



## Fonds de Réserve des Retraites

**« Investissement responsable ou performance financière? Un faux choix! »**

**PRESENTATION**

**25 mars 2009**

# Definir « responsable » et « performance »

---

## **I. Qu'attend-t-on de son investissement? Définir l'objectif dès le départ!**

- Conformité à une éthique?
- Conformité à des valeurs?
- Conformité à un indice?

## **II. Importance de l'approche de gestion**

- Quantitative
- Active

## **III. Experience du Fonds de Réserve des Retraites**

# Qu'attend-t-on de son investissement?

---

**1.Importance de définir l'objectif dès le départ.**  
L'investissement responsable ne permet pas de s'affranchir des choix; d'actifs, de zone géographique..., de ce choix initial va découler l'approche ISR approprié

**2.Conformité à une éthique ou performance du marché** (tel que représenté par un indice usuel)? Cherche t on a investir de manière à être en accord avec une éthique particulière? Dans ce cas l'alignement d'un fonds sur des valeurs spécifiques à l'investisseur peut conduire à un risque d'opportunité si le fonds est mesuré contre un référentiel non approprié.

*L'investissement socialement responsable n'est pas forcément applicable pour toutes les classes d'actifs*

## Importance de l'approche en termes de style

---

- **Approche quantitative: Dans le cas d'une approche quantitative passive il semble difficile aujourd'hui d'intégrer une réelle dimension d'investissement responsable.**
- **Risque d'opportunité engendré par une approche quant utilisant les screenings pour déterminer l'univers; toutes les valeurs ne sont pas couvertes par les analystes et toutes les analyses ne sont pas forcément à jour.**
- **Approche active:**
  - **permet de s'assurer que le travail de recherche a été fait en profondeur et ne s'est pas arrêté aux ratios**
  - **Facilite le dialogue avec les entreprises**



# Expérience du Fonds de Réserve des Retraites

---

**Une expérience encore courte (3 ans) mais qui est restée encourageante à ce jour:**

**Excellente performance de trois de nos cinq mandats ISR, une performance plus mitigée pour les deux autres mais probablement liée plus à l'approche d'investissement qu'à des facteurs ISR.**

[http://www.fondsdereserve.fr/IMG/pdf/FRRsSRI\\_investment\\_strategy\\_2008\\_2012.pdf](http://www.fondsdereserve.fr/IMG/pdf/FRRsSRI_investment_strategy_2008_2012.pdf)