



# La consécration d'un pionnier

**INRATE.** *Présent dans l'investissement durable depuis 1990. La société basée à Fribourg est passée entre-temps du statut d'utopiste à celui de pionnier.*

**INTERVIEW:**  
**OLIVIER PELLEGRINELLI**  
Précurseur de l'investissement socialement responsable (ISR), l'ex Centre Info vient de fêter les un an de sa fusion avec la zurichoise Inrate, dont la nouvelle société a pris le nom. Son directeur, Philippe Spicher, a été depuis 1994 un témoin privilégié de la prise en compte grandissante de cette approche par le secteur financier.

## Votre activité a-t-elle beaucoup évolué au cours des dernières années?

Il y a dix ans, nous opérons dans un petit marché de niche. Dans les trois dernières années, avec l'explosion de l'intérêt pour les questions de responsabilités sociale et environnementale chez la plupart des investisseurs «mainstream», nous sommes rentrés dans une nouvelle ère. Aujourd'hui, le regard parfois condescendant des gestionnaires sur notre activité a complètement disparu. Même si dans le concret ce nouveau marché est embryonnaire, son potentiel apparaît comme extrêmement important.

## Comment l'épisode de la crise financière a-t-il modifié la perception du marché vis-à-vis des investissements socialement responsables (ISR)?

Elle a agit comme un accélérateur. Au début de la crise, l'intérêt pour ces questions s'est effondré, mais de manière très temporaire. Certains projets en cours avec des clients ont été momentanément arrêtés. La crise morale et éthique

liée aux déboires de la finance mondiale a ensuite soulevé un énorme intérêt pour les investissements responsables. Courant 2009, nous avons ainsi connu un afflux de nouveaux clients.

## Par exemple?

Bank of America Merrill Lynch a intégré dans ses modèles d'analyse nos données sur l'impact environnemental des sociétés, élaborées grâce à notre outil envIMPACT. Le besoin en données ESG (ndlr: Environnement Social Gouvernance) est exponentiel, et cela constitue, pour nous, un nouveau canal de distribution. L'évolution du marché et de notre clientèle nous permet désormais de fournir de nouveaux clients «mainstream» avec des produits plus élémentaires (données sur les entreprises, suivi des controverses, études thématiques), tout en continuant d'offrir nos services à forte valeur ajoutée pour les clients souhaitant une solution complète.

## A part la crise, y'a-t-il eu d'autres événements marquants qui ont permis l'émergence des ISRs?

Au début des années 2000, les cas de Enron et de WorldCom ont fait naître chez les investisseurs un intérêt pour les questions de gouvernance et d'éthique des affaires. Ils ont marqué le début de la réflexion qui a sorti le concept d'investissement socialement responsable du marché de niche dans lequel il se trouvait. Plus ré-

cemment, la marée noire provoquée par l'explosion de la plateforme de BP et l'accident nucléaire de Fukushima ont renforcés la prise de conscience des investisseurs de l'existence d'importants risques environnementaux.

## Votre approche ne souffre-t-elle pas d'un préjugé quant à son impact sur la performance des portefeuilles?

Absolument, le préjugé selon lequel responsabilités environnementales et sociales sont incompatibles avec la performance financière demeure, même si il perd progressivement de son importance. Il y a désormais pléthore d'études à ce sujet. Récemment, une méta-étude a montré que la plupart des études avaient une conclusion similaire, à savoir que les variations de rendements des ISR par rapport aux investissements traditionnels sont soit neutres, soit positives. Pour nous, il s'agit d'un argument de poids pour convaincre des clients à priori sceptiques par rapport à notre approche.

## Vous venez de fêter les un an de la fusion entre Centre Info et INRATE.

## Qu'a-t-elle changé pour ces deux sociétés?

En regroupant nos activités, nous avons aussi regroupé, et donc diversifié, nos clients de référence. Parmi lesquels Pictet, Ethos, la CIA (caisse de pension de Genève) du côté de Centre Info, et

Datum: 27.06.2011

# L'AGEFI



L'Agefi  
1002 Lausanne  
021/ 331 41 41  
www.agefi.com

Medienart: Print  
Medientyp: Publikumszeitschriften  
Auflage: 10'000  
Erscheinungsweise: 5x wöchentlich

Themen-Nr.: 229.83  
Abo-Nr.: 1086702  
Seite: 3  
Fläche: 32'774 mm<sup>2</sup>

Nest, Raffeisen, Vontobel du côté d'INrate. Par ailleurs, nous avons pu acquérir un nouveau client important: Swisscanto. L'expertise de Centre Info en matière de partenariats internationaux (notamment dans le cadre du SiRi Group) ainsi que ses connaissances en matière de processus d'analyse plus industriel étaient complémentaires avec l'approche plus qualitative et centrée sur l'évaluation de l'impact des produits de Inrate.

**Votre siège demeure à Fribourg. Cette localisation est elle toujours pertinente?**

Nous sommes établis à Fribourg pour des raisons historiques et il n'y a pas de remise en cause à ce niveau là. Nous ne sommes pas si loin de Genève, où nous nous ren-

dons souvent et nos bureaux de Zurich se trouvent déjà dans un grand centre financier international. Si il s'agissait d'étendre nos représentations, nous le ferions soit en France, en Allemagne ou en Grande-Bretagne, qui sont pour nous des marchés de plus en plus importants.