

## Entretien : l'Allemagne souhaite une plus grande transparence des chaînes d'approvisionnement

Le pays entend contrôler davantage les droits de l'homme et les normes écologiques au sein des entreprises. En tant qu'investisseurs, l'étude des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) constitue un élément essentiel de notre analyse bottom-up

**Andrea Carzana**, Portfolio Manager – European Equities

L'Allemagne envisage d'adopter une législation qui contraindrait les grandes sociétés à faire la lumière sur leur chaîne d'approvisionnement, ce qui garantirait une meilleure protection des individus et de l'environnement mondial.<sup>1</sup> Pour l'heure, les violations des droits humains fondamentaux sont fréquentes dans les chaînes de valeur et d'approvisionnement. Les exemples abondent : exploitation des ouvriers des usines de textile par les fournisseurs de Boohoo,<sup>2</sup> utilisation de bois ukrainien issus de forêts protégées par Ikea<sup>3</sup> ou encore Nanchang O-Film Tech, fournisseur d'Apple, qui aurait recours au travail forcé.<sup>4</sup>

« L'exploitation des hommes et de la nature et le travail des enfants ne peuvent devenir le socle de l'économie mondiale et de notre prospérité », estime Gerd Müller, ministre allemand de la Coopération économique et du Développement. « Cela pourrait créer un effet boomerang et se retourner contre nous. Notre modèle socio-économique peut servir de modèle pour l'économie mondiale. »

Jusqu'à présent, le gouvernement allemand comptait sur une adhésion volontaire des entreprises aux droits de l'homme et aux normes environnementales au niveau de leur chaîne d'approvisionnement. Mais sur quelque 2.250 entreprises sondées, seules 455 ont pu fournir des réponses



adéquates,<sup>5</sup> ce qui montre clairement que le système ne fonctionne pas. La nouvelle législation proposée prévoit dès lors une intervention directe du gouvernement visant à protéger les droits de l'homme au niveau des chaînes d'approvisionnement internationales et met en œuvre les Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme de 2011.

### Quel devrait être, selon vous, l'effet du projet de législation allemand ?

Un contrôle renforcé de la chaîne d'approvisionnement constitue un pas dans la bonne direction pour mettre fin à l'exploitation endémique des travailleurs vulnérables et à la détérioration masquée

de l'environnement. Si les sociétés dotées d'une chaîne d'approvisionnement complexe peineront à suivre le comportement de leurs fournisseurs, cette difficulté a jusqu'ici été exacerbée par l'absence d'un cadre spécifique permettant d'évaluer la qualité et la fiabilité de cette chaîne.

Des pratiques commerciales laxistes peuvent facilement s'immiscer dans des chaînes d'approvisionnement complexes et décentralisées, d'autant plus lorsque les entreprises se concentrent sur la réduction des coûts. Nous avons donc besoin d'une loi visant spécifiquement à mettre en œuvre les Principes directeurs des Nations unies relatifs aux

- ▶ entreprises et aux droits de l'homme, et ce afin de renforcer la protection que l'Allemagne accorde aux individus et à l'environnement. La traçabilité est cruciale, mais elle peut s'avérer compliquée dans certains secteurs. La publication de listes de fournisseurs de premier rang renforcera la transparence.

### **Comment analysez-vous les risques ESG au sein des chaînes d'approvisionnement ?**

Ces études font partie intégrante de notre analyse bottom-up des investissements. Il s'agit d'une analyse complexe, qui ne répond pas à un processus standardisé : elle implique un véritable engagement vis-à-vis de chaque entreprise et de ses fournisseurs.

L'analyse des risques de la chaîne d'approvisionnement est facilitée par des organismes de certification telles que Bureau Veritas, Intertek et SGS. Il y a quelques années encore, les certificats ESG proposés par les organismes de normalisation ISO (International Organization for Standardization) et BSI (British Standards Institution) se focalisaient principalement sur le premier critère ESG, à savoir l'Environnement (E), celui-ci étant le plus facile à mesurer et à attester, tandis que les questions sociales (S) étaient peu examinées. Les organismes de certification se lancent dorénavant dans l'inspection et la certification des chaînes d'approvisionnement et des processus de gestion, ce qui améliore le profil ESG de leurs clients et accroît la transparence. L'investisseur, le marché et le régulateur en sortent tous gagnants, tout comme, bien sûr, l'environnement et les victimes de violations des droits de l'homme.

### **Comment les sociétés peuvent-elles tenir compte des critères ESG par rapport à leurs fournisseurs, et comment établir des règles et veiller à leur respect ?**

Chez Columbia Threadneedle Investments, nous mesurons le risque de la chaîne d'approvisionnement dans le cadre de l'évaluation des pratiques ESG des sociétés. Cette évaluation fait partie intégrante de notre système interne de notations d'investissement responsable basé sur la matérialité. Nous reconnaissons que certains détaillants, en particulier les plus petits, éprouveront plus de difficultés et nous entendons nous engager auprès des entreprises qui présentent des signes de mauvaise gestion ou un risque particulier.

Les entreprises doivent être conscientes que les investisseurs ont besoin d'une information de qualité pour comprendre

la gestion des risques et la mise en œuvre concrète des politiques ESG. Nous devons voir comment elles supervisent les relations entre les fournisseurs et leurs sous-traitants, et les mesures correctives adoptées le cas échéant.

Il existe un risque systémique dans chaque secteur et les investisseurs particuliers disposent de ressources limitées. L'engagement et la collaboration sont donc essentiels. C'est pourquoi au Royaume-Uni, nous avons pris un engagement collaboratif en la matière. Tout comme les investisseurs, les sociétés doivent collaborer. Nous les encourageons à collaborer entre elles ainsi qu'avec les autres parties prenantes pour répondre aux défis.

### **Comment cela se passe-t-il dans les pays qui ont déjà mis en œuvre une législation similaire, par exemple la France ou les Pays-Bas ? Quel a été l'impact sur les sociétés et leurs performances ?**

Notre expérience est positive. Grâce à une transparence accrue, les investisseurs peuvent prendre des décisions plus éclairées. Les sociétés qui s'appuient sur une chaîne d'approvisionnement durable et équitable sont moins susceptibles de souffrir des perturbations de cette dernière, ce qui pourrait déboucher sur de meilleures performances à long terme.

Seul le Royaume-Uni présente une réglementation plus stricte que l'Allemagne. La loi britannique sur l'esclavage moderne (Moderne Slavery Act) constitue un sujet de discussion sérieux, mais il est essentiel de veiller à son respect. Si la loi bénéficie d'une adhésion universelle au sens technique du terme, seules des inspections obligatoires par des tiers lui donnent pleinement effet. C'est ce qui s'est passé pour les jouets américains en 2007. Ce fut également le cas après le Dieselgate. Il est donc probable que l'UE et d'autres autorités réglementaires prendront au sérieux l'application de la législation, mais uniquement par l'intermédiaire d'organismes de certification, compte tenu de la pénurie d'inspecteurs issus du secteur public.

### **Est-il légitime de craindre qu'une telle législation puisse avoir un impact sur la compétitivité ?**

Absolument pas, au contraire. Les sociétés qui s'appuient sur des chaînes d'approvisionnement solides et fiables présentent un avantage concurrentiel : elles sont *plus* compétitives sur leur marché respectif. Il s'agit donc d'un facteur de différenciation croissante pour chaque secteur.

### **Quel est le rôle des profils ESG des entreprises et de leurs fournisseurs dans votre gestion des risques ? Avez-vous des exemples concrets à l'appui ?**

Nous examinons minutieusement le profil ESG de chaque société avant toute décision d'investissement. Nous consacrons des ressources considérables à l'évaluation des pratiques ESG internes, des politiques environnementales et des éléments qui sont sous le contrôle du management. Nous sommes attentifs aux controverses, car ce sont des sources de pression pour le management, et nous devons voir comment celui-ci réagit, ce qui est souvent plus important que la controverse elle-même. Nous nous intéressons à ce que fait le management pour gérer ces événements et veiller à ce qu'elles ne se reproduisent pas. Cette analyse permet de se faire une idée de la philosophie du management et constitue un outil précieux de gestion des risques.

### **Comment les petites sociétés s'en sortent-elles à cet égard ?**

Les petites entreprises ont plus de difficultés à contrôler rigoureusement leur chaîne d'approvisionnement. Nous discutons avec elles et encourageons la collaboration afin de veiller à ce qu'elles disposent de procédures visant à minimiser les risques au niveau de la chaîne d'approvisionnement.

A mesure que les lois en matière de diligence, telles que celle de l'Allemagne, se développeront, les entreprises devront se montrer proactives dans l'évaluation des risques de leur chaîne d'approvisionnement et dans l'amélioration de la traçabilité. La pandémie de Covid-19 a souligné la nécessité de mieux comprendre les chaînes d'approvisionnement et les expositions aux risques y afférentes.

<sup>1</sup> FT.com, German proposals for supply chain law spark fierce debate, 19 juillet 2020.

<sup>2</sup> Bloomberg, Boohoo Plunges After Suspending Business With Suppliers, 28 août 2020.

<sup>3</sup> Reuters, IKEA to review its Ukrainian wood supply after critical report, 23 juin 2020.

<sup>4</sup> Associated Press, Gadgets for tech giants made with coerced Uighur labor, 7 mars 2020.

<sup>5</sup> FT.com, German proposals for supply chain law spark fierce debate, 19 juillet 2020.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur  
**COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



**Informations importantes : Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers).** Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de tous titres ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées sont celles à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

**En Australie :** Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

**A Singapour :** Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par la Monetary Authority of Singapore.

**A Hong Kong :** Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

**Dans la région EMEA :** Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations. **Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.**  
[columbiathreadneedle.com](http://columbiathreadneedle.com) Publié en septembre 2020 | Valable jusqu'en mars 2021 | J30888 | 3235525