

## UN NOUVEAU LABEL ISR

Le Label ISR, créé en 2016 par le ministère de l'Economie et des Finances, est devenu un outil utile de la finance durable, mais il a fait l'objet de vives critiques ces dernières années. Le Comité du Label, présidé par Michèle Pappalardo, a voulu renouveler les contenus du référentiel pour intégrer les évolutions demandées par le marché. La refonte du Label ne remet pas en discussion sa structure originale et surtout sa nature généraliste. En revanche, le nouveau référentiel veut renforcer les critères de sélectivité, avec notamment des exclusions, et s'appuie sur la réglementation européenne pour appliquer le principe de double matérialité.

Nous avons identifié 4 axes parmi les nouveaux les plus emblématiques.

### Renforcement de la sélectivité

Pour les fonds centrés sur l'approche "sélectivité", le taux d'exclusion passe de 20% à 30%, avec une définition de l'univers d'investissement initial plus stricte. Les fonds appliquant l'approche "en amélioration de note" devront calculer la note moyenne de leur univers d'investissement

en retirant 30% des plus mauvaises valeurs du calcul.

### Exclusions

Des exclusions sont proposées, tant sur le plan social (droits humains, armements controversés, tabac), de gouvernance (lutte anti-blanchiment, financement du terrorisme, responsabilité fiscale) et environnemental avec l'exclusion des émetteurs qui génèrent plus de 5% du chiffre d'affaires (charbon, énergies fossiles non conventionnelles, développant de nouveaux projets liés aux énergies fossiles non conventionnelles...).

### Double matérialité

Les fonds labellisés devront prouver qu'ils intègrent les conséquences financières des enjeux ESG sur les portefeuilles. Ils devront également mesurer les impacts de leurs investissements sur les enjeux du développement durable, avec une cohérence avec SFDR, à travers la prise en compte des Principales Incidences Négatives (Principal Adverse Impact - PAI).

### Intégration de la politique climat

Si chacune des trois dimensions E, S, et

G devra représenter au minimum 20% de la notation finale des émetteurs afin de conserver un label généraliste et de garantir l'équilibre des portefeuilles sur les trois piliers, la prochaine version du Label devrait cependant surpondérer les enjeux liés au changement climatique par rapport aux autres dimensions G et S et aux autres enjeux E (ex. biodiversité).

Une vigilance renforcée sera appliquée aux sociétés des secteurs à forts enjeux climatiques afin de s'assurer qu'elles ont bien mis en place un plan de transition compatible avec l'Accord de Paris.

### Plus d'exigences sur l'engagement

Le Label ISR veut renforcer les exigences relatives à l'engagement actionnarial : concernant le dialogue, en demandant un plus grand niveau de transparence sur les actions menées ; sur le vote, en s'assurant notamment que les fonds labellisés votent dans plus de 90% des assemblées générales des sociétés investies.

Pour mieux prendre en compte les points de vue de toutes les parties prenantes, une consultation de six semaines a déjà commencé et va s'étendre jusqu'au 31 mai.



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### XYLEM

Gestion durable de l'eau  
ETATS-UNIS



### LES POINTS FORTS ESG



Xylem aide ses clients à traiter et à mieux gérer leurs ressources en eau à travers des solutions technologiques innovantes. La société contribue aussi à décarboner le secteur de l'eau et à réduire ses émissions de gaz à effet de serre. Elle développe des solutions qui contribuent à rendre la production d'eau plus efficace sur le plan énergétique (réduire les fuites, réutiliser les eaux usées...). Elle s'est par ailleurs fixé des objectifs ambitieux concernant sa consommation d'eau, ses émissions de gaz à effet de serre et sa production de déchets. En particulier, elle s'est engagée à atteindre l'objectif "Net-Zero" d'ici à 2050 et à recycler 100% de ses eaux usées d'ici à 2025.



L'entreprise a introduit des programmes de formation et de sensibilisation auprès d'étudiants et de communautés locales sur les enjeux liés à l'eau. Elle a renforcé la sécurité sur le lieu de travail. Elle s'est également fixé comme objectif de fournir un accès à l'eau potable et à des solutions d'assainissement à au moins 20 millions de personnes précaires. Enfin, elle souhaite atteindre une représentation féminine de 50% aux postes de direction d'ici à 2030, et de 35% d'ici à 2025 (25% en 2021).



Des indicateurs de performance ESG sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des cadres supérieurs, et les informations sur ces objectifs de performance sont transparentes. Par ailleurs, 40% des membres du conseil d'administration de Xylem sont considérés comme indépendants, 30% sont des femmes et celui-ci intègre un comité RSE.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Enjeux Futurs,  
Ecofi Action US

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
AKWEL SA	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
HYVE GROUP PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
LOOKERS PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
THE CHEMOURS CO.	Amélioration de la note controversée (5/5 à 3/5)
VALMONT INDUSTRIES. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)

\*Entrées et sorties dans l'univers éligible (Processus ISR intensité 3)

### - PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
CINTAS CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
KINOPOLIS GROUP NV	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
OENEO SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
TC ENERGY CORP.	Dégradation de la note controversée (3/5 à 4/5)
UDR. INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### DIALOGUE AVEC ENGIE

Ecofi fait partie d'une coalition de 18 actionnaires, coordonnée par le FIR, qui a déposé une résolution à l'assemblée générale d'Engie. En décembre 2022, cette coalition avait déjà adressé une lettre au président d'Engie concernant la stratégie climatique et la qualité de son plan de transition énergétique, lui demandant de fournir davantage d'informations. L'objectif de cet engagement est double : enjoindre l'entreprise à soumettre plus

régulièrement sa stratégie climatique à l'assemblée générale, et la contraindre à plus de transparence à travers la publication de 10 indicateurs de suivi.

### RAPPORTS EXTRA-FINANCIERS : EXIGER DES NORMES AMBITIEUSES

Ecofi a signé une lettre envoyée à la Commission européenne lui demandant d'adopter des normes ambitieuses en matière de rapports RSE. L'Union européenne a fait preuve d'un leadership

mondial en élaborant des normes complètes et de grande qualité sur le sujet. Cependant, le nombre de données et d'obligations de divulgation dans la version finale des EU Sustainability Reporting Standards (ESRS), notamment concernant l'enjeu de la biodiversité, a été considérablement réduit par rapport au premier projet. Cette initiative a regroupé 11 investisseurs institutionnels représentant plus de 570 millions d'euros d'actifs sous gestion et 50 sociétés et associations. [Lire la lettre >>>](#)