



INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE ...

POUR UNE VISION DURABLE ET À LONG TERME

Comme plusieurs millions de Canadiens, vous avez probablement fait au fil du temps des économies. Elles ont pris la forme d'un plan de pension, d'achat d'actions ou encore de placements dans des fonds mutuels. Vous voilà donc investisseur.

Parce que vous êtes un investisseur, vous détenez un certain pouvoir. Des choix s'offrent alors à vous : vous pouvez confier vos avoirs à un professionnel sans égards aux produits ou à la façon d'investir, mais vous pouvez aussi investir de façon socialement responsable.

De nos jours, plusieurs investisseurs veulent savoir où va leur argent, à quoi il sert. Êtes-vous de ceux qui aiment croire qu'ils peuvent faire avancer les choses, qu'ils peuvent améliorer le monde dans lequel nous vivons? Parce que, quoiqu'en disent certains, ce n'est plus une utopie!

UN PEU D'HISTOIRE

L'investissement socialement responsable (ISR) trouve ses racines au 18^{ième} siècle en Angleterre avec le mouvement philanthropique des Quakers et au 19^{ième} siècle aux États-Unis alors que des communautés religieuses interdisent l'investissement dans des sociétés d'armes, d'alcool ou de tabac. C'est en 1971 que le premier fonds ISR de l'économie moderne capitaliste est créé, le Pax Fund. Depuis le début des années 2000, l'intérêt pour l'ISR est de plus en plus présent et connaît une très forte progression, notamment en Europe et en Australie.

Le 27 avril 2006, les Principes pour l'Investissement Responsable (UNPRI) sont reconnus par les Nations Unies. L'adoption de ces principes marque la reconnaissance de l'ISR à l'échelle mondiale.

QUELLE EST LA BASE DE L'INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE ?

Concrètement, pour vous comme investisseur, l'ISR consiste à inclure des critères sociaux, environnementaux et de saine gouvernance dans vos choix d'investissement. Ainsi, dans la constitution d'un portefeuille, en plus d'effectuer une analyse approfondie en fonction de critères financiers, un second filtre est appliqué, celui de l'investissement responsable.

En plus de respecter certaines valeurs fondamentales, l'ISR est fondé sur la conviction que la prise en considération de certains critères éthiques assurera une meilleure performance financière à moyen et long terme. Pourquoi? Parce que les entreprises socialement responsables ont en général un meilleur management et une approche de gestion du risque mieux contrôlée¹. Elles visent une rentabilité axée sur le développement durable.

LE FILTRE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Ce filtre se décline en général de deux façons. Dans un premier temps, un filtre négatif est appliqué. Il consiste à éliminer certains types d'entreprises ou secteurs d'activités (par exemple : armement, tabac, pornographie, jeu de hasard, etc.).

Dans un deuxième temps, il s'agit de privilégier les entreprises qui se démarquent de leurs pairs en regard de critères sociaux, environnementaux et de gouvernance.

C'est ce qu'on nomme le filtre positif. Ici, nous priorisons les « meilleurs de classe » et cela a pour effet d'inciter les autres compagnies à améliorer leurs propres pratiques.

L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

L'engagement actionnarial est un autre aspect important de l'ISR. Il consiste à utiliser notre influence d'actionnaires afin d'amener les entreprises à adopter des politiques de responsabilité sociale. Comment y arriver?

- | D'abord par le dialogue;
- | Ensuite par le dépôt de résolutions d'actionnaires et l'exercice des droits de vote;
- | Et finalement par la menace de vente des actions et la vente proprement dite si la direction de l'entreprise demeure sourde aux demandes et fermée au dialogue.

Évidemment, un investisseur ne peut y arriver seul. C'est pourquoi certains gestionnaires et individus sont très actifs à ce niveau. Prenons l'exemple de quelques fonds spécialisés en ISR : ils collaborent, se regroupent, déposent des résolutions, etc. Ce sont eux, vous, moi, et d'autres actionnaires convaincus qui à force d'en parler, d'agir, finirons par faire la différence.

QU'EN EST-IL DES RENDEMENTS POTENTIELS...?

Selon un rapport récent de Mercer², un groupe de consultation en gestion de placements, l'incidence de l'ISR aurait un impact positif sur le rendement d'un portefeuille dans 88 % des études analysées. Un autre rapport publié en 2007 arrivait aux mêmes conclusions³.



INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE ...

Au total, Mercer a passé en revue 36 études portant sur le sujet. De ce nombre, 20 démontrent un lien positif entre l'ISR et le rendement, 13 font état d'une incidence neutre et seulement trois présentent un lien négatif.

Ainsi, ceux qui prétendent que l'ISR n'offre pas le même potentiel de rendement que les placements « traditionnels » sont tout simplement mal informés.

COMMENT INVESTIR DE FAÇON SOCIALEMENT RESPONSABLE ?

L'une des façons est de constituer, vous-même ou avec l'aide de votre conseiller, votre propre sélection d'entreprises. Cela exige, comme vous vous en doutez, connaissances, recherches et analyses.

L'autre façon est d'investir en se servant de fonds socialement responsables. Il en existe plusieurs, chacun ayant ses propres critères d'investissement. Mais attention, ils ne s'équivalent pas tous. Certains, par exemple, n'ont aucune politique de gestion de droits de vote, ce qui laisse l'investisseur sur la touche. D'autres cependant ont un actionariat engagé, ce qui permet à l'investisseur d'avoir droit au chapitre.

Il est également primordial de demeurer prudent, particulièrement lorsqu'on investit dans des fonds sectoriels spécialisés (exemple : concentration exclusive dans les énergies renouvelables ou la gestion de l'eau) : ces derniers sont plus risqués, peuvent être très volatils et ne conviennent donc pas nécessairement à tous les profils d'investisseur. N'hésitez pas à en parler avec un conseiller qui s'y connaît.

Autre nuance : depuis quelques années, les investisseurs s'intéressent de plus en plus à l'ISR.

Ainsi, certaines familles de fonds généralistes et certaines institutions financières ont commercialisé quelques fonds qui n'ont de socialement responsable que le nom uniquement dans le but de « retenir » cette clientèle responsable... Comme mentionné plus haut, plusieurs de ces fonds n'ont pas de politique de droits de vote et leurs gestionnaires se contentent de voter du côté des directions d'entreprises ou ne votent tout simplement pas. Alors soyez informés et sélectifs.

QUELQUES CHIFFRES INTÉRESSANTS...

Depuis une dizaine d'années, nous avons vu passer l'ISR de phénomène marginal à tendance généralisée. On a assisté à une augmentation substantielle d'actifs investis en accord avec ses principes.

Au Canada, de 2004 à 2008, ces actifs ont progressé de plus de 800 %, passant de 65 à 609 milliards de dollars, ce qui représente près de 20 % de l'actif total canadien sous gestion⁴!

UN REGARD VERS L'AVENIR...

La crise financière des dernières années a renforcé les interrogations en ce qui concerne la responsabilité sociale et la gouvernance des entreprises. Les investisseurs possèdent les moyens pour se faire entendre. L'ISR s'implante donc solidement; on a pu le constater au sein de plusieurs fonds de pension.

Il est clair que cette philosophie est maintenant considérée comme une tendance lourde et un besoin chez l'investisseur individuel contemporain, un investisseur qui désire faire sa part et qui tient à se faire entendre.

Désormais, vous êtes un investisseur qui peut faire une différence!

- ¹ Wikipedia.
- ² Shedding Light on Responsible Investment: Approaches, Returns and Impacts, 2009.
- ³ Demystifying Responsible Investment Performance, 2007.
- ⁴ Revue de l'investissement socialement responsable au Canada, Rapport 2006 et 2008, Association pour l'investissement responsable, mars 2007, mars 2009.