

INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE

LES BÉNÉFICES D'UNE VISION DE LONG TERME*



Wim Vermeir

Responsable
du développement
durable
**Dexia Asset
Management**

Longtemps l'apanage
d'une poignée d'agences
de notations pour le compte
de quelques gérants engagés
dans l'investissement
socialement responsable,
l'analyse de la responsabilité
sociale des entreprises (RSE)
est à présent l'affaire de tous.
L'heure est à la transparence.

Les entreprises mettent de plus en plus en avant leur stratégie de long terme et leurs bonnes relations avec les différentes parties à leurs activités, qu'il s'agisse des actionnaires, des salariés, des fournisseurs, des clients, de l'environnement ou de la société. Le marché de l'information sur la RSE s'étoffe par de nouveaux entrants et se restructure via des réseaux ou des fusions favorisant à la fois la disponibilité des recherches ayant une couverture globale, la disponibilité d'organismes spécialisés, dans le domaine de la gouvernance d'entreprise notamment ou dans celui de la certification, et la disponibilité d'analystes qualifiés. Enfin, les investisseurs, soucieux des risques auxquels ils s'exposent dans leur portefeuille, attachent une importance

grandissante à ces critères "extra-financiers" qui peuvent se traduire positivement ou négativement dans les résultats boursiers des entreprises.

MOUVEMENT DE CROISSANCE

Toutes ces conditions favorables laissent présager d'une accélération de la croissance de ce segment de marché qu'est le marché de l'ISR (investissement socialement responsable). En Europe, ce mouvement de croissance est visible ces dernières années avec des taux de croissance des encours de fonds et mandats ISR nettement supérieurs à ceux des produits en gestion traditionnelle. Un modèle de l'ISR semble également prendre le pas sur d'autres conceptions en Europe continentale : l'ISR n'est pas exclusivement une question d'éthique, mais il s'inscrit résolument dans une stratégie d'investissement de long terme en ligne avec les principes du

développement durable. Ce modèle correspond à la gestion dite "durable" qui part du principe que la croissance économique d'une entreprise, pour être pérenne, doit tenir compte des intérêts des parties prenantes à son activité.

Dans cette lignée, la gestion durable, dont l'objectif est clairement le retour sur investissement à long terme, comprend un niveau d'analyse supplémentaire à l'analyse financière afin d'identifier les risques et les opportunités à long terme, précurseurs de rentabilité financière. Ces risques et ces opportunités sont de nature très diverse. Par exemple, les investissements d'une entreprise dans la formation de ses salariés et dans des partenariats avec ses fournisseurs créent des opportunités d'innovation de produit. Une politique de sécurité sur les sites d'exploitation minimise le risque d'ac-

ANALYSE

Intégration par les entreprises des enjeux sectoriels pertinents

■ À l'aide de multiples sources d'information externes, Dexia Asset Management évalue en premier la transparence d'une entreprise au regard des enjeux pertinents de la RSE

déterminés par les analyses sectorielles préalables. Ensuite, il s'agit d'évaluer la stratégie et les ressources déployées pour gérer les risques (réputation, processus

de production...) et les opportunités (innovation...) liés à chaque enjeu. Enfin, les performances des politiques mises en place sont analysées de façon systématique.

* Cet article a déjà fait l'objet d'une publication dans *European Pensions & Investment News* (supplément) et dans la revue *Suisse Exel Special Fonds* (octobre 2005).

