



Sustainable Finance Geneva Midi de la Finance

Et si on parlait d'ESG? Focus sur les critères sociaux

Antoine Mach, directeur, Covalence EthicalQuote

5 octobre 2010, Cercle de la Terrasse

Plan

- **Origine des critères sociaux exclusifs et inclusifs**
- **Universalité vs Diversité**
- **D'où vient l'information permettant d'évaluer les entreprises?**
- **Sur quoi portent les informations disponibles?**
- **Pourquoi les entreprises communiquent-elles? L'exposition à la critique**
- **Définition de l'éthique vs Performance financière**
- **Quelle est la pertinence économique des critères sociaux (matérialité)?**

Origine des critères sociaux exclusifs

- Interdiction du prêt à intérêt dans la Chrétienté et dans l'Islam
- XVIe siècle : le Dominicain Bartolomé de Las Casas condamne le trafic espagnol des Indiens d'Amérique
- XVIIIe siècle : Mennonites et Quakers luttent contre la traite des Noirs aux États-Unis
- 1920's : premiers fonds de placement éthiques, excluant les *sin stocks* (alcool, jeu d'argent, divertissement pour adulte)
- Aujourd'hui : ISR screening négatif tabac, armement, nucléaire, ...

Origine des critères sociaux inclusifs

- **Vle siècle: Talmud de Babylone: autorise prêt à intérêt, codifie limites du profit et notion de prix juste**
- **XVIe siècle: Jean Calvin autorise prêt à intérêt pour prêts de production**
- **Dès 1960's, activisme actionnarial: guerre du Vietnam, apartheid, WHO guidelines, gouvernance d'entreprise, droits du travail, droits de l'homme**
- **1987: «Développement durable», Commission Bruntland, ONU**
- **1998: John Elkington, Cannibals with Forks: the Triple Bottom Line of 21st Century Business**
- **Dès 1990's: ISR "Best in class", fonds, indices, notation ESG**

Universalité: cadre normatif

- **Universal Declaration of Human Rights**
- **OECD Guidelines for Multinational Enterprises**
- **ILO Declaration of Principles concerning MNEs and Social Policy**
- **Rio Declaration on Environment and Development**
- **Agreements of the World Summit for Social Development**
- **UN Global Compact**
- **UN Millenium Goals**
- ...

Universalité: Standards de reporting

- AccountAbility's AA1000
- Connected Reporting Framework
- Global Reporting Initiative
- GoodCorporation's Standard
- Earthcheck
- SA8000
- ISO 26000
- United Nations Global Compact Communication on Progress
- United Nations Intergovernmental Working Group of Experts on International Standards of Accounting and Reporting (ISAR)
- Verite

Diversité



Political pluralism



Cultural diversity



Scientific uncertainty

Dilemmes

GMOs : threat to nature of chance for humanity ?

Nuclear power : killer or clean energy source ?

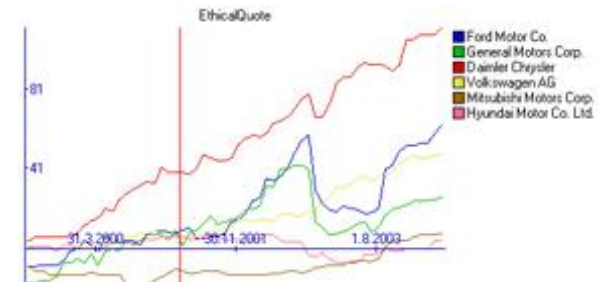
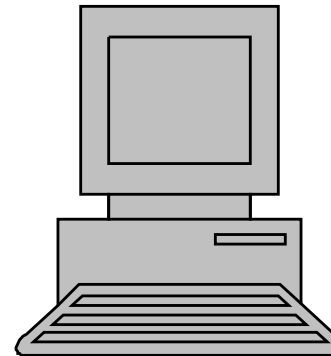
**Drug patents: obstacle to treating the poors or
incentive for R&D ?**

Boycotting Burma : fostering or slowing democracy ?

Biofuels: mobility vs right to food, environment?

Covalence

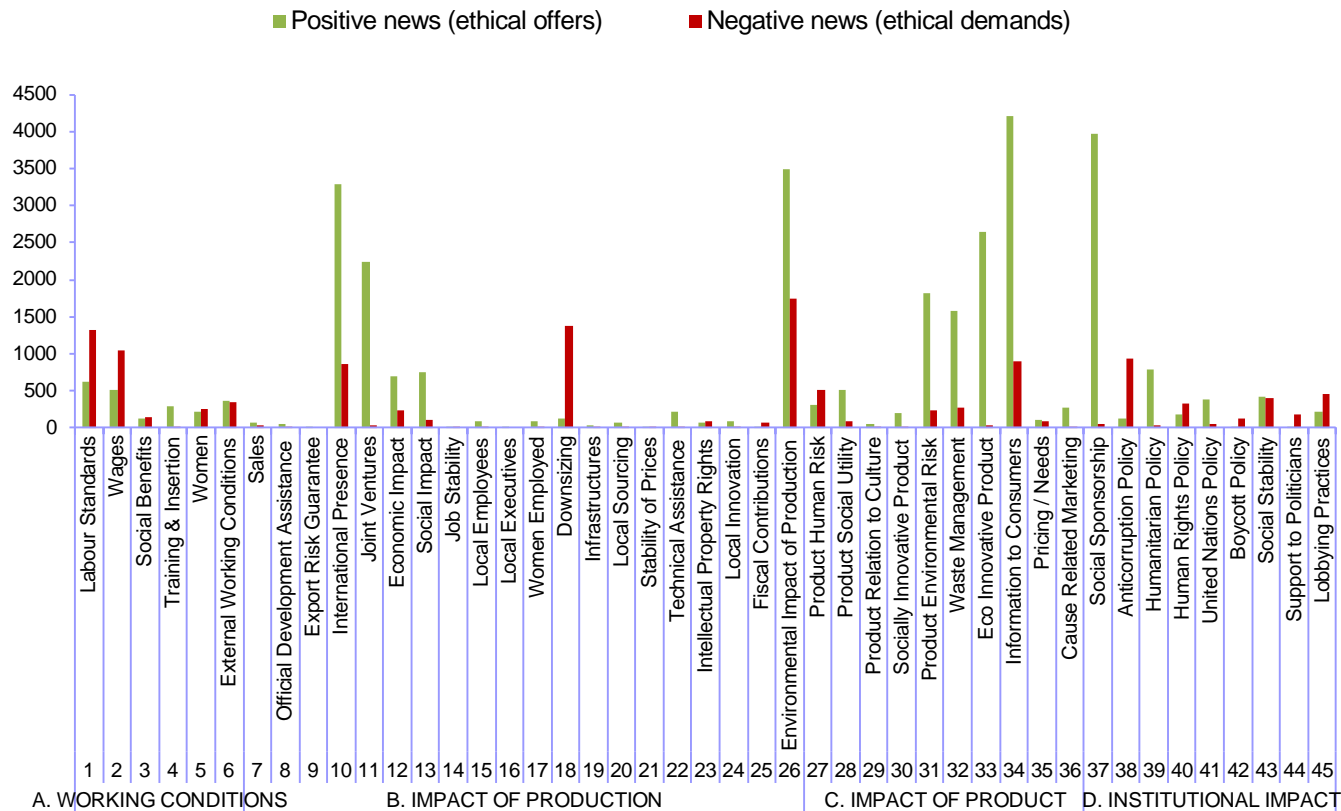
D'où vient l'information permettant d'évaluer les entreprises? L'approche de Covalence: mesure de réputation éthique





Sur quoi portent les informations disponibles?

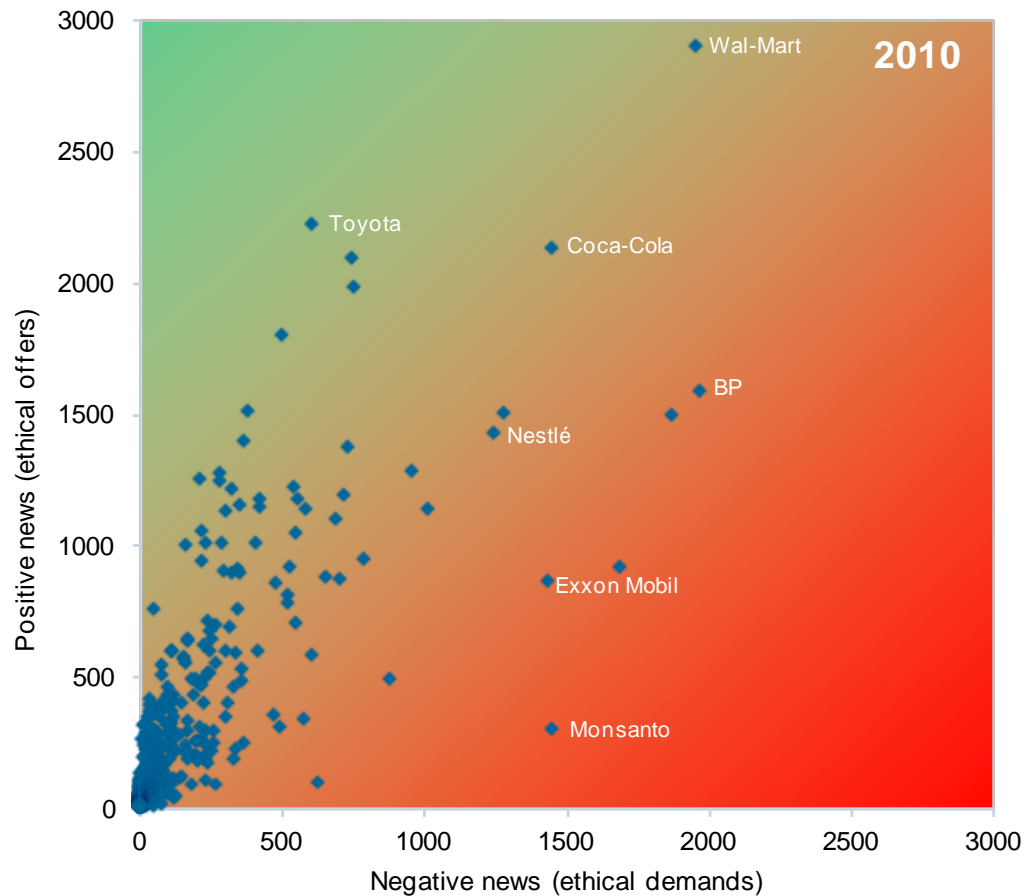
News by criteria - 581 companies, 18 sectors, Sep 2009 - Aug 2010



Source: Covalence EthicalQuote

Pourquoi les entreprises communiquent-elles? L'importance de l'exposition à la critique

Informations positives et négatives sur 581 entreprises, 2002-2010



Source: Covalence EthicalQuote

On observe une corrélation significative entre les 2 dimensions.

Les entreprises les plus critiquées affichent le plus d'informations positives; les entreprises moins exposées à la critiques enregistrent moins de positif.

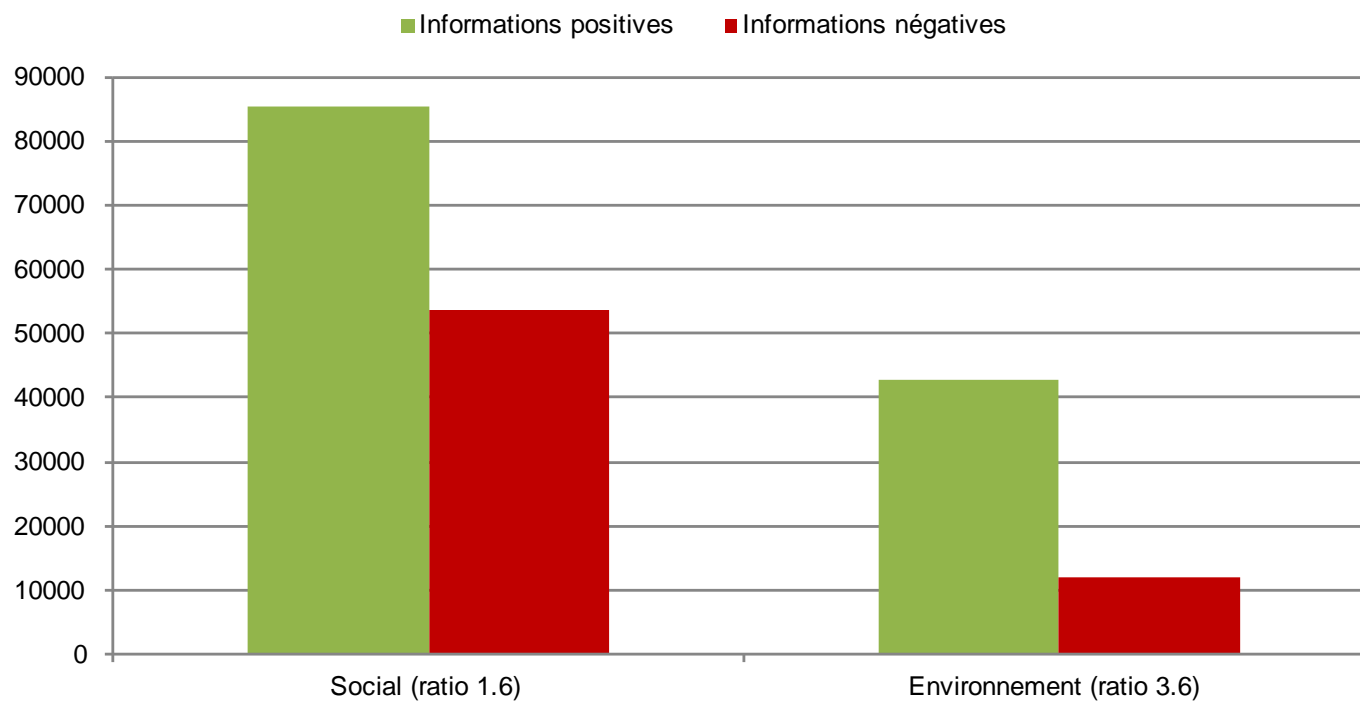
Explication:

- Réactivité des entreprises à la critique sociale : les infos négatives (critiques, demandes, campagnes) poussent les entreprises à communiquer (reporting, initiatives, partenariats).
- Réactivité de la société à la communication des entreprises : les infos positives peuvent stimuler les critiques ("greenwashing", "bluwashing").

Ce graphique illustre le rapport de force entre la société et les entreprises sur les questions éthiques.

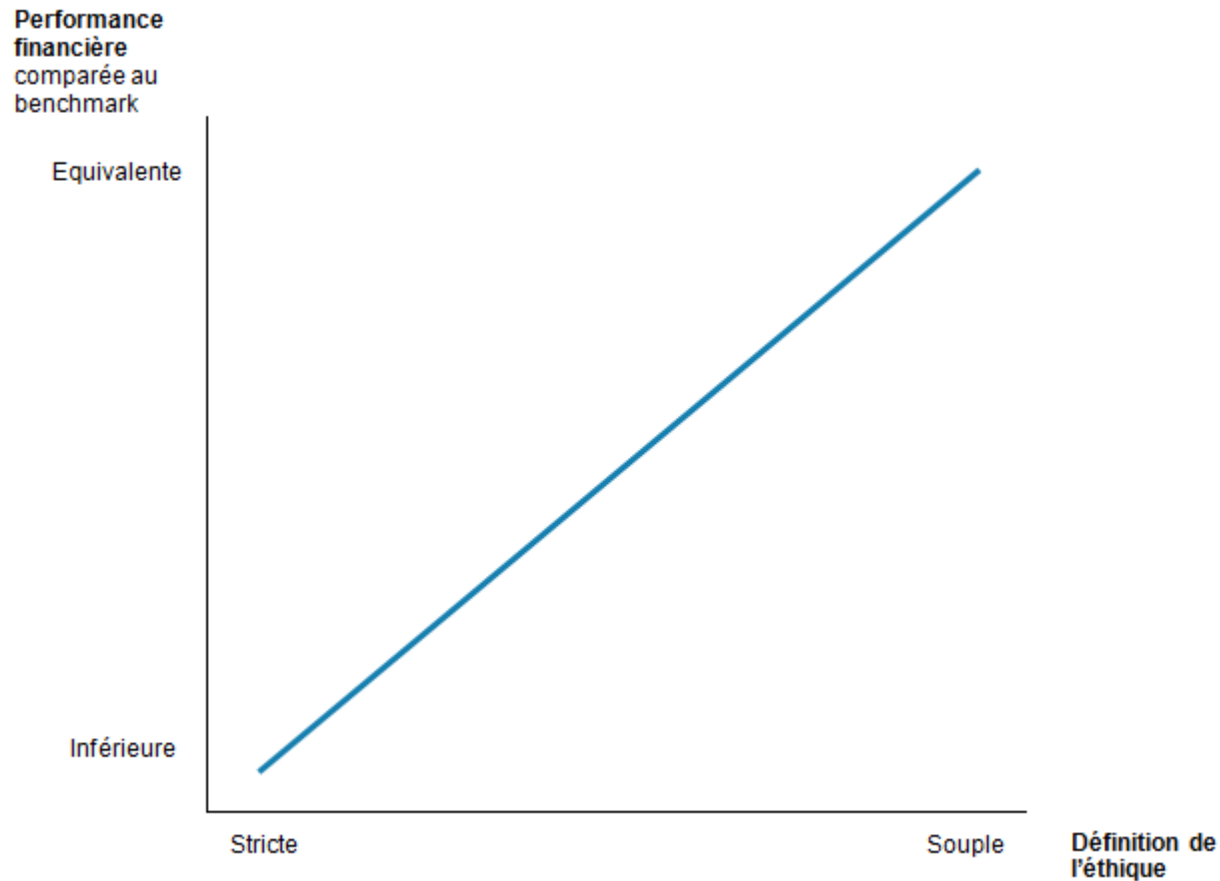
Critères sociaux vs critères environnementaux

Quantités d'infos positives et négatives sur le social et l'environnement



Source: Covalence EthicalQuote

ISR: Définition de l'éthique vs Performance financière



Quelle est la pertinence économique des critères sociaux?

Cela dépend de plusieurs facteurs:

- Critères
- Secteurs
- Entreprises
- Horizon temps

Critères liés aux produits peuvent être matériels (corrélation éthique-financière positive).

Exemples:

- Merck & Co, Vioxx, plaintes, amendes.
- Nestlé: Popularly Positioned Products

Critères liés à la production peuvent être non matériels, voir anti-matériels, à court terme (corrélation éthique-financière négative).

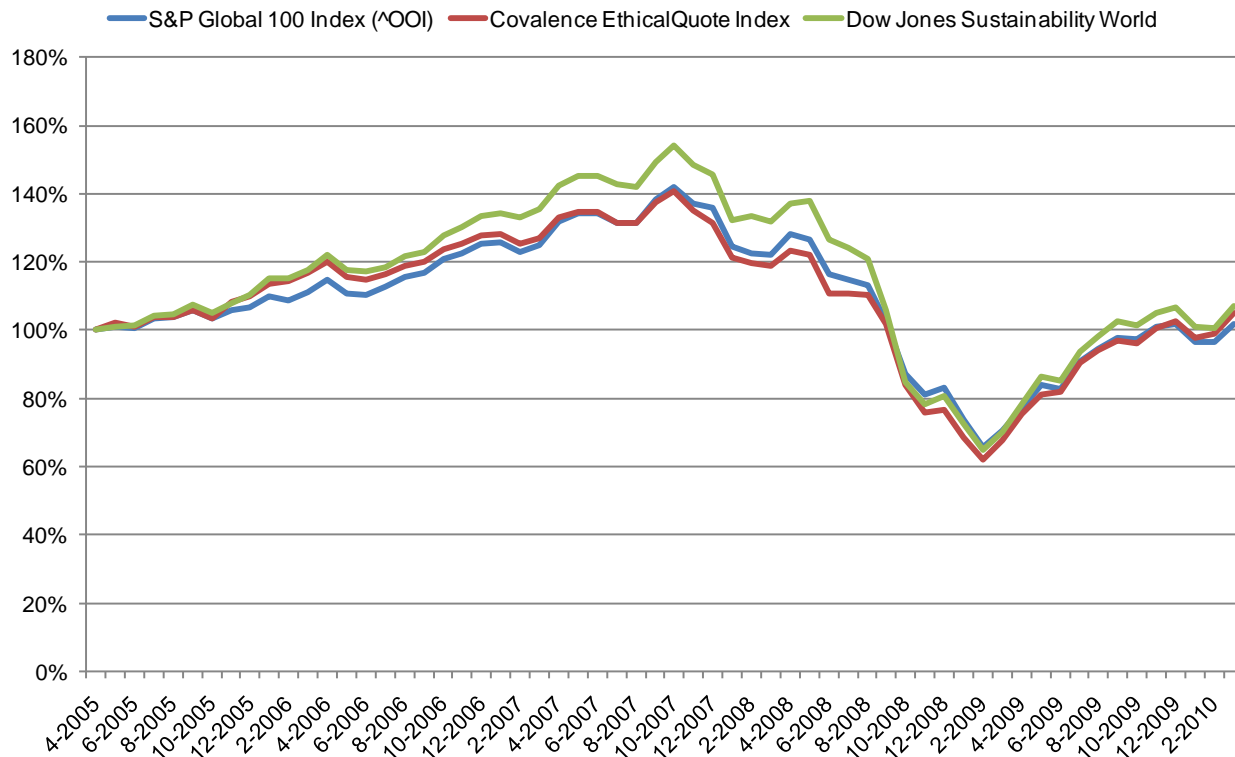
Exemples:

- Licenciements
- Corruption



Les indices ISR inclusifs reproduisent la performance du marché

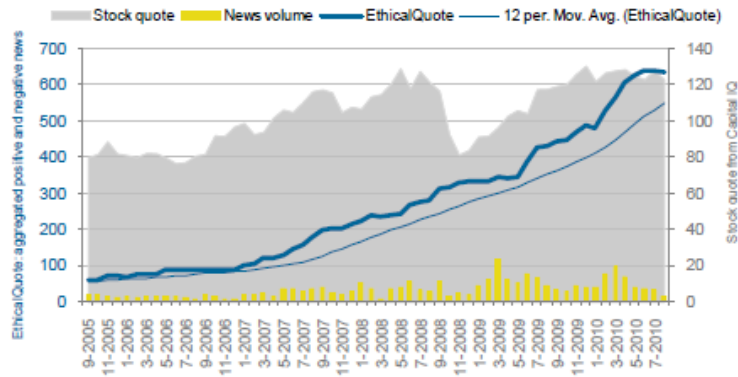
Covalence EthicalQuote Index vs S&P Global 100 Index and Dow Jones Sustainability World
5 years - Market cap adjusted



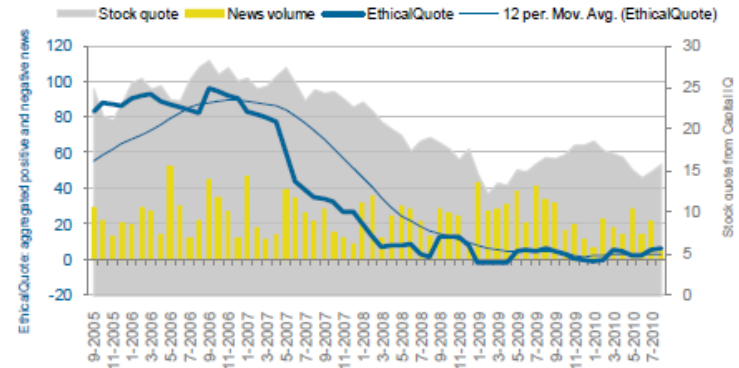


Exemples de corrélations positives

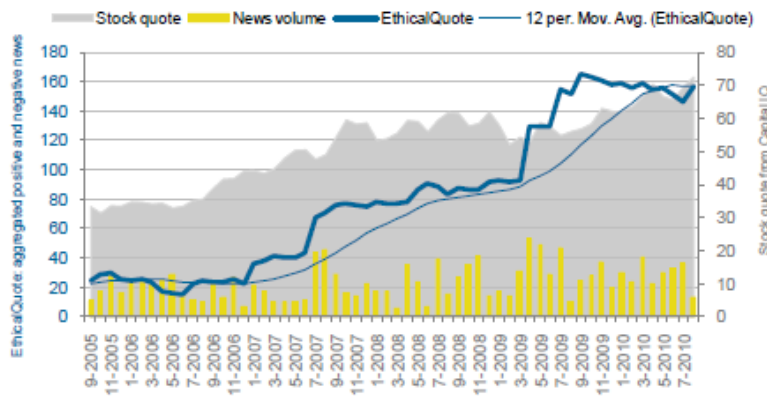
IBM



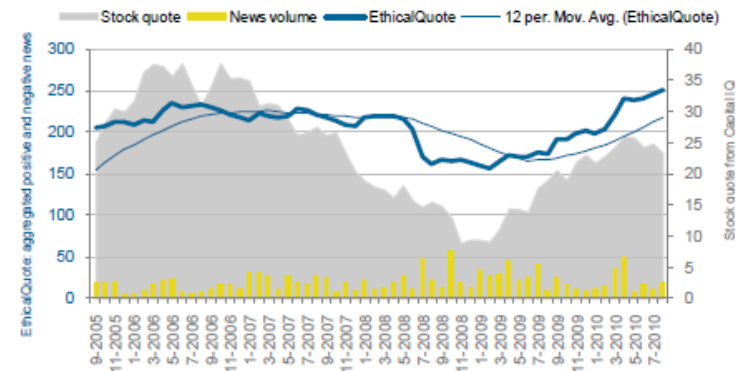
Pfizer



McDonald's



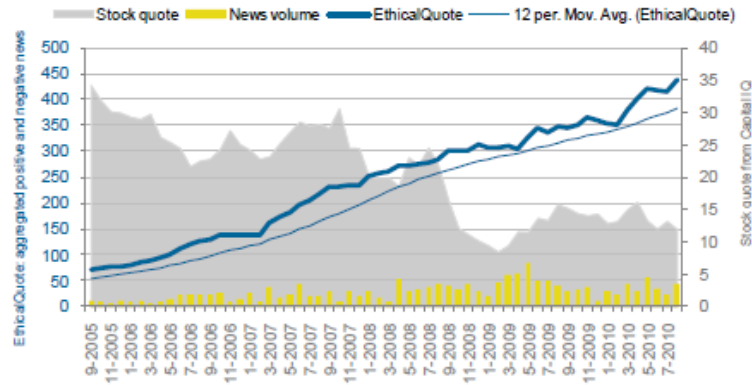
Starbucks



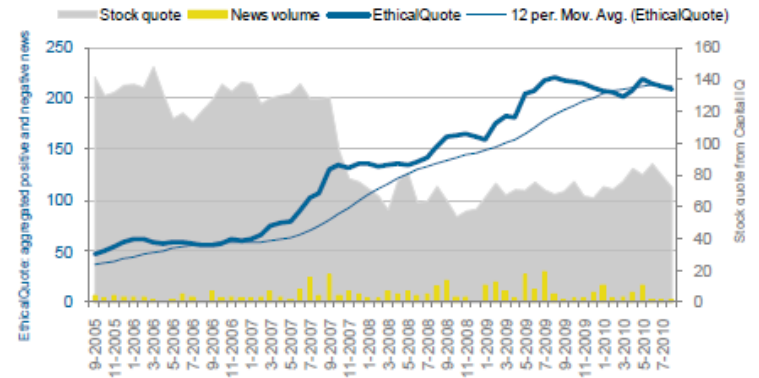


Exemples de corrélations négatives

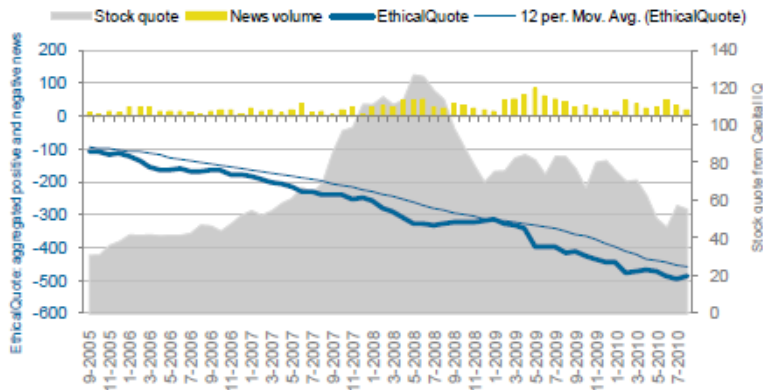
Dell



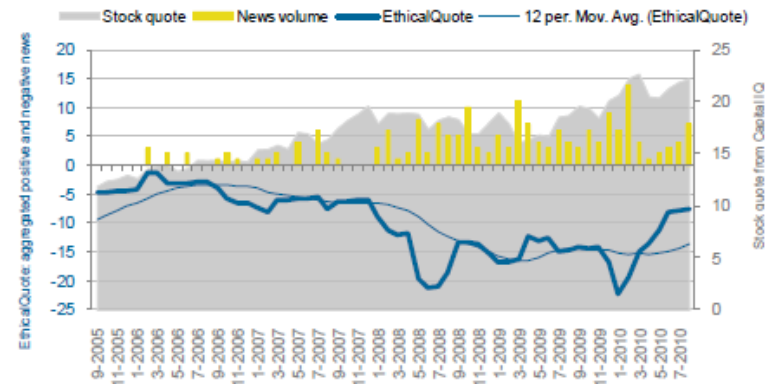
Ericsson



Monsanto



British American Tobacco





Fin de la présentation

Merci de votre attention!

Covalence EthicalQuote 1, avenue Industrielle, CH-1227 Carouge Geneva Switzerland
Tel: +41 (0)22 800 08 55 ; Fax: +41 (0)22 800 08 56
US Rep Office, 20 Riverside Street, Apt. 25, Watertown MA 02472, USA, tel +(1) 617 429 4758

antoine.mach@ethicalquote.com | www.EthicalQuote.com