

ESG et IA : la Caisse des Dépôts s'associe à Rcube Asset Management, SGA et Cité Gestion pour déployer un outil de *machine learning* dédié à la gouvernance des entreprises cotées françaises

Paris, le 30 juin 2025 – La Caisse des Dépôts, quatrième investisseur institutionnel de France, annonce la mise en place d'un partenariat avec Rcube Asset Management, la société de recherche Stewardship & Governance Associates (SGA) et la banque privée suisse Cité Gestion en vue de transposer la méthodologie quantitative/systématique « Stewardship Model » à l'Indice CAC All-Tradable.

Cette technologie de machine learning permettra avec ses modèles de type NLP (traitement du langage naturel) d'identifier avec efficacité et profondeur les valeurs cotées françaises ayant une gouvernance de qualité. Pour les équipes de gérants-analystes de la Caisse des Dépôts qui développent en interne une double approche financière et extra financière, il s'agira de disposer, après une première phase d'expérimentation, d'un outil d'aide à la décision et de suivi des investissements au regard des enjeux de gouvernance (« G ») et de leurs liens à la performance et aux risques.

Une méthodologie déjà éprouvée sur les sociétés cotées des Etats-Unis

Le Stewardship Model repose sur l'analyse du langage utilisé par les entreprises dans leurs rapports annuels réglementés, à l'aide de modèles de type NLP (traitement du langage naturel). La gouvernance est évaluée à l'aide de cette méthodologie propriétaire développée au cours des dix dernières années par la société du Professeur Cossin, Stewardship & Governance Associates (SGA) à Lausanne, en Suisse.

Le produit a d'abord été lancé en 2016 sur le marché américain où il a rencontré un succès établi et reconnu sur les actions du S&P 500 : il a notamment permis au fonds UCITS « GBI - Good Governance » de très largement surperformer l'indice US de +20 % depuis son lancement en 2019. Grâce à l'utilisation d'un « dictionnaire » propriétaire de 8 000 mots, conçu pour analyser la communication des entreprises dans leur rapport annuel obligatoire (« 10-K » en droit américain), ce modèle permet de mesurer de manière plus large et plus précise les composantes de gouvernance et de responsabilité des entreprises cotées.

Le Stewardship Model a démontré l'impact de la qualité de la gouvernance de ces sociétés — non seulement sur leur surperformance de long terme, également sur des mesures ESG intégrées supérieures à l'indice. Le modèle explore des dimensions spécifiques comme l'orientation long terme, l'innovation, la prudence, la confiance des employés, l'agilité ou l'harmonie aux parties prenantes.

En collaboration avec l'asset manager Green Blue Invest (qui a fusionné avec la banque suisse Cité Gestion en 2022), ce modèle a été implémenté dans de nombreux produits d'investissement à hauteur de 200 millions d'euros. La philosophie de ces produits d'investissement a toujours été de démontrer qu'une bonne gouvernance est à l'origine non seulement d'un bon profil environnemental (« E ») et social (« S »), mais également d'une surperformance de long terme. Depuis le 28 mai 2021, Rcube s'est joint à l'initiative pour lancer un FCP UCITS ayant pour Benchmark le S&P500 Total Return.

Une transposition du modèle aux valeurs françaises au bénéfice des gestions d'actifs de la Caisse des Dépôts

L'ambition est désormais de couvrir d'ici fin 2025 l'univers des actions françaises de l'indice Indice CAC All-Tradable avec le même objectif de surperformance, avec à terme l'utilisation de la méthodologie en langue française par les équipes de gestion d'actifs de la Caisse des Dépôts. Une première en France.

La direction des gestions d'actifs de la Caisse des Dépôts, qui gère plus de 320 Md€ d'actifs, met depuis des années l'innovation au service des enjeux ESG via des programmes dédiés ou des investissements spécifiques, tout en équipant ses professionnels (gestion, analyse, intermédiation) de solutions performantes. Avec cette méthodologie, ils auront un accès immédiat à une mesure standardisée et fine des pratiques de gouvernance des sociétés françaises en complément des analyses réalisées ligne à ligne effectuées en interne. Cela leur permettra d'optimiser le traitement des données relatives à la gouvernance des entreprises avec un modèle similaire à celui développé pour le marché américain sur la base du S&P 500. Actuellement, des quantités énormes de données doivent en effet être traitées avec un risque de saturation et de perte de détection des signaux faibles ; le temps doit donc être concentré sur la valeur ajoutée, l'analyse, tout en disposant de la plus grande profondeur possible d'éléments de compréhension des pratiques des entreprises en portefeuille.

« En tant qu'investisseur institutionnel responsable de long-terme dont l'une des spécificités est sa gestion en interne, nous plaçons l'innovation au cœur de nos priorités. C'est un levier de performance et d'amélioration continue de l'analyse ESG pour nos gérants, de fiabilité pour nos équipes de middle & back office. Nous développons pour cela des programmes R&D et nous sommes convaincus de l'intérêt du machine learning pour notre gestion active » déclare Oliver Mareuse, directeur général adjoint de la Caisse des Dépôts, directeur des gestions d'actifs et du Fonds d'épargne. *« Nos gérants qui pilotent tous leurs portefeuilles suivant des critères ESG ont besoin d'outils efficaces pour traiter les données des entreprises et se concentrer sur l'analyse. C'est ainsi que nous mettons à contribution les nouvelles techniques de la science des données et visons l'application au CAC All-Tradable de la méthodologie Stewardship Model ».*

« Rcube Asset Management est particulièrement fier d'accompagner le développement du projet Stewardship Model sur l'univers des actions françaises en partenariat avec SGA, Cité Gestion et la CDC. Ce projet s'inscrit parfaitement dans la mission de Rcube qui est de permettre à l'innovation en gestion d'actif de se développer en France et en Europe » déclare Cyril Castelli, président fondateur de Rcube Asset Management.

*« Faisant partie des premiers promoteurs de la stratégie 'Good Governance' originellement gérée par l'Asset Manager Green Blue Invest acquis en 2023, Cité Gestion est convaincue qu'une bonne gouvernance est à l'origine d'une surperformance des actifs bien gouvernés et d'une véritable approche ESG. Ayant pu démontrer que le modèle s'applique parfaitement sur le marché US avec une analyse de langage anglophone, Cité Gestion est très heureuse de participer à son extension en langue française, facteur déterminant pour la sélection d'actions de ce même marché. L'expansion de ce modèle unique s'accorde parfaitement avec la stratégie de croissance de Cité Gestion, déjà renforcée par le partenariat que nous venons de conclure avec le groupe international EFG*¹. »* déclare Pascal Botteron, responsable des investissements chez Cité Gestion.

« La bonne gouvernance, ce n'est pas seulement faire les choses bien, pour le long terme, en visant à créer de la valeur pour tous, plutôt que d'extraire de la valeur aux dépens de certains. C'est aussi innover avec une certaine prudence, pour laisser à ceux qui nous suivent quelque chose de mieux que ce que nous avons reçu. Notre modèle nous permet de capturer de manière analytique et systématique la performance supérieure des sociétés qui sont réellement ancrées dans ce paradigme » commente le Professeur Didier Cossin et fondateur de la société de recherche Stewardship & Governance Associates (SGA).

¹ *La clôture de la transaction est prévue pour le second semestre 2025 et est soumise à l'approbation des autorités réglementaires.

À propos du groupe Caisse des Dépôts

La Caisse des Dépôts et ses filiales constituent un groupe public, investisseur de long terme au service de l'intérêt général et du développement économique des territoires.

Elle regroupe cinq domaines d'expertise : les politiques sociales (retraite, formation professionnelle, handicap, grand âge et santé), les gestions d'actifs, le suivi des filiales et des participations, le financement des entreprises (avec Bpifrance) et la Banque des Territoires.

caissedesdepots.fr

inf   

Contacts presse

Groupe Caisse des Dépôts :

Antoine Pacquier – antoine.pacquier@caissedesdepots.fr – 06 86 42 69 58

A propos de Rcube Asset Management

Fondée en 2013 par Cyril Castelli, Rcube Asset Management est une société de gestion innovante spécialisée dans la génération d'Alpha liquide, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France et enregistrée auprès de la National Futures Association (NFA) aux États-Unis. Rcube se distingue par sa capacité à identifier, structurer et accompagner des projets de gestion d'actifs à forte valeur ajoutée.

Spécialisée dans les approches quantitatives et systématiques, Rcube développe des stratégies robustes et différenciantes en particulier en gestion alternative liquide. La société de gestion est également aujourd'hui l'un des principaux acteurs français agréé dans l'univers des actifs numériques, consolidant sa position à la pointe de l'innovation financière.

A propos de Stewardship Governance Associates (SGA)

Stewardship and Governance Associates (SGA) est une entreprise privée fondée par Didier Cossin, investisseur et leader d'opinion dans le domaine de la gouvernance. Julien Riposo, Head of quantitative research chez SGA, apporte son expertise mathématique et computationnelle pour diriger et développer les projets de recherche quantitatives au sein de l'entreprise. Se positionnant comme un innovateur et en mettant l'accent sur la recherche et l'innovation, SGA se concentre sur le conseil en gouvernance et la sélection d'investissements. L'entreprise est dédiée à la création de produits d'investissement de pointe qui sont orientés sur le long terme et qui créent de la richesse partagée grâce aux valeurs manifestées dans les investissements eux-mêmes. En outre, SGA s'efforce d'améliorer les pratiques de gouvernance par l'application de techniques avancées, y compris le traitement automatique du langage, pour analyser des documents complexes, des textes réglementaires, et des ensembles de données liés à la gouvernance ou aux finances.

A propos de Cité Gestion

Siégeant à Genève et présente à Lausanne et Zurich, la banque suisse Cité Gestion a d'abord été fondée en tant que maison de titres en 2009 avant d'être rachetée en 2017 par son management. Elle a ensuite fusionné avec plusieurs autres gestionnaires au fil des années puis a obtenu une licence bancaire suisse en 2022. Elle emploie 150 collaborateurs et est active dans la gestion de fortune et l'asset management. Ses valeurs fondamentales sont l'entrepreneuriat, une architecture ouverte et l'absence de conflits d'intérêts entre la banque et les clients.