

Placements : une autre finance est possible

La gestion ISR part à la conquête de nouveaux territoires

Immobilier, capital-investissement, gestion alternative : aucun bastion ne résiste à la vague de l'investissement durable

L'investissement socialement responsable (ISR) se développe progressivement dans toutes les classes d'actifs. Après les actions, les obligations et la gestion monétaire, le mouvement gagne de nouveaux bastions de la gestion.

«La volonté affichée par les Nations unies de promouvoir l'investissement responsable a convaincu de nombreux établissements financiers de mettre en place une gestion "tout ISR", explique Dominique Blanc, le responsable de la recherche sur l'investissement socialement responsable à l'observatoire Novethic. Il y a donc une demande naissante pour des fonds de capital investissement ISR, de l'immobilier ISR, etc. La demande devrait tirer l'offre».

Capital-investissement. Les sociétés de capital investissement (*private equity*) commencent à prendre en compte des critères extra financiers dans leur stratégie. Une enquête réalisée par Novethic en juillet démontre que les deux tiers des 300 sociétés françaises de capital-investissement interrogées tiennent compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leurs choix financiers.

Mais cela ne signifie pas pour autant que leurs fonds mettent tous en œuvre une gestion 100% ISR. Le mouvement se heurte en effet à plusieurs freins, comme l'absence d'expertise extra financière au sein des PME non cotées.

A l'image d'Alto Invest, de la Financière de Champlain ou d'Oddo

Private Equity, certains gestionnaires n'hésitent pas à proposer des fonds spécialisés dans le développement durable.

«Nous investissons régulièrement dans de toutes petites PME, ayant moins de dix salariés, qui ont peu de données à nous fournir en matière de critères extra financiers. Nous réalisons alors un véritable travail qualitatif pour les évaluer et les faire progresser», confie Jean François Descaves, président de la Financière de Champlain qui a lancé au printemps le fonds commun de placement dans l'innovation (FCPI) Champlain Innovation, en partenariat avec le fonds Siparex.

Immobilier. Le marché de l'immobilier est en pleine révolution verte, avec la mise en place de normes environnementales issues notamment du Grenelle de l'environnement. La pierre papier, elle aussi, se met à l'ISR.

L'union française de gestion (UFG) a ainsi lancé, en février, un premier organisme de placement collectif immobilier ISR, à destination des investisseurs institutionnels. Là encore, des critères adaptés au secteur ont été mis en place. Ils prennent en compte, par exemple, le respect de l'environnement (économie d'énergie, etc), mais aussi le bien être des occupants ou la proximité de transports en commun.

«Nous pensons que le respect de critères ISR améliorera le taux de remplissage des immeubles, permet-

tra de dégager des loyers supérieurs et de diminuer les charges. L'immobilier ISR devrait donc être une source de performance pour les investisseurs», explique Bertrand Fournier, le vice-président du directoire de UFG Sarasin AM.

Même point de vue au groupe Perial, pour sa SCPI PFO², lancée en août, intégrant l'environnement au sein de ses critères de sélection. «Les immeubles ne respectant pas les normes environnementales vont peu à peu se dévaloriser», prévoit Eric Cosserat, le président de Perial.

Gestion alternative. Rapprocher deux concepts aussi éloignés à priori que l'ISR et la gestion alternative, utilisée par les fameux hedges funds (fonds spéculatifs) peut sembler audacieux. Mais le phénomène existe pourtant bel et bien.

La société de gestion suisse Harcourt, filiale du groupe Vontobel, propose ainsi un fonds de fonds alternatif ISR, baptisé Belair Sustainable Alternatives SRI. Le concept est cependant compliqué à mettre en place dans un secteur peu réputé pour sa transparence.

Pionnier en France, Cogefi Gestion propose de son côté le fonds Long Short Equity Sarbacane, intégrant des critères extra financiers dans ses choix d'investissement. Une stratégie reposant sur l'achat et la vente à découvert d'actions, dans la lignée des fonds ISR actions traditionnels. ■ A. La.