FLASH INFO ISR*
Octobre 2018 - NUMÉRO 15

PROMEPAR
ASSET MANAGEMENT

**L'Investissement Socialement Responsable, ou ISR, est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable - Définition AFG-FIR.*

GOUVERNANCE

Les sociétés britanniques doivent encore améliorer leur reporting sur la diversité

Le nouveau code de gouvernance des entreprises du Royaume-Uni entrera en vigueur le 1er janvier 2019. A quelques mois de cette échéance, le Financial Reporting Council (FRC), le régulateur de l'audit et de l'information financière du pays, a publié, le 17 septembre, un **rapport sur la diversité dans les conseils d'administration.** Si le document reconnaît que la plupart des plus grandes sociétés britanniques ont instauré des dispositifs en matière de diversité pour leur conseil, il souligne également que la manière dont elles rendent compte de ces dispositifs doit encore clairement s'améliorer. La grande majorité des entreprises du FTSE 350 continue, semble-t-il, à considérer le reporting comme un simple exercice de conformité, suggérant du même coup un **manque d'engagement et de volonté d'intégrer la politique de diversité à leur stratégie générale.** Le nouveau code invite les sociétés à décrire leur politique, les progrès réalisés pour atteindre les objectifs fixés, les initiatives engagées pour promouvoir la diversité parmi leurs effectifs et favoriser l'émergence d'une relève parmi les cadres supérieurs, les mesures adoptées pour intégrer d'autres critères que la mixité… Le rapport montre que 15 % seulement des entreprises du FTSE 100 respectent pleinement les dispositions du nouveau code en décrivant leur politique, le processus de nomination des membres du conseil d'administration, les objectifs visés dans la mise en œuvre de la politique et les progrès accomplis.

Source : CFIE Impact Entreprise

L'ISR ou la relance du long-termisme en gestion d'actifs ?

En 20 ans, la durée moyenne de détention d'une entreprise en portefeuille est passée en Europe de **8 ans à ...8 mois.** C'est le constat d'un groupe d'experts chargés par la Commission Européenne d'établir des recommandations en faveur d'une finance plus durable… et donc du «**long termisme**». Jamie Dimon, PDG de JP Morgan et Warren Buffet, Président de Berkshire Hathaway, ont co-signé une tribune dans le Wall Street Journal afin de mettre en garde contre les **effets néfastes de l'économie court-terme.** Ils dénoncent en particulier le rythme actuel des publications des résultats des entreprises qui influence sensiblement leurs stratégies et leurs objectifs ; on peut citer en particulier la croissance qui est impactée par les décisions de retarder investissements ou dépenses, pour mieux atteindre les objectifs trimestriels et publier un rapport plus rassurant aux yeux des investisseurs et actionnaires... Une récente étude de l'Association Américaine de Comptabilité démontre que **les entreprises qui publient leurs résultats «seulement» annuellement,** affichent des niveaux de croissance et une **rentabilité sur actifs supérieurs** à celles qui publient à un rythme trimestriel...En Europe, JD Senars, Président de Michelin, JP Agon, PDG de L'Oréal et P Polman, DG d'Unilever mentionnent régulièrement l'expression «long terme» en présentant leurs résultats ; l'un d'entre eux avait même décidé, dès sa prise de fonction en 2009, de supprimer la publication trimestrielle des objectifs de bénéfices par action !

Source : Association américaine de comptabilité

ISR / RSE

Tobacco-free finance pledge : plusieurs grands investisseurs arrêtent le tabac.

C'est au cours de la 73ème Assemblée Générale des Nations Unies, qu'a été annoncée publiquement **l'adhésion de plusieurs grandes institutions de la finance, gérant 6 400 milliards de dollars, au Tobacco-Free Finance Pledge.** Aujourd'hui, 120 institutions dont Axa, BNP Paribas, Aviva et Natixis sont signataires de cette initiative et s'engagent donc à **arrêter de financer l'industrie du tabac.** Ces engagements ont été concrétisés : **Aviva,** numéro un de l'assurance vie en Grande-Bretagne, a vendu pour un milliard d'euros d'actions et obligations détenus dans des fabricants de cigarettes ; le réassureur **Scor** a désinvesti de cinq grandes compagnies du tabac dont Philip Morris. Le fonds de pension californien **CalPERS** a désinvesti du tabac à hauteur de 550 millions de dollar etc...Thomas Buberl, Directeur Général du groupe Axa, se félicite de cette avancée avec de nouveaux signataires en **rappelant** qu'en 2016, Axa "a été le premier assureur et investisseur mondial à cesser d'investir et d'assurer le tabac, avec la ferme conviction que seule une **action collective** peut provoquer des changements". Sachant que la consommation de tabac est à l'origine de 7 millions de décès par an, le pas franchi est à noter d'autant que pour des investisseurs, dont l'objectif numéro 1 est la recherche de performance, le tabac est un secteur tout à fait rentable et peu volatiSl...

Source : Novethic

Mouvement Divest-Invest

Dans la même tendance, 7 ans après sa création, le mouvement Divest-Invest, qui appelle à exclure les énergies fossiles des

investissements, continue à faire des adeptes. Il rassemble désormais **1 000 investisseurs gérant 6 240 milliards de dollars.** Mi-septembre, les villes de New-York et Londres ont créé l'événement, en annonçant leur désengagement des énergies les plus polluantes. Si la plupart sont issus des pays développés, l'Inde, le Pakistan, les Fidji ou encore le Bangladesh emboîtent le pas. Le mouvement lance **3 nouveaux défis** aux investisseurs :

1) atteindre 10 000 milliards de dollars d'actifs en 2020.
2) désinvestir des entreprises qui n'auraient pas pris le virage de la transition énergétique
3) investir 5% des portefeuilles dans les énergies renouvelables.

Source : Novethic

Semaine de la finance responsable

Du 25 septembre au 18 octobre se tient la 9ème édition de la **Semaine de l'ISR.** Il s'agit d'une succession de conférences et événements permettant de découvrir et débattre de toutes les formes d'investissement responsable, du financement participatif (crowdfunding) à l'Investissement socialement responsable (ISR) en passant par la Finance solidaire où l'impact investing. A l'occasion de son lancement, le FIR a présenté les résultats d'une **enquête** réalisée début septembre sur le rapport des Français à la finance responsable. Le sondage réalisé par l'Ifop pour Vigeo Eiris et le FIR met en évidence plusieurs éléments :
1) **61%** des sondés affirment apporter une place plutôt importante aux impacts environnementaux et sociaux dans leurs décisions de placements, alors que ce poids stagnait aux alentours de 50% depuis 4 ans
2) 33% des sondés ont déjà entendu parler de l'ISR
3) parmi les détenteurs de produit d'épargne, seuls **5%** ont déjà investi dans un fonds ISR, alors que 27% seraient prêts à y souscrire... **Pourquoi ?** La réponse est sans appel puisque **61%** des personnes interrogées et détenant au moins un produit d'épargne pensent que les mieux placés pour les informer sont les **conseillers financiers ou bancaire,** largement devant les associations de consommateurs, les ONG, les pouvoir publics et même la presse…

Source : Frenchsif

SFAF : les analystes financiers et l'ESG

La Société Française des analystes Financiers (SFAF) a lancé un baromètre afin de cerner comment les données ESG sont intégrées dans les pratiques des gérants et analystes financiers. L'enquête menée auprès de 800 professionnels les interrogeait sur 4 volets :
1) **Les motivations, les freins** et **les leviers à l'intégration des informations ESG** dans l'analyse financière
2) Les sources et la nature des informations extra financières utilisées
3) Les usages du rapport intègre et les **attentes prioritaires** de la communauté financière
4) Les stratégies des sociétés de gestion en matière d'intégration ESG. Les résultats alimenteront les travaux de la SFAF visant à faciliter la transition vers une **analyse financière intégrée**, socle d'une finance durable.

Source : La Lettre de la SFAF

ENVIRONNEMENT

Euronext lance le CAC 40 de l'environnement

Le gestionnaire du marché financier parisien, Euronext, a donné son accord pour le lancement prochain d'un **nouvel indice boursier.** Il s'agit d'un CAC 40 de l'environnement dont l'objectif est de réunir les 40 valeurs les plus respectueuses de l'environnement parmi les 100 premières capitalisations du SBF 120 (les 120 plus grandes capitalisations boursières françaises). L'initiative est portée par **Goldman Sachs** et s'appuie sur les études de l'ONG britannique **CDP** (Carbon Disclosure Project) qui gère la plus grande base de données environnementale d'entreprises au monde. Cette dernière réalise, chaque année, une enquête auprès de 6 300 entreprises pour évaluer et noter leur impact sur le changement climatique. La spécificité de ce nouvel indice comparé à ceux existants est l'intégration des données sur la **gestion durable de l'eau, le changement climatique et la déforestation,** les trois principaux défis environnementaux, définis par le CDP. Le choix de la France se justifie par la bonne performance relative des entreprises françaises en termes d'environnement mais également par les nouvelles lois comme le fameux article 173.

Source : Les Echos

Informations supplémentaires

- 7 fonds HSBC ont obtenus le **label ISR** : 3 fonds de droit français ouverts aux investisseurs particuliers et institutionnels + 4 fonds d'épargne salariale.
- **Arcelor Mittal** reprend **Ilva** (aciérie italienne) avec un plan de préservation des emplois, d'indemnisation et de réduction de la pollution.
- **Generali** est en négociation exclusives avec les actionnaires de **Sycomore Asset Management,** afin d'acquérir une participation majoritaire dans la société et conclure un partenariat stratégique.
- **Scandale** autour d'une entente illicite des prix ainsi que de corruption pour quatre acteurs de l'électricité : **Legrand, Schneider, Rexel et Sonepar**
- Candriam exclut le charbon et le tabac de ses investissements d'ici fin 2018
- Le 26 septembre 2018 s'est tenue la deuxième édition du **sommet One Planet :** des avancées mais le combat est loin d'être gagné.

CONTACT

- **Murielle HERMELLIN**
Responsable du développement ISR - Gérante de portefeuilles
murielle.hermellin@bred.fr
- **Jean Philippe NGO**
Assistant ISR

BRED BANQUE POPULAIRE

BRED Banque Populaire - Société anonyme coopérative de Banque Populaire régie par les articles L 512-2 et suivants du Code monétaire et financier et l'ensemble des textes relatifs aux Banques Populaires et aux établissements de crédit, au capital de 995 424 562 euros - Siège social : 18, quai de la Rapée - 75604 Paris Cedex 12 - 552 091 795 RCS Paris - Ident. TVA FR 09 552 091 795 - Intermédiaire en assurances immatriculé à l'ORIAS sous le n° 07 003 608.