

La performance financière des fonds socialement responsables¹



Cécile Godfroid
Assistante-Doctorante
UMONS
cecile.godfroid@umons.ac.be

Les fonds socialement responsables connaissent un réel succès auprès des investisseurs privés et institutionnels. De nombreuses études scientifiques se sont donc penchées sur la question de la performance financière de ce type d'investissement. Bien que la théorie moderne du portefeuille développée par Markowitz stipule que la performance des fonds socialement responsables ne puisse pas être supérieure à celle des fonds conventionnels vu leur moindre diversification, les études empiriques ne parviennent pas aux mêmes résultats. Cet article a pour principal objectif de déterminer si les fonds socialement responsables affichent une performance différente de celle des fonds et indices conventionnels. Cette étude se focalise sur le marché français et utilise la technique du pairage pour lier les fonds socialement responsables aux fonds conventionnels. Les résultats révèlent une absence de différence entre la performance des deux types de fonds. Il en est de même si l'on compare la performance des fonds socialement responsables avec celle des indices boursiers traditionnels.

Mots-clefs : investissement, performance financière, responsabilité sociétale

Socially responsible funds are experiencing a real success among private and institutional investors. Therefore, some studies have addressed the issue of the financial performance of this type of investment. Although modern portfolio theory developed by Markowitz states that the performance of socially responsible funds can not be higher than the one of conventional funds due to their lower diversification, empirical studies do not obtain the same results. This paper has as main objective to determine whether socially responsible funds show a performance which differ from the one of conventional funds and indices. This study focuses on the French market and uses the technique of pair-matching to link socially responsible funds to conventional funds. The results show no difference between the performance of both kinds of funds. Our results are the same when comparing the performance of socially responsible funds with that of traditional indices.

Keywords: investment, financial performance, corporate social responsibility

Codes JEL : G11 - Portfolio choice; Investment decisions, M14 - Corporate culture; Social Responsibility

¹ Les annexes sont disponibles sur www.larevuedufinancier.fr - Rubriques « Compléments »