

## **Le rapport intégré, nouvelle étape des publications financières et extra-financières**

En 2010 a été créé l'*International Integrated Reporting Council (IIRC)* dans le but de regrouper certaines activités de deux organisations préexistantes : le *Global Reporting Initiative (GRI, 1997)* et *The Prince's Accounting for Sustainability Projects (A4S, 2004)*. L'IIRC est un organisme mondial qui fédère des normalisateurs, des régulateurs, des entreprises, des organisations gouvernementales et non gouvernementales. Son but est d'établir les concepts fondamentaux des rapports financiers et non financiers, en créant un rapport intégré. Celui-ci se substitue au rapport annuel et au rapport de développement durable.

Selon l'IIRC, les objectifs du rapport intégré sont les suivants : améliorer la qualité de l'information, promouvoir une approche globale, favoriser une gestion responsable vis-à-vis des différentes formes de capital de l'entreprise (financier, manufacturier, intellectuel, humain, social et environnemental), pour encourager la gestion intégrée de l'entreprise.

L'Afrique du sud a montré le chemin en 2010 en obligeant les entreprises cotées au Johannesburg Stock Exchange de publier un rapport intégré. Au dernier trimestre 2016, plus de 3000 entreprises dans le monde se sont engagées dans une démarche d'intégration. En France, 15 sociétés du CAC 40 ont déjà publié un rapport intégré. Engie, en 2014, fut la première entreprise française à publier un rapport de ce type.

Ces dernières années, nous avons assisté à une inflation galopante du nombre de pages des rapports publiés par les entreprises cotées, sous l'effet conjoint de l'introduction des normes IFRS et de la prise en compte d'informations non comptables comme la gouvernance et l'environnement, notamment. Cette quantité d'information disponible est souvent peu digeste. L'objectif du rapport intégré est de rendre cohérent l'ensemble des informations financières et extra-financières, tout en proposant un format synthétique où le modèle économique de l'entreprise s'énonce clairement.

Cette nouvelle démarche permet, grâce à un travail en amont avec les parties prenantes, de mieux faire comprendre l'entreprise dans son environnement. Les objectifs stratégiques y sont plus lisibles. La présentation de l'information devrait s'en trouver améliorée.

Il faudra néanmoins se prémunir de dérives qui ne feraient de ce nouvel outil de communication financière qu'un pis-aller aux contenus flous. Au-delà de la stricte démarche de communication vis-à-vis des observateurs extérieurs, la dynamique engendrée par la mise en œuvre du rapport intégré permet un pilotage plus cohérent des enjeux financiers et extra-financiers. L'organisation et la performance globale de l'entreprise doit *de facto* être au centre des préoccupations. Concrètement, c'est par un travail interne et en collaboration avec toutes les parties prenantes extérieures à l'entreprise que celle-ci doit porter les aspects RSE (Responsabilité Sociale des Entreprises) au centre du développement de l'entreprise.

Ainsi, les considérations RSE pourraient trouver un écho favorable à un plus grand nombre d'équipe de Direction : non plus être perçues comme un fardeau supplémentaire mais comme le moteur d'une structuration de l'entreprise. Ce n'est pas, simplement, la prise en compte des préoccupations sociales et environnementales mais la mise en œuvre d'un modèle économique pérenne. Ainsi, la démarche produisant le rapport intégré implique des changements de structure en interne, tout en permettant une plus grande adhésion des employés à la culture de l'entreprise.

Dans le cadre du processus d'investissement de METROPOLE Value SRI, nous établissons une notation *Best in class/Best effort* sur la base de notre référentiel propriétaire. Nos notes *Best in Class* issues de nos filtres quantitatifs de données sont structurées autour de quatre piliers : Environnement, Social, Gouvernance et Parties prenantes. Cette note est complétée du critère *best effort* évaluant, sur quatre ans glissants, la dynamique de progression de l'entreprise sur les critères retenus. Afin de compléter notre compréhension de l'entreprise, l'équipe de gestion organise avec les équipes de Direction des entreprises des réunions afin de préciser le cadre d'organisation, la mise en œuvre de la politique ESG de l'entreprise et traiter, le cas échéant, les controverses spécifiques.

L'émergence du rapport intégré devrait découler d'une gestion intégrée de l'entreprise. Dès lors, celle-ci devrait formuler plus explicitement les relations entre les unités opérationnelles et fonctionnelles ainsi que les capitaux employés.

Notre démarche correspond à l'évolution des normes de reporting qui se met en place. En complément des notes ESG, issues de notre filtre quantitatif, nous avons toujours rencontré les équipes de Direction en orientant les discussions autour des enjeux liés au développement durable de l'entreprise et, surtout, autour des implications pratiques que cela implique. Aussi, les équipes de Direction nous ont souvent interrogés quant à la perception de leur communication financière et extra-financière. Compte tenu de notre expérience, il semble que l'avènement du rapport intégré puisse être un outil utile dans cette perspective.

La question de la prise en compte des enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance est délicate, surtout quand il est question de valorisation, un paramètre qui est au cœur du travail quotidien chez METROPOLE Gestion. C'est dans ce cadre que METROPOLE Gestion a mis en place en 2009 une collaboration académique avec l'Université d'Auvergne afin de fournir une réponse de long terme à la problématique « responsabilité sociétale de l'entreprise et valorisation ». L'évolution du cadre de référence des publications financières et extra-financières devrait nous aider à poursuivre ce travail.

## METROPOLE VALUE SRI

Code ISIN: FR0010632364

Gestion Value ISR

Nos principales convictions de valeurs ISR décotées de la zone euro

### PROFIL DU FONDS

Un portefeuille de stock picking pur et concentré

Nos principales convictions de valeurs ISR décotées de la zone euro.

**Univers de référence**

Valeurs de la zone euro dont la capitalisation est supérieure à 1 Md€.

**Objectif de gestion**

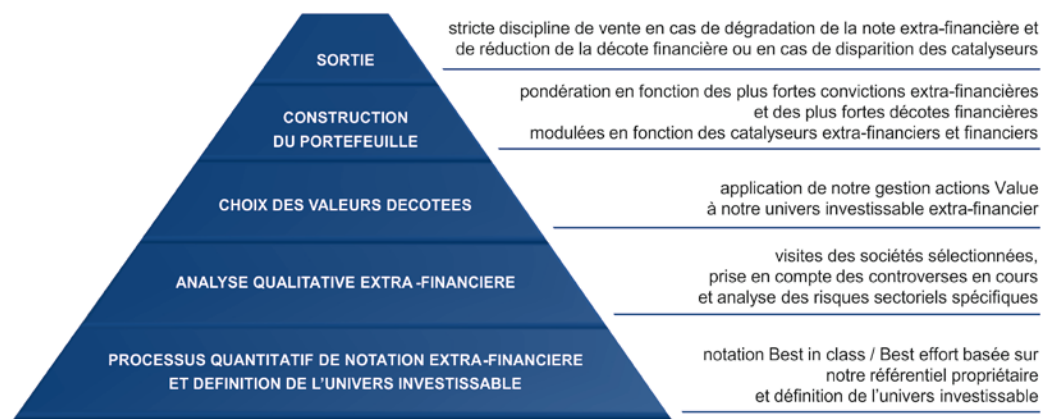
A un horizon d'investissement actions, battre l'indice Euro STOXX Large dividendes net réinvestis.

### PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT



Gestion Value ISR

Notre approche de l'ISR « Best in class / Best effort » incite les sociétés à s'améliorer sur les thèmes extra-financiers ESG. La collaboration avec l'Université d'Auvergne (UdA) nous a permis de créer un outil de notation propriétaire. Avec le lancement de la chaire de recherche « Valeur & RSE » dont nous sommes partenaire fondateur, nous travaillons à fournir une réponse de long terme à la problématique « responsabilité sociétale de l'entreprise et valorisation ».



### EQUIPE DE GESTION

Une équipe de gestion en place depuis l'origine du compartiment\*

- Pionnière de la gestion Value en Europe
- 9 gérants et analystes
- 17 années d'expérience en moyenne
- Gestion collégiale

### PERFORMANCE

Depuis l'origine (9/07/2008)

Données au 31/03/2017

Morningstar : ★★

Un track record de 8 ans



(\* Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE VALUE SRI créé le 09/07/2008. La part A créée le 09/07/2008 est devenue la catégorie d'action A le 31/03/2017.

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Fonds européen UCITS V

Code ISIN : FR0010632364

Date de création : 31/03/2017\*

Indice de référence : Euro STOXX Large div. nets réinvestis

Classification AMF

Actions des pays de la zone euro

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Cours de valorisation retenu : Cours de clôture

Type : Capitalisation-éligible au PEA

Dépositaire : Société Générale

Valorisateur : SGSS NAV

Horizon conseillé : > 5 ans