

# Investissement responsable

## Définitions et perspectives

**Anne-Catherine Husson-Traore**  
**Directrice Générale de Novethic**

**6 juin 2013**

## ISR, RSE OU ESG ?

- L'**ISR** pour Investissement Socialement Responsable est le pendant financier de la **RSE** pour Responsabilité Sociétale des Entreprises qui consiste à intégrer des critères **ESG** pour Environnement, Social et Gouvernance dans la finance et l'économie...
- Trois termes pour un concept : la prise en compte du développement durable dans l'analyse financière et donc l'intégration des externalités dans les systèmes d'évaluation des entreprises.

## PLUSIEURS FORMES POSSIBLES

- La **gestion ISR** proprement dite  
(Best in class, exclusions normatives )
- La prise en compte de **l'analyse extra-financière** dans la relation investisseurs entreprises : engagement actionnarial
- L'évolution des **modèles de risques** liés aux paramètres sociaux et environnementaux (investisseurs de long terme)

## **Changement climatique**

Carbon Disclosure Project

Lancé en 2003 soutenu par 655  
investisseurs institutionnels

Emissions de CO<sub>2</sub> des entreprises russes

## **L'eau**

CDP Water Disclosure (2010)

Moins d'1 % des multinationales  
concernées ont une politique de risque  
eau

## Respect des droits sociaux

- **Conditions de travail chez les sous-traitants**

Apple et Foxconn,  
L'industrie textile au Bangladesh

- **Respect du droit syndical :**

WalMart exclu par les investisseurs  
scandinaves

- **Rémunération des dirigeants**

82% des actionnaires favorables au principe d'un vote consultatif en AG  
Référendum en Suisse

- **Changement de paradigme sur l'optimisation fiscale**

Obligation de communiquer ses résultats pays par pays pour les banques  
Extension possible aux grandes entreprises en France

## Risques ESG

- **Le secteur pétrolier et les nouveaux modes d'exploitation**  
BP et le golfe du Mexique  
Chevron et la pollution de l'Amazone
- **L'industrie extractive et le respect des populations autochtones**  
Vedanta en Inde

## Que pèse l'ISR ?

- **149 milliards** d'euros en France à fin 2012, plus 29 % entre 2011 et 2012
- Plus de 300 fonds et **plus de 6 %** de la gestion d'actifs française
- 2260 milliards d'euros sous monitoring ESG
- Plus de **1000 signataires** des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (PRI)



# Les investisseurs particuliers

## **Des atouts**

- Une finance responsable en lien avec l'économie réelle
- Transparence et Traçabilité : cela suppose d'expliquer au client où va son épargne
- Un Label ISR promu par Novethic : une centaine de fonds labellisés en 2012

## • **Des handicaps**

- Problème de vocabulaire : ISR, RSE, Finance éthique, finance solidaire ...
- Nature des attentes réelles ou supposées des clients ( Best in class versus exclusion éthique)
- Lien à établir avec le développement durable (ISR versus fonds thématiques)

## Perspectives

- La diffusion de l'analyse sur des critères ESG se développe

Exemple : Cardif a annoncé en mai appliqué un le filtre ESG appliqué sur 40 % de son fonds en euro ( 35 milliards d'euros)

Les deux principaux freins au développement sont :

- La faible diffusion des produits ISR dans les réseaux. Sa diffusion se fait surtout via l'épargne salariale.
- Les investisseurs institutionnels français ne sont pas interpellés par l'opinion publique, comme en Europe du Nord, sur leurs choix de placements.