

S'y retrouver dans une confusion de sigles et d'acronymes

**Un guide de
l'investissement durable**



2019

Communication publicitaire



Se concentrer sur l'investissement durable.

Sans la terminologie qui porte à confusion

Ces dernières années, les investisseurs ont porté un intérêt croissant aux stratégies intégrant des facteurs non financiers à leur processus d'investissement. Selon un rapport publié en 2018 par le Forum américain pour l'Investissement Responsable (SIF), les actifs américains liés aux stratégies ESG ont atteint 12 000 milliards de dollars, soit une hausse de 38 % par rapport aux 8 700 milliards de dollars enregistrés en 2016.¹ Si bon nombre de ces stratégies relèvent du terme « investissement durable », il existe pléthore d'autres noms parmi lesquels on peut trouver « investissement responsable », « investissement à impact social », « investissement éthique », « investissement vert », « investissement liés à une mission » et « investissement fondé sur des valeurs ». Même si chaque approche présente une subtile différence, pour notre part, nous utiliserons le terme général « investissement durable » pour nous référer à ces stratégies, ce terme semblant être le plus étendu et le plus accepté pour cette catégorie d'investissements au sein de cette industrie.



Si vous êtes dépassé par le nombre d'acronymes liés à l'investissement durable, vous n'êtes pas seul.

1. Source : The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF), Rapport sur les tendances 2018

2. Source : State Street Global Advisors, Enquête sur l'investissement ESG des investisseurs institutionnels : générer des performances pour l'avenir (« ESG Institutional Investor Survey: Performing for the Future »), 2017.



À côté de cette logorrhée de noms désignant l'investissement durable, plusieurs acronymes, tels « ESG », « ISR », « ODD » et « PRI », ont également émergé dans cet univers. Dans une industrie déjà friande de néologismes, de mots anglais et de jargon technique, voilà qu'un nombre étourdissant d'acronymes et de nouveaux termes autour de l'investissement durable se sont invités, générant de la confusion, même parmi les partisans de l'investissement durable. Selon une étude de 2017, même au sein des sociétés de gestion d'actifs qui pratiquent activement l'investissement durable, plus de la moitié (56 %) des professionnels du secteur ont déclaré qu'il existait une confusion au sujet de la terminologie ESG à l'intérieur même de leur organisation.²

Dans ce document, nous espérons dissiper cette confusion pour vous, en définissant les principaux termes et acronymes de l'investissement durable. Nous expliquerons globalement les différences entre les principales approches d'investissement et examinerons comment les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) parrainés par les Nations Unies transforment le paysage de l'investissement durable. Nous souhaitons décrypter la terminologie et les abréviations, de sorte que vous puissiez comprendre les avantages de l'investissement durable sans être dépassé par le jargon et les acronymes.

L'approche initiale.

L'investissement socialement responsable (ISR)

Le premier acronyme majeur lié à l'investissement durable est « ISR », qui se réfère à l'« investissement socialement responsable ». Les stratégies dites ISR adoptent généralement une approche fondée sur l'exclusion, en éliminant l'exposition à certains secteurs tels que le tabac, l'alcool, les jeux et les armes ou en évitant toute exposition à des entreprises dans des pays spécifiques. Cette approche date du 18ème siècle, au moment où des groupes religieux cherchaient à aligner leurs investissements sur leur vision du monde. Les Méthodistes et les Quakers aux Etats-Unis, par exemple, refusaient d'investir dans des entités liées à la traite des esclaves. Plus récemment, il est généralement reconnu que le boycott répandu des entreprises sud-africaines au cours des années 1970 et 1980 a contribué à mettre fin à l'Apartheid.





D'une manière générale, les approches modernes de l'ISR reposent sur des filtres (screenings) pour identifier les catégories de valeurs qu'un investisseur souhaite éviter dans son portefeuille. Les investisseurs institutionnels ont depuis ouvert la voie à l'investissement ISR au fil des ans. En 2001, par exemple, le fonds de pension des employés publics californiens (CalPERS) a décidé de vendre les valeurs liées au tabac présentes dans son portefeuille³. Les fonds de pension publics de plusieurs Etats américains, de la Californie au New Jersey, ont envisagé d'exclure de leurs portefeuilles des sociétés issues de pays tels que Brunei, Cuba, l'Iran, l'Arabie Saoudite, le Soudan ou encore la Turquie en raison de leur piètre bilan en matière de droits de l'homme et de leurs liens éventuels avec le terrorisme.⁴ Dans l'ensemble, la décision d'éviter des secteurs et des pays spécifiques vise à impacter positivement au niveau social et à favoriser des décisions d'investissement prudentes.



L'ISR consiste généralement à éviter les secteurs ou les pays qui ne correspondent pas à la vision du monde de l'investisseur.

3. Source : Randy Diamond, Directeur des investissements : La décision de CalPERS de désinvestir du secteur du tabac est onéreuse (« CalPERS Decision to Divest from Tobacco Is Costly »), 12/12/18.

4. Source : Anna Petrini, Les mesures de politique publique dictent le désinvestissement des fonds de pension publics, (« Policies Drive Public Pension Divestments », National Conference of State Legislatures »), Vol. 27, Juillet 2019.

L'évolution suivante.

L'intégration ESG

QUE SIGNIFIE ESG ?⁶

L'investissement ESG couvre tout un ensemble de problématiques ; ci-dessous un résumé des caractéristiques de chaque terme :



Environnemental : questions liées à la qualité et au fonctionnement de l'environnement naturel, notamment dans des domaines tels que : les émissions de gaz à effet de serre (GES), le changement climatique, les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique (entre autres la raréfaction de l'air, de l'eau ou des ressources naturelles, ou encore la pollution) et la gestion des déchets.



Social : questions liées aux droits, au bien-être et aux intérêts des personnes et des communautés, notamment dans les domaines suivants : droits de l'homme et du travail, santé et sécurité sur le lieu de travail, relations avec les employés, diversité, protection du consommateur et armes controversées.



Gouvernance : questions liées à la gouvernance des entreprises et à leurs parties prenantes, notamment sur les sujets suivants : structure du conseil d'administration, taille, diversité, compétence et indépendance (notamment la rémunération des dirigeants, les droits des actionnaires, l'interaction avec les parties prenantes, la divulgation d'informations, la déontologie, la corruption, le contrôle interne et la gestion des risques).

5. Source : World Bank Group, Investir pour créer de la valeur à long terme (« Investing for Long-Term Value »), Octobre 2005.

6. Source : Adapté des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (PRI de l'ONU).

7. Source : Gunnar Friede, Timo Busch & Alexander Bassen, L'ESG et la performance financière ; preuves cumulées à partir de 2000 études empiriques (« ESG and financial performance : aggregated evidence from more than 2000 empirical studies »), Journal of Sustainable Finance & Investment, 5:4, 210-233, 2015.

Le deuxième acronyme majeur est « ESG », qui signifie « environnemental, social et de gouvernance ». Le terme « ESG » est devenu plus courant à partir de 2005, dans le cadre de l'initiative parrainée par les Nations Unies, laquelle a constitué une première étape dans l'instauration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance comme composantes clés de l'analyse, des processus et de la prise de décision en matière de gestion d'actifs⁵. Si la gestion d'actifs ISR suit essentiellement une approche d'exclusion, en cherchant à éviter des secteurs ou des pays, l'investissement ESG constitue une approche bien plus inclusive, fondée sur l'idée que les entreprises ayant de solides pratiques sur le plan environnemental, social et de gouvernance peuvent offrir une source de valeur à long terme qui ne peut pas être captée par l'analyse financière classique. Pour schématiser, l'ISR représente en règle générale le passé de l'investissement durable, tandis que l'intégration ESG représente le présent. Tout comme les approches ISR,

l'investissement ESG a souvent recours à l'utilisation de filtres, critères de sélection. Toutefois, au lieu de recourir à des facteurs pour déterminer les « mauvais » investissements, les approches ESG utilisent des filtres pour identifier les « bonnes » entreprises qui pourraient surperformer. Si les stratégies ISR peuvent sacrifier de la performance lorsque les « mauvais » secteurs ou pays qu'elles ont exclus performant bien, les stratégies ESG tendent à rechercher les « bonnes » entreprises qui considèrent les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance positifs comme une autre source de création de valeur. Un rapport universitaire ayant analysé plus de 2000 études était l'hypothèse selon laquelle les entreprises ayant un bon profil ESG surperforment leurs homologues traditionnels au fil du temps⁷. Les gérants d'actifs qui adoptent une approche ESG d'intégration visent à capitaliser sur l'idée que les « bonnes entreprises » peuvent contribuer à la bonne performance de leurs clients.



L'investissement ESG part du principe que les entreprises ayant de solides pratiques sur le plan environnemental, social et de gouvernance peuvent offrir une source de valeur à long terme qui ne peut pas être captée par l'analyse financière classique.

La voie à suivre.

L'investissement à impact (II)

L'investissement à impact (parfois appelé « II ») est une extension de l'investissement ESG et suscite de plus en plus l'intérêt des investisseurs. L'investissement à impact va plus loin que l'ESG dans la mesure où les investissements à impact sont réalisés avec l'intention explicite de créer des effets d'ordre environnemental et social positifs et mesurables en plus du rendement financier. Selon le Réseau mondial de l'Investissement à Impact, cet univers représentait plus de 500 milliards de dollars d'actifs à l'échelle mondiale à la fin de l'année 2018⁸.

Tableau 1 :

Termes d'investissement clés¹⁰

Acronyme	Terme complet	Definition
ESG	Environnemental, social et de gouvernance	Une approche d'investissement prenant en compte l'impact environnemental et social des actions d'une entreprise, aux côtés de la structure de gouvernance et des activités de l'entreprise. Elle présente souvent une approche d'intégration visant à investir dans des sociétés qui ont des facteurs positifs.
SRI	Investissement socialement responsable	Une approche d'investissement s'alignant sur les objectifs d'investissement et les valeurs d'un investisseur au sein d'un portefeuille ou d'une stratégie. Elle présente souvent une approche d'exclusion visant à restreindre les sociétés, secteurs ou investissements qui ne correspondent pas à la vision du monde ou aux principes de l'investisseur.
II	Investissement à impact	Les investissements réalisés avec l'intention explicite de générer un impact social et environnemental positif et mesurable en parallèle d'un rendement financier.

8. Source : Global Impact Investing Network: Calibrer le marché de l'investissement à impact social (« Sizing the Impact Investing Market ») 01/04/19.

9. Source : Lyubov Pronina ; Qu'est-ce que les obligations vertes et dans quelle mesure sont-elles vertes (« What Are Green Bonds and How 'Green' Is Green? ») Bloomberg, 24/03/19.

Les exemples d'investissement à impact incluent les « obligations vertes », qui financent des projets visant à lutter contre le réchauffement climatique et les « obligations sociales », dont les bénéficiaires sont consacrés à des projets visant à améliorer le bien-être social et à aider les populations défavorisées, parmi d'autres initiatives⁹. Si l'investissement à impact représente une partie relativement faible de l'univers d'investissement mondial, ces actifs ont un fort potentiel de développement.



Tableau 2 :

Entités et cadres réglementaires¹⁰

Acronyme	Terme complet	Definition
SASB	« Sustainability Accounting Standards Board »	Cet organisme a établi des normes permettant aux entreprises du monde entier d'identifier, gérer et faire le reporting des informations en matière de développement durable les plus significatives pour leurs investisseurs.
ODD	Objectifs de Développement Durable	Une liste de 17 objectifs globaux établis par l'Assemblée générale des Nations Unies visant à mettre fin à la pauvreté, protéger la planète et assurer à tous la paix et la prospérité.
TCFD	« Task Force on Climate-Related Financial Disclosures »	Une organisation qui a développé des recommandations permettant aux entreprises de révéler sur une base volontaire et régulière des informations sur leurs risques financiers liés au climat aux investisseurs, assureurs et autres parties prenantes.
PMNU	Pacte mondial des Nations Unies	Une initiative volontaire basée sur l'engagement pris par des PDG pour mettre en place les principes de durabilité et prendre des mesures en matière de développement durable pour soutenir les objectifs des Nations Unies.
PRI	Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies	Une initiative de l'ONU qui s'efforce de comprendre l'implication des facteurs ESG en matière d'investissement, pour permettre à son réseau international d'investisseurs signataires d'intégrer ces facteurs à leurs décisions d'investissement et de prise de participation.

10. Sources : Global Impact Investing Network (GIIN), United Nations Development Program, Sustainability Accounting Standards Board, United Nations Global Compact, United Nations Principles of Responsible Investing, Task Force on Climate: déclarations financières provenant de ces organisations, 2018.

PRI.

Un nouveau modèle pour l'investissement durable

Le dernier acronyme majeur est « PRI », qui signifie Principes pour l'Investissement Responsable, parrainés par les Nations Unies. Les PRI comprennent six principes régissant la manière dont les signataires, détenteurs et gérants d'actifs, doivent aborder les facteurs ESG dans leur processus d'investissement, les mesurer et faire un reporting de leur méthodologie.

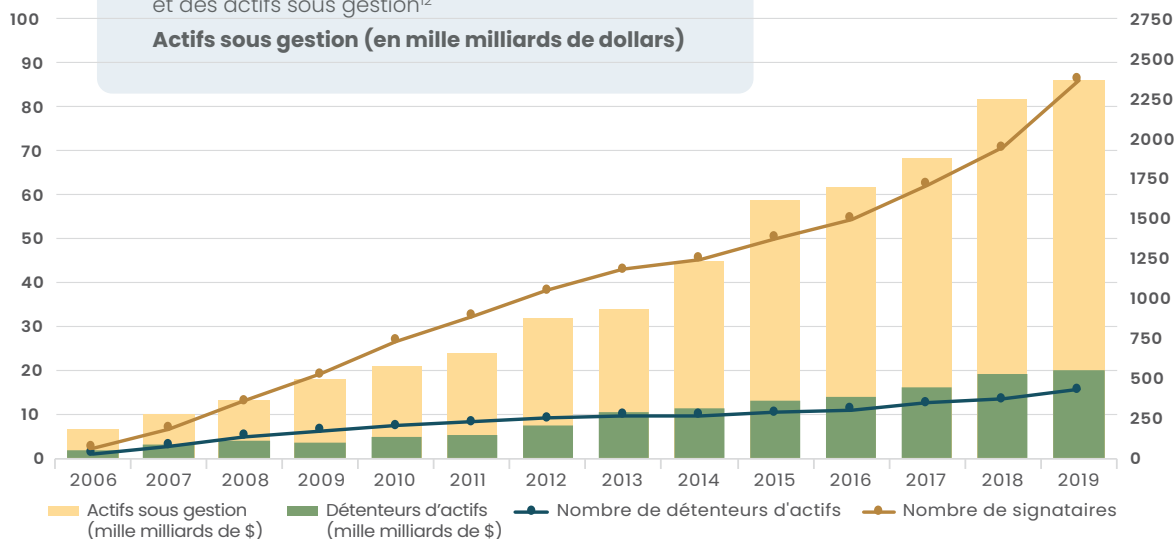
Depuis son lancement en 2006, le nombre de signataires des PRI et les actifs gérés par ces signataires a crû de manière exponentielle, comme l'illustre le **graphique 1**¹¹. En 2018, plus de 2000 gérants d'actifs et près de 500 détenteurs d'actifs

sont devenus des membres signataires, couvrant environ 90 000 milliards de dollars d'actifs à l'échelle mondiale.

Qu'est-ce que cela signifie? L'augmentation du nombre des signataires des PRI a officiellement ancré l'analyse ESG dans le processus d'investissement pour les gérants et détenteurs d'actifs. A côté d'autres initiatives internationales (voir le **tableau 2** pour plus d'exemples), les PRI ont clairement porté l'attention sur la durabilité en tant que composante essentielle de l'investissement.

Graphique 1:

L'augmentation du nombre des signataires des PRI et des actifs sous gestion¹²



11. Source : The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF), « Rapport sur les tendances 2018. »

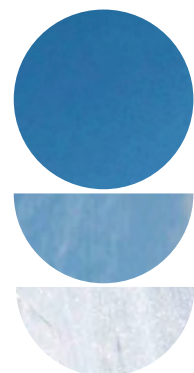
12. Source : PRI, 31/03/2019



Et après ?

L'investissement ESG, quels que soient les termes et acronymes utilisés pour le décrire, est là pour durer.

Nous espérons que le décryptage d'une partie de la terminologie pouvant prêter à confusion vous permettra maintenant d'être plus à l'aise concernant l'ESG, secteur en pleine croissance.





130 Mld €

**d'actifs sous gestion
au 31 décembre 2019**



+560

**experts à votre
service**



+20 ans

**d'innovation et
d'expertise**

À propos du risque : tous les investissements sont soumis au risque de marché, notamment à une éventuelle perte en capital. La diversification ne garantit pas un profit ou une protection contre une perte dans un marché baissier.

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.



**CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
ACADEMY.CANDRIAM.COM**

CANDRIAM ACADEMY 
INVESTORS FOR TOMORROW