

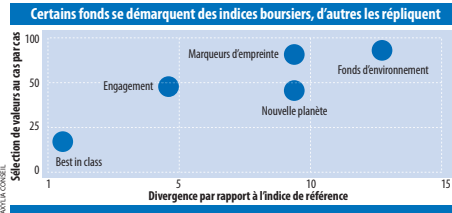
# Quelle famille de fonds ISR choisir ?

➤ La multiplication des fonds orientés vers l'investissement responsable et la forte hausse de leurs encours témoignent de l'intérêt des épargnants. Mais leur démarche est jugée complexe. Voici les clés pour vous y retrouver.

Plus de 22 milliards d'euros gérés à fin 2007, près de 170 fonds dédiés accessibles aux investisseurs : l'investissement socialement responsable gagne du terrain en France. Mais nombre d'épargnants se disent encore perplexes face à la complexité de la démarche, jugée trop technique. Pour s'y retrouver, Axylia Conseil, spécialiste du domaine, a dressé une cartographie de 6 familles de fonds ISR à l'occasion du premier Forum européen Best of ISR, qui s'est tenu en mai 2008 à Paris. Revue de détail pour choisir selon votre propre sensibilité.

## 1 - Les champions du «best in class»

C'est la catégorie reine en France, qui draine l'offre la plus large (plus de 90% des encours). La notation extrafinancière est au cœur de la démarche, à travers l'évaluation des pratiques des entreprises. Trois thèmes principaux sont retenus – l'environnement, le social et la gouvernance – afin de définir un univers d'investissement limité aux «meilleurs de la classe», c'est-à-dire aux sociétés plus performantes sur ces terrains. Les titres mis en portefeuille sont ensuite sélectionnés à partir de critères financiers (perspectives de croissance, rentabilité). Attentive aux équilibres sectoriels, cette démarche réplique surtout les indices



Les gérants de fonds «best in class» ont tendance à répliquer les indices. Avec les fonds environnement, ils n'hésitent pas à s'en affranchir.

boursiers traditionnels (voir le graphique ci-dessus).

>> Exemples de fonds :

Eurosocialist (FR0010458745),  
AGF Valeurs Durables  
(code FR0000017329).

## 2 - Les «marqueurs d'empreinte sociale»

Répandue en Grande-Bretagne, la démarche démarre en France. Elle consiste à mesurer l'exposition d'un portefeuille à des critères extrafinanciers, souvent liés à l'environnement. Ainsi, Delubac Exceptions Europe, qui cible les entreprises à pouvoir de prix, mesure-t-il leur empreinte sociale (social, environnement, gouvernance) sur des critères tels que la croissance moyenne des effectifs et des salaires, la quantité de CO<sub>2</sub> émise par chaque part du fonds, la publication de résultats supérieurs aux attentes, etc.

>> Exemple de fonds :  
Delubac Exceptions Europe  
(code FR0010223537).

## 3 - «Nouvelle planète», ou le retour de l'éthique

C'est le retour de la branche historique de l'ISR, sous sa for-

me éthique. Plusieurs secteurs d'activités sont exclus a priori du champ d'investissement. Initié en 2003 par WWF, la célèbre ONG de protection de la nature et de la biodiversité, le Living Planet Fund, géré par la banque Sarasin, s'interdit d'investir dans toute entreprise réalisant plus de 10% de son activité dans l'armement, l'alcool, les jeux, le tabac, le nucléaire ou les OGM.

>> Exemple de fonds :  
Living Planet Fund  
(code LU0169371266).

## 5 - Les techniciens de l'environnement

Ils surfent sur la vague de la lutte contre le réchauffement climatique. Dotés d'un biais «valeurs de croissance», ces fonds ciblent les *clean techs*, les énergies renouvelables ou alternatives, l'efficacité énergétique, mais aussi la valorisation des déchets, l'eau.

>> Exemples de fonds :  
Performance Environnement  
(code FR0010086520),

## 4 - Les «avocats de l'engagement»

L'engagement est une démarche de dialogue et d'influence avec les entreprises détenues en portefeuille. À ne pas confondre avec l'activisme de certains fonds qui adoptent des stratégies de



pression sur les sociétés pour maximiser leurs gains. Objectif : orienter les entreprises vers des projets, produits et services plus responsables. Ainsi, en Suisse, la banque De Pury Pictet Turretini, qui gère le fonds GuilÉ European Engagement, a coopéré avec Siemens pour industrialiser un projet de la Cnuced de microstation d'épuration d'eau. La tendance s'annonce porteuse, notamment grâce à l'essor de la philanthropie.

>> Exemples de fonds :  
GuilÉ European Engagement Fund,  
Proxy Active Investors (FR0010538033).

Siemens produit des microstations d'épuration d'eaux usées, moins coûteuses que des sites géants.

SAM Sustainable climate fund  
(code LU0280770172).

6 - La démarche solidaire  
Les fonds solidaires et de partage connaissent une deuxième jeunesse. Selon une étude d'Axylia Conseil, les 41 fonds de partage disponibles en France totalisent un encours de 580 millions d'euros et distribuent près de 4 millions aux organismes sans but lucratif. Après les revenus (coupon, dividende), le partage porte désormais sur les frais de gestion perçus. Ce qui fait sauter la crainte d'une faible performance. Ainsi, la Financière de l'Échiquier verse 50% des frais de gestion de ses fonds Échiquier Excelisior à la Fondation Financière de l'Échiquier pour financer des projets d'entrepreneuriat solidaire.

>> Exemples de fonds :  
Danone Communities  
(code FR0010439943),  
Échiquier Excelisior Europe  
(code FR0010338111).

Lionel Garnier