

Le durable séduit de plus en plus d'investisseurs

Les placements durables ont le vent en poupe. La dernière étude de marché de l'Université de Zurich sur les placements durables en Suisse* a constaté une nouvelle croissance record dans ce domaine en 2018. Les fonds durables enregistrés ont doublé leur patrimoine total, pour atteindre 190,9 milliards de francs, soit environ 18% du marché des fonds suisse. Pour en savoir plus sur les raisons de leur popularité croissante, nous avons interrogé Marc Hänni, spécialiste des fonds durables. Il a assisté à l'apparition de ces types de fonds il y a près de deux décennies.

M. Hänni, pourquoi de plus en plus d'épargnants privilégient-ils les solutions de placement durables?

Au lancement du Raiffeisen Futura Swiss Stock il y a près de 20 ans, nous étions des pionniers dans le secteur des fonds durables. A cette époque, le thème de la durabilité n'était pas encore sur toutes les lèvres. Je suis persuadé que la crise financière de 2007 ainsi que les catastrophes environnementales, telles que la marée noire de 2010 dans le golfe du Mexique ou le désastre de Fukushima provoquée par le tsunami qui a frappé le Japon en 2011, sont gravées dans la mémoire de nombreuses personnes. Et les effets du changement climatique font prendre conscience à une part croissante de la population des conséquences de leurs actions. Ils pourraient aussi coûter cher aux investisseurs imprudents. Investir durablement, contribue à désamorcer ces menaces.

Quand un fonds de placement est-il durable?

La Commission mondiale sur l'environnement et le développement des Nations Unies a établi la définition la plus courante aujourd'hui en 1987, sous la direction de Gro Harlem Brundtland, première ministre de la Norvège à l'époque. Celle-ci précise que le développement durable permet de répondre aux besoins du présent, sans compromettre ceux des générations futures. Parmi ceux-ci, on trouve l'alimentation, la communication, la santé

Marc Hänni

Senior Portfolio Manager, responsable Actions Suisse



Marc Hänni dirige l'équipe Actions Suisse de Vontobel Asset Management depuis octobre 2011. Il gère divers fonds de placement et mandats investissant dans les actions suisses. Il travaille chez Vontobel depuis 1993 et a rejoint l'équipe en 1998. Après un apprentissage bancaire, il a fait ses études en alternance à la Haute école spécialisée de Zurich (ZHAW) et obtenu son diplôme d'économiste d'entreprise. De plus, il est Certified International Wealth Manager AZEK (AZEK-CIWM).

et la mobilité, pour ne citer que quelques exemples. Sur cette base, on peut définir la durabilité grâce à des critères clairement déterminés dans les domaines de l'environnement, de la société et de la gestion d'entreprise. On les appelle aussi les critères ESG, issus des termes anglais «environmental», «social» et «governance».

* Source: Université de Zurich, juin 2019; lien:

https://www.inrate.com/fr/cm_data/2019_06_03_SSF_Rapport_sur_l_investissement_durable_en_suisse_2019_F_final_Screen.pdf

Comment évaluez-vous la durabilité des entreprises?

Je bénéficie du soutien de l'agence de notation externe Inrate. Elle évalue la durabilité des entreprises en deux étapes: la procédure d'élimination puis la sélection des meilleures. Pendant la première étape, elle exclut les entreprises critiques, qui violent les droits de l'être humain ou font des affaires dans les secteurs de l'alcool, du tabac, des armes ou de l'énergie nucléaire, par exemple.

Pouvez-vous citer un exemple?

Prenons Richemont, le plus grand groupe de l'industrie du luxe au monde. Il propose des produits en cuir de crocodile. Leur fabrication est durable, parce que les animaux ne sont pas chassés dans la nature mais sont élevés dans ce but et sont bien traités. Le groupe Richemont n'est cependant pas considéré comme durable, parce qu'il a une participation dans une entreprise fabricant des fusils de chasse.

En quoi la seconde étape consiste-t-elle?

Pendant la seconde étape, Inrate identifie parmi les entreprises restantes, tous secteurs confondus, celles qui satisfont particulièrement aux besoins en matière de durabilité, tel que le formule la définition évoquée plus haut. Seules les entreprises agissant de manière responsable d'un point de vue environnemental et social et ayant une gestion irréprochable réussissent le test de durabilité rigoureux d'Inrate. Celles-ci constituent ensuite l'univers de placement du Raiffeisen Futura Swiss Stock. Soit seulement 70 à 80 entreprises parmi les plus de 200 cotées à la Bourse suisse.

Risques plus faibles et potentiel de croissance supérieur

Vous êtes très strict en matière de critères de durabilité.

Cela ne se fait-il pas au détriment du rendement?

On le pense souvent, à tort. L'exigence de durabilité limite les possibilités de placement, certes, mais pas les perspectives de rendement. En effet, les entreprises durables sont moins exposées aux chutes du cours des actions liées à un scandale environnemental ou une affaire de corruption. En outre, elles ont de meilleures chances de réussite à long terme, parce qu'elles exploitent les ressources efficacement et optimisent les processus.

Cela signifie que le Raiffeisen Futura Swiss Stock présente une exposition inférieure au risque, tout en offrant un potentiel supérieur de croissance de la valeur.

Qui place son argent dans des fonds durables?

Avec le Raiffeisen Futura Swiss Stock, nous constatons un mélange de clients privés et institutionnels. De nombreux investisseurs privés ont compris que la durabilité payait à long terme. La bonne conscience est un autre facteur. La durabilité prend visiblement aussi une importance de premier plan pour les investisseurs institutionnels, les caisses de pension par exemple, aussi bien en raison de considérations liées au risque-rendement que d'une obligation fiduciaire.

Novartis et Roche sont aussi dans le Raiffeisen Futura Swiss Stock. Or, les expérimentations animales et les déchets qu'elles produisent les classeraient comme non durables?

Pour fabriquer de bons médicaments qui ont fait l'objet de recherches suffisantes, les tests sur des animaux et la production de déchets sont encore incontournables. Toutefois, les entreprises pharmaceutiques durables les réduisent à un minimum. Quand l'on tient compte de tout l'éventail de critères de durabilité ESG déjà mentionnés, Novartis et Roche font partie des meilleurs élèves sur le marché international. Dans le domaine social, par exemple, Novartis investit dans la mise au point de médicaments pour les pays en développement, sans profit économique. Et Novartis offre les mêmes perspectives de carrière aux femmes qu'aux hommes. En matière de gestion d'entreprise, le conseil d'administration de Novartis a, par exemple, une composition exemplaire.

Quel est le quotidien d'un gestionnaire de fonds?

J'examine un large spectre d'entreprises allant de grands groupes internationaux aux petits acteurs de niches. J'étudie des sources d'informations, suis les évolutions du marché, analyse les ratios financiers et m'entretiens au téléphone avec d'autres analystes. Je suis toutefois aussi souvent en déplacement pour rencontrer des gérants d'entreprise et directeurs financiers. Le contact régulier est important. Il faut faire preuve de tact pour obtenir des informations qui ne sont pas facilement accessibles. Pour me faire une vue d'ensemble, je rends aussi visite aux entreprises dans leurs locaux et me rends à des salons spécialisés pour comprendre la situation concurrentielle. De retour au bureau, j'échange avec mon équipe qui m'assiste activement dans ce travail intensif.

Qu'est-ce qui compte le plus? Les chiffres ou les discussions?

Je pense que seule la combinaison des deux peut donner de bons résultats. Lors des entretiens et des rencontres, on apprend beaucoup de la manière de s'exprimer et du langage corporel de son interlocuteur. Quand un CEO répond avec hésitation, change de sujet ou croise soudainement les bras, on peut avoir l'impression que quelque chose ne va pas.

Entretiens approfondis, analyses de données détaillées et vaste expérience

Une telle impression est-elle suffisante pour exclure une action de votre fonds?

Non, je ne prends jamais une décision d'investissement uniquement sur la base d'une impression. Mais elle suffirait à me faire me pencher une nouvelle fois avec attention sur les documents, de l'évaluation de durabilité de notre partenaire Inrate aux estimations de la valeur de l'entreprise, en passant par l'analyse des ratios financiers. Si la qualité de l'entreprise me convainc toujours à long terme, je reste investi. Après tant d'années d'expérience dans le domaine, je suis suffisamment endurci pour résister si quelqu'un veut me convaincre du contraire.



Pour en savoir plus sur l'évaluation de la durabilité et Marc Hänni, consultez les «Aperçus de la gestion de portefeuille» suivants:

«Qualité durable contrôlée sous tous les angles», mai 2018

«Votre gestionnaire de fonds et ses chiffres: Marc Hänni», septembre 2018

Vous pouvez demander ces documents à votre conseiller clientèle ou les consulter sur notre site Internet:

raiffeisen.ch > Clients privés > Placer > Marchés et opinions > Publications Solutions de placement > Aperçus de la gestion de portefeuille

Vous trouverez de plus amples informations sur les fonds du Raiffeisen Futura Swiss Stock sur: **raiffeisen.ch/f/fonds**

Opportunités

- *Valeur ajoutée à long terme:* le fonds, qui investit dans des entreprises suisses durables et de qualité, vous offre un potentiel de rendement attractif à long terme tout en préservant l'environnement et la cohésion sociale.
- *Connaissances avancées:* vous pouvez compter sur des spécialistes qui, grâce à plus de 200 contacts directs avec les entreprises, des visites d'entreprises et de salons professionnels, des contacts avec les concurrents et bien plus encore, cultivent un avantage en termes de connaissances afin d'évaluer la valeur des entreprises et déterminer si le cours actuel des actions justifie leur achat.
- *Méthode éprouvée:* vous investissez dans un fonds géré activement, régulièrement désigné meilleur fonds en actions suisses par l'agence de notation Thomson Reuters Lipper depuis plus de 10 ans.
- *Accompagnement:* si les résultats de l'examen de durabilité s'avèrent critiques, la fondation suisse pour le développement durable Ethos encourage les entreprises à améliorer leur performance en matière de durabilité et, lors des assemblées générales des sociétés dans lesquelles le fonds investit, exerce son droit de vote dans votre intérêt en tant qu'investisseur.
- *Protection de l'investisseur:* le fonds étant soumis à la loi sur les placements collectifs, le capital investi a valeur de patrimoine spécial, ce qui vous garantit une protection élevée en tant qu'investisseur.
- *Egalement disponible dans le cadre du plan d'épargne en fonds de placement:* vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.

Risques

- *Fluctuations:* des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, au secteur d'activité ou aux entreprises individuelles ne peuvent être exclues.
- *Participation:* la participation au potentiel d'appréciation de chaque titre individuel est limitée en raison de la diversification du fonds.
- *Cours et liquidité des actions:* les actions de petites ou moyennes entreprises peuvent être moins stables en termes de cours et moins liquides que celles d'entreprises de plus grande taille.
- *Analyse de la valeur et décisions de placement:* ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille ne sont une garantie de succès.
- *Durabilité:* le respect permanent de tous les critères de durabilité par tous les placements ne peut être garanti.
- *Valeur des parts:* la valeur des parts du fonds peut descendre en-dessous du prix auquel vous avez acquis votre part.
- *Performance:* il se peut que le respect des principes de durabilité ait un impact négatif sur le rendement du fonds, comparé à une politique de placement traditionnelle. En outre, la performance passée ne garantit pas les résultats futurs.

Absence d'offre

Le fonds mentionné dans le présent document est un fonds de droit suisse. Les contenus présentés dans cette publication sont fournis exclusivement à titre d'information. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication n'est ni une annonce de cotation, ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a/1156 CO.

L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ces produits figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (p.ex. prospectus produit, 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 où la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'est destinée ni à donner un conseil en placement à l'investisseur, ni à l'aider à prendre une décision en matière d'investissement. Les clients ne devraient investir dans les produits décrits ici, qu'après avoir reçu un conseil approprié ou avoir examiné avec attention les prospectus de vente actuel juridiquement contraignants. Les décisions prises sur la base du présent document le sont au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que des «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Documents, KIID), auxquels est joint le dernier rapport annuel ou semestriel. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, auprès de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (collectivement désignées «Vontobel»).

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse Société coopérative et Vontobel ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel déclinent également toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) causés par la diffusion du présent document de conseil ou par son contenu ou en lien avec la diffusion de la présente publication. Elles ne sauraient notamment être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

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

La présente publication ne résultant pas d'une analyse financière, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'y appliquent pas.