

# ENTRE FINANCEMENT DES PRESTATIONS ET DURABILITÉ : LE PRIX DU CHANGEMENT

Leila KHAMMARI, CAIA  
Directrice adjointe, Head of Corporate Engagement

Olivier FERRARI, CEO et cofondateur

CONINCO   
*Explorers in finance*

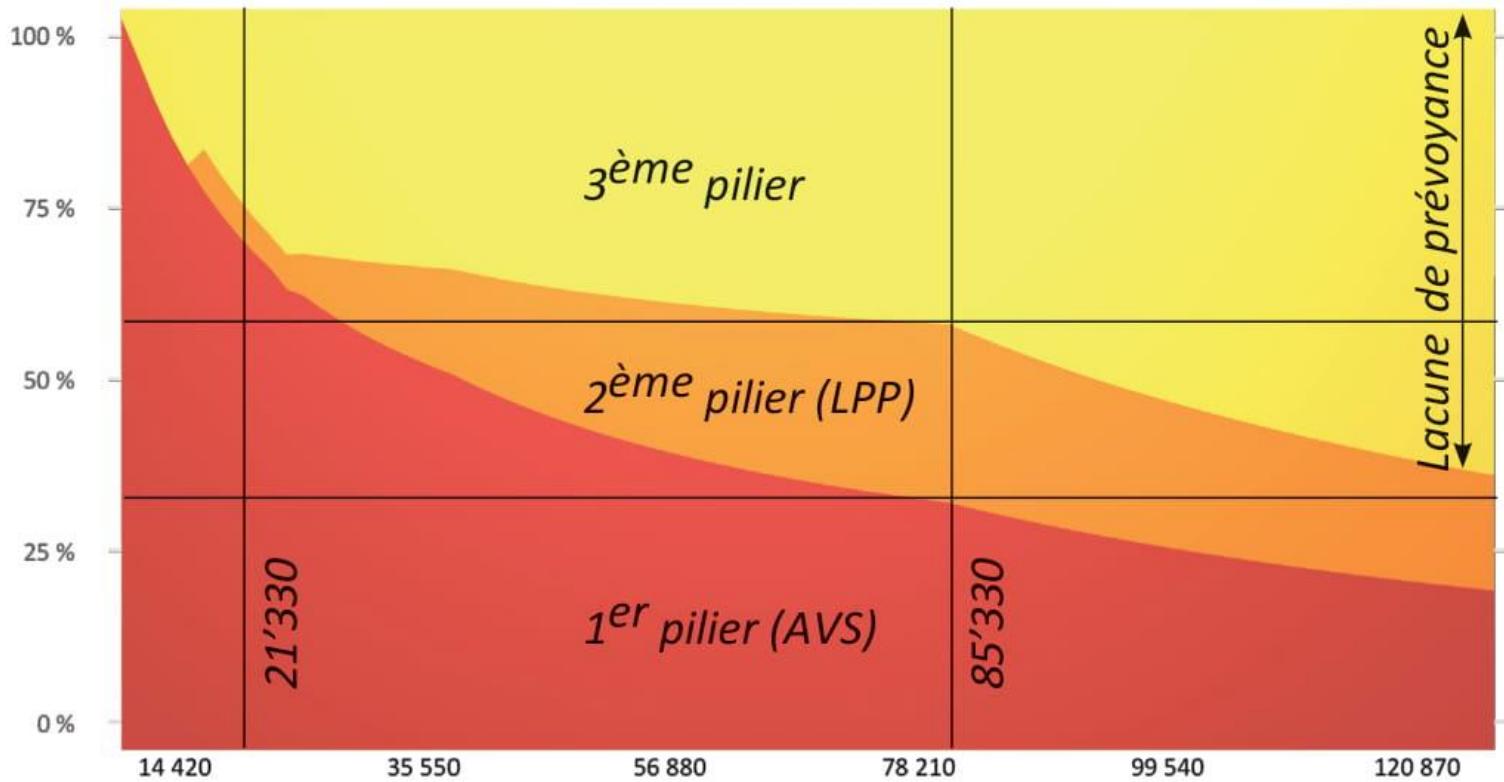
9-10 juin 2021



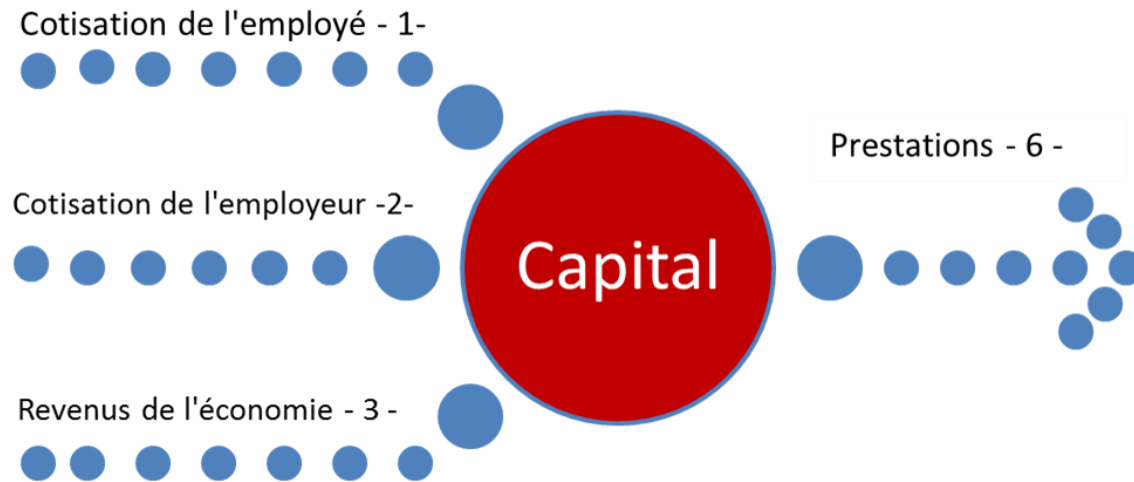
# LES BESOINS DE L'INSTITUTION DE PRÉVOYANCE

# DISPOSITIONS MINIMALES LÉGALES

## LE PRINCIPE DES TROIS PILIERS



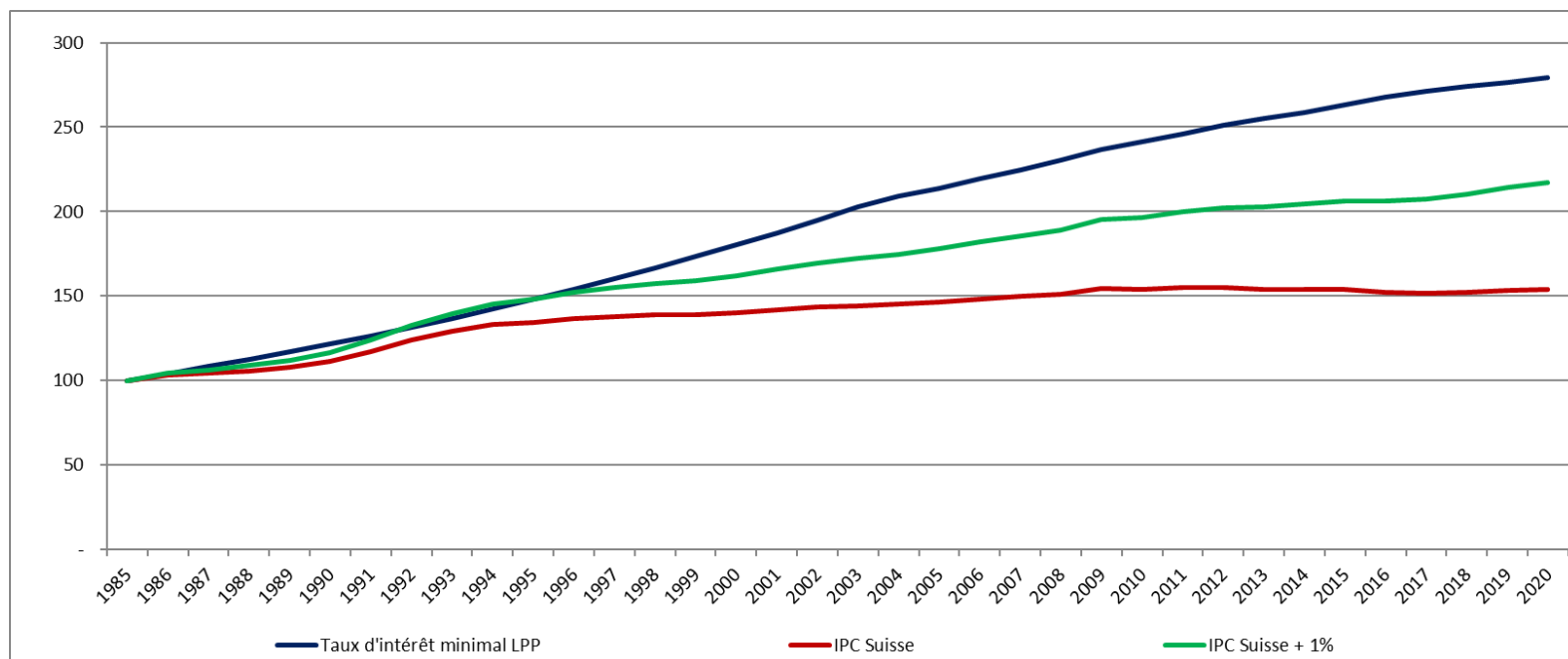
# FINANCEMENT DES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE



La part du 3<sup>ème</sup> cotisant est passée de 50% de couverture de la prestation finale en 1985 à environ 33% à ce jour.

Les études ALM/CAP permettent de fixer l'objectif de rendement à atteindre pour couvrir les prestations promises.

# RÉMUNÉRATION LPP / INFLATION



La règle de rémunération de l'épargne des avoir de retraites : [inflation + 1%] a conduit ces dix dernières années à un enrichissement de l'affilié depuis le lancement de la LPP en 1985.

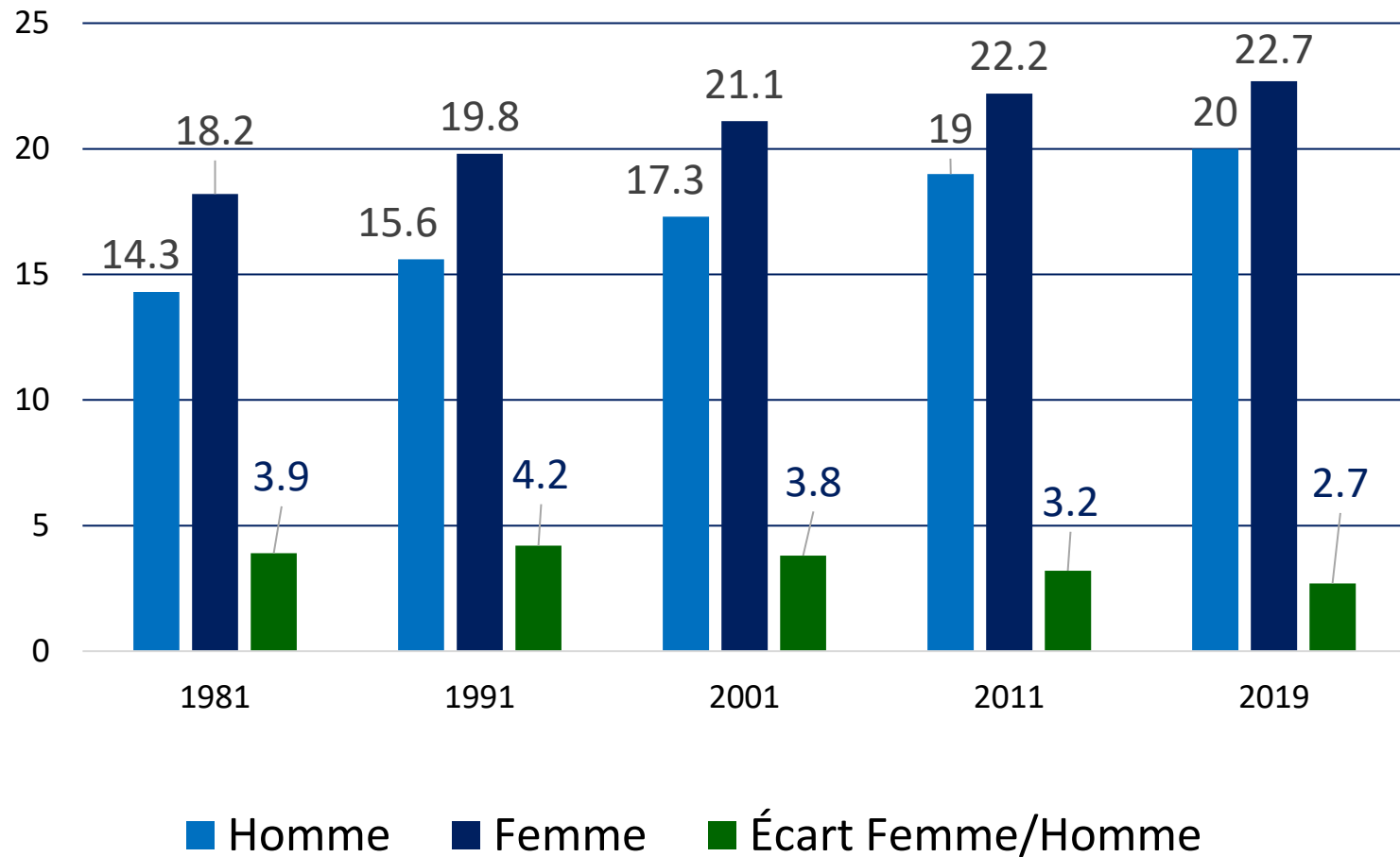
# ESPÉRANCE DE RENDEMENT

Classes d'actif	Allocation d'actif	Espérances de rendement	
		1985	2021
Liquidités	5%	3.00%	-0.50%
Actions	30%	7.00%	6.00%
Obligations CHF	25%	4.50%	-0.50%
Hypothèque	10%	4.50%	0.50%
Immobilier	30%	5.50%	3.46%
<b>Espérance de rendement consolidée</b>		<b>5.48%</b>	<b>2.74%</b>
<i>Inflation annualisée 10 dernières années</i>		<i>3% environ</i>	<i>-0.19%</i>

Si l'espérance de rendement d'une allocation stratégique a diminué, il convient de considérer que l'inflation s'est fortement réduite.

NB: CETTE ALLOCATION STRATÉGIQUE N'EST PAS UNE RECOMMANDATION.

# ÉVOLUTION DE L'ESPÉRANCE DE VIE À 65 ANS



# RETRAITES : FINANCEMENT DE LA LONGÉVITÉ ?





# SOUS-COUVERTURE STRUCTURELLE CHRONIQUE

<u>SALAIRE DÉTERMINANT</u>			<u>7 110</u>	<u>SALAIRE DÉTERMINANT</u>			<u>3 780</u>
Âge d'entrée dans la sécurité sociale	Revenu acquis à 65 ans en %	Revenu acquis à 65 ans en CHF		Âge d'entrée dans la sécurité sociale	Revenu acquis à 65 ans en %	Revenu acquis à 65 ans en CHF	
25	57 %	4 032		25	61 %	2 463	
30	51 %	3 716		30	48 %	2 211	
35	46 %	3 253		35	42 %	1 958	
40	40 %	2 818		40	36 %	1 687	
45	33 %	2 374		45	29 %	1 415	
50	26 %	1 866		50	22 %	1 112	
55	19 %	1 349		55	21 %	810	
60	11 %	783		60	13 %	488	

# ÉTUDE DU PASSIF DE L'INSTITUTION DE PRÉVOYANCE

## □ Étude des sensibilités

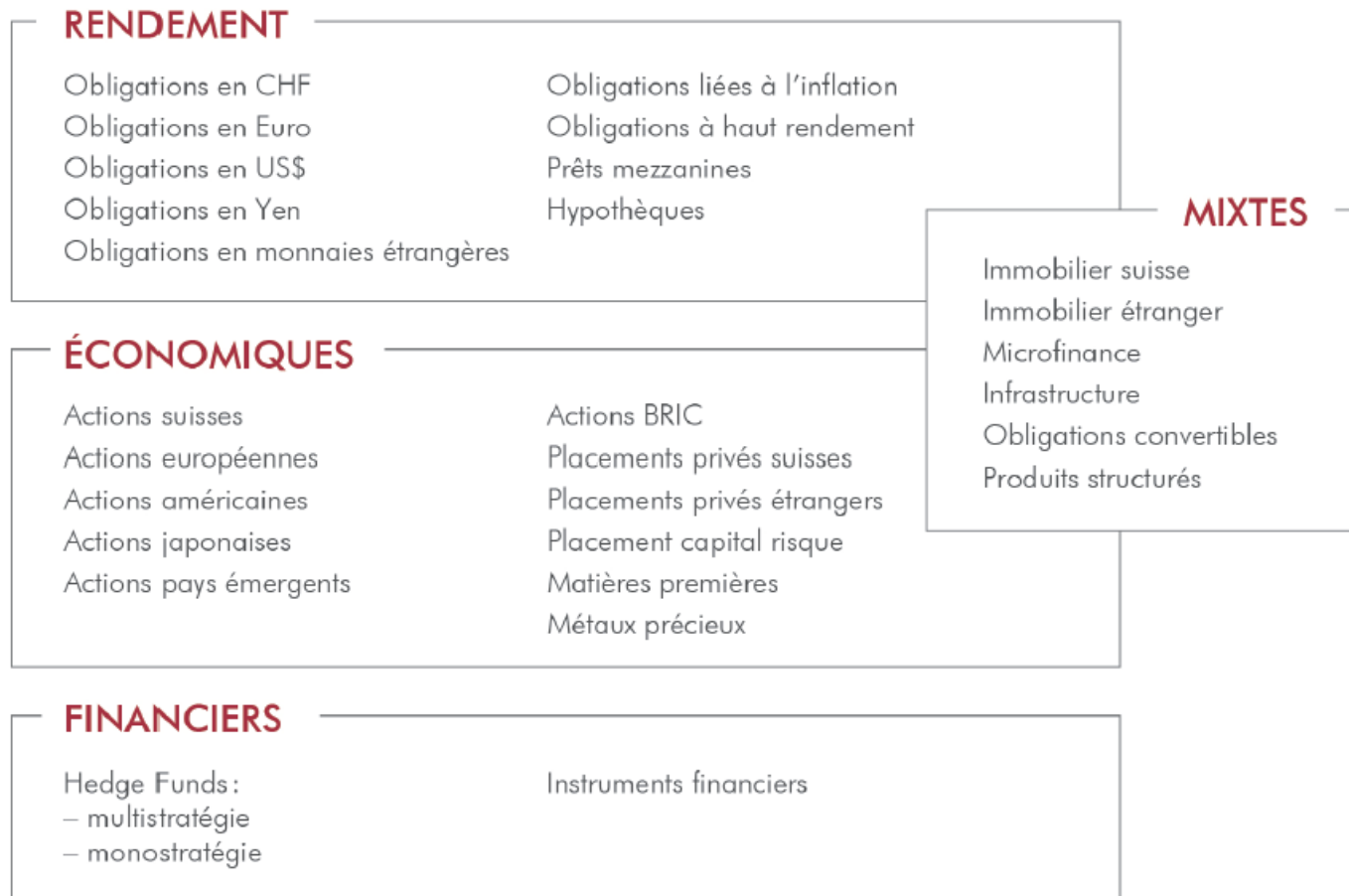
OBR pour un objectif de D/C de 130% dans 10 ans

2,70%

Rubriques	Hypothèses scénario de base	Hypothèses modifiées	Impacts sur OBR	OBR selon scénario
<b>Actifs</b>				
Evolution de l'effectif	Croissance de 1%	Stable	-0,10%	2,60%
Evolution des salaires assurés	1,0%	2,0%	-	2,70%
Taux de rotation du personnel (18-39 / 40-49 / 50-54 / au delà)	10% / 10% / 10% / 5%	moitié	0,15%	2,85%
Taux de rémunération des avoirs	2,0%	1,0%	-0,50%	2,20%
Retraits pour accession à la propriété	1,0%	5,0%	-0,10%	2,60%
Taux de capital à la retraite (obligatoire et subobligatoire)	40%	50%	-0,10%	2,60%
<b>Rentiers</b>				
Indexation des rentes	non	1,00%	0,35%	3,05%
Versement d'une treizième rente (chaque année)	non	oui	0,20%	2,90%
<b>Autres</b>				
Gain technique (en % des salaires assurés)	0,00%	0,5%	-0,15%	2,55%

# ÉTUDE DE L'ACTIF

## □ Qualification des investissements



# ÉTUDE DE L'ACTIF

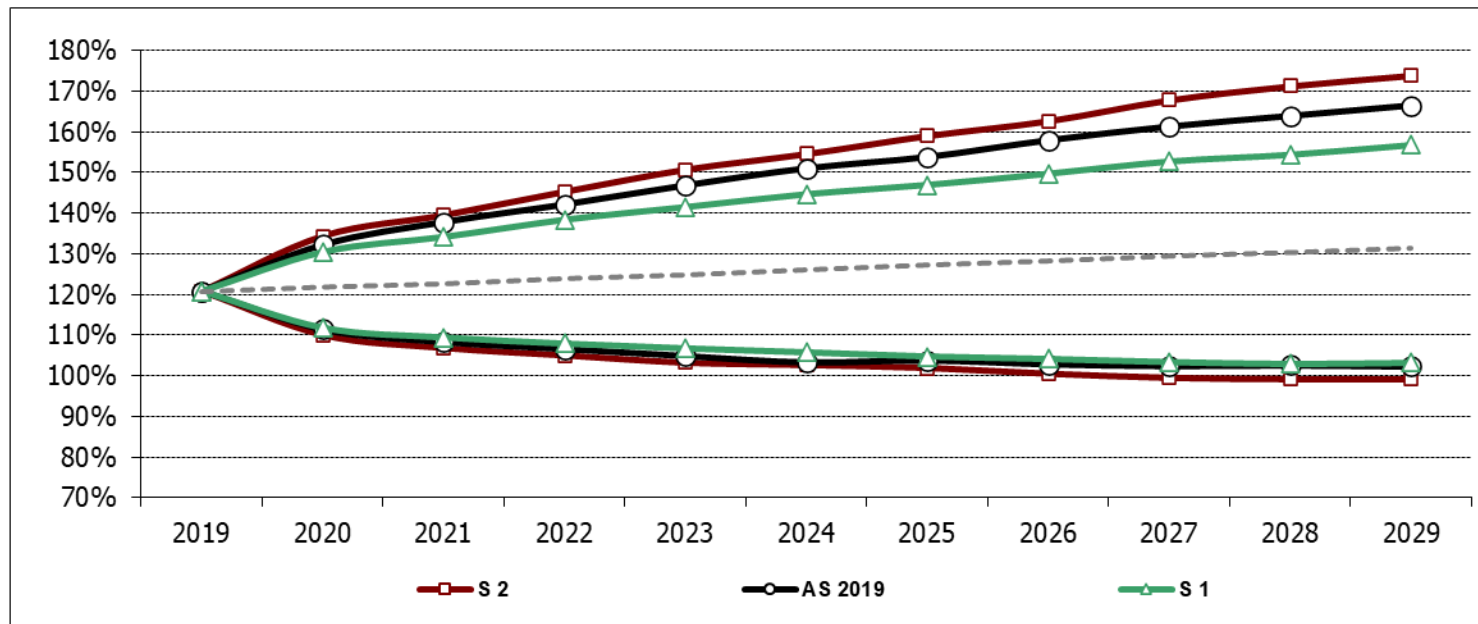
## ❑ Espérances de rendement (1)

Rubriques		Espérances de rendement nettes 2020 - 2029	Volatilités 2010 - 2019	Performances 2010 - 2019	Qualification
Liquidités	1	- 0,50%	0,48%	- 0,44%	Rendement
Obligations en CHF	3	- 0,50%	2,91%	2,48%	
Hypothèques	4	0,50%	0,45%	1,99%	
Obligations étrangères (avec hedge)	6	0,25%	2,89%	2,43%	
Senior Loans (avec hedge)	7	3,25%	5,11%	4,47%	
CAT Bonds (avec hedge)	8	3,25%	5,07%	4,26%	
Actions suisses	10	6,00%	13,72%	8,60%	Economique
Actions étrangères (sans hedge)	12	5,50%	11,81%	8,73%	
Matières premières (sans hedge)	14	7,00%	12,02%	- 3,50%	
Private Equity (sans hedge)	15	8,00%	4,76%	8,57%	
Or (sans hedge)	16	0,50%	14,27%	2,64%	
Fonds de Hedge Funds (avec hedge)	19	3,25%	4,14%	0,79%	Financier
Long Short Equities (avec hedge)	20	4,75%	10,47%	0,40%	
Autres placements alternatifs (avec hedge)	21	3,25%	4,14%	0,79%	
Obligations convertibles (sans hedge)	24	3,00%	8,12%	4,65%	Mixtes
Infrastructure (avec hedge)	26	3,25%	0,21%	3,60%	
Microfinance (avec hedge)	27	1,00%	0,24%	1,35%	
Fondations immobilières suisses	31	3,50%	0,51%	5,57%	
Immobilier étranger (avec hedge)	32	4,25%	0,51%	5,57%	
Immobilier direct	34	4,00%	0,94%	4,81%	

# ÉTUDE DE L'ACTIF

## ❑ Scénarios aléatoires

Les scénarios aléatoires consistent à générer un grand nombre de scénarios de performance basée sur les espérances et volatilités de chaque classe d'actifs, puis de mesurer les degrés de couverture maximal et minimal atteint dans 95% des cas. Cette mesure conduit aux couloirs suivants pour chaque stratégie étudiée.

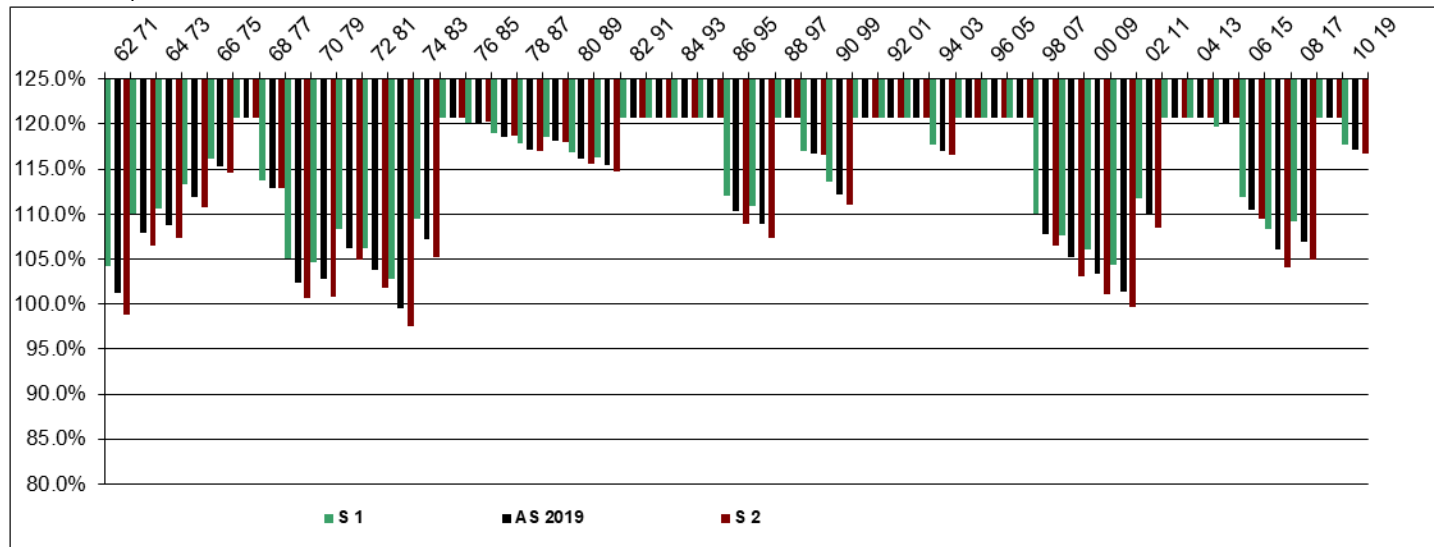


	S 1	AS 2019	S 2	D / C	S 1	AS 2019	S 2
Risque 1 an	112%	111%	110%	< à 100%	7%	9%	13%
Risque 5 ans	106%	103%	103%	> à 130%	57%	67%	71%

# ÉTUDE DE L'ACTIF

## ❑ Scénarios actions (1) - Analyse des risques

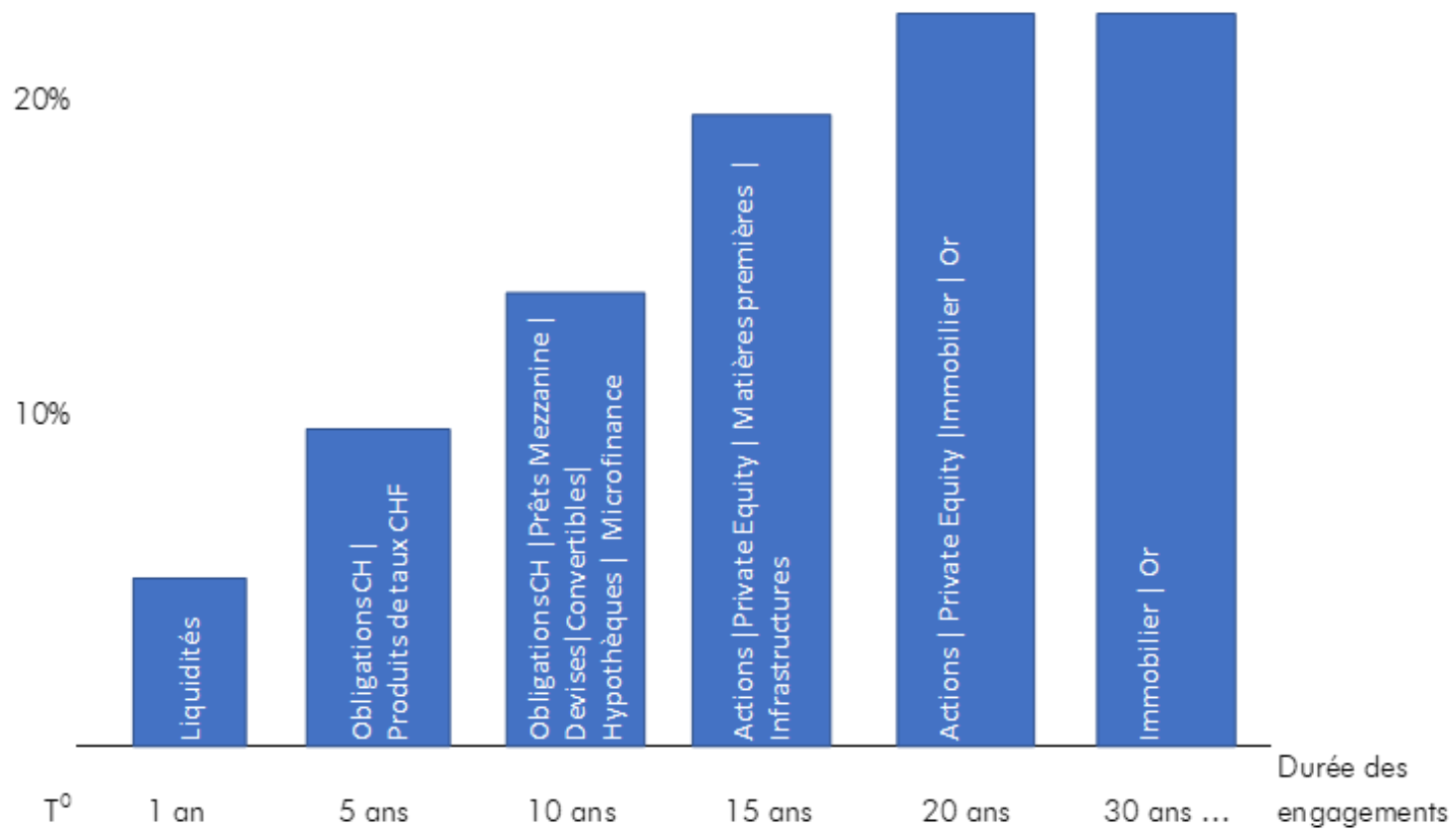
L'analyse du risque actions consiste à mesurer les niveaux de couverture minimale au cours de chaque scénario tiré des périodes 1962-1971, 1963-1972 .... 2010-2019. Pour chaque scénario, nous considérons que la performance des classes d'actifs est égale à l'espérance fixée sauf pour les actions dont les performances sont celles correspondantes aux périodes retenues (62-71...10-19). Cette analyse nous permet de mesurer le risque de chaque stratégie pour le seul risque action et pour le scénario de base au passif.



	S 1	AS 2019	S 2
Risque 1 an	109%	107%	105%
Risque 5 ans	103%	100%	98%

# ENGAGEMENT | DIVERSIFICATION DES ACTIFS

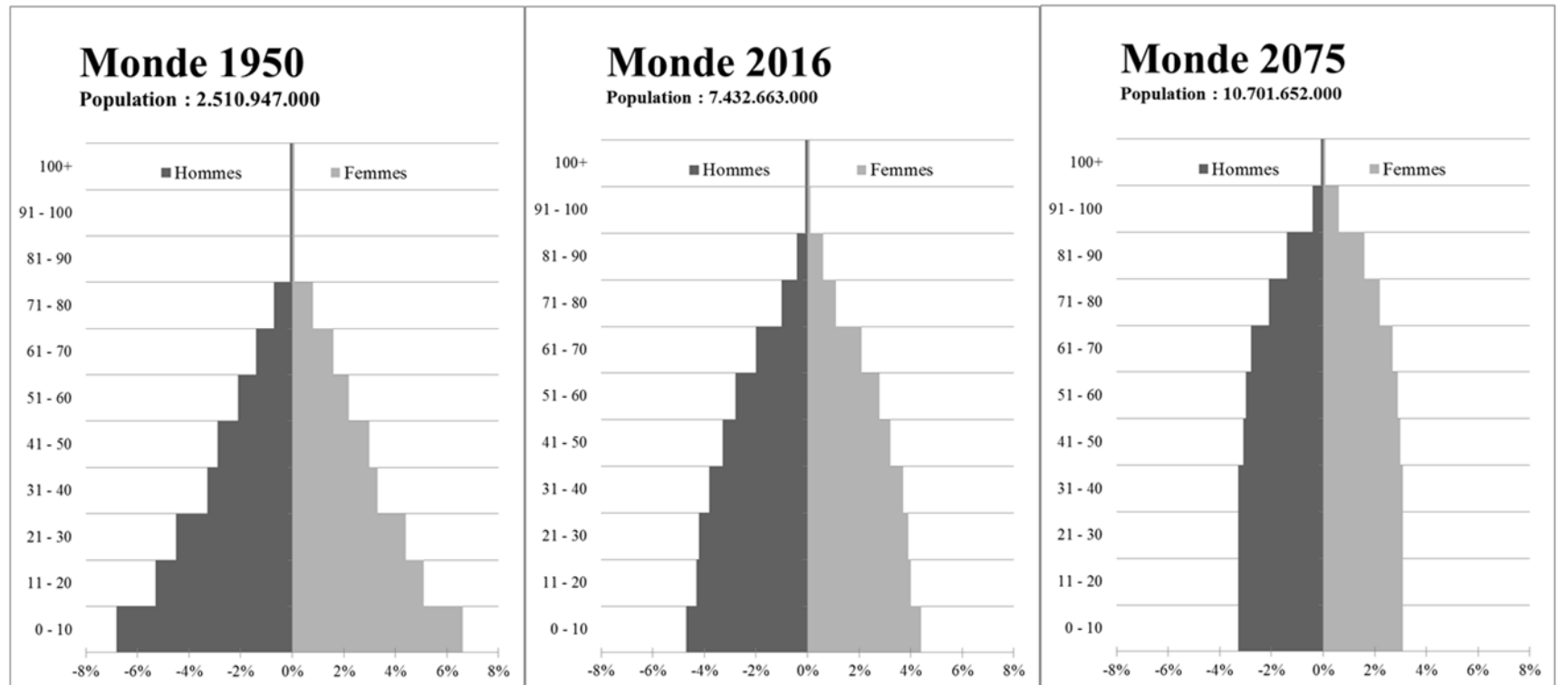
Allocation



# UNIVERS DE CROISSANCE

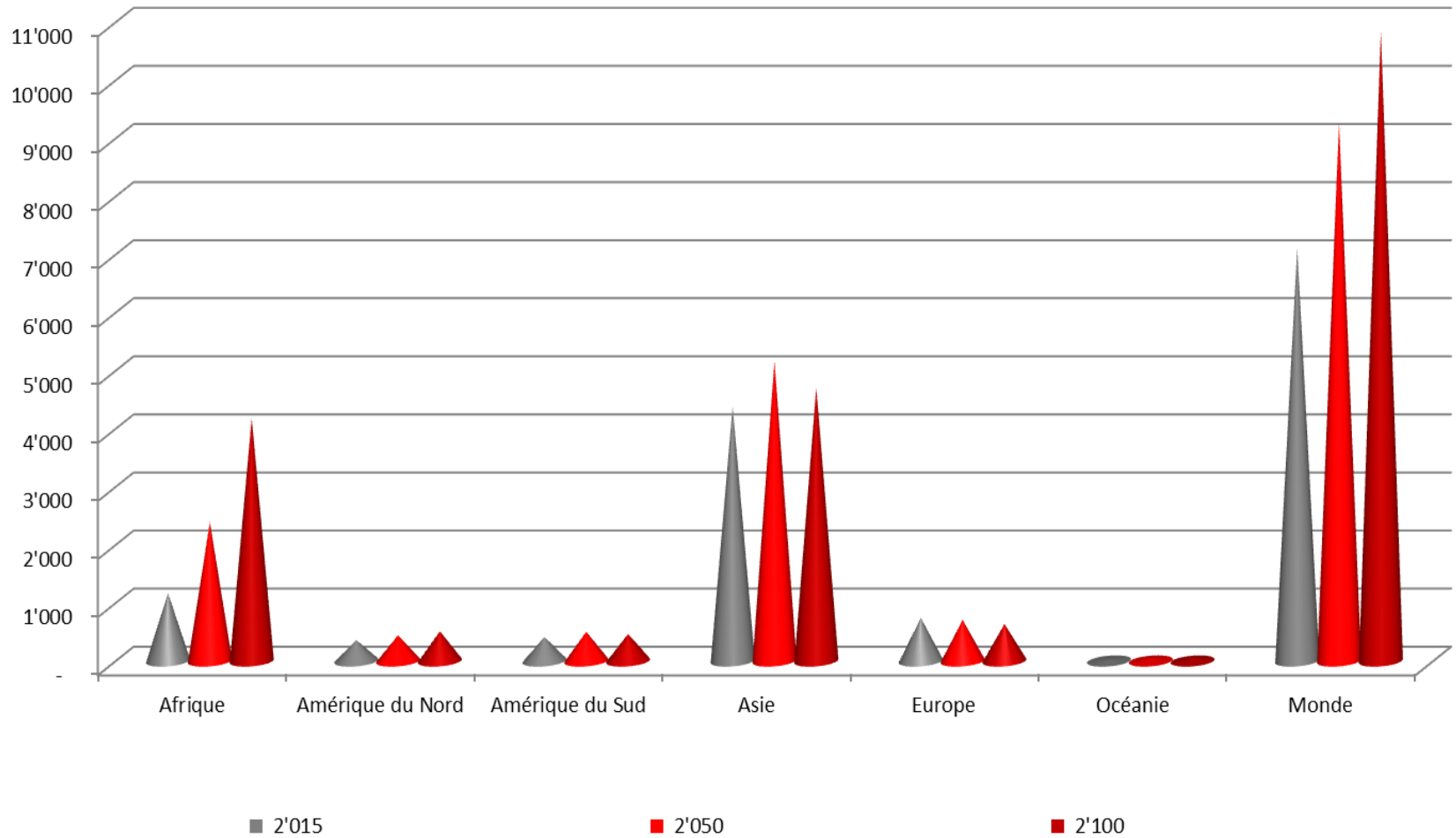


# CROISSANCE DÉMOGRAPHIQUE



La croissance démographique induit une augmentation annuelle de près de 80 millions de personnes, soit presque la population de l'Allemagne.

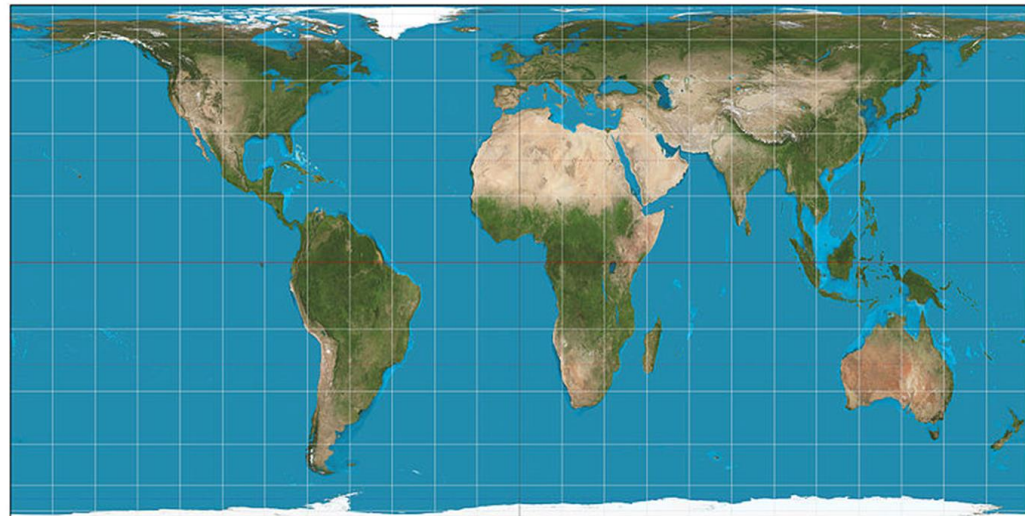
# ÉVOLUTION DÉMOGRAPHIQUE MONDIALE



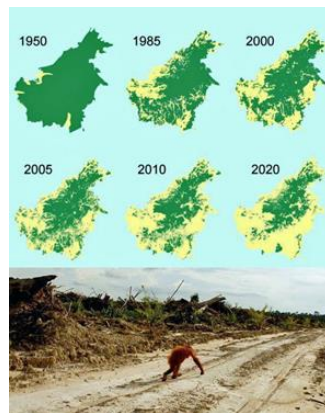
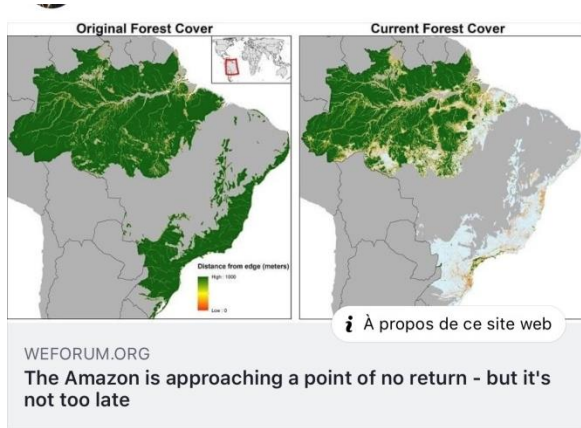
# PERCEPTION...



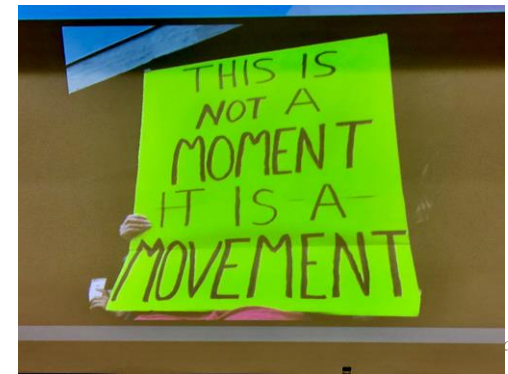
...RÉALITÉ



# ... LA POINTE EMERGÉE DE L'ICEBERG



Kenya/Nairobi : Visite du bidonville de Kibera 1 millions d'habitants



## LES LIMITES...



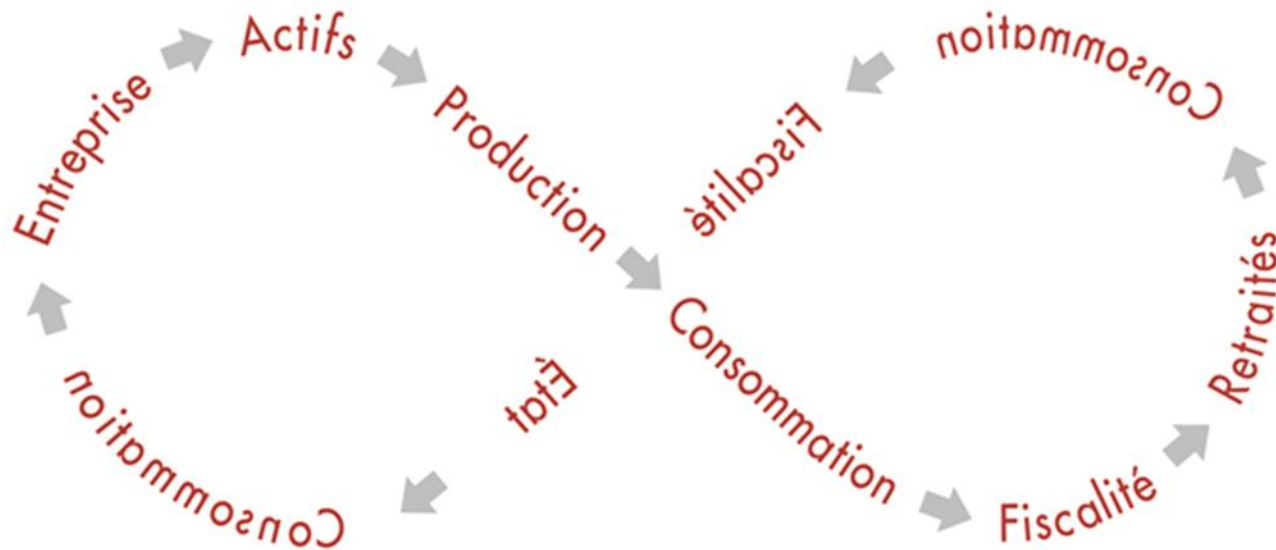
La planète «Terre» est un capital à somme finie...



Notre perception de notre impact négatif est relative...

# UN UNIVERS D'OPPORTUNITÉS

# ÉTAT - ÉCONOMIE - CITOYENS

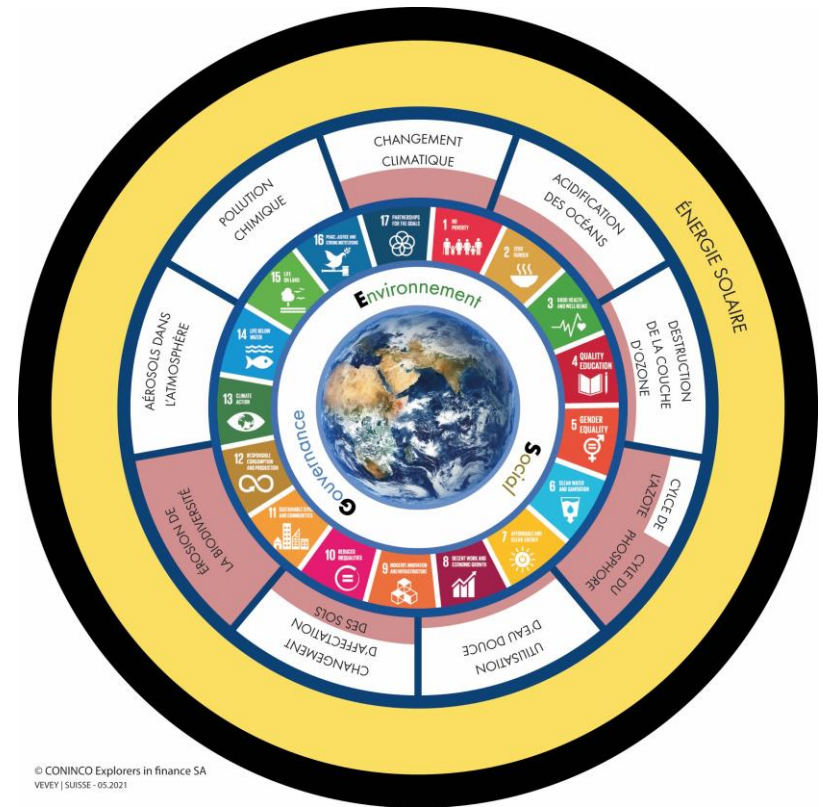
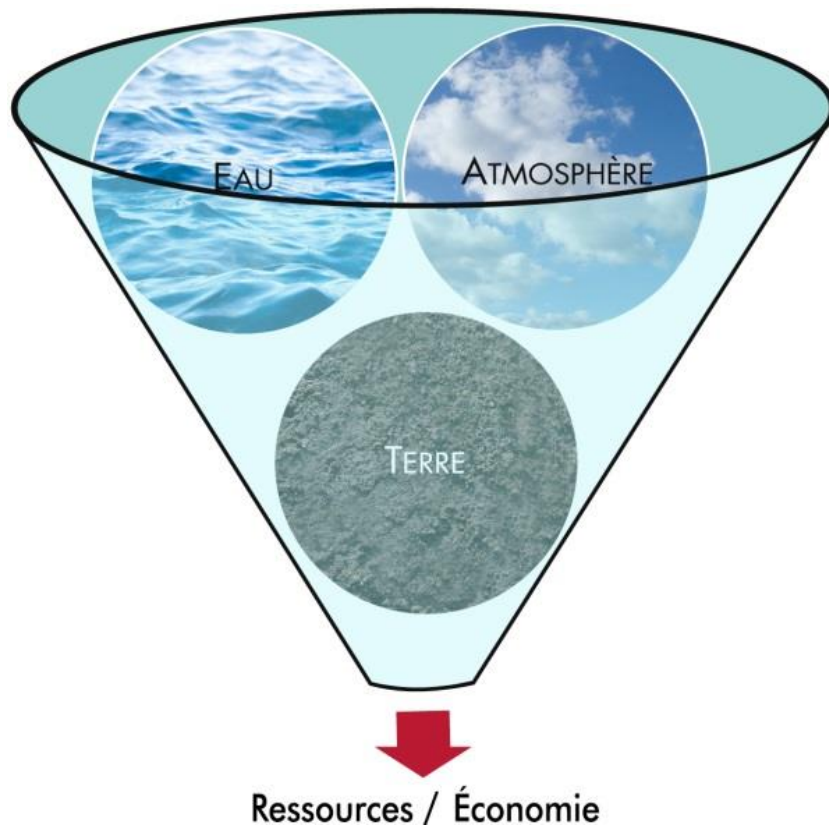


L'entreprise est le moteur de développement du citoyen, de la famille, de l'économie et de l'État.

## THINK GLOBAL - ACT LOCAL - IMPACT GLOBAL

... un trinôme en tant que pierre angulaire d'une économie durable.

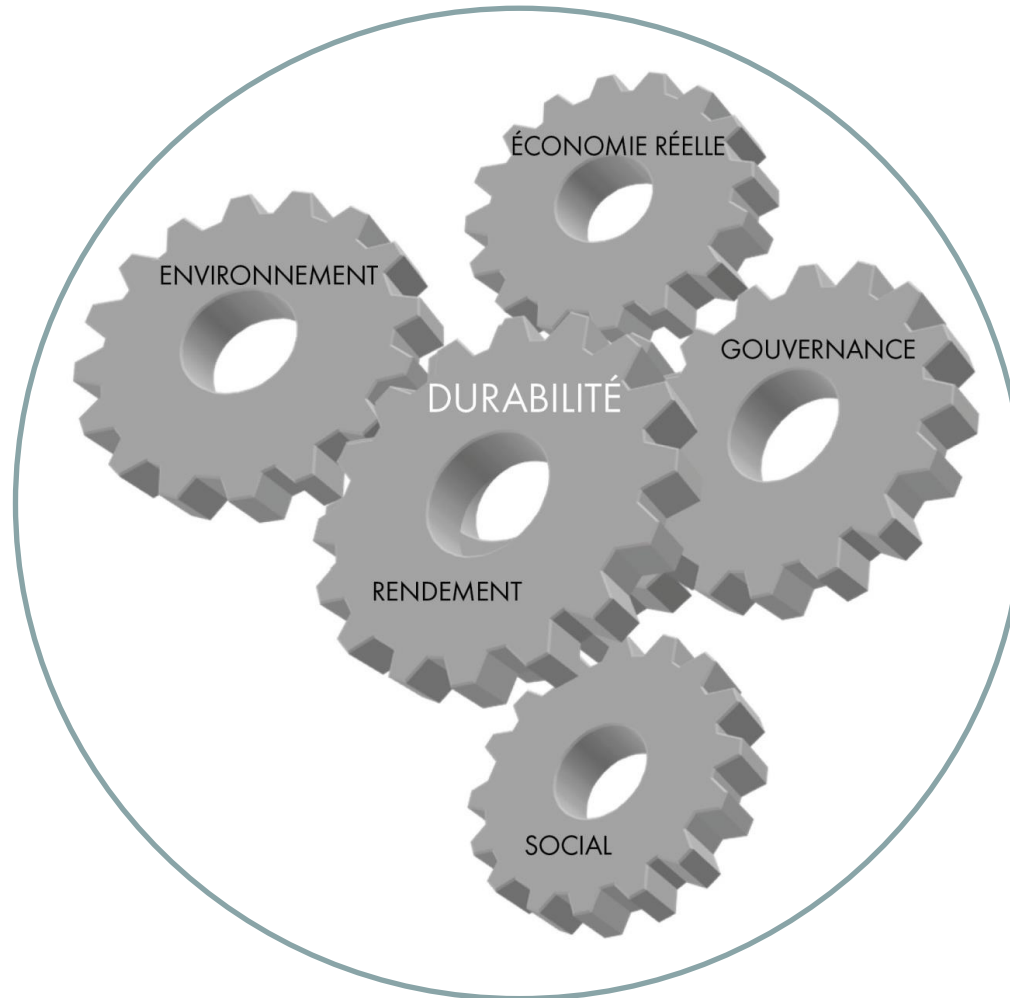
# UNE ÉCONOMIE PLUS RESPONSABLE



Les ressources renouvelables offrent un vaste champ d'opportunités de création de valeur économiques, sociétales et financières.



# UNE FINANCE RÉNOVÉE



La durabilité s'intègre dans les rouages du développement économique en redéployant une finance renouvelée de rendement.

# CALENDRIER DES OBJECTIFS: principales dates

2030

- Objectifs de développement durable.

- Objectifs intermédiaires pour les émissions des Gaz à effet de serre.

2050

Neutralité mondiale en carbone.

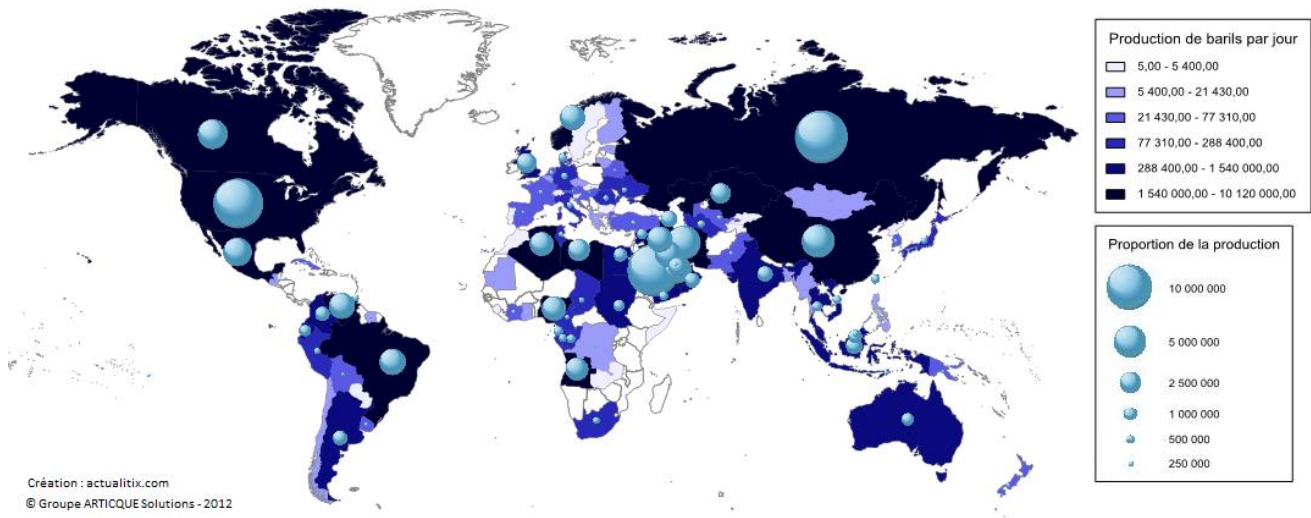
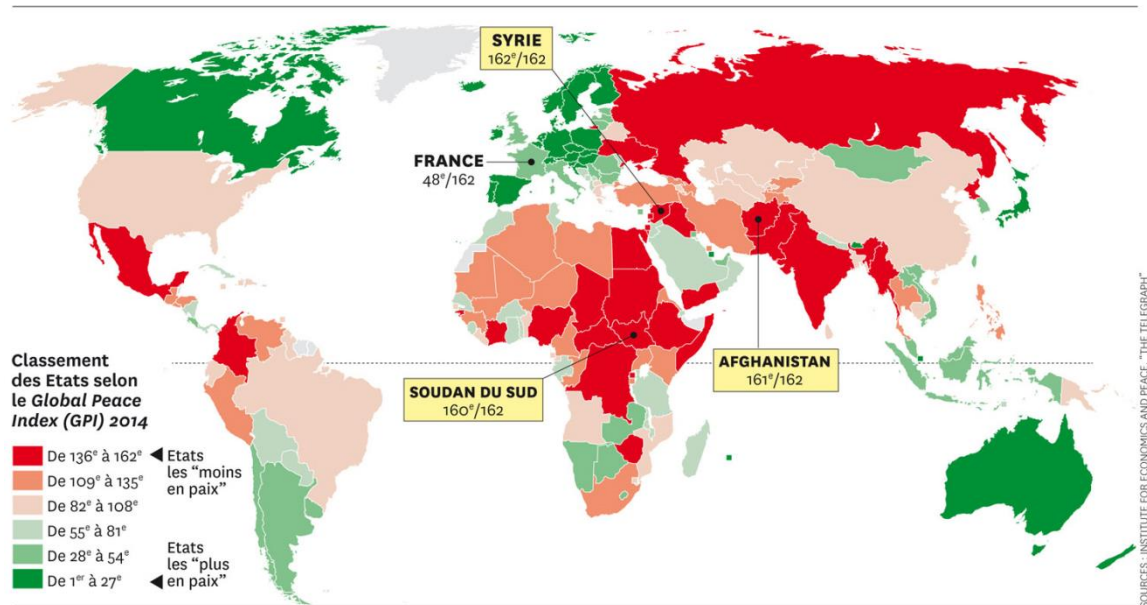
2100

Objectif de l'accord de Paris: Limiter la hausse de température à moins de 2 degrés.



# TRANSITION ÉCONOMIQUE AUX MULTIPLES OPPORTUNITÉS

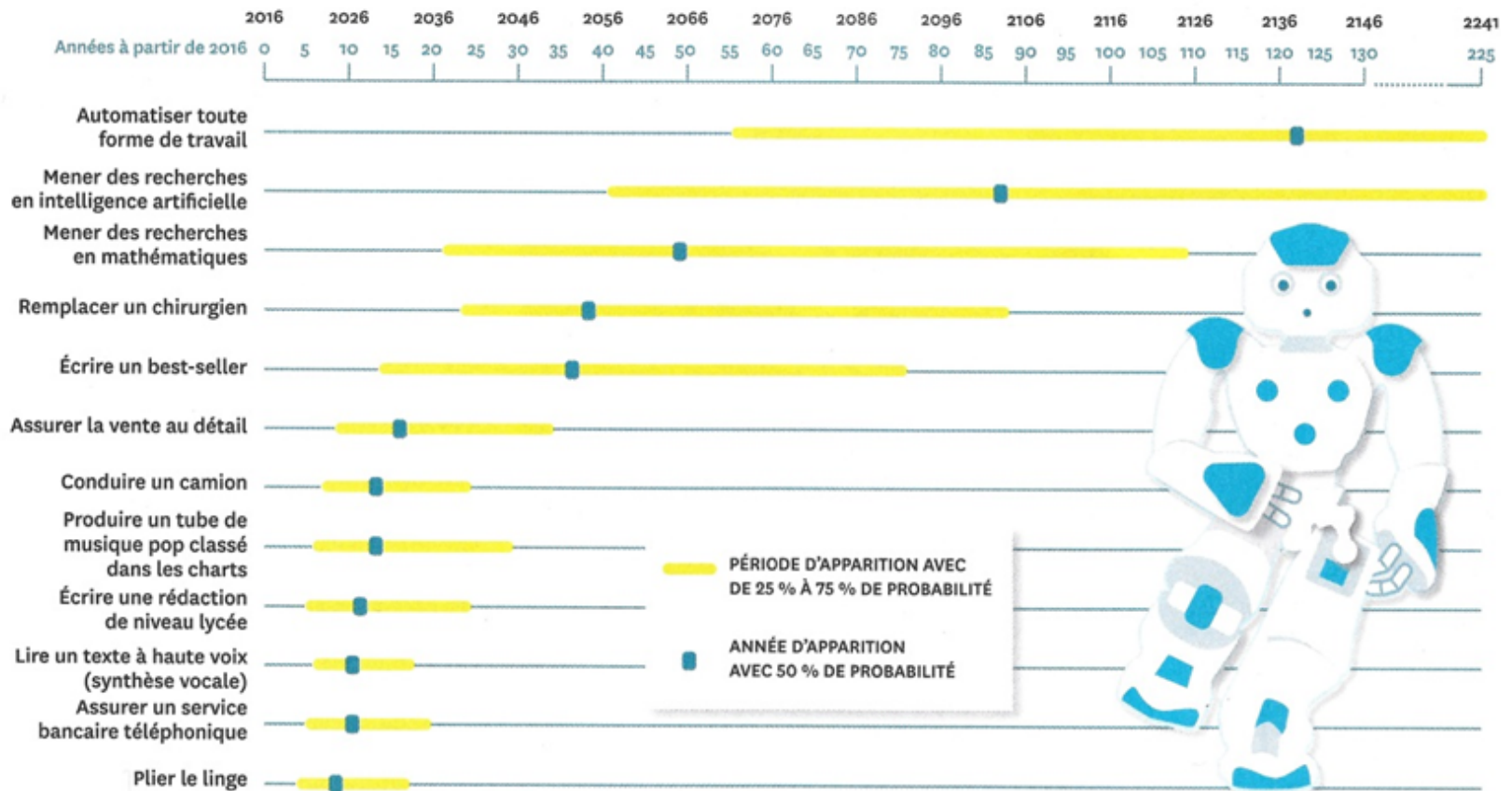
# ÉNERGIES FOSSILES VERS UNE RÉDUCTION DES CONFLITS



# L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE UNE NOUVELLE RÉVOLUTION SOCIALE

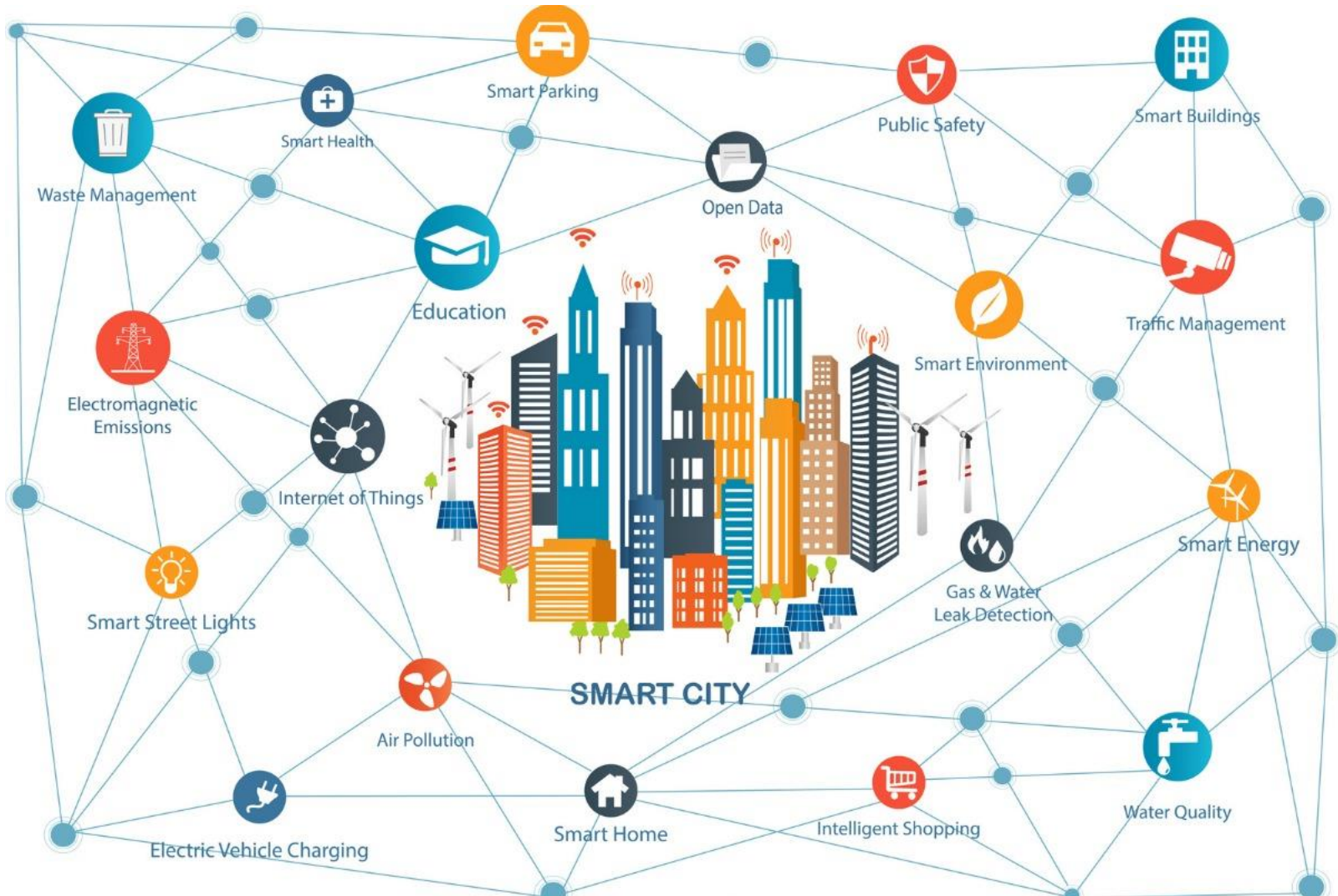
## L'homme contre la machine

Estimation des dates où les machines auront rattrapé les capacités humaines

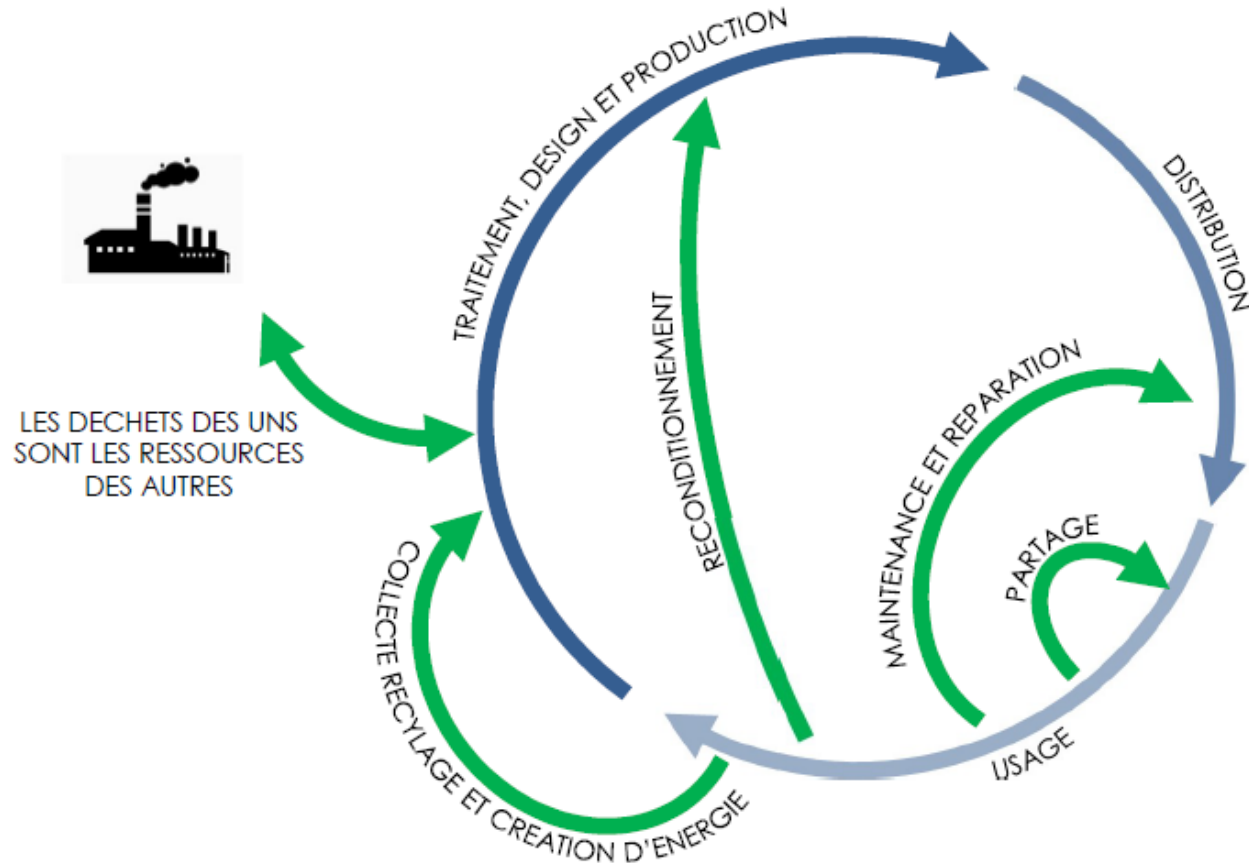


SOURCES : UNIVERSITÉS D'OXFORD ET DE YALE

# SMART CITY L'ÉVOLUTION TECHNOLOGIQUE AU SERVICE DE L'HUMAIN



# ÉCONOMIE CIRCULAIRE – Tout n'est que matière ...



Maximiser le potentiel de création de valeur générée par la matière, le travail et l'énergie

# UNIVERS DES OPPORTUNITÉS

L'UE estime des investissements annuels entre EUR 175 milliards et 290 milliards pour atteindre l'objectif de neutralité.

Les États-Unis vont investir plus d'USD 2 trilliards.

Quels sont les secteurs qui vont en bénéficier ?

- Les technologies respectueuses de l'environnement.
- L'innovation industrielle.
- Mobilité durable.
- Améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments.



ÉVOLUTION DES RISQUES

&

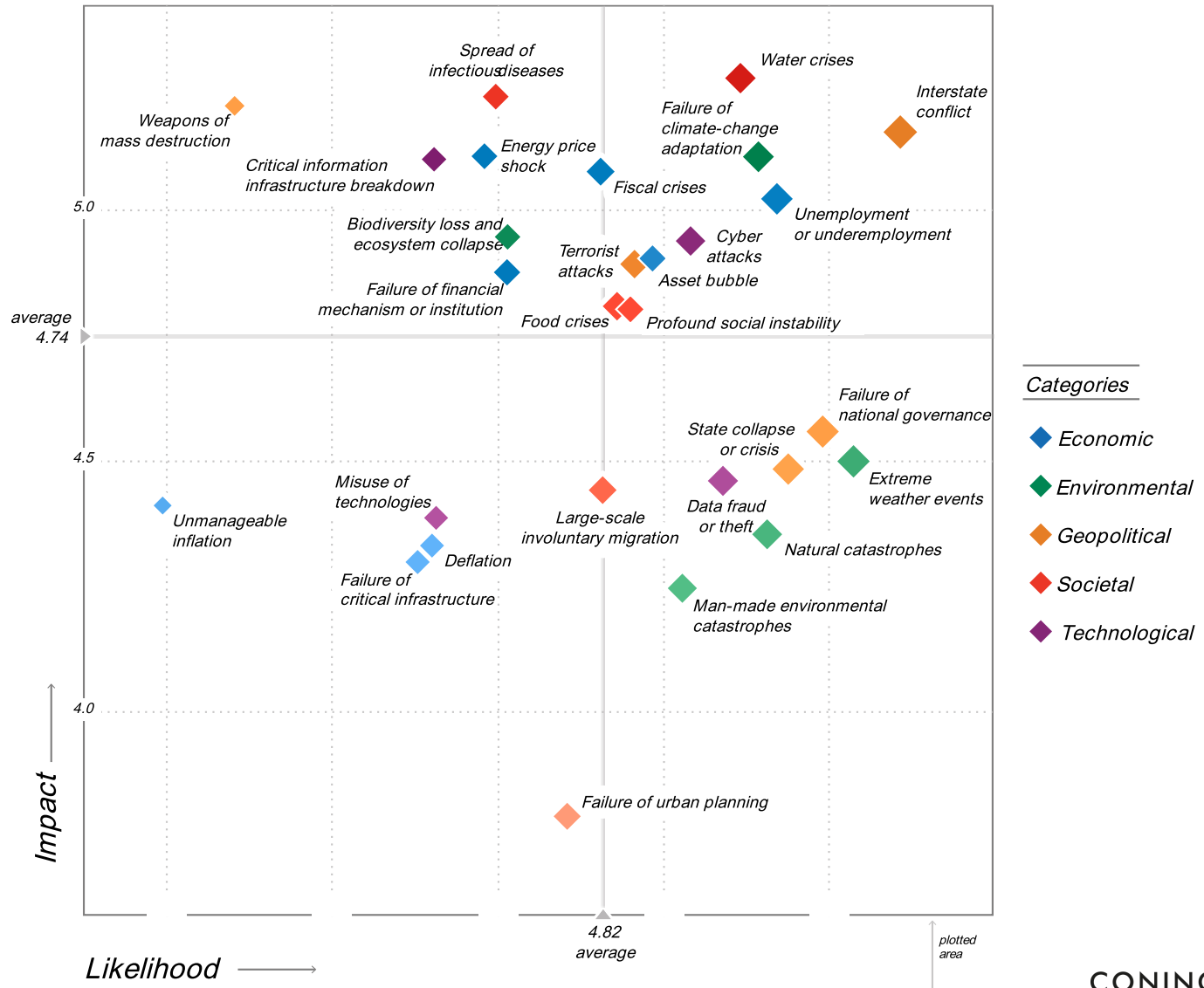
CADRE RÉGLEMENTAIRE

# WORLD ECONOMIC FORUM – THE GLOBAL RISK REPORT 2021



Le changement climatique est vu aujourd'hui comme un risque systémique.

# WORLD ECONOMIC FORUM – THE GLOBAL RISK REPORT 2015



# LE MOUVEMENT S'ACCÉLÈRE

Toutes les parties prenantes s'engagent:

ONG et initiatives (+ 130'000)	Gouvernement	Entreprises	Privés
<ul style="list-style-type: none"><li>• Principles for Responsible Investment (PRI)</li><li>• Carbon Disclosure Project (CDP)</li><li>• Climate Action 100+</li><li>• WWF</li><li>• Bcorp</li><li>• Food and Water Watch</li><li>• Ocean Conservancy</li><li>• Oxfam</li><li>• Etc...</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• EU: objectif neutre carbone 2050</li><li>• US: objectif neutre carbone 2050</li><li>• Septembre 2020: La Chine annonce la neutralité carbone en 2060</li><li>• Octobre 2020: Le Japon sera neutre en carbone en 2050</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Shell sera carbone neutre en 2050.</li><li>• Nestlé: 2050.</li><li>• LafargeHolcim: objectif neutre carbone 2050</li><li>• Apple: 2030.</li><li>• Bcorp / COP 25: Plus de 500 société se sont engagé à devenir neutre en carbone en 2030.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Milléniaux</li><li>• Génération Z</li></ul> <p>-Consommation bio -Partage de bien -2<sup>ème</sup> main -On paye plus cher -Investissement responsable</p>

→ Lutter contre le changement climatique est devenu une priorité absolue de l'agenda public et privé.

# CADRE RÉGLEMENTAIRE EN EUROPE (I)

## Certains gouvernements ont progressé plus vite:

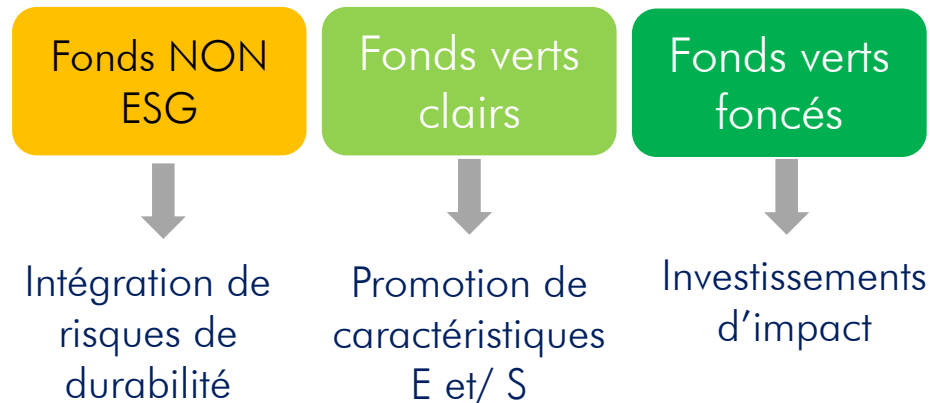
- Ils ont joué un rôle plus actif dans la promotion des investissements responsables.
- Pays-Bas 2014 : les conseils d'administration doivent veiller à ce que leur politique d'investissement comprenne une explication sur les questions environnementales et les droits de l'homme.
- France 2015 : information obligatoire relative au changement climatique.

## L'Union Européenne:

- **Septembre 2015:** adoption des 17 Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.
- **Décembre 2015:** Accord de Paris, première convention mondiale juridiquement contraignante sur le changement climatique.
- **Décembre 2016:** création par la Commission européenne d'un Groupe d'experts à haut niveau sur la finance durable.
- **Mars 2018:** **EU ACTION PLAN** : la Commission européenne dévoile son plan d'action pour une économie plus verte reposant sur les recommandations du groupe d'experts. But: contribuer aux ODD et accélérer l'implémentation de l'Accord de Paris.
- **Décembre 2019:** présentation du Pacte vert pour l'Europe (le fameux Green Deal).
- **Mars 2020:** publication du rapport final sur la taxonomie des facteurs ESG, déterminant si une activité économique est durable ou non sur la base des critères harmonisés de l'UE.

# CADRE RÉGLEMENTAIRE EN EUROPE (II)

**Mars 2021:** L'Union européenne a introduit de nouvelles exigences pour tout gérant qui souhaite commercialiser ses produits durables sur son territoire:



## But de la démarche:

- Inciter les gestionnaires à intégrer les enjeux de durabilité et les enjeux climatiques.
- Mise en place d'un système de Reporting plus standardisé et plus uniformisé.
- Lutter contre le greenwashing.

# CADRE RÉGLEMENTAIRE EN EUROPE (III)

- La taxonomie\* liste 6 objectifs, applicables dans 70 activités économiques différentes:

- ✓ l'atténuation du changement climatique
- ✓ l'adaptation au changement climatique
- ✓ la protection de l'eau et des ressources marines
- ✓ la transition vers l'économie circulaire
- ✓ le contrôle et la prévention de la pollution
- ✓ la restauration et la protection de la biodiversité et des écosystèmes



**Taxonomie européenne**

- Finalité → Identification des activités économiques durables, protéger les investisseurs du greenwashing et fournir une base solide pour réorienter les flux de capitaux vers les investissements durables tout en favorisant la transparence et une bonne gestion des risques liés à la transition en cours.

\*Taxonomie: Science de la classification des êtres vivants ; variante de taxinomie. La taxonomie concerne aujourd'hui d'autres domaines comme les sciences humaines et sociales, les sciences de l'information ou encore l'informatique.

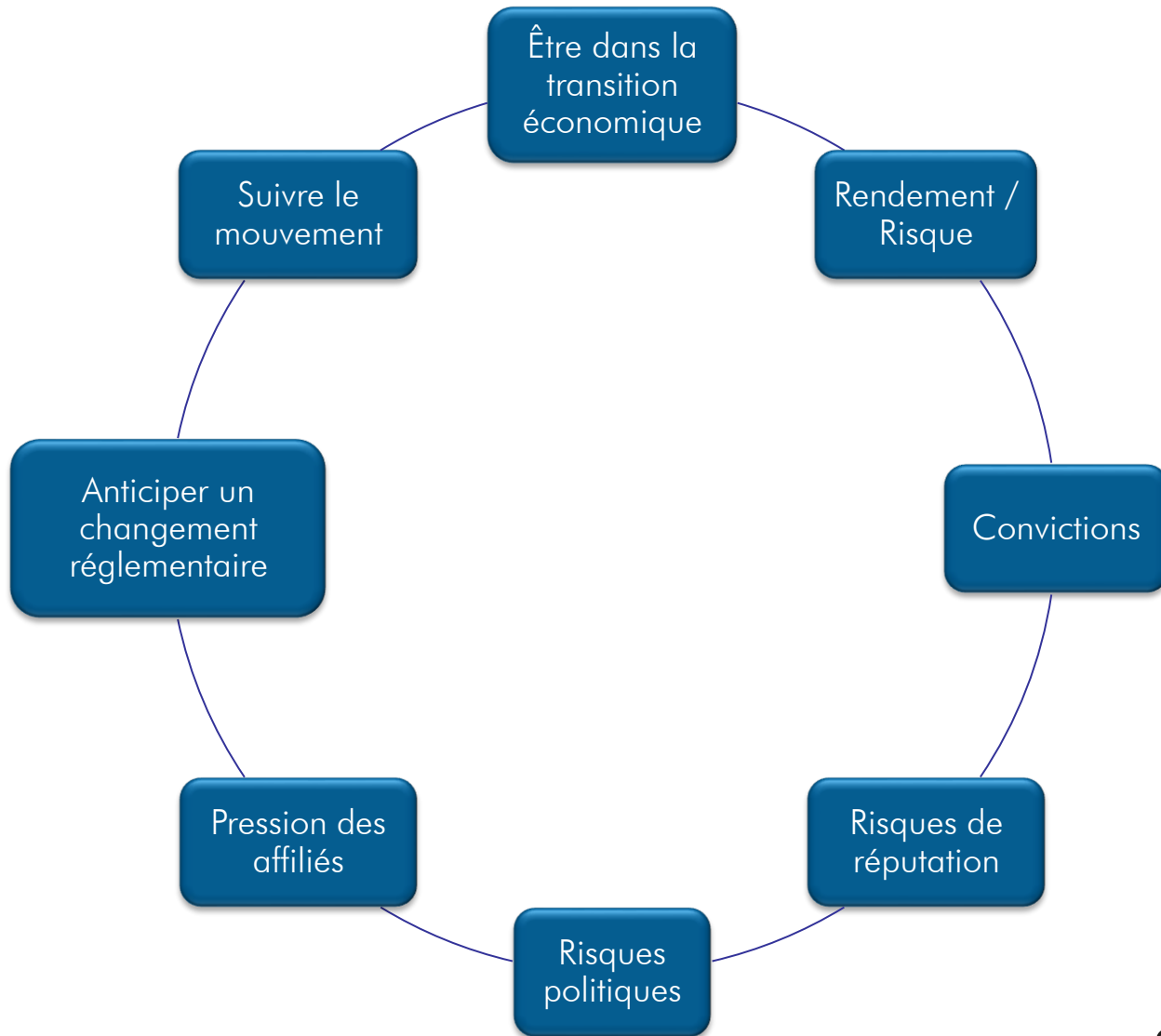
# CADRE RÉGLEMENTAIRE EN SUISSE

- L'urgence climatique n'est pas encore un sujet politique, en Suisse il n'existe aucune loi sur la manière dont les caisses de pensions doivent traiter la durabilité.
  - L'initiative MINDER, adoptée en 2013, est la seule obligation liée à la gouvernance, qui a été imposée aux Caisses de pensions dans le cadre des questions ESG.
  - En juin 2020, le Conseil fédéral et l'ASB (Association suisse des banquiers) prennent position sur la finance durable (délai janvier 2021): Évaluation du profil de risque du client & ESG, Protection contre le *greenwashing*. Recommandation de transparence et de reporting.
  - Les caisses de pensions suisses sont plus lentes à prendre des mesures et leurs investissements sont concentrés sur des approches traditionnelles.
- Les fonds de pensions suisses disposent d'un important levier d'impact.

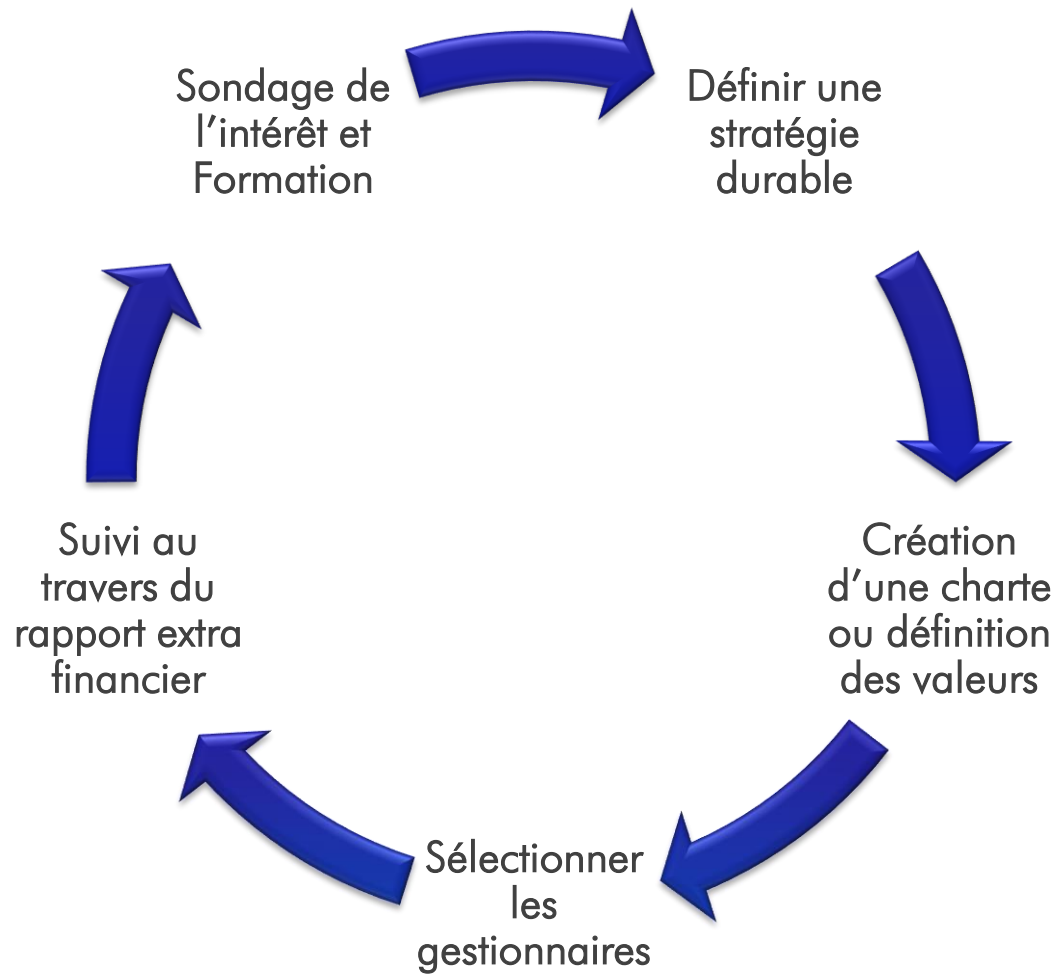


# ÉVALUATION D'UNE STRATÉGIE DE DURABILITÉ POUR UN PORTEFEUILLE INSTITUTIONNEL

# POURQUOI L'INVESTISSEMENT DURABLE ?



# DÉMARCHES D'IMPLÉMENTATION



# INTÉRÊT D'INTRODUIRE UNE STRATÉGIE DURABLE

CONINCO Explorers in finance

## DÉFINITION DE LA STRATÉGIE DE DURABILITÉ DANS UN PORTEFEUILLE INSTITUTIONNEL

[N'hésitez pas à cacher votre choix](#)

**PRÉAMBULE**

1. Comment classez-vous les Objectifs de Développement Durable par ordre de priorité, selon votre appréciation personnelle (en considérant que vous ne soyez pas membre du Conseil de fondation ou de l'organe compétent) ?

1<sup>er</sup> \_\_\_\_\_  
2<sup>e</sup> \_\_\_\_\_  
3<sup>e</sup> \_\_\_\_\_  
4<sup>e</sup> \_\_\_\_\_  
5<sup>e</sup> \_\_\_\_\_



2. Êtes-ce que votre appréciation en tant que membre de la Caisse de pension changerait ce classement ?

Non  
 Oui

Si oui, nouveau classement : 1<sup>er</sup> \_\_\_\_\_  
2<sup>e</sup> \_\_\_\_\_  
3<sup>e</sup> \_\_\_\_\_  
4<sup>e</sup> \_\_\_\_\_  
5<sup>e</sup> \_\_\_\_\_

3. Comment classez-vous les 4 facteurs suivants par ordre de priorité, selon votre appréciation personnelle ?

Facteur	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>
Finance	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>
Environnement	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>
Social	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>
Gouvernance	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>

4. Êtes-ce que votre appréciation en tant que membre de la Caisse de pension changerait ce classement ?

Non  
 Oui

Classement : 1<sup>er</sup> 2<sup>e</sup> 3<sup>e</sup> 4<sup>e</sup>  
1<sup>er</sup> 2<sup>e</sup> 3<sup>e</sup> 4<sup>e</sup>  
1<sup>er</sup> 2<sup>e</sup> 3<sup>e</sup> 4<sup>e</sup>  
1<sup>er</sup> 2<sup>e</sup> 3<sup>e</sup> 4<sup>e</sup>

5. Dans la mise en place d'une stratégie de durabilité dans votre caisse de pension ?

Conseil de fondation  
Comité des assurés  
Marché d'augmenter la durabilité  
Changement de réglementation dans le futur  
Liquide  
Ajoutée  
Risque de la fondatrice  
Etc. : \_\_\_\_\_

**APPROCHE GÉNÉRALE**

6. Mettre en place des exclusions ou d'inclure une poche d'impact positif ?

En class  
Où et après :  
ESG et éviter les controverses  
Allocation à des objectifs positifs spécifiques  
Favoriser l'intégration d'une stratégie ?  
Classes d'actifs  
Et dans toutes les classes d'actifs

7. Nouvelle stratégie ?  
Comme portefeuille actuel.  
Autres investissements.

8. Implémenter activement une stratégie de durabilité dans votre portefeuille ?

9. Évaluation durable d'investissement ?  
Au sein de l'implémentation des règles d'investissement.  
Et qui respectent les règles d'investissement.  
Interne.  
Externes, produits structurés).  
Autre externe.

10. Ajoutée d'une telle stratégie pour :

Négatif	Neutre	Positif

11. Liés à une stratégie d'investissement durable ?

Produits  
Stratégies durables

12. Les émissions doivent prendre en compte des critères liés à la fondatrice ?  
Adopter les valeurs de la fondatrice  
Mettre ses propres valeurs

13. Êtes-vous dans les approches de finance durable selon vous ?

Sur la durabilité  
Investis  
ESG  
CO2  
Sur la performance de la finance durable par rapport à la finance traditionnelle  
Contraintes  
Risque et investissement durable

APRIS, IPRIS, GRI, UN PRI, 2022

Évaluation de la définition de la stratégie de durabilité dans un portefeuille institutionnel. Une démarche auprès des organes compétents par Internet et anonymisée pour permettre des réponses de référence.

# FORMATION

- Introduction des concepts de base: approches variées et appellations complexes!
- Principales dates et initiatives liées à l'investissement durable: la liste est longue!
- Évolutions réglementaires et politiques.
- Évolution des pratiques du marché.
- Évaluation du profil rendement risque des investissements durables.
- Comment définir une stratégie durable.
- Implémentation de la stratégie durable.
- Lecture d'un rapport extra financier.
- Transparence des sources de données.

# APPROCHES ET STRATÉGIES EN MATIÈRE DE DURABILITÉ (I)

<b>Exclusion</b>	Une approche excluant les sociétés, les pays ou d'autres émetteurs sur la base d'activités considérées comme non investissables. Les critères d'exclusion (basés sur des normes et des valeurs) peuvent se référer à des catégories de produits (par exemple, les armes, le tabac), à des activités (par exemple, les tests sur les animaux) ou à des pratiques commerciales (par exemple, une grave violation des droits de l'homme, la corruption).
<b>Norms-based screening</b>	Examen des investissements par rapport à des normes minimales de pratiques commerciales fondées sur des normes nationales ou internationales telles que les conventions de l'ILO (international Labor Organization), les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, le Pacte mondial des Nations unies ou les principes directeurs des Nations unies sur les entreprises et les droits de l'homme.
<b>Best-in-class</b>	Approche dans laquelle les performances environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) d'une entreprise ou d'un émetteur sont comparées aux performances ESG de ses pairs (c'est-à-dire du même secteur ou de la même catégorie) sur la base d'une notation de durabilité. Toutes les entreprises ou émetteurs dont la notation dépasse un seuil défini sont considérés comme investissables. Le seuil peut être fixé à différents niveaux (par exemple, 30 % des entreprises les plus performantes ou toutes les entreprises qui atteignent un score ESG minimum).
<b>Intégration ESG</b>	L'inclusion explicite par les investisseurs des risques et opportunités ESG dans l'analyse financière traditionnelle et les décisions d'investissement basées sur un processus systématique et des sources de recherche appropriées.

# APPROCHES ET STRATÉGIES EN MATIÈRE DE DURABILITÉ (II)

---

## Exercice actif du droit de vote

Il s'agit des investisseurs qui répondent aux préoccupations relatives aux questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) en exerçant activement leurs droits de vote sur la base des principes ou d'une politique ESG.

## Engagement ESG

L'engagement est une activité exercée par les actionnaires dans le but de convaincre la direction de prendre en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ce dialogue comprend la communication avec la direction générale et/ou les conseils d'administration des entreprises et le dépôt ou le co-dépôt de propositions d'actionnaires. Un engagement réussi peut conduire à des changements dans la stratégie et les processus d'une entreprise afin d'améliorer les performances ESG et de réduire les risques.

## Investissement thématique

Investissement dans des entreprises contribuant à des solutions durables, tant en matière environnementale que sociale. Dans le domaine de l'environnement, cela comprend les investissements dans les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, les technologies propres, les infrastructures de transport à faible émission de carbone, le traitement de l'eau et l'efficacité des ressources. Dans le segment social, cela comprend les investissements dans l'éducation, les systèmes de santé, la réduction de la pauvreté et les solutions pour une société vieillissante.

## Investissement d'impact

Investissements destinés à générer un impact social et environnemental mesurable et bénéfique, ainsi qu'un rendement financier. Les investissements d'impact peuvent être réalisés sur les marchés émergents et développés, et visent une gamme de rendements allant de taux inférieurs au marché à des taux supérieurs au marché, selon les circonstances.

# IMPLÉMENTATION PAR CLASSE D'ACTIF

<b>Actions</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Global, Europe, Suisse</li><li>- Large, Mid , Small</li><li>- Value, Growth, Core</li></ul>	<b>Obligations</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Gouvernementales</li><li>- Corporate</li><li>- Convertible</li></ul>	<b>Monétaire</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Liquidités / dépôt</li><li>- Solutions Money Market</li></ul>
<b>Infrastructure</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Direct co-investissement</li><li>- Fonds indirects</li><li>- Infrastructure verte</li></ul>	<b>Immobilier</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Direct / indirect</li><li>- Suisse / étranger</li><li>- Immobilier durable</li></ul>	<b>Hypothécaire</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Direct</li><li>- Indirect</li></ul>
<b>Private Equity</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Direct / indirect</li><li>- Thématique</li></ul>	<b>Matière première</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Or éthique</li><li>- Traçabilité</li></ul>	<b>Microfinance</b>
<b>Dette privée</b>	<b>Hedge Funds</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Single</li><li>- Fonds de fonds</li></ul>	



# FOURNISSEURS DES DONNÉES ESG

## Les défis des données ESG

- Absence d'homogénéité des données ESG ainsi que des notations et classements que ces fournisseurs proposent en retour.
- En 2011, 20% des entreprises cotées au S&P 500 fournissaient des informations relatives à leurs engagements ESG. Aujourd'hui, la plupart des « Large Caps » communiquent sur le sujet et vont même jusqu'à publier des rapports dédiés.
- Absorber, diriger, analyser et harmoniser la donnée ESG: le défi de l'Intelligence Artificielle.
- Tendance à la concentration dans ce secteur: reprise de RobecoSam par Standard & Poor's, de Oekom par ISS et de Sustainalytics par Morningstar.



# GREENWASHING: COMMENT LE DÉTECTER ?

## Séparer le grain de l'ivraie

- **Historique** de la société de gestion dans le durable/ changement de discours par opportunité ou crainte de perdre le client que par propre conviction.
- Des produits existants non durables qui se disent soudain durables en introduisant quelques données supplémentaires : dépend du cas , de la stratégie. Aucun changement au niveau du **produit**, mais uniquement au niveau du **discours**.
- Un gérant non convaincu, mais **obligé** par sa société de gestion de considérer la durabilité.
- **Sources** de données non transparentes : si la société qui fournit l'analyse de données ESG refuse une transparence à 100% pour leur(s) source(s) de donnée(s) ...là il y a un vrai problème d'éthique.
- Absence d'analystes durables **dédiés**.
- Équipe de gestion n'ayant pas de connaissance sur le thème de la durabilité, pas de **formation** aussi sur le sujet et qui commence à convertir/maquiller leur produit en solution durable.
- **Marketing** trompeur : site internet orienté green, mais produits réellement non durables.
- La société de gestion n'affiche aucun **engagement** proactif pour la durabilité (ex. Entreprise responsable, engagement Net zéro, signataire des PRI, etc.).

# QUALIFICATION ET PERFORMANCE DE LA DURABILITÉ

Université d'Oxford et Arabesque Partners ont examiné, en 2015, plus de 200 études liées aux enjeux ESG. Le rapport examine non seulement l'impact des facteurs ESG et du développement durable sur les investisseurs, mais également leurs effets sur la gestion de l'entreprise, y compris la performance opérationnelle et le coût du capital.

## Principales conclusions :

- Dans 90 % des études sur le coût du capital, il ressort que de solides normes de développement durable permettent de **réduire le coût du capital** des entreprises.
- 88 % des études montrent que de solides pratiques ESG se traduisent par une **meilleure performance opérationnelle** pour les entreprises.
- 80 % des études montrent que les bonnes pratiques en matière de développement durable ont une **influence positive sur la performance des actions** des sociétés.
- **L'actionnariat actif** permet aux investisseurs d'influencer le comportement des entreprises et de bénéficier des améliorations apportées aux pratiques commerciales durables.

# INVESTISSEMENTS ET OFFRE EN FORTE CROISSANCE

- Finalement, ce qui était autrefois considéré comme un domaine d'investissement de niche gagne rapidement l'attention des investisseurs. Que ce soit pour atténuer les risques, contribuer à un changement positif ou aligner leurs portefeuilles à leurs valeurs, plus d'investisseurs (institutionnels et privés) incorporent les critères ESG dans leurs décisions d'investissement.
- Malgré la pandémie, les flux en faveur des fonds durables européens a bondi à EUR 233 milliards en 2020\*, deux fois plus qu'en 2019. Les investissements ont surtout explosé durant le dernier trimestre 2020 avec environ EUR 100 milliards (88% de plus qu'en Q4/2019).
- Les gérants ont fait face à la demande croissante des investisseurs, en 2020, en lançant un nombre record de nouveaux fonds durables ESG (505 fonds) et réaffecté plus de 250 fonds.

\* Source: Morningstar

# RÉSILIENCE PENDANT LA CRISE SANITAIRE

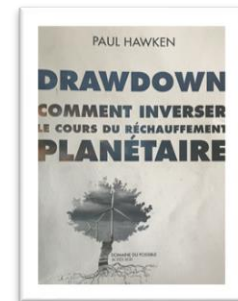
En 2020, Fidelity International a procédé à la comparaison des performances de 2'659 sociétés couvertes par ses analystes actions et de 1'450 sociétés de titres à revenu fixe, en utilisant son modèle propre de notation ESG, et a trouvé des résultats similaires pour les obligations.

Principales conclusions de l'étude menée:

- Les sociétés ayant des notes ESG plus élevées ont surperformé celles avec des notes ESG plus faibles au cours des 9 premiers mois de 2020.
- La recherche suggère que le marché fait une discrimination entre les entreprises en fonction de leur attention aux questions de durabilité, à la fois en cas de crash et de reprise, démontrant pourquoi la durabilité devrait être au cœur de la gestion active de portefeuille.

# RECOMMANDATIONS DE LECTURES & LIENS UTILES

- Swiss Sustainable Finance - Guide d'investissement durable : [https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/SSF\\_Guide\\_de\\_investissement\\_durable\\_2017\\_03\\_03\\_einseitig\\_Web.pdf](https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/SSF_Guide_de_investissement_durable_2017_03_03_einseitig_Web.pdf)
- Formation online de SSF (8h): [https://www.sustainablefinance.ch/en/e-learning-tool-\\_content---1--3132.html](https://www.sustainablefinance.ch/en/e-learning-tool-_content---1--3132.html)
- Rapport WWF – classement des caisses de pension : <https://www.wwf.ch/fr/nos-objectifs/le-classement-wwf-des-caisses-de-pension>
- Guide CFA-SSF : [https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/201712\\_Handbook\\_on\\_Sustainable\\_Investments\\_CFA.pdf](https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/201712_Handbook_on_Sustainable_Investments_CFA.pdf)
- Ethos : <https://www.ethosfund.ch/>
- PRI Academy : <https://priacademy.org/>
- Novethic : <https://www.novethic.fr/>
- DRAWDOWN, pour l'exemple de projets, propose une feuille de route qui permet de passer à l'acte.
- Économie circulaire : <https://www.cleantech-alps.com/fr/etudes/details/leconomie-circulaire-une-opportunit-economique-et-environnementale-pour-la-suisse-0-1932>



MERCI  
POUR VOTRE ATTENTION



CONINCO   
*Explorers in finance*