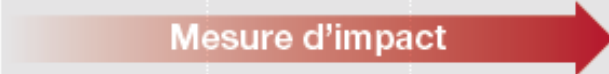


LES INVESTISSEURS EN QUÊTE D'IMPACTS

NOVETHIC – 19 JUILLET 2017



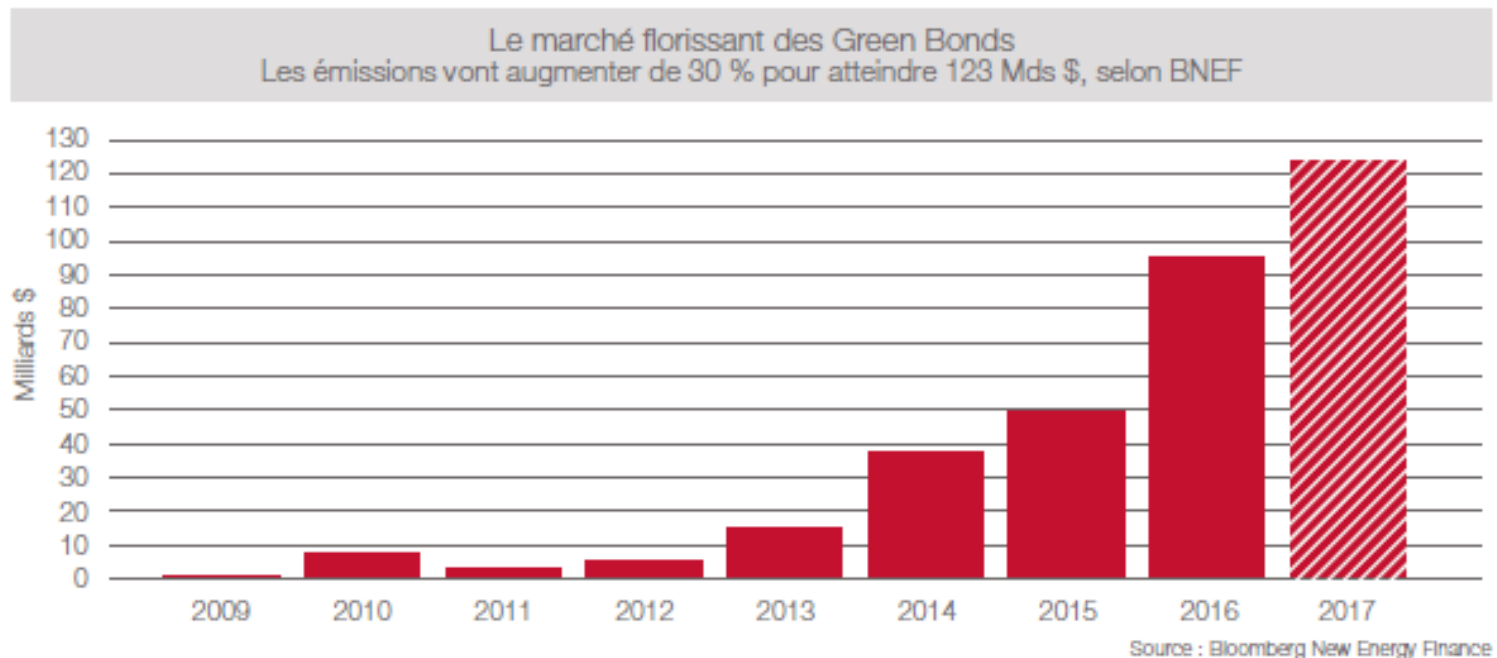
DÉCLOISONNEMENT ENTRE INVESTISSEMENT RESPONSABLE ET *IMPACT INVESTING*

Spectre des approches et des démarches d'Impact					
	Investissement traditionnel	Investissement responsable	ISR de conviction	Impact investing	Philanthropie
	Retour financier sur investissement				
	Risques ESG et opportunités ESG				
	Volonté de financer une économie plus durable				
	Recherche d'impacts mesurables				
Objectifs	Rendements financiers	Rendements financiers avec prise en compte de critères ESG	Rendements financiers et financement du développement durable	Objectifs sociaux et environnementaux prédéfinis et mesurables. Rendements financiers compétitifs ou inférieurs au marché.	Objectifs sociaux et environnementaux sans attente de rendement financier
Approches	Pas de prise en compte de critères ESG	Exclusions, best-in-class, intégration ESG, engagement actionnarial	Approches ISR avec un fort impact sur les portefeuilles : thématiques durables, best-in-universe	Sélection des entreprises en fonction de leur impact social / environnemental	Dons
	Mesure d'impact 				
Exemples de produits	Tous les produits financiers sans approche ESG	Fonds d'investissement responsable (toutes classes d'actifs)	Fonds d'actions cotées Fonds d'infrastructure Fonds immobiliers verts <i>Green bonds, Social bonds</i>	Fonds de capital-risque finançant des entreprises à fort impact social	

Source : Novethic

L'ISR DE CONVICTION TRACE DE LA VOIE DE L'IMPACT

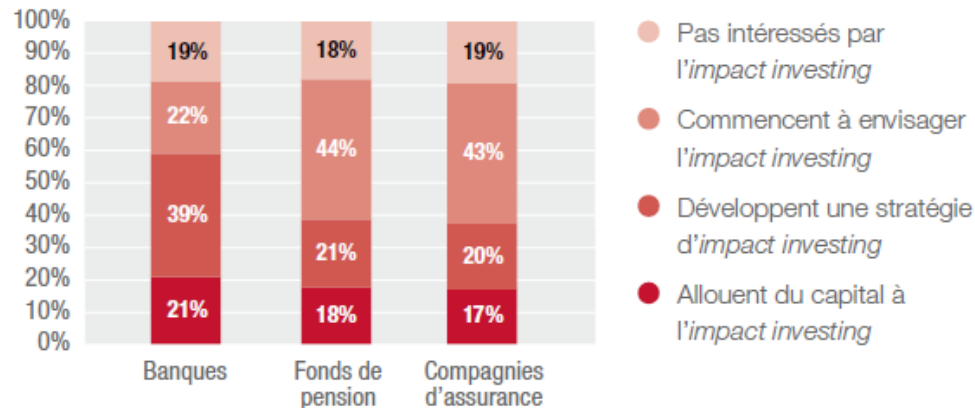
- *Global Sustainable Investment Alliance (2016)* :
 - *Impact investing* = **248 Md\$**, plus forte progression relative parmi les démarches d'investissement responsable (+146 % entre 2014 et 2016)
 - Investissements thématiques : **331 Md\$** (+140 % entre 2014 et 2016)
- *Green & social bonds*: un développement prometteur



IMPACT INVESTING : UN MARCHÉ DYNAMIQUE

- Etude de marché du GIIN : l'intérêt croissant des institutionnels dans le monde

Perception par les gérants de fonds de l'intérêt des investisseurs pour l'*impact investing*



- France : développement de fonds de capital risque pour les institutionnels

Sociétés de gestion membres du Club Afic Impact				
Alter Equity	Comptoir de l'innovation	Financités	Investisseurs & Partenaires	Nef Capital Ethique
Arkea Capital	Engie Rassembleurs d'Energies	Impact Partenaires	Mandarine Gestion	Phitrust
Citizen Capital	Esfine Gestion	Investir&+	Mirova	XAnge Impact

LA MESURE D'IMPACT AU CŒUR DE L'IMPACT INVESTING



Measure social, environmental, and financial performance



Pilotage Impact NovESS		
Pré-investissement	Investissement	Sortie
<p>Analyse du projet via un référentiel de critères associant :</p> <ul style="list-style-type: none">• impact,• et pratiques responsables (type ESG). <p>Fixation d'objectifs d'impact sur quelques indicateurs clés :</p> <ul style="list-style-type: none">• spécifique aux projets en fonction de leur secteur,• et transversaux.	<p>Revue des critères d'analyse initiaux pour voir les évolutions et la conformité avec ce qui était attendu.</p> <p>Suivi annuel des objectifs et des indicateurs clés :</p> <ul style="list-style-type: none">• remontée des données par la structure,• vérification de leur qualité,• échanges et interprétation des résultats avec la structure. <p>Agrégation annuelle des données au niveau du fonds pour les indicateurs transversaux.</p>	<p>Bilan global sur la performance du fonds via la performance des participations et une analyse de l'impact de l'investissement lui-même pour les projets.</p>

LES ODD, LANGAGE COMMUN DES DÉMARCHES D'IMPACT

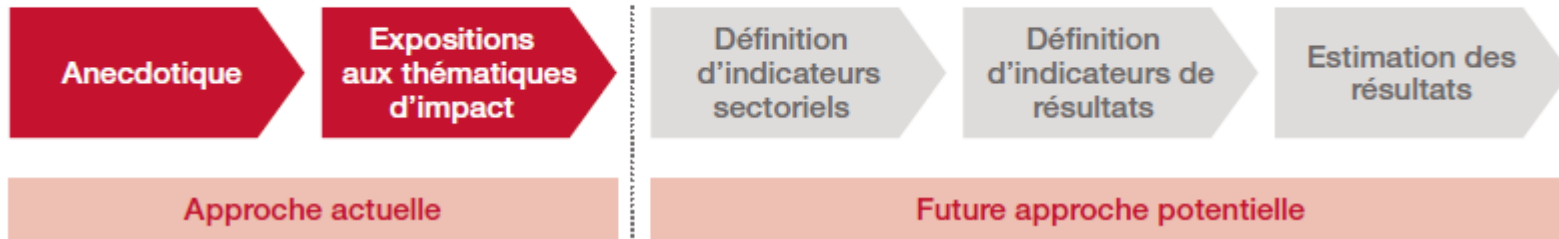
Taxonomie d'investissement dans les ODD



➤ 87 institutions financières engagées pour les ODD

LE NÉCESSAIRE DÉVELOPPEMENT DE LA MESURE D'IMPACT

Etapes de la mesure d'impact durable au niveau des portefeuilles selon MSCI



Thème	Indicateur	Justification	Approfondissements envisagés
Besoins élémentaires	Revenus tirés de produits destinés à des groupes à faible revenu (\$)	Proxy pour la réponse aux besoins des groupes à faible revenu	<ul style="list-style-type: none"> Pouvoir d'achat Restriction aux produits répondant à des « besoins élémentaires » Traitement équitable Ethique des produits
Bien-être	Charge fiscale totale (\$)	Proxy pour la contribution au bien public	<ul style="list-style-type: none"> Corruption des pouvoirs publics Externalités négatives (alcool, pollution de l'air, tabac, sucre) Revenus tirés de la santé, des soins, de l'éducation, de la justice et de la protection de l'environnement
Travail décent	Nombre d'emplois	Proxy pour les moyens de subsistance soutenus par les activités + chaîne d'approvisionnement	<ul style="list-style-type: none"> Niveau national de travailleurs sans emploi et vulnérables Salaire décent Contrats stables (CDI) Conditions de travail Créations d'emplois indirectes

L'ENGAGEMENT COMME COMPLÉMENT D'IMPACT

Les éléments d'une démarche d'impact

- **Engagement actionnarial actif** pour améliorer les pratiques des entreprises.
- **Approche de long terme** de la création de valeur.
- Positions de conviction dans des portefeuilles concentrés, qui s'éloignent des **benchmarks**.
- **Cadre de mesure clair** qui identifie, en amont, des objectifs au niveau des entreprises et du portefeuille.
- « Une reconnaissance qu'il s'agit d'un travail difficile, non superficiel » (Herme IM).

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- Investisseurs et climat
- Article 173