

Zeitschrift: Générations
Herausgeber: Générations, société coopérative, sans but lucratif
Band: - (2019)
Heft: 108

Rubrik: Argent : des placements écolos, c'est possible?

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. [Siehe Rechtliche Hinweise.](#)

Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. [Voir Informations légales.](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. [See Legal notice.](#)

Download PDF: 09.01.2025

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>

Des placements écolos, c'est possible ?

« J'aimerais investir une partie de mes économies, mais pas n'importe où, car je suis sensible à l'aspect tant social qu'environnemental. Quelles sont les possibilités de trouver des placements durables en Suisse ? »

DAVID, PORRENTUY (JU)



PATRICK BOTTERON,
Directeur Private
Banking onshore BCV

Les fonds «ISR» (pour investissements socialement responsables) sont à la mode et leur importance ne cesse de croître. Pourtant, il est encore difficile de savoir exactement ce que ce concept recouvre, car il n'existe, à ce jour, aucune nomenclature officielle ou label universellement reconnu. Le danger existe donc que, pour certains produits, les dénominations «durable», «responsable» ou «ESG» (pour environnemental, social et de gouvernance) ne soient que de la communication. Il convient d'être prudent et de comprendre quels critères sont réellement appliqués.

LES CARACTÉRISTIQUES DES FONDS ISR

Un fonds ISR réalise des investissements responsables et durables, c'est-à-dire qu'il privilégie les actions d'entreprises performantes sur le plan financier, tout en prêtant une attention équivalente à la mesure de critères dits ESG. Ces critères mesurent :

- l'impact environnemental, tel que les changements climatiques, l'utilisation des ressources (eau, par exemple), la gestion des déchets ou la pollution (par exemple émissions de CO₂);
- l'impact social, comme les conditions de travail, le respect des salariés et du droit du travail, l'équité de traitement;
- l'aspect de gouvernance, comme le niveau de rémunération, l'indépendance du conseil d'administration, la vérification des comptes par un comité indépendant ou encore la stratégie fiscale.

POUR L'INVESTISSEUR

On distingue trois grandes catégories de placements : **a)** les fonds de placement investissant dans les classes d'actifs traditionnelles (actions, obligations), mais qui intègrent une dimension ESG; **b)** les fonds thématiques (investissant dans les énergies renouvelables, l'éolien, le traitement des eaux,

etc.); **c)** les fonds qui misent sur le développement (impact investing, microcrédit, etc.). Pour nous, investisseurs, les produits de la première catégorie sont généralement privilégiés, car ils offrent la diversification nécessaire. La baisse du cours des actions d'une entreprise aura un impact limité, car elle sera pondérée par l'évolution du cours de celles des autres sociétés. Par ailleurs, les fonds thématiques ou liés au développement se sont révélés historiquement beaucoup plus risqués, car plus sensibles aux aléas des marchés financiers que les fonds traditionnels.

COMMENT CHOISIR UN FONDS ISR ?

Les fonds ISR sont variés et dépendent souvent à des critères culturels locaux. Selon le Forum pour l'investissement responsable, le social est privilégié en France, l'environnement en Suisse et en Allemagne. La Grande-Bretagne mise sur la gouvernance, les Etats-Unis sur l'éthique. L'investisseur devra déterminer quelles sont ses aspirations. L'autre point essentiel réside dans le fait que l'idéal visé en matière de responsabilité sociale doit être à la hauteur de ce qu'il est possible d'entreprendre aujourd'hui. Pratiquement aucune société ne peut se targuer d'être irréprochable sur tous les critères ESG. Toutefois, ces fonds constituent une incitation à faire mieux.

UNE ANALYSE DÉTAILLÉE

La constitution d'un fonds de placement ISR nécessite une analyse détaillée des sociétés dans lesquelles investir. Ce travail est gourmand en ressources et est généralement réalisé par des sociétés spécialisées. La profondeur et la qualité de l'analyse ESG sont ainsi bien supérieures à ce qui peut être réalisé par une équipe d'analystes interne dans un établissement financier. Ces spécialistes, au travers de méthodes sophistiquées, sont en mesure d'évaluer chacun des critères ESG pour chaque société et de leur attribuer une note pour chaque critère. Ces notes sont ensuite utilisées par le gestionnaire du fonds pour construire le portefeuille en intégrant les critères ESG.

Une autre approche consiste à utiliser des indices boursiers déjà construits sur la base de critères ESG. De cette façon, le gestionnaire a à sa disposition une pa-



lette contenant des critères ESG sur lesquels il applique une gestion traditionnelle. Il existe, par exemple, l'indice Dow Jones Sustainability, qui filtre les 10% de firmes les plus durables parmi les 2500 entreprises de l'index Dow Jones Global ou encore les indices MSCI ESG Universal qui favorisent les entreprises ayant les meilleures pratiques en matière d'ESG.

UNE AFFAIRE DE VALEURS

L'ISR ayant trait aux questions de valeurs et celles-ci étant en général individuelles, il est très difficile de définir des règles applicables pour tous, en particulier quand il s'agit de décider quelles activités devraient être exclues du portefeuille. Doit-on exclure le tabac ou l'alcool, alors que ces activités sont légales? Doit-on exclure l'armement, alors qu'il est peut-être nécessaire à un pays (comme la Suisse) d'avoir une armée pour se défendre? Pour résoudre ces impasses, les fonds ISR privilégient d'autres approches visant à favoriser les «bons élèves» plutôt que d'exclure les «cancres». Les exclusions ne sont ainsi appliquées qu'aux cas extrêmes (par exemple les armes à sous-munitions ou non conventionnelles) ou qui violent un traité international ratifié par la Suisse.

LES CAISSES DE PENSION Y RÉFLÉCHISSENT

Dans le monde de la gestion institutionnelle, la thématique ESG gagne en importance. Les préoccupations

environnementales et sociales sont de plus en plus détaillées dans les médias et l'opinion publique y est sensible. Les caisses de pension ne comptent toutefois pas révolutionner leurs placements ou modifier leurs classes d'actifs, mais intégrer une dimension ESG dans la composition de leurs portefeuilles. Le fait que le concept de placement durable évolue sans cesse constitue un des principaux obstacles à leur prise en compte, mais l'effet positif sur la société et l'environnement est reconnu.

BON À SAVOIR

- **Il n'existe aujourd'hui aucun label ISR (investissements socialement responsables) universellement reconnu.**
- **Très peu de grandes entreprises sont irréprochables sur l'ensemble des critères ESG (environnemental, social et de gouvernance); on sélectionne ou on favorise alors les meilleures de chaque branche sur des critères précis.**
- **Les fonds de placement sont souvent privilégiés, car ils sont diversifiés et limitent le risque.**