

Comment attirer des investisseurs institutionnels?

Les caisses de retraite, les fonds de dotations et les fondations disposent de trillions de dollars à investir. Comment les convaincre de canaliser ces investissements vers les forêts tropicales?

par Peter Vind Larsen

Chef du service d'analyse et développement de l'investissement

International Woodland Company (IWC) A/S*

Amalievej 20

Frederiksberg 1875 C

Danemark

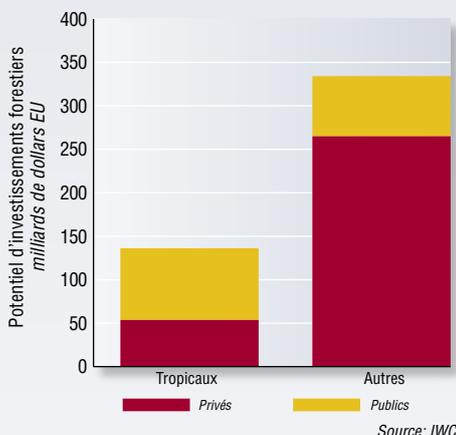
www.iwc.dk

Les investisseurs institutionnels tels que les caisses de retraite, les fonds de dotations, les fondations et autres sont caractérisés par:

- des capitaux se montant à des trillions de dollars;
- leur intérêt à investir à long terme (sur 10, 15 années, voire plus);
- leurs espérances d'obtenir des rendements réalistes par rapport aux risques;
- l'importance croissante qu'ils attribuent au rendement d'un triple bilan (économique, environnemental et social); et
- l'attention qu'ils prêtent au total des rendements économiques (trésorerie et valorisation du capital).

Potentiel inexploité

Figure 1: L'analyse de l'IWC fait ressortir un important potentiel d'investissement dans les forêts tropicales



Les investissements forestiers des investisseurs institutionnels ont jusqu'ici été presque exclusivement destinés au secteur des forêts non tropicales. Néanmoins, le secteur tropical offre des opportunités d'investissement non négligeables qui n'ont pas encore été exploitées jusqu'à présent (Figure 1). Les forêts plantées sont en général plus susceptibles que l'aménagement des forêts naturelles d'attirer d'importants investissements institutionnels. Ce qui est dû principalement à la très bonne performance des investissements passés dans les forêts plantées, tandis que les conditions d'investissement dans des forêts tropicales naturelles sont moins connues et moins bien comprises.

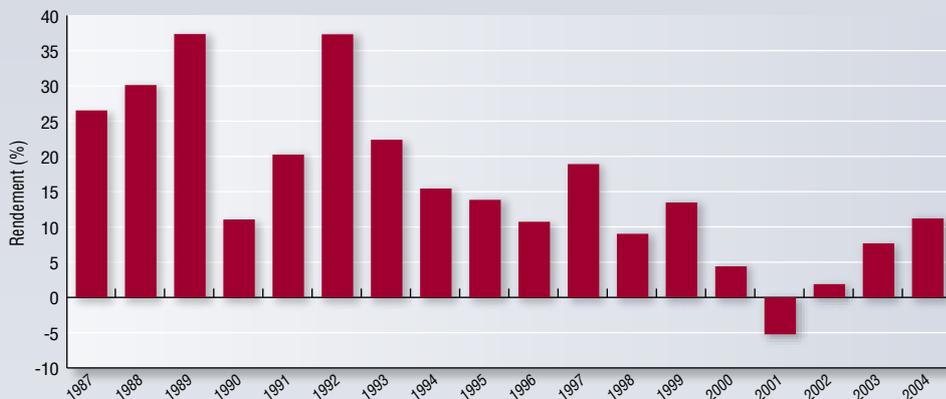
Investissements forestiers à la portée des investisseurs institutionnels

Les investissements concernant des terres forestières sont intéressants pour les investisseurs institutionnels pour plusieurs raisons:

- le ratio rendement/risque est élevé;
- ils ajoutent à la diversité des grands portefeuilles;
- le risque est relativement maîtrisable;
- les risques de changements brusques du marché sont relativement faibles; et

Résultats positifs

Figure 2: Rendement des capitaux investis dans les forêts aux Etats-Unis, 1987-2004



- les rendements ont été en grande partie positifs sur une longue période (voir par exemple la figure 2).

Contraintes des investissements dans la forêt tropicale

Les contraintes de l'investissement dans des forêts tropicales énumérées ci-dessous peuvent être soit réelles soit perçues mais, même si elles ne sont que perçues, elles constituent un obstacle à l'apport de capitaux:

- l'idée que l'on se fait de la foresterie à des fins commerciales dans les tropiques—les médias en général et le public associent souvent la foresterie tropicale à la destruction des forêts, au déplacement des populations autochtones, à l'extinction de la faune, etc.;
- le faible potentiel de rendement—en ce qui concerne particulièrement l'aménagement durable des forêts naturelles;
- le manque de capacités de gestion;
- l'échelle des opérations—l'industrie est souvent fragmentée;
- de façon générale, les risques inhérents au pays sont élevés (régime de la propriété, impôts, marchés, instabilité politique, etc.);
- l'absence d'une stratégie de sortie—les investisseurs ont besoin de savoir par quels moyens ils pourront sortir les fonds produits par un investissement à terme et dans quelles conditions.

Comment maîtriser le risque?

La gestion du risque est essentielle au succès de l'investissement dans les forêts tropicales. Les investisseurs doivent avoir la certitude que:

- tous les aspects du triple bilan ont scrupuleusement fait l'objet d'une vérification préalable;
- la performance financière de l'investissement a toute possibilité d'être saine;

Comparaison

Figure 3: Les risques et les rendements des investissements en forêt tropicale permettent-ils de bien diversifier un portefeuille?

