

MODALITES ET UTILITE DU DIALOGUE ESG ENTRE ENTREPRISES ET INVESTISSEURS

PROFIL DES ETUDIANTS

5 étudiants intéressés par la finance, l'ESG, l'évaluation financière et les marchés financiers

INSTITUTION PARTENAIRE

Morrow Sodali Ltd (French branch)
29-31 rue de Courcelles, Paris, 75008
<https://www.morrowsodali.com>

RESPONSABLE DU PROJET

Jean-Florent Rérolle, Managing Director
Marine Espérandieu, Account Manager, Expert ESG

PRESENTATION DE L'INSTITUTION ET CONTEXTE DU PROJET

Morrow Sodali est un cabinet de conseil spécialisé en gouvernance. Il aide les directions générales et les conseils d'administration des entreprises cotées à définir et mener une stratégie d'engagement avec leurs grands actionnaires (institutionnels ou activistes).

Ce dialogue actionnarial entre émetteurs et investisseurs se déroule le plus souvent à l'occasion de la préparation de l'assemblée générale mais aussi tout au long de l'année. Il porte sur la gouvernance des entreprises et, de manière plus large, sur leurs stratégies ESG (Environnement, Social et Gouvernance). Il permet aux investisseurs de récupérer une information qualitative sur la façon dont travaille le Conseil d'administration et sur l'efficacité des grandes décisions stratégiques et leur impact sur la valeur à long terme de l'entreprise.

La mise en place de ce processus de dialogue répond à des impératifs réglementaires (transparence à l'égard des épargnants), commerciaux (différenciation) et opérationnels (intégration de l'ESG dans les décisions d'investissement), mais son coût est important. Les investisseurs cherchent donc à optimiser ce processus en testant différentes solutions (organisations internes diverses, outsourcing, mutualisation des moyens, étalement du processus sur l'année tout entière, etc.).

CONTENU PEDAGOGIQUE DU PROJET

Le projet consiste à identifier les différents business models d'engagement actuellement expérimentés par les fonds d'investissement français (moyens et grands) et étrangers (essentiellement anglo-saxons) :

organisation, techniques de collecte de l'information non financière, utilisation dans les votes aux assemblées générales et dans l'analyse financière et l'évaluation des entreprises.

Il s'inscrit dans l'approfondissement de notre offre de services aux entreprises cotées pour leur permettre de mieux dialoguer avec leurs investisseurs.

Etude des modalités pratiques utilisées par les investisseurs pour dialoguer avec les entreprises dans lesquelles ils sont actionnaires.

- Stratégie de recherche et planification du travail
- Revue de littérature académique sur le sujet
- Identification des acteurs à interroger (français et étrangers) : fonds d'investissement, intermédiaires, conseils en vote
- Mise au point de plusieurs questionnaires d'interview en fonction du type d'acteurs
- Interviews et comptes rendus détaillés
- Analyse des données recueillies

RESULTAT ET PRODUITS ATTENDUS

- Identification des principaux modèles d'organisation adoptés par les fonds
- Analyse de leur avantages et inconvénients
- Recommandations générales susceptibles d'être faites aux entreprises pour leur permettre d'aborder le dialogue actionnarial dans les meilleures conditions
- Rédaction d'un rapport synthétique (type powerpoint)
- Réunion de restitution aux personnes ayant contribué à l'étude

METHODOLOGIE

Après une mise à niveau réalisée par une équipe de Morrow Sodali, les étudiants participeront au cadrage et à l'organisation matérielle de l'étude. Ils devront faire preuve d'initiative, de proactivité et de professionnalisme dans la réalisation des entretiens avec les acteurs qui seront sollicités. Des réunions bi-mensuelles, puis hebdomadaires lors de la phase d'interviews seront organisées (soit physiques, soit téléphoniques) afin de faire le point sur l'état d'avancement du projet. Les interviews pourront être menées conjointement avec des consultants de Morrow Sodali. La phase d'exploitation des informations sera menée avec les consultants de Morrow Sodali (notamment par des réunions de brainstorming).

CALENDRIER

- Septembre-Octobre 2019 : Lancement du projet ; formation ; revue de l'existant ; cadrage de l'étude ; stratégie de l'enquête
- Novembre-Décembre 2019 : interviews
- Janvier-mars 2020 : exploitation des données obtenues ; mise au point d'une présentation des résultats de l'enquête
- Avril-mai 2020 : présentation des résultats aux contributeurs au cours d'une réunion de restitution

LOGISTIQUE

Les étudiants auront accès à la salle des Projets Collectifs à Sciences Po (ordinateur, écran plasma, imprimante et téléphone).