

La performance action à moyen terme des facteurs ESG

Août 2009



Société de Gestion : IDEAM

Sommaire

1. Contexte
2. Performance des critères ESG
 - a. Performance brute des facteurs ESG
 - b. Analyse des biais
3. Performance des fonds ISR sur 3 ans

1. Contexte

- Le développement de l'ISR pose la question de sa performance. Notre objectif est de :
 - > Mesurer l'impact de la politique de RSE sur le cours boursier
 - analyse au niveau global (statistique)
 - analyse secteur par secteur pour comprendre les enjeux sectoriels
 - > Comparer les fonds ISR et traditionnels (performance/risque)

2. Performance des critères ESG

- **Objectif** : mesurer la performance des titres en fonction de leur note ESG

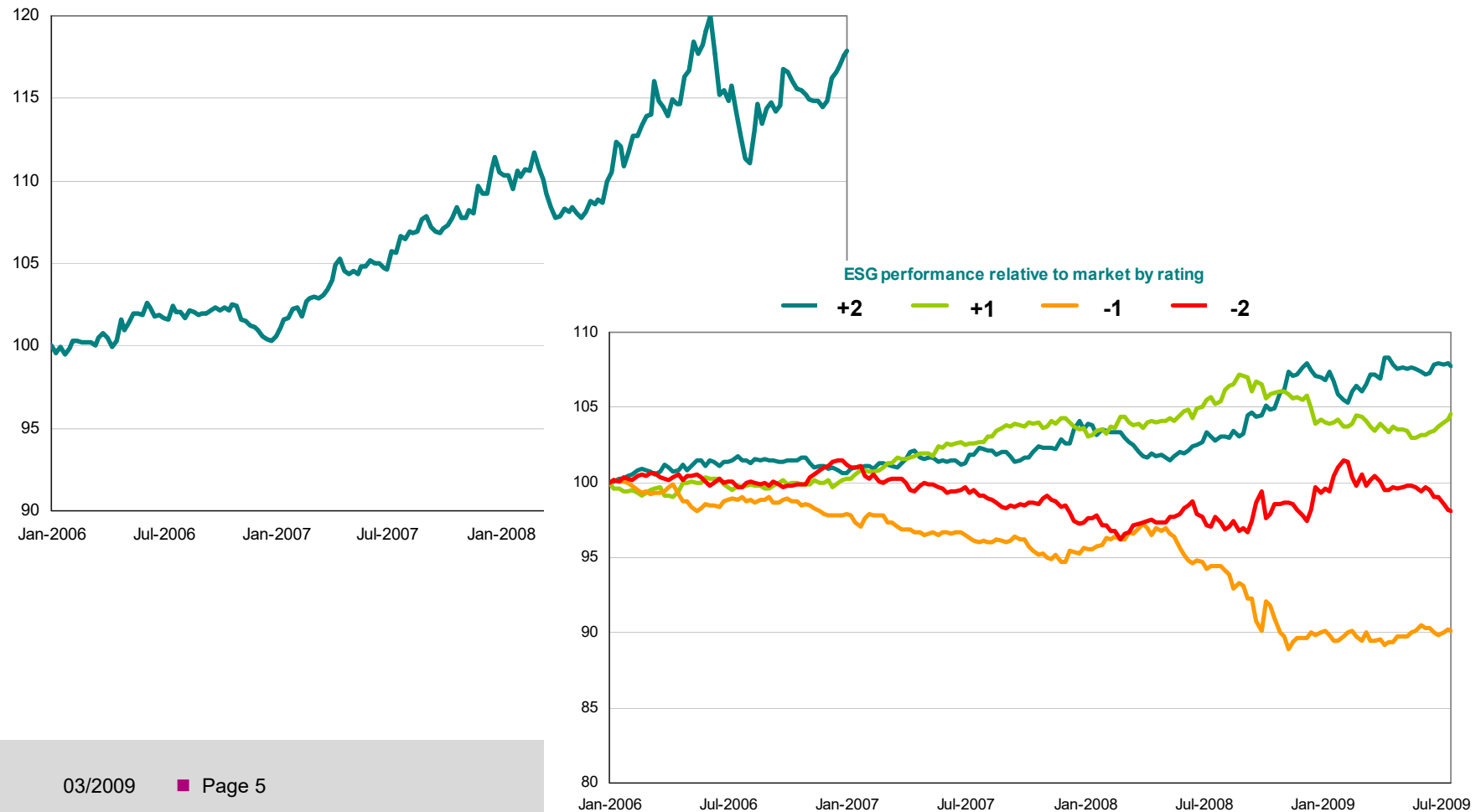
- **Méthodologie** : construction de Long Short basé sur la note ESG comprise entre -2 et +2.
 - période d'étude : jan 2006 – août 2009
 - univers : MSCI Europe
 - rebalancement mensuel, valorisation hebdomadaire
 - référentiel ESG actuel de IDEAM - CAAM Group reconstitué en historique
 - les titres « +2 » ont deux fois plus de poids que les « +1 »
 - les titres « -2 » ont deux fois plus de poids que les « -1 »
 - approche Best in Class : neutralité sectorielle (MSCI niveau 2)
 - résultats disponibles pour chaque secteur
 - résultats disponibles pour chaque composante E, S et G

2. a. Performance brute des facteurs ESG (1/2)

■ Résultats :

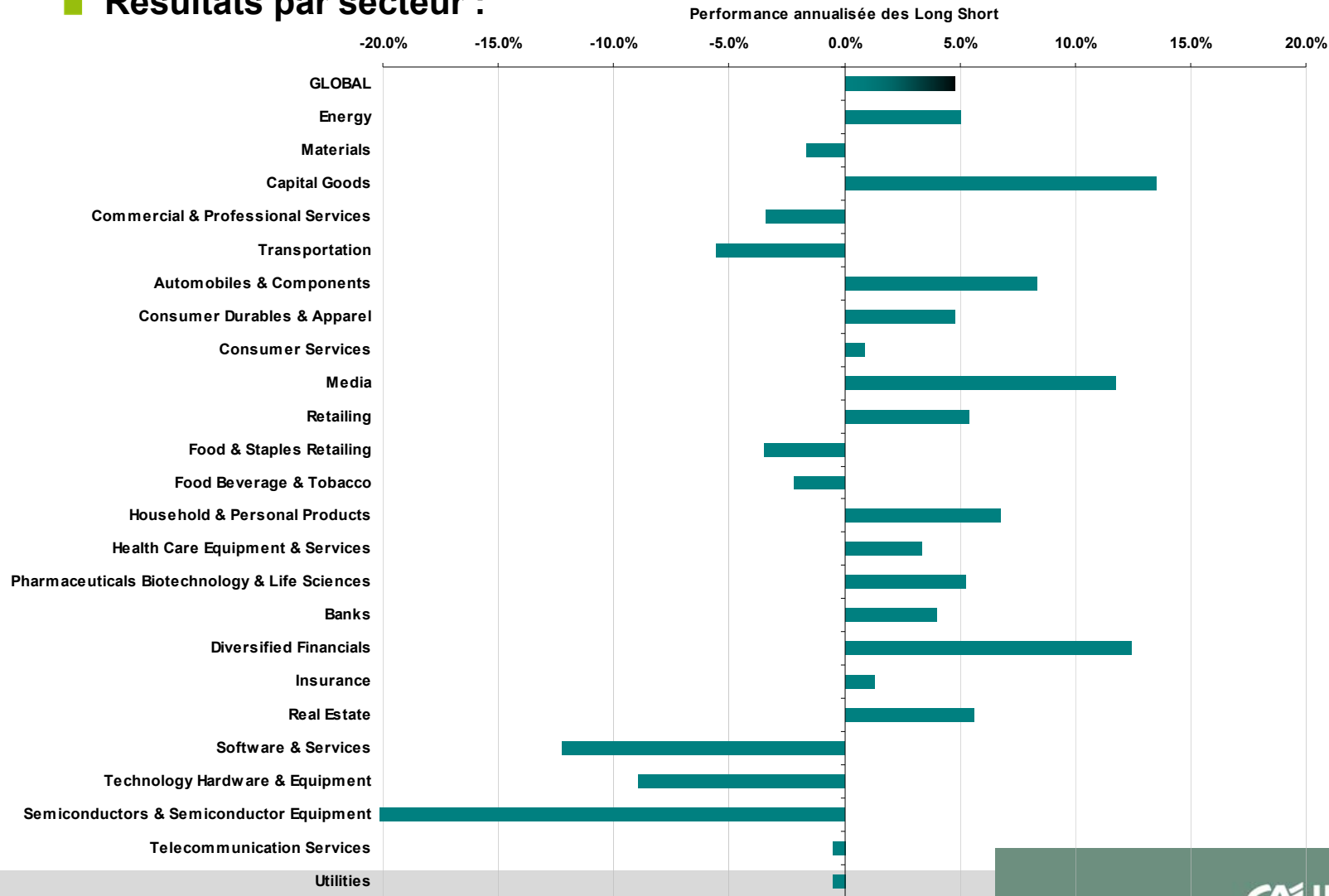
> Sur la période le ratio de Sharpe du Long Short est de 1.04

ESG Performance - Europe



2. a. Performance brute des facteurs ESG (2/2)

■ Résultats par secteur :



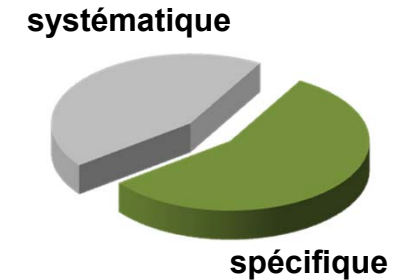
2. b. Analyse des biais (1/2)

- **Objectif** : les résultats précédents sont en partie expliqués par des biais du signal ESG. Nous souhaitons distinguer la performance due à ces biais de la performance spécifique de l'ESG.
- **Méthodologie** : analyse des Long Short précédents dans un modèle de risque (BarraOne) Nous mesurons en historique :
 - > la décomposition « systématique » / « spécifique »
 - > les biais pays du signal
 - > les biais de styles du signal (value, size, etc)

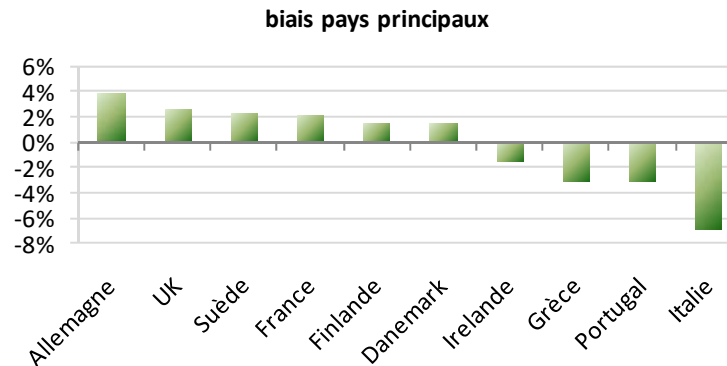
2. b. Analyse des biais (2/2)

■ Résultats :

> le signal ESG est expliqué en moyenne à 45% par des biais systématiques (mettre un camembert de répartition)



> Les biais pays représentent environ 75% des biais*. Leur répartition moyenne est la suivante : (insérer répartition géographique)



> Les biais de styles représentent 40% des biais*. Le signal est principalement orienté vers des large cap ainsi que légèrement « growth »

* Les effets d'interaction expliquent la différence

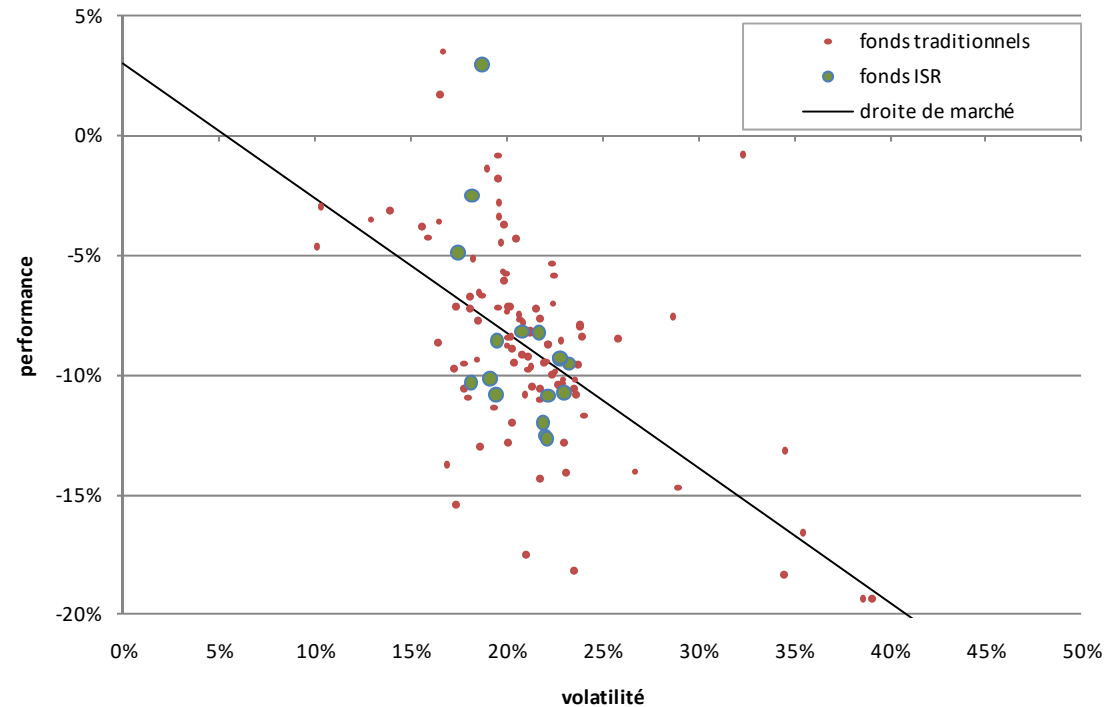
3. a. Performance des fonds ISR sur 3 ans (1/2)

- **Objectif** : mesurer l'existence ou non d'une différence de performance ajustée du risque entre les fonds ISR et les fonds traditionnels

- **Méthodologie** :
 - > Les fonds ISR : les fonds actions Europe identifiés par Novethic, ayant un historique supérieur à 3 ans (août 06-août 09) (17 fonds)
 - > Les fonds traditionnels : correspondent à un screening de fonds équivalents réalisé sur Bloomberg (105 fonds)
 - > Calcul d'une « droite de marché » correspondant au rendement/risque médian de ces fonds sur la période.

3. a. Performance des fonds ISR sur 3 ans (2/2)

■ Résultats :



- > les deux types de fonds ne présentent pas de différences significatives.
- > Il existe des fonds ISR comme traditionnels qui performant
- > La performance des fonds dépend de nombreux critères : processus de gestion, aptitude du gérant, etc.
- > La composante ISR ne constitue pas une classe d'actif.



ideam.fr

IDEAM - Integral Development Asset Management

Siège social : 90 boulevard Pasteur 75015 Paris - France

Société Anonyme au capital de 1 500 000 euros.

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 03015

449 393 180 RCS Paris

Ce document, non contractuel et ne faisant pas partie des documents habituellement certifiés par les commissaires aux comptes, est fourni à titre d'information par Integral Development Asset Management (IDEAM), à partir de sources que nous considérons comme étant fiables. Integral Development Asset Management ne peut en aucun cas être tenu responsable pour toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Il ne constitue pas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage de parts ou actions de l'OPCVM présenté, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Les valeurs des parts ou actions sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse.

Nous attirons l'attention de toute personne intéressée sur le fait que les parts ou actions de l'OPCVM ne peuvent pas être souscrites si la réglementation de son pays d'origine ou de tout autre pays, qui lui est applicable, l'interdit.

En conséquence, il lui appartient, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement. Il lui appartient également de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque produit : statuts ou règlement, et impérativement le prospectus, ces documents concernant les OPCVM de droit français ayant été visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion.