



# EXERCICE 2010

## RAPPORT MORAL



## EXERCICE 2010

### PROJET DE RAPPORT MORAL

Approuvé par le Conseil d'Administration du 10 février 2011 et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 15 mars 2011

L'année 2010 a été marquée par l'accélération de l'activité du FIR : Consolidation marquée de nos activités et lancement de 2 projets d'envergure, CorDial et la Semaine de l'ISR. Cette accélération a bien évidemment été rendue possible par le redéploiement opéré en 2009, année-charnière qui avait vu la mise en place de nouveaux statuts & règlement intérieur, et d'une gouvernance renforcée par la représentativité accrue de l'ensemble des catégories d'acteurs dans les instances dirigeantes de l'Association .

Elu unanimement par le CA du 22 juin 2010, le nouveau Bureau s'est réuni pour la 1<sup>ère</sup> fois le 9 juillet 2010.

Comme l'année passée, ce rapport annuel suit les grandes lignes de notre Plan d'actions 2009 / 2010.

#### DÉVELOPPER NOTRE VISIBILITÉ

Objectifs	Réalisations
1- Développer le Prix FIR de la Recherche européenne « Finance & Développement Durable »	<ul style="list-style-type: none"><li>- La 5<sup>ème</sup> édition du Prix s'est déroulée le 19 janvier 2010 dans les locaux d'Allianz Global Investors. La cérémonie de remise des Prix s'est tenue au terme d'une demi-journée de présentation et d'échanges sur les travaux de la <i>Chaire Finance Durable et Investissement Responsable</i> de l'École Polytechnique et de l'Université de Toulouse. Cette année encore, le Prix FIR a bénéficié d'une couverture dans <i>Le Monde</i> avec, notamment, l'interview des lauréats.</li><li>- Pour sa 6<sup>ème</sup> édition, notre Prix acquiert véritablement sa reconnaissance européenne dans le cadre d'un premier partenariat triennal (2011 à 2013) noué avec les UNPRI en 2010, et devient la déclinaison européenne exclusive des <i>PRI Academic Network Awards</i>, tout en conservant ses caractéristiques propres (Dénomination, thèmes de recherche, financement, lieu de remise des Prix en l'occurrence Paris, etc.). Ce partenariat permettra de favoriser le développement de la notoriété du Prix FIR et le rayonnement européen et international de la Place de Paris en matière d'ISR.</li></ul> <p>La cérémonie de remise conjointe des Prix Européen (FIR Finance and Sustainability European Awards) et Monde (PRI Academic Network Awards) aura lieu le 26 septembre 2011 en duplex, respectivement de Paris et de Stockholm.</p>
2- Être présent dans les manifestations de place	<ul style="list-style-type: none"><li><b>Mars 2010</b><ul style="list-style-type: none"><li>- Animation, par le Président, de la table ronde « Peut-on généraliser et intégrer les critères de développement durable ISR / ESG à l'ensemble de la stratégie d'allocation ? » lors du Salon Forum de la Gestion Institutionnelle.</li><li>- Participation de la Vice-Présidente à une table ronde sur « La concertation et le dialogue avec les parties prenantes : un enjeu essentiel pour la mise en œuvre d'une stratégie de développement durable dans l'entreprise » au FEDERE 2010.</li></ul></li><li><b>Avril 2010</b><ul style="list-style-type: none"><li>- Participation du Président à une table ronde sur « Les attentes des épargnants en matière de produits financiers durables » organisée par Paris Europlace.</li></ul></li><li><b>Octobre 2010 [Semaine de l'ISR]</b><ul style="list-style-type: none"><li>- Co-organisation par le FIR d'un Espace ISR au sein du Forum de l'Investissement et d'une série de 10 podiums ISR.</li><li>- Participation du Président et d'un Vice-Président à l'une des trois tables rondes « ISR : Comment donner du sens à ses placements » du Forum de l'Investissement.</li><li>- Participation du Secrétaire général adjoint à la table ronde « L'ISR : qu'est-ce que c'est ? Pour qui ? Pourquoi ? » à l'ESSEC.</li><li>- Participation du Secrétaire général adjoint à la table ronde « Pourquoi Choisir l'ISR ? Réponses pédagogiques des établissements financiers » organisée par l'ORSE et Paris Europlace.</li><li>- Participation du Chargé de mission à la table ronde de la « Conférence d'information sur l'ISR » au MEEDDM.</li></ul></li><li><b>Novembre 2010</b><ul style="list-style-type: none"><li>- Participation d'un Vice-Président à une table ronde organisée par l'ESSEC sur le Private Equity ISR.</li></ul></li></ul>

3- Créer une manifestation  
Grand Public : La Semaine de l'ISR

Cette première édition s'est déroulée du 4 au 10 octobre 2010 sous le Haut Patronage du MEEDDM. Elle a été organisée à l'initiative de notre Association, avec le soutien des principales organisations de Place engagées dans l'ISR : l'Association Française de la Gestion Financière (AFG), la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (FFSA), Novethic, L'Observatoire de la Responsabilité Sociétale des Entreprises (ORSE), Paris Europlace et la Société Française de Analystes Financiers (SFAF).



Malgré un lancement opérationnel assez tardif, le 12 juillet, cette première semaine a rencontré un vrai succès : 62 événements ont été organisés dans le cadre de la Semaine. Le lancement officiel de la Semaine, qui s'est déroulé le 5 octobre à l'Assemblée Nationale, a fait salle comble ; il a permis de réunir, sous notre égide, l'ensemble des partenaires de la Semaine ainsi que les principaux organisateurs, et de nouer un contact direct avec les chefs de file en matière de développement durable et de RSE des grands partis de gouvernement à l'Assemblée.

18 membres du FIR ont organisé au moins un événement. Au total, 37 organisateurs se sont mobilisés : 23 établissements financiers, 7 associations, 2 établissements d'enseignement supérieur, 2 agences de notation, 1 réalisatrice-productrice, 1 ministère et 1 média-labelisateur.

Compte-tenu du succès de cette 1<sup>ère</sup> édition, l'ensemble des organisateurs et les membres du Comité de pilotage ont unanimement exprimé le souhait de voir la Semaine reconduite en 2011.

Le FIR est à l'origine de la création de l'Espace ISR au sein du Forum de l'Investissement, de l'Épargne et du Placement des 8 et 9 octobre 2010 et dans l'animation de ses podiums et tables rondes traitant de l'ISR.



Espace ISR - Forum de l'Investissement – Porte Maillot – 8 & 9 octobre 2010



Assemblée Nationale – 5 octobre 2010

5 partenaires médias ont accompagné la Semaine : *Direct Matin*, *Investir*, *Les Echos*, *Terra Eco*. *Direct matin* a publié un article le lundi 4 octobre, *Les Echos* et *Investir* ont collaboré à un hors-série qui a été distribué le 4 octobre par *Les Echos*, le 9 octobre par *Investir*. *TerraEco.net* a demandé à ses lecteurs de poser des questions sur l'ISR ; 5 ont été sélectionnées et ont donné lieu à des réponses de notre part durant la Semaine. Outre une vingtaine d'articles identifiés, le Vice-Président, chargé de la Semaine de l'ISR a été reçu dans l'émission *Green Business* sur *BFM Radio*, émission diffusée en amont de la Semaine les 25 et 26 septembre.

Pour assurer la promotion de la Semaine, une identité graphique et un site web dédiés ont été créés : [www.semaine-isr.fr](http://www.semaine-isr.fr).

## RENFORCER NOTRE VISIBILITÉ INSTITUTIONNELLE

Objectifs	Réalisations
4- Développer nos relations avec la Presse	<p><b>En 2010, sept communiqués de presse ont été envoyés &amp; 2 conférences de presse organisées</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 12 janvier 2010 Lancement du nouveau Code de transparence AFG FIR (Conférence et communiqué) ;</li> <li>- 18 janvier 2010 Palmarès du Prix FIR 2010 de la Recherche « Finance et Développement Durable » ;</li> <li>- 10 février 2010 L'ORSE et le FIR signent un partenariat - cadre autour de l'ISR et de l'engagement actionnarial ;</li> <li>- 6 avril 2010 Le FIR lance CorDial, plate-forme de dialogue avec les entreprises ;</li> <li>- 12 juillet 2010 Le FIR et le MEEDDM lancent officiellement l'appel à projet pour la Semaine de l'ISR ;</li> <li>- 22 septembre 2010 FIR et MEEDDM, première Semaine de l'ISR : Expliquer, dialoguer, proposer... (Conférence et communiqué) ;</li> <li>- 22 novembre 2010 Démission de Robin Edme de la Présidence du FIR à l'occasion du CA du 15 décembre ;</li> <li>- 17 décembre 2010 Nomination de Bertrand Fournier en tant que Président du FIR, en remplacement de Robin Edme, et de Paul de Marcellus en tant que Vice-Président, en remplacement de B. Fournier.</li> </ul> <p><b>La rencontre régulière des journalistes par le Président et le Bureau s'est poursuivie</b> <i>AEDD, BFM Radio, Direct Matin, Investir, La Tribune, Les Échos, Le Journal des Finances, Le Monde, Le Revenu, Responsible Investor...</i></p> <p><b>Des Interviews du Président, d'un Vice-Président et des Pilotes de projets ont été publiées en 2010</b> <i>BFM Radio (Semaine ISR) la Bourse ou la Vie (Web TV), Les Échos (CorDial, Semaine de l'ISR)</i></p>
5- Organiser des rendez-vous avec des leaders d'opinion	<p>Si quelques rencontres ont eu lieu en 2010, elles ont répondu à des besoins ponctuels liés à la loi Grenelle II ou à la Semaine de l'ISR. Une démarche plus systématique se mettra progressivement en place en 2011.</p>

Objectifs	Réalisations
6- Vis-à-vis des pouvoirs publics	<p>Notre reconnaissance par le MEEDDM en tant qu'organisation de place, porte-parole de l'ISR, est l'aboutissement d'un travail de fond démarré en 2009, avec l'appui, notamment, de notre Secrétaire Général, et qui a commencé à porter pleinement ses fruits en 2010 :</p> <p><b>Article 225 du Grenelle II</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- [Pour mémoire] Élaboration de la contribution FIR au débat public sur la révision de l'article 116 de la Loi NRE, prévu par les parlementaires lors du vote du Grenelle I [février 2009] ;</li><li>- Élaboration de propositions d'amendements &amp; diffusion aux rapporteurs de l'Assemblée Nationale [février 2010].</li></ul> <p><b>Article 224 du Grenelle II</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Élaboration de propositions d'amendements &amp; diffusion aux rapporteurs de l'Assemblée Nationale [février 2010] ;</li></ul> <p>Par ailleurs, le FIR a participé à l'ensemble des réunions du Comité de Suivi du Grenelle pour la RSE, sous l'égide du MEEDDM [mars, juin, septembre 2010].</p>

**Pour mémoire, 5 orientations de plaidoyer « génériques » ont été approuvées par le CA du 15 septembre 2009**

- Rendre obligatoire une part d'ISR dans l'épargne salariale ou l'épargne retraite**  
L'objectif est de demander qu'au moins un fonds ISR soit obligatoirement présent dans les PEE et les PERCO.
- Favoriser le développement de l'ISR dans le PEA**  
Le sujet est principalement d'inciter au développement de l'ISR dans le cadre du PEA.
- Donner une dimension ISR à l'Assurance Vie**
- Être force de proposition sur le développement d'un « référentiel » de KPIs pour les Émetteurs**  
Cf. nos propositions d'amendements Art. 225 (ex-Art. 83) & notre rôle de coordinateur, au titre de notre représentation Eurosif, dans la coordination de la prise de position de 6 organisations de place et investisseurs européens [ECRA] transmise à la Commission européenne dans le cadre des Ateliers organisés par la DG Entreprises & Industrie (de sept. 09 à fév. 10).
- Une politique d'investissement des fonds publics « 100% » ISR**  
Il nous reste à préciser ce que nous entendons par « fonds publics » et « 100% ISR ».

Aujourd'hui les ressources limitées de l'Association, ne nous ont pas permis d'engager concrètement tous ces thèmes de plaidoyer. Mais la rencontre à l'Assemblée Nationale, dans le cadre de la Semaine de l'ISR, a montré que certains représentants étaient demandeurs de nos propositions.

Cette politique de plaidoyer sera donc clairement renforcée en 2011, tant au plan national qu'européen, en concertation avec les organisations de place partenaires mais cela suppose de renforcer nos ressources et notre technicité.

Le Conseil d'Administration du 15 décembre a adopté à la quasi-unanimité le principe d'une action directe du FIR au niveau européen<sup>1</sup> ; il a en effet été considéré qu'il pouvait être utile de porter une vision distincte des approches ISR anglo-saxonnes et nordiques. À cet effet, le Conseil d'Administration, après avoir confirmé à l'unanimité Robin Edme dans ses fonctions de représentant du FIR au Conseil de l'Eurosif, a confié à Robin Edme la mission d'être notre représentant notamment auprès des instances et des différentes manifestations de place européennes ; les contours précis de sa mission lui seront précisés début 2011 par une feuille de route du Bureau.

Robin Edme sera également en charge des relations bilatérales avec les différents SIF nationaux.

<sup>1</sup> Par 93% des suffrages exprimés.

7- Vis-à-vis des Émetteurs

- Lancement en 2010 de notre projet phare CorDial

2 thèmes ont été respectivement choisis dans les domaines *Social* et *Gouvernance* : Impacts de la crise sur la politique RH et rôle de l'Assemblée Générale.

CorDial s'organise à partir de rencontres physiques basées sur un questionnaire établi par les groupes de travail. La rencontre se fait en binôme avec la participation d'au moins un représentant de société de gestion.

Le Groupe *Cordial Social* a rencontré 30 entreprises du SBF 120, et le Groupe *Cordial Gouvernance* 22. Compte tenu de la taille restreinte des échantillons choisis on peut considérer que la réponse des entreprises à notre sollicitation a été très bonne.

- Le cycle de **petits-déjeuners ONG** s'est poursuivi cette année avec deux rendez-vous au printemps :

Access to Medicine Foundation sur les politiques de l'industrie pharmaceutique - **7 mai 2010**

CCFD, Oxfam, Tax Justice Network et Transparency International sur les paradis fiscaux et le reporting - **28 mai 2010**

- Poursuite de notre participation, grâce à notre Vice-Présidente, aux **sessions Stakeholders du Comité 21**.



CCFD, Oxfam,  
Tax Justice Network,  
Transparency International  
Crédit Mutuel - 28 mai 2010

Access to Medicine Foundation  
Riskmetrics - 7 mai 2010



8- Vis-à-vis de la communauté ISR

**Révision du Code de transparence européen**

En partenariat avec la Commission ISR de l'AFG, le FIR a été à l'initiative de la révision du Code de transparence européen, dont la version française a été officiellement lancée en janvier 2010 ; le travail de concertation a duré près d'un an.

A noter le fait que la définition de l'ISR retenue dans le Code de transparence AFG-FIR est plus stricte que celle donnée par le Code européen de transparence, l'un des signes de notre forte dynamique de place.

L'adhésion au dit Code est devenue obligatoire en juillet 2010 pour nos membres, de même que pour les membres de l'AFG : au 31 décembre, 95% de nos membres personnes morales concernés sont signataires du Code AFG-FIR.

Le site du FIR a été modifié afin de présenter les informations relatives au Code de transparence.

**Participation du Secrétaire Général au Comité des Experts du Label Novethic**

Après une première réunion entre Novethic et les membres du FIR sur le suivi du Label, les échanges doivent se poursuivre afin que les critères de délivrance du Label soient toujours plus en prise avec les réalités du marché et les pratiques professionnelles.



**ENRICHIR LE PARTAGE D'EXPÉRIENCE, ENTRE NOS MEMBRES TOUT D'ABORD, ET CONCOMITAMMENT PAR L'ÉLARGISSEMENT DE NOTRE BASE « MEMBRES »**

- 9- **Renforcer la communication avec nos membres**
- Création d'une Newsletter avec trois éditions en 2010 [février 2010, mai 2010, novembre 2010] ;
  - Consultation pour les amendements des Art. 224 & 225 ;
  - De nombreux échanges ont eu lieu autour de la Semaine de l'ISR ;
  - Le renforcement de la communication avec nos membres doit rester un des axes prioritaires pour 2011.

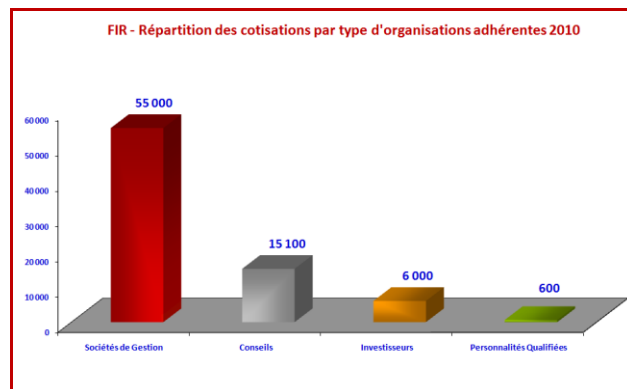
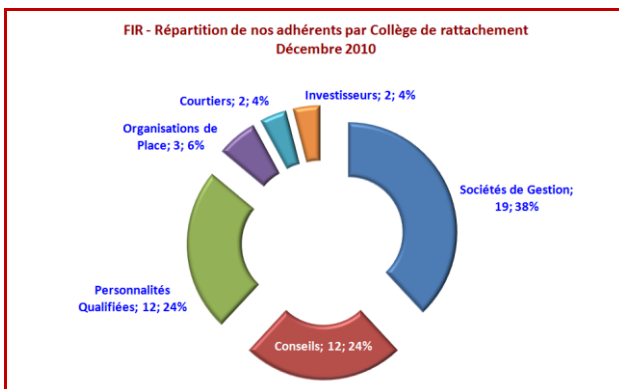
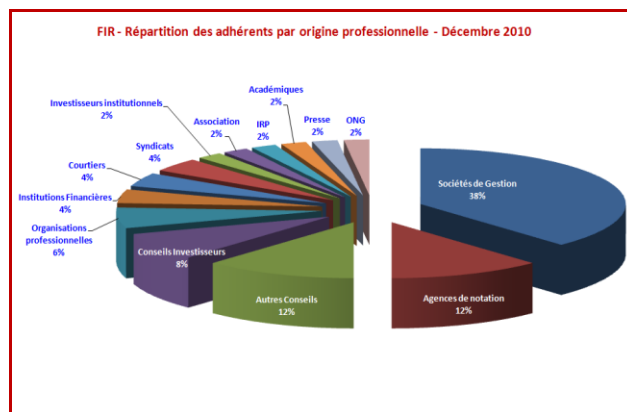
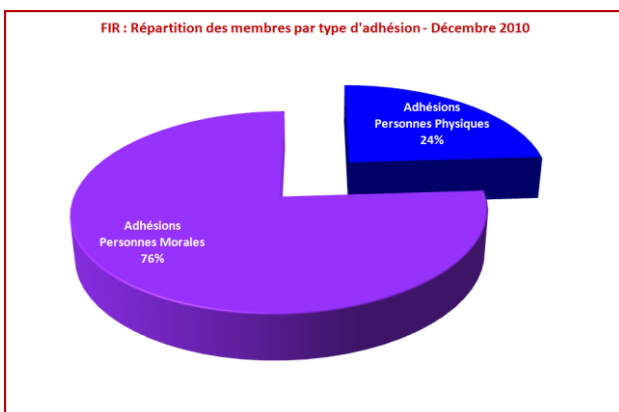
- 10- **Recruter de nouveaux membres**
- La mise à jour du Pack a permis de présenter le FIR à de nombreux acteurs de l'ISR.
  - Une campagne de recrutement a été menée, principalement sur les 6 premiers mois de l'année compte-tenu de l'organisation de la Semaine de l'ISR au second semestre, avec la participation des membres du Bureau et du Chargé de mission. Cette campagne a permis le recrutement de 10 nouveaux membres en 2010.

**10 nouveaux membres personnes morales** : AG2R–La Mondiale, Cedrus Partners, le Comité 21, Ecofi Investissements, Edmond de Rothschild AM, Ethique et Investissement, Europerformance, Fideas Capital, Numai Partners et Proxinvest ont adhéré en 2010, contre 8 en 2009. Fin 2010, le FIR compte 38 membres personnes morales et 12 membres individuels, sachant que la fusion entre SGAM et Crédit Agricole AM nous a fait perdre un membre personne morale

2008	2009	2010
41 membres dont 21 personnes morales [PM]	46 membres dont 29 personnes morales	50 membres dont 38 personnes morales
	38 % d'augmentation des PM	31 % d'augmentation des PM

Si l'augmentation de 31 % de nos membres personnes morales par rapport à 2009 est un élément de satisfaction, elle est encore très insuffisante pour permettre à notre association de disposer de ressources suffisantes compte-tenu de son niveau d'activité. Le recrutement de nouveaux membres personnes morales est par conséquent une priorité absolue dès le début 2011.

**Quelques chiffres-clés sur nos adhérents à fin 2010**

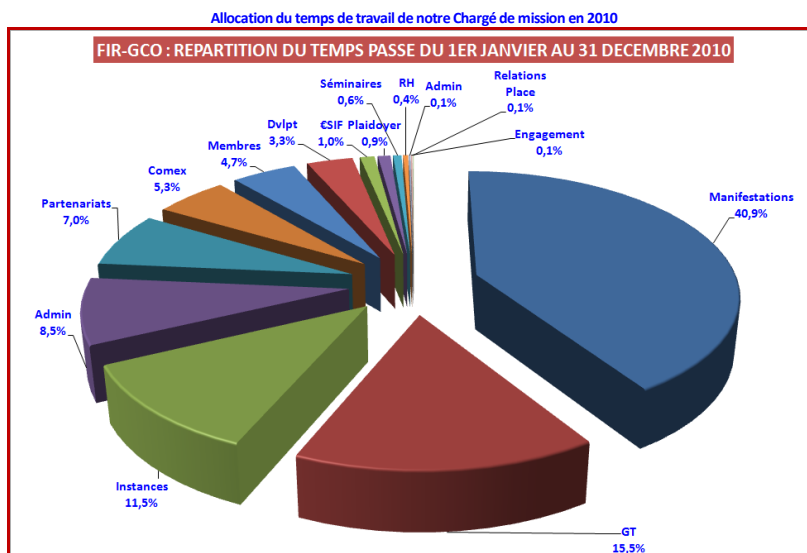


## FAIRE VIVRE NOS PARTENARIATS STRATÉGIQUES

- 11- Paris Europlace** - Le FIR est partenaire de Paris Europlace depuis 2009. Ce partenariat s'est traduit par des collaborations concrètes en 2010 : Paris Europlace a rejoint le Comité de Pilotage de la Semaine de l'ISR, a participé activement au travail de CorDial Gouvernance en relayant nos demandes auprès de ses membres. Paris Europlace a une nouvelle fois soutenu le Prix FIR.
- Le FIR, signataire de la Charte de l'Investissement Responsable de Paris Europlace, est membre du Comité de suivi de la Charte et a participé à l'organisation de la manifestation du 14 avril 2010 organisée par Paris Europlace au Crédit Agricole.
- 
- 12- ORSE** Un partenariat a été signé en février 2010, associant systématiquement le FIR aux travaux de l'ORSE portant sur l'ISR et, réciproquement, pour les initiatives du FIR relevant de la RSE. Il s'est traduit concrètement en 2010 par l'appui du FIR à la réalisation du Guide de l'ORSE sur l'engagement et à la participation de l'ORSE au Comité de pilotage de la Semaine de l'ISR.
- 
- 13- Novethic** - Les échanges entre le FIR et Novethic ont été très constructifs en 2010. Ils se sont traduits par la présence d'un représentant du FIR au Comité d'experts du Label Novethic, l'animation par Anne-Catherine Husson-Traore de la remise du Prix 2010 et la participation active de Novethic au sein du Comité de Pilotage de la Semaine de l'ISR.
- 
- 14- PRI** - L'idée d'un partenariat avec les PRI autour du Prix Européen est née en 2009 et s'est concrétisée en 2010. Des réunions communes avec le PRI Academic Network ont commencé en 2010 et se concrétiseront en 2011 par la remise simultanée du Prix Européen FIR-PRI et du Prix Monde PRI-Mistra.

## POUR SUIVRE LA CONSOLIDATION DE NOTRE FONCTIONNEMENT INTERNE

- 15- Ressources**
- 1<sup>ère</sup> année où nous disposons d'un Chargé de mission à plein temps, dont l'allocation du temps passé a correspondu à nos priorités pour 2010 (cf. schéma ci-dessous).
  - En revanche, son allocation de temps devra être sensiblement modifiée afin de refléter les priorités absolues 2011, à savoir le recrutement de nouveaux membres, le plaidoyer et la visibilité externe du FIR.
  - Il sera probablement nécessaire d'envisager le recrutement d'un stagiaire pour 2011, notamment pour travailler sur la Semaine de l'ISR et aider à la veille Plaidoyer.
- 
- 16- Gouvernance**
- 5 réunions du CA (29 mars, 2 juin, 22 juin, 7 septembre, 15 décembre 2010), avec un taux moyen de présence de 83% bruts (y compris les procurations) et de 77% nets (hors procurations) ;
  - 10 réunions de Bureau (13 janvier, 4 février, 10 mars, 22 avril, 26 mai, 9 juillet, 23 septembre, 19 octobre, 9 novembre, 7 décembre) avec un taux moyen de présence de 86% ;
  - Information des décisions de nos instances auprès de nos membres via notre Newsletter ;
  - Consultation de nos membres lors de moments-clés, notamment pour les positions de lobbying ;
  - Participation active de nos membres aux différents groupes de travail, notamment CorDial et SISR ;
  - Une allocation de temps de notre chargé de mission conforme à sa feuille de route :
    - Manifestations : 81% consacrés à la Semaine de l'ISR et 13% au Prix FIR ;
    - Groupes de travail : 63% consacrés à CorDial, 18% aux petits-déjeuners ONG et 11% pour le Code de Transparence ;
    - Instances : 53% du temps consacrés aux réunions de Bureau, 22% pour celles du CA et 20% pour l'AG ;
    - Partenariats : 34% du temps consacrés à l'Officiel de l'ISR, 22% à l'ORSE, 11% à l'Eurosif et 10% à Paris Europlace.



## RENFORCER LA REPRÉSENTATION FRANÇAISE À L'EUROSIF

<b>17- Soutenir l'Eurosif</b>	<p>Le soutien à l'Eurosif doit continuer à se traduire concrètement sur différents sujets qui deviennent de plus en plus importants dans le contexte actuel :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Clarifier les relations entre l'Eurosif et le FIR</li><li>- Soutenir la dynamique de la nouvelle gouvernance de l'Eurosif</li><li>- Renforcer le rôle de direction politique du Conseil d'Administration de l'Eurosif</li><li>- Définir des orientations claires en matière de lobbying européen</li><li>- Participer à la redéfinition de la stratégie de l'Eurosif</li></ul>
-------------------------------	--

## NOS ORIENTATIONS POUR 2011

Une fois notre repositionnement arrêté en 2009, l'année 2010 a été une année riche, dense et notre remontée en puissance rapide. Les fondations de notre association sont désormais consolidées.

L'augmentation de plus de 30% de nos membres personnes morales est bien la preuve du succès de notre refondation ; dans cette dynamique, 2011 doit être une année de renforcement, marquée par un leadership de place incontesté sur la promotion de l'ISR. **Sa ligne directrice sera celle de l'approfondissement de la mise en œuvre de notre plan d'actions, tel qu'il a été défini en 2009.**

Nous disposons pour cela d'un certain nombre d'atouts, qu'il nous faut désormais renforcer.

### Nos atouts

*Une « marque » FIR pleinement reconnue*

- Une reconnaissance des pouvoirs publics comme organisation de place représentative des acteurs de l'ISR ;
- Des partenariats stratégiques avec l'AFG, Novethic, l'ORSE, Paris Europlace, les UNPRI ;
- Un début de notoriété auprès des instances européennes ;
- Notre statut de membre fondateur de l'Eurosif.

*Un outil de dialogue entre investisseurs et les émetteurs, plate-forme unique en Europe.*

*Trois séries de manifestations phares*

- Le Prix FIR-PRI de la recherche européenne « Finance et Développement Durable » ;
- La Semaine de l'ISR ;
- Les petits-déjeuners ONG.

### Les points d'amélioration

*Renforcer la représentativité du multipartisme de nos membres au sein des instances*

- Une association qui repose trop sur ses seules instances et un positionnement d'influence qui suppose des moyens supérieurs à ceux dont nous disposons actuellement ;
- Renforcer encore le multipartisme de notre association et la diversité de nos membres.

*Dynamiser la communication à l'égard de nos membres*

- Refondre notre site web pour en faire un outil de travail collaboratif et de partage d'expérience ;
- Densifier notre newsletter en augmentant le contenu à valeur ajoutée ;
- Solliciter systématiquement nos membres lors de nos prises de position au plan national et européen.

*Renforcer nos moyens*

- Par l'accélération du recrutement de nouveaux membres.