

PRI

10 ANS APRÈS

OÙ EN SOMMES-NOUS ?



Groupama AM

1 ● CONTEXTE

Derrière cet acronyme d'origine anglo-saxonne (*Principles for Responsible Investment*) se cache une plateforme collaborative mondiale lancée en avril 2006 à l'initiative de l'ancien secrétaire général de l'ONU Kofi Anan, prédécesseur de Ban Ki-moon.

L'objectif qui a concouru à la création de cette plateforme était d'inciter, tant les investisseurs (asset owners) que les gestionnaires d'actifs (asset managers), à assumer pleinement leur responsabilité fiduciaire via la mise en œuvre d'un investissement responsable (IR) de long terme.

Groupama Asset Management a fait partie des 100 premiers signataires des PRI. Il s'agissait d'un engagement volontaire centré autour de six principes sous forme d'adhésion annuelle :

- Intégration de l'ESG dans les analyses, les décisions d'investissement, les politiques et les pratiques de placement
- Incitation à la transparence sur les enjeux ESG au sein des entités investies
- Diffusion et promotion des PRI au sein du secteur de la gestion d'actifs
- Collaboration entre les signataires
- Reporting individuel des signataires sur la mise en œuvre des PRI



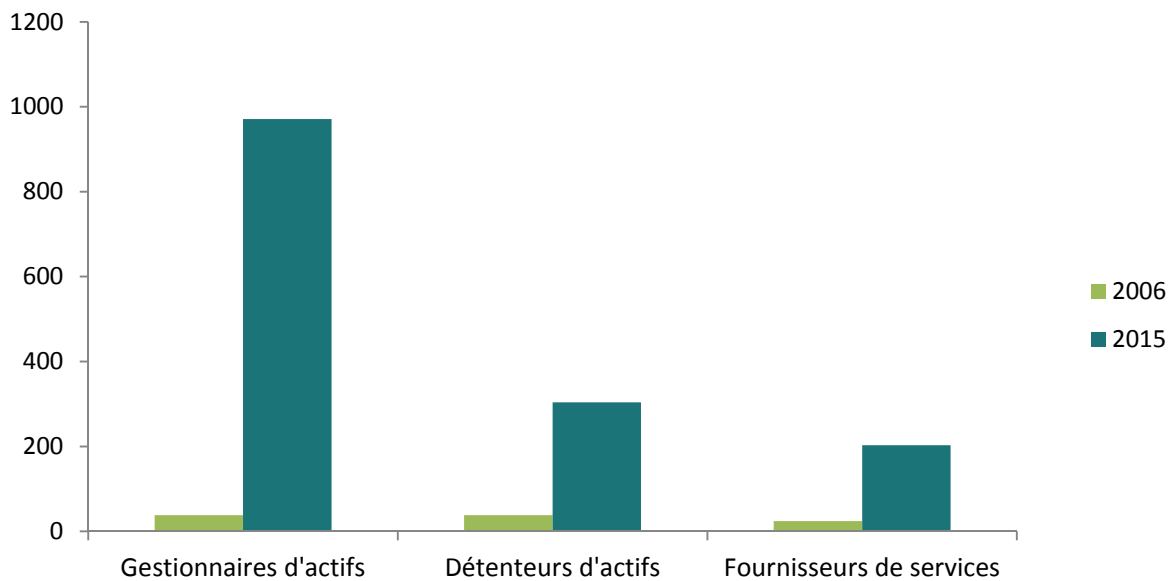
A l'occasion des 10 ans d'existence des PRI, un cabinet indépendant a été mandaté pour mesurer l'impact de l'initiative sur le secteur de l'investissement d'une part et sur le « monde réel », d'autre part. En voici le bilan à travers quelques graphiques qui illustrent à la fois les avancées réalisées et les progrès qu'il reste à accomplir. En conclusion, celui-ci est positif mais des marges de progrès existent.

2. LE BILAN, 10 ANS APRÈS LE LANCEMENT

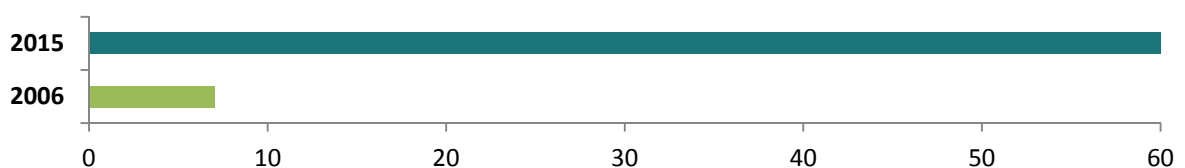
1- Forte progression du nombre de signataires et d'encours sous gestions impactés

Ce premier item est très positif : l'étude fait état d'une progression spectaculaire tant sur le nombre de professionnels de la gestion d'actif impliqués que pour les encours sous gestion gérés de façon responsables.

Signataires : De 100 à plus de 1500 au profit des gestionnaires d'actifs



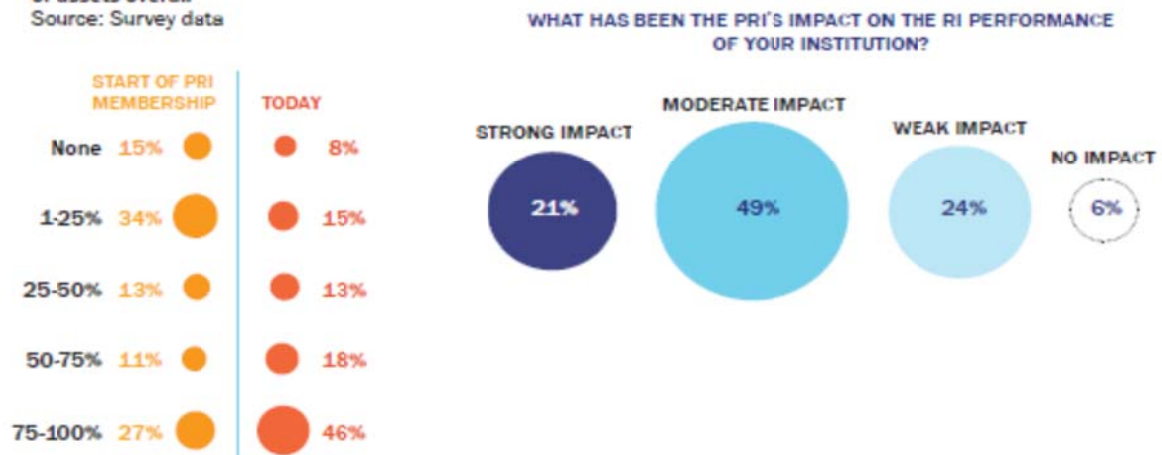
Encours sous gestion des signataires (mdsUSD)



2- Impact significatif sur la performance IR des signataires : de l'apprentissage à l'intégration



Exhibit 12: RI integration of assets overall
Source: Survey data

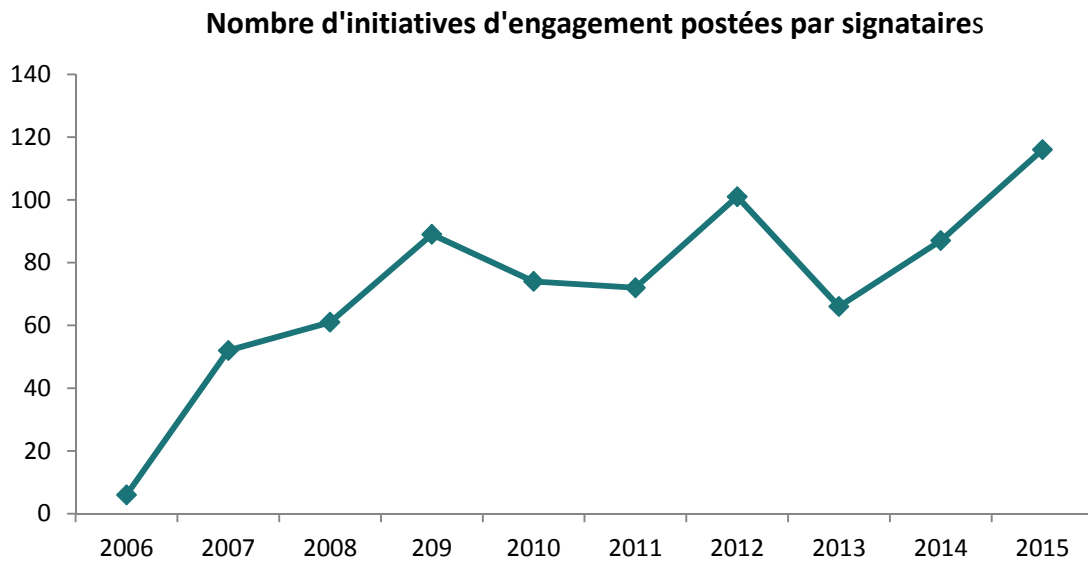


Cette partie de l'étude est également très positive puisque le constat qui y est fait montre la « montée en compétence » très significative des acteurs qui ont adhéré aux PRI. Près de la moitié du panel est ainsi passée à une intégration complète des principes.

Parallèlement, l'impact « PRI » sur la performance est jugé significativement positif (de modéré à fort) pour plus de 2/3 des performances des investissements responsables.

3- Engagement collaboratif : plateforme utile mais sous-utilisée

- 21 % de signataires actifs en 2015
- Pas de mesure d'efficacité des engagements



En termes d'engagement collaboratif, l'étude affiche des résultats assez décevants puisqu'elle relève que seulement 21% des membres sont véritablement actifs.



4- Reporting : activité prioritaire de la plateforme mais critiquée par les signataires

- Trop d'attention au processus pas assez aux progrès des signataires
- Questions trop détaillées et techniques
- Manque de transparence sur les ratings finaux

Cet aspect de l'étude qui concerne le reporting est clairement décevant ; on peut y déceler un certain manque d'efficacité et de pragmatisme.

3 ● CONCLUSIONS ET RECOMMANDATIONS

Les apports des PRI sont nombreux et désormais incontournables :

- Le rassemblement des acteurs autour de l'objectif d'intégration des enjeux ESG dans les processus d'analyse et de décision d'investissement est irréversible.
- C'est une plateforme majeure en matière d'apprentissage, d'engagement et de partage des meilleures pratiques en IR.
- C'est une initiative reconnue au sein du secteur en termes d'IR et en tant que leader en intégration des enjeux ESG.

Néanmoins certaines faiblesses freinent son développement :

- Une trop large diversification des activités au détriment de la visibilité des objectifs et de la qualité persiste.
- Un besoin d'un réel support pour renforcer les pratiques d'IR de la majorité des signataires est nécessaire.
- L'impact des PRI sur l'économie réelle apparaît difficilement mesurable, compte tenu du nombre importants d'acteurs sur ce créneau.

En résumé, la présentation d’une matrice SWOT aux cadrans relativement équilibrés confirme que, si les progrès ont été nombreux pendant ces 10 années, le chantier est loin d’être achevé en la matière.

	HELPFUL TO ACHIEVING THE PRI MISSION	HARMFUL TO ACHIEVING THE PRI MISSION
INTERNAL ORIGIN (attributes of the organisation/ signatory platform)	<ul style="list-style-type: none"> • ‘Big tent’ organisation • Growing global signatory base • UN partners • Strong brand • Global investors’ voice on RI • The PRI Clearinghouse platform • Engagement, learning, best practices amongst signatories • Well-networked • Strong signatory and stakeholder consultation • New strategy focused on impact and accountability 	<ul style="list-style-type: none"> • Wide-ranging agenda (could result in lack of focus, diluted delivery) • Divergence of opinion among signatories about the PRI’s purpose and ambitions • Different level of commitment by signatories to integrate RI in practices • Inconsistent signatory reporting
EXTERNAL ORIGIN (attributes of the environment)	<ul style="list-style-type: none"> • Rise of ‘sustainability’ on global agenda of many stakeholders • Growing appetite for RI in investment industry (fiduciary duty clarified) • Better understanding of the RI business case • Untapped potential for more commitment/ signatories in Europe and USA due to high global volume of AuM • Growth in financial markets in other regions • New and innovative partnerships with a range of organisations (also in reporting) 	<ul style="list-style-type: none"> • Lack of alignment and no level playing field in RI regulation • Uncertain political climate • Macro-economic downturn • Weak governance of the global financial sector • ‘Competition’ with other sustainability initiatives • RI/ESG and sustainability lose traction

Source : From Principles to Performance – An Independent evaluation of the PRI’s achievements and challenges at ten years - Steward Redqueen – Avril 2016.