

# Pour un capitalisme fiduciaire responsable

Université d'été des Verts romands  
17 août 2019

Dominique Biedermann  
Dr es sc. économiques  
Ancien président de la Fondation Ethos



# 1. Les acteurs en présence

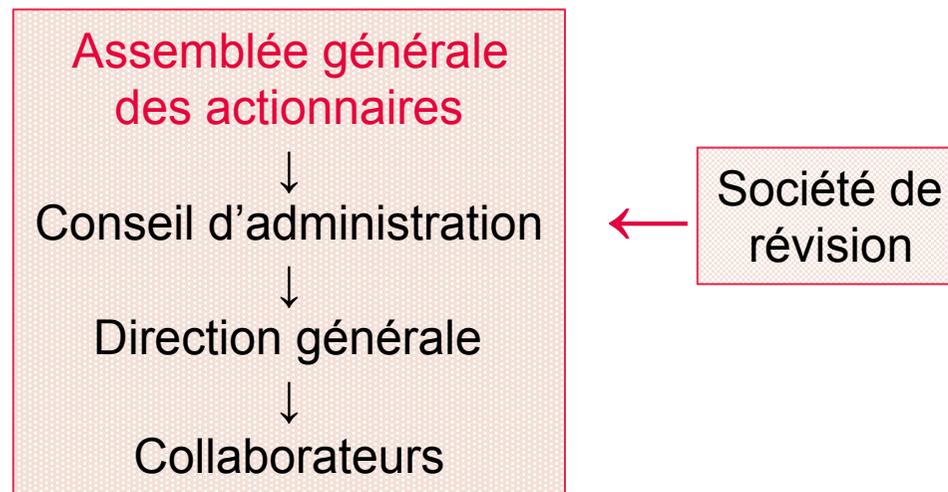
# Gouvernement d'entreprise

## ➤ Définition

- Ensemble des règles qui définissent le rôle et les relations entre les actionnaires, le conseil d'administration, la direction générale, l'organe de révision, ainsi que les autres parties prenantes de l'entreprise.

## ➤ Une bonne gouvernance se caractérise par:

- La transparence
- Un rapport équilibré entre les tâches de direction et de contrôle.



# Evolution du capitalisme

- **Capitalisme entrepreneurial (1890 →)**
  - Les propriétaires assurent simultanément le management de leurs sociétés
- **Capitalisme managérial (1920 →)**
  - Les propriétaires engagent des managers pour diriger leurs sociétés
- **Capitalisme fiduciaire (1980 →)**
  - Emergence des investisseurs institutionnels: les représentants fiduciaires des propriétaires s'intéressent à la marche des affaires et engagent le dialogue avec le management

# Actionnaires institutionnels: différents types

- Fonds de pension
- Compagnies d'assurance
- Fonds de placement
- Hedge funds
- Fonds souverains

# Actionnaires institutionnels

- Représentent **3/4 de la capitalisation boursière**
- Ont une **responsabilité fiduciaire** vis-à-vis de nombreux bénéficiaires
  - Obligation d'exercer tous les droits ayant une valeur économique
- Investissent en majorité à **long terme**
  - Adoptent une approche «multi-parties prenantes», à savoir non seulement la prise en compte des intérêts des actionnaires, mais aussi des collaborateurs, des clients, des fournisseurs, de la société civile et de l'environnement naturel
- Investissent de plus en plus souvent de manière indicielle
  - Actionnaires captifs, incités à **engager le dialogue avec le management**



# L'actionnaire a des droits patrimoniaux et sociaux

## ➤ Droits patrimoniaux

- Recevoir un dividende
- Obtenir une part dans la liquidation de la société

## ➤ Droits sociaux

- Participer, voter et prendre la parole à l'assemblée générale
- Demander des informations supplémentaires
- Ajouter un point à l'ordre du jour de l'assemblée générale

# Compétences des actionnaires (en Suisse)

## ➤ Résultat et rapport annuel

- Comptes et rapport annuel
- Rémunérations (montants globaux maximums pour DG et CA)
- Dividendes
- Décharge du conseil d'administration

## ➤ Election

- Conseil d'administration et comité de rémunération
- Société de révision
- Représentant indépendant

## ➤ Modifications des statuts

- Modifications du capital, règles de gouvernance,...

## ➤ Résolutions d'actionnaires



## 2. Promouvoir

# l'Investissement Socialement Responsable (ISR)



# Investissement socialement responsable (ISR)

## ➤ Objectifs

- Obtenir une performance financière au moins égale à celle d'un indice de référence traditionnel (SPI, MSCI,...)
- Obtenir une performance environnementale, sociale et de gouvernance supérieure à celle d'un portefeuille traditionnel
- Réduire les risques financiers et les risques de réputation dus à des facteurs ESG

## ➤ Deux étapes

- Sélectionner les titres en portefeuille avec des critères ESG
- Exercer activement les droits d'actionnaires



# ISR: Différentes approches

## 1. Screening négatif

Exclure les entreprises actives dans des secteurs non conformes aux principes éthiques de l'investisseur

## 2. Investissement dans des thématiques durables

Investir dans des secteurs/entreprises centrées sur des thématiques positives sous l'angle du développement durable (énergies renouvelables, etc)

## 3. Intégration ESG

Intégrer des critères ESG dans les modèles financiers

## 4. Approche « Best in class »

Dans chaque secteur, investir dans les meilleures entreprises du point de vue environnemental, social et gouvernance (ESG)

## 5. «Impact investing»

Investir dans des sociétés dont l'impact en terme de durabilité est important

## 6. Engagement actionnarial

Exercer activement les droits d'actionnaires pour faire pression sur les entreprises afin qu'elles améliorent leur pratique





# Principes pour l'investissement responsable - PRI

*(lancé en 2006 sous l'égide de l'ONU)*

## ➤ Buts

- Promouvoir 6 principes pour l'investissement responsable: intégrer les enjeux ESG et être un investisseur actif
- Partager une plateforme électronique d'échange d'informations

## ➤ Signataires

- 2500 signataires (investisseurs, gestionnaires, consultants)
- Près de CHF 70'000 milliards d'actifs sous gestion

## ➤ Engagements des signataires

- Mise en œuvre des 6 principes
- Communiquer annuellement sur les progrès réalisés



# PRI : 6 principes

1. Intégrer les **enjeux ESG** dans l'analyse et l'investissement
2. Etre un **investisseur actif** qui prendre en compte les dimensions ESG
3. Demander des **informations ESG** aux sociétés dans lesquelles on est investi
4. Promouvoir les **PRI** auprès des acteurs de la gestion d'actif
5. Agir **conjointement** pour accroître l'efficacité des PRI
6. Communiquer sur les **activités** en lien avec les PRI

## Groupements permanents d'investisseurs (exemples)

➤ **Sustainable Stock Exchange Initiative – SSE**

Encourager les bourses à introduire des mesures d'autorégulation en matière de reporting ESG

***[www.sseinitiative.org](http://www.sseinitiative.org)***

➤ **Carbon Disclosure Project - CDP**

Demander aux entreprises cotées de communiquer leur stratégie et leur objectifs en matière d'émission de gaz à effet de serre

***[www.cdproject.net](http://www.cdproject.net)***

➤ **Extractive Industry Transparency Initiative – EITI**

Lutter contre la corruption dans les secteurs minier et pétrolier

***[www.eiti.org](http://www.eiti.org)***

➤ **Taskforce on Climate-related Financial Disclosure - TCFD**

Demander aux sociétés de communiquer les risques financiers auxquels elles font face en matière de climat. Soutenir la transition vers un avenir faible en carbone.

***[www.fsb-tcfid.org](http://www.fsb-tcfid.org)***



# Groupement ponctuel : Climate Action 100+

## ➤ Objectifs

- Interpeller le management des 100 sociétés émettant le plus de gaz à effet de serre (GES) au niveau mondial
- Demander la réduction des émissions de GES tout au long de leur chaîne de valeur afin d'être en ligne avec l'objectif de l'Accord de Paris (hausse inférieure à 2 degrés)
- Accroître la transparence à ce sujet (stratégie, mesures, objectifs fixés, résultats)

Les 100 plus grandes sociétés émettrices de gaz à effet de serre contribuent pour environ 85% des émissions totales et annuelles provenant de la combustion d'énergie fossile !



# Groupement ponctuel : Industrie textile « Rana Plaza »

## ➤ Pression sur l'industrie textile suite à l'incendie d'une usine au Bangladesh

Participation de 200 investisseurs institutionnels (US\$ 3'200 milliards) sous la coordination de ICCR (Interfaith Center on Corporate Responsibility, groupe de 70 institutions religieuses américaines)

- 1<sup>ère</sup> démarche (mai 2013)

- Demande aux sociétés de l'industrie textile de mettre en place des politiques d'approvisionnement durables.

- 2<sup>ème</sup> démarche (mai 2015)

- Demande aux sociétés de l'industrie textile de communiquer les mesures prises et contribuer à un fonds d'indemnisation des victimes.

- 3<sup>ème</sup> démarche (mai 2016)

- Demande aux sociétés de l'industrie textile de faire pression pour assurer l'indépendance des «Comités de sécurité» dans les usines et de communiquer les noms de leurs fournisseurs.



# Conclusions

- L'émergence des investisseurs institutionnels conduit au capitalisme fiduciaire
  - Orientation à long terme
  - Approche «multi-parties prenantes» avec prise en compte des enjeux environnementaux et sociaux
- Les investisseurs institutionnels se regroupent pour agir en commun
  - Exercice actif des droits d'actionnaires
  - Vote et résolutions aux assemblées générales
  - Engagement d'un dialogue d'influence avec le management



# Dominique Biedermann

## ➤ Contact

[dbiedermann@protonmail.ch](mailto:dbiedermann@protonmail.ch)

[www.dominiquebiedermann.ch](http://www.dominiquebiedermann.ch)

[www.linkedin.com/in/dominique-biedermann](https://www.linkedin.com/in/dominique-biedermann)

## ➤ Liens sur des sites, documents et ouvrages utiles

[www.dominiquebiedermann.ch/liens/](http://www.dominiquebiedermann.ch/liens/)

