

# NAVIGUER LE FOSSÉ POLITIQUE DE L'ESG

UN RÉSUMÉ DE LA DISCUSSION DE MILLANI AVEC ROBERT ECCLES ET DAN CROWLEY

Juin 2023

Les États-Unis sont le principal partenaire commercial du Canada. À ce titre, la réticence de certains États à l'égard de l'ESG pourrait entraîner des conséquences importantes pour les investisseurs et les entreprises du Canada. Le 16 mai 2023, la présidente et fondatrice de Millani, Milla Craig, a animé un webinaire avec Robert (Bob) Eccles et Dan Crowley. La discussion visait à donner un aperçu de ce que pourrait signifier cette réticence pour les investisseurs et entreprises canadiennes.



## Robert Eccles

M. Eccles est un expert en matière de rapports ESG intégrés et un professeur à l'université d'Oxford. Avant Oxford, M. Eccles était professeur à la Harvard Business School et président fondateur du Sustainability Accounting Standards Board (SASB).



## Dan Crowley

M. Crowley est associé chez K&L Gates LLP à Washington, DC, où il dirige l'équipe chargée de la politique mondiale en matière de services financiers.

## Les efforts ESG créent-ils de la valeur ?

Aux États-Unis, l'ESG est devenu un sujet polarisant et est présenté comme un débat de type « soit ceci soit cela » : soit les entreprises se concentrent sur la maximisation de la valeur actionnariale, soit sur la résolution des problèmes ESG, mais pas les deux. Bien que de nombreuses études indiquent que les efforts en matière d'ESG créent de la valeur à long terme pour les actionnaires, chaque côté peut trouver des données qui confirment des préjugés préexistants. La déconnexion est souvent alimentée par les journaux qui publient des articles incendiaires des récits politiques extrêmes. Au cours de la discussion, Bob et Dan ont exprimé leur désaccord avec la nature combative de la discussion. Ils ont souligné que les deux partis devraient adopter une approche collaborative centrée sur la compréhension des impacts possibles que l'ESG crée, l'ESG étant défini comme un sous-ensemble spécifique de la durabilité qui compte pour les investisseurs.

## Quelle est la position du secteur public ?

Le clivage ESG ne se limite pas qu'aux entreprises, puisque les trois niveaux de gouvernement (fédéral, étatique et municipal) mènent des débats similaires. Il a été mentionné que le clivage politique semble avoir commencé lorsque les anciens présidents Obama et Trump ont commencé à être en désaccord sur la formulation de la règle de conseil en investissement de la SEC et de la règle ESG du ministère du travail. Cela a mené à un début de division entre les États rouges et bleus sur la question, et ils ont commencé à prendre des décisions qui reflétaient leur discours politique respectif. L'événement le plus marquant est la menace du trésorier de l'État de Floride de retrait de fonds à des gestionnaires d'actifs en raison de leurs positions sur des sujets tels que les changements climatiques. Comme l'ont fait remarquer Bob et Dan, les entreprises d'investissement ont réagi en déclarant que celles possédant une responsabilité fiduciaire envers leurs actionnaires devraient s'abstenir de répondre à la pression politique.

# NAVIGUER LE FOSSÉ POLITIQUE DE L'ESG

UN RÉSUMÉ DE LA DISCUSSION DE MILLANI AVEC ROBERT ECCLES ET DAN CROWLEY

Juin 2023

## Que font les autres juridictions ?

Ce débat sur l'ESG est considéré comme relativement unique aux États-Unis. Il a été noté que les divulgations sont destinées à fournir aux investisseurs ce dont ils ont besoin de savoir plutôt que ce qu'ils veulent savoir. Cela dit, la règle de la matérialité reste essentielle pour tous les investisseurs. D'autres marchés continuent de demander plus d'informations sur les facteurs de risque granulaire et de progresser dans l'élaboration de cadres de divulgation sur les questions environnementales et sociales, tels que le très attendu International Sustainability Standards Board (ISSB). Par exemple, plutôt que de contester les mérites de l'ESG, l'Union européenne cherche à répondre à des préoccupations spécifiques telles que l'écoblanchiment, le « greenhushing », la taxe carbone et les mécanismes d'ajustement transfrontaliers.



Élimination de  
**l'écoblanchiment et  
du « greenhushing »**



Mise en œuvre d'une  
**taxe carbone**



Création d'un  
**mécanisme d'ajustement  
transfrontalier**

## Double matérialité

Bien qu'une grande partie des discussions aux États-Unis soit liée à la définition de la matérialité simple, se focalisant sur les impacts des facteurs ESG sur l'entreprise, Dan et Bob ont fait part de leurs réflexions sur l'évolution vers la double matérialité et la façon dont elle pourrait faire son chemin sur le marché nord-américain tôt ou tard, compte tenu de son adoption dans d'autres juridictions. Cela dit, les États-Unis ont encore du travail à faire pour obtenir le soutien de l'intégration ESG d'une manière plus générale, de sorte qu'il faudra peut-être attendre plus longtemps avant de voir cette évolution.

## Réflexions finales

Bien que leurs points de vue politiques soient opposés, les deux intervenants se sont accordés sur le fait que les investisseurs canadiens doivent ignorer le bruit, se concentrer sur les fondamentaux de l'investissement et maintenir leur focus sur leur devoir fiduciaire. Pour les émetteurs, les intervenants se sont accordés sur le fait que les entreprises doivent continuer de construire leurs capacités de divulgation en préparation de futurs cadres de référence et lois.

## A propos de Millani

Millani offre des services-conseils d'intégration ESG aux investisseurs et aux entreprises. Au cours des 15 dernières années, Millani est devenu le partenaire de choix des investisseurs institutionnels. Grâce à nos services-conseils, nous aidons nos clients à développer leurs stratégies de communication, d'engagement actionnarial et de divulgation afin d'intégrer les clés ESG aux stratégies d'investissement et aux processus décisionnels dans le but de réduire les risques, d'augmenter les rendements et de créer de la valeur. De plus, cette expertise, jumelée à notre expérience de conseil en développement durable, nous sert aujourd'hui de levier pour aider les sociétés émettrices à améliorer leur divulgation ESG aux investisseurs et ainsi optimiser leur valeur marchande.

Pour plus de renseignements, contactez-nous à [info@millani.ca](mailto:info@millani.ca) ou visitez notre site Web : [www.fr.millani.ca](http://www.fr.millani.ca)