

La performance ajustée au risque des fonds actions labellisés ISR 2012 : une convergence des résultats quels que soient les tests statistiques



Patrick Piget
Maître de conférences HDR
patrick.piget@univ-paris1.fr



Jean-Jacques Pluchart
Professeur des universités
jean-jacques.pluchart@univ-paris1.fr

Cette recherche s'efforce d'identifier les principaux facteurs de contingence attachés à la mesure des performances des fonds ISR. Elle montre clairement que sur l'année 2012, les fonds action ISR euro ont réalisé de meilleures performances financières que leurs benchmarks et que les fonds action ISR Europe. La mesure implique le croisement de tests d'échantillonnage et d'analyses de corrélation statistique, appliqués à des fonds diversifiés et à des indicateurs adaptés de performance.

Mots-clefs : Fonds ISR, fonds labellisés, critères ESG, tests statistiques, régression linéaire

Research endeavors to identify the independent factors of contingency attached to the measurement of the performances of funds ISR. It shows clearly that over the year 2012, the funds action ISR euro carried out better financial performances than their benchmarks and the funds action ISR Europe. Measurement implies the crossing of tests of sampling and analyzes of statistical correlation, applied to diversified funds and adapted indicators of performance.

Keywords: Funds ISR, labellized funds, criteria ESG, statistical tests, linear regression
JEL : C1, C5, G1

Introduction

Les finalités de la finance d'entreprise et de la responsabilité sociale et environnementale (RSE) ont été longtemps perçues comme différentes – sinon opposées – dans les milieux professionnels et scientifiques. Cette contradiction n'a pu être complètement levée, car les multiples études sur les performances financières des entreprises socialement responsables (ESR), n'ont pas permis de déterminer clairement si les cours boursiers et/ou les résultats comptables de ces entreprises « surperformaient » ou « sous-performaient » ceux des sociétés classiques (Revelli et Viviani, 2011). Les progrès de l'ingénierie de la finance durable (création de labels RSE, développement des obligations ISR, réorganisation des agences de notation sociale, construction de bases de données historiques...) ont permis de mesurer plus précisément la rentabilité des investissements socialement responsable et ont favorisé le