

ÉTUDE – PUBLIÉE LE 22 MARS 2021

— Déploiement des politiques ESG : le CAC 40 parmi les leaders en Europe



La pression croissante des investisseurs pour que les entreprises mènent des politiques ESG efficaces a conduit FTI Consulting à analyser leur déploiement au sein des grands indices européens. L’engagement ESG des entreprises est-il assorti d’un programme complet, d’objectifs tangibles et mesurables ainsi que d’un suivi efficace ? Quels sont les progrès accomplis en 2020 ? Où se situe la France en comparaison de ses voisins européens ?

FTI Consulting montre, grâce au Compas ESG, son modèle unique d’analyse de données ESG, que les entreprises du CAC 40 se placent au deuxième rang en Europe dans le déploiement¹ de leurs politiques ESG, talonnant celles du DAX en Allemagne. De nouveaux progrès significatifs sont attendus en 2021, année de la COP26, pour orienter l’investissement et l’innovation au profit du développement durable.

Les investisseurs accentuent leur pression sur les entreprises

L’étude Resilience Barometer² de FTI Consulting de février 2021 démontrait que 85% des entreprises ont mis la crise de la COVID-19 à profit pour renforcer leurs politiques ESG. Dans le même temps, certains investisseurs ont affiché leurs attentes en matière d’ESG et ont interpellé publiquement les entreprises en ce sens, comme Chris Hohn, fondateur du fonds The Children’s Investment Fund Management (TCI), qui a appelé à transposer le « say-on-pay » au « say-on-climate »³.

En effet, parmi les motivations principales des investisseurs pour intégrer les critères ESG à leur décision d’investissement, l’analyse des risques et la dimension réputationnelle sont clés. Demain, ils se tourneront vers la création de valeur directement associée à l’action ESG des entreprises, et certaines s’y préparent déjà, comme Apple qui annonçait en janvier 2021 vouloir indexer 10% des bonus annuels de ses managers à des critères de performance liés à l’ESG⁴.

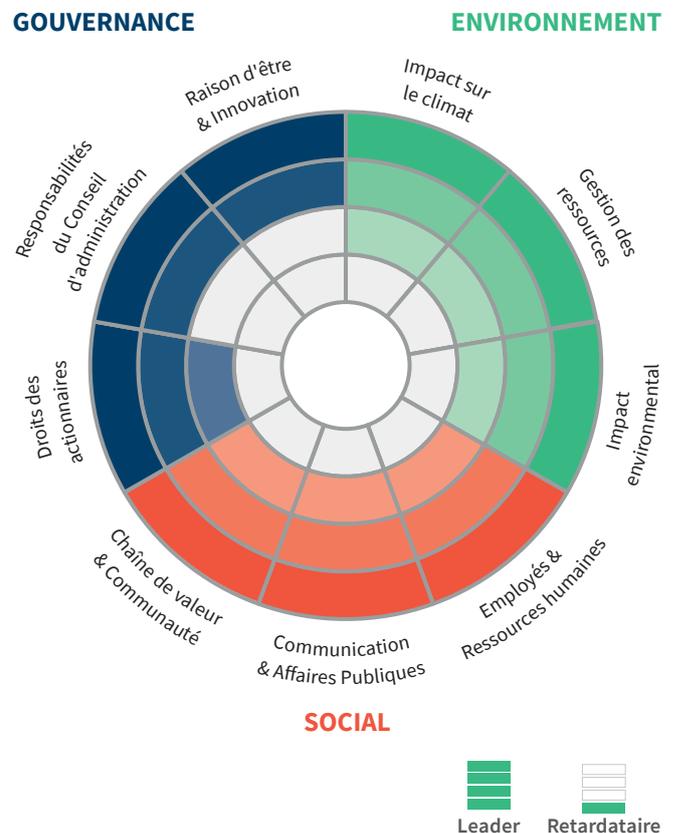
La pression des investisseurs sur les sujets ESG devrait s’accroître encore lors des assemblées générales en 2021. Le record de 233⁵ résolutions sur les enjeux sociaux et environnementaux de 2020 devrait être battu cette année. Le soutien des actionnaires aux résolutions ESG devrait également poursuivre sa progression exponentielle et inciter les entreprises à continuer de déployer des

programmes plus complets, assortis d’objectifs tangibles et d’un suivi efficace.

Le déploiement des politiques ESG des entreprises du CAC 40 est l’un des meilleurs en Europe

Partant du constat que les politiques ESG ne seront efficaces pour répondre aux exigences des investisseurs et des parties prenantes que si elles sont basées sur des programmes ESG complets, des objectifs mesurables et des dispositifs de suivi efficaces, FTI Consulting a développé le Compas ESG, un modèle de diagnostic des performances ESG des entreprises. Le Compas ESG repose sur l’analyse de données publiques⁶ portant sur les trois sujets Environnement, Social et Gouvernance, répartis sur neuf critères et couvrant en moyenne 86 questions.

Compas ESG des entreprises du CAC 40



1 Analyse centrée uniquement sur la maturité du déploiement des politiques et programmes ESG des entreprises. L’analyse des données de performance des programmes eux-mêmes, bien que faisant partie de la méthodologie du Compas ESG de FTI Consulting, est exclue délibérément de cette étude.

2 FTI Consulting Resilience Barometer 2021

3 Reuters, 20 novembre 2020

4 Reuters, 5 janvier 2021

5 Proxy Insight, octobre 2020

6 Refinitiv

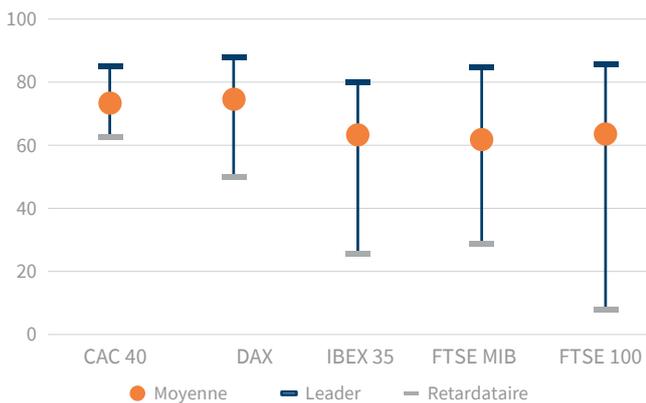
Il permet de comparer les réponses apportées par les entreprises aux thématiques suivantes :

1. L'entreprise a-t-elle défini une politique en réponse à un enjeu ESG donné ?
2. L'entreprise a-t-elle fixé des objectifs et des critères de performance correspondant à cette politique ?
3. L'entreprise a-t-elle mis en place des mesures de suivi de cette politique ?

Dans le cadre de cette étude sur le déploiement des politiques ESG, FTI Consulting a mesuré le nombre de réponses positives apportées par les entreprises des principaux indices européens (CAC 40, DAX, FTSE 100, IBEX 35 et FTSE MIB) à un total de plus de 180 questions du Compas ESG réparties par industrie, en novembre 2019 et en novembre 2020. Le nombre de réponses positives a ensuite été converti en base 100, afin de disposer d'un indice pratique, permettant de suivre et de comparer l'avancée des programmes ESG.

Avec un score moyen de 73/100 en 2020, l'analyse de FTI Consulting démontre que les entreprises du CAC 40 font partie des leaders européens de l'adoption et de la mise en œuvre de politiques ESG. La France et le CAC 40 se classent ainsi au deuxième rang des grands indices européens, talonnant les entreprises allemandes du DAX.

DISPARITÉ DE DÉPLOIEMENT DES POLITIQUES ESG DES ENTREPRISES DES GRANDS INDICES EUROPÉENS



Source : FTI Consulting, données Refinitiv de novembre 2020

Ainsi, l'analyse similaire des entreprises du DAX allemand montre un score moyen juste deux points au-dessus du CAC 40, à 75/100. Ces deux indices ont une avance importante, de plus de 10 points, sur les autres grands indices européens dont les scores ressortent à 64/100 en moyenne pour les groupes composant le FTSE 100 britannique et l'IBEX 35 espagnol et à 62/100 pour le FTSE MIB italien.

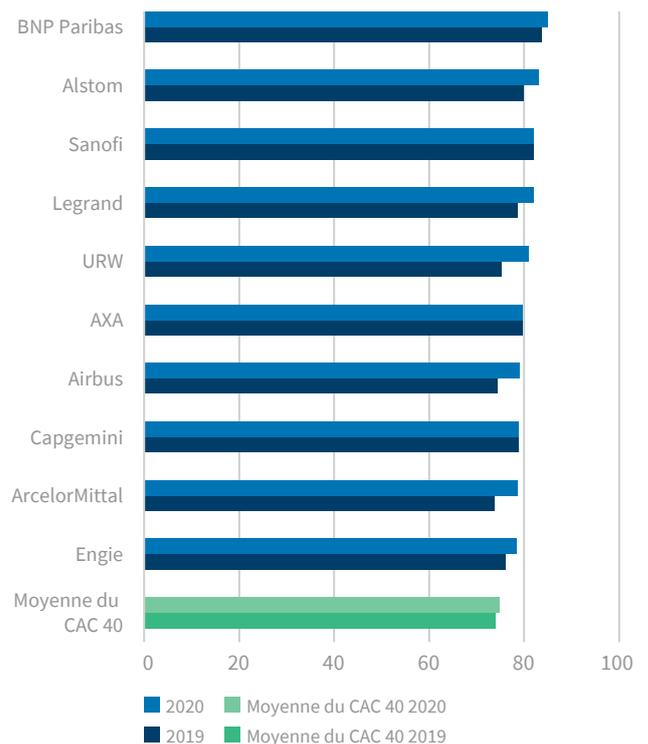
De surcroît, le déploiement des programmes ESG des entreprises du CAC 40 apparaît comme le plus homogène en Europe. L'écart entre le leader et le dernier du classement au sein du CAC 40 est de seulement 22 points. En comparaison, au-delà d'une disparité marquée au sein du FTSE 100 (77 points entre la meilleure entreprise et la moins avancée), notons que les 10 meilleures entreprises de l'indice FTSE au Royaume Uni ont des scores moyens de 83/100, en avance sur les moyennes de 82/100 en Allemagne, contre 80/100 en France et en Italie et 76/100 en Espagne.

BNP Paribas, Alstom et Sanofi, leaders du CAC 40

Fin 2020, ce sont **BNP Paribas, Alstom et Sanofi** qui dominent notre classement du CAC 40 basé sur la méthodologie du Compas ESG de FTI Consulting.

Ces trois entreprises, à l'image des dix meilleures du classement, font ressortir de très bons niveaux de réponses positives pour les trois sujets Environnement, Social et Gouvernance. Ce score élevé repose notamment sur la mise en place de stratégies ESG très complètes, assorties d'objectifs tangibles et de mesures de suivi de ces politiques. Ce trio de tête dispose d'une avance substantielle de 7 points sur la moyenne des sociétés composant l'indice CAC 40, répartie de façon uniforme entre les trois catégories, Environnement, Social et Gouvernance.

TOP 10 DU DÉPLOIEMENT ESG DES ENTREPRISES DU CAC 40



Source : FTI Consulting, données Refinitiv de novembre 2020 et novembre 2019

Progression moyenne par catégorie des entreprises du CAC 40

Catégorie	Sous-catégorie	Evolution	Score moyen par catégorie et sous-catégorie	
			2020	2019
Environnement	Impact environnemental	+6 pts	83/100	77/100
	Impact sur le climat	+7 pts	91/100	84/100
	Gestion des ressources	+3 pts	76/100	73/100
Score moyen d'ensemble de la catégorie Environnement		+3 pts	83/100	78/100
Social	Chaîne de valeur & Communauté	+6 pts	82/100	76/100
	Communication & Affaires Publiques	+4 pts	85/100	82/100
	Employés & Ressources humaines	+6 pts	85/100	79/100
Score moyen d'ensemble de la catégorie Social		+6 pts	78/100	72/100
Gouvernance	Raison d'être & Innovation	+5 pts	66/100	61/100
	Responsabilités du Conseil d'administration	+4 pts	64/100	59/100
	Droits des actionnaires	+3 pts	80/100	77/100
Score moyen d'ensemble de la catégorie Gouvernance		+3 pts	76/100	73/100
Moyenne		+4 pts	73/100	69/100

Le très fort engagement des entreprises du CAC 40 en matière d'ESG s'est accéléré au cours des douze derniers mois, en progression de 4 points en 2020 par rapport à 2019.

En 2020, les entreprises du CAC 40 ont mis l'accent sur leurs politiques Sociales, Environnementales et de Gouvernance dans cet ordre, avec des progressions de 6 points, 5 points et 3 points respectivement par rapport à 2019.

L'analyse détaillée de chacun des trois critères permet de mettre en avant certaines pistes d'amélioration pour toujours mieux répondre aux exigences des investisseurs et des parties prenantes des entreprises en matière d'ESG.

SOCIAL

L'effort des entreprises est particulièrement visible cette année sur les aspects sociaux, la moyenne des entreprises du CAC 40 progressant de 6 points par rapport à fin 2019. Les avancées les plus marquantes en 2020 concernent notamment une meilleure sensibilisation des fournisseurs ou partenaires de l'entreprise à ses propres exigences en matière sociale, l'instauration de mesures internes de protection des lanceurs d'alerte ou encore de meilleures garanties d'inclusion et de liberté d'association pour les employés.

Cependant, l'analyse détaillée des réponses apportées par les entreprises du CAC 40 aux questions sociales montre que des progrès sont encore possibles pour répondre aux exigences ESG des parties prenantes de l'entreprise et des investisseurs en protégeant mieux les minorités contre toute forme de discrimination ou en adoptant les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

ENVIRONNEMENT

L'avancée en matière environnementale est nette en 2020 dans les grandes entreprises du CAC 40, avec un score moyen de 83/100, en hausse de 5 points en un an.

Les programmes ESG des entreprises du CAC 40 devront néanmoins continuer de progresser sur certains critères. Les questions avec les taux de réponses positives les plus faibles concernent la gestion des ressources, dont l'instauration d'objectifs pour une meilleure utilisation de l'eau, le recyclage des équipements électroniques de l'entreprise – e-waste – ou la mise en place de politiques de fermeté vis-à-vis d'éventuels partenaires qui ne respecteraient pas suffisamment les critères environnementaux.

GOVERNANCE

Le déploiement des politiques et programmes associés à la Gouvernance a progressé de 3 points en moyenne entre 2019 et 2020 au sein du CAC 40. Les questions dont les niveaux d'engagement ressortent comme étant les plus faibles concernent la publication des rémunérations des administrateurs et leur indexation à des critères de performance ESG. Parmi les autres domaines de la gouvernance moins avancés au sein du CAC 40, figurent l'adoption de conditions de rééligibilité pour les membres du Conseil d'administration, la publication des comptes-rendus concernant la performance extra financière et les taux de participation de leurs membres aux réunions du Conseil d'administration.

Conclusion

Sur fond de crise sanitaire en 2020, les entreprises du CAC 40 ont poursuivi le déploiement de leurs programmes ESG, avec des progressions dans les principaux domaines analysés par le Compas ESG de FTI Consulting.

L'année 2021 devrait connaître de nouveaux développements, soutenus par une actualité riche, que ce soit avec la COP26 au Royaume-Uni qui mettra plus que jamais le climat au centre des préoccupations à l'échelle

mondiale ou avec l'arrivée d'une nouvelle administration américaine qui s'est engagée à soutenir l'avancée de l'ESG avec de fortes ambitions.

FTI Consulting continuera de suivre l'évolution de ces tendances dans les grandes places financières et de proposer à ses clients, sur la base du Compas ESG dans le prolongement de cette étude, des analyses beaucoup plus ciblées, par entreprise et « peer group », afin d'affiner la compréhension du positionnement de l'entreprise et ainsi définir la meilleure approche stratégique de l'ESG.

AUTEURS

ARNAUD DE CHEFFONTAINES

Senior Director, Financial Communication

MEHDI BEN SABER

Consultant

MARTIN PORTER

Senior Advisor, Sustainability, Industry and Innovation

Les opinions exprimées dans cet article sont celles de ses auteurs et ne reflètent pas nécessairement les vues de FTI Consulting, sa direction, ses filiales, ses sociétés affiliées ou ses autres collaborateurs.

GUILLAUME GRANIER

Senior Managing Director

guillaume.granier@fticonsulting.com

+33 1 47 03 68 10

ARNAUD DE CHEFFONTAINES

Senior Director, Financial Communication

arnaud.decheffontaines@fticonsulting.com

+33 1 47 03 69 48

COSME JULIEN-MADONI

Director, Financial Communication

cosme.julienmadoni@fticonsulting.com

+33 1 47 03 68 19