

LA COMMUNICATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

De l'Association Éthique et Investissement N°65-Mai 2025

Comité Éthique du Fonds Nouvelle Stratégie 50 du 28/01/2025 à propos d'entreprises du secteur de la Construction

Éthique et Investissement a participé, le 28/01/2025, au Comité lié au [fonds NS50](#) analysant, parmi les mieux notées de leur secteur (selon nos prestataires habituels de la notation extra-financière) des entreprises cotées, -en l'occurrence, du secteur de la construction (de bâtiments/d'infrastructures...)- susceptibles de faire partie (ou non) de l'univers d'investissement considéré.

Pour d'aucuns symbole de progrès et de modernité, ce secteur génère aussi des impacts sociaux, sociétaux, écologiques, de plus en plus pris en compte.

La [trajectoire de décarbonation](#) du secteur déçoit, comparée aux ambitions du [scénario Net Zéro](#) défini par l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) car il affiche un retard de 40 % dans la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre (hors émissions relatives aux matériaux de construction). Sans oublier les principaux matériaux qu'il consomme (acier et ciment) où les retards respectifs sont de 40% et 50%. Face à ce constat, des alternatives émergent timidement, les matériaux biosourcés comme le chanvre apparaissent progressivement dans les nouveaux modèles de construction ; utilisé sous forme de panneaux isolants, le chanvre offre de prometteuses performances thermiques ; en amont, il agit également comme un puits de carbone naturel sachant qu'un hectare cultivé capte jusqu'à 15 tonnes de CO₂, pour une récolte permettant, par exemple, d'isoler intégralement une maison de 100 m².

Si cette activité répond à des besoins sociétaux, construire (des bâtiments, des infrastructures) participe ce faisant à l'artificialisation des sols et à l'étalement urbain ; or, d'après des études de l'[IPBES](#), ce sont des moteurs majeurs de l'effondrement de la biodiversité. En aval, le secteur du BTP génère près de 70% des déchets produits en France, soit 240 millions de tonnes/an, dont plus de 2,6 millions de tonnes de déchets dangereux, dans un contexte de dépôts sauvages qui défraient actuellement la chronique.

En matière sociale, avec 56 accidents recensés chaque année pour 1 000 salariés, soit un toutes les deux minutes, le secteur se trouve plus à risques que bien d'autres. Au cours d'une carrière, c'est en moyenne 2,5 accidents qui toucheront un travailleur du BTP. Et ce n'est pas tant la fréquence que la gravité des blessures qui interpelle, mettant en lumière l'absolue nécessité d'assurer les règles de sécurité sur les chantiers où les contraintes qu'elle implique, pour les travailleurs et le management, auxquelles s'ajoute notamment la pression des livraisons, pèsent parfois plus lourd que la prudence. Un défi au quotidien, sur le terrain. Et il est ardu, du fait de la nature des activités elles-mêmes ! Ce risque est aussi lié à la précarité des conditions de travail : les chantiers recourent pour une large part aux intérimaires, à des prestataires occasionnels et des contrats courts. Les activités de ce secteur sont parmi les plus exposées aux violations des droits de l'Homme ainsi qu'au travail non déclaré.

A partir des analyses croisées des équipes ISR gérant le fonds Nouvelle Stratégie 50 (NS50) et des membres d'E&I formant ce Comité, les décisions suivantes ont été prises, conformément aux principes suivis jusqu'ici, selon lesquels seul un manquement grave peut justifier de « sortir » une valeur précédemment admise :

Tableau des décisions

Entreprises	Décisions	Entreprises	Décisions
ACS	Intégrer	Vinci	A exclure
Bouygues	Conserver	Sweco AB	Conserver
Hochtief	Intégrer	Eiffage	Conserver
Ferrovial	Ne pas intégrer		

Association Ethique & Investissement : 27 Rue de Maubeuge 75009 Paris – Tel : 09 71 27 99 32

Président : Jérôme Courcier - Trésorier : Bernard Viallatoux - Secrétaire : Pierre Arquié

Info@ethinvest.asso.fr - Site internet

Relevé des décisions

Nous avons conservé :

BOUYGUES : Toutes ses filiales sont alignées [SBTI](#) ; toutefois les communications du groupe sur la biodiversité et le recyclage sont encore insuffisantes, il reste en retrait sur les Droits de l'Homme : peut mieux faire !

Mais le sujet « santé et sécurité » semble mieux maîtrisé que chez d'autres acteurs du secteur (200 000 salariés, 23 accidents fatals en 2023 sur un groupe de couverture mondiale). La satisfaction des employés est satisfaisante sur toutes les entités à l'exception de Bouygues Telecom qui ne communique pas sur le sujet. A surveiller, sachant qu'il existe de nombreuses controverses sur les métiers de cette branche...

SWECO AB : Dotée d'une gouvernance familiale, l'entreprise a adopté une stratégie SBTi. L'empreinte carbone est relativement faible mais notre Comité relève qu'il existe peu de communication sur la façon dont la réduction de l'empreinte carbone des bâtiments est opérée. La féminisation de l'entreprise est meilleure qu'ailleurs, dans ce secteur.

EIFFAGE : La gouvernance présente un bon ratio d'indépendance. La stratégie bas carbone vise une réduction des émissions Scopes 1 et 2 de 46%. Le recyclage et la recherche d'efficacité énergétique sont de bon niveau. L'entreprise est la plus exhaustive du secteur dans sa communication sur la biodiversité ; notre Comité mentionne un point d'attention quant au taux d'accidentologie, qui inquiète, mais relève la mise en place d'un programme de partage de la valeur intéressant.

Nous avons intégré :

ACS : La société qui n'est pas alignée SBTi s'est néanmoins dotée d'un plan carbone ; la politique biodiversité est plus structurée qu'ailleurs avec des initiatives locales concrètes ; grande transparence sur la gestion de l'eau avec l'objectif de fonctionner en circuit fermé d'ores et déjà posé. Sur les déchets, l'entreprise procède à une revalorisation par type de déchet avec des taux de recyclage qui progressent. Sur les droits de l'Homme, la politique en place est convaincante. La politique santé/sécurité semble particulièrement robuste et le taux d'accidentologie en baisse. Attention : en matière de controverses, il aurait un risque de collusion au sein de la gouvernance potentiel, à surveiller.

HOCHTIEF : Sur le plan social, elle apparaît comme l'une des meilleures sociétés du secteur, dotée d'un programme de sécurité efficace. Pour autant, présente dans les domaines de la construction, de la concession et de l'énergie, elle n'est pas alignée SBTi. Elle a néanmoins pris des engagements de réduction de ses émissions carbone et dispose de leviers identifiés pour aller plus loin dans ses actions (par ex. recyclage des matériaux). A encourager.

Nous n'avons pas intégré :

FERROVIAL : Entreprise familiale dotée d'une stratégie carbone, mais gare, sur le scope 3, l'objectif ne concerne que 70% des émissions ! La stratégie environnementale laisse à désirer. Le siège social a été transféré aux Pays-Bas pour optimisation fiscale.

Nous avons exclu :

VINCI : De trop nombreuses controverses sont survenues !