

## Qu'est ce que l'Investissement Socialement Responsable ?

L'investissement socialement responsable (ISR) prend plusieurs formes. La première, et la plus importante, est composée de fonds d'investissement en actions. Ces investisseurs institutionnels s'assurent de l'éthique des entreprises avant de prendre une participation à leur capital. Pour l'essentiel ces fonds interviennent sur les marchés financiers mais beaucoup moins dans le private equity (fonds d'investissement dans des entreprises non cotées). Les fonds éthiques existent depuis 1920 environ. Les premiers sont américains (église Méthodiste américaine et Quaker's) et c'est en Amérique du nord qu'ils connaissent le plus fort développement depuis 20 ans environ. En Europe, le premier fonds éthique Anglais fut créé en 1984 et le premier français remonte à 1992.

L'investissement éthique représente environ 13 % des placements de la bourse de New York mais moins de 2 % de la bourse Française. Il y a toutefois près de 80 de ces fonds éthiques recensés en France et les montants investis sont en progression très rapide (croissance annuelle à deux chiffres). Ils correspondent aujourd'hui à un encours de l'ordre de 7 Ma d'euros. A titre d'exemple voici quelques fonds éthiques français :

- Macif croissance durable
- AG2R Actions ISR
- BNP Etheis
- HSBC Valeur responsables

Certains fonds ISR « actions » sont appelés fonds d'exclusion. Ils s'interdisent, pour des raisons morales ou religieuses l'investissement dans certains secteurs : l'armement, le tabac, etc. ils ne sont quasiment pas représentés en France.

Les fonds ISR « de taux » constituent un second groupe d'acteur. En 2007, la France en compte une trentaine. Contrairement aux précédents, ceux-ci sont investis en obligations et en devises. Les émetteurs (entités dans lesquels ces fonds de taux investissent) sont :

- des entreprises,
- des Etats,
- des municipalités et collectivités territoriales,
- des institutions financières supranationales,
- des institutions financières nationales publiques ou privées.

Les sociétés de gestion qui distribuent ce type de produits sont par exemple AXA IM, BNP Paribas AM, Dexia AM, HSBC Investments, I.DE.AM, Interexpansion, La Banque Postale AM,...ils représentent un encours de l'ordre de 3,5 milliards d'euros.

L'engagement actionnarial est le troisième type d'investissement ISR. Dans ce cas les investisseurs exercent une pression sur l'entreprise où ils ont investi afin que celle-ci élève son niveau de responsabilité sociale et environnementale.

Le quatrième type d'investissement ISR porte le nom de « finance solidaire » il s'agit de produits financiers qui servent à financer des projets dans le domaine de l'économie sociale et solidaire (activité d'insertion, logement social, agriculture biologique, etc). En France, Finansol regroupe la plupart des organismes de finance solidaire.