



United Nations
Global Compact

CRONOS
FINANCE

Pacte Mondial des Nations Unies : réactions des investisseurs lors d'une adhésion et d'une exclusion

Baranzini Sara

31 août 2021
Think Tank 2021- Cronos Finance

Unil
UNIL | Université de Lausanne
HEC Lausanne

PLAN DE LA PRÉSENTATION

- Pacte Mondial
- Revue de la littérature
- Bénéfices et coûts d'une adhésion au Pacte Mondial
- Données et méthode
- Résultats
- Cas pratiques

INTRODUCTION

INTRODUCTION

- Est-ce que les investisseurs accordent du poids au développement durable ?
- Pacte Mondial :
 - 2000
 - ONU
 - Politiques durables
 - Engagement social
 - Demande d'inscription VS décision d'exclusion

INTRODUCTION

- Motivation : résultats des politiques de la RSE* sont ambigus

* *Responsabilité sociale des entreprises*

PACTE MONDIAL



United Nations
Global Compact

PACTE MONDIAL

- 10 principes : droits de l'Homme (2) , droits du travail (4) , durabilité environnementale (3) , corruption (1)
- Entreprises : implémenter, soutenir et appliquer
- Large éventail d'organisations qui peuvent rejoindre le Pacte Mondial

PACTE MONDIAL

- Critères d'exclusion :

- Soumises à une sanction de l'ONU

- Inscrites sur la liste des fournisseurs non éligibles de l'ONU pour des raisons éthiques

- Tirant des revenus de la production, de la vente et/ou du transfert de mines antipersonnel ou de bombes à fragmentation

PACTE MONDIAL

- « Business applications » : entreprises + PME
 - Instances les plus hautes des entreprises
 - Lettre d'engagement
 - COP
- « Non-business applications »
 - COE
- Participants VS signataires

PACTE MONDIAL

- Raisons d'exclusion :
 - Manque de communication sur les progrès (COP + COE)
 - Manque d'engagement dans le dialogue
 - Utilisation abusive ou persistante du nom et du logo du Pacte Mondial des Nations Unies
- Octobre 2017 : entreprises qui tirent des revenus de la production et/ou de la fabrication de tabac ne sont plus acceptées
- Autres raisons : participant a demandé de sortir , pas payé contribution

LITTÉRATURE

REVUE DE LA LITTÉRATURE

- Thérien et Pouliot (2006)

→ « Bluewash »

- Knudsen (2011)

→ Caractéristiques des entreprises qui sont exclues du Pacte Mondial

- Pays compétitifs au niveau international
- Caractéristiques du secteur

REVUE DE LA LITTÉRATURE

- Amer (2018)
 - Statut de « non communicantes » : -1,6%

- Notre étude
 - Extension de la littérature
 - Événements différents
 - Division de l'échantillon
 - Obligations vertes

REVUE DE LA LITTÉRATURE

- Zerbid (2019)

→ Rendement des obligations vertes VS rendement des obligations classiques

- Notre étude

→ Nouvelle : les premiers à faire cette étude

BÉNÉFICES ET COÛTS D'UNE ADHÉSION

BÉNÉFICES D'UNE ADHÉSION

- Crédibilité et améliorer leur image
- Croissance des ventes
- Relations publiques
- Réseau
- Se distinguer

COÛTS D'UNE ADHÉSION

- Contribution annuelle : introduite en 2018
- Rédaction des COP : coûts élevés , coûts implicites
- Coûts pour mettre en pratique des projets

DONNÉES

DONNÉES - ACTIONS

- Sélection de l'échantillon
 - Pays : Europe, Amérique du Nord, Asie et Océanie
 - Période à analyser : 2000 – 2020
- Entreprises cotées dans ces deux listes
- N = 1457 entreprises (adhésion) et N = 246 entreprises (exclusion)
- Indice boursier : pays où l'entreprise est cotée

DONNÉES - ACTIONS

Description	Adhésion au PM		Exclusion du PM	
	Marchés	Secteurs	Marchés	Secteurs
Nombre	36	18	33	18
Top 3	Japon	Biens et services industriels	Inde	Biens et services industriels
	États Unis	Finances	Corée du Sud	Ressources de base
	France	Technologie	Chine	Finances

DONNÉES - ACTIONS

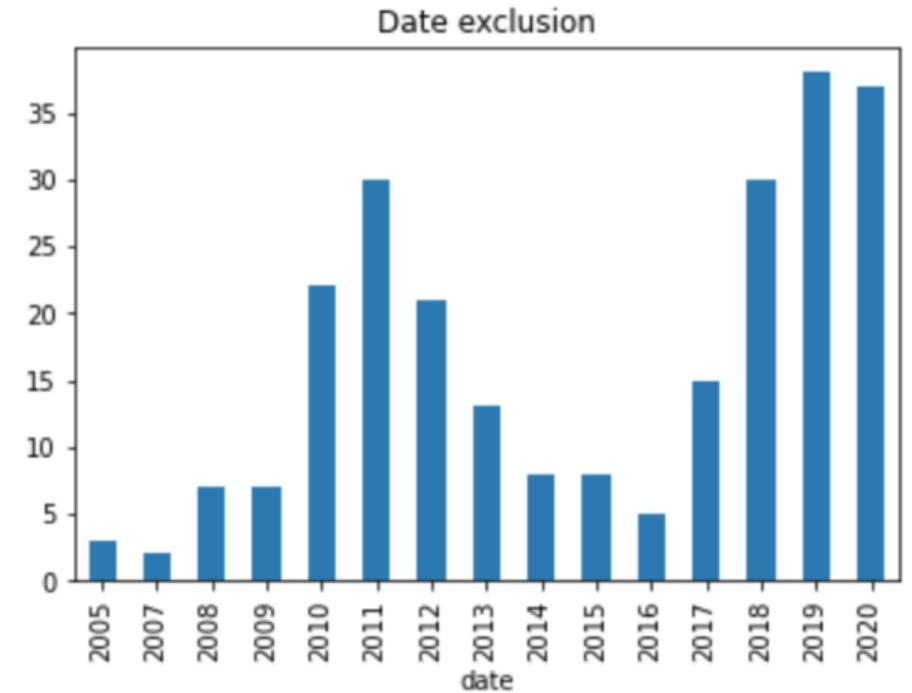
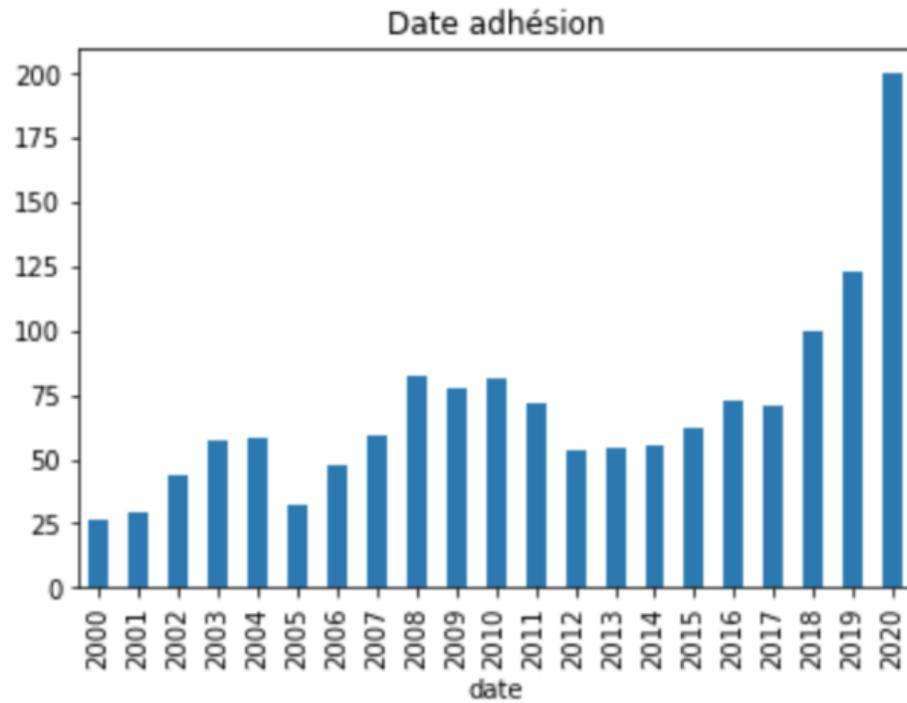
Nombre employés :

→ Moyenne : 13102

→ Médiane : 2248

- Cinq raisons d'exclusion : COP non soumise , participant non réactif , retrait demandé par le participant , participant répond aux nouveaux critères d'exclusion d'octobre 2017 , autre
- La raison d'exclusion la plus fréquente : manque de transparence (COP)

DONNÉES - ACTIONS



Données : DataStream

DONNÉES – OBLIGATIONS VERTES

- Aucune sélection de l'échantillon
- Isoler les noms des émetteurs des obligations vertes
- 69 obligations vertes pour l'adhésion et 13 obligations vertes pour l'exclusion
- Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index

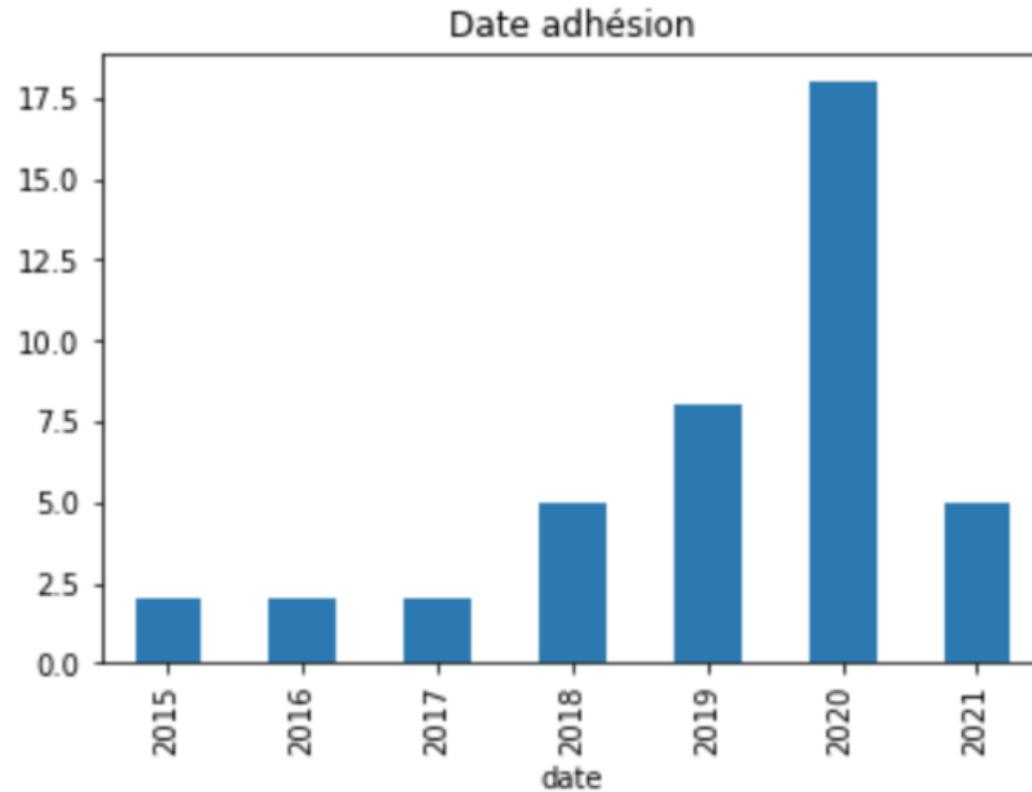
DONNÉES – OBLIGATIONS VERTES

Description	Adhésion au PM		Exclusion du PM	
	Pays	Secteurs	Pays	Secteurs
Nombre	18	9	6	4
Top 3	Suède France Grande-Bretagne et Norvège et États Unis	<div style="border: 2px solid red; padding: 2px;">Finances</div> Services publics Industriel	Corée du Sud	<div style="border: 2px solid red; padding: 2px;">Finances</div> Industriel Services publics

DONNÉES – OBLIGATIONS VERTES

- Nombre employés :
 - Moyenne : 62698
 - Médiane : 883
- La raison d'exclusion la plus fréquente : manque de transparence

DONNÉES – OBLIGATIONS VERTES



Données : Bloomberg

MÉTHODE

→ ÉTUDE D'ÉVÉNEMENTS

MÉTHODE

- Date précise d'annonce
 - Pacte Mondial rapporte une date d'adhésion et une date d'exclusion
 - Contacté responsables du Pacte Mondial : démarche infructueuse
 - Médias
- **Hypothèse : date mentionnée dans les deux listes est la date de l'événement**
- FE : de $-/+$ cinq jours et de $-/+$ trente jours

RÉSULTATS

RÉSULTATS - ACTIONS

- *Résultats génériques*
- Exclusion : **aucun impact significatif**
- Adhésion : **réaction négative** sur une période de onze jours
 - « Bluewash »
 - Plus de coûts que d'avantages

RÉSULTATS - ACTIONS

Événement	FE	N	CAAR
Exclusion	0	241	-0,10%
Exclusion	-5, 5	241	0,66%
Exclusion	-30, 30	241	0,56%
Adhésion	0	1409	0,05%
Adhésion	-5, 5	1409	-0,01%*
Adhésion	-30, 30	1409	1,27%

RÉSULTATS - ACTIONS

- *Analyse par pays*
- Exclusion : impacts sur les rendements des actions différent
 - Asie : **effet** du jour de l'événement est **néгатif** (-0,24%)
 - Amérique du Nord : **CAAR négatif**
 - Europe : **aucune réaction significative**
- Adhésion : **aucune réaction significative**
 - Déclaration Georg Kell : conditions pas très strictes

↔ Réactivité asymétrique

RÉSULTATS - ACTIONS

- *Analyse par secteur industriel*
- Exclusion - chimie : **impact négatif** sur une période de 11 jours (CAAR -4,16%)
→ Trois entreprises dans cet échantillon
- Adhésion - chimie : **réaction positive** et significative le jour zéro (0,08%)
- Exclusion - construction et matériaux : **impact négatif**
→ Échantillon petit

RÉSULTATS - ACTIONS

- *Analyse par période*
- Exclusion dernières années (2014-2020) : **impact négatif** le jour 0 (-0,35%)
- CAAR exclusion années 2014 et 2020 : négatifs
- Analyse par pays : 2014-2020
 - Asie : **impact négatif** le jour de l'événement (-0,39%)
 - Europe : **aucun impact significatif**
 - Amérique du Nord : **CAAR négatifs**

RÉSULTATS - ACTIONS

- *Analyse par raisons d'exclusion*
- COP pas soumise : **résultat pas significatif**
 - Statut intermédiaire de « non communicantes » : CAAR -1,55% sur une période de onze jours
- Non réactif : **impact négatif** le jour de l'événement
 - Pas de signal positif au marché
- Participant a demandé le retrait : **résultat pas significatif**

RÉSULTATS – OBLIGATIONS VERTES

- *Résultats génériques*
 - Adhésion : **aucun impact significatif**
- « Bluewash » importance mineure

RÉSULTATS – OBLIGATIONS VERTES

- *Résultats génériques*
- Exclusion
 - Point de vue économique : doutes concernant les intentions durables des entreprises en question
 - **CAAR négatifs**
- Détenteurs d'obligations vertes : exclusion du Pacte Mondial = mauvais signal
- Le nombre potentiel d'acheteurs pourrait diminuer ainsi que les prix

CAS PRATIQUES

CAS PRATIQUES

- Communiqués de presse → la recherche n'a pas produit de résultats
- Contacter les entreprises → pas de communiqué + motivations
- Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG + Haitian International Holdings Ltd

CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRÜNGLI AG

- 2009
- Durabilité : rôle clé dans la réussite de l'entreprise
 - Réussite économique
 - Protection de l'environnement
 - Responsabilité sociale
- Rapports de durabilité et COP → Les objectifs fixés sur une année sont-ils atteints les années suivantes ?

CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRÜNGLI AG

- 2011 : mission → la mise en œuvre de projets pour économiser de l'énergie
→ 2012 : implémenté ses projets
- Impact sur les rendements des actions le jour de l'événement est légèrement positif : 0,18%

HAITIAN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD

- Entreprise chinoise active dans le secteur de biens et services industriels
- Rejoint l'initiative en 2016, pas de communiqué de presse et d'annonce dans le rapport annuel de l'année 2016
- 2017 COP, 2018 « non communicantes », 2019 exclue (manque de transparence)

- Rapports annuels : aucune différence particulière du point de vue de la communication non financière
 - Vision de l'entreprise concernant la communication non financière n'est pas changée
 - Décidé de ne pas donner suite à l'initiative du Pacte Mondial
- Hypothèses : elle a préféré focaliser ses ressources dans d'autres activités + coûts pour rédiger les COP élevés + coûts implicites
- Impact négatif sur les rendements des actions le jour de l'événement : -1,18%

CONCLUSION ET OUVERTURES

CONCLUSION

- Résultats principaux concernant l'impact sur les rendements des actions :
 - Phénomène du « bluewash » joue un rôle important dans l'initiative
 - Réactions lors d'une exclusion dans les pays sont différentes
 - Réaction lors d'une adhésion est la même entre les pays
 - Secteurs polluants ont des CAAR négatifs lors d'une exclusion
 - Exclusion 2014-2020 VS 2000-2013
 - Impact négatif quand « non communicantes »

CONCLUSION

- Résultats principaux concernant l'impact sur les rendements des obligations vertes :
 - Adhésion : aucun impact significatif
 - Exclusion : CAAR négatifs

CONCLUSION

- Entreprises ne font généralement pas de communiqué de presse
→ Surprenant
- Il semblerait difficile de convaincre les entreprises à se comporter de manière socialement responsable avec des initiatives volontaires

- Refaire la même analyse dans quelques années
- Comparer des initiatives volontaires avec des directives obligatoires

**MERCI BEAUCOUP
POUR VOTRE
ATTENTION !**