

# Sustainability performance: the path to a worldwide baseline

By Francesca MESSINI, Partner and Sustainability Leader at Deloitte Luxembourg

**E**xecutives today face a tough and historic mix of social, environmental, business, and technology developments. Leaders, on the other hand, are frequently hesitant to make sustainability a priority in their company's business plan, mistakenly believing that the costs exceed the advantages. Academic research and corporate experience, on the other hand, suggest the exact reverse.

Propelled by the planetary emergency and the drive for transparency, global sustainability reporting standards and ESG disclosure regulations are coming. Boards and C-suites should prepare now and could find new opportunities to create value.

Although every region is striving to achieve net-zero emissions by 2050, each will take a unique path to reaching this outcome based on existing economic structures and carbon intensities, exposure to climate damage, institutional arrangements, and economic strengths and capabilities. Achieving this transformation—an industrial revolution in just a few decades—won't be easy. Even if decarbonization occurs rapidly and collectively, the timing of the costs and benefits that come with each phase will be different for each region and industry. One of the main challenges is the lack of common sustainability disclosure, but we are moving in the right direction.



The International Sustainability Standards Board (ISSB) of the IFRS Foundation has detailed the guidelines necessary to provide a complete universal baseline of sustainability disclosures. The ISSB's global baseline offers a once-in-a-lifetime chance to eliminate the current and future fragmentation of sustainability disclosure obligations. If these standards become widely adopted, the baseline will minimize expenses for data preparers and increase information usability for data users.

By the end of 2022, the ISSB hopes to finish the essential institutional and technical standard-setting work to develop the fundamental parts of the global baseline. The G7, G20, the International Organization of Securities Commissions (IOSCO), the Financial Stability Board, and corporations and investors throughout the world have applauded efforts to establish a global baseline. The global baseline's implementation will then necessitate action on the part of others, such as governmental authorities and market participants, to contribute to the global baseline's development and to demand or encourage its widespread usage. As countries and other stakeholders begin to evaluate the ISSB's standards—IFRS Sustainability Disclosure Standards—the ISSB stands ready to assist.

## Building the international framework

With Luxembourg sitting at a crossroads of different political and economic forces and cultures, its residents are all too aware that each country is starting

from a different point with unique supports and hurdles. The speed, contours, and upfront costs of change will vary, but by 2027, every region in the world will benefit from decarbonization investment. International collaboration is key, and here Luxembourg has a crucial role to play as a country with dynamic, supportive and established regulatory frameworks and as a key actor in global financial markets. Moreover, the Grand Duchy promotes activities which enable researchers to access additional, specific expertise, gain new perspectives on research, and build relationships with others in the field. For the topic of Sustainability, this collaboration is essential, as there is still much work to do to reach net zero.

A disclosure system adopted internationally can result in a consistent approach across markets. The present consultation on the ISSB's proposed standards gives jurisdictions the chance to contribute to the creation of high-quality capital market standards. Through a dedicated and inclusive working group, the ISSB is ready to work closely with countries on capital market requirements for sustainability disclosures. As this project progresses, the ISSB will pay special attention to the needs of emerging and developing economies, small and medium-sized businesses, and others involved in global supply chains, recognizing the additional challenges that these businesses face in implementing new technologies.

As such, the ISSB is building the required advisory and consultative bodies as a platform for greater collaboration with other international organizations, jurisdictional authorities, and stakeholders. The global baseline approach will be critical in fostering economic stability while transforming sustainable economic, social, and environmental systems to create a fair take a transition to a better future. Luxembourg has a key role here in promoting the resulting best practices. Following "walk the walk, talk the talk" logic, we can

show that the common methodology is going to provide gains and benefits to all in practical ways.

## Conclusion

In the six months since the announcement about the creation of the ISSB at COP26, enormous progress has been made in the institutional and technical work of the new board. Depending on remarks received from its consultations, the ISSB should deliver the first stage of a global baseline of sustainability disclosures for capital markets in 2022.

The world baseline builds upon, incorporates and protects the heritage of the current investor-focused sustainability disclosure standards. Once in place, the future success of the international baseline will depend on a push and pull mechanism: the push of public authorities to integrate it into their jurisdictional reporting requirements and the pull of market demand via investors and others encouraging adoption of the ISSB's IFRS Sustainability Disclosure Standards. The ISSB has made a public commitment to work collaboratively with jurisdictions and stakeholders to this end.

Very soon, sustainability gains Momentum in Luxembourg when, on Tuesday, 21 June 2022, Deloitte Luxembourg will organize its first-ever conference solely focused on the topic of sustainability. With a broad cross-section of speakers, Momentum 2022 will tackle regulatory, tech and financial sustainability challenges as well as perspectives across sectors with a focus on understanding and action. Momentum has been selected as a pilot event within the framework of the Green Business Events project by the Ministry of Economy's General Directorate for Tourism. Interested stakeholders can explore the agenda and register at [www2.deloitte.com/lu/momentum2022](http://www2.deloitte.com/lu/momentum2022).

## Au-delà du climat, l'investissement à impact pour assurer la sécurité alimentaire et énergétique

Par Nick PARSONS, responsable de la recherche et de la politique ESG de ThomasLloyd Group

**P**artout dans le monde, l'inflation augmente fortement. Aux États-Unis, l'inflation des prix à la consommation (IPC) est au plus haut depuis 40 ans, à 7,9%. Dans la zone euro, elle a atteint 7,5%, son niveau le plus élevé depuis la création de la monnaie unique en 1999.

Dernière cette inflation se cache une combinaison de différents facteurs déterminants : un assouplissement monétaire excessif de la part des banques centrales à l'échelle mondiale, une réduction de la main-d'œuvre disponible après la crise du COVID, une perturbation de la chaîne d'approvisionnement pendant et depuis la pandémie, et plus récemment une augmentation significative du prix du pétrole brut et une hausse des prix des denrées alimentaires due à la guerre en Ukraine.

Les conditions défavorables qui ont déclenché cette crise d'inflation devraient continuer à faire monter les prix à court et moyen terme. Certes, le rythme d'augmentation des coûts pourrait ralentir en raison d'effets de base, mais même si l'inflation ralentit quelque peu au second



semestre 2022, il est fort probable que les prix resteront à des niveaux record ou proches de ceux-ci dans de nombreux domaines, notamment l'alimentation et l'énergie. L'accent mis sur la dérivée première des prix – leur taux de variation annuel – pourrait bien aveugler les responsables politiques sur les conséquences sociales et économiques négatives qu'imposent les prix payés dans l'économie réelle.

En effet, il est évident que si les prix doublent immédiatement et restent à des niveaux élevés pendant 13 mois, le taux annuel d'inflation à la fin de la période sera

nul. Mais un taux d'inflation nul ne supprime pas le fardeau des prix élevés, qui continuera d'être supporté tant par les entreprises que par les consommateurs.

### Développer les infrastructures d'énergies renouvelables pour atténuer certains impacts négatifs

La hausse des prix des énergies fossiles – pétrole brut et gaz naturel – ne peut qu'augmenter l'attrait relatif des énergies renouvelables et nous nous attendons à ce que la demande continue de croître fortement, particulièrement dans les pays

connaissant des taux élevés de croissance économique et démographique et donc une demande élevée d'électricité.

La sécurité énergétique est aujourd'hui un sujet brûlant en Occident depuis l'invasion russe de l'Ukraine, mais elle fait partie de l'élaboration des politiques dans certains pays asiatiques depuis de nombreuses années. Une moindre dépendance à l'égard des énergies fossiles importées contribue à réduire les tensions sur la balance des paiements et améliore la résilience économique ainsi que la capacité à résister aux chocs extérieurs. En Inde et aux Philippines, par exemple, cette prise de conscience a été l'un des moteurs de la politique énergétique en matière de renouvelable et il est fort probable que cette approche soit adoptée ailleurs dans la région.

Produire de l'énergie localement pour une consommation locale a toujours été au cœur de notre stratégie d'investissement. Compte tenu des tensions sociales croissantes résultant de la forte augmentation des prix alimentaire dans le monde, nous pensons que cette stratégie peut représenter un modèle pragmatique de politique à suivre. Alors que les gouvernements se concentrent sur les moyens de réduire la pauvreté alimentaire, la priorité accordée aux énergies renouvelables apportera des avantages en termes de création d'emplois,

de revenus des ménages, de stabilité sociale et de respect des institutions.

Il convient de noter que la hausse des coûts des matières premières et des transports – polysilicium, panneaux photovoltaïques, main-d'œuvre, énergie, etc. – peut exercer une pression sur les marges et donc sur les prix pour les consommateurs, même si cela peut être atténué à la fois par la croissance des volumes et par la protection offerte par les contrats d'achat d'électricité indexés sur l'inflation.

Une période très difficile s'annonce, tant sur le plan politique qu'économique. Le monde est passé d'une crise sanitaire à une crise énergétique et se trouve désormais au bord d'une crise alimentaire. Comme toujours, ce sont les personnes les plus pauvres qui souffriront de manière disproportionnée et qui auront le plus besoin de soutien en ces temps troublés. Pour les investisseurs à impact comme nous, il est aujourd'hui essentiel de faire tout notre possible afin de s'assurer que le capital soit investi pour créer des emplois et des revenus tout en respectant l'environnement et en produisant un impact positif sur la société.

C'est pourquoi, plus que jamais auparavant, la conjoncture actuelle favorise les investissements dans les énergies durables et renouvelables.

## Mégatendances : quatre thèmes d'investissement d'avenir

**C**es dernières années ont été marquées par un fort appétit des investisseurs pour les fonds actions mondiales thématiques, cherchant ainsi à participer aux tendances structurelles de long terme que connaît la société. Ces mégatendances se développent indépendamment des cycles économiques et affectent le modèle d'affaires des entreprises. Les experts en investissement de ODDO BHF Asset Management ont identifié quatre mégatendances, qui selon eux, sont sources d'opportunités pour les années à venir.

### La transition écologique

Le changement climatique est l'un des plus grands défis du XXI<sup>ème</sup> siècle. En effet, le monde est sur une

trajectoire de réchauffement de +2,1 à +2,4°C, bien au-delà de la limite de 1,5°C fixée par l'Accord de Paris. Il est encore temps de lever des capitaux dans de nombreux domaines pour accompagner la transition écologique : production d'énergie durable, augmentation de l'efficacité énergétique par exemple dans les bâtiments, mobilité durable et conservation des ressources naturelles.

### L'intelligence artificielle

L'IA fait maintenant partie de notre vie quotidienne : les algorithmes de recherche de Google nous permettent de nous orienter sur internet ; Alexa et Siri nous assistent avec des instructions vocales ; de nouveaux films et musiques sont suggérés par Netflix ou Spotify en fonction de nos goûts.

Dans le domaine de la santé, l'IA permet une médecine et des traitements plus personnalisés. L'IA, tech-

nologie clé, ouvre donc des opportunités d'investissement, selon nous, dans de nombreux pans d'activité, bien au-delà du secteur technologique.

### La révolution financière

Les prestataires de services financiers sont challengés dans tous leurs domaines d'activité clés (finance, épargne, paiements et assurance). L'utilisation de technologies innovantes telles que la blockchain, l'émergence et la concurrence de nouveaux prestataires spécialisés, l'explosion des moyens de paiement mobiles et l'engouement pour les actifs numériques ne sont que quelques-uns des grands bouleversements qui façonnent le secteur.

Selon notre analyse, tant les Fintechs que les acteurs bien établis qui embrassent ces changements peuvent constituer pour les investisseurs de potentielles opportunités à saisir.

### L'avenir de l'alimentation

La façon dont les aliments sont produits, distribués et consommés est également bouleversée. L'enjeu est de taille : pour nourrir une population mondiale croissante, la production alimentaire doit augmenter de 60% d'ici à 2050. Mais les aliments doivent aussi être cultivés dans le respect de l'environnement et être moins gaspillés. Le changement vient aussi des habitudes alimentaires qui évoluent dans les pays industrialisés : on y accorde plus d'attention à la santé, les régimes végétaliens ou végétariens sont en vogue et les entreprises qui produisent des substituts de viande sont par exemple en pleine croissance.

Selon notre analyse, la mégatendance nutritionnelle est une source d'opportunités tout au long de la chaîne de valeur du système alimentaire.