

La mesure d'impact positif,
nouvelle frontière de la gestion ISR

Université d'été de l'Asset Management
29 août 2019

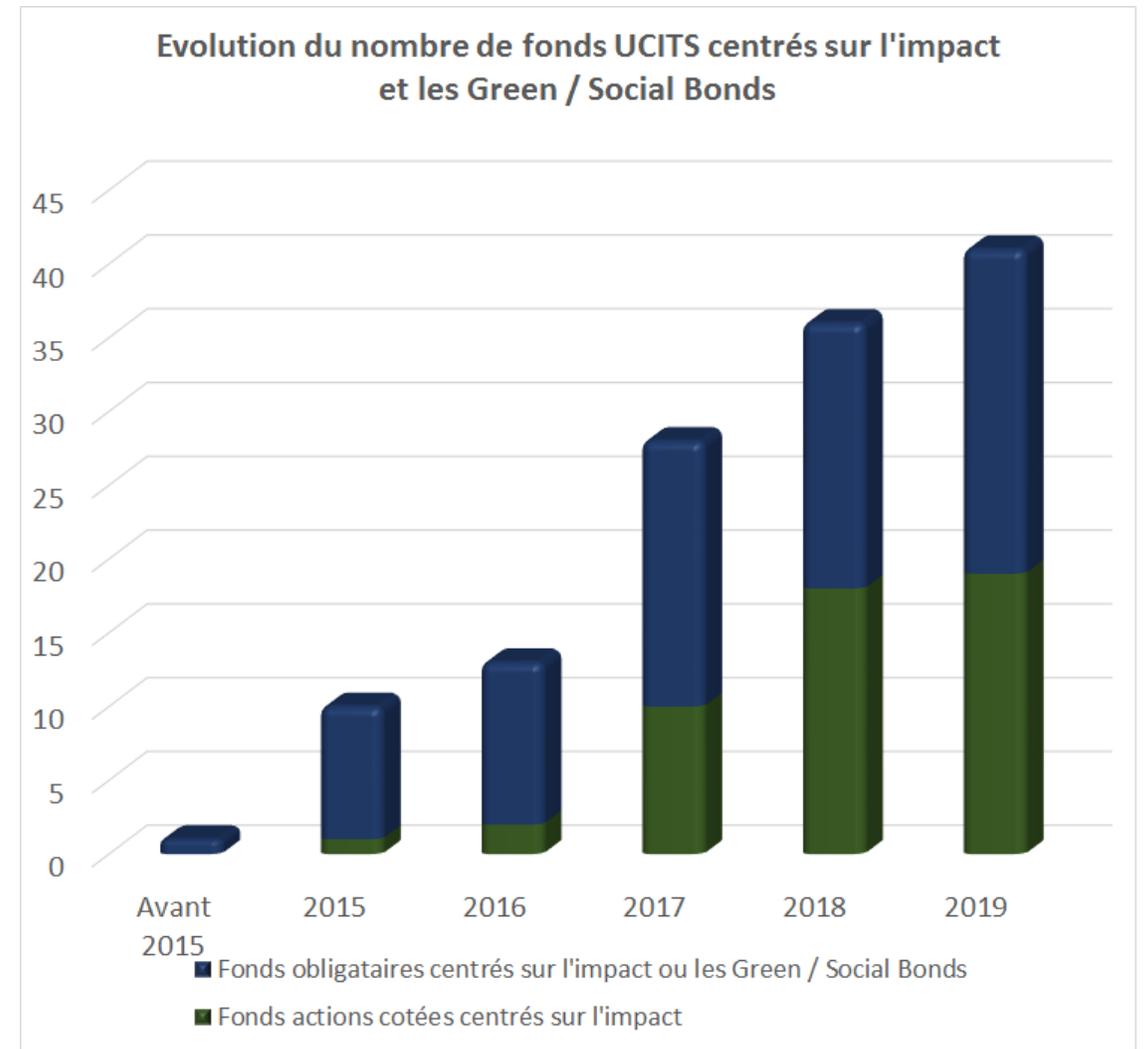
SANSO^{IS}
INVESTMENT SOLUTIONS

LE NOUVEAU SOUFFLE POUR
VOS INVESTISSEMENTS

www.sanso-is.com

L'impact investing est de plus en plus populaire, y compris sur les classes d'actifs liquides

- ◆ **62%** de croissance par an pour l'impact investing en Europe de 2011 à 2017 selon l'Eurosif.
- ◆ **Multiplication par trois** de la proportion des encours d'impact investing investis sur des actifs liquides entre 2014 et 2018 selon le GIIN.



La mesure d'impact positif fait partie du cahier des charges du Label ISR

Le mot « impact » apparaît **14 fois** dans le référentiel du Label ISR, en particulier **dans le cadre du pilier VI** :

Mise en évidence des impacts positifs sur le développement d'une économie durable

Chaque fonds labellisé doit suivre **au moins quatre métriques d'impact**.



Les interrogations face à ces développements

- Est-ce pertinent d'exiger des mesures d'impact de tous les fonds ISR ?
- Qu'est-ce qu'un impact positif, négatif ?
- La mesure d'impact répond-elle aux attentes clients ?
- Quelles sont les pratiques des fonds labellisés ?
- Et celles des autres gestionnaires, notamment étrangers ?
- Quelles sont les limites de la mesure d'impact ?
- Quelles étapes peuvent être distinguées ?
- Y a-t-il d'autres moyens de générer de l'impact ?



Est-ce pertinent d'exiger des mesures d'impact de tous les fonds ISR ?

Les objections :

1. Les investissements sur le marché secondaire ne génèrent pas d'impact.
2. L'impact ne fait pas partie des objectifs de la plupart des fonds ISR.

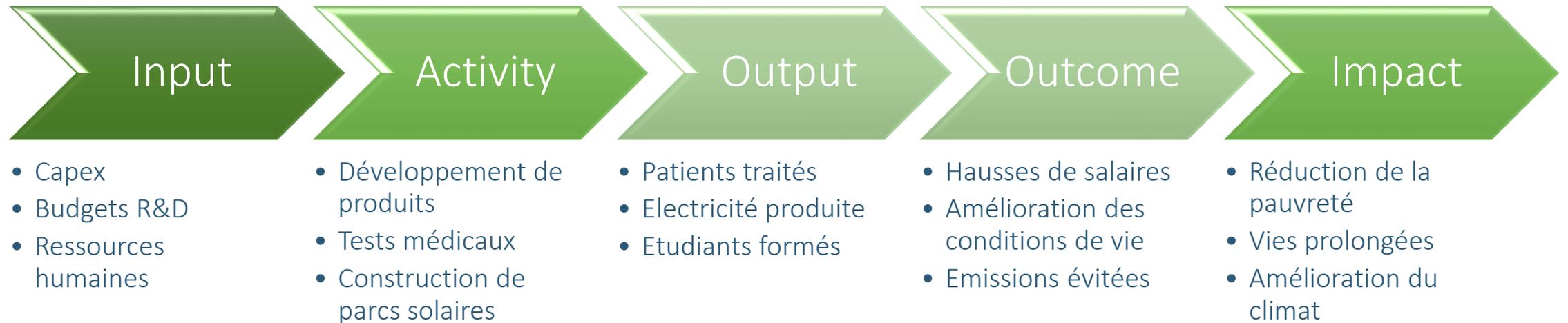
Nos réponses :

1. Un actionnaire devient **propriétaire d'une partie de l'impact généré** même en l'absence d'additionnalité.
La mesure d'impact est pertinente pour tout investissement ou financement.
2. Il serait paradoxal que des fonds ISR génèrent un moins bon impact qu'un indice standard.

Qu'est-ce qu'un impact positif, négatif ?

Dans le non-côté l'évaluation de l'impact s'appuie fréquemment sur la chaîne logique présentée ci-dessous.

Outcomes et Impacts sont souvent assimilés et présentés sous le vocable d'impact.



L'impact désigne donc les conséquences des activités et du comportement d'un émetteur sur ses parties prenantes :

- Environnement
- Salariés
- Clients
- ...

Qu'est-ce qu'un impact positif, négatif ?

Exemples d'impacts positifs :

- ◆ Emissions de CO2 évitées,
- ◆ Tonnes d'eau traitées
- ◆ Nombre de patients soignés,
- ◆ Nombre de personnes ayant reçu une formation

Exemples d'impacts négatifs :

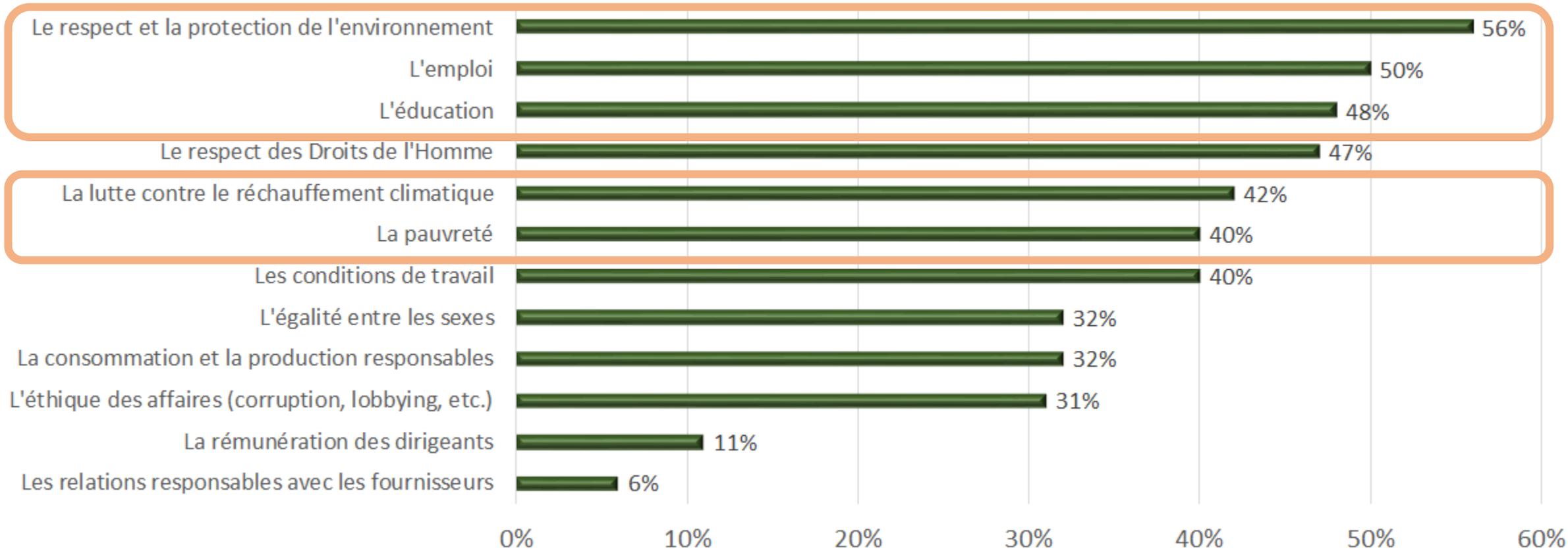
- ◆ Emissions de CO2,
- ◆ Consommation d'eau, déchets générés
- ◆ Fréquence des accidents du travail

Mesures d'impact \neq mesures de performance ESG

La mesure d'impacts positifs répond-elle aux attentes clients ?

Les thèmes prioritaires des particuliers peuvent faire l'objet de mesures d'impacts positifs

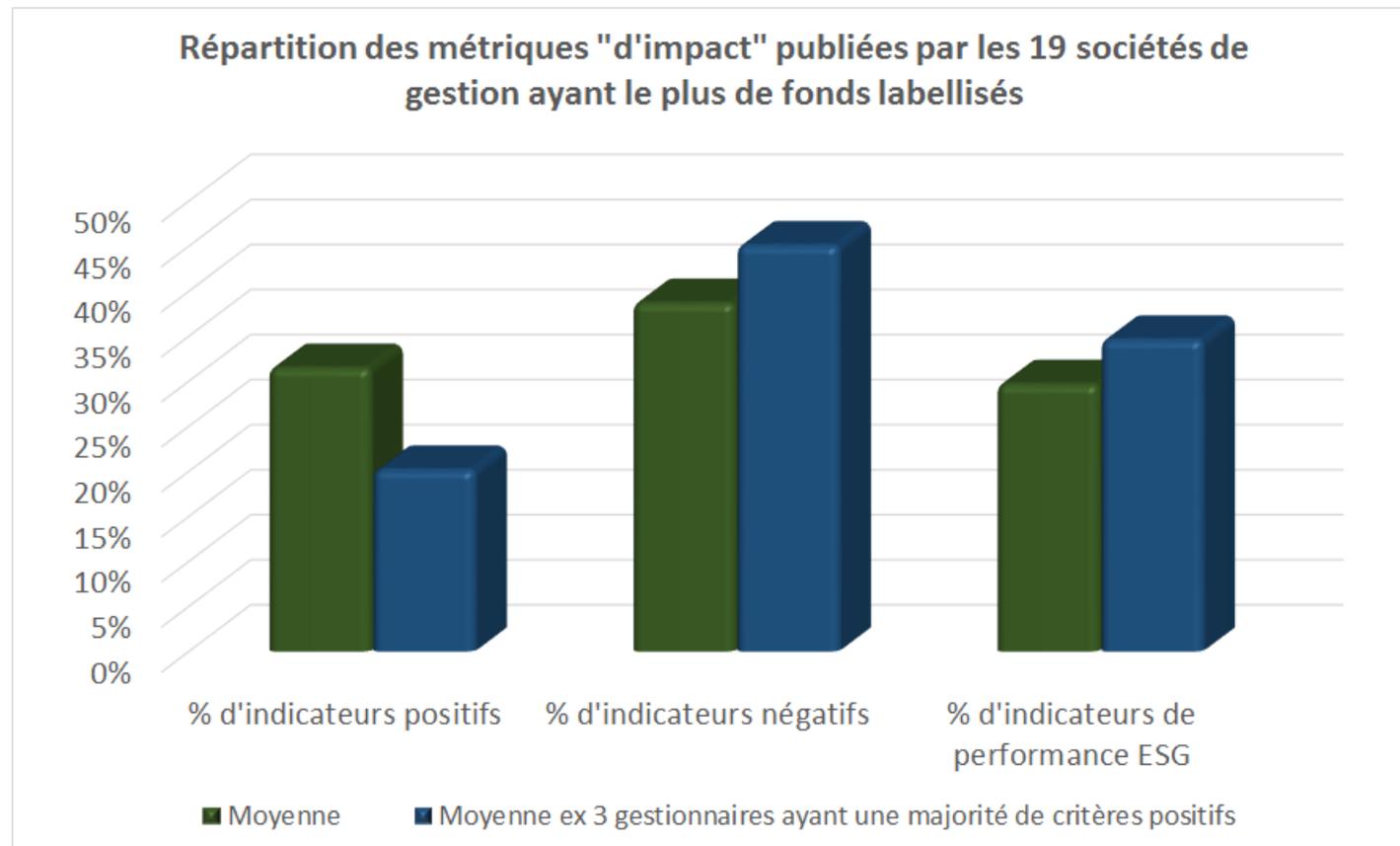
Parmi ces thèmes, sélectionnez les cinq plus prioritaires pour vous



Quelles sont les pratiques des fonds labellisés ?

Parmi les 19 sociétés de gestion ayant le plus de fonds labellisés (4 ou plus) **seules 30% des métriques d'impact publiées ont une dimension positive.**

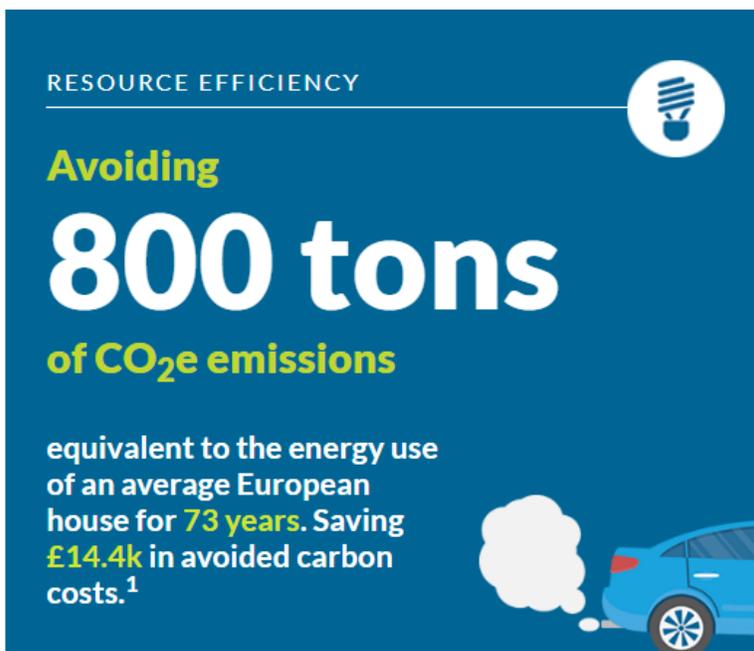
On constate de fortes disparités entre gestionnaires.



Et celles des autres gestionnaires, notamment étrangers ?

Les gestionnaires étrangers privilégient les métriques d'impact positif, notamment ceux proposant des fonds actions d'impact.

Quelques exemples de métriques publiées par ces fonds :



SUPPLIED more than 200,000 affordable housing units and one million loans to low- and middle-income families

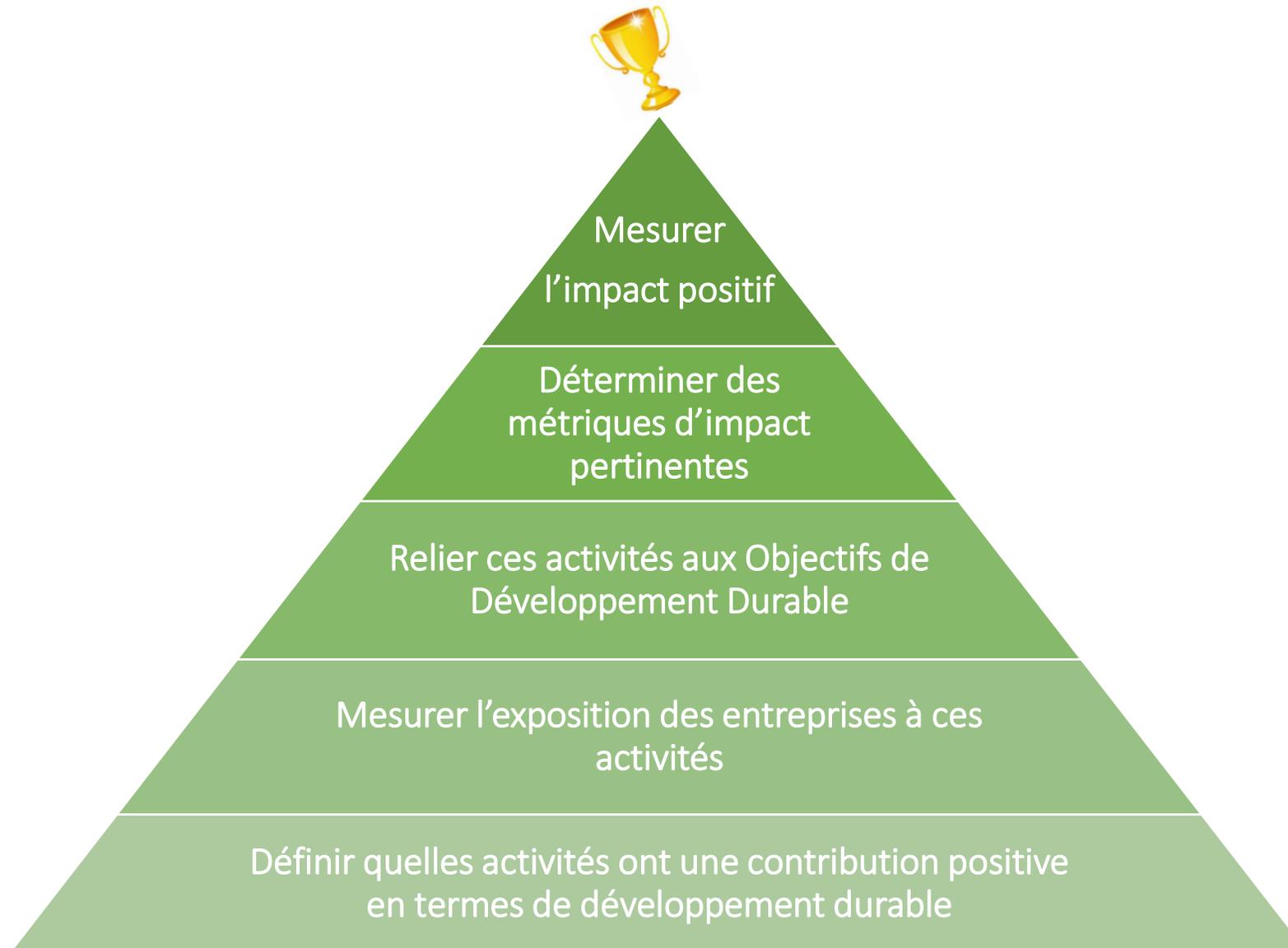
Quelles sont les limites de la mesure d'impact positif ?

- ❖ L'accès aux données
- ❖ La précision de la mesure
- ❖ La pertinence des indicateurs agrégés
- ❖ Les doubles comptages sur une chaîne de valeur

En pratique les données fournies dans des rapports d'impact portent rarement sur la totalité du portefeuille

L'important est cependant la démarche de mesure. La marge d'erreur étant inévitable.

Quelles étapes peuvent être distinguées ?



Y a-t-il d'autres moyens de générer un impact positif ?

La génération d'impacts positifs et la mesure de ceux-ci peuvent se faire via d'autres canaux que le portefeuille de titres en lui-même :

- ❖ L'investissement solidaire
- ❖ Le partage des frais de gestion avec des associations et fondations.
- ❖ La compensation carbone

14 VIE AQUATIQUE



Axes de contributions

- Préserver et restaurer les écosystèmes marins
- Limiter la pollution marine

L'ACIDIFICATION DES OCÉANS A AUGMENTÉ DE

26% DEPUIS LA PÉRIODE PRÉINDUSTRIELLE

ELLE DEVRAIT AUGMENTER RAPIDEMENT DE 100 À 150 % D'ICI À 2100

Fonds de partage

Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines

SANSO^{IS}
INVESTMENT SOLUTIONS

s'engage à reverser 10% des frais de gestion financière du fonds Sanso Objectif Durable 2024 au bénéfice d'associations de défense de l'environnement et de protection des océans



Institut océanographique

Fondation Albert I^{er}, Prince de Monaco



- Sensibiliser le public aux richesses et à la fragilité des océans
- Promouvoir une gestion durable des ressources des océans
- Protéger la biodiversité marine, lutter contre la pollution plastique, promouvoir la pêche responsable, valoriser le rôle des océans dans la lutte contre le changement climatique

Sources: SANSO IS, MSCI, SDG Report 2019 by UN

- Lutter contre les déchets aquatiques
- Alerter sur l'Océan et le climat
- Préserver la qualité de l'eau et la santé des usagers

SANSO^{IS}

SANSO^{IS}
INVESTMENT SOLUTIONS

- La mesure d'impact positif constitue un aboutissement pour l'ISR.
 - Elle donne une dimension beaucoup plus concrète aux investissements et permet d'en mesurer les bénéfices pour l'environnement et la société.
 - Elle permettra de faciliter l'adhésion des particuliers à l'ISR.
- **L'industrie financière doit se mobiliser pour relever le défi de la mesure d'impact positif.**

Qu'est-ce que l'investissement à impact ?

Définition du Global Impact Investing Network

*Impact investments are investments made with the **intention** to generate **positive, measurable social and environmental impact alongside a financial return**.*

*Impact investments can be made in both emerging and developed markets, and target **a range of returns from below market to market rate, depending on investors' strategic goals**.*

*The growing impact investment market **provides capital to address the world's most pressing challenges** in sectors such as sustainable agriculture, renewable energy, conservation, microfinance, and affordable and accessible basic services including housing, healthcare, and education.*

Définition de l'Eurosif

*The combination of a **positive impact** linked with the commitment to return represents the key aspects of this investment approach. Definitions around the **key requirements** for impact investing and which differentiate it from other strategies are:*

- **Intentionality:** the intention of an investor to generate a positive and measurable social and environmental impact;
- **Additionality:** fulfilling a positive impact beyond the provision of private capital;
- **Measurement:** being able to account for in a transparent way on the financial, social and environmental performance of investments

A fair share of first time SRI investors find in this strategy their natural match

Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Il ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Investir sur les marchés financiers comporte des risques de perte en capital.

Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou futures.

Les solutions d'investissement présentent un risque de perte en capital. Toute personne désirant investir dans les OPCVM mentionnés dans ce document est tenue de consulter le document d'informations clé pour l'investisseur visé par l'Autorité des Marchés Financiers et disponible sur simple demande auprès de **Sanso Investment Solutions**.

L'accès aux solutions d'investissement de la Société peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA.