

LA COMMUNICATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE

De L'Association Ethique & Investissement

N°50-Juillet 2023

Comité Ethique du Fonds Nouvelle Stratégie 50 du 21 Avril 2023 Secteur : Services financiers

Les membres d'Ethique et Investissement ont participé, le 21/04/2023, au comité Meeschaert destiné à l'analyse d'entreprises du STOXX600 dont les activités relèvent des : "Services Financiers".

C'est un secteur hétérogène, composé d'activités variées telles que : fournisseurs de services financiers intégrés, bourses, sociétés d'investissement, holdings, etc... avec des enjeux environnementaux (essentiellement à travers les activités financées) et sociétaux importants. Depuis 2020, ces acteurs sont clairement sommés de mieux gérer les risques liés au changement climatique en faisant évoluer leur offre de produits (obligations vertes, prêts durables, labellisation de leurs fonds, etc), et en se dotant de moyens pour mesurer sérieusement ces risques ESG (écologiques, sociaux et de gouvernance). Leur rôle en matière de neutralité carbone peut consister à :

- Réduire voire exclure de leur financement des activités/projets fortement émissifs en GES,
- Accompagner les entreprises dans leur transition grâce à l'engagement et le dialogue actionnarial,
- Augmenter les investissements dans les activités considérées comme bas carbone.

Quelques chiffres clés, pour les sociétés de gestion en 2021 :

- 124 Mds d'€ investis dans des obligations vertes ou durables (3,2% des encours de cette année),
- 657 Mds d'€ investis dans des fonds labellisés (17% des encours) ISR, notamment.

Dans cette optique, plusieurs nouvelles réglementations les ciblent :

Le règlement européen SFDR leur impose de catégoriser leurs produits, en vertu de caractéristiques extra-financières précises

La taxonomie établit un système de classification commun à l'UE qui identifie les activités économiques considérées comme durables vs celles qui ne le sont pas ...

L'article 29 de la loi Climat-Energie française veut renforcer le cadre de transparence extra-financière de ces acteurs, en leur imposant un reporting axé sur : l'intégration des enjeux climatiques et de biodiversité dans leurs politiques d'investissement ; leur prise en compte des critères ESG dans la gestion de leurs risques, indicateurs et mesure d'impact(s) à la clé

La directive MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) au nom de la protection des épargnants et investisseurs enjoint de cerner leur profil de tolérance aux risques, notamment ESG, leur desiderata en la matière, voire de les sensibiliser à ces enjeux et critères « extrafinanciers ».

Le secteur est exposé à des risques de pratiques frauduleuses (écoblanchiment, évasion fiscale...) et d'effondrement systémique ; la complexité de certains produits appelle un surcroît de vigilance, depuis la crise des *Subprimes* en particulier.

Tableau des décisions

Entreprises	Décisions	Entreprises	Décisions	Entreprises	Décisions	Entreprises	Décisions
London Stock Exchange	Ne pas Intégrer	Investor AB	Intégrer	Abrdn	Ne pas Intégrer	Amundi	Conserver
Deutsche Boerse	Ne pas Intégrer	Kinnevik	Intégrer	IG Group	Ne pas Intégrer	UBS	Ne pas Intégrer
Euronext	Conserver	Wendel	Ne pas Intégrer	Bruxelles Lambert	Intégrer	Crédit Suisse	Ne pas Intégrer
Eurazeo	Conserver	Intermediate	Intégrer	3i Group	Exclure		
Industrivärden	Ne pas intégrer	EQT AB	Ne pas Intégrer	M&G Plc	Ne pas Intégrer		

Relevé des Décisions

Nous avons conservé :

Euronext Bonne information sur les produits. Data centers améliorés. Stratégie bien définie pour scope 1 et 2 à étendre au scope 3. Bonne formalisation de la politique RH, mais la transparence est à améliorer. Les questionner sur le trading haute fréquence.

Eurazeo Stratégie claire et solide. Formation de l'ensemble des collaborateurs à l'ESG. Politique d'inclusion de la diversité très intégrée. Attention au changement de directoire.

Amundi Valeur entrepreneuriale élevée (société à « raison d'être »). Politique d'investissement responsable développé à tous les niveaux. L'exclusion repose sur un comité dédié. La féminisation des effectifs est en progrès.

Nous n'avons pas intégré :

London Stock Exchange Pas de comité dédié à la RSE. Stratégie ESG cependant bien définie et bien communiquée. Gestion limitée de l'éthique. Une amélioration dans le domaine social, mais cela reste assez faible et peu transparent. Plusieurs controverses.

Deutsche Boerse Peu d'amélioration. RSE intégrée mais stratégie climat très peu définie. Mesures intéressantes de lutte contre le trading haute-fréquence. Quelques annonces sociales ont à être confirmées.

Wendel La condamnation des anciens dirigeants est effective en 2022. Attendons de voir à l'œuvre la nouvelle équipe.

EQT AB Importante controverse de délit d'initié concernant plusieurs dirigeants.

Abrdn Plusieurs controverses concernant l'impact environnemental et social des produits.

IG Group Valeur entrepreneuriale discutable. Critères extra-financiers non intégrés dans les rémunérations. Quid de l'éthique ?

M & G Plc Pas d'exclusion stricte. Politique charbon permissive. Reporting très peu fourni.

UBS Compte tenu de la fusion prévue avec le Crédit Suisse, le sujet est à revoir ultérieurement.

Crédit Suisse cf ci-dessus

Industrivärden Trop peu d'informations sur cette entreprise qui déclare 15 salariés. Approfondir leur façon de travailler : une telle envergne, avec si peu de personnel pose question...

Nous avons intégré :

Investor AB Valeur entrepreneuriale élevée. 20 % des dividendes versés pour la recherche scientifique (Wallenberg Foundation). Evaluation détaillée des risques ESG (éthique, climat et diversité). Formation continue des salariés sur les sujets de durabilité.

Kinnevik Comité Développement Durable dédié. Critères ESG intégrés dans la rémunération. Objectif net zéro en 2035 validé SBTi.

Intermediate Capital Group Intégration de l'ESG et des opportunités extra-financières pour filtrer le champ d'investissement. Evaluation ESG annuelle dans l'entreprise. Bonne politique en matière de diversité et d'attractivité.

Bruxelles Lambert Comité de développement ESG dédié. Critères ESG intégrés dans les rémunérations. Première société d'investissement ayant des objectifs 1°5 validés SBTi. Politique d'investissements durables structurée. Attention pour la gouvernance à l'indépendance du CA et à la part des femmes ; finance Pernod Ricard (alcool) ...

Nous avons exclu :

3I Group Pas de comité de durabilité. Les objectifs ne sont pas communiqués. Manque général de transparence.