

**STRATEGIE CAPITAL SOCIETAL
ET PRINCIPES METHODOLOGIQUES
SYCOMORE ASSET MANAGEMENT**

Première publication : octobre 2020



SOMMAIRE

Introduction	3
1. Contexte	3
2. La Contribution Sociétale de l'activité d'une entreprise en bref	4
3. Une métrique intégrée à notre modèle d'analyse SPICE	4
4. Un outil au service de nos stratégies d'investissement socialement responsable	5
Méthodologie d'évaluation de la Contribution Sociétale de l'activité	6
1. Enjeux ciblés	6
2. Méthode de calcul	9
3. La Contribution Sociétale des produits et services	10
3.1. Principes méthodologiques	10
3.2. Méthode de calcul	12
3.3. Exemple de référentiel sectoriel : secteur des Utilities	12
4. La Contribution Sociétale de l'emploi	14
5. Limites et perspectives	18



Objectif

Ce document a pour objectif de partager notre approche du capital sociétal et notre méthodologie d'analyse de la **contribution sociétale d'une entreprise** avec l'ensemble de nos parties prenantes et en particulier avec les sociétés que nous ciblons dans le cadre de nos investissements. Elle s'inscrit pleinement dans notre philosophie et notre positionnement d'investisseur responsable. Elle guide aussi bien le dialogue avec nos parties prenantes que nos évolutions internes et notre stratégie d'investissement.

Introduction

1. Contexte

Selon les estimations, entre 5 000 et 7 000 milliards de dollars sont nécessaires pour atteindre les Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'Agenda 2030 de l'ONU. Les encours sous gestion à l'échelle mondiale devraient s'élever à environ 145 000 milliards de dollars d'ici 2025. Il est donc nécessaire et opportun de mobiliser davantage de capital privé pour l'orienter vers une contribution positive aux ODD, tout en garantissant que ces fonds ne financent pas des activités qui entravent les efforts déjà entrepris pour répondre à ces objectifs.

Nous sommes ainsi convaincus du rôle clé de la sphère financière dans le développement d'une économie qui permette de relever les grands défis environnementaux, sociaux et sociétaux : il est de notre responsabilité de prendre nos décisions d'investissements au service d'une économie plus durable et inclusive et d'encourager les entreprises dans leur transformation en réponse à ces défis.

C'est dans ce contexte que nous avons formulé la raison d'être de Sycomore AM comme suit :

Investir pour développer une économie plus durable et inclusive et générer des impacts positifs pour l'ensemble de nos parties prenantes. Notre mission : humaniser l'investissement.

En ce qui concerne la partie prenante « Société », notre principal levier de contribution positive réside dans nos stratégies d'investissement. C'est pourquoi, au service de cette raison d'être, nous avons pris l'engagement, dans nos statuts, **de mesurer et d'améliorer la contribution sociétale de nos investissements en assurant transparence et pédagogie pour nos clients.**

La mise en œuvre de cet engagement nécessite le développement d'outils nous permettant de mesurer et de rendre compte de la contribution de nos investissements à la transformation de l'économie. Dans cet objectif, **Sycomore AM développe depuis 2017 une méthodologie propriétaire présentée ci-après, dédiée à la mesure de la Contribution Sociétale de l'activité d'une entreprise.**

Parallèlement à sa démarche d'investisseur responsable, **Sycomore AM entend également contribuer positivement à la société à travers son engagement citoyen en tant qu'entreprise.** Créée en 2013, la Fondation d'entreprise Sycomore soutient ainsi de multiples initiatives portées par des associations, avec pour objectif de construire des passerelles entre la jeunesse et l'entreprise. Sycomore AM reverse annuellement 1% de son résultat d'exploitation à la Fondation Sycomore. Le reversement, à partir de 2020, d'une partie des frais de gestion du fonds **Sycomore Shared Growth** à des porteurs de projets à fort impact sociétal autour du thème de la transmission, en partenariat avec la Fondation Entreprendre, s'inscrit dans la continuité de cet engagement.



2. La Contribution Sociétale de l'activité d'une entreprise en bref

Plus qu'un critère d'analyse ESG, la **Contribution Sociétale de l'activité d'une entreprise** est une **métrique quantitative comprise entre -100% et +100%, agréant les contributions sociétales positives et négatives des différentes activités d'une entreprise**. Le présent document en détaille les principes méthodologiques.

La quantification des impacts sociétaux des activités économiques est un champ vaste et actuellement en plein développement. Elle présente de nombreux défis, à commencer par la diversité des enjeux et leurs interactions, la difficulté à objectiver et à quantifier les phénomènes sociétaux, les particularités locales et l'absence de consensus en matière de solutions à apporter aux différents enjeux. Conscients de ces difficultés qui nous imposent une grande humilité en matière de précision et d'exhaustivité, **l'objectif de la métrique développée par Sycomore AM est de comparer, aussi objectivement que possible, la capacité de différents modèles économiques à répondre aux grands enjeux sociétaux auxquels nous sommes confrontés.**

La méthodologie s'appuie pour ce faire sur les **aspects sociétaux des 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) définis par les Nations Unies et les 169 sous-objectifs (ou cibles) qui les composent**, feuille de route commune des acteurs publics comme privés à horizon 2030 pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous¹. Elle intègre également des données macroéconomiques et scientifiques provenant d'institutions publiques, ainsi que des sources indépendantes de référence comme l'Access to Medicine Foundation ou l'Access to Nutrition Initiative.

Enfin, si les principes décrits dans le présent document visent à assurer la cohérence de la méthodologie dans le temps, cette dernière a vocation à évoluer et à s'enrichir à mesure que les standards et données disponibles en la matière se développent.

3. Une métrique intégrée à notre modèle d'analyse SPICE

L'évaluation des externalités positives et négatives générées par les entreprises pour la société est intégrée à notre modèle propriétaire d'analyse fondamentale des entreprises, **SPICE**. **La lettre S du modèle SPICE** (pour « Suppliers & Society ») est en effet dédiée aux fournisseurs et à la société en tant que parties prenantes.

La **Contribution Sociétale** est intégrée au volet « Society » qui regroupe en réalité des parties prenantes très diverses : communautés locales, Etats et organisations internationales, Organisations Non Gouvernementales, et plus largement les citoyens. En ce sens, plus qu'une analyse tournée vers les intérêts particuliers d'une partie prenante, **la note Society vise à évaluer la contribution des entreprises au bien commun.**

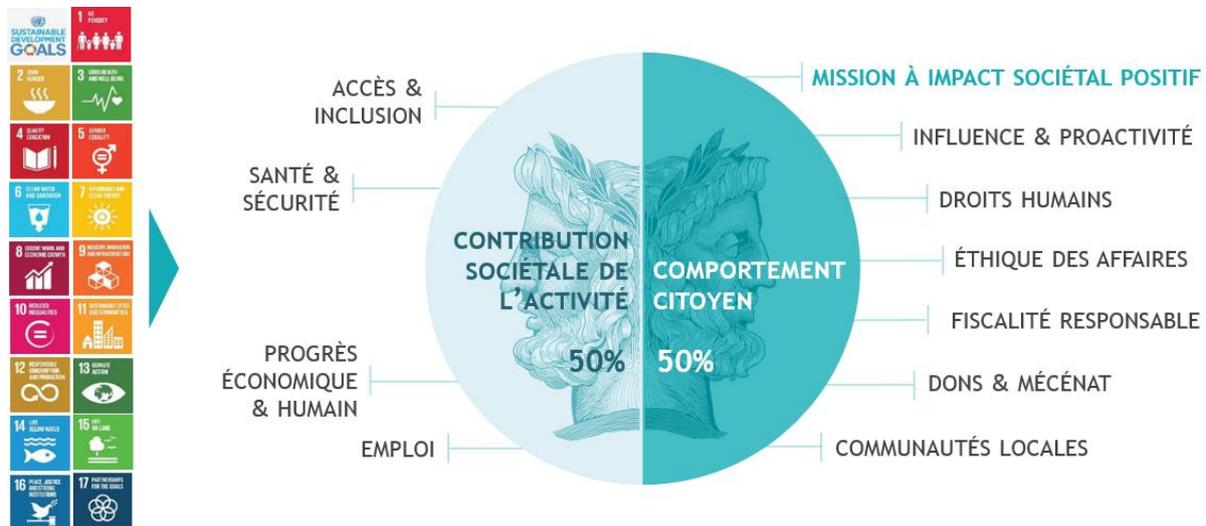
Depuis 2016, Sycomore a renforcé sa méthodologie d'analyse de la contribution sociétale des entreprises, structurée en deux parties :

- la **Contribution Sociétale de l'activité** évalue la contribution de l'entreprise à travers son modèle économique, plus précisément à travers les produits et services et les emplois qu'il génère. Les grands enjeux sociétaux ont été synthétisés en quatre piliers : **Accès & Inclusion, Santé & Sécurité, Progrès économique & humain et Emploi** ;

¹ Pour plus d'information sur l'Agenda 2030 et les Objectifs Développement Durable consulter le site : <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable/>



- le **Comportement Citoyen** évalue la contribution de l'entreprise à travers sa manière d'opérer, au regard de 7 critères qualitatifs: **Mission d'entreprise à impact sociétal positif, Influence & Proactivité, Droits humains, Ethique des affaires, Fiscalité responsable, Dons & mécénat et Communautés locales.**



4. Un outil au service de nos stratégies d'investissement socialement responsable

En 2016, le critère de positionnement sociétal, ancêtre de la Contribution Sociétale de l'activité, a formellement remplacé celui de création d'emploi parmi les critères de sélection des entreprises du fonds ISR Sycomore Sélection Responsable. Lancé en 2011, Sycomore Sélection Responsable vise à investir dans des entreprises qui contribuent positivement aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique.

En 2017, Sycomore a élargi sa gamme de fonds thématiques ISR avec Sycomore Shared Growth. Partant du constat qu'une contribution sociétale positive est un facteur clé de pérennisation de la croissance d'une entreprise, le fonds investit dans des sociétés qui apportent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux. Ce fonds est le résultat d'une transformation du fonds Sycomore European Growth créé en 2002 : suivant depuis sa création un positionnement défensif privilégiant les sociétés de croissance, l'ajout d'un critère discriminant portant sur la recherche de contributions sociétales positives s'est avéré cohérent. La note Society, composée de la Contribution Sociétale de l'activité et du Comportement Citoyen, est ainsi le critère prépondérant dans le processus de sélection du fonds.

En ligne avec la mission d'entreprise de Sycomore, la Contribution Sociétale de l'activité est également un critère de sélection commun aux fonds de notre gamme multithématique ISR : Sycomore Sélection Responsable, Sycomore Francecap, Sycomore Sélection Midcap, Sycomore Sélection PME et Sycomore Next Generation.

Enfin, en 2020, Sycomore a complété sa gamme de fonds thématiques ISR en lançant Sycomore Sustainable Tech. Partant de la conviction que les progrès technologiques ne doivent pas se faire au détriment de la planète et de l'individu, le fonds vise à investir dans les entreprises Tech les plus responsables et durables. Dans ce contexte, Sycomore et Gaia Capital Partners ont rédigé une « Charte de la Tech Responsable », afin de définir un cadre de référence pour sélectionner les entreprises les plus méritantes du secteur. La Contribution Sociétale de l'activité des entreprises Tech, mesurée à travers un référentiel spécifique au secteur qui s'appuie sur cette Charte, est l'un des principaux critères de sélection du fonds.



Méthodologie d'évaluation de la Contribution Sociétale de l'activité

1. Enjeux ciblés

Les principaux enjeux couverts par les **4 piliers de la Contribution Sociétale** présentés ci-dessus ainsi que les **Objectifs de Développement Durable** et **cibles** correspondants sont détaillés ci-après. Chaque Objectif de Développement Durable est composé d'une dizaine de cibles plus précises, qui n'entrent pas toutes dans le champ d'action des entreprises privées. Nous privilégions donc l'utilisation des cibles qui permettent de qualifier de manière plus précise les contributions à un Objectif.

Certains enjeux intégrés à notre analyse ne sont pas directement abordés par les Objectifs de Développement Durable, comme la cyber-sécurité et la lutte contre l'obésité. Nous indiquons dans ce cas l'absence d'Objectif ou de cibles dédiés.

Pour chaque pilier, sont également précisées les **activités exposées** : il s'agit des activités que nous avons identifiées comme étant **les plus susceptibles de contribuer - positivement ou négativement - à chaque enjeu**.



PILIER ACCÈS & INCLUSION

ENJEU	OBJECTIF	CIBLE	ACTIVITÉS EXPOSÉES (contributions positives et négatives)
ACCÈS AUX PRODUITS ET SERVICES DE PREMIÈRE NéCESSITÉ	 1.4	Faire en sorte que tous les hommes et les femmes, en particulier les pauvres et les personnes vulnérables, aient les mêmes droits aux ressources économiques et qu'ils aient accès aux services de base, à la propriété foncière, au contrôle des terres et à d'autres formes de propriété, à l'héritage, aux ressources naturelles et à des nouvelles technologies et des services financiers adaptés à leurs besoins, y compris la microfinance.	<ul style="list-style-type: none"> Banques et assurances Télécommunications Logement Transport
ACCÈS A L'ÉNERGIE	 7.1	Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables et modernes, à un coût abordable.	<ul style="list-style-type: none"> Production et distribution d'énergie
ACCÈS A L'EAU ET A L'HYGIÈNE	 6.1 6.2	Assurer l'accès universel et équitable à l'eau potable, à un coût abordable. Assurer l'accès de tous, dans des conditions équitables, à des services d'assainissement et d'hygiène adéquats.	<ul style="list-style-type: none"> Traitement de l'eau et des déchets
ACCÈS A LA SANTÉ	 3.b	Appuyer la recherche et la mise au point de vaccins et de médicaments contre les maladies, transmissibles ou non, qui touchent principalement les habitants des pays en développement, donner accès, à un coût abordable, à des médicaments et vaccins essentiels.	<ul style="list-style-type: none"> Laboratoires pharmaceutiques Diagnostics
INCLUSION	 10.4	Autonomiser toutes les personnes et favoriser leur intégration sociale, économique et politique, indépendamment de leur âge, de leur sexe, de leur handicap, de leur race, de leur appartenance ethnique, de leurs origines, de leur religion ou de leur statut économique ou autre.	<ul style="list-style-type: none"> Services à la personne Équipements médicaux

PILIER SANTÉ & SÉCURITÉ

ENJEU	OBJECTIF	CIBLE	ACTIVITÉS EXPOSÉES (contributions positives et négatives)
INNOVATION THÉRAPEUTIQUE PRÉVENTION ET SOIN ADDICTION	 3.4	Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bien-être.	<ul style="list-style-type: none"> Laboratoires pharmaceutiques Diagnostics Équipements médicaux Services de santé Produits d'hygiène Sport Tabac, alcool, jeux
SANTÉ PAR L'ALIMENTATION	 3	Pas de cible dédiée	<ul style="list-style-type: none"> Matières premières agricoles Agroalimentaire et ingrédients Distribution alimentaire Restauration
POLLUTION	 3.9	Réduire nettement le nombre de décès et de maladies dus à des substances chimiques dangereuses, à la pollution et à la contamination de l'air, de l'eau et du sol.	<ul style="list-style-type: none"> Production d'énergie Traitement de l'eau et des déchets Transport Test, inspection et certification
SÉCURITÉ AU TRAVAIL	 8.8	Défendre les droits des travailleurs, promouvoir la sécurité sur le lieu de travail et assurer la protection de tous les travailleurs.	<ul style="list-style-type: none"> Test, inspection et certification
SÉCURITÉ ROUTIÈRE	 11.2	Assurer l'accès de tous à des systèmes de transport sûrs, accessibles et viables, à un coût abordable, en améliorant la sécurité routière.	<ul style="list-style-type: none"> Biens d'équipement Infrastructures
CYBERSÉCURITÉ	Pas d'objectif dédié	Pas de cible dédiée	<ul style="list-style-type: none"> Technologie



PILIER PROGRÈS ÉCONOMIQUE & HUMAIN

ENJEU	OBJECTIF	CIBLE	ACTIVITÉS EXPOSÉES (contributions positives et négatives)
PROGRÈS TECHNOLOGIQUE	8	8.2 Parvenir à un niveau élevé de productivité économique par la diversification, la modernisation technologique et l'innovation.	<ul style="list-style-type: none"> • Technologie (logiciels, équipements, services...) • Télécommunications • Construction • Industrie
	9	9 Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation.	
MODES DE VIE DURABLES	12	Établir des modes de consommation et de production durables.	<ul style="list-style-type: none"> • Biens de consommation • Textile • Papier et emballages • Tourisme
ÉDUCATION	4	Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie.	<ul style="list-style-type: none"> • Services éducatifs • Technologie • Édition
VILLE DURABLE	11	Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables.	<ul style="list-style-type: none"> • Transport • Construction • Tourisme
JUSTICE ET COHÉSION	16.4	Réduire nettement les flux financiers illicites.	<ul style="list-style-type: none"> • Paiements • Services administratifs et financiers
	17.1	Améliorer la mobilisation de ressources nationales en vue de renforcer les capacités nationales de collecte de l'impôt et d'autres recettes.	

PILIER EMPLOI

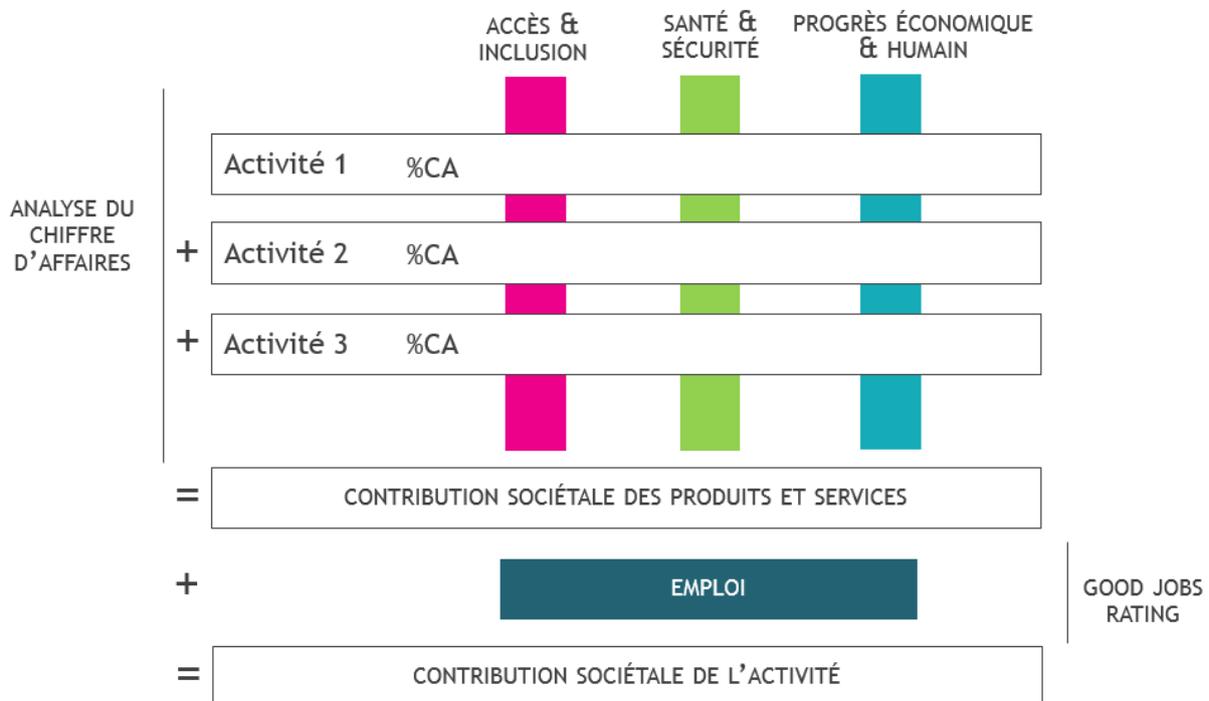
ENJEU	OBJECTIF	CIBLE	ACTIVITÉS EXPOSÉES (contributions positives et négatives)
CRÉATION ET MAINTIEN DE L'EMPLOI	8	8.5 D'ici à 2030, parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.	Tous secteurs d'activités
TRAVAIL DÉCENT	8	8.6 D'ici à 2020, réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.	
ACCÈS À L'EMPLOI DES GROUPES VULNÉRABLES	8	8.6 D'ici à 2020, réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.	
ÉGALITÉ PROFESSIONNELLE H/F	5	5.5 Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.	
INÉGALITÉS TERRITORIALES	10	Pas de cible dédiée Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre.	



2. Méthode de calcul

La Contribution Sociétale de l'activité est la somme des contributions positives et/ou négatives de l'activité d'une entreprise aux 4 piliers. Elle est composée de :

- **La contribution des produits & services** : la contribution de chaque activité de l'entreprise aux 3 premiers piliers (Accès & Inclusion, Santé & Sécurité, Progrès économique & humain) est évaluée selon des référentiels sectoriels. La contribution totale est la somme de la contribution de chaque activité aux 3 piliers, rapportée au pourcentage de chiffre d'affaires qu'elle représente. La contribution d'une entreprise sur chaque pilier est comprise entre -100% et +100%.
- **La contribution à travers l'emploi** : la contribution de l'entreprise en tant qu'employeur est évaluée à l'aide du Good Jobs Rating. Elle varie entre -25% et +25%.



L'addition des contributions d'une entreprise aux 4 piliers reflète le caractère multidimensionnel de l'analyse sociétale. Elle permet de donner une vision globale de la contribution sociétale de l'entreprise. Ainsi, une entreprise ayant une contribution positive modérée à plusieurs enjeux aura une Contribution Sociétale proche d'une entreprise contribuant plus fortement à un seul enjeu.

La Contribution Sociétale de l'activité est donc théoriquement comprise entre -325% et +325%. Dans la pratique nous constatons qu'elle n'excède néanmoins que rarement les -100% et +100%, peu d'entreprises étant susceptibles de contribuer positivement ou négativement aux 4 piliers avec l'intensité maximale. Pour cette raison et pour une meilleure lisibilité, la métrique est plafonnée à -100% et +100%.



3. La Contribution Sociétale des produits et services

3.1. Principes méthodologiques

La Contribution Sociétale des produits et services est analysée selon une méthodologie propriétaire déclinée en référentiels sectoriels. Si les enjeux et indicateurs utilisés varient selon les secteurs, tous les référentiels sont construits selon les principes méthodologiques communs décrits ci-dessous.

Pour déterminer l'intensité d'une contribution, la méthodologie s'appuie sur les 5 dimensions de l'impact définies par l'Impact Management Project, initiative collaborative de référence visant à construire des normes communes de mesure, de pilotage et de reporting d'impact.

Impact dimension	Impact questions each dimension seeks to answer
 What	<ul style="list-style-type: none"> •What outcome is occurring in the period? •Is the outcome positive or negative? •How important is the outcome to the people (or planet) experiencing them?
 Who	<ul style="list-style-type: none"> •Who experiences the outcome? •How underserved are the affected stakeholders in relation to the outcome?
 How Much	<ul style="list-style-type: none"> •How much of the outcome is occurring - across scale, depth and duration?
 Contribution	<ul style="list-style-type: none"> •Would this change likely have happened anyway?
 Risk	<ul style="list-style-type: none"> •What is the risk to people and planet that impact does not occur as expected?

Source: Impact Management Project

QUOI

- Quels résultats les activités de l'entreprise entraînent-elles ?
- Sont-ils positifs ou négatifs ?
- La Contribution Sociétale de l'activité tient compte des contributions positives et négatives d'une activité.

Exemple : dans le secteur de la production d'énergie, la contribution positive des acteurs à l'accès à un service essentiel est reconnue indépendamment de la source d'énergie utilisée. Néanmoins, une contribution négative à la qualité de l'air, enjeu de santé publique essentiel, est attribuée à la production d'énergie à base de pétrole et de charbon.

- Quelle est leur importance pour les personnes affectées ?
- Notre accès à des données permettant d'évaluer l'importance des résultats du point de vue des parties prenantes affectées étant très limité, cette dimension n'est pas intégrée formellement à la méthodologie. Elle est prise en compte au cas par cas lorsque des études d'impact comprenant ce type de données sont disponibles.



QUI

- Qui sont les personnes ou parties prenantes affectées par ces résultats ?
- Dans quelle mesure sont-elles mal desservies par l'offre existante ?
- La Contribution Sociétale varie selon les groupes de personnes affectés par l'activité. Des contributions plus élevées sont attribuées aux entreprises desservant des marchés dans lesquels le besoin considéré est insuffisamment couvert, ainsi qu'aux offres s'adressant spécifiquement à des populations ayant des difficultés d'accès au produit ou service en question.

Exemple : dans le secteur bancaire, les contributions les plus élevées sont attribuées aux activités de microfinance, qui s'adressent à des populations exclues du système bancaire traditionnel.

COMBIEN

- Combien de personnes sont affectées par ces résultats ?
- Quelle est la profondeur et la durée du changement apporté ?
- La méthodologie s'appuie autant que possible sur des données provenant d'institutions publiques ou de sources indépendantes de référence pour qualifier et/ou quantifier la contribution des produits et services analysés.

Exemple : dans le secteur pharmaceutique, la méthodologie intègre lorsque ces données sont disponibles:

- des statistiques publiées par l'Organisation Mondiale de la Santé sur le nombre de personnes affectées par les principaux problèmes de santé à l'échelle mondiale ;
- l'évaluation du service médical rendu publiée par certaines autorités de santé dans le cadre de l'autorisation de mise sur le marché d'un médicament, qui donne une indication de la profondeur du changement escompté pour le patient.

CONTRIBUTION

- Ce changement aurait-il probablement eu lieu de toute façon, indépendamment de l'activité de l'entreprise ?
- La Contribution Sociétale d'une activité est d'autant plus élevée que la solution apportée est innovante et susceptible de générer un impact sociétal positif supérieur à la solution la plus répandue.

Exemple : dans le secteur des services à la personne, une Contribution Sociétale plus élevée est attribuée aux modèles économiques diversifiés, proposant des solutions alternatives et moins développées que les maisons de retraites médicalisées (soin à domicile, domiciles partagés pour personnes âgées dépendantes).



RISQUE

- Quel est le risque pour les parties prenantes affectées que l'impact généré soit différent de l'impact escompté ?
- La méthodologie tient compte du niveau de visibilité dont nous disposons sur les impacts potentiels d'une activité.

Exemple : dans le secteur des services informatiques, lorsque les applications d'une solution et ses usagers sont trop variés pour pouvoir identifier les impacts sociétaux finaux, une Contribution Sociétale neutre (0%) est attribuée.

3.2. Méthode de calcul

Il existe 3 types de contribution :

- La **contribution de base** est attribuée selon la nature de l'activité. Elle varie de -100% à +100%, avec des échelons de 25%.
- Les **contributions spécifiques** s'ajoutent à la contribution de base afin de préciser la contribution (par exemple : répartition du chiffre d'affaires par pays, par catégorie de produits alimentaires, par type de clients...). Elle varie de -100% à +100%, avec des échelons de 25%.
- Les **bonus/malus** sont utilisés pour des contributions difficilement quantifiables ou non significatives en pourcentage de chiffre d'affaires mais que nous considérons comme matérielles. Leur valeur est de +10% et -10% respectivement.

3.3. Exemple de référentiel sectoriel : secteur des Utilities

Les 3 enjeux sociétaux auxquels les contributions du secteur sont considérées comme les plus matérielles sont :

- L'accès à l'énergie (en particulier cible ODD 7.1)
- L'accès à l'eau et à un environnement sain (en particulier cible ODD 6.1, 6.2 et 3.9)
- Le développement économique et la lutte contre la pauvreté (en particulier cible ODD 1.4)

La méthode de calcul utilisée pour les entreprises du secteur est synthétisée ci-dessous. Une contribution de base à l'accès à l'énergie ou à l'accès à l'eau et à un environnement sain est accordée à tous les acteurs du secteur, à laquelle s'ajoutent des contributions spécifiques selon le mix énergétique et géographique. Les entreprises disposant de produits ou services dédiés aux populations ayant des difficultés d'accès à l'énergie sont éligibles à un bonus de +10% appliqué à la Contribution Sociétale finale.



TYPE D'INDICATEUR	INDICATEUR	UNITE	DESCRIPTION	CONTRIBUTION ACCÈS & INCLUSION
Contribution de base	PRODUCTION / DISTRIBUTION D'ÉNERGIE	% CA	Service de base, essentiel au fonctionnement de l'économie	+25%
Contribution de base	GESTION EAU / DÉCHETS	% CA	Service de base, essentiel au fonctionnement de l'économie	+25%
Contribution spécifique - énergie	MIX ENERGETIQUE	% production / distribution par source d'énergie	Contribution variable à l'indépendance énergétique selon les sources d'énergies	RENOUVELABLE : +25% NUCLÉAIRE : 0% FOSSILE : -25%
Contribution spécifique - énergie	MIX GEOGRAPHIQUE	% CA ou % EBITDA par pays	Additionalité plus forte dans les zones géographiques où le besoin est moins couvert	PAYS ÉMERGENTS : +25% PAYS EN DEVELOPPEMENT : +50%
Bonus	PRODUITS/SERVICES DEDIES A DES POPULATIONS VULNERABLES	Non quantifiable en % CA	Additionalité plus forte des offres ciblant spécifiquement des populations n'ayant pas accès à l'énergie (ex : gamme Accès à l'énergie de Schneider Electric)	+10%

TYPE D'INDICATEUR	INDICATEUR	UNITE	DESCRIPTION	CONTRIBUTION SANTÉ & SÉCURITÉ
Contribution de base	GESTION EAU / DÉCHETS	% CA	Service de base, essentiel à la santé publique	+25%
Contribution spécifique - eau/déchets	MIX GEOGRAPHIQUE	% CA ou % EBITDA par pays	Additionalité plus forte dans les zones géographiques où le besoin est moins couvert	PAYS ÉMERGENTS : +25% PAYS EN DEVELOPPEMENT : +50%
Contribution spécifique - énergie	MIX ENERGETIQUE	% production / distribution par source d'énergie	Contribution variable à la pollution de l'air selon les sources énergétiques	PETROLE : -50% CHARBON : -100% AUTRES : 0%

Les producteurs et distributeurs d'énergie renouvelable opérant exclusivement dans des pays en développement obtiennent les Contributions Sociétales les plus élevées du secteur, en raison de leur contribution significative à l'accès à l'énergie, à l'indépendance énergétique et au développement économique, ainsi qu'à la préservation de la qualité de l'air. Les acteurs dépendant de sources énergétiques ayant une contribution fortement négative à la qualité de l'air comme le charbon et le pétrole sont particulièrement pénalisés pour cette raison sur le pilier Santé & Sécurité et obtiennent les Contributions Sociétales les plus faibles du secteur.

Exemples de Contributions Sociétales d'entreprises du secteur Utilities :



Source : Contributions Sociétales des produits & services calculées par Sycomore AM, sur la base de données 2019 et 2020
 L'attention du lecteur est attirée sur le fait que les éléments d'information contenus dans ce document relèvent de la seule responsabilité de Sycomore Asset Management.
 Ce document a été réalisé dans un unique but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou sollicitation en vue d'un investissement.

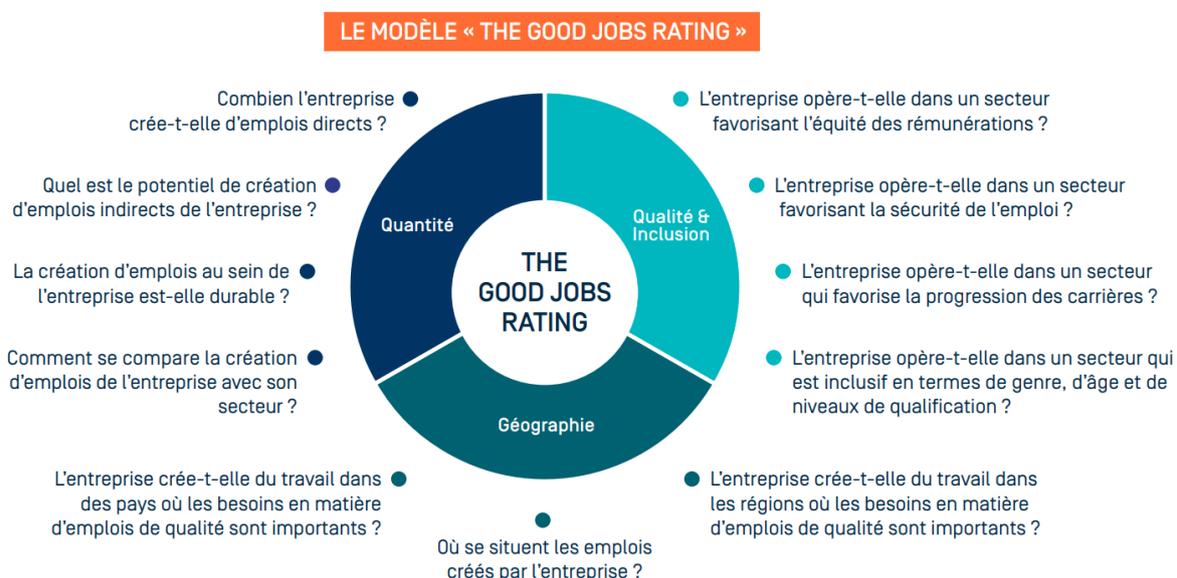


4. La Contribution Sociétale de l'emploi

La contribution des entreprises au pilier Emploi est évaluée à l'aide de *The Good Jobs Rating*, une métrique dédiée co-développée par Sycomore AM et The Good Economy, cabinet de conseil social spécialisé dans la mesure et la gestion des impacts.

The Good Jobs Rating évalue la capacité globale d'une entreprise à créer des opportunités d'emploi durables et de qualité, pour tous, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires - où l'emploi est relativement limité et donc nécessaire pour assurer un développement durable et inclusif.

La méthodologie analyse l'emploi au regard de 3 dimensions - QUANTITE, QUALITE & INCLUSION et GEOGRAPHIE, en s'appuyant sur des données propres à l'entreprise, ainsi que des données macroéconomiques géographiques et sectorielles.



Les indicateurs utilisés pour chacune des dimensions de la métrique sont décrits ci-dessous. Pour plus d'informations sur le développement de la métrique et son utilisation, une [publication dédiée](#) au Good Jobs Rating est disponible dans la section *Notre démarche responsable* de notre site internet.



QUANTITE

Cette dimension vise à apprécier la création d'emplois directs et indirects. Une entreprise crée des emplois directs en faisant croître son effectif, et des emplois indirects par le biais de sa chaîne de valeur. La croissance de l'emploi a également des effets induits sur la création d'emplois dans d'autres secteurs d'activité, à travers les dépenses de consommation de ses employés.

Nous associons six données pour évaluer la création d'emplois directs et indirects d'une entreprise, la pérennité de cette croissance (sur la base de la croissance des revenus) et la performance comparée de l'entreprise par rapport à la moyenne de son /ses secteur(s) d'activité. Nous ajustons la performance de l'entreprise sur le critère de la croissance d'emplois directs lorsque celle-ci est principalement le résultat d'opérations de fusions-acquisitions.

Pour la « croissance des emplois indirects », nous utilisons les « Multiplicateurs d'Emploi de Type 1 » sectoriels qui mesurent la création d'emplois dans la chaîne de valeur. Pour capter les emplois induits, nous intégrons les revenus moyens du secteur de l'entreprise donnée ainsi que la taille de son effectif - des facteurs qui déterminent le pouvoir d'achat potentiel et ses effets induits sur la création d'emplois. Nous n'employons pas la donnée sectorielle « Multiplicateurs d'Emploi de Type 2 », qui comprend à la fois les effets indirects et induits, en raison d'un manque d'accès aux données.

INDICATEURS	DONNÉES QUANTITÉ (DONNÉES AU NIVEAU DE L'ENTREPRISE ET DE SON SECTEUR)
Croissance des emplois directs	Croissance de l'effectif total de l'entreprise (3 ans) – contribution aux besoins de création d'emplois à l'échelle mondiale
	Croissance du revenu par employé – contribution aux besoins de création d'emplois durables (long terme) à l'échelle mondiale
	Croissance de l'effectif total de l'entreprise par rapport au secteur – contribution au besoin d'accélération du rythme de création d'emplois au sein des différents secteurs à l'échelle mondiale
Croissance des emplois indirects	Emploi indirect – contribution à la création d'emplois indirects à l'échelle mondiale [à travers les chaînes d'approvisionnement] estimée par l'effet multiplicateur d'emplois propre au secteur de l'entreprise
	Revenus moyens – contribution à la création d'emplois dans des secteurs qui peuvent potentiellement bénéficier du pouvoir d'achat des employés de l'entreprise (emplois induits)
	Nombre d'employés – contribution à la croissance d'emplois indirects en lien avec la taille des effectifs de l'entreprise (emplois induits)



QUALITE & INCLUSION

Nous utilisons une combinaison de dix données pour évaluer cinq indicateurs sélectionnés pour capter la qualité sociale des emplois au sein d'une entreprise : égalité des revenus, sécurité de l'emploi, progression des carrières suite à des formations, égalité entre hommes et femmes en termes d'emploi et d'accès aux postes de direction, et opportunités d'emploi pour les travailleurs marginalisés (jeunes, seniors et travailleurs peu qualifiés). La performance d'une entreprise en termes de qualité de l'emploi se mesure indirectement par la performance moyenne de son secteur d'activité.

INDICATEURS	DONNÉES QUALITÉ (DONNÉES SECTORIELLES)
Équité des revenus	Équité des revenus – comparaison du niveau de qualification moyen au sein du secteur de l'entreprise avec le pourcentage de travailleurs à 'faibles revenus' dans le secteur (pratiques non exploitantes). (Une entreprise affiche une note élevée si son secteur emploie moins de travailleurs faiblement rémunérés qu'attendu compte tenu du niveau de qualification)
	Répartition des revenus – structure salariale équitable pour les postes qualifiés et non-qualifiés dans le secteur de l'entreprise
Sécurité de l'emploi	Risque de chômage – pourcentage de postes particulièrement exposés au risque de licenciement dans le secteur de l'entreprise
	Employés permanents – part de l'effectif titulaire d'un CDI dans le secteur de l'entreprise
Employabilité	Mobilité professionnelle – part de métiers nécessitant un niveau élevé de formation et permettant une progression des carrières au sein du secteur de l'entreprise
Égalité hommes-femmes	Emploi des femmes – accès des femmes à toutes les opportunités d'emploi au sein du secteur de l'entreprise
	Postes de direction – accès des femmes à des postes de direction au sein du secteur de l'entreprise
Inclusion de travailleurs marginalisés	Emploi des jeunes – accès à des opportunités professionnelles pour les jeunes diplômés ou non-diplômés dans le secteur de l'entreprise
	Emploi peu qualifié – accès à des opportunités professionnelles pour les travailleurs peu qualifiés dans le secteur de l'entreprise
	Travailleurs seniors – accès à des opportunités professionnelles pour les travailleurs plus âgés dans le secteur de l'entreprise



GEOGRAPHIE

La dimension géographique couvre deux aspects liés à l’empreinte territoriale des entreprises : leurs implantations nationales par rapport au besoin sociétal d’emplois au niveau des pays ; et la localisation du siège social par rapport au besoin sociétal d’emplois au niveau régional. Ce second aspect vise à évaluer l’empreinte régionale de l’entreprise en matière d’emploi. Celle-ci est importante, car les autorités nationales et régionales apprécient particulièrement les sièges sociaux des entreprises pour les emplois de qualité qu’ils procurent et l’activité qu’ils génèrent à travers la sous-traitance, mais également pour leurs liens avec les activités locales et les collectivités territoriales.

Dix données sont associées pour évaluer le besoin sociétal d’emplois dans différentes zones géographiques, regroupées sous trois indicateurs : conditions de création d’emplois inclusifs (travailleurs pauvres, inégalité de salaires et faibles revenus/salaires) ; conditions pour le plein-emploi (chômage, taux d’activité économique, emploi informel et marché du travail pour les jeunes) ; et croissance durable de l’emploi (sur la base de la productivité du travail et de la croissance économique.)

INDICATEURS	DONNÉES NATIONALES ET RÉGIONALES (DONNÉES SOCIO-ÉCONOMIQUES NATIONALES ET RÉGIONALES)
Croissance inclusive	Revenus – pays/régions confrontés à de faibles revenus moyens
	Pauvreté des travailleurs (national) – pays confrontés à des problèmes importants de pauvreté des travailleurs
	Inégalité de revenus (national) – pays confrontés à des niveaux élevés d’inégalité de revenus
	Revenu disponible (régional) – régions confrontées à de faibles revenus moyens
Plein emploi	Emploi non-agricole (national) – pays en besoin de création d’emplois dans des secteurs industriels à forte productivité et dans les services
	Activité économique – pays/régions confrontés à de faibles taux de participation au marché du travail
	Chômage – pays/régions confrontés à un niveau de chômage élevé et à des problèmes d’inactivité professionnelle
	NEETs (Jeunes « Neither in Employment nor in Education and Training ») (régional) – régions où les perspectives professionnelles d’une large proportion de jeunes sont faibles, en raison d’un manque d’engagement en matière d’éducation, de formation et de travail
Croissance durable	Croissance de la productivité du travail – pays/régions confrontés à une faible croissance de la productivité qui pénalise la croissance durable des revenus et le niveau de vie de tous
	Croissance de la production par habitant – pays et régions confrontés à une croissance déséquilibrée qui entraîne des inégalités sociales et régionales en termes de création d’emplois de qualité



5. Limites et perspectives

Comme évoqué en introduction, la quantification des impacts sociétaux des activités économiques est un champ vaste et actuellement en plein développement. Elle présente de nombreux défis, à commencer par la diversité des enjeux et leurs interactions, la difficulté à objectiver et à quantifier les phénomènes sociétaux, les particularités locales et l'absence de consensus en matière de solutions à apporter aux différents enjeux.

La méthodologie s'appuie sur des référentiels communs tels que les Objectifs de Développement Durable et les 5 dimensions de l'impact définies par l'Impact Management Project. Néanmoins, l'émergence d'une classification sociétale des activités de référence, équivalente à la taxonomie verte de l'Union Européenne en matière environnementale, nous permettrait d'aller plus loin dans l'alignement de la méthodologie avec des référentiels communs.

L'accès à des données précises et homogènes sur les entreprises de notre univers d'investissement est une autre difficulté importante qui limite considérablement la précision de la métrique. En effet, les entreprises publient pour la plupart encore peu de détails sur la répartition de leur chiffre d'affaires par produits, par pays / régions, par catégorie de clients ou encore la répartition de leurs effectifs par pays - des informations clés pour mesurer la contribution sociétale d'une activité. La taille importante de certaines entreprises de notre univers, leur présence globale et la complexité de leurs activités limite notre capacité à estimer précisément ces données.

Enfin, si certaines entreprises commencent à publier des indicateurs plus avancés sur leur contribution sociétale, elles le font généralement selon des méthodologies qui leur sont propres et dont les détails ne sont pas publics, ce qui rend la comparaison avec d'autres entreprises difficile. Par ailleurs, une majorité d'entreprises se concentre sur la mesure des contributions positives, ce qui limite d'autant plus l'accès à des données permettant de mesurer des contributions négatives. Dans ce contexte, le dialogue que nous entretenons avec les entreprises est notre principal levier d'action, afin de les convaincre de l'intérêt pour leurs parties prenantes d'une transparence accrue en la matière.

Sycomore AM est engagé dans un processus d'amélioration continue de ses outils d'analyse. Ainsi, la méthodologie a vocation à évoluer à mesure que de nouveaux référentiels communs émergent et que de nouvelles données deviennent disponibles.

Emeric Préaubert
Président, Associé fondateur

Christine Kolb
Associé fondateur

Cyril Charlot
Associé fondateur