

"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.



GOVERNANCE

"Il y a eu un problème car trop d'autorité était accordée à une seule personne", Hiroto Saikawa, nouveau PDG de Nissan après l'arrestation de Carlos Ghosn.

Le 19 novembre, Carlos Ghosn a été **arrêté** par les autorités japonaises pour avoir **sous-évalué volontairement sa rémunération** dans le rapport remis aux autorités boursières du pays. Il aurait ainsi dissimulé pas moins de 39 millions d'euros entre 2010 et 2015. A cela s'ajoute d'autres chefs d'accusation en cours d'analyse. Les conséquences ne se sont pas faites attendre au pays du Soleil Levant où le conseil d'administration de Nissan a révoqué l'ancien dirigeant. À Paris, le conseil d'administration de Renault, s'est aussi réuni en urgence mais n'a pas destitué officiellement Carlos Ghosn, en vertu de la présomption d'innocence. En revanche pour assurer la transition, Thierry Bolloré a été promu Directeur Général Délégué. L'Etat français, actionnaire à 15 % dans Renault a, par la voix de Bruno Lemaire demandé au fisc de vérifier la situation de l'intéressé et a demandé à la justice nipponne le dossier d'accusation. Le plus urgent est de savoir si **l'alliance Renault-Nissan-Mitsubishi** sera maintenue... Alliance indispensable pour rester compétitif dans le secteur.

L'Autorité des marchés financiers souhaite passer au crible les conditions d'arrivée, reconduction et départ des patrons

L'AMF qui publie chaque année un rapport sur le gouvernement d'entreprise s'est particulièrement intéressée cette année aux conditions de **succession** et de **rémunération**. Concernant les successions, si de gros efforts ont été faits, les détails fournis sont très hétérogènes selon les entreprises. Le régulateur recommande aux sociétés d'indiquer le **processus décisionnel** mis en place, d'expliquer le rôle du comité compétent et de préciser l'horizon de temps selon lequel le plan est élaboré. Deux groupes du CAC 40 sont cités en exemple : Michelin et Sanofi. Sur les **sommes versées** aux dirigeants au moment de leur arrivée ou de leur départ, l'AMF a épinglé Carrefour qui avait contribué à une indemnité de non-concurrence au moment du départ en retraite de son PDG : un ancien DG ne peut cumuler, sans que la société ne le justifie, une indemnité de non-concurrence avec le maintien d'une fonction non exécutive. Concernant la rémunération, l'AMF rappelle que les rémunérations variables doivent être versées au **pro rata temporis**. Par ailleurs quand un salarié devient dirigeant mandataire social (gérant, PDG, DG...) le code AFEP-MEDEF recommande de mettre fin au contrat de travail, malgré cela, **11 %** des nouveaux dirigeants qui avaient auparavant une fonction dans la société conservent leur contrat de travail. Enfin, le régulateur recommande que tous les éléments des sommes versées à l'occasion d'un départ soient récapitulés.

Source : Les Echos



ENGAGEMENT

Isabelle Kocher, directrice générale d'Engie, Jean Dominique Senard PDG de Michelin, Bertrand Badré, PDG de Blue Orange Capital, Denis Jacquet, fondateur de Day One et président de l'observatoire de l'ubérisation s'engagent publiquement.

"Une entreprise ne naît pas pour servir l'intérêt général mais rien ne doit l'empêcher d'y contribuer. Le mouvement est lancé mais les évolutions sont encore limitées. Il faut **poursuivre l'intégration** des critères d'investissement pour favoriser l'impact sur la société, la planète et l'homme (...). L'avenir de toutes les entreprises, et pas seulement celles du secteur social et solidaire, réside dans **l'harmonie entre performance économique et durabilité sociétale et environnementale**. Seules celles qui ont à cœur de contribuer à réparer les fractures de notre société bénéficieront d'une croissance durable. **L'entreprise doit changer**, car le contexte a changé, car **l'urgence impose**. Nous voulons nous engager pour servir d'exemple et de modèle. Nous nous engageons à offrir une vision qui garde l'homme, la planète, comme objectifs majeurs. À le faire dans un esprit d'équipe, au côté des Etats et de la société civile."

Source : Les Echos



INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Les encours de l'ISR continuent à grimper

Vingt ans après son apparition, l'Investissement Socialement Responsable, qui concilie performance économique et impact social et environnemental, fait toujours recette : selon l'AFG les encours ont **progressé de 14 % en France en 2017**, pour atteindre **156 milliards d'euros** auxquels s'ajoute un montant équivalent de mandats ISR. Historiquement, ces encours se sont constitués autour des stratégies dites de **"best-in-class"**, par lesquelles le gérant sélectionne les émetteurs ayant les meilleures pratiques ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) au sein de chaque secteur. Novethic confirme la prédominance du best-in-class dans les encours des fonds ouverts: à la fin du deuxième trimestre 2018, ceux-ci atteignaient **96,4 milliards d'euros**, loin devant les encours de l'ISR qualifiés "de conviction", à savoir les fonds ISR thématiques (32,9 milliards d'euros) et le 10,6 milliards pour le "best-in-universe" qui consiste à sélectionner des émetteurs ayant les meilleures notes ESG tous secteurs confondus.

Source : Option finance

Handicap

Les entreprises qui intègrent le mieux les personnes handicapées "superforment" les autres

L'inclusion de personnes en situation de handicap est souvent présentée comme **renforçant la motivation des équipes**. Pour autant, leur intégration dans le monde du travail reste à améliorer et de nombreux rapports de performance extra-financière des entreprises françaises ne mettent en évidence que dans l'Hexagone les initiatives engagées pour réaliser cette intégration. L'entreprise de conseil Accenture a analysé les performances de 140 sociétés américaines participant au Disability Equality Index. Dans son étude, Accenture montre que les 45 sociétés de cet indice qu'elle a identifiées comme ayant les meilleures pratiques en matière d'emploi et d'inclusion des personnes handicapées ont en moyenne, sur la période considérée (2015 - 2018), un **chiffre d'affaires supérieur de 28 %** à celui des autres entreprises de l'indice et un résultat net égale au double. Cela étant, aux Etats-Unis comme dans de nombreux pays, le taux de chômage des personnes handicapées est nettement supérieur à celui des autres personnes (9,2 % contre 4,2 % en 2017)...

Source : Impact Entreprise-CFIE

Salaires

Selon le site Internet The Pay Index, l'écart de rémunération entre les femmes et les hommes pour les cadres supérieurs aurait considérablement **diminué** depuis quelques mois au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Ce phénomène serait consécutif au **renforcement des réglementations** à la suite de l'attention accordée au sexisme en entreprise. Selon The Pay Index - qui a analysé les données de plus de 6 000 utilisateurs britanniques et américains du site qui gagnaient plus de 100 000 dollars par an, l'écart serait passé de 22 % en mars à 12 % en septembre au Royaume-Uni et de 8 % à 2 % aux Etats-Unis sur la même période.

Source : Impact Entreprise-CFIE

 ENVIRONNEMENT

Première mondiale : La France en pole-position dans le recyclage des panneaux solaires

Après 4 ans de recherche et plus d'1 million d'euros d'investissement, le site Véolia D3E du Rousset, près d'Aix en Provence, a démarré cet été sa première unité de recyclage de panneaux solaires. 2 minutes suffisent pour massicoter, broyer et trier chaque panneaux, en récupérer silicium, métal, plastique et autre poudre de verre, et **recycler** ainsi jusqu'à **95 %** d'un panneau. Entre la contrainte légale et le nouvel essor de l'énergie renouvelable, le jeu en vaut la chandelle ! "L'avenir de ce déchet c'est sa transformation en ressources" déclare Antoine Frérot PDG, de Veolia. "Le choix de Veolia était celui du meilleur traitement, une stratégie à **haute valeur ajoutée mais à coûts maîtrisés**" déclare Nicolas Defrenne, directeur général de PV Cycle, l'éco organisme français en charge exclusive de la collecte en France des panneaux usagés et **premier client** de Veolia. De 6 000 tonnes entre 2018 - 2020 le gisement national à traiter devrait **doubler tous les 3 ans** pour atteindre 12 400 tonnes sur 2024 - 2026.

Source : Les Échos

PPE, Programmation Pluriannuelle de l'Energie : les grandes lignes du Gouvernement

Le 27 Novembre, Emmanuel Macron a confirmé l'objectif de 50 %, à horizon 2035, du nucléaire dans le mix énergétique français. Si cela passe par la fermeture de certaines centrales, dont Fessenheim en 2020, d'autres, plus performantes, devraient voir le jour. En parallèle, la production éolienne terrestre sera triplée, la production photovoltaïque quadruplée et l'éolien terrestre initié. Quant aux centrales à charbon, les 4 dernières devraient être fermées d'ici 2022.

Source : Novethic

Les nouveaux engagements des acteurs de la finance

Depuis la Cop 21, 28 groupes bancaires se sont engagés à adhérer à des principes de responsabilité alignés sur les objectifs de **l'Accord de Paris**. Parmi les récentes annonces : **Natixis Assurance** projette de réaliser chaque année 10 % de ses investissements dans des actifs verts, l'assureur **AXA XL** devrait cesser d'assurer les risques liés au charbon, aux sables bitumineux, au tabac et armes controversées. **Generali** n'assurera plus de nouvelles centrales et mines de charbon et n'acceptera plus les clients dont plus de 30 % du chiffre d'affaires ou de la production d'énergie proviendraient du charbon. Ces entreprises rejoignent d'autres acteurs comme BNP Paribas, Société Générale, Axa, Allianz, Zurich Swiss Re, Munich Re, Scor etc... Cependant au **regard des ONG**, si les banques européennes se sont largement engagées les **résultats ne sont pas encore à la hauteur** de leurs attentes européennes se sont largement engagées les **résultats ne sont pas encore à la hauteur** de leurs attentes.

EN BREF

- Les **agro-carburants** polluent plus que l'essence et le diesel, dénonce Greenpeace. En cause : la déforestation et l'accaparement des terres agricoles.
- **Mirova**, la filiale de Natixis IM dédiée à l'investissement responsable, crée il y a cinq ans, a vu ses actifs sous gestion passer de 3,6 milliards d'euros en décembre 2013 à 10,2 milliards d'euros à fin septembre 2018. Mirova vise désormais les 20 milliards d'euros d'encours d'ici à fin 2023.
- Au cours du **Climate Finance Day** 2018, Brune Poirson, secrétaire d'Etat au ministère de la Transition écologique a appelé à faire de la Finance climat, la finance traditionnelle. "Nous avons besoin de créer de la confiance en étant des **pionniers d'une finance climat** qui se soucie de la justice sociale."



CONTACT

• Murielle HERMELLIN

Responsable du développement ISR - Gérante de portefeuilles
murielle.hermellin@bred.fr

• Jean-Philippe NGO

Assistant ISR
jean-philippe.ngo@bred.fr