



FINANCES

INVESTISSEMENTS SOCIALEMENT RESPONSABLES

OCTOBRE 2017
WWW.FINADOC.COM

Bureaux & Réception : 58 Rue de l'Abbé Lemire 59700 Marcq en Baroeul
FINADOC et ACTIONNAL sont des marques de COSALE. Capital de 100 200 euros. RCS 513 969 642
TEL: 03 66 72 10 81 - 06 01 99 20 51 EMAIL : contact@finadoc.com WEB : www.finadoc.com

Conseiller en Investissements Financiers, membre de la CNCGP. ORIAS n° 11 062 831
Responsabilité civile professionnelle : MMA Entreprises

RSE & ISR

(Responsabilité sociale et environnementale)
(Investissements socialement responsables)

Introduction :

Notre vision financière depuis plus de 20 ans reste la même : allocation d'actifs, sélection des gérants, maîtrise et contrôle des risques. Nous avons connu plus de 20 crises financières (celles où il y a eu plus de 15% de baisse en un temps très court), dont celles majeures : 1994, 1997, 1998, 2000, 2008/2009, 2011, 2015. Ce n'est pas un score mais il nous a fallu composer avec.

80% des crises ont eu pour origine les USA (50% de la finance mondiale) et certaines dérives financières (que les banques centrales désormais savent bien contenir et prévenir).

Néanmoins, **l'investisseur patient et attentif aura été le gagnant** dans tous les cas de figure, à la condition de ne pas rater les 20 journées de hausse (rebonds). Les rebonds en opcvn ont été moins marqués, d'où la nécessité de répartir les gérants.

Cela étant dit, protéger le capital va bien au-delà des principes de volatilité. Il faut savoir où investir, être le plus possible proche de l'économie réelle, même si ce n'est pas si évident. La finance a quelques boîtes noires, c'est-à-dire que l'investisseur final ne sait pas en maîtriser le contenu car la gestion est trop technique (souvent à risque contenu).

C'est là où se pose la **question des équilibres personnels et collectifs**. Un portefeuille individuel de 100 000 euros ou de 100 000 000 euros reste un grain de sable dans la finance mondiale. Mais comme la légende du colibri, les petites actions individuelles peuvent être utiles. Nous espérons cette note utile.



Un an après avoir créé FINADOC, la finance responsable a été l'une des pierres angulaires de notre action, sans que nous ne la communiquions, le fonds étant plus important que la forme. Nous voulions prendre notre temps, regarder, comprendre, savoir comment agir, analyser les acteurs, lire entre les lignes. Une consœur parisienne, Pascale BAUSSANT, a publié ces jours-ci un livre blanc sur l'ISR. Nous sommes très peu en France à agir ainsi selon elle. Nous relayons son document très bien rédigé sur notre page ISR (www.finadoc.com/isr.html).

Alors, en dehors de grands discours sur l'environnement, l'éthique, la responsabilité, la gouvernance, etc. qui se comprennent très bien, la question est finalement simple : *souhaitez-vous plus de fonds ISR dans votre gestion actuelle ?*

Les différentes approches de l'ISR

Sélection positive

Les fonds sélectionnent les meilleures entreprises sur les critères choisis : environnementaux, sociaux, de gouvernance...

Exclusion

Les entreprises sont exclues des fonds en raison de la nature de leur activité (tabac, armement, jeu...) ou de certaines pratiques (travail forcé, corruption...).

Thématique

Les fonds n'incluent que des entreprises agissant dans un secteur donné ou favorisant certaines pratiques : énergies renouvelables, réduction d'émissions de gaz à effet de serre...

Engagement

Les actionnaires agissent sur la politique de l'entreprise via notamment un dialogue direct avec les dirigeants et leur droit de vote en Assemblée Générale



Avantages avancés par les gérants :

- investissements dans l'économie verte (protection de l'environnement)
- entreprises respectant des critères ESG (environnement, social, gouvernance)
- une vocation de conjuguer la performance économique avec la notion de développement durable
- meilleures performances financières sur le moyen long terme
- transparence accrue

Limites à notre sens :

- greenwashing d'entreprises pour paraître vertes et respectables
- les performances ne sont pas meilleures, même sur le long terme
- les audits ne sont pas suffisants pour bien déterminer la vraie valeur de l'ISR
- trop peu de fonds sont ISR chez les assureurs, principal vecteur financier en France (c'est dommage)
- pas d'avantage fiscal (c'est dommage également...)
- les sociétés de gestion, banques et assureurs présentant une gestion ISR sont au global assez peu ISR elles-mêmes

Faut-il y souscrire ?

- A performances égales, oui, du moins à notre sens
- A performances légères réduites, oui également, la conviction l'emportant sur la performance « maximale »
- Les entreprises du futur seront liées aux infrastructures, à la gestion de l'eau, l'optimisation des ressources naturelles, à la robotique, aux « tech » (biotech, medtech, legaltech, fintech...), aux big data, à l'IA. Il n'y a rien qui aille contre le développement durable.

Dans quelle proportion investir ?

- Les principes nécessaires de diversification des gérants ne peuvent à ce jour pas être totalement appliqués en ISR.
- Un portefeuille peut être composé de 5 à 15% de lignes mais il existe une offre réduite (400 fonds environ), plus réduite d'ailleurs en Belgique qu'en France.

Mise en place ?

- En cas de volonté d'arbitrages, il faudra compter deux mois pour modifier les lignes : choix, proportions, propositions, performances attendues, ...

- les arbitrages se font ensuite de manière classique par un bordereau à signer
- les placements seront positionnés sur le moyen/long terme. Nous veillerions naturellement à leur liquidité si nécessaire

Conclusion

La concrétisation de l'action n'est pas si aisée mais les fondements sont là.

Notre approche est éco-responsable dans une vision patrimoniale de long terme. Nous n'avons pas de lien avec les écologistes ou autres, trop décalés face aux réalités mondiales.

Baden Powell (le fondateur du mouvement scout) disait qu'il fallait « laisser le monde meilleur qu'on ne l'a pris ». C'est sur ce mot de conclusion que nous serons attentifs à vos demandes, remarques, commentaires.



(Document envoyé en papier pour les sujets importants, en lettre verte)