

# Les invité(e)s

## Le marché suisse est-il le bon marché pour investir de manière responsable?



Virginie van Doorn

Responsable de projets ESG

Conser SA

Dans sa circulaire du 16 décembre 2022, le Conseil fédéral rappelle qu'à ce jour, il a renoncé à réglementer le marché de l'investissement durable. Il n'émet ni critère ni définition relatifs à la durabilité des instruments financiers, à l'exception des fonds qui sont, eux, soumis à une obligation de transparence. Cette obligation a été (en partie) clarifiée par la Finma en novembre 2021. Afin d'éviter la confusion et la tromperie, les fonds utilisant les qualificatifs «durables», «verts» ou «ESG» dans leur documentation sont soumis à une obligation de transparence accrue. Considérant le biais local des investisseurs suisses et leur intérêt pour le marché des valeurs helvétiques, il nous a semblé intéressant d'analyser si ce marché était propice à la durabilité.

Au 30 septembre 2022, nous avons recensé 195 fonds en actions suisses disponibles à la vente en Suisse et aux compositions desquels nous avons eu accès. Parmi ceux-ci, 71 étaient labellisés «durables» ou «ESG» (selon la classification Lipper), dont 34 avec la dénomination SFDR «Art. 8» et un «Art. 9». Est-il possible d'identifier si ces fonds «ESG» ont effectivement une performance ESG (environnementale, sociale et de gouvernance) supérieure aux fonds traditionnels?

### Une méthode indépendante d'analyse

Afin de réaliser cette analyse, Conser a employé la méthode de l'ESG Consensus® (voir ci-dessous), méthode indépendante et multi-source qui permet d'analyser la qualité des sous-jacents des portefeuilles et d'identifier les principales controverses auxquelles sont soumis les émetteurs. Le benchmark retenu pour cette analyse est un ETF répliquant le marché suisse des actions.



Trois enseignements principaux peuvent être extraits de cette analyse. Tout d'abord, le marché suisse montre une qualité durable élevée, de manière intrinsèque. Cette performance globale élevée des sociétés suisses en matière de durabilité est confirmée par le bon classement de la Suisse (9<sup>e</sup> rang sur 180 en 2022) à l'Environmental Performance Index ([www.epi.yale.edu](http://www.epi.yale.edu)). Afin d'affiner notre analyse, nous avons fait un zoom sur le segment des small and mid caps du marché suisse. Celui-ci montre une qualité légèrement

# INVESTISSEMENTS DURABLES

inférieure à celle du segment principal (B vs A-), due en partie à une moindre transparence de reporting de ces sociétés.

Le second élément mis en évidence par notre analyse est la faible différence de durabilité moyenne des fonds durables par rapport aux fonds traditionnels.



Enfin, et après une année particulièrement chahutée sur les marchés, nous avons voulu savoir si performance financière et investissements responsables pouvaient aller de pair. En analysant la qualité «ESG» de 20 fonds avec la meilleure performance financière, on trouve la répartition suivante: deux tiers des fonds ont une qualité de B+ ou supérieure. Ils n'ont donc pas renoncé à leurs ambitions durables pour favoriser la performance.

Pour revenir à notre question d'introduction, est-il judicieux dès lors d'investir dans ce type de produits pour réaliser une stratégie durable sur le marché suisse? Les principaux émetteurs de CO<sub>2</sub> du marché sont Holcim et Nestlé qui produisent à eux seuls 90,7% des émissions (scope 1+2).

Une solution cosmétique simple consisterait à sous-pondérer ces valeurs afin de décarboner artificiellement le portefeuille. Or, ainsi que mis en évidence par la circulaire de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS) de septembre 2022, la pratique actuelle considère que l'exclusion simple n'ayant pas d'influence sur l'économie réelle, elle ne constitue pas, à elle seule, une stratégie responsable.

Afin d'avoir un réel impact, les investisseurs sont invités à envisager une stratégie complémentaire en engageant un dialogue avec ces sociétés, pour les amener à modifier leurs pratiques. Le seul fonds Art. 9 de notre échantillon est d'ailleurs un fonds avec une stratégie de détention à long terme et d'engagement actif, le fonds Cadmos Swiss Engagement. Sa qualité ESG est en ligne avec celle du benchmark des small and mid caps, mais son exposition à des thèmes à impact positif est plus élevée.

En Suisse, la référence en matière d'initiative collective d'engagement est l'EEP (Ethos Engagement Pool) qui rassemble 171 caisses de pension et fondations. Ce pool d'engagement est en contact direct et régulier avec les principaux émetteurs du marché suisse afin de porter les revendications de la coalition Climate 100+. Dans le cas de Nestlé et de Holcim, des engagements concrets ont été obtenus, comme la mise en place d'une trajectoire Net Zero à 2050. Le retard relatif de la Suisse et par extension de ses principales entreprises en matière de politique climatique est d'ailleurs souligné par le rapport EPI cité précédemment. Si la Suisse est dans le top 10 au niveau global, elle chute au 66<sup>e</sup> rang en matière de projections d'émissions à l'horizon 2050. «Peut mieux faire!»

La Suisse étant par ailleurs un exportateur net d'émissions de CO<sub>2</sub> (211% en 2021), un autre levier d'action s'offre aux investisseurs. Au lieu d'investir dans des produits financiers responsables sur le marché helvétique, ils peuvent diversifier leurs placements vers des marchés où le chemin vers la durabilité est plus ardu (actions monde ou marchés émergents) ou même s'intéresser à des stratégies d'impact, telles que la microfinance dont le rendement est faiblement corrélé avec le marché des actions.

## La méthodologie ESG Consensus®

Approche neutre de mesure des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, l'ESG Consensus® est un outil basé sur de multiples sources ESG indépendantes et reconnues ainsi que sur des fonds actifs.

L'ESG Consensus® suit une méthodologie propriétaire de reverse engineering basée sur l'intelligence collective. La méthodologie recrée implicitement l'univers investissable des «best in class» à partir des principaux experts ESG.