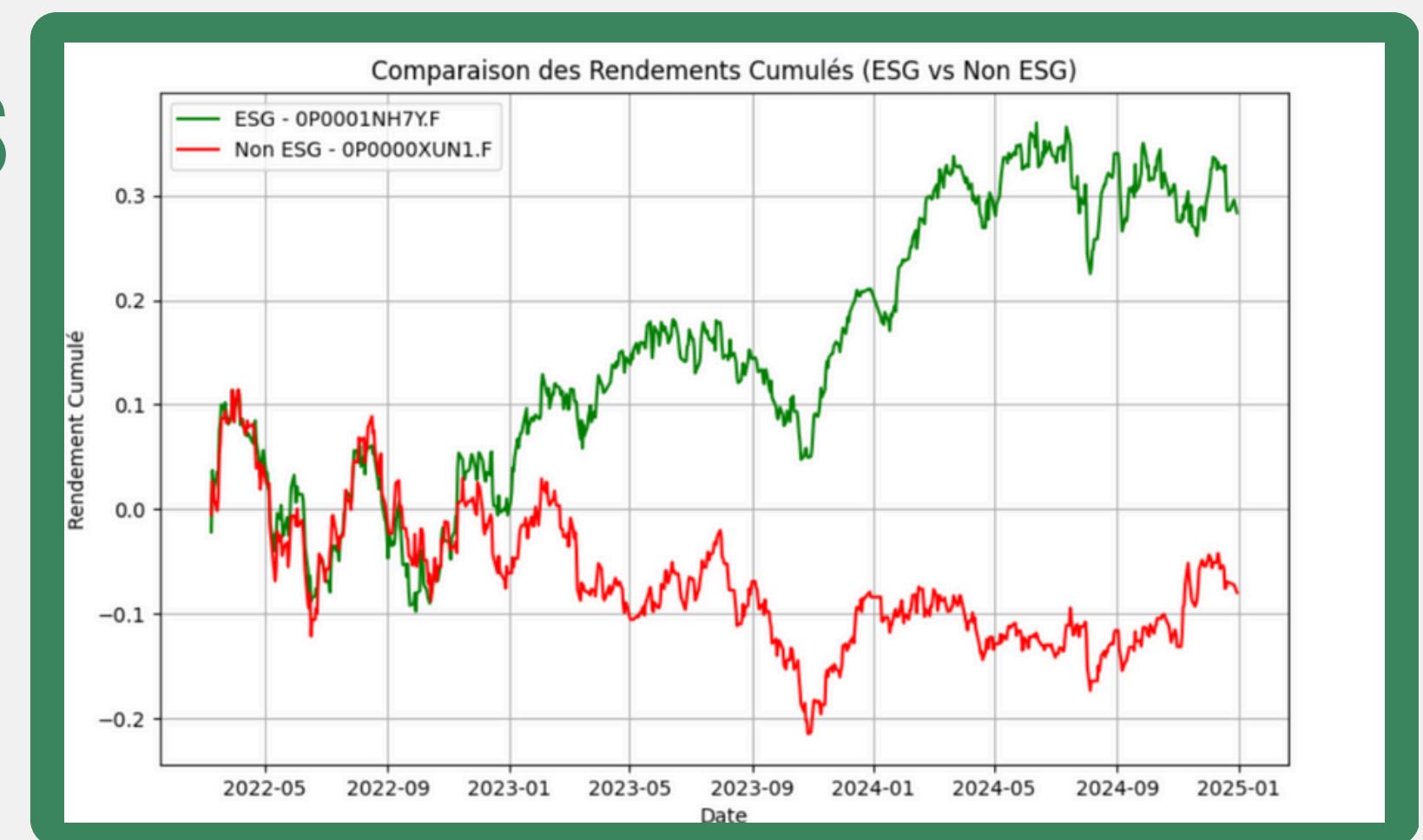
Indicateurs de Performance et de Risque

- Le rendement annuel
- La volatilité annuelle
- Le ratio de Sharpe
- Le ratio de Sortino
- Le bêta
- Alpha de Jensen
- La volatilité conditionnelle estimée via un modèle GARCH,

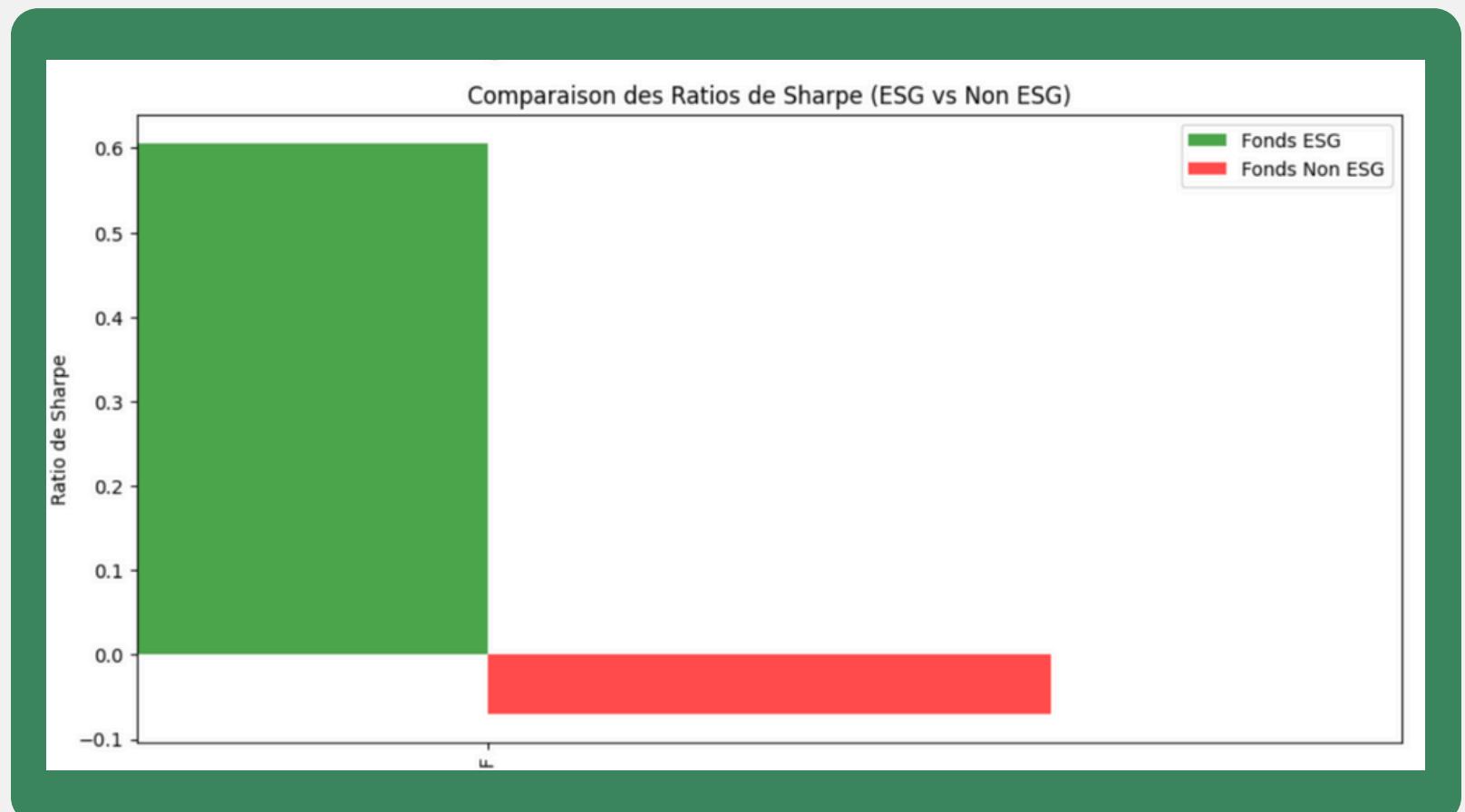
2. Résultats Empiriques et Analyse

2.1 Rendements et Rentabilité

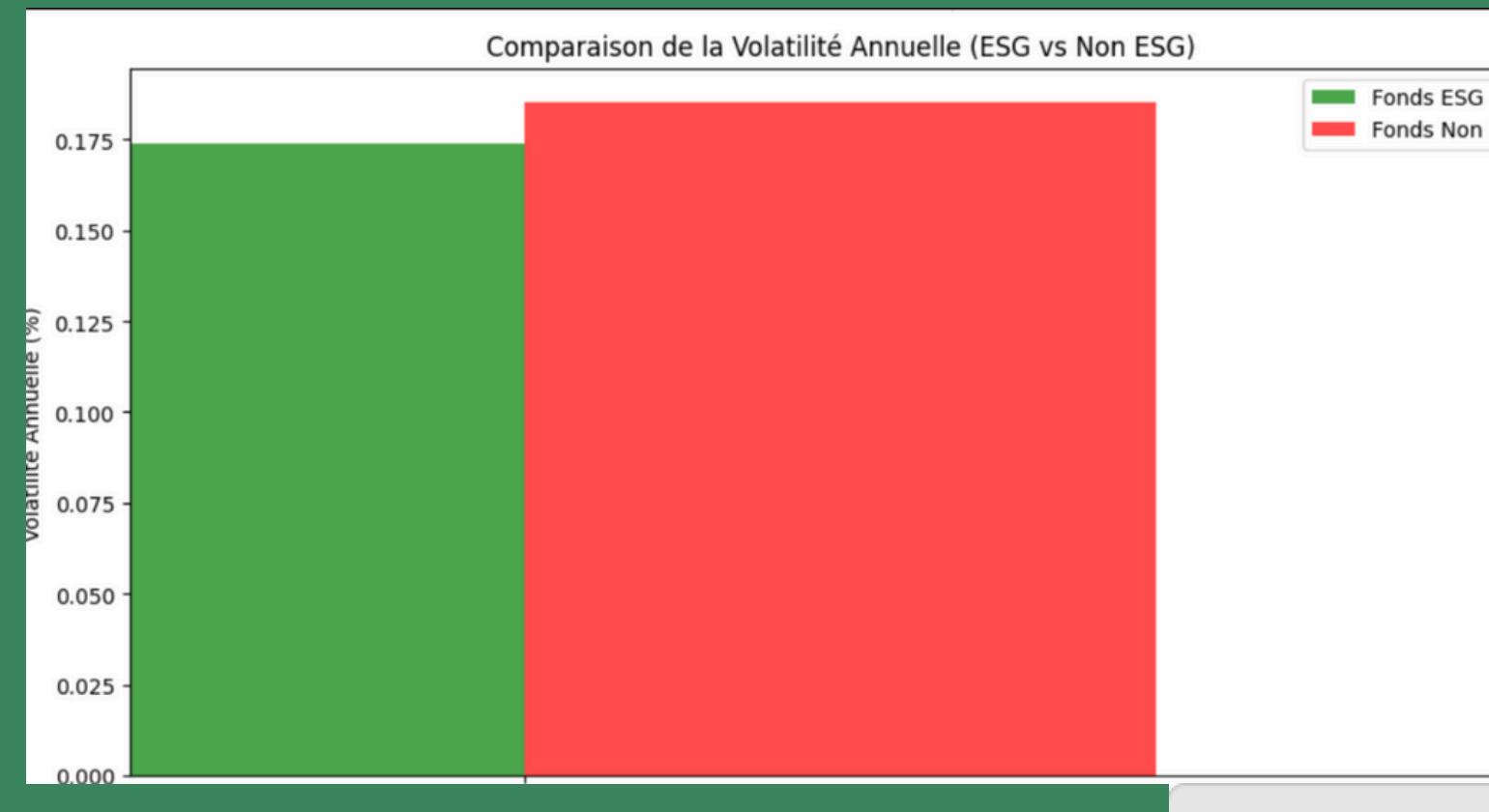
Le fonds ESG affiche un rendement annuel moyen de +10.52%, tandis que le fonds non ESG affiche un rendement négatif de -1.30%. Ce constat suggère que l'intégration des critères ESG pourrait être associée à une meilleure performance financière sur le long terme.



le ratio de Sharpe du fonds ESG (0.6057) est nettement supérieur à celui du fonds non ESG (-0.0700). Cela signifie que, même en tenant compte du risque, le fonds ESG offre une meilleure rentabilité ajustée au risque



2.2 Analyse du Risque et de la Volatilité



La volatilité annuelle du fonds ESG est légèrement inférieure à celle du fonds non ESG (17.37% contre 18.53%).

Le ratio de Sortino, montre également un avantage pour le fonds ESG (0.0604 contre -0.0067 pour le fonds non ESG). Ce résultat indique que le fonds ESG non seulement génère de meilleurs rendements, mais protège aussi mieux les investisseurs contre les baisses brutales de marché

Fonds	Ratio de Sortino
ESG (OP0001NH7Y.F)	0.0604
Non ESG (OP0000XUN1.F)	-0.0067

2.3 Sensibilité aux Fluctuations du Marché – Bêta et Alpha de Jensen

Fonds	Bêta	Alpha de Jensen
ESG (OP0001NH7Y.F)	0.627	0.000072
Non ESG (OP0000XUN1.F)	0.878	-0.000505

- Le fonds ESG a un bêta de 0.627, ce qui signifie qu'il est moins sensible aux variations du marché.
- Le fonds non ESG a un bêta de 0.878, indiquant une corrélation plus forte avec les fluctuations du marché.

fonds ESG sont moins volatils en période de crise

- Un alpha de 0.000072 pour le fonds ESG, ce qui indique une légère surperformance par rapport au marché.

Un alpha de -0.000505 pour le fonds non ESG, signifiant qu'il ne parvient pas à créer de valeur supplémentaire pour l'investisseur



2.4 Volatilité Conditionnelle et Modèle GARCH

Test de Stationnarité (ADF)

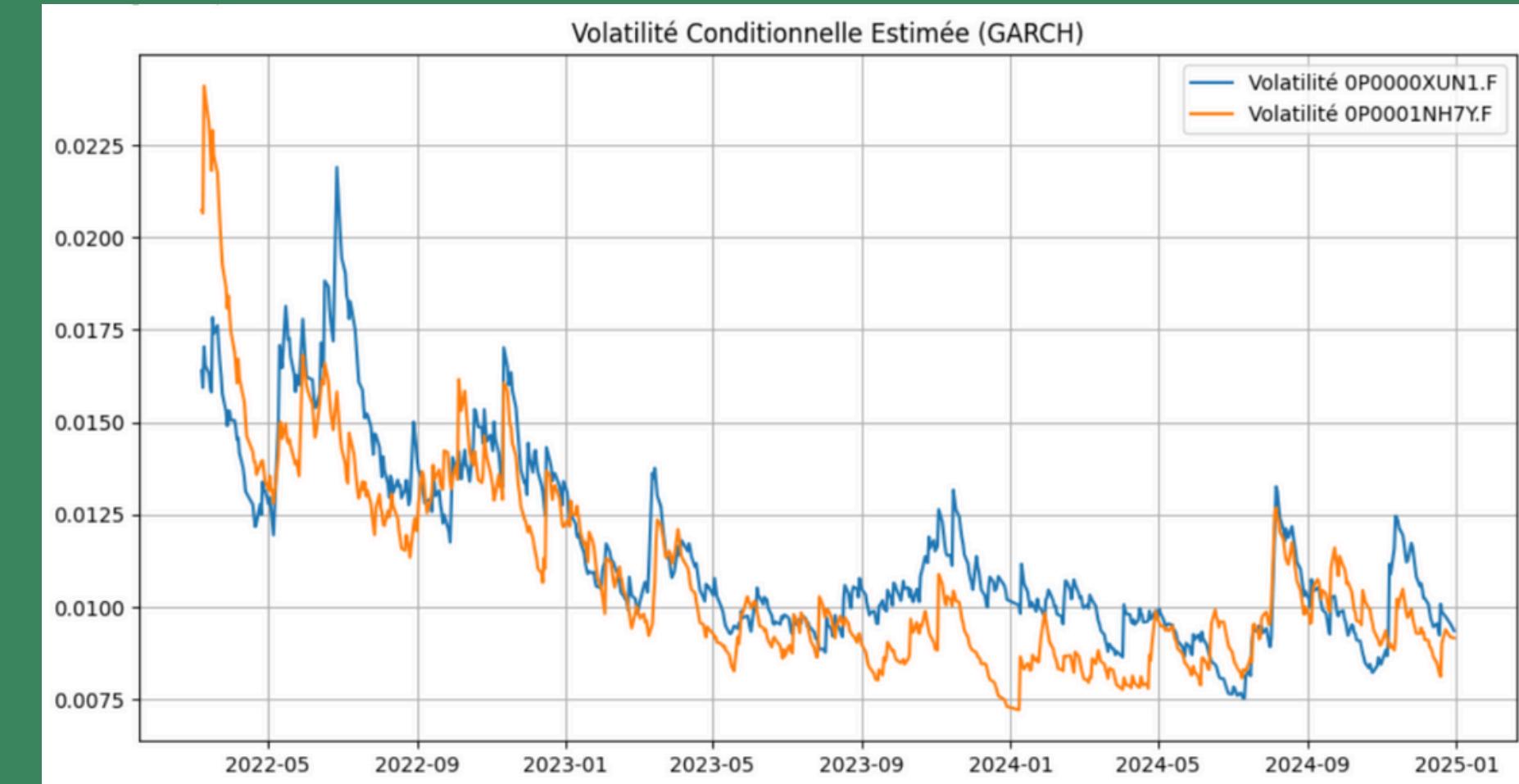
- Pourquoi ?
- Avant toute modélisation, il est essentiel de tester si les rendements sont stationnaires,

• Résultats du Test ADF :

p-value < 0.05 pour les deux fonds (ESG et non ESG)

• Les rendements sont stationnaires.

Cela signifie que nous pouvons directement utiliser ces séries dans les modèles économétriques (GARCH)



Le fonds non ESG connaît des pics de volatilité plus fréquents et plus intenses, notamment en 2022 et début 2023.

Le fonds ESG présente une volatilité plus stable et mieux maîtrisée, avec moins de variations soudaines.

01.

Greenwashing et Manque de Standardisation

- Défi : Certaines entreprises ou fonds d'investissement se présentent comme respectueux des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sans adopter de pratiques réellement durables, induisant ainsi les investisseurs en erreur.



02.

Absence de standards universels

Défi : La multitude de méthodologies de notation ESG, sans standardisation universelle, complique la comparaison entre les fonds et limite la transparence pour les investisseurs.

03.

Forte demande des investisseurs

- Opportunité : Les investisseurs institutionnels et particuliers montrent un intérêt croissant pour des portefeuilles alignés sur des valeurs de durabilité et de responsabilité sociale, stimulant ainsi la croissance des fonds ESG.

Défis et Opportunités des Investissements ESG



04.

Avantages fiscaux et incitations gouvernementales

Opportunité : Les gouvernements offrent des avantages fiscaux et des subventions pour encourager les entreprises et les gestionnaires d'actifs à intégrer des critères ESG dans leurs stratégies d'investissement



Merci pour
votre écoute!