

## Réponse de la SFAF à la consultation sur l'évolution du référentiel du Label ISR

Les analystes financiers sont très particulièrement attentifs à **l'analyse du modèle d'affaires et à l'évolution** (passée, présente et prévisionnelle) **de ce dernier**.

Cette analyse intègre des éléments financiers et non-financiers dont **la mise en perspective et la cohérence sont une composante fondamentale du jugement de l'analyste**.

Les analystes réalisent un travail de fond sur la base des informations macro-économiques et sectorielles, de leurs échanges avec les entreprises et leurs parties prenantes, et des différentes publications de celles-ci.

### Comment enrichir le socle actuel ?

#### Pistes de réflexion :

- Les PAI mesurent une situation à un instant T. Il nous paraît évident qu'il y a toujours une analyse des PAI et que des prévisions non-publiques sont effectuées dessus. Cependant, le Label ne devrait-il pas être davantage exigeant en incluant une analyse circonstanciée et des prévisions sur ces PAI ?
- Comment mesurer les effets de la politique d'investissement des entreprises, le lien avec ses choix stratégiques et avec la part de ses produits plus vertueux pour l'environnement, par exemple ? Notamment lorsque les rachats de titres sont importants ?
- Un fond ISR devra-t-il, d'ici quelques années et selon certaines conditions, être partiellement aligné sur la taxonomie ?

#### Propositions/critiques :

**1/** A l'exception du climat, les critères établis dans le cadre du Label ISR ne sont associés à aucun objectif précis.

- ⇒ Renforcer l'exigence du Label en prévoyant un Label à gradations (en exigences ou en orientations).
- ⇒ La problématique de l'Impact.

**2/** Sur les fonds, les objectifs de ces derniers sont insuffisamment détaillés et peu comparables

- ⇒ Faciliter la comparaison des informations (il s'agit d'un travail de long terme dont nous sommes conscients).



**3/** Afin d'obtenir la confiance du grand public, il est fondamental d'être extrêmement sélectif. Toutefois, le critère de sélectivité peut faire obstacle à la construction d'un portefeuille.

- ⇒ Mettre en valeur les travaux réalisés en interne (par exemple : une analyse sur l'ensemble d'une société/ ou un secteur en évitant toute communication parcellaire).
- ⇒ Inviter les acteurs à présenter des exemples de travaux internes montrant la qualité de leur analyse et de leur sélection.

**4/** Le Label devrait également permettre de mettre en avant des démarches innovantes notamment dans le domaine social.

**5/** Sur la problématique des valeurs financières, nous proposons la création de garde-fous encadrant le soutien à des sociétés non-acceptées dans l'univers d'investissement, quelles qu'elles soient.

- ⇒ Cohérence du portefeuille d'investissement.

**6/** Il est important de soutenir le marché physiquement et ainsi privilégier l'investissement physique (au détriment des dérivés).

**7/** Nous comprenons que le reporting sera obligatoire sur l'ensemble des PAI. Toutefois, il serait intéressant de mettre en place un objectif minimum (ligne à ligne) pour chacun des PAI afin de vérifier la solidité des engagements des entreprises.

**8/** Les structures mandatant une société de gestion doivent s'engager auprès de la structure de promotion du label.