

Le développement de l'ISR en France

Une analyse économique des initiatives volontaires

Samer Hobeika

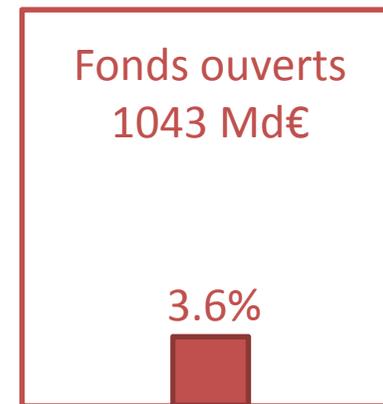
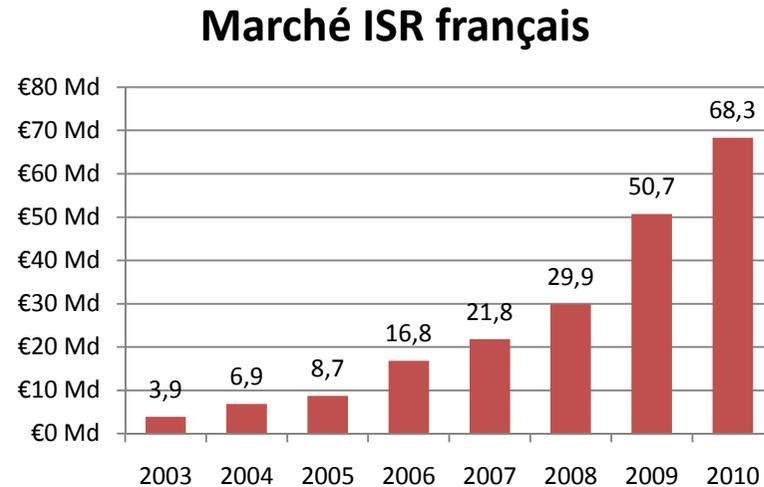
Juin 2011

Plan

- Contexte et question de recherche
- Bibliographie
- Complexité du marché
- Analyse des initiatives volontaires
- Conclusion

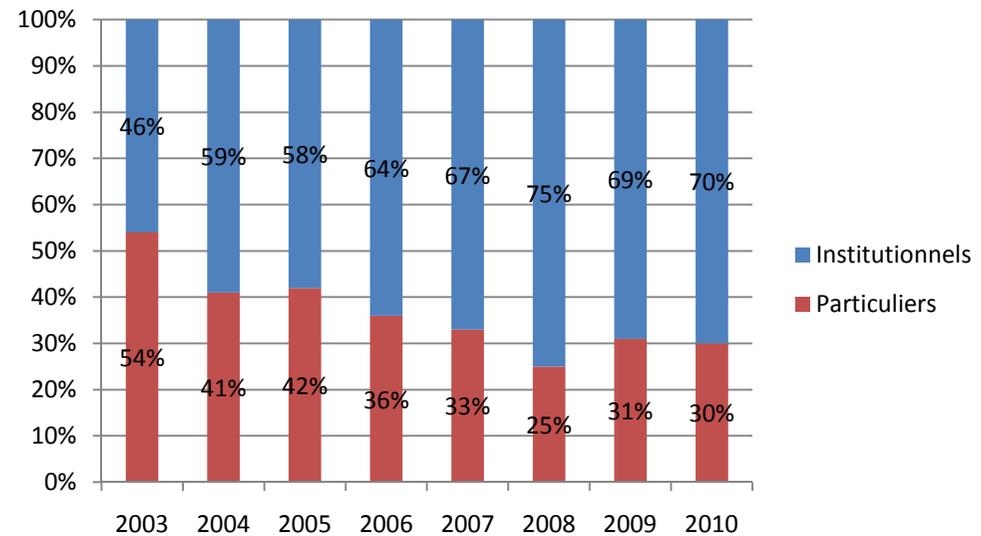
Contexte: développement de l'ISR

- Un marché en forte croissance...
- ... mais un marché de niche



Contexte: développement de l'ISR

- Faible part des investisseurs particuliers
- Multiplication d'initiatives volontaires de qualité
- De natures différentes, abouties ou en projet



Questions de recherche

- Pourquoi le marché ISR des particuliers peine-t-il à se développer?
- Les initiatives existantes peuvent-elles améliorer l'efficacité de ce marché?

Bibliographie

- Complexité des frais des produits financiers (Carlin, 2009)
- Labels et biens de confiance (Bonroy, Constantatos, 2004)
- Caractéristiques d'un label (Coestier, 1998; Gulbrandsen, 2008; Van Amstel et al, 2006)
- Effets d'un label sur le consentement à payer (Salladarré et al, 2010; De Pelsmacker et al, 2005; Tagbata, Sirieix, 2007)



Méthodologie: panorama de l'offre ISR

- Accessibilité de l'ISR
- Approches ISR
- Initiatives volontaires
- Présentation des performances



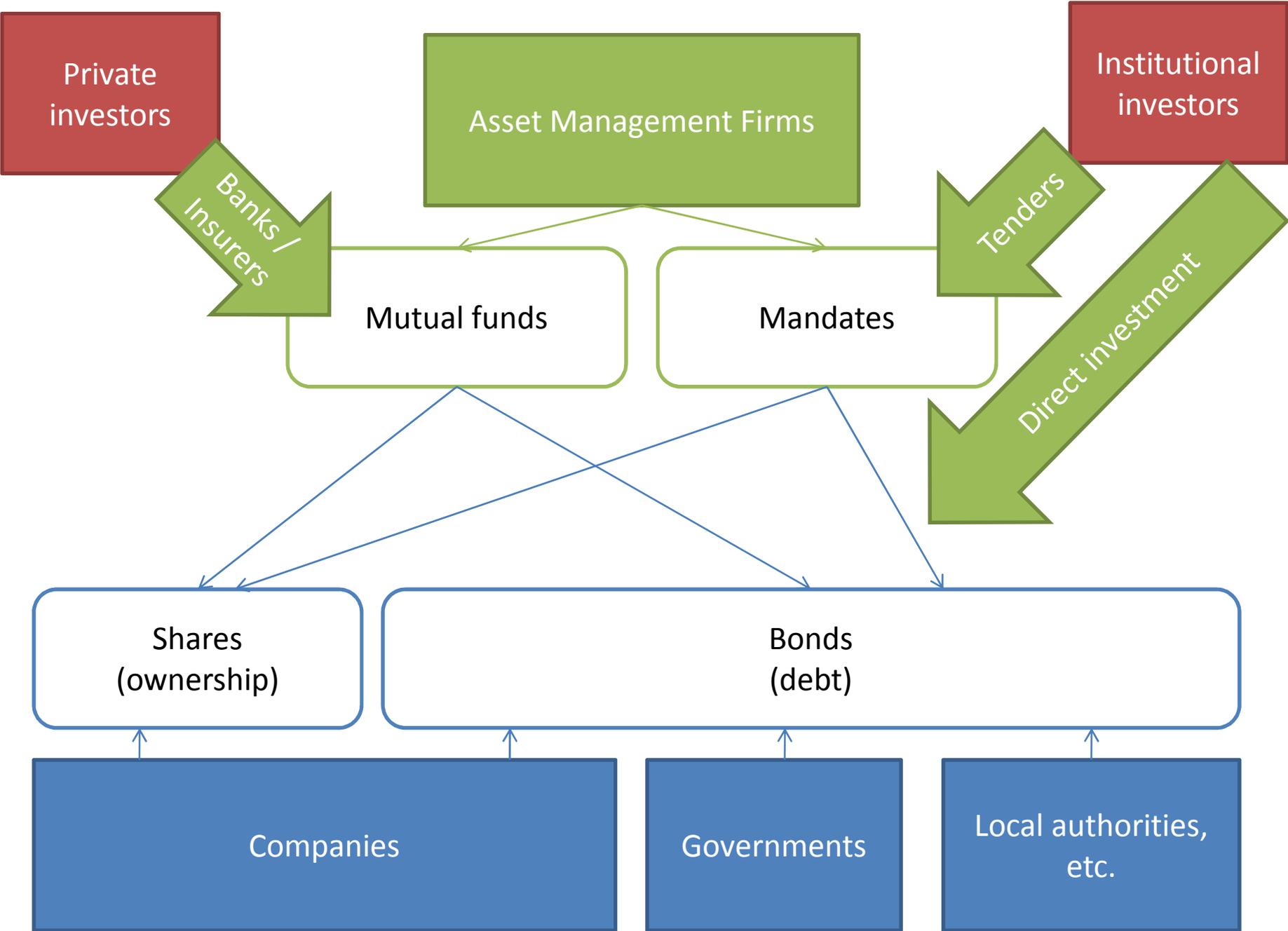
Méthodologie: grille d'analyse des IV

- Organisme
- Conception
- Contrôle et sanctions
- Communication



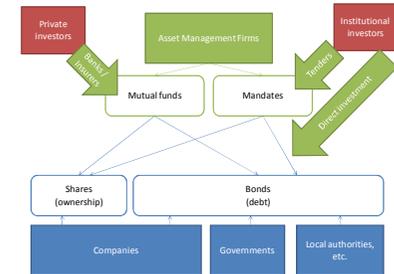
Complexité du marché ISR

- Conception d'un produit financier



Complexité du marché ISR

- Conception d'un produit financier



- Structure de frais



- Hétérogénéité des approches

Sélection ESG

- Best in class
- Best effort
- Best in universe
- Sélection / Pondération...

Thématique ESG



Exclusions normatives



United Nations Global Compact



Organisation Internationale du Travail
Promouvoir un travail décent pour tous



Déclaration universelle des droits de l'homme

Exclusions sectorielles



Engagement

- Dialogue
- Vote
- Dépôt de résolutions
- Désinvestissement...

Solidaire

-90/10

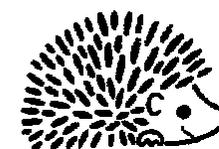
habitat et humanisme



FRANCE ACTIVE
FINANCE LE SUIVANT POUR LE TEMPS

-Fonds de partage

fidh



Complexité du marché ISR

- Conception d'un produit financier

- Structure de frais

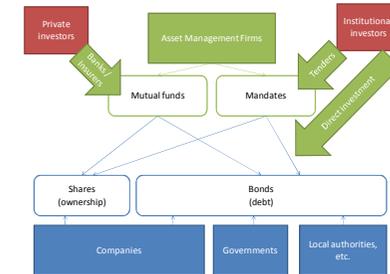
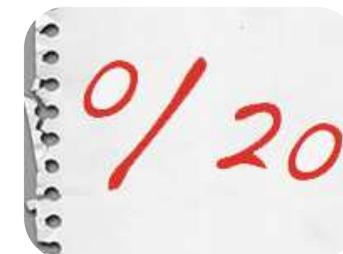


- Hétérogénéité des approches



- Difficulté d'accès à l'information

- Manque d'éducation financière des particuliers



Analyse des initiatives volontaires

	Novethic	CIES	AFG-FIR	Eurosif	Ecocert	Afnor
Indépendance	✓	✓	✗	~	✓	✓
Impartialité	✓	~	✓	✓	✓	✓
Efficacité et moyens	~	~	~	~	✓	✓
Compétence et expertise	✓	~	✓	✓	~	~
Agrément public	✗	✗	~	✗	✓	✓

	Novethic	CIES	AFG-FIR	Eurosif	Ecocert	Afnor
Existence d'un document technique	✓	✓	✓	✓		
Formulation non équivoque des standards	✓	✗	✓	✓		
Exigences au-delà de la réglementation / rigueur des critères environnementaux et sociaux	✓	~	~	~		
Instances consultatives associant professionnels et consommateurs / Inclusion d'un grand nombre de parties prenantes	~	✗	~	~		✓

Analyse des initiatives volontaires

	Novethic	CIES	AFG-FIR	Eurosif	Ecocert	Afnor
Contrôle par tierce partie / existence d'un audit indépendant	✓	✓	✗	~	✓	✓
Audit périodique / impromptu	✓	✓				
Règles d'interprétation claires	~	?				
Règles de sanction claires	✓	?				
Mise en garde écrite	✓	?				
Retrait possible du label	✓	✓				

	Novethic	CIES	AFG-FIR	Eurosif	Ecocert	Afnor
Signe informatif apposé sur le produit	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Transparence	✓	~	✓	✓		

Conclusions

- Aucune initiative parfaite
- Novethic proche mais pas d'agrément public
- En théorie, convergence sous Afnor et incitations fiscales
- En pratique contexte fiscal défavorable, et convergence peu envisageable
- Autre évolution envisageable: "poupées russes"

