



**FEDERE 2004**

# Des pratiques de transparence accrues pour une meilleure efficacité des marchés financiers

**Robin EDME, Président du Forum pour l'Investissement Responsable et Président de l'EuroSIF**

*Cette présentation ne saurait être interprétée sans les commentaires oraux qui l'accompagnent*

## Conférence thématique N° 1

**Investisseurs, banquiers, gestionnaires de fonds : jusqu'où va leur responsabilité ? Quels critères et quelle information pour éclairer les choix d'investissement ?**

29 mars 2004 / 15 h – 17 h 30 / Palais des Congrès - Paris



# L'investissement socialement responsable : une définition impossible...

- **Si l'ISR prend traditionnellement trois formes non exclusives...**
  - ▶ Une méthode de sélection des titres élargie à des critères non strictement financiers, et historiquement des critères d'exclusion
  - ▶ Le dialogue actionnarial et l'exercice actif des droits de vote
  - ▶ L'investissement dans des projets solidaires (« Community investing »)
- **... sa mise en œuvre se traduit par une offre produits qui n'a d'égale que l'imagination des acteurs**
  - ▶ Pour mémoire, fonds d'exclusion « classiques »
  - ▶ Fonds sélectionnant leurs titres à partir de critères dits « positifs »
  - ▶ Fonds appuyant leur sélection sur une approche « Best of class » / « Best of sector »
  - ▶ Fonds « mixtes » (Approche « Best of class » + quelques exclusions)
  - ▶ Fonds n'excluant a priori aucune société, mais ayant vocation à exercer activement leurs droits de vote
  - ▶ Fonds dits de gestion « passive »

**... tant, en-dehors de stratégies opportunistes de niche, l'ISR reste l'expression d'un engagement, a minima d'une conviction**

- **La conviction consiste à considérer que la prise en compte des impacts environnementaux et sociaux associée à des pratiques de gouvernement d'entreprise rigoureuses est**
  - ▶ **A minima, un facteur supplémentaire de réduction des risques de son investissement**
  - ▶ **A maxima, un facteur de création de valeur pérenne pour l'investisseur**
- **L'engagement, moins explicite mais sous-jacent aux « postures » des investisseurs et des analystes au travers de leurs grilles d'analyse, renvoie**
  - ▶ **À la condamnation d'un mode de régulation économique « Tout financier » et « Tout marché »**
  - ▶ **À l'élargissement du rôle de l'entreprise dans la société en tant « qu'acteur social à part entière »**
    - ✓ Cf. Le Pacte Mondial (« Global Compact ») de l'ONU




**L'ISR, une pratique aux formes et aux réalités multiples**

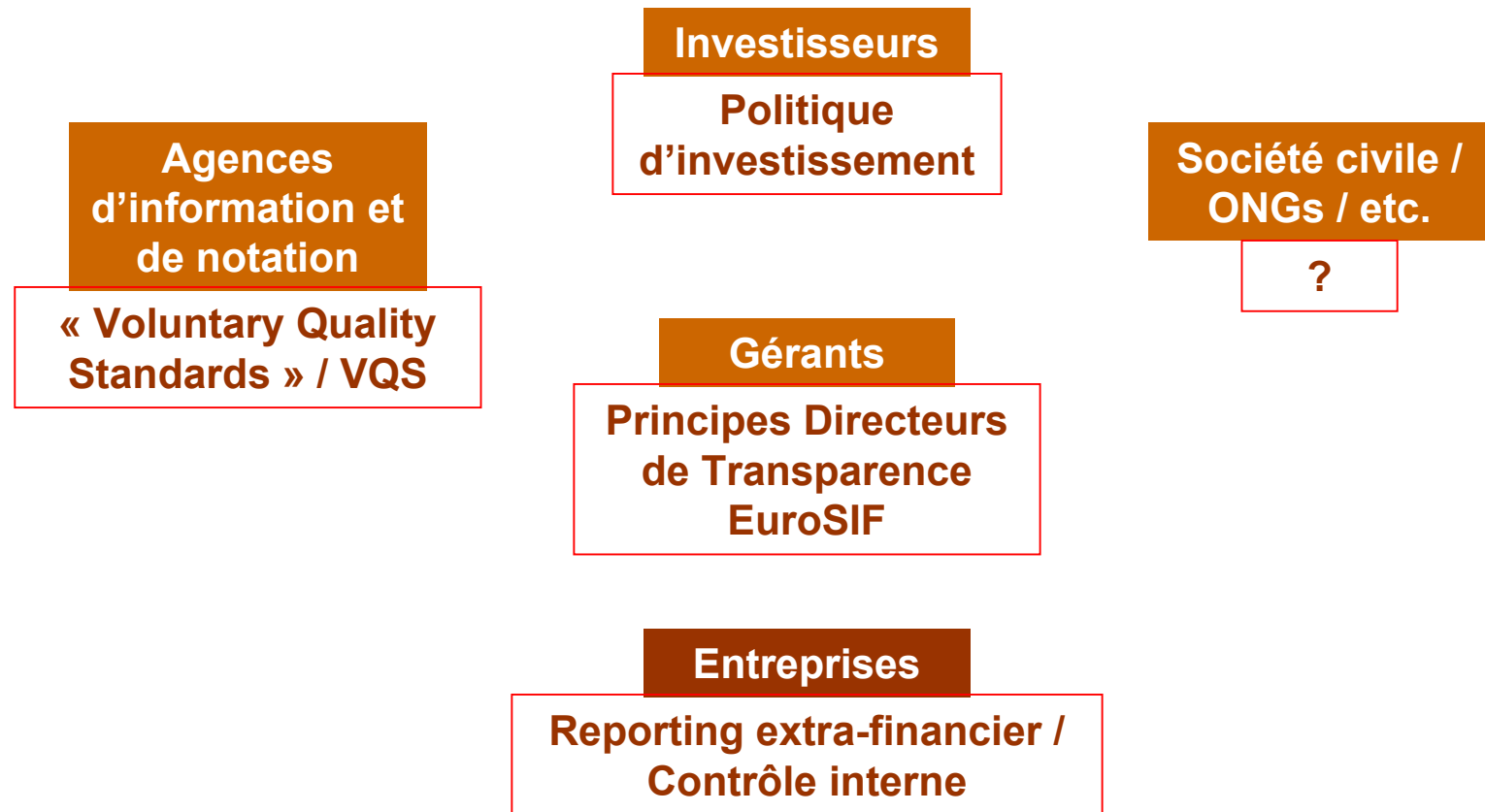
# Promouvoir la transparence sur la nature des pratiques d'investissement SR : Premier devoir de responsabilité des gestionnaires de fonds

- **Les trois enjeux de la transparence...**
  - ▶ Dépasser l'absence de référentiel unique de l'ISR [ *Principe de pluralité* ]
  - ▶ S'appliquer à soi-même un principe que l'on cherche à imposer aux autres [ *Principe de réciprocité* ]
    - ✓ Reporting extra-financier pour les entreprises
    - ✓ Responsabilité Produits (cf. nomenclature de la GRI)
  - ▶ S'inscrire pleinement dans le mouvement cherchant à améliorer le fonctionnement des marchés financiers [ *Principe de sécurité* ]
    - ✓ Sarbanes-Oxley Act
    - ✓ Loi de sécurité financière
- ... qui vient en appui de la vocation plus générale de l'ISR à promouvoir des pratiques de management respectueuses de l'environnement, des hommes et de la société

## Une première européenne : Les Principes Directeurs de Transparence pour les fonds ISR « Retail » de l'EuroSIF (Juillet 2003)

- **Sept thèmes à renseigner par les gestionnaires de fonds, comprenant 40 rubriques**
    - ▶ Profil du fonds et de la société de gestion (Données générales)
    - ▶ Critères d'investissement SR
    - ▶ Processus de recherche
    - ▶ Mise en œuvre et évaluation dans la (dé)sélection des titres constitutifs du fonds
    - ▶ Engagement actionnarial
    - ▶ Politique de vote
    - ▶ « Activités périodiques » du fonds
  - **Une évaluation de la pertinence de cette version pilote au bout d'un an (Juillet 2004)**
  - **Un contrôle de conformité, dont les modalités restent à définir**
    - ▶ Audit interne et / ou externe, périodicité, organisme « certificateur »...
    - ▶ Un thème de travail pour 2005
-  **Des Principes Directeurs transposés aux fonds institutionnels SR en novembre 2004 par l'EuroSIF dans leur version pilote**

# Un pratique de transparence qui doit être étendue à l'ensemble des acteurs de la profession



## En guise de conclusion : Replacer le débat dans son contexte plus général

- **« The directors of the companies we invest in prefer our lectures to the rollercoaster of the speculation tides »**
  - ▶ **Bill Crist, CalPERS**
- **« Nous avons choisi de donner le pouvoir à ceux qui n'auraient jamais dû le perdre : les entreprises, car c'est la somme des entreprises qui produit la richesse, la valeur ajoutée, le pouvoir d'achat. Il n'y a donc pas de contradiction à long terme entre l'intérêt des entreprises et celui des hommes et des femmes »**
  - ▶ **Les leçons de management de Francis Mer en campagne à Bordeaux, Le Monde - 08.03.04)**



**Un transfert de responsabilités... qu'il reste à débattre dans le cadre d'une concertation pluri-partite et multilatérale**

## Nous contacter

### Forum pour l'Investissement Responsable

38, rue de Bassano – 75008 Paris

Tél. / Fax. : + 33 (0)1 42 08 69 27

Courriel : [contact@frenchsif.org](mailto:contact@frenchsif.org)

Web : [www.frenchsif.org](http://www.frenchsif.org)

### European Responsible Investment Forum

11, avenue de l'Opéra – 75001 Paris

Tél. / Fax : + 33 (0)1 40 20 43 38

Courriel : [contact@eurosif.org](mailto:contact@eurosif.org)

Web : [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org)





**FEDERE 2004**

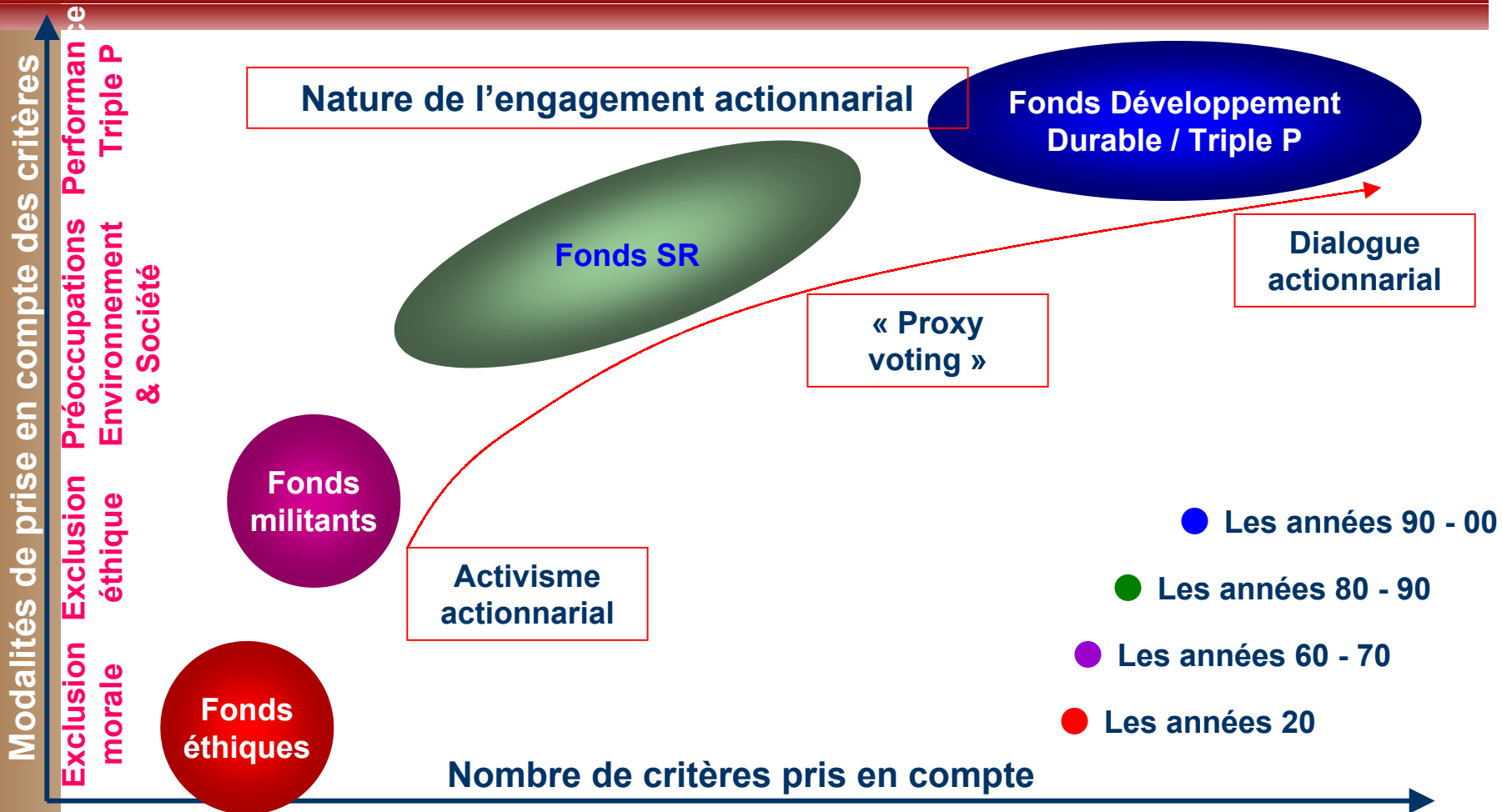
## **Des pratiques de transparence accrues pour une meilleure efficience des marchés financiers**

**Robin EDME, Président du Forum pour l'Investissement Responsable et Président de l'EuroSIF**

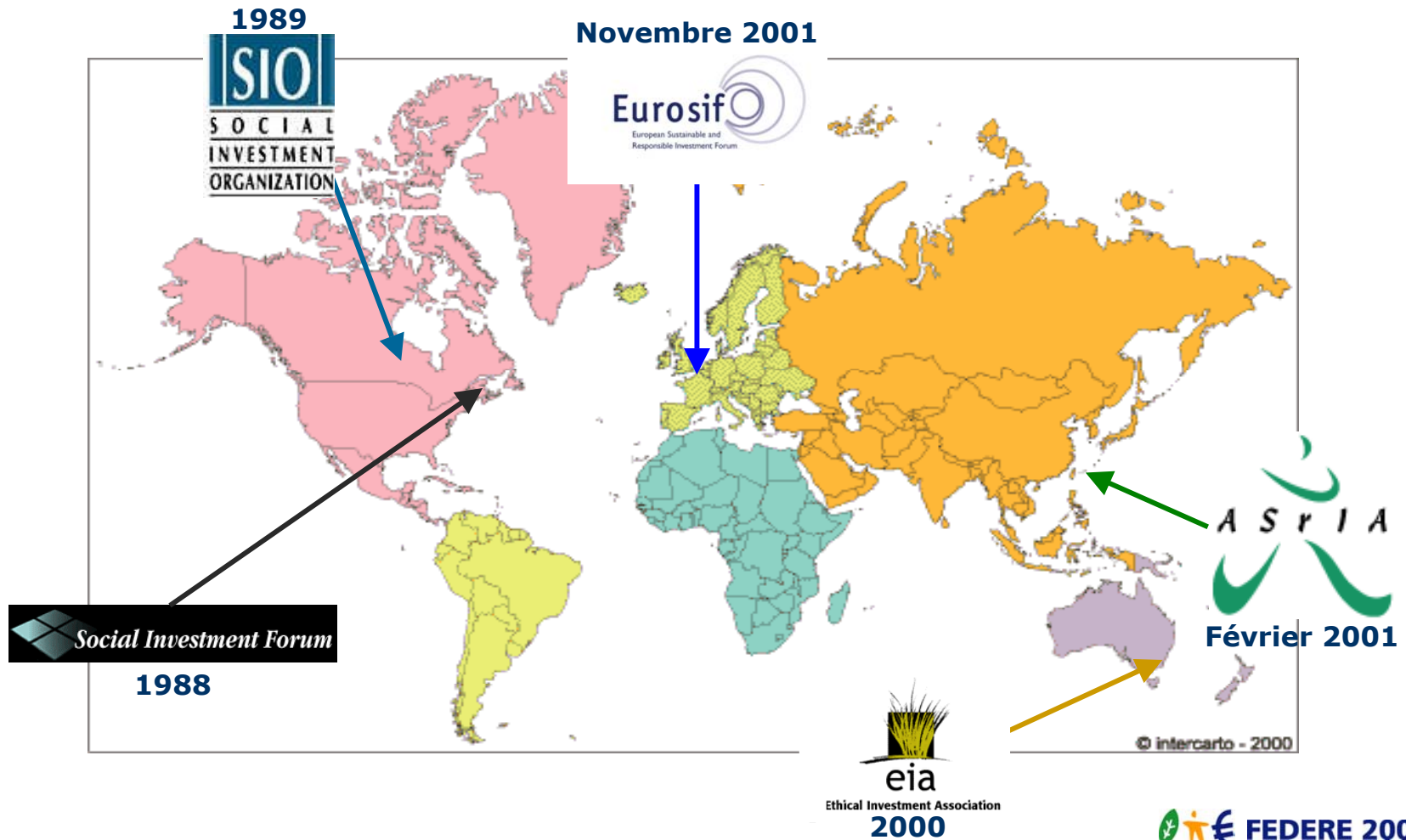
**Annexes**



# Depuis les années 20 aux États-Unis, l'ISR a connu quatre vagues successives produisant quatre générations de fonds

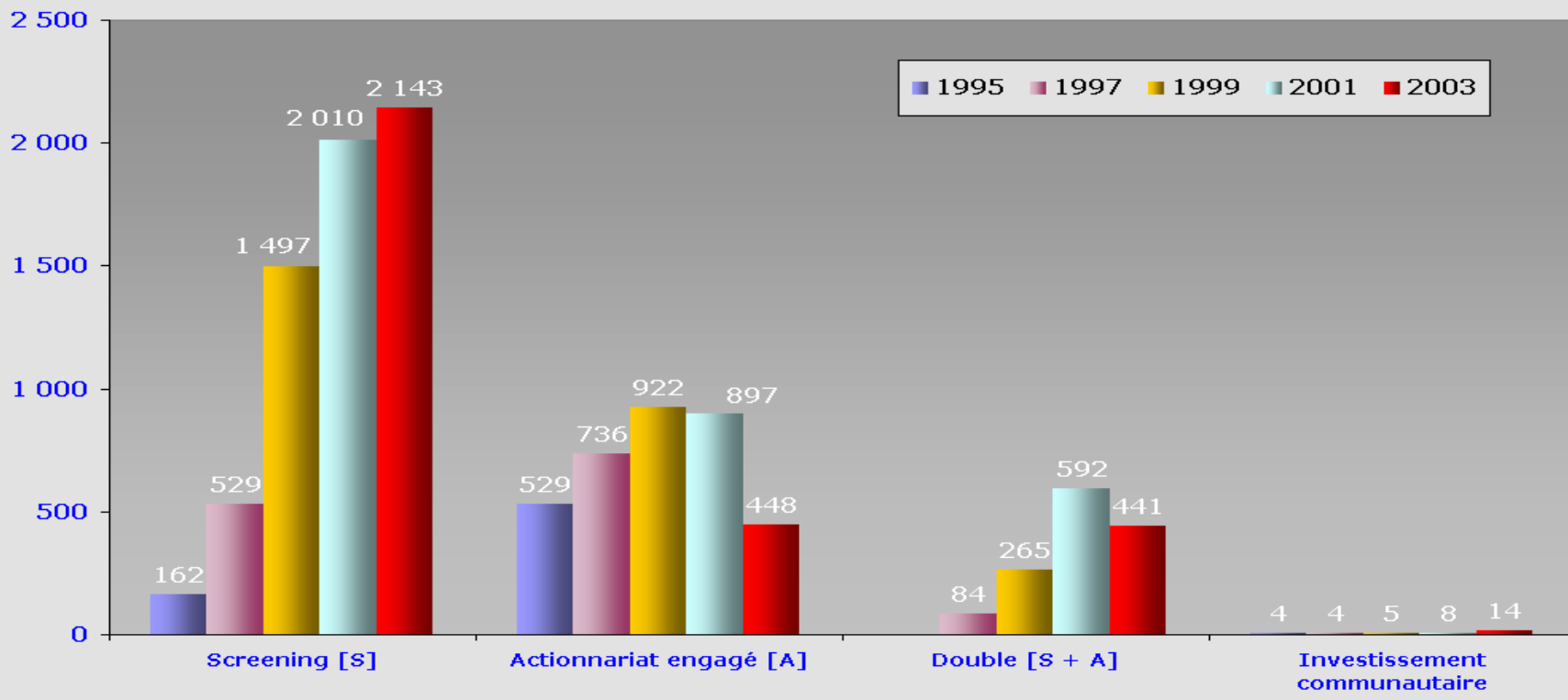


# Cartographie des « Social Investment Forums » (SIF) régionaux



# Aux États-Unis, la gestion SR représente environ 13 % de la gestion collective... mais moins de 1 % si l'on retire les fonds utilisant des critères d'exclusion

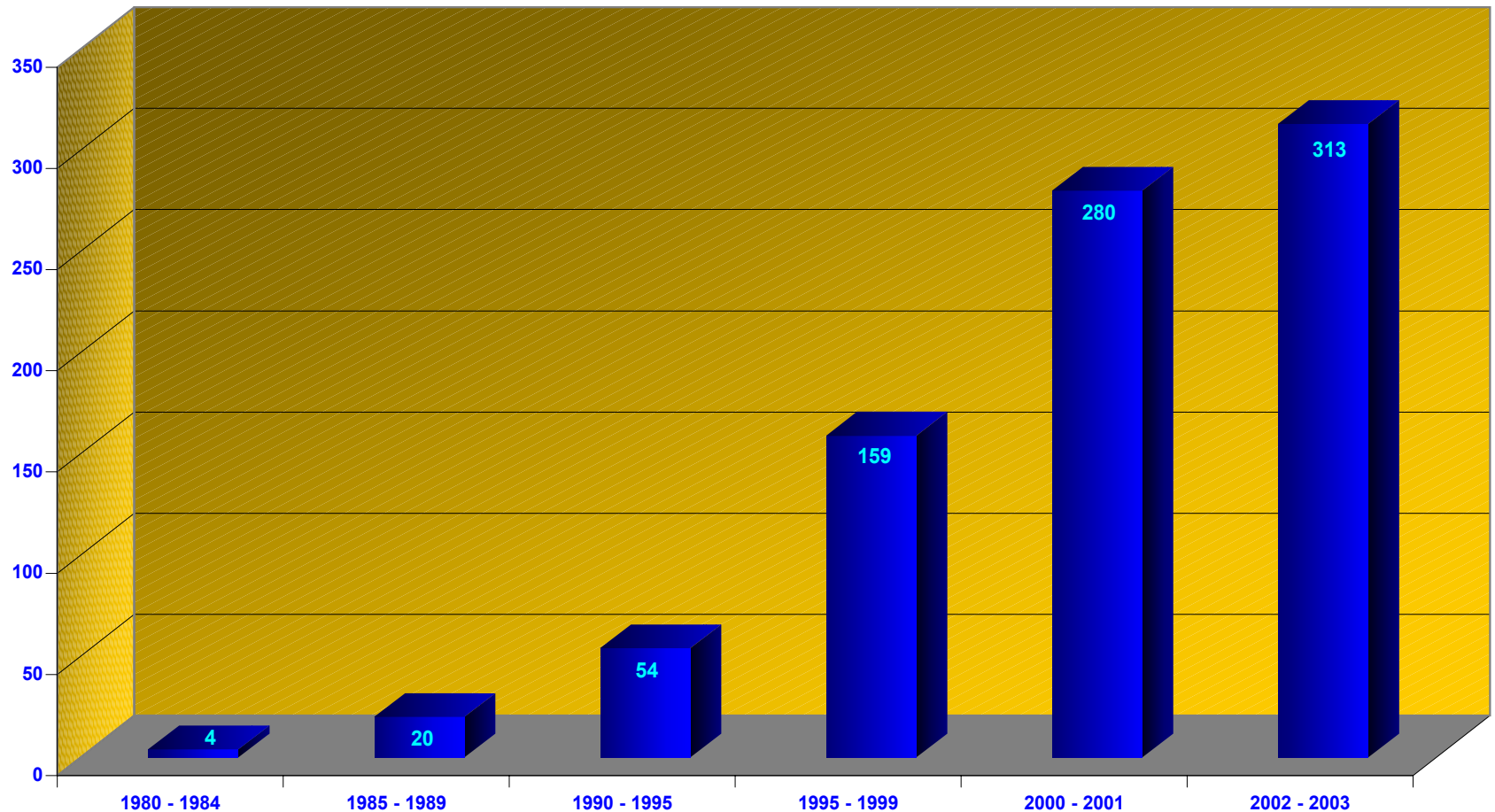
Evolution de l'ISR aux Etats-Unis depuis 1995, en milliards de dollars [ source : US SIF ]



**En Europe, le poids de l'encours SR varie de 0,5 % à 1 % des encours sous gestion collective**

**En Europe, le nombre de fonds Retail SR a été multiplié par 14 entre 1985 et 2001... et a augmenté de 12 % depuis l'année dernière** [ Source : Étude Avanzi-SiRi Group, Sept. 03 ]

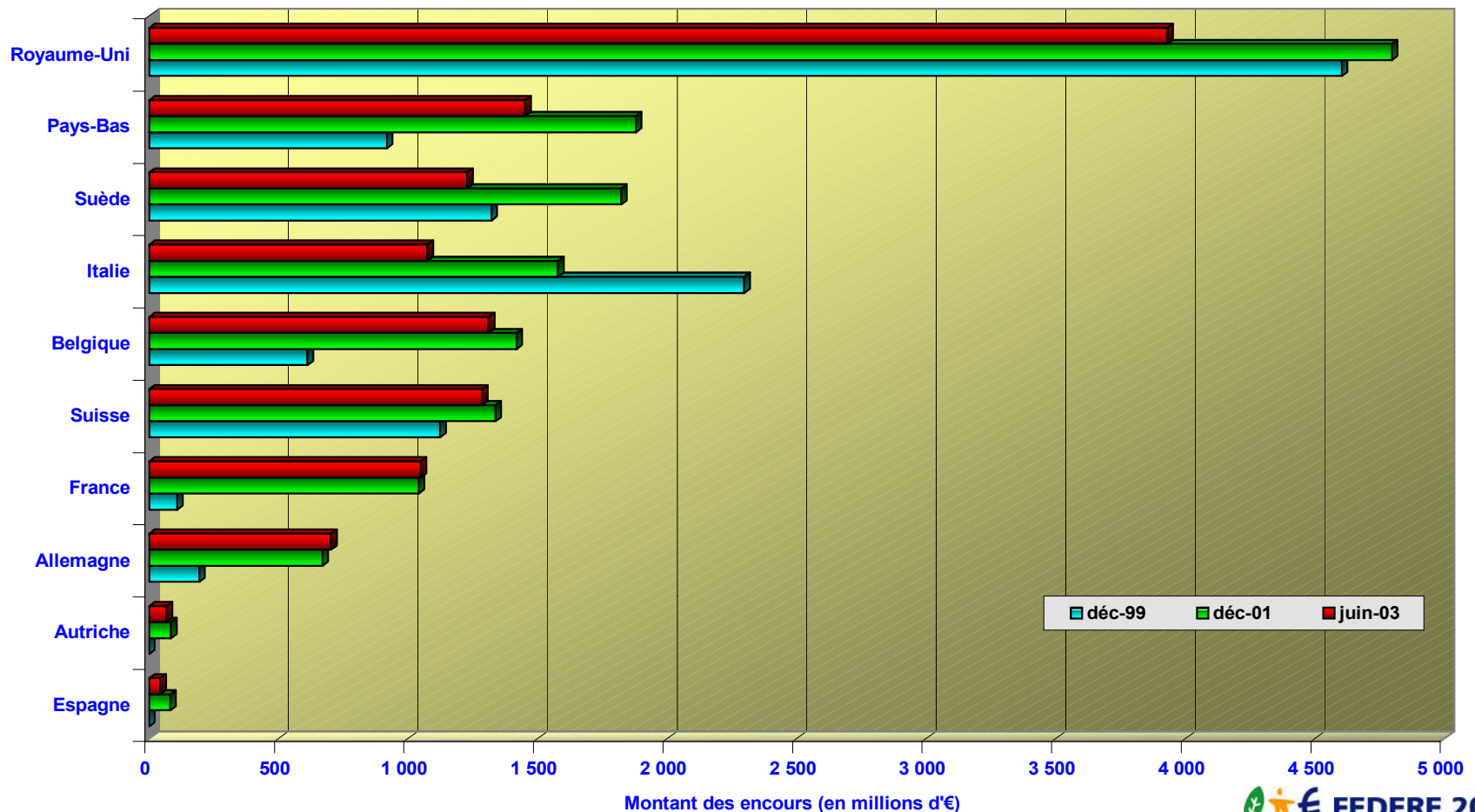
Evolution du nombre de fonds SR "Retail" en Europe



# Un montant total d'encours SR Retail d'environ 12 milliards d'euros à mi-2003, en croissance de 8,5 % depuis fin 1999

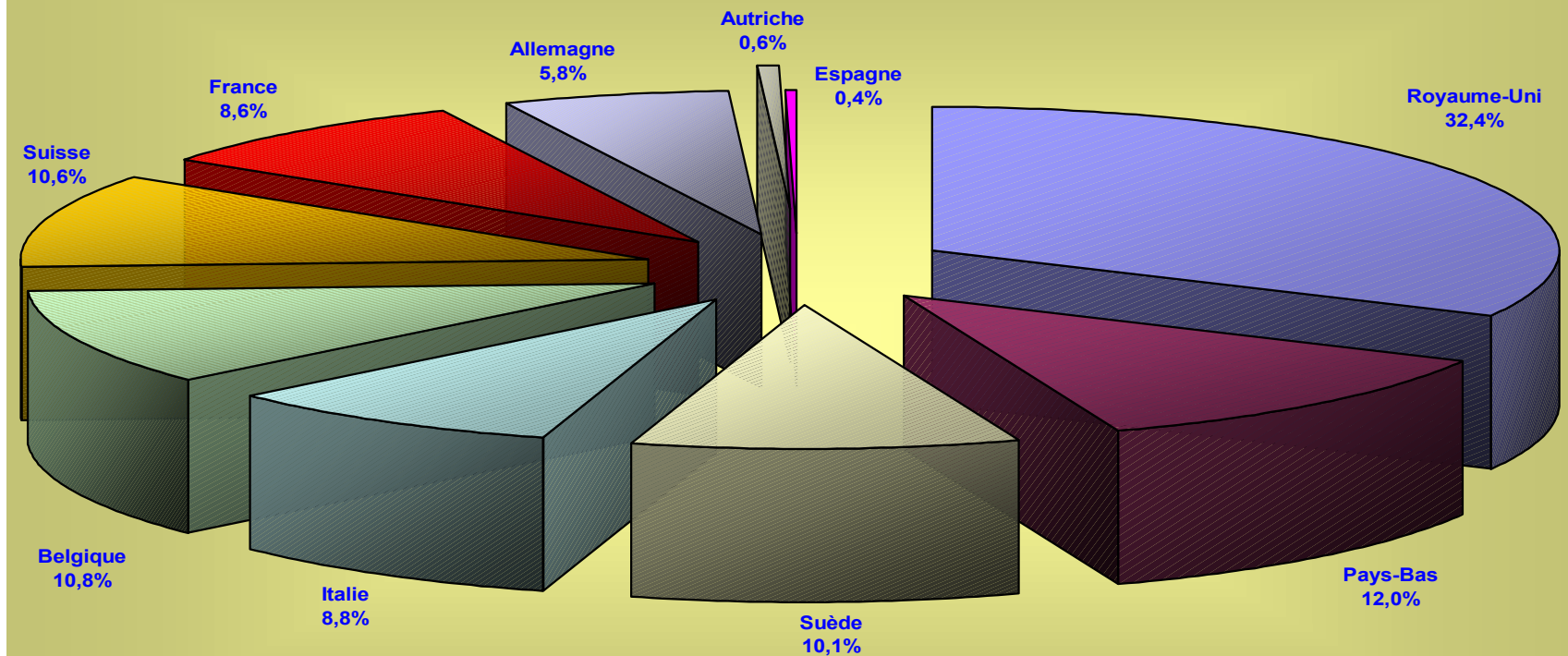
[ Source : Étude Avanzi-SiRi Group, Sept. 03 ]

Evolution des encours SR "Retail" en Europe



# A eux seuls, les pays du Nord (Royaume-Uni, Pays-Bas, Suède et Allemagne) représentent plus de 60 % des encours SR Retail [ Source : Étude Avanzi-SiRi Group, Sept. 03 ]

Répartition des encours SR Retail par pays



# Une prédominance des valeurs technologiques & financières dans la composition des portefeuilles SR Retail [ Source : Étude Avanzi-SiRi Group, Sept. 03 ]

Liste des valeurs entrant le plus fréquemment dans la composition des portefeuilles

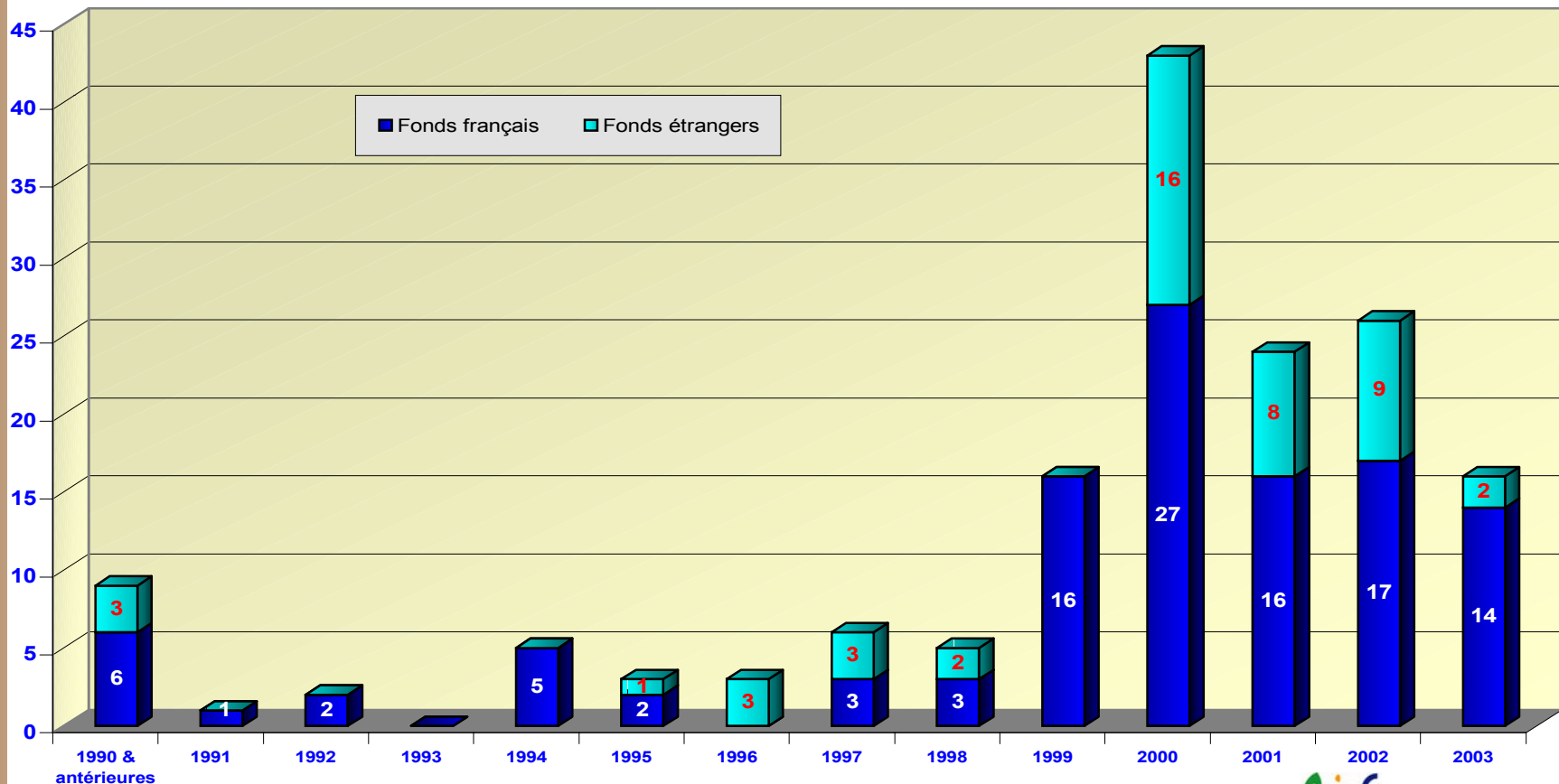
| Rang Juin 03 | Rang Déc. 01    | Société                  |
|--------------|-----------------|--------------------------|
| 1            | 3               | Vodafone                 |
| 2            | 8               | Pfizer                   |
| 3            | 2               | Johnson & Johnson        |
| 4            | Nouvelle entrée | City Group               |
| 5            | 4               | GlaxoSmithKline          |
| 6            | 18              | Microsoft                |
| 7            | 7               | Royal Dutch Petroleum    |
| 8            | Nouvelle entrée | Astrazeneca              |
| 9            | 9               | British Petroleum        |
| 10           | 1               | Nokia                    |
| 11           | Nouvelle entrée | Bank of America          |
| 12           | Nouvelle entrée | Hennes & Mauritz         |
| 13           | Nouvelle entrée | HSBC Holdings            |
| 14           | 17              | Royal Bank of Scotland   |
| 15           | 14              | Ericsson AB              |
| 16           | Nouvelle entrée | Cisco Systems            |
| 17           | Nouvelle entrée | Svenska Handelsbanken AB |
| 18           | Nouvelle entrée | Teliasonera Ab           |
| 19           | 11              | Intel                    |
| 20           | Nouvelle entrée | Tesco                    |



# 166 fonds SR sont aujourd'hui commercialisés en France, représentant un encours d'environ € 4,5 milliards

[ Source : ISR-Info / www.isr-info.com, Tableau des fonds – Fév. 04 ]

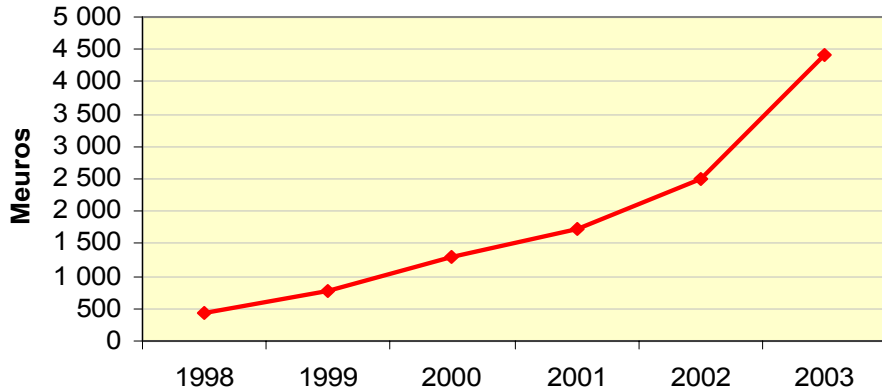
Evolution du nombre de fonds SR créés en France depuis 1990



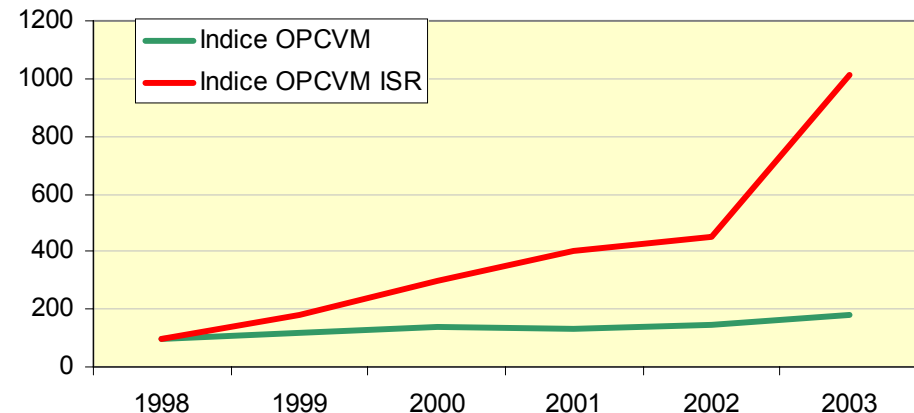
# Une Collecte ISR qui s'accélère en France [ Novethic, Janvier

2004 ]

**Collecte ISR en France (Novethic)**



**La croissance de la collecte ISR en France  
Indice Novethic**



# 50 % des actionnaires individuels font du développement durable un critère de choix d'investissement important

[ Source : TNS-Sofres-Terre de Sienne, Nov. 03 ]

## ■ L'importance des critères d'investissement des actionnaires individuels (Notes sur 10)

|   |            |
|---|------------|
| ▶ Rentabilité                                 | 8,0        |
| ▶ Perspectives de croissance                  | 7,9        |
| ▶ Performance de l'action                     | 7,9        |
| ▶ Stratégie de l'entreprise                   | 7,1        |
| ▶ <b>Éthique des dirigeants</b>               | <b>6,9</b> |
| ▶ Intérêt porté aux actionnaires individuels  | 6,9        |
| ▶ Nature des activités de l'entreprise        | 6,8        |
| ▶ <b>Notoriété, réputation</b>                | <b>6,8</b> |
| ▶ Ancienneté                                  | 6,2        |
| ▶ <b>Politique en matière d'environnement</b> | <b>6,2</b> |
| ▶ Intérêt pour le secteur d'activité          | 6,1        |
| ▶ <b>Politique de ressources humaines</b>     | <b>5,7</b> |
| ▶ <b>Action humanitaire</b>                   | <b>5,6</b> |