

Choisir entre ESG et Impact Investing



PHILIPP MÜLLER
Head of Investment Solutions, BlueOrchar

Les investissements dans des placements durables bénéficient à la diversification du portefeuille et contribuent parallèlement à la réalisation d'objectifs sociaux, économiques et écologiques. Des normes clairement définies aident les investisseurs à prendre des décisions de placement ciblées et assurent en outre la transparence requise. Car les investisseurs font face à une offre dynamique et à un grand nombre de notions.

Selon de récentes estimations, les valeurs patrimoniales durables en Suisse s'élèvent désormais à plus de CHF 390 milliards. Le principal moteur de cet afflux est la demande d'investisseurs, notamment le transfert de patrimoine à une génération dont les objectifs de placement

SELON DE RÉCENTES ESTIMATIONS, LES VALEURS PATRIMONIALES DURABLES EN SUISSE S'ÉLÈVENT À PLUS DE 390 MILLIARDS DE FRANCS.

vont au-delà du rendement purement financier. Le label «durable» a été galvaudé afin de satisfaire à cette demande et des notions ont souvent été mélangées à dessein. Derrière les dix plus grosses participations de fonds joliment intitulés «Emerging Markets ESG Leaders», «Sustainable Impact Equities» et «Zero Carbon» se cachaient

souvent des titres tels que Apple, Tencent, Procter & Gamble et Lukoil.

La branche remédie désormais de façon ciblée à cette dilution. Des directives claires ont entre-temps été édictées. La distinction entre ESG et Impact Investing est en outre pertinente pour les investisseurs: L'intégration ESG implique l'intégration des facteurs «ESG» (abréviation de «Environmental, Social and Governance») dans l'analyse d'investissement des placements traditionnels, généralement par le filtrage de titres indésirables. L'objectif de l'Impact Investing est de permettre un changement positif par un engagement actif, c'est-à-dire par des investissements dans des projets et des entreprises susceptibles d'avoir un impact social ou écologique, en plus de générer rendements financiers. Bien que les placements ESG et l'Impact Investments fassent partie de l'univers de placement durable et soient souvent commercialisés de manière similaire, leur mode de fonctionnement diffère totalement l'un de l'autre:

- ESG implique l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (bonne gestion d'entreprise) dans l'analyse d'investissement des placements traditionnels. L'approche par exclusion d'un portefeuille de placements (filtre négatif) de branches, d'activités économiques ou de produits, en fonction de certaines valeurs ou de certains principes (par exemple l'exclusion de jeux de hasard, d'armes, de tabac) est très courante. Pareillement, l'approche «best-in-class» est largement appliquée, favorisant certaines entreprises arborant un meilleur profil ESG que d'autres entreprises du même secteur.

- L'Impact Investing couvre les investissements dans des entreprises, organisations, projets et fonds cherchant à avoir un impact social ou écologique, en plus de générer des rendements financiers. Son activité couvre par exemple le finance-

LE LABEL DURABLE A ÉTÉ GALVAUDÉ AFIN DE SATISFAIRE À CETTE DEMANDE ET DES NOTIONS ONT SOUVENT ÉTÉ MÉLANGÉES À DESSEIN.

ment d'entreprises et d'une agriculture durable, d'établissements scolaires, d'approvisionnement en eau et de cliniques ou la production d'énergies renouvelables. Investir dans ces projets stimule l'entrepreneuriat, crée des emplois et développe l'économie locale. L'engagement dépasse bien souvent le simple cadre du soutien financier et est souvent étayé par un conseil technique. Si leurs contenus sont variés, les placements doivent cependant toujours permettre aux objectifs non financiers de corroborer avec les rendements du marché. En ce sens, l'Impact Investing diffère des subventions ou de l'aide au développement.

La demande croissante d'Impact Investments a ouvert de nouvelles opportunités d'affaires pour les gérants de fortune et les prestataires. Tenter de faire de produits existants des produits d'Impact Investments et des placements SDG va à l'encontre des normes de type Market Map de l'UN PRI, créées sur la base d'un grand nombre d'études et de références, et offrant une définition commune des investissements thématiques (eau, énergie propre, formation, par exemple) et des critères de base, permettant d'identifier les placements correspondant à la définition SDG donnée. Il existe donc des directives claires de sélection des investissements pouvant être désignés Impact Investments. Les obstacles aux investissements ont été largement dégagés et l'univers de placement varié comprend des fonds liquides dans les domaines de la microfinance, des obligations durables et des obligations vertes, de plus en plus accessibles aux investisseurs privés. S'ajoutent à cela des placements généralement privilégiés par des investisseurs institutionnels – caisses de pension, assurances – tels que des investissements à long terme dans les infrastructures renouvelables et les placements en private equity assortis de directives claires sur leur effet social et écologique. ■

Les actions chinoises: un investissement attractif à long terme



ALEXANDRE CAVÉ
Responsable audience Suisse romande, Citywire

Après une forte progression en 2017, les actions chinoises ont posté une des pires performances boursières de l'année jusqu'à présent: les indices Shanghai Composite et Shenzhen Composite ont baissé de respectivement 18,91 % et 26,16% depuis le début de l'année. En parallèle, l'indice MSCI China, comprenant majoritairement des sociétés chinoises listées à Hong Kong et aux Etats-Unis, a lui perdu 11,11% de sa valeur¹.

Ces baisses résultent de plusieurs facteurs de risque externes et internes pesant sur la Chine cette année.

Tout d'abord, l'ensemble de l'Asie et des pays émergents souffrent de la hausse des taux d'intérêts américains et de l'appréciation du dollar, qui ont entraîné des fuites de capitaux massives et indiscriminées.

À cela s'ajoute les incertitudes commerciales liées aux menaces du président Trump d'imposer des tarifs douaniers à de plus en plus d'importations chinoises sur le sol américain. Ces menaces ont déjà en partie été exécutées sur l'acier, l'aluminium ainsi que divers produits en provenance de Chine.

Enfin, le ralentissement annoncé de la croissance chinoise demeure un autre sujet d'inquiétude pour

les investisseurs, vu par certains comme un signe d'essoufflement pouvant laisser envisager un atterrissage brutal d'une économie chinoise minée par l'endettement et une bulle immobilière.

Pourtant, des flux entrants record de 36 milliards de dollars ont été enregistrés depuis le début de l'année sur les programmes Stock Connect reliant les bourses de Shanghai et Shenzhen à Hong-Kong. Si une partie de ces flux est attribuable à l'inclusion des actions A dans les indices MSCI, ils traduisent également un engouement de la part des investisseurs étrangers, qui voient les piètres performances boursières de cette année comme un point d'entrée attractif. Les investisseurs institutionnels chinois ne sont pas en reste: 73% des 200 analystes sondés en Chine par J.P. Morgan Asset Management prédisent une remontée des titres chinois sur les 12 prochains mois.

La prudence reste malgré tout de mise à court terme, même si les risques d'une guerre commerciale entre Pékin et Washington sont déjà intégrés dans les cours, la volatilité est appelée à rester car la rhétorique du président américain continuera certainement avec l'approche des élections de mi-mandat en novembre. Selon Credit Suisse, le coût direct de l'augmentation des tarifs douaniers pour l'économie chinoise pourrait être de l'ordre de 0,2% du PIB en 2018 et de 1,3% du PIB dans le scénario pessimiste d'une taxe de 25% sur 200 milliards de produits importés en 2019.

À moyen terme, le scénario d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise («hard landing»), bien que possible, est peu probable. Les autorités chinoises semblent tout à fait conscientes de l'équilibre à atteindre entre la gestion de la croissance écono-

DES FLUX ENTRANTS RECORD DE 36 MILLIARDS DE DOLLARS ONT ÉTÉ ENREGISTRÉS SUR STOCK CONNECT, ILS TRADUISENT NOTAMMENT UN ENGOUEMENT DE LA PART DES INVESTISSEURS ÉTRANGERS.

mique et la politique de freinage du crédit visant à réduire le surendettement et la surcapacité de production du pays.

Dans ce contexte, les actions chinoises domestiques gardent tout leur potentiel grâce à plusieurs tendances de fond, dont la transition d'une économie orientée vers les exportations à une croissance tirée par la consommation domestique et une classe moyenne grandissante. La montée en gamme de l'industrie est également un des projets phares du gouvernement, notamment dans le cadre du plan «Made in China 2025» visant à améliorer la compétitivité du pays dans plusieurs secteurs à haute valeur ajoutée ainsi qu'à augmenter la part de contenu chinois en composants et matériaux de base.

Avec plus de 3500 entreprises listées, les actions A permettent une exposition au marché intérieur et joueront un rôle de plus en plus important à l'avenir avec leur intégration dans les indices MSCI, bien que l'univers investissable reste restreint en pratique en raison d'un manque aigu de transparence et de suspensions intempestives de cotations. Mais les autorités chinoises ont montré leur détermination à progressivement ouvrir leurs marchés financiers et à faire évoluer leur gouvernance vers les standards internationaux. Avec l'internationalisation progressive de ses marchés de capitaux, la Chine prendra mécaniquement un poids de plus en plus important dans les indices et in fine dans les portefeuilles des investisseurs, qui sont à l'heure actuelle structurellement sous-exposés à la deuxième économie mondiale. ■

(1) Au 14/09/2018