

IMMOBILIER
Coup dur pour
les maisons
neuves

ART
Ventes Picasso
à Londres
par Bernard Geniès
p. 64

Challenge^s Finances privées

LE FAMILY OFFICE POUR TOUS

CAC 40
Le consensus
sur les valeurs

BANC D'ESSAI
Publicis
p. 65

Bourse

Des femmes de valeur

C'est avéré, les entreprises intégrant des critères de mixité affichent de meilleurs résultats que les autres. Mais les fonds indiciels associés sont encore rares.

Même si la parité est dans l'air du temps, le secteur boursier reste éminemment masculin. Les épargnantes sont moins présentes que les épargnants sur les marchés et, dans les métiers de la finance, notamment sur la gestion d'actifs, les gérantes sont largement sous-représentées. Pourtant, le monde économique accorde, de gré ou de force, une place de plus en plus importante aux femmes. Les études prouvent d'ailleurs que la mixité dans les instances dirigeantes engendre une meilleure performance des entreprises et des cours de Bourse. Et que les femmes sont des épargnantes très avisées.

« Les Françaises sont les championnes de l'épargne, notamment parce qu'elles ne sont que 28%, contre 43% des hommes, à avoir confiance dans leur avenir financier », indique Ivana Davau, responsable de la distribution en France de BlackRock. Mais si 81% d'entre elles disposent de liquidités, selon son étude annuelle Global Investor Pulse, seules 9% détiennent des actions, contre 16% en moyenne nationale. Pas étonnant : selon un sondage Ifop réalisé pour l'Union financière de France (UFF) en 2017, seules 3% des femmes indiquaient accepter « de prendre des risques forts en capital » avec « en contrepartie, un rendement important ».

Sur dix ans, la performance des dix sociétés du CAC 40 les plus féminisées atteint 71,3%, contre -4,4% pour l'indice.

Parmi les explications à cette frilosité, « un manque de culture financière appuyé par une faible pédagogie de la distribution », estime Ivana Davau. De plus, selon Alice Lhabouz, fondatrice de Trecento AM, « notre système de retraite par répartition n'oriente pas les épargnants, d'une manière générale, à se tourner vers des investissements de long terme ». Les flux sont donc, de manière plus traditionnelle, dirigés vers les liquidités, l'immobilier ou l'assurance-vie. Et au vu de leurs rendements, un changement de cap serait le bienvenu.

Un CAC 40 exemplaire

Depuis janvier 2017, la loi Copé-Zimmermann oblige les grandes et moyennes entreprises à compter au moins 40% de femmes dans leur conseil d'administration. Selon le bilan de CapitalCom, 100% des entreprises de droit français du CAC 40 respectent aujourd'hui cet objectif : la part moyenne de femmes dans les conseils atteint désormais 42,5%, contre 20,8% en 2011. Le SBF 120 a aussi ses champions de la mixité, selon **Ethics &**

Notre sélection d'actions à mettre en portefeuille

NOM (code Isin)	COURS* (en euros)	PERFORMANCE* SUR 5 ANS	COMMENTAIRE
Kering (FR0000121485)	392,50	127,1%	Grâce à sa marque phare Gucci, Kering, qui comptait 51% de femmes managers en 2016, a franchi pour la première fois les 10 milliards d'euros de chiffre d'affaires.
L'Oréal (FR0000120321)	174,70	58,1%	Le groupe de cosmétiques, qui compte 46% de femmes dans son conseil d'administration et 33% au comité exécutif, a annoncé des résultats records pour 2017.
Korian (FR0010386334)	23,70	58%	Korian emploie 83% de femmes. Son chiffre d'affaires 2017 a bondi de 5% sur un an, à 3,1 milliards d'euros, conformément à ses prévisions.
Sodexo (FR0000121220)	99,64	43,8%	La présence des femmes au conseil d'administration, et surtout dans le comité exécutif, n'a sans doute pas nui à l'entrée de Sodexo dans le CAC 40...
Publicis Groupe (FR0000130577)	62,40	26,5%	La direction du groupe, qui a déployé un programme Viva Women! dans plus de plus de 25 villes et 15 pays, semble avoir inversé la tendance boursière après trois années difficiles.
Engie (FR0010208488)	12,53	-14,6%	Une présence féminine importante au conseil d'administration et l'arrivée d'un nouveau président pour prendre la suite de Gérard Mestrallet sont deux signaux positifs.

* Cours et performances arrêtés au 15-2-2018.

SOURCES : CHALLENGES, SOCIÉTÉS DE GESTION

Nicolas Bénéton, spécialiste de l'ISR chez Robeco.

« Notre fonds bat le MSCI World Developed en 2017 »



« En 2015, un fonds de pension suédois a mandaté Robeco SAM pour constituer deux fonds sur les thèmes "Child Care" et "Gender Equality". Pour créer Robeco Global Gender Equality Impact, nous avons vérifié que ce dernier critère avait un vrai impact sur la

rentabilité des capitaux et le cours de Bourse. Mais nous nous sommes rendu compte qu'il fallait aller plus loin. Au-delà de la présence des femmes au sein des conseils d'administration, nous avons donc ajouté deux critères sur les impacts extra-financiers :

la composition du top management et la promotion des femmes. Nous avons notamment retenu American Express, Cisco, HP et MasterCard, qui ont de réels objectifs. Avec un rendement de 10,5% à fin 2017, ce fonds a surperformé l'indice MSCI World Developed. » ■

Boards et ICR : Axa, Engie, L'Oréal, Korian, Orange et Technicolor.

Cela devient encore plus intéressant au vu des résultats boursiers de ces sociétés. « Selon le Femina Index, sur 2006-2016, la performance des dix entreprises du CAC 40 les plus féminisées a atteint 71,3%, contre -4,4% pour l'indice », souligne Michel Ferrary, professeur de management à Genève et chercheur affilié à Skema BS. Mais ce qui marche, ce n'est pas la féminisation pour la féminisation, mais la parité au sein des instances et dans le top management. » Un point de vue partagé par nombre de professionnelles de la finance, d'autant que le succès d'un fonds dépendra davantage de la performance financière que de la bonne volonté des investisseurs à miser sur les femmes. « Une femme ne crée pas de la valeur uniquement parce qu'elle est une femme », estime Marie Guigou, gérante d'Expertise Actions Croissance, de Mandarine Gestion. C'est la diversité des profils qui rend les échanges possibles et la prise de décision, fruit de perspectives différentes, est alors créatrice de valeur. »

Un critère parmi d'autres

Pour le moment, les fonds qui misent sur la parité en tant que telle sont encore difficiles à dénicher. C'est le cas, par exemple, de Valeurs Féminines, de Conseil Plus Gestion, et d'Amazone Euro Fund, de Lemanik AM. « Pour la huitième année

depuis sa création, Amazone Euro Fund a surperformé, en 2017, son indice de référence, l'Euro Stoxx 50, et ce malgré l'impact négatif des changes, confortant nos choix stratégiques au travers des critères de mixité », indique sa gérante Emmanuelle de Malézieux. Le fonds mise sur des valeurs comme Kering, Sodexo, LVMH ou Danone « pour éviter les mouvements trop erratiques du marché ». La plupart du temps, le critère « féminin » est intégré à des considérations bien plus larges en matière de responsabilité environnementale, sociale et de gouvernance (ESG).

Des performances alléchantes

L'erreur serait alors de s'arrêter à un simple « woman washing ». Pour élaborer un fonds indicel (ETF) misant sur l'égalité homme-femme en Europe et baptisé Lyxor Global Gender Equality, « 19 critères sont analysés, dont les questions de recrutement, de rémunération ou de carrière », indique Clarisse Djabbari, directrice adjointe de Lyxor ETF. Pas facile : Lyxor a dû mouliner les données d'Equileap, une ONG néerlandaise, qui couvre plus de 3000 entreprises de 23 pays dotées d'une capitalisation boursière d'au moins 2 milliards de dollars. Mais les résultats sont là : sur les six dernières années, cet ETF surperforme l'indice MSCI World d'un point par an. Sur une vingtaine d'années d'épargne, cela finit par faire une belle différence. **Virginie Grolleau**

Patience Prudence Persévérance

Depuis plus de 17 ans, ces valeurs guident chacun des engagements des femmes et des hommes de DNCA.

Des valeurs qui nous permettent de développer une gamme de fonds élaborée autour de quatre expertises de gestion : obligataire, diversifiée, performance absolue et actions.

Des valeurs qui nous conduisent à gérer ces fonds dans un souci constant de maîtrise du couple rendement/risque pour répondre dans la durée à vos objectifs patrimoniaux.

Parce que votre épargne est précieuse.

Parlez-en à votre Conseiller Financier.

DNCA
INVESTMENTS

Maison d'Épargne et de Valeur

dnca-investments.com

19 place Vendôme 75001 Paris

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance