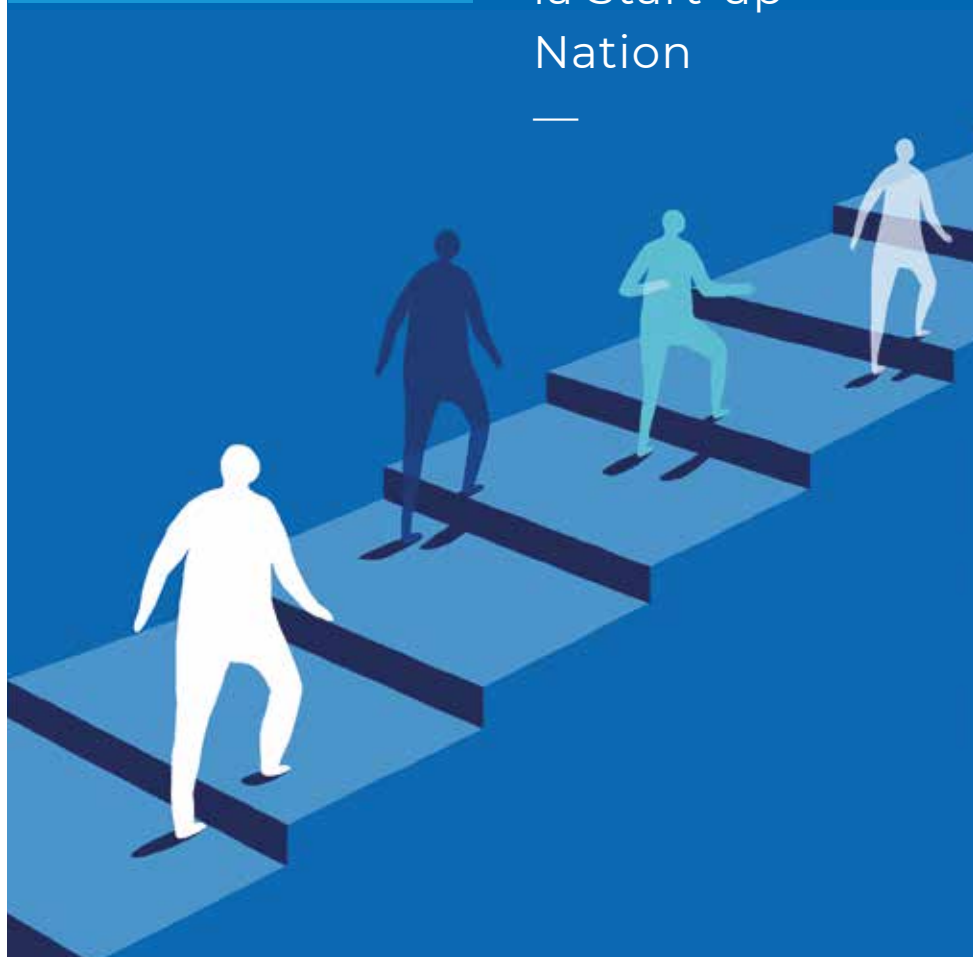


DU NON COTÉ
AU COTÉ

Voyage
au sein de
la Start-up
Nation





LES PETITES VALEURS ET L'ESG



13 — Les Smids et l'ESG : *Stand by me*



En dépit de remises en question épisodiques (particulièrement aux Etats-Unis), l'ESG fait désormais partie intégrante des mécanismes de prise de décision financière et de sélection des investissements chez les gestionnaires d'actifs. Sur la durée, c'est en effet un excellent outil qui permet d'analyser les risques extra-financiers des entreprises au travers des trois piliers Environnement, Social, Gouvernance.

Si les grandes sociétés cotées sont maintenant rodées à ces nouveaux exercices de transparence et de publication sur les données extra financières, il n'en est pas tout à fait de même pour les PME qui marquent toujours un retard non négligeable, pouvant dans certains cas nuire à leur attractivité. Comment expliquer une telle situation et comment la gérer ?

Des nombreux entretiens que nous avons pu avoir avec les dirigeants des sociétés que nous analysons ou que nous détenons en portefeuille, nous pouvons retirer quelques éléments de réponse.

➤ Dans leur immense majorité, nos interlocuteurs apparaissent désireux de s'orienter vers les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. Ces enjeux ne sont pas réservés aux sociétés du CAC 40, loin de là.

➤ Mais la collecte des données est coûteuse, particulièrement dans le domaine environnemental qui nécessite souvent l'intervention de cabinets d'experts extérieurs.

➤ Et la formalisation des documents

13 LES PETITES VALEURS ET L'ESG

officiels de publication ESG est dévoreuse en temps et en ressources humaines. A titre indicatif, la publication d'un questionnaire CDP¹ nécessite plusieurs centaines d'heures de travail. Et les effets positifs de ces investissements en outils et en effectifs ne sont pas visibles à court-terme, ce qui peut rendre réticents certains managements.

A contrario, la taille plus modeste des sociétés de cet univers peut dans certains cas se transformer en réel atout.

➤ Plus mobiles et plus réactives que les monstres de la cote, les PME ont des facilités de mise en place d'actions ESG et des procédés plus efficaces car ils impliquent moins d'administratif que dans le cas des grandes entreprises. C'est particulièrement vrai pour les sociétés familiales.

➤ Ces entreprises ont également la possibilité d'attirer et retenir les talents en faisant preuve d'une véritable politique ESG et/ou de convictions plus clairement identifiées en raison de portefeuilles d'activités plus lisibles.

Dans la pratique, l'actuel déficit de transparence des PME conduit les analystes et les gérants de portefeuille à effectuer une analyse discrétionnaire plus en profondeur en allant au contact

direct des entreprises. A cette occasion, il n'est pas rare que les gestionnaires d'actifs accompagnent les entreprises en leur faisant part des bonnes pratiques ESG. L'engagement actionnarial permet également un dialogue direct avec la société et un suivi des avancées sur le long terme. Enfin le vote aux assemblées générales constitue le dernier levier de pression de la part des investisseurs.

Entre 2017 (création de notre modèle ESG propriétaire – GEST) et 2022, la quantité des informations publiées par les sociétés de l'univers PME s'est fortement améliorée, nous confortant dans l'idée que l'écart en matière de communication ESG pourrait, toute proportion gardée, devenir une histoire ancienne. ●

¹ CDP : Le CDP (anciennement Carbon Disclosure Project) est un organisme international à but non lucratif, qui fonctionne comme une plateforme en ligne permettant de rendre publiques les données environnementales des entreprises et des villes.