UIA
8 mars 2021

Et si on donnait du sens à nos placements ?

Sandy Campart

Enseignant chercheur à l'IUP Banque Finance Assurance - IAE Caen, membre du centre de recherche en économie et management (CREM – CNRS), auteur de :

- Et si on osait investir en bourse ? (2018) – éditions EMS
- L'ISR possède-t-il toutes les vertus ? (2020) – Profession CGP
- Quels sont les critères retenus pour définir un investissement responsable ? (2020) – Finance & Gestion

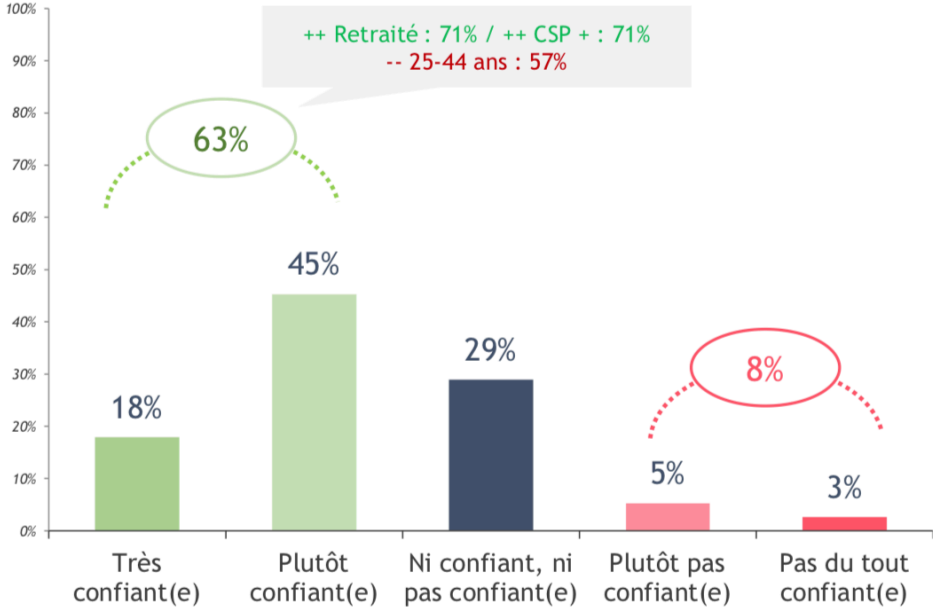
Pourquoi intégrer des critères extra-financiers ?

Pour renforcer la confiance

Parce que les argumentaires fondés sur les failles de marchés ne fonctionnent plus

Parce que les clients-citoyens-épargnants le réclament

63% ont confiance dans leur banque principale



Une confiance mitigée

audirep
www.audirep.fr

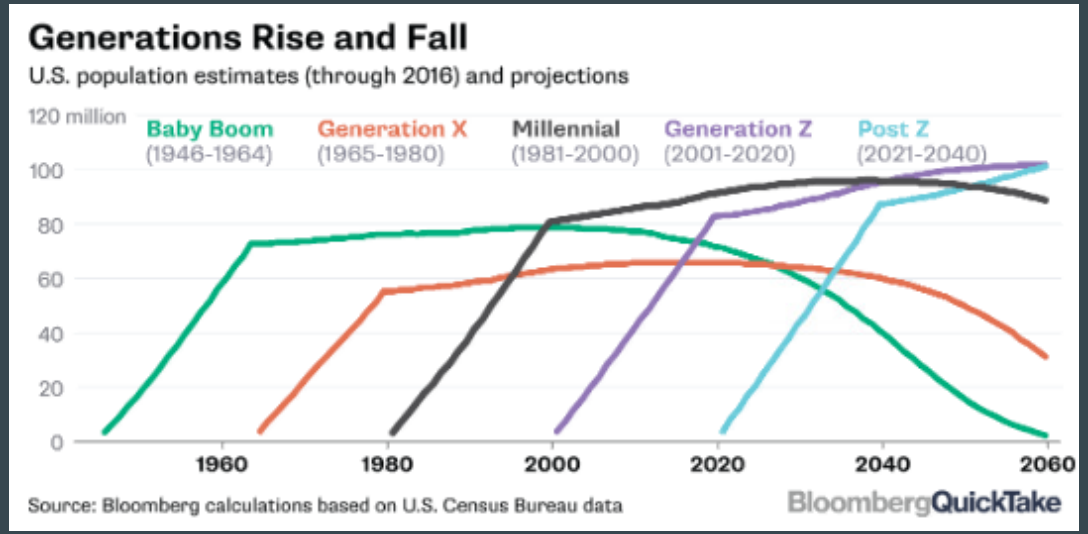
Banque de France

La montée en puissance de la gestion passive

En 1973, l’économiste Burton Malkiel, professeur à Princeton, affirmait qu’un « singe aux yeux bandés lançant des fléchettes sur une liste d’actions » pouvait faire aussi bien qu’un gestionnaire de fonds professionnel.

Une étude réalisée en 2016 par S&P Dow Jones Indices a montré qu’environ 90% des gestionnaires « actifs » n’ont pas atteint leur objectif de surperformance à horizon 1 an, 5 ans et 10 ans.

Les nouvelles générations réclament davantage de placements éthiques



H24 FINANCE POUR BOURSORAMA
Mars 2019

Une génération qui semble plus ouverte à l'investissement risqué … mais également plus attentive à ses placements

L'accent porté sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) n'est plus une simple option souhaitable dans un portefeuille : le sondage sur l'investissement responsable réalisé en 2018 par Nuveen montre que 92% des membres de la génération Y souhaitent que l'ensemble de leurs investissements soient responsables.

Cela remonte à quand ?

Ce sont les religions qui ont ont tracé les premiers principes de la finance responsable. Au début du 20ème siècle, plusieurs congrégations refusent d'investir dans les industries du tabac, de l'alcool, du jeu, de la pornographie et de l'armement.

L'origine contemporaine de la finance responsable remonte aux années 60. Les convictions religieuses ont été relayées par les préoccupations sociales et politiques.

L’environnement, au cœur des préoccupations

Selon la dernière édition du sondage annuel « Les Français et la Finance responsable », commandé par le FIR et Vigeo Eiris à Ifop, 6 Français sur 10 déclarent accorder une place importante aux impacts environnementaux et sociaux dans leurs décisions de placements.

Une attention particulière est portée sur les sujets environnementaux, au premier rang desquels la pollution (82%), le changement climatique (76%) et la biodiversité (69%). Les thèmes sociaux sont également plébiscités ; l’emploi (78 %), le respect des droits de l’homme (76 %) ou encore le bien-être au travail (73 %). Enfin, l’éthique des affaires est considérée par 67% des sondés comme un sujet important.

Dans toutes les enquêtes réalisées en France et à l’étranger, les trois cohortes d’épargnants qui plébiscitent les investissements responsables sont les femmes, les trentenaires et les plus fortunés, laissant augurer à ce mouvement une montée en puissance continue.

Les principales méthodologies

Best-in-class	• Entreprises les mieux notées au sein de leur secteur
Best-in-universe	• Entreprises les mieux notées indépendamment de leur secteur
Best-effort	• Entreprises démontrant une amélioration de leur performance ESG
Thématique	• Entreprises cherchant à répondre aux grands enjeux de société (accès à l'eau potable, énergies renouvelables,…)

Label Greenfin

FONDS LABELLISÉS

- **Allianz Green Bond,** présenté par Allianz Global Investors.
- **Axa WF - Global Green Bonds,** présenté par Axa Investment Managers.
- **Bridge IV Senior,** présenté par Edmond de Rothschild Asset Management.
- **CA Transitions B,** géré par la société de gestion Idia Capital Investissement.
- **Crédit mutuel-CIC Green Bonds,** présenté par Crédit mutuel-CIC Asset Management.
- **Demeter 4 infra,** présenté par la société de gestion Demeter Partners.
- **Ecofi Agir pour le climat,** présenté par Ecofi Investissements.
- **Eiffel Energy Transition,** présenté par Eiffel Investment Group.
- **Essential Infra Debt Fund,** présenté par Ostrum.
- **Euro Green Bonds,** présenté par NN Investment Partners.
- **Fonds de modernisation écologique des transports,** présenté par Demeter Partners.
- **HGA Obligations Vertes,** présenté par la société de gestion Humanis gestion d'actifs.
- **HSBC Europe Equity Green Transition,** présenté par HSBC Global Asset Management.
- **Infragreen II,** présenté par la société de gestion Rgreen Invest.
- **Infragreen III,** présenté par la société de gestion Rgreen Invest.
- **LBPAM Responsable action environnement,** présenté par la banque postale asset management.
- **Lyxor Green Bond ETF,** présenté par Lyxor Asset Management.
- **Mirova Europe Environmental Equity Fund,** présenté par la société de gestion Mirova
- **Mirova Actions Environnement,** présenté par la société de gestion Mirova
- **Mirova Eurofideme 3,** présenté par la société de gestion Mirova.
- **Mirova Eurofideme 4,** présenté par la société de gestion Mirova.
- **Mirova Green Bond Global,** présenté par la société de gestion Mirova.
- **New Energy Fund III,** présenté par Impax Asset Management.
- **Omnès capital CapEnergie 3,** présenté par Omnès capital.
- **Paris Fonds Vert,** présenté par Demeter Partners.
- **PEARL Infrastructure Capital,** présenté par Edmond de Rothschild Private Equity.
- **Predirec EnR 2030,** présenté par la société de gestion Acofi gestion.
- **Scor Infrastructure Loans III,** présenté par Scor Investment Partners.
- **Sycomore Eco Solution,** présenté par la société de gestion Sycomore.
- **Transition énergétique France,** présenté par Acofi gestion.
- **Zencap Energy Transition Debt III M,** présenté par Zencap Asset Management.

Quelques fournisseurs de notes extra-financières

RobecoSAM	• Notes exprimées en percentiles (note maximale 100)
Sustainalytics	• Notes exprimées en percentiles (note maximale 100)
Gouvernance QualityScore	• Notes de 1 à 10 (10 correspond au risque le plus élevé)
Score de climat CDP	• Notes de 1 à 8 (note maximale 8)

La question de la notation est centrale

L’abondance des critères

- Les critères utilisés pour établir une note ESG peuvent aussi être beaucoup plus nombreux que dans le cadre d’une note de crédit et sont d’une très grande diversité : émissions de carbone, d’oxydes d’azote et de souffre, utilisation de l’eau, égalité des sexes, accidents du travail, rotation du personnel, rémunérations des dirigeants, proportion d’administrateurs indépendants, assiduité des membres des conseils, etc.

- Les informations sont collectées à partir de sources variées : documents publiés par les émetteurs, articles de presse, rapports publics et d’organisations non gouvernementales. La production de données a un coût pour les entreprises et les normes de déclaration sont très hétérogènes à l’échelle mondiale.

FP FP € ↓ 33.57 +1.32 P33.56 / 33.57 P 500 x 4871

A 11:39 d Vol 13,162,508 O 31.20 P H 33.64 P B 30.965 P Val 432.98M E

FP FP Equity | Exporter (Excel) | Analyse Environnement, Société et Gouvernance

Total SA — Hist 5 ans — Devise EUR

Résumé	vs historique	vs rivaux
Environmental	Fait mieux	Fait mieux
Société	Fait mieux	Fait moins bien
Gouvernance	Fait moins bien	Fait mieux

97) Scores ESG | RV ESG »

RobecoSAM Rank	92	QualityScore ISS	3
Rang Sustainalytics	97.8	Score de climat CDP	7
Divulgation Bloomberg	60.6		

98) Analyser les rivaux

Métriques	vs historique: Actuel	Historique	Variation	vs rivaux: Bas	Fourchette	Haut	Médiane	Difference	Historique
1) Environmental									
11) GES/Revenus	283.4		-134.2 B	197.8		580.6	356.2	-72.8 B	
12) GES/MBEP	43.7		-19.4 B	19.7		216.6	73.2	-29.5 B	
13) Réserves de carbone	4307		326.2 W	87.6		7930.1	1616.9	2690 W	
14) Pét en % de prod totale	55.5		2.8 W	35.8		88.7	49.5	6 W	
15) Energie/MBEP	137.9		-40.7 B	92.5		834.4	227.1	-89.2 B	
2) Société									
21) Ratio empl femmes dir	0.62		0.03 B	0.3		1	0.65	-0.04 W	
22) Employés femmes %	35.1		3.1 B	23.6		42	30.5	4.6 B	
23) Rotation du personnel %	11.9		3.9 W	2		23	7.6	4.3 W	
24) Employés syndiqués %	71.5		6 B	73		88.6	85	-13.5 W	
25) Taux d'heures perdues po...	--		--	0.06		0.45	0.17	--	
3) Gouvernance									
31) Administrateurs indépend...	75		16.7 B	26.3		81.8	53.8	21.2 B	
32) Percent of Board Member...	58.3		25 B	21.4		45.5	36.7	21.7 B	
33) Age moyen d'administrate...	62		3 W	52		64	59	3 W	
34) Présence adm réunion %	95		0.1 B	82		100	95.7	-0.7 W	
35) Taille du conseil	12		0	9		19	13	-1 B	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.
SN 709976 EDT GMT-4:00 H266-5895-0 30-Mar-2020 12:45:10

Le « S » de ESG

Le « S » englobe des préoccupations variées allant de l'égalité des sexes aux droits des travailleurs en passant par l'aide apportée à des organisations caritatives. Ce pilier, autrefois marginal, est investi aujourd'hui par de plus en plus d'investisseurs tels que KKR, Vanguard Asset Management ou encore Columbia Threadneedle Investments.

La thèse commune est que le capitalisme a des obligations à l'égard des clients, des employés et de la société en général. La Deutsche Bank précise même que les investissements dans les entreprises les plus vertueuses socialement pourraient être les plus profitables.

Les controverses ESG sont payées chèrement

- Aucun système de détection des risques ne peut identifier chaque vulnérabilité. Cependant, de nombreux investisseurs pensent que les objectifs ESG permettent de minimiser certains risques tels que les poursuites engagées par les salariés ou encore les déversements toxiques.

- Les controverses ESG sont très chèrement payées par les entreprises. Selon Bank of America Merrill Lynch (ESG Matters, septembre 2019), les 24 plus grandes controverses parmi les 500 sociétés composant le S&P 500 auraient généré, depuis 2014, une chute de valeur cumulée de 534 milliards de dollars.

Peut-être une plus grande résilience

Les Echos investir

Nom de la source
Investir (site web)
Type de source
Presse • Presse Web
Périodicité
Quotidien
Couverture géographique
Nationale
Provenance
France

Vendredi 27 mars 2020

Investir (site web) • 892 mots

Les entreprises socialement responsables sont celles qui ont le mieux résisté au krach de la Bourse

Marjorie Encelot

En pleine crise du coronavirus, Bank of America Merrill Lynch constate que les entreprises les plus « sociales » surperforment de 5 à 10 points en Bourse. L'ESG n'est pas là que « pour faire beau. »