



COMPRENDRE LE FONCTIONNEMENT DE L'UNIVERS INVESTISSABLE de NS 50 par Geoffroy de Vienne, Président E&I

NS 50 est le premier fonds d'investissement ISR créé en France à l'initiative de Sr Nicole REILLE en 1983 en collaboration avec la société Meeschaert AM qui en assure la gestion financière. Des membres d'ETHIQUE ET INVESTISSEMENT, nommés par le Conseil d'administration de l'association, se réunissent régulièrement en comité pour délimiter « l'univers investissable » du fonds en sélectionnant les entreprises qui justifient d'engagement dans les domaines environnementaux, sociaux et de gouvernance : éthique des relations avec les fournisseurs et clients, respect des droits de l'homme, implication dans le développement local ... Pour tout cela, ils s'appuient,

- + sur les données d'agences de notation extra-financière (y compris les controverses)
- + sur les études réalisées par les spécialistes de l'analyse extra-financière de la société de gestion Meeschaert AM
- + sur l'expertise éthique des membres du comité.

C'est la confrontation de ces informations avec les objectifs de la Charte d'E&I qui conduit les membres du comité à prendre de façon consensuelle une décision sur chacune des entreprises analysées. Ce travail de sélection d'entreprise aboutit à la constitution d'un ensemble d'entreprises dans lequel le gérant de la société Meeschaert AM viendra puiser pour construire et faire évoluer le portefeuille actions du fonds Nouvelle Stratégie 50.

C'est ainsi que dans nos décisions, nous nous intéressons bien évidemment aux faits constatés, mais aussi à la qualité de la réaction de l'entreprise lorsque ceux-ci sont « répréhensibles » et enfin aux progrès significatifs réalisés par l'entreprise sur les sujets qui sont les nôtres.

A quelques exceptions près, les entreprises étudiées font partie du « STOXX 600 », indice qui regroupe les 600 plus grosses capitalisations boursières européennes. Chaque mois, un secteur différent est étudié, si bien que, pratiquement, l'intégralité de l'univers investissable de NS 50 est réactualisé tous les ans. Les principaux secteurs sont : les biens et services industriels, les technologies, les services aux collectivités, la construction, la chimie, la santé, l'alimentation...

Le comité du 19 janvier 2017 était ainsi consacré à l'étude de la « construction lourde ». Dans le compte-rendu ci-dessous, vous trouverez une brève synthèse des dernières tendances du secteur sur le plan extra-financier, la liste des entreprises étudiées et les décisions d'inclusion ou de non inclusion dans l'univers investissable de NS 50. Les comptes rendus sont également accessibles en ligne sur notre site (rubrique « interpellation », lien « analyses extra-financières »).

Ce compte-rendu est aussi un outil de communication entre E&I et ses adhérents. N'hésitez pas à nous faire part de vos observations ou interrogations.

Geoffroy de VIENNE
Président d'ETHIQUE ET INVESTISSEMENT

LE SECTEUR : CONSTRUCTION LOURDE

Le secteur regroupe les activités de construction neuve et de réhabilitation, les travaux publics et la démolition . Après un fort ralentissement dans l'UE de 2008 à 2013, une certaine reprise est en cours. En même temps, les exigences réglementaires se sont fortement accrues (loi Grenelle I et II ainsi que la loi de transition énergétique) mais constituent une opportunité. En effet, le secteur a un rôle clé dans l'amélioration de l'efficacité énergétique. Socialement il constitue un important bassin local d'emploi pour une population jeune et peu qualifiée, mais soumise à la précarité et à la pénibilité. Enfin sur le plan sociétal, le secteur est structurellement dépendant des autorités locales et peut participer à la dynamisation des territoires. Il peut cependant aussi être touché par la corruption et les pratiques anti-compétitives.

Nous avons étudié les entreprises suivantes : Vinci (France), Bouygues (France), Eiffage (France), Skanska (Suède) , Balfour Beatty (RU), Hochtief (Allemagne) . Comment répondent-elles aux objectifs de la charte d'Ethique et Investissement ?

Globalement les notes Vigeo sont moyennes à l'exception d'une seule. L'axe d'analyse des ressources humaines est satisfaisant pour les trois entreprises françaises et mauvais, voire très mauvais, pour les autres. Pour l'environnement, à l'exception d'une très bonne, les autres sont à un niveau identique correct . Le comportement sur les marchés est discutable, à l'exception de deux entreprises un peu meilleures. La gouvernance est très bonne sauf pour deux entreprises non françaises. L'engagement local est très dispersé allant du très bon au très mauvais. Enfin, le respect des droits de l'homme est dans la moyenne, à l'exception d'une bonne entreprise et d'une très mauvaise.

Les controverses sont extrêmement nombreuses : aucune entreprise n'y échappe. Elles portent essentiellement sur des problèmes de corruption, de sécurité et d'accidents du travail. Ainsi Eiffage est concerné par de nombreux accidents mortels et est impliqué dans l'enquête sur la corruption dans la construction du stade de Lille. Skanska est touchée par plusieurs controverses de corruption en Finlande, Tchèque, Argentine et Brésil. Balfour Beatty a fait l'objet plusieurs enquêtes pour des accidents mortels entre 2010 et 2015.

Voici les décisions prises par E&I sur ces entreprises concernant le périmètre investissable de NS50

Company name	E&I
VINCI	Conserver
Bouygues	Intégrer
Eiffage	Exclure
Skanska B	Ne pas intégrer
Balfour Beatty	Ne pas intégrer
HOCHTIEF	Conserver
NCC B	Ne pas intégrer
ACS	Ne pas intégrer
Ferrovial	Ne pas intégrer
Boskalis Westminster	Ne pas intégrer

Vos réactions et vos questions par mail à : agathe.david@ethinvest.asso.fr