

Tout d'abord un grand bravo à l'ensemble de vos équipes pour cet énorme travail, cohérent, complet et de très grande qualité !

Excusez-moi d'avance pour l'éventuelle manque de pertinence de mes quelques modestes commentaires due au fait je ne suis pas un expert du sujet. Cependant, je préfère tout de même vous les transmettre au cas où vous y trouvez un minimum d'utilité.

- 1) Bien que comprenant le caractère généraliste du label ISR, peut-être que la prise en compte minimale de 20% de chacune des dimensions ESG dans la notation ESG globale, bien qu'intéressante et lisible devrait être assouplie et/ou adaptée notamment par le fait que le E et l'urgence climatique semble tout de même plus vitaux que le G par exemple ?
Peut-être apporter plus de précisions sur les mesures notamment au niveau de la temporalité du respect des 3x20% ? Cela me paraît compliqué notamment avec l'évolution des cours de bourse qui va en permanence modifier les pondérations ? Du coup cela risque de provoquer des transactions inutiles pour respecter ces pondérations et donc des frais de transactions supplémentaires ainsi que des ventes ou achats non désirés ?
- 2) Si même les fonds ISR ont le droit d'investir dans les énergies fossiles, ceci ne risque-t-il pas de faire passer injustement ce label pour un label au rabais ? Il faut vraiment que les critères liés à la trajectoire soient suffisamment stricts pour contrebalancer cela. En soutenant les énergies fossiles, on soutient les cours de bourses de ces entreprises au détriment des entreprises vraiment ESG et donc on limite la croissance de ces dernières en rendant plus compliqué les augmentations de capital par exemple. Il faut un moment ou un autre que les fonds se détournent du passé pour aller vers l'avenir !
- 3) Ce serait quand même une bonne idée qu'au moins un des deux PAI soit obligatoirement orienté E. Ou pourquoi pas 3 PAI obligatoires, un pour E un pour S et un pour G (en cohérence avec les 3 fois 20%) ? Voire 4 ou 5 si besoin pour un fonds orienté ?
- 4) Ne gagnerions-nous pas en transparence si la communication minimale de l'inventaire devenait par exemple mensuelle au lieu d'annuelle, voire en temps quasi-réel, et ce notamment pour éviter la traditionnel relooking annuel du portefeuille ?
- 5) Concernant l'approche en sélectivité et le renforcement du seuil de sélectivité de 20% à 30%. Pourquoi ne pas aller tout de suite plus loin que l'exclusion des 30% des plus mauvais en visant par exemple 50% d'ici 3-4 ans ? Ce serait un signe fort ! De plus, la possibilité pour les fonds d'investir dans les valeurs les moins bien notées de leur univers d'investissement initial en échange d'une mise en place d'une action d'engagement ESG visant à accompagner ces entreprises dans l'amélioration de leur performance ESG risque tout de même de limiter fortement l'impact de cette approche en sélectivité.
- 6) Le fait de renforcer les exigences relatives au vote, en s'assurant que les fonds labellisés exercent leur droit de vote dans plus de 90% des assemblées générales éligibles est une super mesure mais il faut qu'ils votent vraiment dans le bon sens et donc peut-être la nécessité de définir/renforcer les procédures/critères à ce niveau ?
- 7) En raison de son importance, peut-être faudrait-il normaliser davantage « l'analyse de la crédibilité d'un plan de transition climatique » et/ou créer une entité responsable de cela et/ou des obligations de publication des émetteurs à ce sujet ? Sinon il risque d'y avoir beaucoup de subjectivité à ce niveau et donc un manque d'efficacité.
- 8) Un petit doute au niveau de pertinence de la prise en compte de la « valeur **comptable** de la dette » dans le calcul de la « valeur d'entreprise, trésorerie comprise ». En effet, déjà le terme devrait plutôt être « montant comptable » (au lieu de ~~valeur~~-comptable) et ce montant peut grandement différer de la valeur de marché de cette dette (en raison des variations de solvabilité des entreprises et de la variation des taux d'intérêt dans l'économie).

Bon courage pour la suite de votre travail !

