



« Les Investissements Socialement Responsables (ISR) résistent bien dans ce contexte de crise sanitaire »

Interview de Xavier Desmadryl, Responsable Monde de la recherche ESG chez HSBC Global Asset Management.

Les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont plus que jamais présentes dans les réflexions qui accompagnent la reprise progressive de l'économie mondiale. L'Investissement Socialement Responsable (ISR), qui s'appuie notamment sur la prise en compte des critères ESG, sort renforcé de cette période, tant en matière de performances que de pertinence, ce qui confirme une tendance déjà bien affirmée au cours des dernières années. Xavier Desmadryl, nous apporte son éclairage.

Quels sont les principes d'une gestion ISR ?

Xavier Desmadryl : Le gérant d'un fonds ISR sélectionne des titres en se basant à la fois sur une analyse financière classique et sur une analyse extra-financière, à l'issue de laquelle il choisit des entreprises qui figurent parmi les mieux classées selon les critères ESG dans leur secteur d'activité. Il lui est également impossible d'investir dans certains secteurs d'activité, tels que le tabac, par exemple. Ce mode de gestion, qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental, fait l'objet d'un label officiel soutenu par le Ministère des Finances et décerné par des organismes accrédités.

Quel pourrait être l'effet de la crise actuelle en matière d'investissements ISR ?

XD : Le choc que constitue cette pandémie est sans précédent, et remet en cause jusqu'au fonctionnement de nos économies. Un des effets de cette crise pourrait être d'accélérer l'analyse des capacités de résistance des entreprises à de tels événements. À ce titre, l'analyse des critères ESG est maintenant largement reconnue comme un indicateur avancé de la qualité de leur management. En effet, les entreprises qui sont les plus tournées vers les enjeux ESG, et qui, à titre d'exemples, prennent en compte les risques liés aux changements climatiques, traitent leurs salariés et fournisseurs de façon appropriée, mettent en œuvre des principes de gouvernance robustes, sont certainement mieux placées pour résister dans des marchés aussi difficiles que ceux que nous connaissons actuellement.

Sur le plan financier, comment se sont comportées ces stratégies ISR dans la tourmente boursière que nous traversons ?

XD : La prise en compte des critères ESG s'est traduite par une plus grande résilience de ces portefeuilles comparativement à l'ensemble des marchés. Les performances ont mieux résisté et se sont accompagnées d'une volatilité¹ moindre. Une enquête récente publiée mi-avril par le gestionnaire d'actifs Fidelity² a montré que la performance des entreprises les mieux notées selon les critères ESG a été supérieure d'environ 4% à celle de l'indice S&P500 (principal indice actions américain), et de 7% à celle des entreprises les moins bien notées selon ces critères. Morningstar³, de son côté, a constaté qu'au 1er trimestre 2020, 70% des fonds (dont ETF⁴) actions durables gérés aux États-Unis se situent dans la première moitié du classement des performances réalisées depuis le début de l'année 2020 (11% seulement figurent dans les 25% des moins bien classés). Les résultats de ces études pourraient bien sûr être discutés à l'infini, mais leur ampleur et leur profondeur en font des références tout à fait crédibles, et confirment la performance financière des investissements ESG avant et pendant la crise récente.



Mon épargne & salariale
& retraite

Est-ce qu'il existe d'autres exemples récents qui peuvent corroborer cette tendance ?

XD : En avril 2020, MSCI (entreprise qui publie notamment des indices financiers) a démontré que l'indice MSCI ACWI ESG Leaders, qui est nettement tourné vers les critères ESG, a surpassé le large indice ACWI ("All Country World Index", indice des actions internationales y compris émergentes), en particulier lors de la récente baisse du marché en février et mars 2020. Si l'on observe les performances sur une plus longue période, depuis sa création en septembre 2007 jusqu'au 28 février 2020, l'indice MSCI ACWI ESG Leaders a affiché un rendement annualisé de 5,24% contre 4,48% pour le marché en général. Cette enquête a également montré que les entreprises fortement tournées vers l'intégration des enjeux ESG ont tendance à être moins cycliques (donc moins soumises aux aléas de la croissance économique). Ceci peut s'expliquer en partie par la surreprésentation de secteurs tels que la technologie ou la santé, qui sont de nature à surperformer d'autres activités dans le contexte actuel pour des raisons évidentes.

Quelles sont les perspectives pour l'investissement responsable ?

XD : Si le changement climatique a favorisé la prise en compte des facteurs environnementaux dans nos économies, il est possible que la crise du coronavirus agisse comme un catalyseur de la prise en compte des questions sociales : mise au premier plan des problématiques de santé et de sécurité, avènement du télétravail, mouvement de relocalisation de productions jugées stratégiques, attention accrue aux travailleurs précaires... La prise en compte des enjeux environnementaux, sociétaux et de gouvernance n'en sera que plus incontournable dans les années qui viennent, avec une influence sans doute encore accrue sur les choix et sur le rendement des investissements.

Pour aller plus loin : [découvrez notre page dédiée à la finance durable >](#)

¹ Mesure de l'ampleur des variations de valorisation des actifs financiers.

² Fidelity a examiné plus de 2600 entreprises à l'aide de sa propre notation ESG pour savoir si celles qui ont une note ESG plus élevée ont surperformé les entreprises moins bien notées. Les résultats ont été publiés le 20 Avril 2020.

³ Source : Morningstar "Sustainable Funds U.S. Landscape Report" (Avril 2020)

⁴ ETF (Exchange Traded Funds) : Fonds cotés dont l'objectif est généralement de reproduire la performance d'un indice.

Information importante

Ce document a été produit exclusivement à des fins d'information générale. Les vues et opinions exprimées sont celles d'HSBC Global Asset Management, sur la base de données au 28/05/2020. Ces vues et opinions ne sauraient constituer une recommandation de placement. Elles sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans préavis. Ce document est produit par HSBC Global Asset Management (France) et est destiné à des investisseurs non professionnels au sens de la Directive Européenne MIF. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Global Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management. En conséquence, HSBC Global Asset Management ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Global Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

© Copyright 2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ci-dessus : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne sont pas autorisées à être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties, entièrement ou partiellement, quant à leur exactitude. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

Source : MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les « parties MSCI ») ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée (www.msclub.com). Si vous avez un doute sur la pertinence de cet investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. S.A au capital de 8.050.320 euros.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)

Adresse postale : 75419 Paris cedex 08

Adresse d'accueil : Immeuble Coeur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.com/fr

Document non contractuel, mis à jour le 12/05/2020.

Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2020.

AMFR2020_DIG_DG_088. Expire en 11/2020