

## « Résilience »: capacité d'un écosystème à se rétablir après une perturbation extérieure<sup>1</sup>

### MARKET FLASH – FINANCE DURABLE

21 AVRIL 2020



Face à la crise sanitaire mondiale générée par le Covid-19, les entreprises affrontent une situation inédite et exceptionnelle car elle touche pour la première fois et de manière simultanée l'ensemble des parties prenantes de la sphère économique et sociale : employés, clients, fournisseurs, actionnaires, ainsi que leurs relations avec les États et les collectivités publiques.

Mais voilà qu'à peine atteint le plateau pandémique, les réflexions se portent déjà vers le « monde d'après », traduisant probablement une prise de conscience tardive et sous contrainte de la nécessité de retrouver un horizon consistant de réflexion et une prise de décision sur le long terme.

Nous n'avions pas attendu ce moment pour engager cette réflexion. Dans une perspective d'investisseur de long terme et à travers une analyse fondamentale des entreprises, l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est depuis plusieurs années au cœur de la plupart de nos stratégies d'investissement avec comme pierre angulaire l'idée que l'entreprise est avant tout une organisation humaine. C'est pourquoi notre démarche s'appuie sur deux piliers : le **capital humain** et la **gouvernance d'entreprise** qui sont les axes privilégiés de notre modèle interne d'analyse ESG.

Par l'analyse tant quantitative que qualitative de critères tels que le leadership d'un dirigeant, la diversité cognitive d'un comité exécutif, le degré de complexité organisationnelle de l'entreprise, la capacité d'innovation des équipes ou bien encore la qualité des relations sociales et de la vie au travail des employés, nous considérons que la valeur du capital humain d'une entreprise est un puissant vecteur de performance, source de création de valeur à moyen et long terme.

De la même façon, une analyse structurée et rigoureuse de critères tels que le fonctionnement des organes de contrôles, l'indépendance et la diversité des administrateurs, la politique de rémunération des dirigeants, la composition des comités, la responsabilité fiscale et le degré de transparence, s'avère être un levier important de limitation des risques notamment lorsque l'on se positionne en tant qu'investisseur minoritaire.

<sup>1</sup> source: Larousse

Pour valider cette hypothèse, parmi les 600 entreprises que nous analysons<sup>2</sup>, nous avons mesuré le panier des entreprises les mieux notées simultanément sur chacun de ces deux piliers : il ressort une surperformance de 35% sur 3 ans et 50% sur 5 ans avec une volatilité moyenne inférieure de l'ordre de 7 points par rapport au panier de valeurs les moins bien notées.

	Performance		Volatilité	
	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
<b>Panier TOP ESG*</b>	<b>7,6%</b>	<b>13,5%</b>	<b>28.3%</b>	<b>28.0%</b>
<b>Panier BOTTOM ESG**</b>	<b>-27.0%</b>	<b>-37.0%</b>	<b>35.0%</b>	<b>34.7%</b>
<b>Stoxx 600</b>	<b>-12.8%</b>	<b>-19.8%</b>	<b>31.6%</b>	<b>31.3%</b>

\* valeurs notées 5/5 à la fois sur les piliers capital humain et corporate governance

\*\* valeurs notées 1/5 à la fois sur les piliers capital humain et corporate governance

Si les horizons de temps retenus et les points de références peuvent toujours être sujets à caution, nous constatons aussi que le panier des entreprises les mieux notées a bien mieux résisté dans la chute brutale des marchés entre le 19 février et le 18 mars 2020, et rebondi dans des proportions équivalentes depuis.

	<b>Panier TOP ESG*</b>	<b>Panier BOTTOM ESG**</b>	<b>Stoxx 600</b>
<b>19/02 - 18/03</b>	<b>-34.2%</b>	<b>-40.4%</b>	<b>-35.5%</b>
<b>19/03 - 13/04</b>	<b>21.2%</b>	<b>21.2%</b>	<b>18.6%</b>

\* valeurs notées 5/5 à la fois sur les piliers capital humain et corporate governance

\*\* valeurs notées 1/5 à la fois sur les piliers capital humain et corporate governance

Ces deux piliers, capital humain et gouvernance d'entreprise, confirment être des filtres pertinents et essentiels dans la recherche d'une création de valeur pérenne et partagée entre les différentes parties prenantes.

Dans un environnement de croissance mondiale en berne, de hausse probable des défaillances d'entreprises et plus largement d'accélération des grandes transitions sociales et environnementales, la pertinence des critères ESG appliquée à la gestion de portefeuille n'a jamais été aussi forte. La qualité de la gestion opérationnelle (le capital humain) et des organes de contrôles (la gouvernance d'entreprise) d'une entreprise ont été et continueront d'être, selon notre analyse, une des clés de la création de richesse partagée et de performance dans le long terme pour l'investisseur. Ils caractérisent plus que jamais une entreprise « résiliente ».



**Nicolas Jacob**

Head of ESG Research  
 ODDO BHF Asset Management

<sup>2</sup> Univers recouvrant principalement les grandes et moyennes valeurs européennes

**Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps**

Sources: ODDO BHF AM, Factset, données au 13/04/2020

**ODDO BHF Asset Management SAS (France)**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP 99011.

Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 9 500 000 €.

Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : +33 (0)1 44 51 85 00

[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)

## Découvrez nos publications en matière de finance durable

*Finance durable: l'approche de ODDO BHF AM*



[Accéder au site](#)

*Les basiques de l'investissement durable*



[Accéder au site](#)

*L'intégration des facteurs ESG chez ODDO BHF AM*



[Accéder au site](#)

*Stratégie climat*



[Accéder au site](#)

### Avertissement

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY ( France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg).

Les opinions émises dans ce document correspondent aux anticipations de marché de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de ODDO BHF AM SAS.

Avant d'investir dans une quelconque classe d'actifs, il est fortement recommandé à l'investisseur potentiel de s'enquérir de manière détaillée des risques auxquels ces classes d'actifs sont exposées notamment le risque de perte en capital.

### ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP 99011.

Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 9 500 000 €.

Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : +33 (0)1 44 51 85 00

[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)