

BNOQ

Quarterly



PERSPECTIVES ON BANKING

Investir dans un monde meilleur

Luc Tayart de Borms (Fondation Roi Baudouin) et Stéphane Vermeire (BNP Paribas Fortis) évoquent les investissements socialement responsables

Une initiative de BNP Paribas Fortis en collaboration avec Echo Connect

édito



4

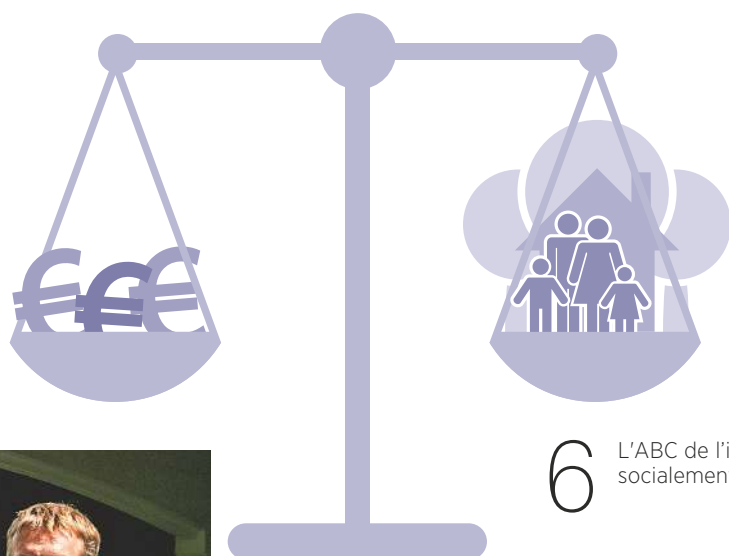


8

2007-08		2008-09		2009-10		2010-11		2011-12		2012-13		2013-14		2014-15		2015-16		2016-17		2017-18		2018-19		2019-20		2020-21		2021-22		2022-23		2023-24		2024-25		2025-26		2026-27		2027-28		2028-29		2029-30		2030-31		2031-32		2032-33		2033-34		2034-35		2035-36		2036-37		2037-38		2038-39		2039-40		2040-41		2041-42		2042-43		2043-44		2044-45		2045-46		2046-47		2047-48		2048-49		2049-50		2050-51		2051-52		2052-53		2053-54		2054-55		2055-56		2056-57		2057-58		2058-59		2059-60		2060-61		2061-62		2062-63		2063-64		2064-65		2065-66		2066-67		2067-68		2068-69		2069-70		2070-71		2071-72		2072-73		2073-74		2074-75		2075-76		2076-77		2077-78		2078-79		2079-80		2080-81		2081-82		2082-83		2083-84		2084-85		2085-86		2086-87		2087-88		2088-89		2089-90		2090-91		2091-92		2092-93		2093-94		2094-95		2095-96		2096-97		2097-98		2098-99		2099-00		2100-01		2101-02		2102-03		2103-04		2104-05		2105-06		2106-07		2107-08		2108-09		2109-10		2110-11		2111-12		2112-13		2113-14		2114-15		2115-16		2116-17		2117-18		2118-19		2119-20		2120-21		2121-22		2122-23		2123-24		2124-25		2125-26		2126-27		2127-28		2128-29		2129-30		2130-31		2131-32		2132-33		2133-34		2134-35		2135-36		2136-37		2137-38		2138-39		2139-40		2140-41		2141-42		2142-43		2143-44		2144-45		2145-46		2146-47		2147-48		2148-49		2149-50		2150-51		2151-52		2152-53		2153-54		2154-55		2155-56		2156-57		2157-58		2158-59		2159-60		2160-61		2161-62		2162-63		2163-64		2164-65		2165-66		2166-67		2167-68		2168-69		2169-70		2170-71		2171-72		2172-73		2173-74		2174-75		2175-76		2176-77		2177-78		2178-79		2179-80		2180-81		2181-82		2182-83		2183-84		2184-85		2185-86		2186-87		2187-88		2188-89		2189-90		2190-91		2191-92		2192-93		2193-94		2194-95		2195-96		2196-97		2197-98		2198-99		2199-00		2200-01		2201-02		2202-03		2203-04		2204-05		2205-06		2206-07		2207-08		2208-09		2209-10		2210-11		2211-12		2212-13		2213-14		2214-15		2215-16		2216-17		2217-18		2218-19		2219-20		2220-21		2221-22		2222-23		2223-24		2224-25		2225-26		2226-27		2227-28		2228-29		2229-30		2230-31		2231-32		2232-33		2233-34		2234-35		2235-36		2236-37		2237-38		2238-39		2239-40		2240-41		2241-42		2242-43		2243-44		2244-45		2245-46		2246-47		2247-48		2248-49		2249-50		2250-51		2251-52		2252-53		2253-54		2254-55		2255-56		2256-57		2257-58		2258-59		2259-60		2260-61		2261-62	
---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--	---------	--

20

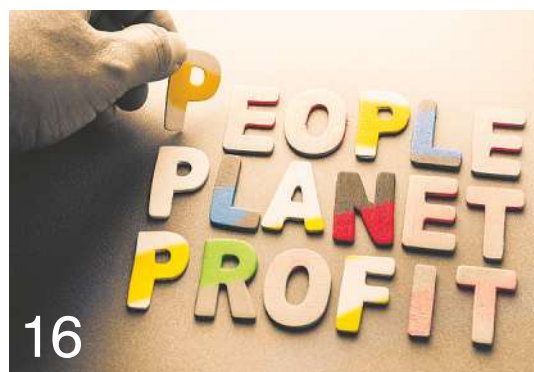
Les fonds durables
ont surtout un
impact dans les pays
émergents



6 L'ABC de l'investissement socialement responsable



13 Impact investing: Piet Colruyt veut "prêcher la troisième voie"



16 Ce qui est durable n'est pas forcément cher



22 Peut-on combiner rendement, développement durable et philanthropie?

Ours



**BNP PARIBAS
FORTIS**

Une initiative de BNP Paribas Fortis en collaboration avec Echo Connect.
Coordination : Veronique Soetaert Lay-out : David Steenhuyse Photos : Frank Toussaint
E.R. : Walter Torfs, rue des Sols 2, 1000 Bruxelles

Echo Connect offre aux entreprises, organisations et organismes publics l'accès au réseau de L'Echo, pour partager leur vision, leurs idées et leurs solutions avec la communauté de L'Echo. Le partenaire impliqué est responsable du contenu.



A portrait of Céline Louche, a woman with short dark hair and a warm smile, wearing a blue top. The background is softly blurred with warm, bokeh-style light spots.

Ne laissons pas l'ISR
se diluer dans les
critères financiers

Céline Louche

L'ISR (investissement socialement responsable) s'est répandu dans le secteur financier, au point que quasiment toutes les grandes institutions, et les principaux fonds, disposent d'équipes affectées à l'évaluation de la performance sociale et environnementale des entreprises. On peut se réjouir de cette diffusion (phénomène que les financiers nomment *mainstreaming*) car elle contribue à atteindre la "masse" critique. On estime aujourd'hui à 15% le nombre des investissements qui répondent à ces critères. Pour autant, il faut être conscient que cette expansion est allée de pair avec une "dilution" des principes fondateurs de l'ISR.

L'ISR, qui a remplacé, dans les années 1990, l'investissement éthique, a ensuite perdu du terrain au profit de l'ESG (environnement, société & gouvernance). Ce glissement n'est pas neutre: il correspond à une financiarisation des critères. Ceux-ci deviennent de plus en plus techniques pour "coller" aux impératifs de la sphère financière, que l'on craint d'effrayer par trop d'exigences. On quantifie tout, car on perçoit la technicité comme un gage de crédibilité. Mais tout n'est pas chiffrable!

Ainsi, l'ISR s'est adapté à la logique financière pour gagner une légitimité auprès du secteur financier et sortir de l'image réductrice dont il souffrait (une niche d'activistes ignorant les réalités de l'argent). De leur côté, les grands acteurs financiers se sont appropriés le concept, sous la pression des parties prenantes et notamment de leurs clients. Conséquence: on choisit fréquemment le plus petit dénominateur commun. Plus grave, ce mécanisme fait perdre de vue les objectifs mêmes de l'ISR: l'éthique, la responsabilité, la soutenabilité.

Nous devons lutter contre cette tendance à regarder l'ISR par le petit bout de la lorgnette. Par exemple, redonner du sens à l'ISR implique de sortir du regard micro économique auquel la finance se limite presque toujours. En se préoccupant seulement de la soutenabilité de l'entreprise dans laquelle elle projette un investissement ISR, elle néglige les échelles sectorielle, sociétale, globale, etc. Elle se concentre sur la matérialité, c'est-à-dire la rentabilité et le risque; elle applique des matrices en ignorant la vision systémique. Personne ne prétend que de tels indicateurs sociaux et environnementaux sont aisés à définir. L'un des défis consiste précisément à inventer de nouveaux outils. Il faut sortir de l'obsession du *business case* qui met trop l'accent sur la profitabilité au sens financier.

Au vu de cette évolution, l'ISR serait-il à mettre au rebut? Je n'en crois rien. À mon sens, les parties prenantes doivent se le réapproprier, relancer et entretenir le débat. La tâche est d'ampleur, le marché manque de transparence, et certains acteurs en entretiennent sciemment l'opacité. Mais on peut commencer à changer le monde avec son portefeuille. Dès qu'on a un compte dans une banque, on est un investisseur, car les banques ne gardent pas les fonds dans leurs tiroirs, elles les placent! La première action que tout citoyen peut engager, c'est de poser des questions à sa banque. Des organismes comme Ethibel et Novethic accordent des labels pour guider les consommateurs. Plus largement, il est indispensable de réintroduire du débat dans l'ISR, afin de ne plus perdre de vue ses nobles – et indispensables – objectifs. ||

Céline Louche

Professeur associé, Audencia Ecole de Management, Nantes
Co-responsable de la chaire "Microfinance et Vulnérabilité financière",
responsable de l'axe de recherche en RSE

IL EST INDISPENSABLE DE
RéINTRODUIRE DU DÉBAT
DANS L'ISR.

Céline Louche

ABC de l'investissement socialement responsable

Actionnariat engagé

Stratégie utilisée dans l'univers des investissements socialement responsables. En jouant un rôle actif, les gestionnaires de fonds garantissent que les actionnaires contrôlent effectivement le caractère socialement responsable des décisions des entreprises en portefeuille, notamment en matière de politique de rémunération des administrateurs.

Vous désirez investir votre argent de façon socialement responsable? Petit résumé des concepts-clés de l'ISR.

ESG

"Environnement, société & gouvernance". Ces critères mesurent l'impact d'une entreprise sur l'environnement et la société, ainsi que la qualité de sa gestion. Ils contribuent à estimer les risques des investissements. Ainsi les critères ESG doivent-ils préserver les investisseurs en fonds des controverses comme des catastrophes environnementales et des violations des droits de l'Homme. Ceci dit, les fonds ESG n'excluent pas systématiquement des entreprises ou secteurs donnés.



Best-in-class

Fonds multi-sectoriels qui sélectionnent uniquement les meilleures entreprises d'un secteur sur le plan écologique et social, à condition qu'elles respectent également les principes de bonne gouvernance. La banque sélectionne généralement les 25% d'entreprises qui obtiennent les meilleurs scores sur ces critères.

Impact investing

Investissements dans des entreprises qui, outre un rendement financier, veulent apporter une plus-value sociale et sociétale. Alors que l'investissement socialement responsable est souvent défini de manière négative – éviter les entreprises ou secteurs indésirables – l'approche de l'impact investing se veut beaucoup plus positive. Au lieu de ne pas investir dans les compagnies pétrolières, ces fonds misent par exemple sur des entreprises qui développent de nouvelles formes d'énergies renouvelables.



Fonds de fonds éthique

Un fonds qui investit exclusivement dans d'autres fonds de placement éthiques. L'avantage pour les investisseurs: ils ont accès aux meilleurs fonds du marché à partir d'un seul fonds et ce, avec une grande diversification. De plus, ils peuvent investir dans des fonds qui ne sont parfois pas ouverts aux investisseurs particuliers. L'inconvénient: les fonds de fonds facturent des frais à la fois pour eux-mêmes et pour les fonds sous-jacents.

Normes comme base de screening

Le gestionnaire de fonds contrôle chaque entreprise par rapport à des normes écologiques et sociales spécifiques, et en fonction de la qualité de sa gestion. Si une entreprise du portefeuille ne satisfait plus aux normes, le gestionnaire de fonds a deux possibilités: laisser tomber l'entreprise ou engager le dialogue jusqu'à obtenir un changement vers plus de durabilité.



Rendement

L'indice éthique MSCI KLD 400 "filtre" l'univers américain des actions en excluant notamment le tabac, l'alcool, le jeu, les armes et la pornographie. Les entreprises restantes sont ensuite évaluées selon leur caractère durable, notamment par le biais des critères ESG. Depuis 1990, le KLD 400 affiche un rendement non corrigé selon l'inflation de 7,9%, contre 6,9% pour le S&P500.

RSE

La responsabilité sociale de l'entreprise est l'application du développement durable au monde de l'entreprise. C'est la manière dont l'entreprise intègre des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans sa stratégie et sa politique générale. La responsabilité sociale de l'investisseur (RSI) est la manière dont les investisseurs intègrent la RSE dans leurs choix d'investissement.

RSI

Les fonds qui adhèrent aux principes de la responsabilité sociale de l'investisseur (RSI) placent leur argent dans des entreprises qui allient conscience environnementale, respect pour les questions sociétales et stratégie claire en matière de gouvernance. La différence entre les critères ESG et la RSI réside dans le fait que les premiers ne sont qu'un fil conducteur indicatif, alors que la deuxième exclut par définition environ un tiers des entreprises. Parfois pour des raisons liées à la gestion des risques, mais aussi pour des considérations morales et éthiques. Parmi ces "tabous", citons notamment les jeux de hasard, la pornographie, l'alcool, le tabac et les armes.



L'entrepreneur durable



La responsabilité sociale des entreprises fait aujourd'hui partie intégrante de la société. Mais ce qu'on entend exactement par développement durable peut varier. Certes, plusieurs thèmes semblent revenir systématiquement: respect pour les collaborateurs, respect pour les clients et fournisseurs, respect pour les générations futures. Les accents, cependant, diffèrent selon l'entreprise, le secteur et l'année. L'empreinte du CO2 joue sans doute un plus grand rôle pour une compagnie pétrolière que pour une entreprise de services. Laquelle se souciera davantage de la parité hommes-femmes, par exemple.

C'est un premier constat important: il n'existe pas de règle définitive sur ce qu'implique exactement la responsabilité sociale des entreprises. Si chacun ressent plus ou moins ce dont il s'agit, il est difficile de comparer le caractère durable de deux entreprises différentes.

Deuxième question à se poser: les sociétés entrepreneur-elles mieux lorsqu'elles le font de manière socialement responsable? L'expression "entreprendre de manière socialement responsable" suggère qu'"entreprendre", sans précision, ne serait pas socialement responsable. Comme si tout entrepreneur serait *de facto* nuisible pour la société – sauf s'il se plie implicitement à certaines règles déontologiques. C'est une hypothèse particulièrement radicale.

Un entrepreneur réellement soucieux de l'avenir de son entreprise doit tenir compte de tous les facteurs ambiants. Une entreprise qui ne s'intéresse qu'aux résultats financiers n'aura sans doute pas la vie longue. De bonnes relations avec les travailleurs, les fournisseurs, les clients, les pouvoirs publics et le monde associatif relèvent de la gestion responsable. Une entreprise réellement intéressée par son avenir à long terme envisagera également son environnement au sens large.

Comme l'environnement concurrentiel et le climat économique, le regard de la société sur l'entrepreneur responsable évolue constamment. Tout bon entrepreneur prendra cette dimension en considération. Hier, c'était la transparence comptable, aujourd'hui l'empreinte écologique, et demain, peut-être, la qualité de la politique d'intégration des migrants. Un bon entrepreneur doit tenter d'intégrer tous les facteurs ambiants dans sa réflexion, tant financiers et économiques que moraux et sociaux. Il se trouve au centre de l'économie comme de la société. En d'autres termes, tout entrepreneur préoccupé par l'avenir à long terme de son entreprise est un entrepreneur socialement responsable.

Peter De Keyser, Chief Economist chez BNP Paribas Fortis

Investir dans un monde meilleur

Les investissements durables ont le vent en poupe. Pour autant, de nombreux investisseurs se posent des questions quant à cette classe d'actifs. Pour y répondre, ces cinq experts ont accepté de partager leur vision.

Jusqu'il y a peu, les investissements socialement responsables (ISR) étaient encore méconnus de la majorité des investisseurs. Depuis, le marché des ISR a opéré une percée spectaculaire. En 1999, ces fonds comptabilisaient environ 11 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Dix ans plus tard, ils en étaient à 53 milliards d'euros et, à la fin de 2014, à 127 milliards d'euros, selon les données fournies par le bureau d'enquêtes Vigeo.

De plus en plus d'investisseurs ne se laissent plus guider uniquement par des critères financiers dans leur processus décisionnel. "La performance

des investissements durables n'a certainement rien à envier à celle de leurs homologues traditionnels. En outre, ils offrent beaucoup plus de stabilité à long terme." Telle est la conclusion de nos experts, Guy Janssens (Senior SRI Fund Specialist chez BNP Paribas Fortis), Frederik Meheus (responsable de la commercialisation pour le gestionnaire de fonds européen BlackRock), Herwig Peeters (directeur du Forum Ethibel), Luc Van Damme (CFO du diocèse d'Anvers) et Virginie Xhaufclair (professeur titulaire de la Chaire Baillet Latour en "philanthropie et investissement social").

■ **Entrée dans le langage commun, l'expression "investissement durable" a de nombreux synonymes. Que recouvre-t-elle exactement?**

Virginie Xhaufclair: "Lorsqu'on parle d'investissements socialement responsables, on vise les placements qui ne sont pas exclusivement sélectionnés sur la base de critères financiers. Le processus de sélection s'est élargi et englobe aujourd'hui des critères éthiques, sociaux et de durabilité. Sur ce principe, tout le monde est





De gauche à droite:
Virginie Xhaufclair
(Université de Liège),
Luc Van Damme
(diocèse d'Anvers),
Frederik Meheus
(BlackRock),
Herwig Peeters
(Forum Ethibel) et
Guy Janssens
(BNP Paribas Fortis).

d'accord. Mais cette définition est tellement large qu'elle autorise une multitude de points de vue et d'interprétations. Par exemple, on confond souvent investissement durable et placements éthiques; or, ces expressions ne sont pas synonymes. Un investisseur éthique va par exemple prendre en compte la bonne gouvernance de l'entreprise, tandis qu'un investissement durable place surtout l'accent sur l'impact social."

Frederik Meheus: "C'est là que le bât blessait dans le passé. Avec ces définitions différentes, il était très difficile de trouver un dénominateur commun et de développer des produits susceptibles d'intéresser un large public. Aujourd'hui, on se retrouve encore confronté à de nombreuses visions divergentes, mais l'intérêt des investisseurs individuels a considérablement augmenté. Cela facilite grandement les choses lorsqu'il s'agit de préparer une offre de produits appropriés."

Herwig Peeters: "On ne peut échapper au fait qu'il existe une variété d'approches. Pensez à l'exclusion de secteurs controversés, >

LES CRITÈRES DE DURABILITÉ
PERMETTENT DE TESTER
LA VISION À LONG TERME
DES ENTREPRISES ET DE
COMPLÉTER L'ANALYSE
PUREMENT FINANCIÈRE.

Guy Janssens, BNP Paribas Fortis

- > à la sélection positive des meilleurs éléments dans un secteur donné, à l'adéquation de certaines activités avec les traités internationaux, à l'approche thématique qui vise certains défis sociaux spécifiques. Sans même parler du concept de *community investing*, d'*impact investing*, d'actionnariat militant ou de l'intégration des critères ESG ("environnement, société & gouvernance", NDLR). En réalité, le fait que différents investissements socialement responsables portent la même dénomination générique n'est pas en soi un véritable problème, car chaque approche a ses avantages. La seule exigence réelle réside dans la nécessité de faire toute la transparence sur ce que recouvre le concept."

Boîte noire

Il n'existe pas de définition unique des investissements durables, et chaque institution peut en donner sa propre interprétation. Est-ce un problème en termes de transparence?

Guy Janssens: "Les investisseurs n'acceptent plus de se retrouver face à une 'boîte noire' dont personne ne connaît le contenu. La transparence est donc devenue très importante. Nous avons déjà parcouru un long chemin; pensez à la directive MiFID, qui prévoit certaines obligations d'information des clients. De même, il est de la responsabilité d'un fonds d'investissement de démontrer qu'il est réellement durable. Les investisseurs qui optent pour un fonds sur le thème de l'eau partent du principe qu'ils investissent essentiellement dans ce secteur. Toutefois, ce n'est pas toujours le cas. Lorsque nous recommandons un fonds durable sur le thème de l'eau et de l'énergie, nous voulons que les entreprises sélectionnées dans le portefeuille consacrent au moins la moitié de leurs activités à ces secteurs. Les investisseurs doivent avoir cette garantie."

Virginie Xhaufclair: "C'est une erreur d'exiger de la transparence uniquement de la part des banques. Les entreprises qui font appel au soutien financier des fonds durables doivent, elles aussi, être suffisamment transparentes par rapport à leurs activités. Sur le plan du reporting, qui reste la base d'une analyse claire des critères de durabilité, il reste du pain sur la planche. D'un point de vue qualitatif également, l'information laisse souvent à désirer. Heureusement, le succès croissant des investissements durables permet d'être optimiste. Si les banques accordent davantage d'importance aux critères ESG et les évaluent de manière plus approfondie, les entreprises devront évoluer dans le sens d'un reporting plus transparent. Dans ce domaine, elles ont beaucoup à apprendre des entreprises sociales, qui ont moins facilement accès aux moyens financiers mais qui savent comment cartographier leur véritable impact social."

Frederik Meheus: "L'évolution vers plus de transparence suit son cours. Les *factsheets* de nos fonds durables comptent déjà plusieurs paramètres mesurant clairement la durabilité. Un bel exemple: la mesure des émissions de CO₂ avec une indication des résultats obtenus. Le nombre de brevets 'verts' déposés par une entreprise peut aussi être un paramètre important. Ces mesures rendent l'impact plus concret et compréhensible pour le Belge moyen. En réalité, c'est toute l'industrie des fonds – en collaboration avec des institutions indépendantes et des agences de rating – qui devrait s'accorder pour définir les paramètres devant à tout prix être communiqués. Cela est désormais possible grâce aux avancées technologiques. L'analyse des Big Data permet, à grande échelle, de passer les entreprises au crible afin d'évaluer à la fois leur impact positif et leurs résultats financiers. Cette démarche déboucherait sur une transparence accrue et permettrait de combiner objectifs de durabilité et rendement financier."

L'offre et la demande

Les investissements durables ont la cote depuis plusieurs années. Comment expliquer cet engouement?

Frederik Meheus: "La jeune génération est convaincue de la nécessité d'opérer des changements positifs si nous voulons rendre notre monde plus vivable. Les institutions financières

Guy Janssens



Virginie Xhaufclair

Frederik Meheus





Herwig Peeters



de leur légitimité. Les autorités pourraient y contribuer en créant un cadre de référence. Il s'agit de donner une définition et de fixer des critères, mais aussi de mettre en place des mécanismes de screening, de suivi et de contrôle. L'objectif d'un tel cadre est d'éviter qu'un scandale vienne nuire à la crédibilité de l'ensemble de l'industrie."

Travail des mineurs et commerce d'armes

Luc Van Damme: "Les autorités ont encore beaucoup à faire pour encourager la durabilité auprès des entreprises. Il faut aussi lutter contre la pauvreté. Dans notre société, de nombreux citoyens accordent trop peu d'importance à l'éthique, tout simplement parce que leur principale préoccupation est de subvenir à leurs besoins de base. Si les individus pouvaient économiser davantage, ils seraient plus intéressés par les investissements durables. Parallèlement, les autorités doivent prendre davantage de mesures pour assainir les marchés financiers. La volatilité que nous connaissons actuellement est une conséquence directe de la spéculation à court terme. Cette situation déstabilise les bourses et entre en contradiction flagrante avec les principes de durabilité. La mise en place d'un cadre légal très strict pour les vendeurs à découvert (*shorters*) et de pénalités fiscales sur les plus-values réalisées à court terme serait déjà un pas dans la bonne direction. Même si ce n'est pas suffisant."

Qu'attendent les investisseurs des placements durables?

Luc Van Damme: "En tant qu'institution religieuse, nous gérons les fonds récoltés dans une certaine optique et avec des attentes claires. Il en résulte un profil d'investissement défensif. Nous avons des accords précis avec notre banque pour exclure certains types d'activités. Par exemple, nous refusons d'investir dans les entreprises impliquées dans le travail des enfants, le commerce d'armes, la pollution. L'approche des fonds thématiques nous intéresse également, car il est important de veiller à l'avenir de notre planète. En fait, nous travaillons avec la banque sur le principe d'une gestion discrétionnaire: nous avons des accords clairs et précis, et les analystes font leur travail à l'intérieur de ce cadre."

Guy Janssens: "Le temps où la durabilité ne jouait un rôle qu'auprès d'un petit nombre d'investisseurs est révolu. Les principes ESG trouvent de plus en plus écho dans le vaste univers de l'investissement. Avant 2008, on sélectionnait des actions, des obligations et des fonds d'investissement en fonction

se retrouvent face à des clients qui ont une vision claire de la manière dont ils veulent composer leur portefeuille. Ce n'est pas un hasard si les grandes institutions ont désormais des managers RSE à temps plein, dont le travail consiste à tracer les lignes directrices des nouvelles stratégies. Il ne faut certainement pas sous-estimer cet impact."

Herwig Peeters: "En fin de compte, c'est l'offre qui domine le marché. Si les banques proposent plus de produits d'investissement durables, elles en vendront automatiquement davantage. L'offre crée la demande."

Guy Janssens: "C'est pourquoi il est tellement important que les grandes institutions financières prennent l'initiative. BNP Paribas Fortis a lancé en 2011 une première campagne axée sur les investissements durables à grande échelle. Depuis, nous enregistrons une hausse annuelle d'au moins 140%. Nous avons aujourd'hui 20.000 clients qui ont structuré leur patrimoine exclusivement sur la base d'investissements durables. Une autre partie investit de manière occasionnelle dans des fonds thématiques, pour miser sur certains défis spécifiques comme la pénurie d'eau et les énergies alternatives."

Les autorités ont-elles un rôle à jouer pour encourager les investissements durables?

Virginie Xhaufclair: "S'il est un grand défi qui attend le monde des ISR, c'est bien le renforcement

DE NOMBREUSES ÉTUDES DÉMONTRENT
QUE LES INVESTISSEMENTS DURABLES
OFFRENT LE MÊME RENDEMENT QUE
LES INVESTISSEMENTS TRADITIONNELS.

Herwig Peeters, Forum Ethibel



LE FAIT QU'UN FONDS DURABLE RÉUSSISSE À PRODUIRE À LA FOIS UN RENDEMENT FINANCIER ET UN IMPACT POSITIF SUR LA SOCIÉTÉ CONSTITUE DÉJÀ UNE IMPORTANTE PLUS-VALUE.

Frederik Meheus, BlackRock

- > des résultats financiers des entreprises. Depuis, même les gestionnaires de fonds traditionnels intègrent des critères de durabilité dans leur processus décisionnel. Cela permet de tester la vision à long terme des entreprises et de compléter l'analyse purement financière."

Moyens de pression

Quel est l'impact des fonds durables sur l'économie réelle?

Guy Janssens: "À mesure que les fonds ISR gagnent en importance, les entreprises se préoccupent davantage des critères ISR. Pour elles, c'est la seule manière de pouvoir faire appel aux capacités financières des fonds durables. Mais également un moyen de pression qu'il ne faut pas sous-estimer si nous désirons que les entreprises s'engagent pleinement. C'est précisément pour cette raison qu'il est important de ne pas exclure trop vite certains secteurs. Il est évident qu'un domaine comme l'industrie de l'armement n'a pas sa place dans une offre d'investissements durables. Pour le secteur de l'énergie, la situation est tout autre. Bien entendu, il s'agit d'une activité polluante, mais nous voulons encourager ces entreprises à polluer moins. Si nous excluons d'emblée les producteurs d'énergie de l'univers des investissements durables, nous perdons nos moyens de pression et nous leur laissons carte blanche. Prenez Royal Dutch Shell: auparavant, c'était une société essentiellement pétrolière. Aujourd'hui, 60% de sa production provient de l'extraction de gaz, moins polluante. L'impact est donc bien réel."

Herwig Peeters: "Il ne faut pas sous-estimer l'influence de la prise en compte des critères ESG par les grands investisseurs institutionnels. Le mouvement est en route. Les critères ESG feront bientôt partie intégrante du processus

de sélection des actions, au même titre que les critères financiers, y compris pour les fonds d'investissement classiques. Ainsi, les critères de durabilité gagnent progressivement du terrain sur l'échiquier des placements traditionnels. Les fonds durables ne perdent pas pour autant leur utilité, car ils possèdent toujours une longueur d'avance sur les fonds traditionnels, en excluant certaines activités ou en sélectionnant uniquement les meilleures entreprises de leur secteur. Dans ce domaine, ils placent toujours la barre plus haut que les fonds traditionnels."

L'univers des fonds durables est par définition plus limité que celui des fonds traditionnels. Ces limites ont-elles un effet sur le rendement?

Herwig Peeters: "C'est le dogme classique, mais il est aujourd'hui totalement dépassé. De nombreuses études ont en effet démontré que les investissements durables offraient le même rendement – parfois même un rendement meilleur – que les investissements traditionnels. Il faut bien entendu comparer ce qui est comparable. Cela n'a pas beaucoup de sens de comparer des fonds durables avec, par exemple, des investissements spéculatifs."

Vision à long terme

Guy Janssens: "Même en cette période de grande volatilité, les fonds durables offrent un rendement intéressant. La sélection des actions basée sur des critères durables, couplée à une analyse financière approfondie, a fait ses preuves en tant qu'approche globale. La performance d'un indice élargi aux actions durables ne devrait pas être inférieure au S&P500, qui rassemble les grandes actions américaines. Au contraire. Ainsi, les fonds thématiques – qui se consacrent notamment au réchauffement climatique, à la pénurie d'eau et à la recherche d'énergies alternatives – représentent une belle opportunité d'investissement. Ces entreprises sont moins sensibles au contexte économique actuel parce qu'elles développent une vision résolument axée sur le long terme."

Frederik Meheus: "Nous devons oser changer d'orientation. Le problème n'est pas d'obtenir des rendements plus élevés avec les investissements durables. Le fait qu'un fonds durable réussisse à produire à la fois un rendement financier et un impact positif sur la société constitue déjà en soi une importante plus-value."

Luc Van Damme: "Par ailleurs, il serait déraisonnable de comparer le rendement des fonds durables avec celui des fonds traditionnels sur une période d'un ou deux ans. Cela va totalement à l'encontre de la vision à long terme inhérente aux investissements durables. Une entreprise qui ne se préoccupe pas d'écologie peut éventuellement engranger de meilleurs résultats à court terme. Mais il se pourrait tout autant qu'elle ait disparu quelques années plus tard." ||

“Je veux prêcher la troisième voie”



Piet Colruyt

“Avoir un véritable impact”: tel est l’objectif de Piet Colruyt. Non par le biais d’actions philanthropiques, mais à l’aide d’une stratégie d’investissement mûrement réfléchi, où le rendement social prime sur le financier.

“Je me considère comme un *indignado*, quelqu’un d’indigné par tout ce qui va de travers dans ce monde”, confie Piet Colruyt. “Naturellement, il est parfois nécessaire que des activistes montent aux barricades, mais ce n’est pas ma vocation. Je veux contribuer à un monde meilleur en tant qu’investisseur.”

Faut-il dès lors le considérer comme un révolutionnaire en quête de rendement? Il sourit lorsqu’on lui pose la question. “Le rendement financier compte, naturellement, mais il est subordonné à l’impact social.”

Piet Colruyt, l’un des quatre administrateurs familiaux de la chaîne de grande distribution homonyme, a ainsi créé Impact Capital en 2010. Par l’intermédiaire de ce holding, il investit localement dans des entreprises prometteuses, selon la philosophie de l’“impact investing”, “au croisement, pour moi, du ‘business as usual’ et de la philanthropie”.

Piet Colruyt s’y sent comme un poisson dans l’eau, ce qui n’a rien d’étonnant au vu de ses racines. De Colruyt, il a hérité la fibre de l’entrepreneur; du côté maternel, l’aspect philanthropique est incarné par Frans Hemerijckx, un médecin qui s’est engagé dans la lutte contre la lèpre aux côtés du père Damien. “Vous pouvez me voir en prêcheur qui veut promouvoir cette troisième voie en Belgique”, sourit-il.

L’impact investing exige non seulement de l’idéalisme, mais aussi une bonne dose de réalisme et de pragmatisme, comme Piet Colruyt l’explique lui-même: “Comparez le concept à une personne qui est végétarienne par dégoût des souffrances infligées aux animaux. Elle peut soit défendre publiquement l’idée qu’il faudrait interdire la consommation de viande, soit convaincre les gens de ne pas manger de viande un jour par semaine. Le premier discours lui permettra de gagner quelques adeptes, mais elle n’aura un impact réel qu’avec la seconde attitude. C’est également la manière dont j’aborde l’investissement.”

Fitness

Impact Capital était “corner-investor” dans le premier Re-Vive Brownfield Fund, spécialisé dans la reconversion durable de terrains pollués, et dans le SI2 Fund, qui cible des entreprises ayant adopté un modèle d’affaires social. C’est notamment le cas de FitClass. “Son fondateur, Yves Van Craenenbroeck, s’inquiète du problème du surpoids chez les enfants”, relate Piet Colruyt. “Son idée? Installer des salles de fitness dans les

HEUREUSEMENT, NOUS AVONS TROUVÉ DES INVESTISSEURS QUI N'EXIGENT PAS UN RENDEMENT DE 15% OU PLUS.

Piet Colruyt

> écoles. Les enfants peuvent utiliser les appareils gratuitement pendant les heures de cours. Après les cours et durant le week-end, l'endroit devient un centre de fitness payant. L'objectif est de faciliter l'accès des enfants et de leurs parents à la salle de sport. Ce ne sont pas de grandes salles luxueuses peuplées de bodybuilders, mais un endroit où tout est à la portée de tous. Une idée excellente mais difficile à mettre en pratique.”

Avec le SI2 Fund, Piet Colruyt entend démontrer que le “social first investing” permet de développer de nouvelles possibilités tout en étant rentable. “Heureusement, nous avons trouvé des investisseurs qui ont accepté d'apporter du capital-risque sans exiger un rendement annuel d'au moins 15%. Notre objectif est fixé entre 3 et 7%. Cela prouve que les ‘social impact investors’ sont prêts à accepter un risque plus élevé ou un rendement relativement plus faible que les investisseurs classiques.”

Médias sociaux

“Les consommateurs sont de plus en plus attentifs à l'impact social des entreprises”, poursuit Piet Colruyt. “N'oubliez pas que les médias sociaux, qui existaient à peine voici 10 ans, exercent aujourd'hui une influence énorme sur le consommateur final. Les entreprises veulent absolument éviter d'être clouées au pilori sur ces forums.”

Même si l'intérêt du grand public pour l'impact investing ne fait aucun doute, ce marché en est encore à ses balbutiements, remarque-t-il. “D'un point de vue stratégique, il est important d'impliquer les personnes sensibles aux thèmes éthiques par petites étapes. Par exemple en suggérant qu'elles y investissent 2% de leur portefeuille. Plus nous parvenons à les séduire, plus les banques devront proposer de tels produits, ce qui nourrira à nouveau l'intérêt pour ce type d'investissement.”

Les entreprises peuvent difficilement se permettre de n'accorder aucune attention à leurs responsabilités sociales, conclut Piet Colruyt. “*Social is the new green*. Et l'histoire nous apprend que les entreprises ont tout intérêt à se montrer proactives. Certaines grandes firmes, par exemple, se préoccupaient déjà de leurs émissions de CO2 et de leur empreinte écologique dans les années 80. Lorsque la réglementation a été adoptée, elles y étaient préparées ou avaient repensé leur modèle d'affaires à temps. Pensez à Umicore, qui a abandonné ses activités minières polluantes au profit du recyclage.” ||

Barajii (Burkina Faso)



“Nous investissons pour inspirer la

Le capitalisme 2.0 ne tourne pas exclusivement autour du profit, prévient la société d'investissement social Durabilis: “Il s'agit également de partager honnêtement les bénéfices réalisés.”

Il est évident que tout le monde veut vivre dans un monde meilleur, avance Evert Wulfrank, COO de Durabilis. “Problème: on ne peut faire évoluer la situation existante d'un coup de baguette magique! De nombreux coûts écologiques et sociaux, par exemple, ne sont toujours pas pris en compte. Un dogme domine: celui de la croissance et de l'emploi, et nous devons nous y attaquer, notamment en nous associant aux acteurs de la chaîne de valeur. Je suis persuadé que le consommateur est prêt à payer ses fruits et légumes plus cher s'il est informé des conditions dans lesquelles ils sont cultivés et si la qualité est au rendez-vous. Cela implique toutefois de s'extraire du format économique existant.”

Telle est l'ambition de Durabilis, qui aide de petits paysans d'Amérique latine et d'Afrique à semer, récolter et emballer leurs fruits et légumes, ainsi qu'à en assurer le marketing et la distribution. Les coopérants reçoivent dès lors la garantie de pouvoir vendre leurs produits à des prix de marché corrects. Sous le nom Barajii, Durabilis vend également de l'eau et des



FairFruit (Burkina Faso)



FairFruit (Pérou)



Terral (Sénégal)



FairFruit (Guatemala)



Evert Wulfrank

© doc



DURABILIS

- Chiffre d'affaires: 25 millions d'euros.
- Production: 5.000 tonnes des fruits et légumes, 10.000 tonnes de riz et 120 millions de sachets d'eau.
- Travaille avec 1.500 paysans en Amérique latine et en Afrique.
- Emploie 3.500 personnes, soit 700 équivalents temps plein.
- Principaux investisseurs: famille Saverys, Exclusa, EcoEnterprises Fund, ICCO Investment Fund, Responsibility Management.

sons planète"

jus dans des sachets en plastique oxo-biodégradable via un réseau de milliers de commerçants dans des pays en voie de développement. Pour la population locale, ces sachets d'eau coûtent neuf fois moins cher qu'une bouteille d'eau en plastique.

Aux racines de Durabilis, on découvre beaucoup de passion... et un voyage en Amérique latine. "En janvier 2003, Evert et moi-même, jeunes diplômés de 23 ans à l'époque, sommes partis en Amérique latine afin d'y travailler plusieurs mois pour Ingénieurs sans frontières", se souvient le CEO, Sebastiaan Saverys. "Par hasard, nous avons atterri dans un petit village guatémaltèque, San Juan del Obispo, pour y apprendre l'espagnol. Nous avons rencontré une cinquantaine de paysans qui cultivaient le bibacier ou néflier du Japon. Pour les aider, nous avons mis sur pied une coopérative, qui donnera naissance à Durabilis."

Inspirer

"Que les choses soient claires: nous n'avons pas lancé Durabilis pour investir dans un projet durable, mais parce que nous avons un objectif sous-jacent plus ambitieux", souligne Evert

Wulfrank. "Le monde est confronté à d'énormes défis: croissance démographique, ressources finies, creusement des inégalités... Le 'business as usual' ne suffit plus. Nous cherchons dès lors une manière d'inspirer la planète. Ce n'est certainement pas le profit qui nous motive." Il existe une différence importante entre chercher le profit et chercher le partage du profit, prolonge Sebastiaan Saverys: "Le premier est une condition au développement durable: il faut créer de la valeur ajoutée. La recherche du partage des profits porte sur la répartition durable de ces bénéfices. Le modèle capitaliste classique se fonde sur le fait que la maximisation du profit est optimale pour l'entreprise. Nous n'y croyons pas. Toute la chaîne de valeur doit bénéficier du profit réalisé."

"Nous ne pratiquons pas l'impact investing: ce terme s'applique aux fonds qui veulent investir dans des entreprises socialement responsables comme la nôtre", remarque Evert Wulfrank. "Nous sommes plutôt une 'impact investment company'."

"Les entreprises sont le principal catalyseur d'impact sur notre planète", complète Sebastiaan Saverys. Durabilis souscrit ainsi à la tendance du capitalisme conscient. "Lorsque John Mackey, le fondateur de Whole Foods, a lancé le terme de 'conscious capitalism' en 2013, il nous a trouvé un foyer."

Structure

En 2011, Durabilis abandonne son statut de société anonyme à finalité sociale (SAFS) pour celui de SA. Une décision rendue nécessaire

car, selon la législation belge, une activité économique ne peut aller de pair avec le développement durable, explique Sebastiaan Saverys. En outre, la SAFS ne peut distribuer que des dividendes très limités, et doit faire don des plus-values enregistrées sur actions à une œuvre caritative.

"La structure de la SA est plus flexible", reconnaît le CEO. "Pourtant, la mention 'à finalité sociale' avait un certain cachet. Elle précisait ce que nous faisons. Ceci dit, notre objectif durable n'a absolument pas perdu en importance après notre changement de structure."

Durabilis le prouve par l'obtention de plusieurs labels qui apportent une analyse externe. L'entreprise recherche-t-elle ces certifications pour elle-même ou pour ses investisseurs? "Les deux", répond Sebastiaan Saverys. "C'est indispensable si vous voulez être pris au sérieux. Il est simplement dommage que les certificats soient si nombreux et que certains coûtent plus cher que les avantages que nous en retirons."

Quel rendement Durabilis fait-elle miroiter à ses "impact investors"? "Nous avons enregistré un rendement légèrement positif depuis 2003, malgré plusieurs erreurs de débutants et les problèmes survenus entre-temps", chiffre Evert Wulfrank. "À terme, un rendement annuel de 5 à 10% doit être possible. C'est d'ailleurs ce que nous prévoyons, du moins à plus long terme. Je ne soulignerai jamais assez que nous pensons au-delà des rendements classiques!" ||



© Shutterstock

Ce qui est durable n'est pas forcément cher

Le rendement des portefeuilles éthiques n'a rien à envier à celui des portefeuilles standards.

L'investissement socialement responsable (ISR) n'est pas un concept récent: au 17^e siècle déjà, le mouvement Quaker refusait d'investir dans des activités liées à l'esclavage. En 1928 a été créé le fonds Pioneer US aux États-Unis, qui écartait, en période de prohibition, le tabac, l'alcool et les jeux de hasard.

Dans les années 1960, les organisations religieuses voulaient pouvoir investir dans des fonds reflétant leurs valeurs morales, parmi lesquelles le respect pour les droits des citoyens blancs et noirs. De plus en plus d'investisseurs institutionnels tels que les fonds de pension refusaient d'être associés aux entreprises qui bafouaient les droits de l'Homme.

Les années 1980 et 1990 ont remis au goût du jour la thématique environnementale. "L'évolution durable consiste dans le respect des besoins des générations actuelles sans préjudice des générations futures", annonce le célèbre Rapport Brundlandt de 1987. Trois ans plus tard naissait le premier tracker éthique, le MSCI KLD 400. Celui-ci "filtre" l'univers des actions américaines en excluant d'abord divers activités et secteurs comme l'énergie nucléaire, le tabac, l'alcool, les jeux de hasard, les armes et la

pornographie. Les entreprises retenues sont confrontées aux critères ESG ("environnement, société & gouvernance"). En d'autres termes, enregistrent-elles de bons scores sur le plan écologique et social, et sont-elles gérées de manière correcte?

Depuis ses débuts en 1990, le MSCI KLD 400 n'a certainement pas sous-performé le S&P500. En Europe également, le principal tracker répliquant un indice éthique (Exchange-Traded Fund) se porte mieux que l'indice de référence. Ce qui est durable ne doit donc pas forcément être cher.

AU 17^{ÈME} SIÈCLE DÉJÀ, LE MOUVEMENT QUAKER REFUSAIT D'INVESTIR DANS DES ACTIVITÉS LIÉES À L'ES-CLAVAGE

Thématiques de long terme

Plusieurs arguments plaident en faveur des fonds ISR. Tout d'abord, ces thèmes de long terme offrent des perspectives enthousiasmantes. Prenez l'exemple de l'efficacité énergétique et de l'énergie verte. La Commission européenne a établi un plan climatique qui doit déboucher, d'ici à 2050, sur une baisse de 80% des émissions de CO₂ par rapport à 1990. La part des énergies renouvelables, actuellement autour de 14%, devrait atteindre 27% à l'horizon 2030. Aux États-Unis et en Chine également, des projets plus concrets visent à réduire les émissions de gaz à effet de serre. Bref, les investissements dans ce thème ne faibliront pas. Ensuite, grâce à l'approche best-in-class, qui permet de sélectionner la crème de la crème, le portefeuille s'expose à moins de risques. Les retombées de dossiers environnementaux sur la réputation d'une entreprise étaient souvent considérées, par le passé, comme un critère de moindre importance car l'impact sur le cours était somme toute réduit. Aujourd'hui en revanche, les effets pour la réputation peuvent s'avérer importants.

Enfin, l'intérêt accru pour les produits éthiques s'explique aussi par les trois P: *people, planet, profit*. Les clients valorisent le fait que la croissance de l'emploi s'avère supérieure dans les entreprises durables, ou encore que les émissions de CO₂ y soient en moyenne inférieures.

Here to stay

L'investissement durable a vocation à durer. Dans les économies occidentales en particulier, il ne semble en tout cas pas près de régresser. La législation est par ailleurs de plus en plus stricte. À compter de 2017, toutes les entreprises cotées en bourse et employant plus de 500 salariés devront intégrer les critères ESG dans leur politique quotidienne, et y faire référence dans leur rapport annuel. Généralement, la direction sait d'ailleurs que son entreprise a tout intérêt à s'en préoccuper, par exemple pour son image de marque. ||

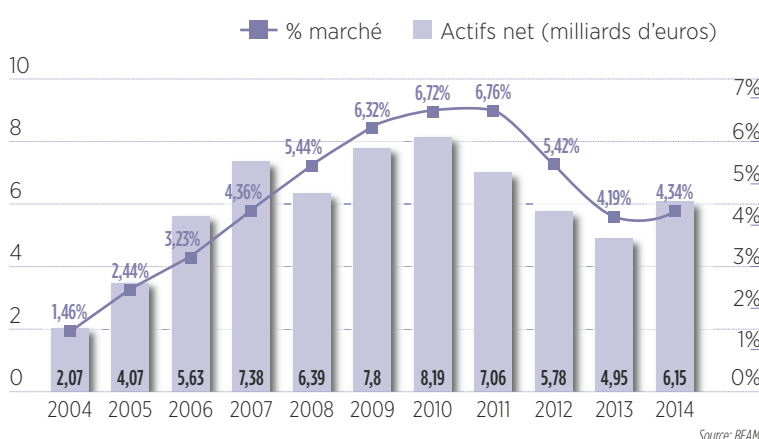
UNE NICHE RECELANT UN POTENTIEL DE CROISSANCE ÉNORME

L'investissement socialement responsable a gagné en popularité au cours de la dernière décennie. Cette tendance ne saurait être considérée indépendamment des défis auxquels le monde est confronté. Un nombre croissant d'investisseurs tiennent désormais compte, dans leurs décisions d'investissement, de la pauvreté, des inégalités, de l'exclusion, des changements climatiques, de la pollution et de la pénurie de matières premières.

Selon les chiffres de la fédération sectorielle BEAMA, en 2014, les fonds ISR totalisaient en Belgique plus de 6,15 milliards d'euros sous gestion. Le cabinet de conseil KPMG estimait le marché européen de l'ISR à 372 milliards d'euros à la fin de l'an dernier, soit moitié plus qu'en 2012. La niche de l'ISR recèle un potentiel énorme: en Belgique, seuls 5% des actifs sous gestion sont estampillés ISR. Selon une étude conduite par l'agence InSites

Consulting, 43% des investisseurs estiment important que leurs investissements portent sur des projets durables. Actuellement, les investisseurs particuliers représentent environ un quart des actifs sous gestion des fonds ISR, le solde provenant des acteurs institutionnels comme les fonds de placement et autres fonds de pension. En Belgique, trois quarts sont investis en actions, le reste en obligations.

Les fonds ISR et leur part du marché belge des fonds



Source: BEAMA

Une liste noire qui fait rougir

Plusieurs critères servent à exclure les entreprises non éthiques des portefeuilles durables.

Toute banque proposant des produits éthiques dresse une liste noire des entreprises et secteurs dans lesquels elle n'investit pas.

Si, globalement, les listes se ressemblent, d'importantes disparités peuvent surgir. Plusieurs activités bénéficient d'un large consensus: les fabricants d'armes et d'amiante sont par exemple écartés catégoriquement. Ensuite, certains secteurs sont suivis de près, dont les entreprises doivent alors satisfaire aux critères ESG ("environnement, société & gouvernance"). Citons l'huile de palme, la pulpe de bois, l'extraction minière et le charbon: dans ces secteurs d'activité, plusieurs manquements sont encore à regretter, hélas, telles les défaillances en matière de sécurité et le travail des enfants.

Les entreprises veulent à tout prix éviter d'apparaître dans une liste noire. Les nations n'échappent pas davantage aux critères de l'ISR. Certaines banques n'autorisent par exemple, dans leurs fonds durables, que les titres d'État jouissant d'un rating AA ou davantage. Cette approche a contribué à ce que, ces dernières années, ces fonds durables ne contiennent pas de titres des États en difficulté de la zone euro, gage de plus grande stabilité au cours d'une période caractérisée par de vastes fluctuations de valeur de ces obligations d'État.

Mentions spéciales

Comment les investisseurs peuvent-ils être certains que leurs placements socialement responsables le sont effectivement? Certains rapports non financiers contiennent des données objectives sur

la plus-value sociale et écologique de ces portefeuilles – une analyse des titres intégrés, par exemple, ainsi qu'une série d'indicateurs de contrôle permettant de comparer le portefeuille à un indice de référence sur les plans de l'environnement, de la société et de la gouvernance.

En outre, plusieurs agences de rating ESG attribuent un label aux fonds méritant l'appellation "socialement responsables". Cela n'accroît pas seulement leur crédibilité, mais aussi leur visibilité. Un peu d'aide pour séparer le bon grain de l'ivraie est toujours la bienvenue, dans la mesure où il existe déjà plus de 1.200 fonds ISR européens.

Les acteurs dominants sont LuxFLAG, Forum Ethibel et Novethic. Le premier, implanté au Luxembourg, promeut des fonds centrés sur l'investissement responsable. Ces fonds doivent dès lors satisfaire avant tout aux réglementations européennes UCITS et AIFMD. En outre, ils doivent exposer clairement leur stratégie en matière d'ESG et montrer de quelle façon ils la mettent en pratique. Une fois par an au moins, ils doivent publier l'ensemble de leur portefeuille et se soumettre à un audit par LuxFLAG.

Pour recevoir le label Ethibel, né en Belgique en 1991, les fonds doivent investir exclusivement dans des actions et des obligations relevant du registre d'investissement défini par Forum Ethibel, qui réalise une sélection d'entreprises sur la base de critères socialement responsables. Des 2.500 entreprises de l'univers d'investissement, seules 360 sont ainsi retenues.

Depuis 2009 enfin, le centre de recherches français Novethic attribue un label aux fonds ISR qui satisfont à quatre critères importants: l'ESG qui doit représenter au moins 90% du portefeuille; la transparence du processus d'investissement; la communication sur les chiffres comme sur les activités sous-jacentes; la publication de la composition totale du portefeuille tous les six mois au moins. En 2015, Novethic a certifié 110 fonds. ||



“Les chiffres sont parfois le meilleur moyen de masquer la réalité”

En sa qualité d'investisseur “durable”, Fidema attend d'un gestionnaire de fonds qu'il ne se contente pas d'établir des rapports mais explique clairement ce qui se cache derrière les chiffres.



Wanda D'hanis

“Nous devons prendre en permanence nos responsabilités”, prévient d'emblée Wanda D'hanis, philosophe et présidente de Fidema, une asbl qui soutient l'enseignement et le travail humanitaire à Haïti et au Cameroun. “Notre action a une portée importante: notre réseau d'écoles permet à 10.000 enfants d'envisager un avenir meilleur. Nous travaillons à contre-courant dans une dynamique qui pousse ces régimes politiquement faibles dans la bonne direction.” Fidema, qui soutient un réseau de 20 écoles, a pu compter, à son lancement, sur des capitaux apportés par la congrégation des Filles de Marie-Paridaens. “Si nous voulons poursuivre notre travail, nous devons nous assurer que ces capitaux augmentent”, poursuit Wanda D'hanis.

Valeurs éthiques

Conformément à leurs valeurs éthiques, cet argent est investi via un ‘fonds coudole’ qui gère une série de fonds durables. “Si vous définissez les investissements durables comme une alternative à une croissance cumulative à tout prix, vous constatez qu'ils ne s'en sortent pas si mal que cela. Par ailleurs, ils permettent d'éviter des déceptions prévisibles comme le récent krach boursier chinois, étant donné que votre portefeuille n'est pas exposé à ce type de risques.” Wanda D'hanis s'oppose à toute vision court-termiste et autres gains rapides. “Il est clair que la culture de la croissance et du bénéfice à tout prix, qui a prévalu ces dix dernières années, n'a pas seulement généré des comportements sociaux dans le monde entier: elle a quasiment provoqué l'implosion de tout le système socio-économique.” Elle déplore que la quête effrénée

JE ME DEMANDE TOUJOURS QUEL EST LE PRIX À PAYER POUR CETTE CROISSANCE.

de croissance rapide n'ait pas totalement disparu: “Nous voyons encore que les entreprises à ‘croissance rapide’ sont régulièrement couvertes de louanges dans la presse. On les appelle même des ‘gazelles’. Et je me demande toujours quel est le prix à payer pour cette croissance.”

Cachotteries

“Nous exigeons une communication directe et transparente de la part de notre gestionnaire de fonds”, prolonge Wanda D'hanis. “Nous ne nous contentons pas de tableaux de bord et de rapports financiers. Les chiffres sont parfois la meilleure façon de déguiser la réalité. C'est pourquoi nous organisons régulièrement des entretiens avec notre gestionnaire pour préciser nos priorités. Il nous est arrivé d'exiger que certaines entreprises soient retirées de notre portefeuille.” Elle n'épinge aucun nom mais accepte de nous donner un exemple. “Un jour, la qualité éthique d'une entreprise a été reconnue sur la base d'un taux d'absentéisme extrêmement faible. Mais après enquête, il est apparu que les collaborateurs ‘un peu trop souvent absents pour maladie’ étaient systématiquement licenciés. Ce genre de pratique n'est pas conforme à nos valeurs.” ||

“PAS QUESTION DE SE CONTENTER DE FONDS ‘REPEINTS EN VERT’”

“BNP Paribas Fortis dispose d'une équipe dédiée à l'ISR et à l'impact investing (II) depuis 2007, se félicite Eléonore Bedel, qui dirige BNP Paribas Wealth Management. “Nous consacrons notre temps à passer le marché au crible pour trouver les meilleurs produits pour nos clients, en procédant à un véritable audit de l'offre: solidité financière, impact et qualité de la dimension extra-financière. Nous avons même développé notre propre outil de notation ISR pour évaluer les produits précisément et en faciliter la comparaison. Pas question de commercialiser des fonds simplement ‘repeints en vert’.” Le résultat? Une sélection en architecture ouverte couvrant plusieurs pays, une expertise assez unique dans l'univers des banques privées, et un encours global de plus de 6 milliards d'euros, qui croît de 50% par an depuis 2010. “L'intérêt de nos clients européens, et tout particulièrement belges, pour l'ISR et l'II ne cesse de croître. Nous partageons leurs convictions sur ce sujet. Si l'on observe le marché, la phase d'émergence est passée, nous arrivons à un stade de déploiement important de l'offre. L'industrie va proposer de plus en plus de produits responsables dans diverses classes d'actifs, les canaux de distribution vont suivre, nous allons continuer à diversifier notre offre et à proposer des fonds plus ou moins ‘engagés’ en fonction de leur type: un fonds monétaire et un outil de microfinance n'auront pas le même impact et ne peuvent pas répondre aux mêmes critères.” BNP Paribas Wealth Management développe une plateforme similaire aux États-Unis et une autre en Asie.

“Les fonds durables ont surtout un impact dans les pays émergents”

En Europe, quelque 373 milliards d'euros sont investis dans des fonds durables. Leur impact se fait surtout sentir dans les économies émergentes qui entretiennent des liens étroits avec les reprises occidentales.

Les principes de la responsabilité sociale des investisseurs associent aux performances financières des critères extra-financiers qui peuvent être répartis en trois grands groupes. L'écologie, tout d'abord, qui comprend notamment l'environnement, l'énergie, l'eau et le traitement des déchets. Les valeurs sociales et sociétales, ensuite, dont relèvent par exemple la politique de personnel, la santé et la sécurité, et les droits de l'Homme. La bonne gouvernance, enfin, qui porte non seulement sur la qualité de la gestion, mais aussi sur l'innovation et la gestion des risques.

La responsabilité sociale des investisseurs a le vent en poupe, et Elroy Dimson, Paul Marsh et Mike Staunton (London Business School) l'expliquent par le recul



de la doctrine du laisser-faire. "Les plus grands gestionnaires de patrimoine au monde sont aujourd'hui très attentifs aux questions sociales et environnementales et à l'importance de la bonne gouvernance, et vont jusqu'à interpeler à ce sujet les entreprises dans lesquelles ils investissent", concluent les chercheurs.

Filtre

Si vous souhaitez investir dans des fonds ISR, deux possibilités s'offrent à vous. En premier lieu, vous pouvez opter pour une stratégie générale. Près de la moitié des 323 milliards d'euros investis dans des fonds durables en Europe ont traversé un filtre qui tient compte de certaines normes. Les principaux gestionnaires de patrimoine actifs dans cet univers "général" sont RobecoSAM (22% du patrimoine géré), Amundi (17%), BNP Paribas (5%), Quaesti Group (4%) et Natixis (3%). L'autre moitié des gestionnaires va encore plus loin et exclut des entreprises, secteurs et pays en vertu de considérations éthiques. Dans ce domaine, le classement est mené par Nordea (63%), RobecoSAM (8%), Storebrand (7%) et Den Norske (5%).

La seconde option pour les investisseurs socialement responsables est celle des fonds thématiques qui investissent spécifiquement dans des activités liées à l'environnement, aux aspects sociaux et sociétaux, aux préoccupations éthiques. Ils représentent 50 milliards d'euros supplémentaires.

Accents différents

Si les mêmes stratégies se retrouvent dans toutes les régions, elles ne sont pas pour autant mises en pratique de la même manière. La composante environnementale, par exemple, s'avère très importante en Europe, alors qu'aux États-Unis, le centre de gravité se situe plutôt du côté de la bonne gouvernance.

Pour autant, l'utilité de filtres durables appliqués aux choix de placements se fait surtout sentir dans les marchés émergents, explique-t-on chez BNP Paribas Fortis: "Dans les économies émergentes, force est de constater que de nombreuses entreprises enfreignent les règles, même si celles-ci sont souvent moins strictes que chez nous. Elles optent pour le 'profit rapide', et il y a également plus d'abus – corruption, travail des enfants, pollution, etc."

La banque note une différence claire par rapport aux entreprises des pays émergents qui entretiennent des liens étroits avec des entreprises occidentales: "Ces dernières ne veulent pas voir leur nom associé avec des excès et exigent dès lors que leurs clients et leurs fournisseurs respectent les règles." ||

TANT LES INONDATIONS QUE LA PÉNURIE D'EAU REPRÉSENTENT DES ENJEUX DE CROISSANCE MAJEURS

71% de la surface de notre planète sont recouverts d'eau, et pourtant, nous en manquons cruellement. Seulement 2,5% de cette eau est de l'eau douce, et à peine 0,6% est potable. Les Nations Unies estiment que, d'ici 2050, deux tiers de la population mondiale seront confrontés à un "stress hydrique". Une des principales causes de cette catastrophe annoncée est l'essor des classes moyennes dans les pays émergents, dont consommation de viande de bœuf explose. Pour produire un seul kilo de viande de bœuf, il faut 15.000 litres d'eau.

Au vu de la croissance de la population mondiale, des changements de modes de vie dans les pays émergents et des demandes en eau que tout cela suppose, des investissements colossaux dans les systèmes d'adduction d'eau sont nécessaires. D'ici 2050, plus d'un milliard de chi-

nois vivront en ville. Les besoins en infrastructures d'assainissement et de transport de l'eau sont, dès maintenant, gigantesques. En Chine environ 40% des voies d'eau sont polluées; la purification de l'eau avant consommation y est donc un enjeu de santé publique.

Les pays émergents sont loin d'être les seuls concernés. Le Forum économique mondial estime que dans les pays occidentaux, entre 30 et 40% des eaux sont perdues en raison de conduites endommagées ou inefficaces. Les infrastructures urbaines généralement érigées au 19^e siècle n'ont pas été bien entretenues. Par ailleurs, le réchauffement climatique aggrave la situation, en augmentant les risques d'inondations dans certaines régions, et en réduisant le niveau des précipitations dans d'autres. Ainsi, selon le Groupe d'experts intergouvernemental sur

l'évolution du climat, les quantités annuelles de précipitations dans le sud de l'Europe devraient baisser de 40% d'ici à 2100.

Les fonds d'investissements durables et socialement responsables peuvent apporter des réponses à ces enjeux, de trois manières. La première consiste à investir dans les entreprises qui installent les infrastructures de pompage ou de canalisation. La deuxième est d'investir dans les entreprises qui s'occupent du traitement de l'eau potable et de l'assainissement des eaux usées. Enfin, la troisième concerne les entreprises de services aux collectivités qui gèrent l'ensemble des systèmes d'adduction et de traitement, et ainsi permettent au consommateur d'avoir accès à ce précieux liquide indispensable à la vie.

Source: Impax, société de gestion spécialisée en stratégies environnementales de BNP Paribas Investment Partners

“L’investissement d’impact, une révolution culturelle qui commence”

Donner du sens à son épargne: une aspiration que l’on retrouve de plus en plus chez les investisseurs. Cela se vérifie également dans le secteur de la banque privée et du Wealth Management. Chez BNP Paribas Fortis, on a choisi de s’appuyer sur l’expertise de PhiTrust pour proposer aux clients une diversification tenant compte de leurs aspirations.

« Il ne faut pas vouloir tout faire soi-même », lance Xavier Declève, depuis peu retraité, anciennement responsable de la division Wealth Management de BNP Paribas Fortis, et qui représente aujourd’hui PhiTrust en Belgique.

C’est pour cela que BNP Paribas Fortis travaille en étroite collaboration avec PhiTrust, précurseur reconnu sur le marché dans le domaine de l’investissement d’impact (“impact investing”). La banque ressentait la nécessité de cette nouvelle offre, et de plus en plus de clients l’évoquaient.

Leur profil? Des institutionnels, des entrepreneurs à succès de 35-45 ans se retrouvant à la tête d’un capital après avoir revendu une ou plusieurs sociétés, des adeptes du private equity... Mais aussi des héritiers d’entreprises familiales soucieux de se retrouver dans un projet d’investissement correspondant tant à leur culture du résultat qu’à leurs valeurs personnelles. “En Belgique, la Fondation Roi Baudouin nous a récemment fait l’honneur de rejoindre la table des actionnaires de PhiTrust Partenaires”, illustre Xavier Declève.

PhiTrust distingue l’investissement socialement responsable (ISR) de l’investissement d’impact dans lequel il s’est spécialisé.

“En matière d’ISR, les gestionnaires investissent dans des sociétés cotées dont leurs analystes spécialisés vérifient qu’elles respectent un certain nombre de critères extra-financiers axés sur le long terme”, déclare Olivier de Guerre, président de PhiTrust. Cela peut aussi impliquer l’exclusion de certains secteurs comme l’armement. L’investissement d’impact va un pas plus loin dans l’implication. Il vise à identifier des organisations ou petites entreprises non cotées ayant la volonté de résoudre par une démarche entrepreneuriale des défis en matière sociale ou environnementale, et prêtes à en mesurer l’impact. Si l’on veut d’abord un impact social, on parle de “social impact investing”; si l’on demande en premier lieu de la rentabilité, il s’agit d’investissement financier sous contrainte sociale. “Par exemple, vous co-financez une clinique dans un pays d’Asie ou d’Afrique”, illustre Olivier de Guerre. “Elle peut être gérée comme une entreprise classique: la classe moyenne affluera et l’établissement sera rentable et socialement utile. Autre option: elle réserve 30 ou 50% des soins à des personnes pauvres. La rentabilité financière sera moindre, mais l’impact social sera majoré.” Dans le premier cas, on parle d’approche “Finance First”: dans le second cas, on parle d’approche “Impact first”. Le fonds PhiTrust Partenaires, diversifié sur 23 sociétés, est un fonds d’“impact first”.

L’INVESTISSEMENT D’IMPACT
RÉCONCILIE CES DEUX ASPECTS:
JE GAGNE ET JE DONNE.

Olivier de Guerre, PhiTrust Partners



Xavier Declève



Olivier de Guerre

“DES RENDEMENTS COMPARABLES AUX FONDS CLASSIQUES”

À 42 ans, l'entrepreneur français Pascal Lorne a déjà créé et revendu plusieurs sociétés dans le secteur Internet et télécom, notamment aux États-Unis. Voici deux ans, après avoir réalisé une belle plus-value suite à la revente de sa dernière entreprise, il décide de placer 30% de son patrimoine sous la forme d'investissement d'impact. “J'envisageais de créer moi-même un fonds d'investissement à impact sociétal, car je dispose d'une certaine expérience de business angel. Je suis allé voir un banquier privé, en lui détaillant les critères que mon épouse et moi-même souhaitions pour notre patrimoine. C'est ainsi que j'ai

découvert PhiTrust. J'ai constaté avec plaisir que PhiTrust appliquait tous les critères importants à mes yeux: des critères qualitatifs mesurables, pour des placements en Europe et en Afrique avec un réel impact sociétal et/ou environnemental. Plus besoin de me lancer dans la création d'un fonds: j'ai placé de l'argent chez eux. Comme je voulais savoir comment il était utilisé et que je tenais à prendre part aux décisions d'investissement, j'ai apprécié le fait qu'à partir d'un certain montant, les investisseurs pouvaient faire partie du comité d'investissement de PhiTrust.” Depuis, Pascal Lorne participe à la sélection

des dossiers repérés par l'équipe de PhiTrust, en les faisant bénéficier de son expertise financière et sectorielle. Et il a décidé de placer la totalité de son patrimoine en investissement d'impact. “Les taux de retour sur investissement sont comparables à ceux des fonds classiques”, assure-t-il. “En 2015, mon portefeuille d'investissement d'impact devrait me rapporter 7,5%. Certes, ces placements sont un peu moins liquides que les produits financiers traditionnels, mais si l'on a un objectif de long terme, par exemple 10-15 ans, l'investissement d'impact n'a rien à envier aux placements non-ISR.”

Dimension entrepreneuriale

“Nous pensons tous qu'il faut d'abord ‘faire du fric’ pour, ensuite, utiliser cet argent afin d'avoir un impact social”, reprend le président de PhiTrust, dans la mesure où nous pensons que ‘faire du fric’ et donner pour avoir un impact social sont forcément deux démarches distinctes.”

“L'investissement d'impact réconcilie les deux: je gagne ET je donne!” Xavier Declève renchérit: “Nos clients sont sensibles à la dimension entrepreneuriale de ces démarches. Les familles d'entrepreneurs désirent appliquer les bonnes pratiques testées au sein de leur société, apprendre de l'expérience des autres et... souder les diverses générations autour d'un projet commun.”

La tendance profonde des investisseurs à trouver une adéquation entre leurs valeurs et leur portefeuille fait évoluer le marché des placements. Un mouvement soutenu par les taux d'intérêt quasi nuls, qui les poussent à retourner vers les marchés boursiers, placements les plus rentables en ce moment. Caisses de retraites, fonds de pension et fondations s'avèrent aussi soucieux de rester à distance de(s) placements controversés, afin de préserver leur réputation. La conjonction de ces facteurs a lancé une “révolution culturelle”, assure Olivier De Guerre. “Et ce n'est que le début!” ||

Peut-on combiner rendement, développement durable et philanthropie?

Par l'intermédiaire de son Fonds de Fonds ISR, BNP Paribas Fortis Private Banking soutient depuis peu un fonds philanthropique innovant de la Fondation Roi Baudouin. "Des changements structurels nécessitent davantage qu'un simple appui financier", affirment Luc Tayart de Borms (administrateur délégué de la Fondation Roi Baudouin) et Stéphane Vermeire (General Manager Private Banking & Wealth Management chez BNP Paribas Fortis).

Quelle est la principale motivation des particuliers philanthropes?

Luc Tayart de Borms: "Ils veulent contribuer à créer un monde meilleur. Ils constatent les lacunes des pouvoirs publics dans ce domaine, et désirent combler ce vide. Et attachent une importance croissante aux résultats de leurs efforts. Les philanthropes ne se contentent plus de donner de l'argent: ils exigent de vrais changements structurels. Et soyons clair, la philanthropie n'est pas réservée aux milliardaires. Il est possible de se lancer avec 50.000 euros."

Stéphane Vermeire: "Autrefois, la philanthropie était typique des couples sans enfants. Aujourd'hui, beaucoup de personnes souhaitent certes léguer une partie de leur patrimoine à leurs enfants, mais également laisser quelque chose à la société. De nombreux entrepreneurs qui ont réussi et accumulé une petite fortune en quelques années, tiennent ensuite à consacrer une partie de leur patrimoine à des œuvres caritatives. À ceci près qu'ils abordent la philanthropie avec une véritable approche d'entrepreneur. Ils veulent être impliqués de très près dans les organisations qu'ils soutiennent, et pouvoir contrôler l'impact social de leur investissement. Ils jouent donc un rôle très actif et s'assurent de la rentabilité de leur investissement."

Quelle est la place du banquier dans l'univers de la philanthropie?

Stéphane Vermeire: "Le rôle du banquier privé ne se limite pas à gérer le patrimoine de son client: il doit être également attentif à l'approche patrimoniale globale. Auparavant, cette activité se bornait presque exclusivement au transfert du patrimoine à la génération suivante. Désormais, les private bankers parlent systématiquement, avec leurs clients, de dons à des œuvres caritatives. Dans ce domaine, nous sommes un partenaire logique: grâce aux liens de confiance que nous tissons avec eux, nos clients peuvent parler librement de leurs souhaits, et nous les aidons à mettre en place les structures adéquates et à trouver des spécialistes dans un thème donné."

Parmi les atouts de la Fondation Roi Baudouin, on peut citer le Fonds Venture Philanthropy. En quoi consiste-t-il?

Luc Tayart de Borms: "Les ASBL peuvent compter sur les pouvoirs publics pour le financement de projets, mais les marges sont beaucoup plus réduites en matière de financement structurel. C'est ici qu'intervient le Fonds Venture Philanthropy. Pour commencer, les organisations reçoivent des moyens financiers afin de développer leur cœur d'activité. En outre, le Fonds apporte une assistance technique en matière de gouvernance, de gestion financière, de stratégie, de mesure de l'impact social et de coaching du management. Dans ce cadre, les organisations peuvent compter sur le soutien et l'avis des meilleurs experts. Ce concept s'inspire des fonds de capital-risque: eux aussi investissent pour le moyen terme, proposent du soutien dans plusieurs domaines et attachent beaucoup d'importance aux compétences de leadership de l'entrepreneur."

ILS ABORDENT LA PHILANTHROPIE AVEC UNE VÉRITABLE APPROCHE D'ENTREPRENEUR.

Stéphane Vermeire, BNP Paribas Fortis





Stéphane Vermeire et Luc Tayart de Borms: "De telles initiatives ont un très grand impact sur de nombreuses personnes. Et c'est finalement tout ce qui importe."

🗨 **BNP Paribas Fortis Private Banking est un partenaire important du fonds depuis cet été. Pouvez-vous éclairer cette collaboration?**

Stéphane Vermeire: "En avril 2014, nous avons lancé le Fonds de Fonds ISR, qui investit dans des fonds de placement répondant à des critères de développement précis, ainsi que dans des fonds thématiques orientés vers les solutions aux défis sociaux (comme l'énergie alternative et la pénurie d'eau). Ce nouveau fonds de placement a connu un énorme succès: près de 15.000 clients y ont investi, et le patrimoine en gestion atteint désormais 1 milliard d'euros. Le fonds produit en outre un rendement très intéressant. Il est erroné de croire que le rendement des produits d'investissement socialement responsable est inférieur à celui des investissements traditionnels."

"Nous désirions toutefois franchir une étape supplémentaire et concrétiser autant que possible la motivation éthique et sociale de nos 'investisseurs socialement responsables'. C'est pourquoi nous offrons chaque année quatre points de base du

patrimoine géré – ce qui correspond aujourd'hui à 400.000 euros – au Fonds Venture Philanthropy. Ce fonds sélectionne des projets candidats à une aide et nos clients élisent eux-mêmes, par vote électronique, ceux qui bénéficieront de la contribution de BNP Paribas Fortis Private Banking. Cette approche est particulièrement adaptée au profil d'entrepreneur d'un grand nombre de nos clients et nous permet de les impliquer réellement dans l'aventure philanthropique. En outre, cette approche ne change rien pour le client et n'a aucun impact sur son rendement."

Luc Tayart de Borms: "Cette collaboration unique témoigne d'une grande créativité. Je ne connais aucun autre cas d'ancrage aussi structurel de l'approche philanthropique dans les activités propres. Cette collaboration accroît les moyens du Fonds Venture Philanthropy, qui dispose aujourd'hui d'un budget annuel d'un million d'euros. Grâce à la contribution substantielle de BNP Paribas Fortis Private Banking, nous pouvons soutenir deux ans de plus les organisations qui présentent de bonnes notes pour tous leurs indicateurs pertinents

au terme de la période d'investissement initiale de trois ans."

🗨 **Dans quels projets le Fonds Venture Philanthropy investit-il?**

Luc Tayart de Borms: "Jusqu'à présent, le fonds a soutenu et accompagné 33 organisations, pour un total de 2,5 millions d'euros. Il s'agit tant de petites organisations qui mettent sur pied un projet innovant, que de grandes ASBL fortes de centaines de bénévoles. L'une de ces organisations est TEJO, dans le cadre de laquelle des bénévoles apportent un accompagnement psychologique à des jeunes défavorisés. L'organisation est née à Anvers mais entend s'étendre à d'autres villes. Un autre projet est Bednet, qui permet à des enfants souffrant de maladies de longue durée de suivre les cours de leurs classes 'en temps réel', via le Net. De telles initiatives ont un très grand impact sur de nombreuses personnes. Et c'est finalement tout ce qui importe."

Les sept familles de l'ISR

On sait que l'investissement socialement responsable (ISR) prend en compte des critères extra-financiers, le plus souvent liés aux aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Un champ très vaste, au sein duquel il s'avère parfois difficile de séparer le bon grain de l'ivraie. Heureusement, il existe des organismes et des associations indépendants qui suivent les fonds et les classent en fonction de leur "fiabilité". Le Forum pour l'investissement durable et responsable a ainsi calculé que l'ISR pèse 59% des parts de marché en Europe et 18% aux États-Unis. Selon l'Alliance mondiale de l'investissement durable, l'ISR représenterait globalement 30% des actifs gérés, soit environ 21.000 milliards de dollars. Des chiffres à manier avec prudence, car évaluer l'importance d'un univers aussi difficile à circonscrire que l'ISR constitue un défi. Selon des estimations plus conservatrices, la taille du marché de l'ISR pourrait être dix fois plus petite. Et sa qualité est souvent sujette à caution: le réseau Financité, dans sa dernière étude, octroyait une note nulle à 87% des 311 fonds étudiés.

La raison tient au fait qu'il existe plusieurs stratégies d'ISR; voici les sept principales, qui peuvent se combiner:

- thématique: l'investisseur ne considère que les entreprises actives dans un domaine bien spécifique.
- du "meilleur de la classe": il recherche les entreprises les mieux équipées pour répondre aux défis du développement durable.
- normative: il vérifie si les entreprises agissent conformément aux traités internationaux.
- d'exclusion: il retire de son univers les entreprises impliquées dans des activités nocives.
- d'intégration des facteurs ESG: il considère la dimension ESG comme un facteur de risque supplémentaire, à côté des facteurs de risque classiques comme la taille de l'entreprise.
- de l'engagement: il joue un rôle actif dans la gestion de l'entreprise dans le but d'améliorer sa performance en matière de durabilité.
- d'investissement d'impact: il réalise son investissement avec l'intention de générer des impacts sociaux et environnementaux durablement positifs, assortis d'un rendement financier suffisamment attrayant. L'investissement d'impact n'est parfois pas inclus dans l'ISR, car il implique des investissements dans les pays émergents et la microfinance; il a également lieu souvent en dehors des marchés boursiers. Un investissement ISR peut s'avérer aussi rentable qu'une stratégie classique. Dans une étude portant sur 351 fonds éthiques américains et européens en 2013, nous avons plutôt mis en évidence des surperformances. De surcroît, les actions "nocives" (tabac, alcool, etc.), historiquement rentables certes, font courir aux investisseurs des risques difficiles à évaluer, tels qu'un changement du cadre législatif. Enfin, si le seul critère d'un investisseur est le rendement nominal maximal, qu'il trafique de la cocaïne! Cette boutade pour montrer que la maximisation du rendement peut rendre gravement myope. ||

Mikael Petitjean

Professeur de finance, Louvain School of Management & UCL Mons

SI LE SEUL CRITÈRE
D'UN INVESTISSEUR
EST LE RENDEMENT
NOMINAL MAXIMAL,
QU'IL TRAFIQUE DE
LA COCAÏNE!

Mikael Petitjean, Louvain School of Management & UCL Mons

Peut-on combiner
rendement,
développement
durable et
philanthropie?

L'investissement socialement
responsable est-il synonyme
de rendement inférieur?

Chat avec **Stéphane Vermeire**,
general manager private banking &
wealth management BNP Paribas Fortis et
Guy Janssens, senior SRI fund specialist
BNP Paribas Fortis

Posez vos questions en ligne sur l'investissement durable
le 30 octobre 2015 à 13h00
via **www.lecho.be/BNQ**
ou suivez-nous via twitter **@BNQ_Banque**

B NQ

DANS UN MONDE QUI CHANGE, INVESTIR DURABLEMENT DEVIENT LA NOUVELLE NORME.



COMPOSEZ UN RENDEMENT FINANCIER POTENTIEL AVEC DES PERSPECTIVES DURABLES.

Aujourd'hui, 33% de nos clients Private Banking & Wealth Management investissent déjà dans des fonds SRI. Et vous ? Sur base de nos 4 approches, vous remplissez votre portefeuille de placements selon vos propres désirs et objectifs sociétaux. Pour toutes vos questions, nos experts sont à votre disposition.

Contactez votre private banker ou rendez-vous sur
bnpparibasfortis.be/privatebanking-isr



BNP PARIBAS
FORTIS

La banque
d'un monde
qui change