

Sanso IS (présidée par David Kalfon) décrypte l'ISR...

Publié le 18 Octobre 2018

Dernières tendances et innovations sur l'ISR avec Sanso IS



+14% : c'est la croissance des encours des fonds ouverts ISR en France enregistrée en 2017, soient 135 Milliards € ! Si on prend le segment de l'ISR de « conviction (thématiques durables et Best in Universe), le chiffre passe à **+42%** la même année !

L'ISR n'est pas si nouveau que ça... Au 18ème siècle, les Quakers interdisaient l'investissement dans l'armement et le commerce des esclaves. Les premiers fonds du 20ème siècle apparaissent aux Etats-Unis et certains excluaient toutes les valeurs « Vice » comme l'alcool, le tabac, la prostitution etc.

L'ISR est un sujet sérieux. Pour ceux qui en doutent, il suffit de regarder les grands leaders mondiaux des indices boursiers. Le n°1 MSCI (NDLR : groupe indépendant issu de Morgan Stanley) a développé la branche **MSCI ESG Research** à coup d'acquisitions pour **prendre une place dans la notation extra financière.**

Entre parenthèses, H24 s'est penché sur le parcours boursier de MSCI : **16 Milliards \$ de capitalisation avec un cours de bourse qui a quadruplé en 5 ans, à faire pâlir la plupart des valeurs technologiques !** Nul doute que les dirigeants savent où trouver de la croissance.

Edmond Schaff, gérant et responsable ISR chez Sanso IS, a expliqué ce que représente la gestion ISR et sa place dans l'investissement aujourd'hui.

Sanso IS compte 19 personnes et gère 750 M€ (sans compter les AUM de Convictions AM, en cours d'acquisition) dont 350 M€ en multigestion. La clientèle est majoritairement composée d'institutionnels (40%) et clients privés pour le compte de CGP (33%).

L'ISR et les performances...

- Elles sont plutôt favorisées par la grille ISR ! Deutsche Bank a compilé les données de 2200 fonds ISR en Europe. La banque constate que **l'ISR contribue positivement à la performance dans 48% des cas** et de façon neutre dans 23%.
- Dans 90% des cas, les études concluent que **l'utilisation des critères ESG ne pénalise pas la performance financière.**

L'ISR regroupe des styles et des critères très variés

Eurosif (European Sustainable Investment Forum) a identifié **6 familles d'ISR qui reflète des approches et des degrés d'exigence différents.**

Ainsi on recense :

- **Les exclusions sectorielles** : charbon, tabac, nucléaire, vivisection etc.
- **Les exclusions normatives** : le travail des enfants, la corruption.
- **Les best in class** : ceux qui obtiennent les meilleurs score sur les plans environnementaux, clients ; conditions de travail et gouvernance.
- **L'engagement** : identifie ceux qui sont en voie d'amélioration même s'ils ne sont pas encore « vertueux ». Un groupe pétrolier qui investit massivement dans les énergies nouvelles en ferait partie.
- **Les thématiques durables** : transition énergétique, gestion de l'eau ou santé.
- **Impact investing** : notion encore récente mais qui **évalue les solutions adoptées par une entreprise pour répondre à une problématique ESG**. Exemple : un logiciel qui permet d'économiser la consommation de kérosène d'un avion grâce une meilleure gestion des phases d'accélération et de ralentissement.

Lexique du vocabulaire ISR

- **ISR** : Investissement Socialement Responsable.
- **ESG** : Environnement, Sociétal, Gouvernance, c'est à dire les domaines qui sont évalués dans la gestion ISR.
- **PRI** : Principles for Responsible Investment, une initiative de l'ONU qui repose sur 6 principes fondamentaux et qui s'adresse aux investisseurs.
- **Eurosif** : Association européenne qui vise à promouvoir la gestion ISR.
- **FIR** : Forum pour l'Investissement Responsable, la représentation française de l'association Eurosif.
- **Gaz à effet de serre** : il y en a 6 dont le **CO2 qui n'est pas le pire !** Il y a aussi le méthane, l'hexafluorure de soufre, le HCFC (climatiseurs).

Comment investir ?

- Le label ISR a noté **150 fonds, 34 SGP et 42 milliards d'encours**
- Le Label Transition Énergétique et Ecologique a labellisé **20 fonds** en partenariat avec Ernst & Young et Novethic.
- Le CIES a labellisé **14 gammes d'épargne salariale** selon un cahier des charges défini par un organisme intersyndical.

Cela vaut-il le coup ?

L'insatisfaction grandissante d'une partie de la population sur les sujets de sociétés, à commencer par les **Millenials**, devrait inciter à regarder de près. Ceux qui ne voudraient pas avoir Volkswagen (Dieselgate) ou Facebook (abus de la vie privée) y trouveront leur compte.

Pour ceux que seule la performance brute intéresse, ce n'est pas encore une nécessité. Mais cela viendra, petit à petit...

D'ailleurs, on peut se poser la question : suis-je d'accord pour que ma retraite finance les **GAFAs** qui se domicilient dans les paradis fiscaux et détruisent une partie de notre industrie et de nos emplois ?

Pour en savoir plus sur Sanso IS, [cliquez ici](#).