

## **La finance durable, utile ou nuisible ? Les effets de réconciliation et d'intégration de l'ESG et de la RSE dans la gestion d'actifs**

Les organismes nationaux et industriels ont répondu à la demande croissante d'investissements responsables en examinant diverses approches, allant de la déclaration obligatoire de l'ESG par les entreprises à l'inclusion de problématiques de durabilité dans les codes volontaires de gouvernance des investisseurs, ainsi que des mesures volontaires de divulgation "comply-or-explain" pour la gestion d'actifs. Le secteur public et les banques centrales envisagent des réformes politiques pour orienter les industries vers des structures à faible teneur en carbone et plus innovantes. Les investisseurs ont tendance à ajouter des critères ESG à leurs investissements, motivés soit par l'évitement des risques ESG significatifs, soit par la recherche active de profits d'investissement ESG, ou encore par la poursuite d'un impact environnemental et social fort par le biais financier. Dans la pratique, ils se concentrent principalement sur la clarification et l'ajustement du système de notation ESG, la détermination de la proportion allouée à chaque portefeuille en utilisant des informations ESG ou RSE, ainsi que la gestion optimisée du rendement et des risques liés aux critères ESG.

Cette thèse contient trois chapitres. Dans le premier, l'auteur introduit des indicateurs à court terme pour évaluer les performances des portefeuilles existants et améliorer la protection contre les risques à la baisse. Le deuxième chapitre présente un nouveau cadre de tarification et de prédiction des risques physiques pour les actions, en ajoutant les effets modérés de la responsabilité sociale des entreprises. Enfin, l'auteur tente de comprendre le dilemme de la divulgation ESG (problème de "greenwashing") et de déterminer si ce problème influence la qualité de la divulgation et la performance financière.

## **Sustainable Finance, helps or harms? The reconciling and integrating effects of ESG and CSR in the asset management**

National and industry bodies have responded to the increasing demand for responsible investments by examining various approaches. These range from mandatory corporate ESG reporting to voluntary investor stewardship codes that incorporate sustainability issues. Additionally, there are voluntary comply-or-explain disclosure measures on asset management. The public sector and central banks are considering policy reforms to move industries towards low-carbon and more innovative structures. Investors tend to add ESG criteria into investment. They have several motivations: avoiding significant ESG risks; actively seeking ESG investment profits; or pursue strong environmental and social impact through financial channel. In the practice, they mainly focus on how to clarify and adjust the ESG scoring system; to determine the portfolio allocated proportion using ESG or CSR information; and to better manage the return and risks related to ESG criteria.

This thesis contains three chapters. In the first chapter, the author introduces short-term indicators to evaluate the performance of existing portfolios and the improvement the downside risk protection. Chapter two introduces a new framework of physical risk pricing and prediction for stocks, adding the moderate effects of

corporate social responsibility. Finally, the author tries to figure out the ESG disclosure dilemma ("Greenwashing" problem) and whether such problem influences the quality of disclosure and financial performance.

**Financement thèse :** Groupe Hexagone - CIFRE

**Directeurs de thèse :** Julien Chevallier, Anna Creti (Paris Dauphine - PSL)

**École doctorale :** Laboratoire d'Economie Dionysien (LED), Université Paris VIII