

Investissements

Les fonds durables sont-ils rentables ?

■ L'investissement socialement responsable fait l'objet de nombreuses critiques. Parfois justifiées, souvent contestables.

Parmi les reproches qui sont avancés concernant les fonds durables, la question de la rentabilité est souvent posée. Ces fonds sont-ils aussi rentables que les fonds traditionnels ? En raison de la recherche de données ESG, les frais ne sont-ils pas plus élevés dans ce type de fonds ? *“Cette question est légitime. Dans les fonds durables actifs, il y a une couche de frais additionnelle. Mais ces frais sont marginaux. Il y a bien plus de différences dans les frais entre les différents fonds actifs classiques présents sur le marché. On a aussi constaté que, dans les fonds traditionnels, il n'y avait pas de relation entre la hauteur des frais et la qualité de la gestion”*, constate Etienne de Callatay, cofondateur d'Orcadia Asset Management. Quant à la rentabilité de ces fonds, des milliers d'études ont démontré que, dans la durée, la performance des fonds durables ajustée au risque n'était ni meilleure, ni moins bonne que celle des fonds traditionnels. Il faut cependant reconnaître que certains fonds à impact dégagent une rentabilité plus faible en raison d'une liquidité plus réduite. Ils investissent dans des entreprises plus petites et plus ciblées.

Et, il faut aussi admettre que l'année 2022 a été défavorable pour les fonds durables. *“En effet, 2022 a été un contre-exemple. Le pétrole, les énergies fossiles, les utilities ont particulièrement bien performé. Tous ces secteurs ne sont pas très présents dans les fonds durables. Dès lors, les indices responsables ont dégagé une moins bonne performance que les indices traditionnels. Mais, sur le long terme, c'est l'inverse, et ce, depuis 2007”*, souligne Etienne de Callatay.

Une autre critique avancée est le risque de concentration de ces fonds dans certaines poches du marché et, de ce fait, un risque de surévaluation de certains titres. *“Si l'on pense que l'on a atteint le momentum maximal dans la transition énergétique, ce raisonnement pourrait tenir la route. Mais si, au contraire, on pense que l'on n'est qu'au début de cette transition, alors les entreprises qui ont cette orientation auront un avantage compétitif de plus en plus important dans les années à venir. Et cet avantage n'est pas complètement anticipé dans les cours”*, estime cet économiste.

Un impact réel ?

Mais, finalement l'investissement socialement responsable a-t-il un réel impact sur la transition écologique, les aspects sociaux et la gouvernance ? Certains pensent qu'encourager la finance verte détourne l'attention portée à d'autres moyens fiscaux ou réglementaires pour atteindre ces objectifs. *“En réalité, cette orientation de la finance participe d'une logique plus large, plus collective. Les entreprises sont très sensibles à leur image de marque, à leur réputation. Elles savent qu'elles ont intérêt à avoir un bon bulletin en termes d'ESG”*, note Etienne de Callatay. La finance est donc complémentaire à d'autres mesures pour participer à cette transition.

Quant au greenwashing, souvent évoqué dans l'offre de fonds durables, on assiste à quelques initiatives de la part de la Commission européenne pour lutter contre les dérives de la finance durable. Les données fournies par les entreprises sont également auditées et l'on assiste à une évolution qualitative dans les données fournies.

Isabelle de Laminne

À savoir

Quelques biais

Fonds. Il est vrai qu'investir dans des fonds durables engendre quelques biais en portefeuille. Les grandes capitalisations sont davantage représentées dans ce type de fonds. En effet, les grandes entreprises ont plus de moyens pour communiquer sur leur durabilité que les moyennes ou petites sociétés. Il existe bien sûr un biais sectoriel avec une présence moins prononcée de certains secteurs (énergies fossiles,...) et plus prononcée pour d'autres (technologies, par exemple). *“On n'assiste cependant pas à une forte surconcentration de certains secteurs”*, reconnaît Etienne de Callatay. Un biais géographique en faveur des marchés européens est aussi constaté dans ces fonds car, en général, les valeurs européennes bénéficient d'un meilleur bulletin en matière ISR. **I. de L.**