

Investissement Socialement Responsable le nouveau visage de la finance !!

Développement durable, réchauffement climatique, effet de serre, etc. Quand l'industrie des fonds d'investissement s'en mêle !

Jean-Marie YAO
32 Rue Jean l'Aveugle
L-1148 Luxembourg
Email: jean-marie.yao@ensae.org
Tel: (352) 691 865 845

Timidement amorcé dans les années 70, la notion de "ISR" semble décrire un essor considérable ces dernières années dans l'économie des fonds d'investissement. A ce jour, l'on compte plus de 500 fonds d'investissement ISR en Europe. 71% de ces fonds ont été créés ces huit dernières années. Qu'est-ce donc un ISR? Pourquoi ce nouvel engouement des Asset Managers vis-à-vis des ISR? Et surtout l'investisseur trouve-t-il son compte. Au delà de ces questions qui jouissent certainement d'une littérature abondante, notre interrogation principale est de savoir si les entreprises offrant les fonds ISR respectent elles-mêmes les règles de base sous-tendant ce type d'investissement.

Encore connu sous l'appellation anglophone de Socially Responsible Investment (SRI), l'ISR trouverait ses racines dans des mouvements philanthropiques et religieux du 18e (voire 19e) siècle. Cependant, il faut attendre le début des années 70 avec le lancement du "Pax World Fund" investissant dans les entreprises non liées à l'armement.

En Avril 2006, les Nations Unies dans le pacte mondial énoncèrent les principes pour l'Investissement Responsable. Autrement dit, c'est la reconnaissance de l'ISR à l'échelle mondiale. L'ISR pourrait être perçu comme "la déclinaison financière et spéculative du développement durable".

Dans les fonds d'investissement, l'ISR est un investissement effectué selon des critères sociaux, environnementaux, éthiques, de gouvernance d'entreprise... sans toutefois occulter la performance financière. Ainsi, l'investisseur, au lieu d'être seulement motivé par la quête de performance financière, s'engage aussi dans des critères extra-financiers tels que la lutte contre le réchauffement climatique, éthique, la bonne gouvernance, l'environnement, etc.. On parle souvent de Green Planet funds, Carbon funds, Environmental funds, Water funds, ...

A ce jour, l'investisseur se perd facilement dans ce nouveau langage... par exemple, un fonds environnemental n'est pas forcément ISR... A propos, qui définit

donc le caractère ISR d'un fonds? Plusieurs bases de données et institutions proposent des critères de classification (Novethic, Vigeo, Morningstar, Lipper-Feri. . .). Cependant, force est de constater que le premier maître reste l'entreprise de fonds qui accorde le label ISR à son produit.

Un simple coup d'œil sur internet, et, vous trouvez, qu'en Europe, la notion d'ISR est largement plus en vogue en France (www.isr-info.fr, www.ecologie.gouv.fr, www.jepargne-utile.com . . .). En effet, aussi surprenant que cela puisse paraître (vu le comportement écologique des allemands !!), le quart des fonds existant à ce jour en Europe est de droit français. Ensuite, la Belgique et le Luxembourg réunissent le tiers de ces fonds.

En 2003, les ISR européens géraient plus de 14 milliards d'Euros. Ce niveau d'actifs sous gestion n'a cessé de croître ces dernières années. Il passa la barre des 25 milliards en fin 2005. Il devrait fluter avec les 40 milliards en cette fin d'année 2007.

Cette évolution évoque la réussite certaine des fonds ISR. Même avec un effet marché certain, il faut souligner que la croissance des actifs est le fait des investisseurs qui montre un engouement certain. Ainsi, à la recherche d'investissement éthique ou répondant à des principes bien donnés, l'investisseur se tourne vers un fonds portant le "label". Cependant, si le gérant de fonds, dans sa politique d'investissement, sélectionne des actifs ou autres produits sous-jacents des entreprises qui décrivent certains critères (ex. éthique, bonne gouvernance, développement durable. . .) son entreprise elle-même respecte-t-elle ses critères? Les règles de développement durables (recyclage, optimisation de l'usage de l'énergie..) y sont-elles respectées? "Bonne Gouvernance", "bien-être des employés" sont-elle des notions toujours connue dans la maison de fonds ISR? Comment l'investisseur pourrait-il trouver son bonheur: un gérant ISR qui propose un fonds ISR?

De bonne guerre certaines maisons de fonds s'engage à apporter une aide significative à des associations caritative ou autre ONG.

Retrouvez cette newsletter:

- "Le Cercle Financier" ou "The Financial Circle" de Xing sur le site:
https://www.xing.com/net/ifc_if
- La Série "Newsletters" No 07-07 de mon site sur en suivant le lien:
<http://yao.ensae.net/f/nl07.pdf>

Jean-Marie YAO.
26 Décembre 2007