



Faites du bien à la planète, investissez dans le durable!

Quels sont les points communs des cyclistes et des investisseurs durables? Ils se préoccupent de leur bien-être tout en préservant l'avenir de notre planète. De nos jours, il n'est plus possible d'ignorer nos responsabilités vis-à-vis de l'environnement et de la société. Le maître-mot: la durabilité. L'importance de ce critère a gagné depuis longtemps le monde de la finance. Toujours plus d'investisseurs souhaitent placer leur argent de façon responsable, et l'offre de solutions de placement durables ne cesse de s'élargir.

Manfred Büchler, qu'entend-on par investissement durable?

Dans le cas du fonds Raiffeisen Futura Global Bond c'est un placement qui génère ses revenus en respectant des critères sociaux et environnementaux. Le fonds n'intègre que des titres dont les émetteurs obtiennent une note supérieure à la moyenne, à l'aune de critères stricts de développement durable.

Comment mesure-t-on la durabilité?

En matière de durabilité, notre secteur se fonde sur les critères «ESG». ESG est l'abréviation des termes anglais «environmental, social et governance», c'est-à-dire l'environnement, la société et la gouvernance d'entreprise. Ces trois catégories permettent d'inclure les aspects déterminants pour mesurer la durabilité des entreprises. Il s'agit de déterminer si les facteurs écologiques et sociaux sont pris en compte dans les affaires courantes, et si c'est le cas, de quelle manière, ainsi que l'impact de la production, des produits, des conditions de travail et des pratiques commerciales d'une entreprise sur l'environnement et la société.

Tout cela semble assez compliqué. Comment vous y prenez-vous?

Effectivement, ce n'est pas chose facile! Pour le fonds Futura Global Bond, que nous gérons pour le compte de Raiffeisen, nous collaborons étroitement avec l'agence de rating *Inrate*, spécialisée dans les évaluations de durabilité. Elle analyse des entreprises du monde entier, et même des Etats et des institutions proches du gouvernement et supranationales. Ses rapports détaillent les bons points des entités évaluées en matière sociale et environnementale, et leurs manquements sur le plan éthique.

Manfred Büchler

Gestionnaire de portefeuille senior



Manfred Büchler travaille depuis 2012 chez Vontobel Asset Management, en tant que gestionnaire de portefeuille au sein de l'équipe Fixed Income. Auparavant, il a travaillé chez Independent Credit View AG, Credit Suisse et la Banque cantonale de Zurich. Analyste financier européen certifié (CEFA), Manfred Büchler administre le fonds Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond et, par intérim, le fonds Raiffeisen Futura Global Bond.

Sur la base des résultats de l'analyse, *Inrate* leur attribue alors un «rating» en matière de durabilité.

Quelle est l'échelle de ces ratings, et que signifie-t-elle?

Les ratings attribués par *Inrate* vont de A+ à D-, avec douze échelons. Elles permettent de comparer les entités analysées. Pour résumer, la catégorie A ne comprend que celles qui sont considérées comme «durables», la catégorie B celles qui sont en voie de l'être. La catégorie C désigne les organisations à l'exploitation non durable mais dont l'impact négatif sur l'environnement et la société est limité. La note D est attribuée à celles qui nuisent gravement à l'environnement et à la société.

Est-ce que toutes sont évaluées selon les mêmes critères?

Non; les possibilités et les risques en matière de durabilité diffèrent selon les secteurs d'activité, et *Inrate* tient compte de ces différences dans ses évaluations en attribuant ses ratings en fonction du secteur concerné. Par exemple, l'agence compare les sociétés de transport entre elles; une entreprise ferroviaire obtient donc une meilleure note qu'un aéroport, puisque les avions sont plus polluants que les trains, même si l'aéroport en soi respecte beaucoup de critères de durabilité. *Inrate* prend donc garde à ne pas mélanger «les torchons avec les serviettes». De plus, elle tient compte au cas par cas de la contribution au bénéfice réalisée pour chacun des domaines d'activité de l'entreprise candidate. Pour établir sa note globale, elle pondère ainsi les données concernant la durabilité qui sont définies pour chaque domaine d'activité.

Quel est le degré d'intransigeance du fonds en matière de durabilité?

Le fonds Raiffeisen Futura Global Bond s'impose des exigences très élevées. Il n'investit par exemple que dans des entreprises qui passent un double test en matière de durabilité: si ses activités sont impliquées d'une manière ou d'une autre dans l'énergie nucléaire, l'armement, le travail des enfants, le tabac ou l'alcool – pour ne citer que quelques exemples –, l'entreprise est considérée comme non durable, et écartée. Une fois ce premier filtrage effectué, les entités doivent obtenir une note supérieure à la moyenne par rapport aux autres entreprises de la branche. L'univers de placement du fonds est donc assez restreint.

N'est-ce pas un inconvénient, puisque le portefeuille est alors moins diversifié?

Le fonds Raiffeisen Futura Global Bond investit dans le monde entier, ce qui lui ouvre des possibilités considérables en matière d'emprunts obligataires internationaux. Malgré les contraintes liées aux exigences de durabilité, il reste donc largement diversifié. Il est aussi important de gérer le portefeuille de façon dynamique, en procédant à un contrôle des risques des plus rigoureux, et c'est d'ailleurs le rôle de nos gestionnaires de portefeuille. Les analystes et les stratèges de nos différentes équipes surveillent les marchés en permanence. Au besoin, nous modifions la composition du portefeuille, afin qu'elle corresponde toujours à nos dernières estimations. Le bon côté de ces restrictions liées à la durabilité, c'est que notre sélection de titres est toujours soumise à une procédure de validation très stricte. En effet, un placement fructueux n'exige pas seulement d'avoir les bons titres dans son portefeuille: il faut aussi savoir écarter les mauvais pour pouvoir enregistrer des performances positives.

Investir exclusivement dans la durabilité, est-ce que cela implique des concessions sur le plan du rendement, étant donné que les possibilités de placement sont limitées?

Non; l'historique de performance du fonds Raiffeisen Futura Global Bond a montré que l'on peut générer un rendement intéressant même dans un univers de placement restreint. Notre objectif premier est de satisfaire nos clients; et cela nous pousse à toujours donner le meilleur de nous-même.

Vous même, prenez-vous le vélo pour vous rendre au travail?

Pour le moment, j'utilise principalement les transports publics. Mais on ne sait jamais, cela pourrait bien changer...

Ceci n'est pas une offre

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation, ni une recommandation afin d'acheter ou de vendre des instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par exemple le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni de l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un entretien de conseil et/ou à un examen minutieux des prospectus de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Raiffeisen Suisse Société coopérative ne garantit cependant pas que les informations présentées dans la présente publication soient à jour, exactes ou exhaustives. Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.