

A l'attention de Madame Michèle Pappalardo

Présidente du Comité du Label ISR

Paris, le 26 mai 2023

Madame la Présidente,

EthiFinance, agence de notation pionnière dans l'ESG, a suivi toutes les évolutions du Label ISR depuis sa création en répondant notamment aux consultations de l'IGF et en accompagnant de nombreuses sociétés de gestion dans la montée en compétences techniques pour répondre aux exigences du Label. Nous avons également eu l'occasion, dans une lettre datée du 7 septembre, d'émettre des recommandations sur les 6 orientations données par le comité du Label ISR.

Aussi, avons-nous apprécié les évolutions proposées par votre Comité le 20 avril dernier et souhaitons porter à votre connaissance deux commentaires sur des dimensions essentielles du futur Label :

Exigence de la double matérialité et d'une démarche ESG équilibrée

Nous avons préconisé d'intégrer la notion de double matérialité dans le label ISR et la proposition du Comité du Label ISR en ce sens nous paraît cohérente et exigeante. Cette exigence se traduit notamment par l'obligation de prise en compte des principales incidences négatives (PAI). Nous avons préconisé cette approche en ligne avec le règlement européen SFDR, pour un Label ISR plus lisible.

Nous saluons l'introduction d'exclusions et le renforcement des exigences liées à l'engagement dans le référentiel proposé, qui sont alignées avec les propositions que nous avons formulées. De même, nous abondons dans le sens d'une démarche ESG équilibrée ; matérialisée dans le nouveau référentiel par la prise en compte minimale de 20% de chacune des dimensions ESG dans la notation ESG globale.

Seul manque dans cet équilibre notre recommandation concernant la prise en compte de la performance RSE de la société de gestion dans l'attribution du label. Cet ajout permettrait de s'assurer de la cohérence entre les pratiques RSE et les politiques d'investissements responsables des acteurs.

Adaptation du référentiel aux types de produits financiers

Nous apprécions les précisions apportées par le Comité concernant de futurs développements du référentiel, actuellement pensé comme un « socle ISR ». Selon les mots du Comité, ce socle pourra servir de base à des déclinaisons thématiques ou adaptées à des fonds constitués d'actifs spécifiques, ou à la mise en place de différentes gradations du label.

Il nous paraît essentiel que des travaux de déclinaison aient lieu afin de permettre à une plus grande diversité d'actifs et de fonds de candidater à l'obtention du label ISR. Les précisions apportées laissent entrevoir la possibilité d'une approche Best In Progress, que nous recommandons pour les fonds investis dans des actifs dont l'univers d'investissement est limité (par exemple celui des petites capitalisations boursières ou des infrastructures, private equity, High Yield).

Enfin, nous réitérons également notre recommandation sur la mise en place d'un système de gradation, tel que proposé ci-dessous :

	1 étoile	2 étoiles	3 étoiles
<i>SDG</i>			
ESG de la Société de Gestion	✓	✓	✓
<i>FONDS</i>			
Exclusions sectorielles ou normatives	✓	✓	✓
Intégration ESG - impact financier	✓	✓	✓
Intégration ESG - impact matérialité		✓	✓
Objectif d'impact & engagement			✓

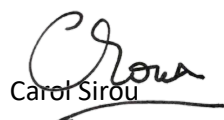
Source : Ethifinance

Le socle commun à cette graduation en étoiles consisterait à obtenir :

- Une prise en compte de l'ESG au niveau de la société de gestion en tant qu'entreprise elle-même
- L'inclusion au niveau du fonds de critères d'exclusion comme préconisé par les recommandations du Comité du mois d'avril
- L'intégration au niveau du fonds d'une approche extra financière qui soit a minima celle d'une « single materiality »

Les niveaux d'étoile supérieurs seraient accordés selon que le fonds intègre une analyse de la « double matérialité » de chacune des lignes et si le fonds s'est engagé sur des objectifs quantitatifs à atteindre et pour cela engage le dialogue avec les entreprises dans lesquelles il est investi.

Restant à votre disposition pour aller plus loin dans la phase d'approfondissement des exigences du Label et de son déploiement, je vous prie Madame la Présidente d'agréer l'expression de mes sincères salutations


Carol Sirou

CEO
EthiFinance