

QU'EST-CE QUE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE?

SYNTHÈSE

- Cette introduction à l'investissement responsable présente de manière succincte ce que recouvre l'investissement responsable, ses différentes approches ainsi que les principaux ressorts de son développement.
- Le guide aborde également certaines idées fausses sur ce qu'est l'investissement responsable et ce qu'il implique.
- Il est fait référence à d'autres publications tout au long du présent guide. Pour en savoir plus sur les sujets qui y sont abordés, ou sur l'investissement responsable en général, [n'hésitez pas à nous contacter](#).

Les PRI définissent l'investissement responsable comme une stratégie et une pratique visant à intégrer les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement et l'actionnariat actif. Elle complète l'analyse financière traditionnelle et les techniques de constitution de portefeuille.

INTRODUCTION A L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

O'AUTRES GUIDES SERONT
PROCHAINEMENT PUBLIÉS



Exemples de questions ESG



ENVIRONNEMENTALES

- changements climatiques
- épuisement des ressources
- déchets
- pollution
- déforestation



SOCIALES

- droits de l'homme
- esclavage moderne
- travail des enfants
- conditions de travail
- relations avec les salariés



DE GOUVERNANCE

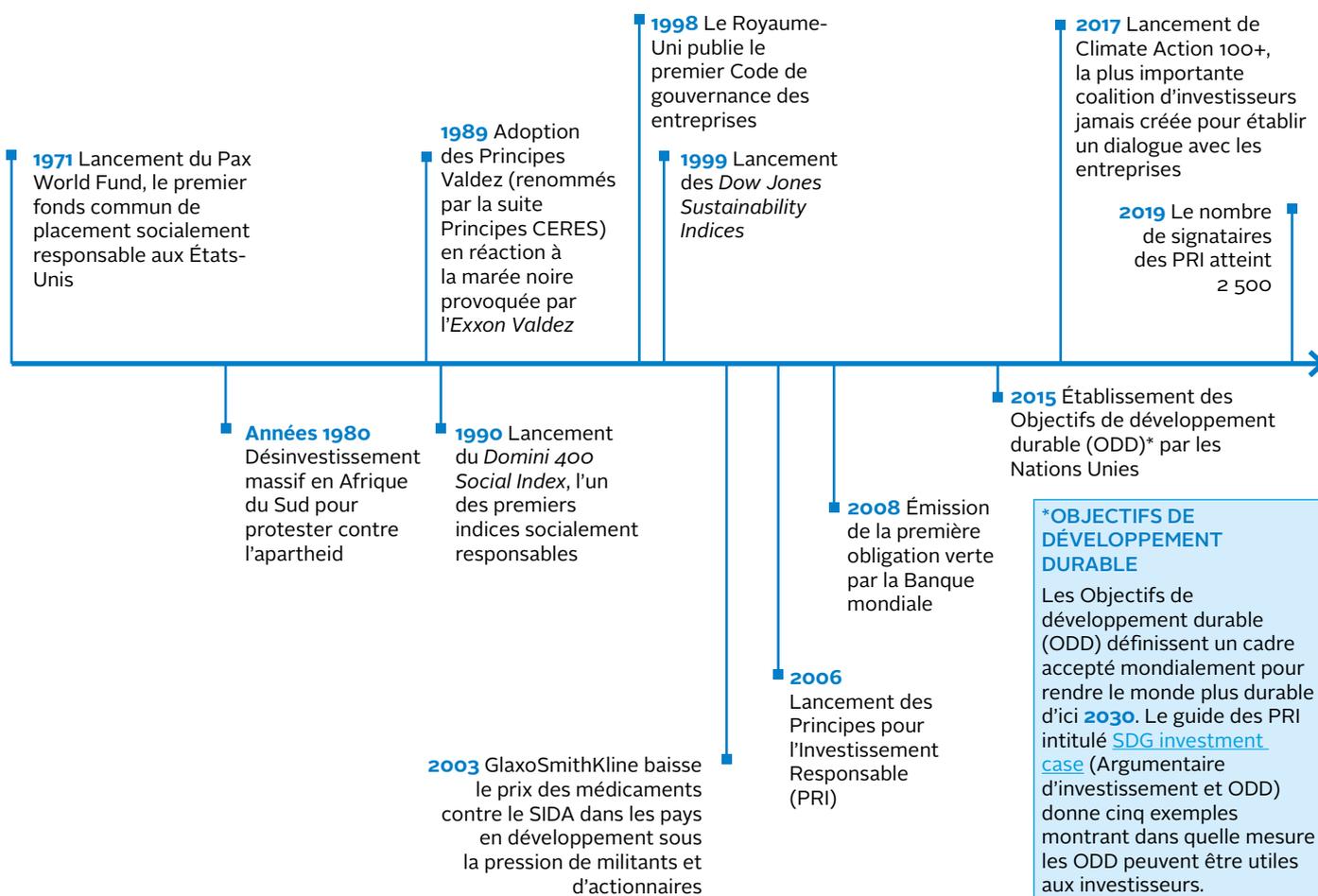
- corruption
- rémunération des dirigeants
- diversité et structure du conseil d'administration
- lobbying et financement des partis politiques
- stratégie fiscale

Il existe de nombreuses manières d'investir de façon responsable. Les approches s'articulent généralement autour de deux grands leviers d'action :

PRISE EN COMPTE DES ENJEUX ESG LORS DE LA CONSTITUTION DU PORTEFEUILLE			AMÉLIORATION DE LA PERFORMANCE ESG DES ENTREPRISES DU PORTEFEUILLE (appelée actionariat actif ou engagement actionarial)	
Les enjeux ESG peuvent être pris en compte dans les pratiques d'investissement existantes en combinant trois approches : l'intégration, le <i>screening</i> et l'investissement thématique.			Les investisseurs peuvent encourager les entreprises qui font déjà partie de leur portefeuille à améliorer leur gestion des risques ESG ou à adopter des pratiques plus durables.	
Intégration	Screening	Thématique	Engagement/dialogue	Vote (par procuration)
Inclure explicitement et systématiquement les questions ESG dans l'analyse et les décisions d'investissement, afin d'améliorer la gestion des risques et les rendements.	Appliquer aux listes d'investissements potentiels des filtres définis selon les préférences ou valeurs de l'investisseur, pour inclure ou exclure les entreprises du portefeuille.	Chercher à concilier des profils de risque/ rendement attrayants avec la volonté de faire progresser certains enjeux environnementaux ou sociaux. Inclut l' <i>impact investing</i> .	Dialoguer avec les entreprises à propos des questions ESG afin d'améliorer les mesures prises pour y répondre et en particulier les informations publiées à ce sujet. Il peut s'agir d'initiatives individuelles ou menées en collaboration avec d'autres investisseurs.	Exprimer formellement son accord ou son désaccord en votant sur les résolutions et en proposant des résolutions d'actionnaires sur certaines questions ESG.

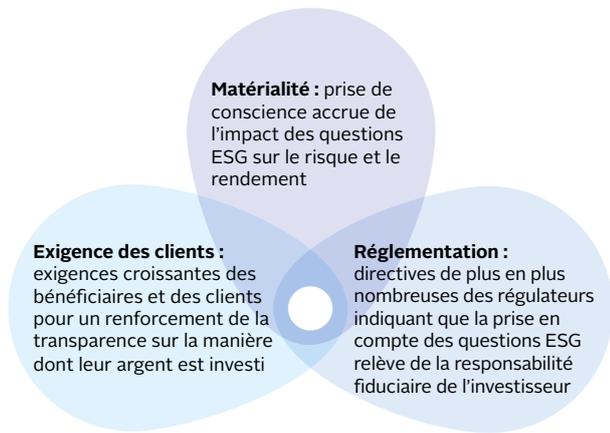
Les définitions techniques utilisées dans le Reporting des PRI peuvent être [consultées ici](#).

Étapes marquantes dans l'évolution de l'investissement responsable



POURQUOI INVESTIR DE MANIÈRE RESPONSABLE ?

Il existe plusieurs ressorts du développement de l'investissement responsable, notamment :



MATÉRIALITÉ

Il est de plus en plus admis dans le secteur financier et le monde universitaire que les questions ESG ont une incidence sur les rendements servis aux investisseurs. La prise en compte explicite et systématique des questions ESG dans l'analyse et les décisions d'investissement – afin d'améliorer la gestion des risques et les rendements – est désignée comme étant l'intégration ESG.

Exemples notoires d'incidents environnementaux, sociaux ou de gouvernance ayant eu des retombées financières importantes

- 2010 : La marée noire causée par la plateforme Deepwater Horizon conduit BP à comptabiliser une [charge avant impôt de 53,8 milliards de dollars US](#).
- 2015 : Volkswagen est dénoncé pour avoir truqué 11 millions de véhicules diesel afin de réussir les tests antipollution, ce qui lui a coûté notamment [27,4 milliards d'euros au titre de sanctions et d'amendes](#).
- 2018 : Facebook voit plusieurs milliards de sa valeur boursière partir en fumée après la révélation [de la collecte par Cambridge Analytica des données personnelles](#) de 87 millions d'utilisateurs sans leur consentement.

Une [analyse de plus de 2 000 études universitaires](#) portant sur l'incidence des questions ESG sur la performance financière des entreprises pointe « une majorité écrasante de résultats favorables », seules 10 % des études mettant en évidence un lien négatif.

Les travaux de recherche commandés par les PRI¹ indiquent que l'établissement d'un dialogue avec les entreprises sur les questions ESG peut créer de la valeur tant pour les investisseurs que pour les entreprises, en encourageant l'amélioration de la gestion des risques ESG et l'adoption de pratiques de développement durable.

Ressources des PRI :

Ressources universitaires clés sur l'investissement responsable



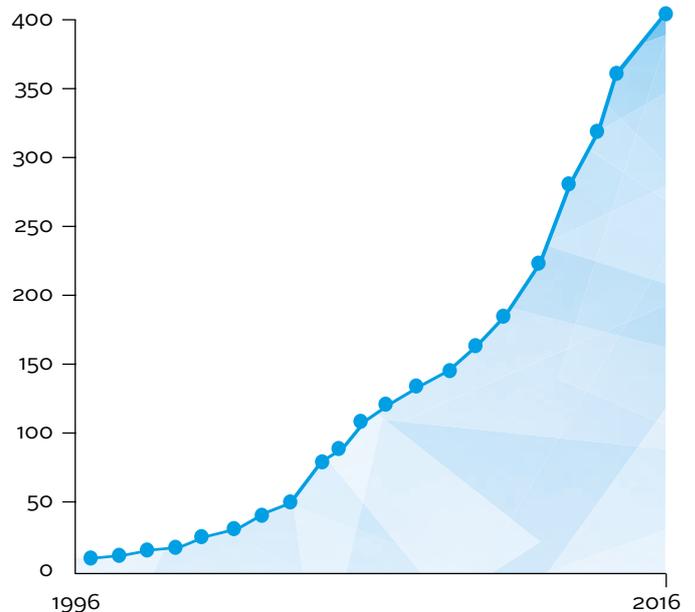
EXIGENCE DES CLIENTS

Les bénéficiaires et les clients sont toujours plus nombreux à réclamer plus de transparence pour savoir où et comment leur argent est investi. Ils sont en effet de plus en plus conscients que les questions ESG ont une influence sur la valeur de l'entreprise, ses rendements et sa réputation et attachent une importance croissante aux impacts environnementaux et sociaux des entreprises dans lesquelles ils investissent. Le *screening* négatif, qui exclut certains secteurs, entreprises ou pratiques, est l'approche la plus répandue pour intégrer des valeurs dans un portefeuille ou un fonds.

RÉGLEMENTATION

Depuis le milieu des années 1990, la réglementation en matière d'investissement responsable s'est considérablement renforcée, avec une montée en puissance de l'intervention des pouvoirs publics depuis la crise financière de 2008. L'évolution de la réglementation résulte également de la prise de conscience par les régulateurs nationaux et internationaux du rôle important pouvant être joué par le secteur financier dans l'atteinte des objectifs mondiaux, notamment en matière de lutte contre les changements climatiques, l'esclavage moderne et l'évasion fiscale.

Nombre cumulé d'interventions des pouvoirs publics (nouvelles politiques et révisions de politiques)



1 [How ESG engagement creates value for investors and companies; Local leads, backed by global scale: the drivers of successful engagement](#)

La plupart des réglementations liées à l'investissement responsable peuvent être regroupées dans trois catégories reflétant les différents maillons de la chaîne d'investissement :

INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS	ACTIONNARIAT ACTIF (« STEWARDSHIP »)	INFORMATIONS PUBLIÉES PAR LES ENTREPRISES
Les réglementations applicables aux investisseurs institutionnels portent généralement sur les obligations de reporting pour les fonds de pension (par exemple, dans le cadre d'une déclaration des principes d'investissement) ou les investisseurs institutionnels publics. Les instances prudentielles commencent à prendre en considération le risque climatique sur le marché de l'assurance.	Les codes de conduite régissent les relations entre les investisseurs et les entreprises dans lesquelles ils investissent, en vue d'améliorer la gouvernance et de protéger les actionnaires.	Les directives, émanant généralement des États ou des places boursières, encouragent ou obligent les entreprises à publier les informations dont les investisseurs ont besoin en matière de risques et d'opportunités ESG. La publication de ces informations peut en outre sensibiliser aux questions ESG au sein d'une entreprise, ce qui peut améliorer la gestion qui en est faite.

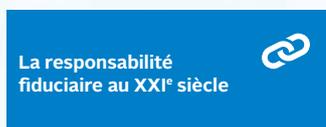
RESPONSABILITÉ FIDUCIAIRE

L'obligation qui incombe aux investisseurs (considérée dans nombre de juridictions comme une responsabilité fiduciaire) d'agir au mieux des intérêts des bénéficiaires a servi à certains investisseurs de justification pour ne pas intégrer les questions ESG dans leurs décisions d'investissement, en raison de l'idée fautive selon laquelle les facteurs ESG ne sont pas des facteurs financiers.

Les travaux menés par les PRI sur ce sujet ont toutefois permis de préciser que les questions ESG ayant des retombées financières importantes doivent être intégrées dans les décisions d'investissement, et qu'il importe notamment que les investisseurs :

- prennent en considération les questions ESG de manière cohérente avec la durée de cette obligation ;
- comprennent et intègrent les préférences ESG de leurs clients et/ou bénéficiaires ;
- envisagent de publier des informations sur le processus suivi.

Ressources des PRI :



FAUSSES IDÉES

Le secteur de l'investissement responsable évolue rapidement, avec à la clé des idées erronées sur ce qu'il implique, notamment :

...il nécessite d'investir dans une stratégie d'investissement ou un produit spécifiques

L'investissement responsable n'oblige pas nécessairement à investir dans une stratégie ou un produit spécifiques. Il suppose simplement de tenir compte des informations ESG dans les décisions d'investissement et les pratiques de gestion responsable afin que tous les facteurs pertinents soient pris en compte dans l'évaluation du risque et du rendement. Les pratiques mises en œuvre par les investisseurs en matière d'investissement responsable sont très diverses.

...il entraîne une baisse du rendement des investissements

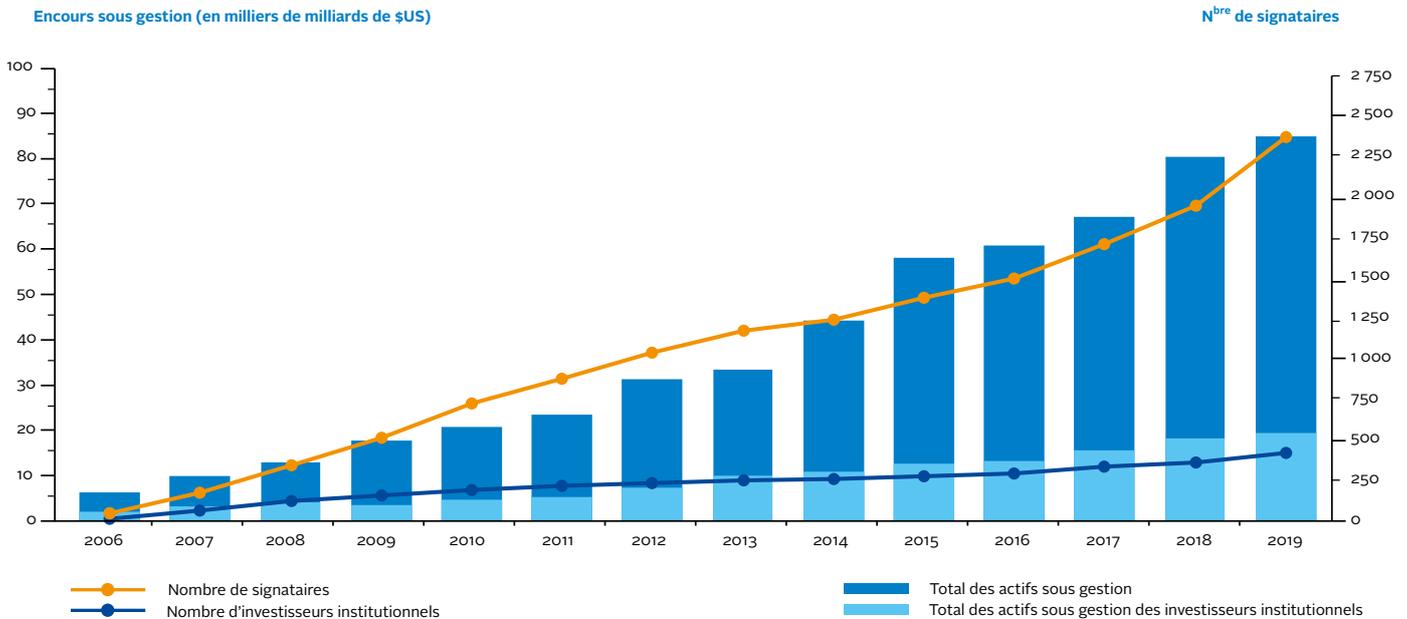
L'investissement responsable n'exige pas de sacrifier les rendements ; il doit, en fait, *améliorer* les caractéristiques de risque et de rendement. Les investisseurs appliquent une série de techniques afin d'identifier les risques et opportunités qui pourraient ne pas être mis au jour sans l'analyse de certaines données ESG et des grandes tendances ESG.

...il s'agit de la même chose que l'investissement durable, éthique, socialement responsable et que l'impact investing

Il existe de nombreux termes associés à la pléthore d'approches d'investissement qui tiennent compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance. La plupart de ces termes n'ont pas de définition officielle et sont souvent utilisés de manière interchangeable. Pour bien comprendre pourquoi l'investissement responsable a une portée plus large que ces concepts, il est essentiel d'avoir à l'esprit que la plupart d'entre eux font des objectifs moraux ou éthiques leur principale raison d'être, alors que l'investissement responsable peut et doit également être visé par l'investisseur qui recherche uniquement la performance financière.

QUEL EST LE RÔLE DES PRI ?

Les PRI sont une organisation mondiale qui encourage et favorise l'adoption des pratiques d'investissement responsable par les acteurs de la gestion d'actifs. L'investissement responsable a rapidement suscité un intérêt grandissant depuis le lancement des PRI en 2006, avec désormais plus de 2 500 signataires des PRI répartis dans le monde entier.



Les signataires des PRI s'engagent à mettre en œuvre les [six Principes pour l'Investissement Responsable](#) au sein de leur organisation. À cet effet, les PRI aident les investisseurs par différents moyens :

- **Ressources** : mise à disposition de guides et d'outils portant sur un grand nombre de sujets en vue d'aider les investisseurs à développer leurs pratiques d'investissement responsable.
- **Actions d'engagement collaboratif** : coordination de groupes de signataires constitués afin de dialoguer avec les entreprises sur des questions ESG hautement prioritaires.
- **Actions de politique publique** : établissement d'un dialogue avec les décideurs politiques sur des questions pertinentes, en vue de créer un système financier plus durable.
- **Recherche académique** : financement de travaux de recherche innovants en matière d'investissement responsable et présentation aux investisseurs des enseignements qui en sont tirés.
- **Réunions d'investisseurs** : organisation d'événements et animation de réseaux régionaux afin de mettre en relation les signataires et de favoriser le partage de connaissances.
- **Reporting** : le Reporting des PRI permet aux signataires de connaître leurs points forts et les axes d'amélioration. Les signataires sont également notés de manière confidentielle et évalués par rapport à leurs pairs. Les signataires peuvent partager des rapports privés, et les PRI rendent publiques certaines informations pour favoriser la transparence.
- **PRI Academy** : formation des professionnels de l'investissement grâce à des cours en ligne.
- **Outils et plateformes** : mise à disposition des investisseurs de la Plateforme de collaboration des PRI pour leur permettre d'unir leurs efforts, et du Portail de données des PRI pour les informer sur les évolutions et pratiques en matière d'investissement responsable.

Ressources des PRI :

Ressources pour les investisseurs institutionnels	Guides par classe d'actifs
Orientations et études par thème	Ressources en matière de politiques et de réglementation
Recherche académique	Ressources en matière d'ODD
Informations sur le reporting des PRI	Événements
Plateforme de collaboration des PRI	Portail de données des PRI
PRI Academy	

CRÉDITS

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Jake Goodman
- Natasha Buckley

RÉVISION

- Eliane Chavagnon
- Mark Kolmar

MISE EN PAGE

- Ana Plasencia