

PLACEMENT ISR

Ces produits cherchent un impact positif en plus de la performance. Comment conjuguer des impératifs parfois antinomiques ? Les résultats sont-ils au rendez-vous ? Plongée dans le monde de la finance engagée.

Des fonds pour investir responsable

L'investissement socialement responsable (ISR) consiste à intégrer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (dits « critères ESG ») dans le choix des actifs financiers qui sont sélectionnés dans un fonds. Longtemps, la crainte des investisseurs a été que l'ajout de critères autres que financiers puisse pénaliser les performances. De nombreuses études académiques ont été réalisées et leurs conclusions sur le sujet sont d'ailleurs assez diverses.

tant à choisir au sein de chaque secteur les entreprises ayant les meilleures notes ESG pour ensuite construire un portefeuille respectant une répartition sectorielle proche de celle de l'indice boursier servant de référence aux fonds.

Impact positif

De quoi contenter les investisseurs institutionnels, mais surprendre le particulier. Par exemple, la position la plus importante du fonds Amundi Actions France ISR est le pétrolier Total. Logique, car lorsqu'il faut intégrer à un portefeuille un grand énergéticien français, le choix est assez limité, mais perturbant pour l'épargnant qui souhaiterait donner une coloration « écolo » à ses investissements.

Les produits apparus ces dernières années sont souvent plus « typés ». D'abord, pour faire partie des 170 fonds pouvant se targuer de

Longtemps, les investisseurs ont craint que l'ajout de critères autres que financiers pénalise les performances.

label ISR, ils doivent prouver que les critères ESG utilisés sont véritablement sélectifs. Surtout, les fonds ISR nouvelle génération s'attachent de plus en plus à démontrer qu'ils recherchent un réel impact positif (social ou environnemental) en plus de l'objectif financier, quitte à se détourner des grands indices.

Cela peut passer par le fait d'exclure du spectre des investissements certains secteurs pour des raisons éthiques (Jeux d'argent, alcool, pornographie), mais aussi et surtout par une focalisation des investissements sur les acteurs

Fonds actions Europe ISR : les 10 meilleurs sur trois ans

| Fonds | Promoteur | Performance (en %) depuis le 1 ^{er} janvier 2016 | Performances (en %) | | Note « durabilité » Morningstar* |
|---|----------------------|---|---------------------|-----------|----------------------------------|
| | | | Sur 3 ans | Sur 5 ans | |
| Oddo BHF Avenir Europe CR-EUR | | | | | |
| Performance Environnement A | Ecofi | +12,54 | 17,78 | 18,84 | ***** |
| BNPP E MSCI Eurp exUK exCW Trk Privil Cap | BNP Paribas | +5,08 | 15,25 | 45,34 | *** |
| LO Funds Eurp Rspnb Eq Enh EUR NA | Lombard Odier | +5,20 | 14,51 | - | ***** |
| Ecofi Actions Croissance Euro C | | | | | |
| Echiquier Positive Impact A | | | | | |
| OPAM INVEST B Equities Europe Sust B Cap | Degroof Patacam | | | 26,14 | ***** |
| BL Equities Europe B EUR | Banque de Luxembourg | +0,74 | 12,18 | 42,82 | ** |
| Aviva Actions Europe | Aviva Investors | +5,94 | 11,16 | 36,20 | |
| Sycomore Shared Growth A | Sycomore AM | +1,82 | 10,81 | 43,82 | ** |

* Mesure de l'efficacité des entreprises détenues dans le fonds en matière d'ESG

LES ECHOS // SOURCE MORNINGSTAR PERFORMANCES AU 4 NOVEMBRE 2018 (PARTI DISPONIBLE AUX AUBRES DE INVESTISSEUR PARTICULIERS FRANÇAIS)

capables d'apporter des changements positifs à l'humanité, souvent en se fondant sur les 17 Objectifs du développement durable (ODD) définis par les Nations unies en 2015 (lutte contre le changement climatique, lutte contre la faim, accès à la santé). Le fonds OFI Fund RS European Equity Positive Economy va ainsi concentrer ses investissements sur les quatre thématiques, la préservation des ressources, la santé et la sécurité. Au menu, des valeurs comme Schneider Electric, Essilor ou la petite société de biotechnologie Fermentalg et une performance très convaincante.

Le fonds Better Life, chez Athymis Gestion, adopte un parti pris original : pour savoir si une entreprise peut prétendre entrer dans la composition du portefeuille, les gérants se posent la question de savoir si elle contribue à une vie meilleure : une question simple qui permet de faire facilement un premier tri avant d'analyser en profondeur les sociétés. Santé et technologie représentent la moitié des investissements, mais on trouve aussi dans la musette de Better Life l'équipementier automobile Valeo actif dans le véhicule électrique.

Les épargnants peuvent aussi cibler les thématiques auxquelles ils sont le plus sensible, comme celle de

l'eau. Centré sur cette thématique de (traitement, économie et recyclage, assainissement des eaux usées, contrôle de la pollution...), le fonds BNP Paribas Aqua est constitué de valeurs internationales, comme Suez, Agilent Technologies Inc., Ecolab... Ceux soucieux de réduire leur empreinte carbone dans leurs habitudes de consommation peuvent s'intéresser à des produits ciblant spécifiquement cet enjeu climatique. Une des stratégies en investis-

élaborées est celle de Sycomore Eco Solutions, qui se fonde sur une notation élaborée en collaboration avec des experts environnementaux et appelée « net environmental contribution », attribuée à chaque entreprise sur la base, non seulement de son empreinte carbone mais aussi d'autres critères, comme la consommation d'eau ou la gestion des déchets. Le but ici est de composer un portefeuille compatible avec la transition énergétique en investis-

sant surtout dans des valeurs industrielles, comme Schneider ou Saint-Gobain, mais aussi des titres des énergies renouvelables, dont Neoen, récemment introduit en Bourse.

Enjeu climatique

Pour un épargnant souhaitant être acteur de la transition énergétique, il est aussi possible d'investir dans des fonds de « green bonds », ces obligations émises spécifiquement pour financer des projets verts. Mais la faiblesse actuelle des taux se traduit par des performances peu attrayantes pour ce type de fonds. Quant aux approches plus ciblées sur le secteur de l'énergie propre, comme celles de RobecoSAM Smart Energy ou Pictet-Clean Energy, elles sont intéressantes, mais les risques sont plus concentrés. A manier avec précaution, plutôt comme des outils de diversification.

Enfin, pour donner du sens à son épargne, on peut aussi chercher un impact plus focalisé sur les aspects sociaux. Sur ce thème, les fonds sont plus rares mais ont leur place en fond de portefeuille, car ils sont très diversifiés sectoriellement. AXA WF Framlington Human Capital (AXA IM) ou Sycomore Happy@Work ciblent les entreprises ayant une gestion saine de leurs ressources humaines. De leur côté, le fonds Global Gender Equality Impact Equities, chez RobecoSAM, ou l'ETF Global Gender Equality de Lyxor sélectionnent les entreprises qui respectent le plus l'égalité hommes-femmes. Un véritable militantisme, sans renoncer à la performance. — Emmanuel Schafroth

La méthode « best in class » Mais investir dans un fonds ISR suffit-il à donner véritablement du sens à votre portefeuille ? Il faut bien comprendre la philosophie de gestion d'un fonds avant de se faire un avis, car certains produits peuvent s'avérer décevants lorsqu'on soulève le capot pour regarder dans quelles sociétés ils investissent. Le marché français de l'ISR s'est d'abord développé selon la méthode du « best in class », consis-

Partager une partie de ses profits

Le partage des gains, c'est la caractéristique de placements un peu particuliers où le pourcentage dédié aux causes soutenues peut ouvrir droit à un avantage fiscal.

« Un simple livret bancaire suffit parfois pour donner du sens à son épargne », sourit Imad Tabet, directeur du marché des particuliers du Crédit Coopératif, banque spécialisée dans le financement de l'économie sociale et solidaire. Certains d'entre eux proposent à leurs titulaires de partager tout ou partie de leurs intérêts annuels avec une association partenaire. Par exemple, le livret Agir du Crédit Coopératif, le livret d'Épargne pour les autres du Crédit Mutuel-CIC ou encore les Livrets de la Société Générale pour lesquels l'option « Service d'Épargne Solidaire » a été soustraite.

« Au Crédit Coopératif, nous offrons aux épargnants la possibilité de choisir parmi 21 associations et fondations que nous avons sélectionnées autour de trois thématiques, dont la solidarité internationale ou encore la protection de l'environnement », détaille Imad Tabet. Un don d'autant plus solidaire que certains

établissements bancaires vont même jusqu'à abonder les sommes ainsi distribuées à l'image de la Société Générale, qui majore chaque versement de 10 %.

Livrets ou fonds

Peu connus des épargnants, ces placements dits de « partage » se déclinent pourtant sous différentes formes. Livrets d'épargne, donc, mais aussi FCP ou sicav (FCP Éthique et Partage-CCFD, Sicav Libertés & Solidarité, FCP Solidarité Habitat et l'Humanisme...). Avec, toujours le même principe : reverser un pourcentage des revenus générés par ce type d'investissement (de l'ordre de 25 à 50 %) à une association engagée dans une action humanitaire, sociale ou environnementale.

« Pour les particuliers, cela ne change rien au fonctionnement de ces supports qui peuvent être placés soit dans un contrat d'assurance-vie, soit dans un compte titres, explique Romain Godéac, responsable des offres d'épargne pour LCL Banque Privée. Quant à la part de la rémunération conservée par le porteur de parts, elle est automatiquement réinvestie dans le fonds et contribue à produire de la performance, même si celle-ci est mécaniquement un peu plus

faible », reconnaît-il. Exemple, le fonds Solidarité CCFD Terre Solidaire d'Amundi enregistré une performance nette de frais de 6,14 % en cinq ans, contre 11,28 % en moyenne pour les fonds de même catégorie.

Réduction d'impôt

Et parce que faire preuve de générosité peut parfois être récompensé, ces placements ouvrent droit à une réduction d'impôt. Motif ? « Les sommes partagées avec les associations sont considérées comme des dons », souligne Imad Tabet.

A ce titre, elles sont déductibles à hauteur de 66 % de leur montant dans la limite de 20 % du revenu imposable, ou, selon la nature de l'association bénéficiaire, de 75 % dans la limite de 537 euros. Attention cependant, car, en matière de fonds de partage, cet avantage fiscal ne concerne que ceux inscrits dans un compte titres, prévient Romain Godéac. « A la différence d'un produit d'épargne classique, les actifs détenus dans une assurance-vie demeurent la propriété de l'assureur. Paradoxalement, bien que ce soit lui qui partage les revenus acquis dans le cadre de son contrat, le particulier n'est donc pas retenu comme étant le donateur. » — Anne-Lise DeFrance

STADEFRANCE ACCÉLÉRATEUR DE BUSINESS



Accroître votre chiffre d'affaires



Fidéliser vos clients



Développer votre réseau

Invitez vos relations d'affaires dans les loges et salons VIP du Stade de France.

Plus d'informations sur www.stadefrance.com/entreprises