

market

LE MEDIA SUISSE DES HIGH NET WORTH INDIVIDUALS

PATRIMOINE(S)
IMPACT INVESTING 2.0:
EN MARCHÉ!

PHOTOGRAPHIE(S)

WIM WENDERS

MARCHÉ DE L'ART

LE GRAND
RETOUR
DU DESSIN

INVESTIR

PÉTROLE :
UNE HISTOIRE
DE CANAL

INDEX

PHILANTHROPIE :
13 ACTEURS
D'INFLUENCE

SUPERCAR(S) TEST

DANS LA FERRARI
488 SPIDER AVEC
FLORENT SÉRIÈS

PHILANTHROPIE(S)

CAROLINE
BARBIER-MUELLER

INVITÉ

YANN
BORGSTEDT

HORLOGERIE

LE MEILLEUR
DES MONTRES
EN 2017



15 CHF



L'IMPACT INVESTING, OU COMMENT MIEUX INVESTIR



ROBERT DE GUIGNÉ
Directeur des investissements
socialement responsables
et des solutions ESG,
Lombard Odier Investment Managers

LES FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG), QUI SONT LES TROIS CRITÈRES UTILISÉS TRADITIONNELLEMENT DANS LE DOMAINE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE, NE REFLÈTENT PAS VRAIMENT L'IMPACT RÉEL DES ENTREPRISES SUR LA SANTÉ DU MONDE. COMMENT RENFORCER L'ANALYSE ESG ? EXPLICATIONS.

Pourquoi les investisseurs responsables analysent-ils les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ? D'une part, pour améliorer la gestion du risque et la performance de leur portefeuille ; d'autre part, pour vérifier que leurs investissements ont un impact positif sur l'environnement et la société.

Le seul souvenir des pertes occasionnées par des failles ESG dans les affaires Parmalat ou Macondo suffit à démontrer à quel point l'application stricte de la grille ESG renforce la gestion du risque et la performance ; mais son impact positif sur le monde est moins évident, les critères ESG s'appliquant davantage aux structures organisationnelles et aux opérations des entreprises qu'à leurs produits et services.

Nous sommes persuadés du bien-fondé du cadre d'analyse ESG. Après vingt ans d'expérience, nous avons acquis la conviction que les notations ESG reflètent la réalité et ont une incidence sur le portefeuille. Cependant, de nombreuses anomalies nous montrent aussi que cette technique de nota-

tion conventionnelle ne suffit pas à capter l'image dans son entier. Par exemple, le géant pétrolier Total obtient une bonne note dans la plupart des modèles ESG, alors que Tesla, qui est un acteur clé de la révolution du transport propre, se voit décerner une note médiocre, tout simplement parce qu'il est difficile d'évaluer une entreprise qui ne communique pas assez et émet trop peu de rapports de responsabilité sociale.

Conscient de ces lacunes, Lombard Odier Investment Managers recourt déjà à un pisteur « empreinte carbone ». Cet outil permet d'obtenir des données d'impact tout à fait inédites.

Par ailleurs, Lombard Odier Investment Managers renforce la grille d'analyse ESG par la grille CAR (conscience, action, résultats). Les données analysées sont les mêmes, mais l'approche est différente : la grille CAR va au-delà des intentions exprimées par les entreprises, elle permet d'analyser leurs actions réelles en vue d'obtenir des résultats quantifiables (voir ci-après).

Admettons qu'une entreprise intègre le Carbon Disclosure Project (projet transparence carbone) : elle gagne d'emblée des points « conscience ». Au moment où elle change sa flotte de véhicules et passe à des modèles hybrides, elle obtient des points « action ». Pour obtenir une note « résultats », elle doit encore justifier d'une forte réduction de ses émissions.

Des entreprises qui obtiennent une note « conscience » médiocre et une note « résultats » élevée sont peut-être des actrices responsables discrètes, alors qu'à l'inverse des



BERTRAND GACON
Directeur de l'Impact Office,
Lombard Odier Investment Managers

COMMENT L'APPROCHE CAR AMÉLIORE L'ANALYSE ESG

NOUS PRENONS LES DONNÉES ESG DE PLUS DE 5 000 SOCIÉTÉS ET NOUS MESURONS :

LA PERFORMANCE – APPROCHE ESG CONVENTIONNELLE		
RESPECT DE L'ENVIRONNEMENT	CONTRIBUTION AU PROGRÈS SOCIAL	QUALITÉ DE LA GOUVERNANCE
<ul style="list-style-type: none"> • Réduction des émissions • Préservation des ressources naturelles • Innovations produit • Qualité des politiques, des programmes et des Systèmes de gestion • Utilisation des énergies renouvelables • Pollution 	<ul style="list-style-type: none"> • Conditions de travail et droits syndicaux • Respect des droits humains • Répercussions sur les communautés • Responsabilité client et produit • Diversité des forces de travail • Santé et sécurité • Systèmes de contrôle de la chaîne d'approvisionnement 	<ul style="list-style-type: none"> • Fonctions et structure du conseil d'administration • Politique de rémunération des dirigeants • Droits des actionnaires • Intégration de la stratégie • Stratégie de lutte contre la corruption • Éthique des affaires • Transparence du reporting de responsabilité sociale de l'entreprise
LA PROGRESSION ET L'IMPACT – APPROCHE CAR		
L'ENTREPRISE A-T-ELLE CONSCIENCE DES PROBLÈMES ?	ACTIONS MISES EN ŒUVRE	QUELS RÉSULTATS A-T-ELLE OBTENUS ?
<ul style="list-style-type: none"> • Mise en place de politiques générales ESG • Participation et adhésion aux organisations internationales • Marketing et communication 	<ul style="list-style-type: none"> • Développement d'outils de reporting • Mise en œuvre de politiques ESG dans les principales activités • Amélioration de la transparence et du reporting • Cohérence entre ESG et stratégie d'entreprise • Programmes et objectifs ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • Réduction de l'impact environnemental • Amélioration des équilibres sociaux • Amélioration de la structure de gouvernance • Gestion des polémiques

entreprises qui obtiennent une excellente note « conscience » et une mauvaise note « résultats » misent peut-être sur les relations publiques plus que sur l'impact réel. Avec la technique de notation ESG, ces deux entreprises obtiennent le même résultat.

Le tableau suivant montre les notes de quatre entreprises réelles, extraites de notre base de données. Les entreprises A et B obtiennent la même note ESG, les entreprises C et D, presque la même, et pourtant les rapports « résultats »/« conscience » font apparaître des réalités très différentes.

	GIGS GROUPES D'INDUSTRIES	NOTATION ESG	NOTE « CONSCIENCE »	NOTE « ACTION »	NOTE « RÉSULTATS »	RAPPORT R/C
ENTREPRISE A	BIENS D'ÉQUIPEMENT	70	40	68	83	2.08
ENTREPRISE B	PRODUITS DE MÉNAGE ET DE SOINS CORPORELS	70	81	86	56	0.69
ENTREPRISE C	MATÉRIAUX	66	37	64	79	2.14
ENTREPRISE D	PHARMACIE, BIOTECHNOLOGIE, SCIENCES DE LA VIE	67	81	78	56	0.69

ANALYSONS EN DÉTAIL LE PROFIL DES ENTREPRISES A ET B

L'entreprise A ne fait état d'aucune politique environnementale formelle. Elle ne semble pas appliquer de politique particulière en matière de liberté d'association et de conditions de travail, et sa politique en matière de droits humains est tout sauf exhaustive. En matière de lutte anti-corruption, elle ne présente aucune directive sur les comportements acceptables. Pourtant, cette entreprise, qui fabrique des composants techniques pour de nombreuses industries, ne s'est récemment vu infliger aucune sanction environnementale ; elle recourt largement aux énergies renouvelables, et fait preuve de diligence concernant les certifications externes relatives à ses systèmes de gestion environnementale. De surcroît, elle affiche une excellente certification externe en matière de santé et de sécurité, elle publie en toute transparence la rémunération de ses dirigeants, et son conseil d'administration compte une bonne proportion de femmes.

À l'opposé, l'entreprise B fait tout pour renvoyer les bons signaux : elle applique une politique environnementale stricte et des politiques en matière de droits humains et de lutte contre la discrimination sans concession, qui font même référence aux conventions de l'Organisation

CONSCIENT DE CES LACUNES,
LOMBARD ODIER IM
RECOURT DÉJÀ À UN PISTEUR
« EMPREINTE CARBONE »

Internationale du Travail (OIT) ; elle a mis en place une politique exhaustive en matière de lutte anti-corruption. Pourtant, en ce qui concerne l'empreinte carbone, elle est bien au-dessus des moyennes dans le secteur de l'industrie ; elle a été soupçonnée de recourir au travail des enfants et au travail forcé sur sa chaîne d'approvisionnement pour se procurer une matière première elle-même controversée ; elle est actuellement sous le coup d'une enquête liée à des pratiques d'évasion fiscale abusive.

L'entreprise B est 60 fois plus grande que l'entreprise A ; elle commercialise une vaste gamme de produits et gère des chaînes d'approvisionnement très complexes, ce qui constitue un défi ESG sans commune mesure. Le degré élevé de « conscience » signifie que l'entreprise reconnaît l'enjeu, mais cela ne permet pas de renvoyer une image

complète de ses actions, de ses résultats et de son impact. Nous sommes convaincus qu'en chaussant nos lunettes CAR et en mesurant l'empreinte carbone de cette entreprise, nous obtenons une image bien plus proche de la réalité.

Les outils d'analyse ESG sont fondamentaux, mais ils ont été conçus pour évaluer les processus, les structures et les opérations et non pas l'impact réel. Les nouveaux outils, qui exploitent généralement les mêmes données, permettent de renforcer la grille ESG et participent à une meilleure compréhension des risques et des avantages que présentent les entreprises pour les portefeuilles et, plus largement, pour le monde. Avec un effet direct sur notre politique d'investissement. ■

Pour plus d'informations, contactez-nous
par email à : distribution.ch@lombardodier.com
ou visitez : loim.com/fr/climatebonds

INVESTISSEZ DANS LE NOUVEAU MARKET.

LE MÉDIA SUISSE DES HIGH NET
WORTH INDIVIDUALS



ABONNEZ-VOUS SUR MARKET.CH

1 an/8 éditions pour 109 chf

2 ans/16 éditions pour 188 chf

