

# DES PORTEFEUILLES PLUS ROBUSTES POUR UN MONDE EN CONSTANTE ÉVOLUTION

## L'investissement durable Taux, changes et matières premières

Intégration des facteurs environnementaux,  
sociaux et de gouvernance (ESG)  
J.P. Morgan Asset Management

Septembre 2019



LET'S SOLVE IT.®

# Taux, changes et matières premières

---

## Synthèse et philosophie

En tant qu'investisseurs obligataires, nous nous considérons comme des prêteurs de l'argent de nos clients. En conséquence, nous attendons des émetteurs dans lesquels nous investissons qu'ils gèrent leur activité de façon durable et respectent les standards les plus élevés. Le groupe Global Fixed Income, Currency and Commodities (GFICC) a pour objectif de générer de solides performances ajustées du risque pour nos clients et nous sommes convaincus que l'un des déterminants de cette performance est l'évaluation des problématiques et des pratiques ESG des entreprises dans lesquelles nous investissons. Ce faisant, nous prenons en considération les problématiques ESG lorsque celles-ci sont pertinentes et importantes, de même que d'autres facteurs de risque de marché, comme un élément fondamental de notre gestion rigoureuse des risques et une composante centrale de notre responsabilité fiduciaire.

## Approche et intégration

Dans l'ensemble de la plateforme GFICC, nous avons toujours tenu compte des facteurs ESG, ainsi que d'autres sources de performance importantes, dans le cadre de nos efforts de recherche. Au cours des dernières années, nous avons formalisé cette approche sous la forme d'une intégration rigoureuse et systématique des facteurs ESG. Compte tenu de l'ampleur et de la diversité du marché obligataire international, les facteurs ESG de chaque secteur et marché sont évalués de manière légèrement différente. Toutefois, nos approches partagent trois piliers communs : la recherche interne, l'engagement et la construction de portefeuille.

- **Recherche interne** : l'un des principes clés de notre plateforme obligataire est la place centrale que nous accordons à la recherche interne. Notre modèle de recherche commun - dans le cadre duquel chaque idée d'investissement est évaluée à l'aide d'une analyse fondamentale, quantitative et technique - permet une comparaison entre tous les secteurs du marché obligataire. L'importante équipe d'analystes de recherche GFICC intègre directement l'évaluation des pratiques ESG d'un émetteur dans ce modèle dans le cadre de l'analyse fondamentale. Nous utilisons également des données externes en la matière, mais cela ne dicte toutefois pas notre position. La recherche des analystes est enregistrée dans un champ ESG spécifique au sein de Research Notes (une application de notre plate-forme technologique mondiale commune, Spectrum™). Ces informations sont accessibles à tous les investisseurs de la plateforme, y compris les gérants de portefeuille et les spécialistes des investissements, afin d'encourager la transparence et la discussion.

- **Engagement** : en tant qu'investisseurs obligataires, nous ne possédons pas de droit de vote. Cependant, nous dialoguons sur un large éventail de questions ESG avec divers acteurs du marché. Outre les entreprises, nous nous entretenons également avec des représentants gouvernementaux, des conseils et des forums de l'industrie de la gestion d'actifs, des agences de notation, des fournisseurs de données et d'autres institutions mondiales, dans le but de faire progresser la durabilité. Notre envergure et notre position au sein de l'industrie de la gestion d'actifs nous permettent également d'avoir une représentation importante dans l'ensemble des classes d'actifs et nous procédons souvent à des initiatives d'engagement avec nos homologues de la gestion actions, s'il y a lieu.
- **Construction de portefeuille** : nous contrôlons l'exposition ESG tout au long du processus de construction du portefeuille, à la fois de manière informelle et continue et à l'occasion d'examen périodiques officiels. Nous avons amélioré nos systèmes de front-office afin d'y intégrer des données ESG, issues principalement de fournisseurs externes, de manière à permettre aux gérants de portefeuille de comprendre et de surveiller les risques ESG dans nos portefeuilles avant et après les transactions. Ce système offre une grande souplesse en indiquant la répartition du score ESG d'un portefeuille en fonction de divers facteurs tels que le secteur et le pays. Les risques ESG d'un portefeuille sont également formalisés dans une série de rapports sur les risques produits par les équipes dédiées à la gestion des risques. Ceux-ci sont régulièrement examinés et contrôlés par les gérants de portefeuille lors de réunions officielles de revue des portefeuilles.

Grâce à ces efforts, et à la suite d'un processus d'approbation rigoureux, l'équipe SILT a désigné la plateforme du GFICC comme intégrant pleinement les critères ESG.

## Répondre aux besoins des clients

Nous adoptons une approche d'engagement positive en matière d'investissement durable. Dans le cadre de cette approche, des actifs ou des types d'actifs particuliers ne sont pas explicitement exclus des portefeuilles sur la base de critères environnementaux, sociaux ou éthiques (sauf en cas de demande expresse des clients ou si la législation locale ou mondiale l'impose).

Pour nos gérants axés sur la durabilité, nous offrons une approche multidimensionnelle. Nous sommes à même de gérer des portefeuilles par rapport à des indices de référence ESG, d'intégrer des filtres tels que l'exclusion d'émetteurs sur la base de critères sociaux ou de valeurs spécifiques et de fournir des solutions sur mesure comme des investissements thématiques. Nous soutenons également le marché des obligations vertes et, lorsque cela est approprié et autorisé par nos clients, nous investissons dans des obligations vertes dès lors qu'elles offrent l'occasion de financer des projets et des initiatives bénéfiques pour l'environnement.

## TO LEARN MORE

Contact your J.P. Morgan Representative  
or visit [www.jpmorgan.com/esg](http://www.jpmorgan.com/esg)

The views contained herein are not to be taken as advice or a recommendation to buy or sell any investment in any jurisdiction, nor is it a commitment from J.P. Morgan Asset Management or any of its subsidiaries to participate in any of the transactions mentioned herein. Any forecasts, figures, opinions or investment techniques and strategies set out are for information purposes only, based on certain assumptions and current market conditions and are subject to change without prior notice. All information presented herein is considered to be accurate at the time of production. This material does not contain sufficient information to support an investment decision and it should not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or products. In addition, users should make an independent assessment of the legal, regulatory, tax, credit and accounting implications and determine, together with their own professional advisers, if any investment mentioned herein is believed to be suitable to their personal goals. Investors should ensure that they obtain all available relevant information before making any investment. It should be noted that investment involves risks, the value of investments and the income from them may fluctuate in accordance with market conditions and taxation agreements and investors may not get back the full amount invested. Both past performance and yield are not a reliable indicator of current and future results. J.P. Morgan Asset Management is the brand for the asset management business of JPMorgan Chase & Co. and its affiliates worldwide.

To the extent permitted by applicable law, we may record telephone calls and monitor electronic communications to comply with our legal and regulatory obligations and internal policies. Personal data will be collected, stored and processed by J.P. Morgan Asset Management in accordance with our Company's Privacy Policy ([www.jpmorgan.com/global/privacy](http://www.jpmorgan.com/global/privacy)). For further information regarding our local privacy policies, please follow the respective links: Australia ([www.jpmorganam.com.au/wps/portal/au/PrivacyPolicy](http://www.jpmorganam.com.au/wps/portal/au/PrivacyPolicy)), EMEA ([www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy)), Japan ([www.jpmorganasset.co.jp/wps/portal/Policy/Privacy](http://www.jpmorganasset.co.jp/wps/portal/Policy/Privacy)), Hong Kong ([am.jpmorgan.com/hk/en/asset-management/per/privacy-statement/](http://am.jpmorgan.com/hk/en/asset-management/per/privacy-statement/)), Singapore ([www.jpmorganam.com.sg/privacy](http://www.jpmorganam.com.sg/privacy)) and Taiwan ([www.jpmorgan.com/country/GB/en/privacy/taiwan](http://www.jpmorgan.com/country/GB/en/privacy/taiwan)).

This communication is issued by the following entities: in the United Kingdom by JPMorgan Asset Management (UK) Limited, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority; in other European jurisdictions by JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.; in Hong Kong by JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, or JPMorgan Funds (Asia) Limited, or JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; in Singapore by JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), or JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte Ltd (Co. Reg. No. 201120355E), this advertisement or publication has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore; in Taiwan by JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; in Japan by JPMorgan Asset Management (Japan) Limited which is a member of the Investment Trusts Association, Japan, the Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association and the Japan Securities Dealers Association and is regulated by the Financial Services Agency (registration number "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); in Australia to wholesale clients only as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Cth) by JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); in Brazil by Banco J.P. Morgan S.A.; in Canada for institutional clients' use only by JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., and in the United States by J.P. Morgan Institutional Investments, Inc. or JPMorgan Distribution Services, Inc., both are members of FINRA; J.P. Morgan Investment Management, Inc. or J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc. In APAC, distribution is for Hong Kong, Taiwan, Japan and Singapore. For all other countries in APAC, to intended recipients only.

Copyright 2019 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

LV-JPM52298 | 11/19 0903c02a826bfc6