



INVESTISSEMENT DURABLE

# Sous le concept, les approches

Performance ou éthique? S'agissant des placements durables, dépasser ce débat autorise à découvrir de réelles approches d'investissement, aux caractéristiques contrastées.

”

Il est effectivement possible de transposer les mutations sociales dans des produits financièrement performants et/ou qui accélèrent la transition vers un monde plus durable.

Les investisseurs sont nombreux à partager la conviction que le paysage socio-économique mondial est en profonde transformation et que les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) vont graduellement influencer sur les leviers financiers traditionnels. Malgré cette prise de conscience, les investisseurs se montrent prudents face aux produits financiers dits durables ou responsables, censés capter cette tendance.

Peu importe les raisons, la confiance ne se décrète pas, elle se construit. Elle viendra lorsque les investisseurs percevront qu'il est effectivement possible de transposer les mutations sociales dans

des produits financièrement performants et/ou qui accélèrent la transition vers un monde plus durable. Pour répondre à cette demande globale, la Suisse dispose d'un savoir-faire reconnu au niveau international et d'un pôle d'innovation unique, à Genève, qui méritent d'être promus davantage.

Révélatrices d'une maturité de la finance durable, plusieurs stratégies spécifiques se distinguent dans notre pays. Examinons les quatre principales. Mieux les comprendre permet d'apprécier la diversité des résultats qu'elles génèrent et d'opter pour des produits financiers en adéquation avec les objectifs fixés par exemple par une institution de prévoyance.

## L'exclusion

La stratégie très répandue de l'exclusion, permet d'expurger à moindre coût un portefeuille de ses activités controversées (par exemple, le tabac ou l'armement). Souvent utilisée pour se couvrir face à des risques de réputation, elle n'a que peu d'effets tangibles sur le comportement des entreprises.

## L'approche best-in-class

L'approche d'exclusion est souvent complétée par la stratégie best-in-class, qui sélectionne et fournit en capital les émetteurs qui présentent les meilleures caractéristiques financières et ESG au sein d'un groupe comparable. Malgré des ratios

rendement-risque-impact en partie intéressants, ces produits parfois très techniques peinent toutefois à convaincre les investisseurs. Ces derniers, souvent désillusionnés par la gestion active et méfiants face à des frais plus élevés, ont récemment privilégié la facilité de la gestion passive.

## L'intégration ESG

Une autre stratégie développée en Suisse, dont le premier mérite consiste à créer des ponts avec l'analyse financière traditionnelle, a récemment triplé ses volumes. "L'intégration ESG" s'efforce d'incorporer simultanément les qualités financières et ESG dans les modèles usuels de valorisation d'entreprises. Il s'agit toujours d'investir dans des

sociétés durables, mais pas à n'importe quel prix. Comme pour toute analyse fondamentale, c'est avant tout la qualité des équipes de gestion qui permettra à cette approche de continuer à surperformer.

## L'engagement actionnarial

Enfin, l'engagement actionnarial et le vote permettent de faire progresser les entreprises par un dialogue actionnarial constructif. Appliquée à la gestion de portefeuille, cette stratégie séduit les investisseurs conscients d'une certaine efficacité des marchés. Certes exigeante, elle a démontré concrètement qu'elle permettait souvent de faire rimer rentabilité avec responsabilité.

Ces stratégies sont souvent combinées pour créer des "blends" pragmatiques, capables de capter les changements de paradigmes sociétaux tout en n'ignorant pas la réalité financière à court terme. Ainsi, il est aujourd'hui à la portée de n'importe quel investisseur de placer son capital dans des produits financiers transparents et convaincants.

La finance durable devient progressivement incontournable, l'ignorer représente un risque. En simplifiant ses contours tout en affirmant ses nuances, contribuons à dépasser le débat de la morale face aux profits et aidons les caisses de pensions à faire des choix adaptés, pour nos rentes et pour nos enfants. ■

## L'ISR en Suisse

La Suisse dispose d'un savoir-faire reconnu au niveau international en matière de finance durable, ainsi que d'un pôle d'innovation unique à Genève, avec Sustainable Finance Geneva.