



RAPPORT SUR L'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE 2018

SYNTHÈSE

SPONSORS PRINCIPAUX

 CREDIT SUISSE

 **Inrate**

 **LGT**

 **PICTET**

RAIFFEISEN

Vontobel

Enquête de marché complète consacrée à l'investissement durable en Suisse

ZURICH, MAI 2018

Avec ce rapport, Swiss Sustainable Finance (SSF) présente pour la première fois sa propre enquête de marché complète consacrée à l'investissement durable en Suisse. SSF veut évaluer ainsi la place qu'occupe le développement durable dans l'activité d'investissement en Suisse, et étudier plus précisément le contexte et les moteurs de cette évolution.

Deux conventions internationales ont mis en lumière le rôle des investisseurs dans le domaine du développement durable. D'une part, les États membres de l'ONU se sont engagés à atteindre les objectifs de développement durable de l'ONU d'ici 2030. Dans sa stratégie de développement durable, la Suisse a tracé la voie à suivre pour atteindre cet objectif, soulignant la responsabilité du secteur financier en la matière. Ensuite, le Traité de Paris sur le climat, ratifié par la Suisse en juin 2017, impose explicitement d'organiser les flux financiers d'une manière respectueuse du climat.

Mesurer les progrès dans ce domaine impose de recueillir, de manière régulière et systématique, des données complètes et cohérentes sur le marché de l'investissement durable en Suisse. C'est en recueillant des données qu'il sera possible de retracer l'évolution de ce thème et d'en reconnaître les caractéristiques, les moteurs et les obstacles. Divers organismes mettent actuellement au point des indices mesurant l'engagement des places financières en matière de développement durable. Les données telles que celles présentées ici ont un rôle important à jouer, en facilitant une comparaison documentée des marchés financiers et de leur engagement en matière d'investissement durable.

Soixante-six gestionnaires d'actifs et investisseurs institutionnels ont participé cette année à notre enquête, élargissant considérablement la couverture par rapport à l'année dernière. Cette couverture accrue du secteur explique partiellement la forte croissance du volume des investissements durables (+82% par rapport à 2017); d'autres tendances récentes entrent aussi en ligne de compte, comme l'illustrent les exemples suivants.

De plus en plus de gérants d'actifs intègrent systématiquement les facteurs ESG au processus d'investissement de gammes de produits tout entières, en réponse à la demande de leurs clients (surtout

institutionnels). Les caisses de pension ressentent de plus en plus les pressions d'une opinion publique préoccupée par l'impact de leur activité d'investissement, et recherchent des voies toujours plus systématiques pour y répondre. Enfin, nous observons en Europe un développement rapide de l'investissement durable dû à l'influence du législateur. Compte tenu de l'étroite interconnexion entre la Suisse et les autres places financières européennes, ces tendances ne manquent pas de laisser des traces. Et bien sûr, les opérateurs locaux préfèrent généralement aux mesures contraignantes les recommandations, à appliquer sur une base volontaire.

Une équipe constituée par SSF a accompagné le groupe de travail chargé de l'enquête, pour concevoir une méthodologie au plus près du marché. Pour l'évaluation des données de marché, SSF a pu compter sur la collaboration du Center for Sustainable Finance and Private Wealth de l'université de Zurich, ce qui a facilité l'exploitation scientifique des données. L'étude bénéficie de l'appui de six sponsors principaux que sont Credit Suisse, Inrate, LGT, Pictet Asset Management, Raiffeisen et Vontobel ainsi que de sponsors contributeurs Alphamundi, Ecofact, Mirabaud, RAM AI, RobecoSAM et Swisscanto Invest. Nous tenons à remercier chaleureusement toutes les parties impliquées à l'enquête pour leur précieuse collaboration.

Nous sommes particulièrement heureux de voir le conseiller fédéral Ueli Maurer souligner, dans son éditorial, toute l'importance que revêt l'investissement durable pour la compétitivité de la place financière suisse. À la lumière des derniers développements à l'échelle européenne, mais aussi mondiale, nous sommes convaincus du bien-fondé d'une stratégie volontariste dans le domaine de l'investissement durable.



Jean-Daniel Gerber
Président de SSF



Sabine Döbeli
Directrice de SSF

De toute évidence,
le concept de
développement
durable jouit
d'un intérêt crois-
sant parmi les
acteurs du secteur
financier.

MOT DE BIENVENUE

Forte de son expertise environnementale, d'un souci constant de qualité et des remarquables compétences de son secteur financier, la Suisse bénéficie, pour longtemps encore, d'un avantage compétitif dans le domaine de l'investissement durable. Il lui appartient d'en tirer profit afin de rester au premier rang mondial des places financières les plus attrayantes.

De toute évidence, le concept de développement durable jouit d'un intérêt croissant parmi les acteurs du secteur financier. De son côté, le Conseil fédéral jetait dès 2016 les bases de la position suisse dans cette thématique: il incombe à l'État de mettre en place un cadre qui favorise un développement économique et une prospérité durables. Cela suppose la prise en compte des effets sur l'environnement des comportements d'investissement et de consommation. En conséquence, dans sa politique relative aux marchés financiers, le Conseil fédéral a dès lors reconnu le développement durable comme une opportunité pour la compétitivité future de notre place financière.

Je me réjouis que le secteur financier souhaite intégrer des critères de durabilité dans ses décisions de financement et d'investissement, conformément à la Convention de Paris sur le climat, que la Suisse a ratifiée. Une initiative qui émane spontanément d'un secteur est généralement plus durable et plus prometteuse. J'espère que nous verrons fleurir de nouveaux progrès dans ce domaine. La présente étude de marché va dans ce sens. Cet aperçu très complet des capitaux gérés en Suisse dans le respect des règles de développement durable mérite de rencontrer un très large intérêt.

Les autorités fédérales entendent poursuivre énergiquement leurs travaux et, surtout, leur dialogue avec le secteur financier. Elles continueront donc à participer activement aux travaux des instances internationales dans ce domaine, notamment au sein du G20 — toujours dans l'intérêt de la Suisse.

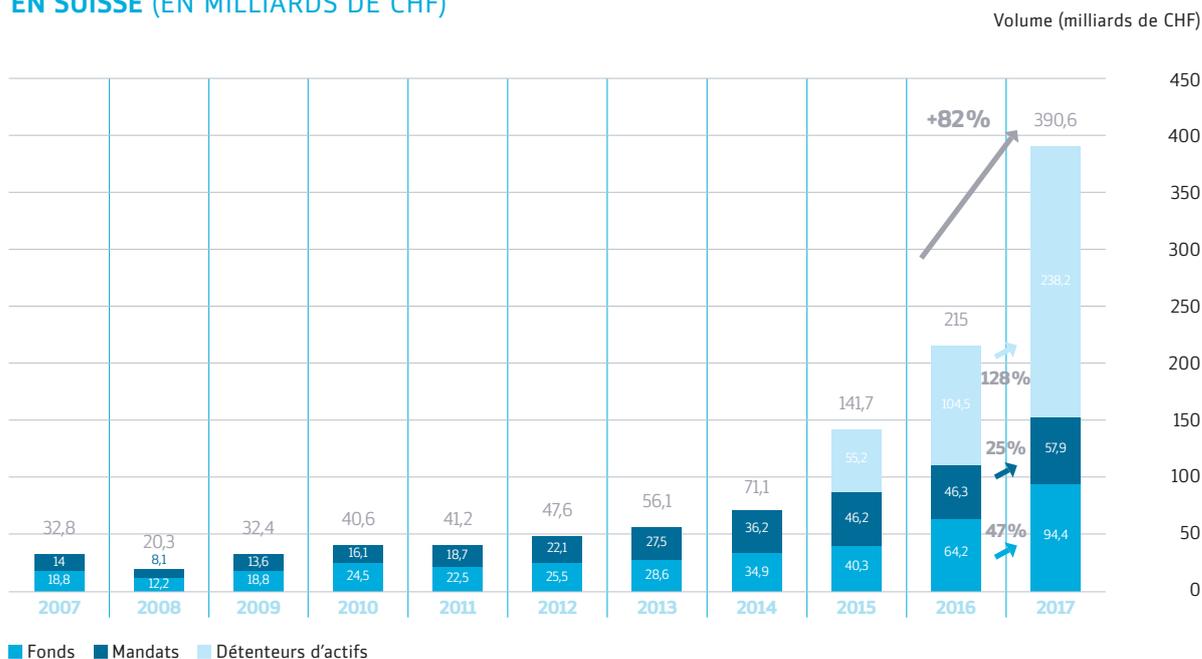
Je suis convaincu qu'en mettant ainsi l'accent sur le développement durable, la Suisse renforcera son positionnement de place financière face à la concurrence internationale, tout en contribuant à réaliser, en matière d'environnement et de développement durable, des objectifs d'envergure internationale.



Ueli Maurer

Conseiller fédéral | Président du Département fédéral des finances

ÉVOLUTION DE L'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE (EN MILLIARDS DE CHF)



La forte croissance des investissements durables se poursuit

En 2017, le marché de l'investissement durable a poursuivi sa forte croissance en Suisse. D'après les résultats de l'enquête réalisée par Swiss Sustainable Finance (SSF), le volume total de ce marché a augmenté de 82 % à CHF 390,6 milliards. Ce chiffre couvre l'ensemble des fonds d'investissement durable cités (+47 %), les mandats de gestion durables (+25 %) et les actifs durables des détenteurs d'actifs (+128 %). Cette forte croissance du marché s'est produite malgré une redéfinition plus stricte des critères définissant l'investissement durable sur laquelle se fonde cette étude.*

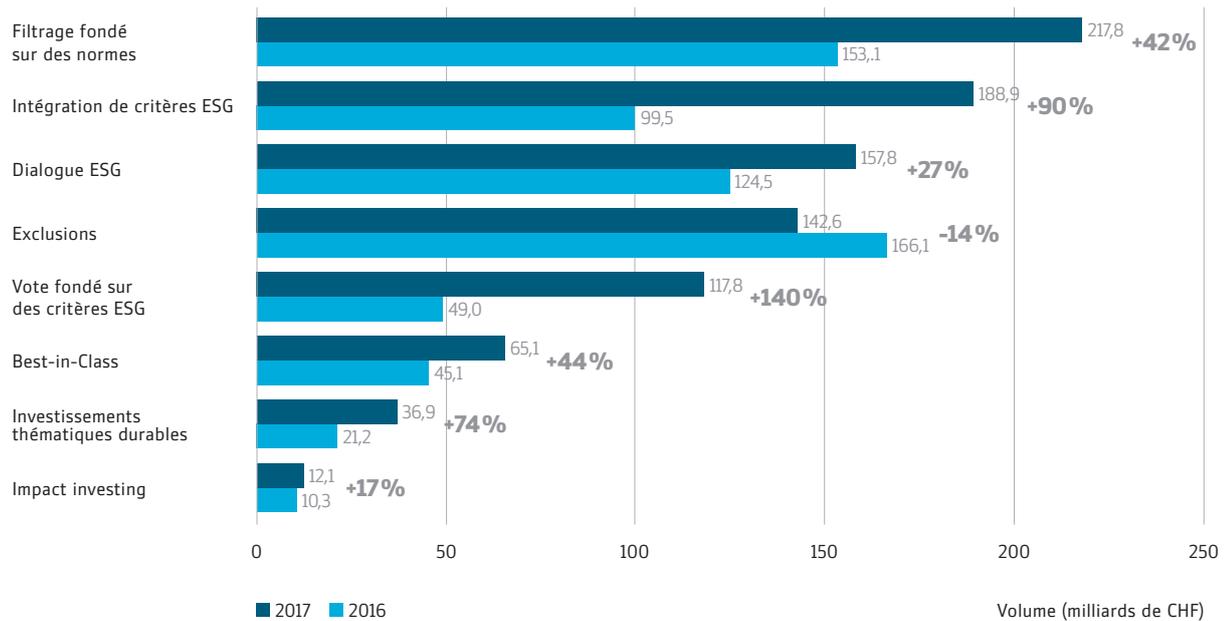
Les fonds durables (CHF 94,4 milliards) représentent 24 % et les mandats durables (CHF 57,9 milliards) 15 % du marché total de l'investissement durable en Suisse. Le montant des fonds durables correspond maintenant à environ 8,7 % de l'ensemble du marché suisse des fonds.

L'investissement durable progresse très nettement chez les détenteurs d'actifs

On observe également une forte croissance dans le segment des détenteurs d'actifs, dont le montant d'actifs durables déclarés (CHF 238,2 milliards) représente désormais 61 % du marché total de l'investissement durable en Suisse, soit approximativement 16 % du total géré par les caisses de pension et les compagnies d'assurance suisses. Plusieurs facteurs expliquent la forte croissance du marché de l'investissement durable : le fait que l'enquête couvre mieux le marché (66 répondants cette année contre 41 l'an dernier), le lancement de nouveaux produits durables ou l'adoption, pour la première fois, d'approches d'investissement durable chez plusieurs participants.

* En raison de la portée plus restreinte de l'étude en 2017 (à savoir uniquement les actifs gérés depuis la Suisse et reclassement d'actifs par les répondants de core SI à broad SI), les volumes des mandats passés ont été corrigés afin de permettre une comparaison correcte avec les données de 2017 (réduction de CHF 51,3 milliards pour 2016 et de CHF 50 milliards pour 2015).

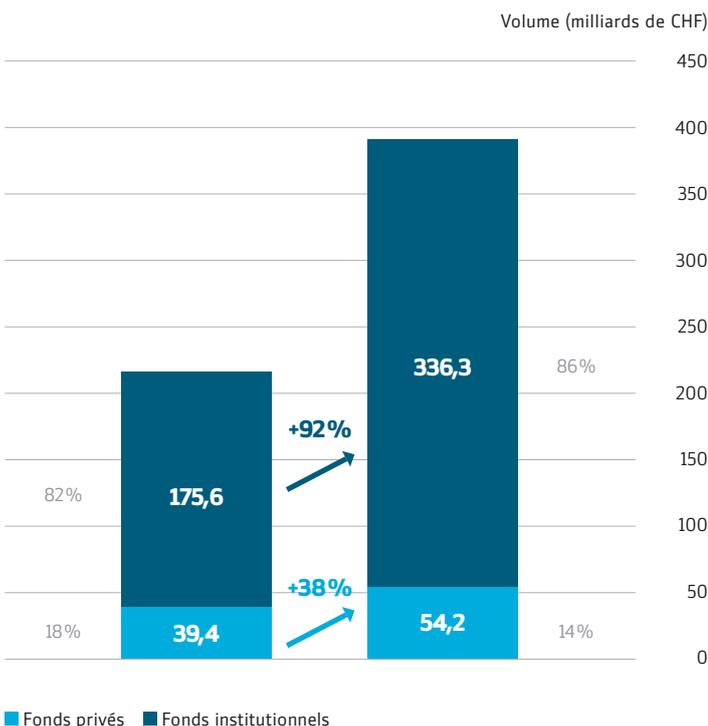
ÉVOLUTION DES APPROCHES D'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE (EN MILLIARDS DE CHF) (n=57)



Un intérêt croissant de la part des investisseurs tant privés qu'institutionnels

Tant les investisseurs privés que les investisseurs institutionnels ont augmenté le montant de leurs investissements durables. Le rapport 2018 souligne cependant, une fois de plus, le rôle prépondérant joué par les investisseurs institutionnels, puisqu'ils représentent maintenant 86 % de l'ensemble des investissements durables en Suisse.

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DURABLES INSTITUTIONNELS ET PRIVÉS (EN MILLIARDS DE CHF) (n=53)

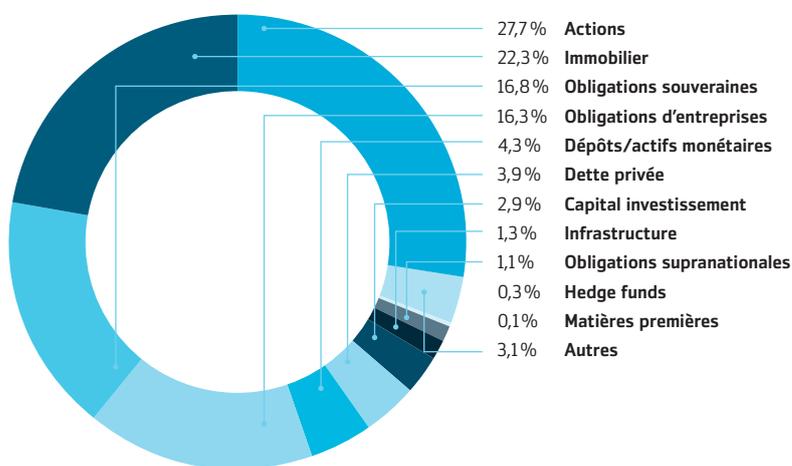


L'essentiel des volumes concerne l'approche du filtrage fondé sur des normes

Toutes les approches d'investissement durable progressent en volume, à l'exception de celle des critères d'exclusion. Le filtrage fondé sur le respect de normes (norms-based screening) occupe désormais la première place de cette liste, avec un volume total de CHF 217,8 milliards. La progression la plus élevée (+140 %) concerne la prise en compte de critères ESG lors de l'exercice des droits de vote (ESG voting). De même, l'approche de l'intégration des critères ESG (ESG integration) progresse très nettement (+90 %) par rapport à l'année précédente. L'engagement ESG a progressé de manière relativement modérée (27 %), tandis que les approches exclusions ont diminué de 14 %, principalement en raison d'une définition plus stricte dans le rapport de cette année.** L'approche Best-in-class, tout comme les investissements répondant à une thématique durable (Sustainable thematic investments), progressent également, mais restent modestes, juste avant l'approche d'investissement d'impact (Impact investing), qui représente les volumes les plus bas.

** Conformément à la Loi fédérale sur le matériel de guerre (LFMG), le financement direct (et indirect si utilisé pour contourner le financement direct) du développement, de la fabrication ou de l'acquisition de matériels de guerre prohibés (article 8b LFMG) est interdit. SSF a décidé de ne plus compter de telles exclusions comme investissements durables.

DISTRIBUTION DES CLASSES D'ACTIFS POUR LES INVESTISSEMENTS DURABLES (EN %) (n=48)



L'investissement durable touche une vaste palette de classes d'actifs

Si l'on considère l'allocation d'actifs des investissements durables, les actions restent la classe d'actifs la plus populaire, avec une part de 28%. La deuxième classe d'actifs est celle des investissements immobiliers avec 22%. Les obligations souveraines occupent la troisième place avec 17%. Ensemble, les obligations souveraines, les obligations d'entreprise et les obligations supranationales représentent 34% de l'ensemble des investissements durables.

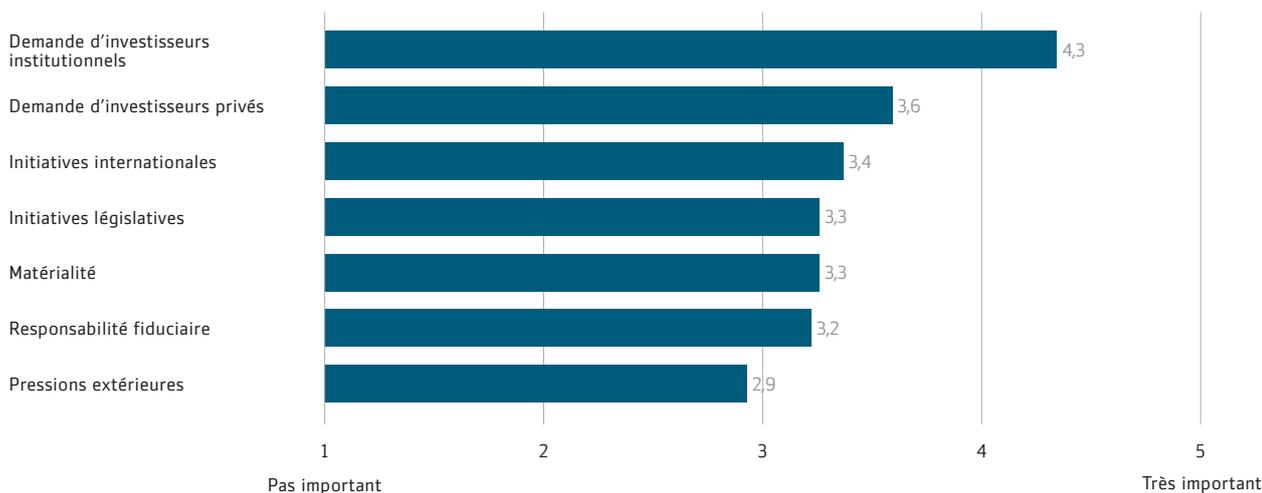
L'intégration ESG est l'approche la plus courante dans les politiques d'investissement durable au sens large (broad SI)

L'analyse des politiques d'investissement durable menées au sens large (c'est-à-dire appliquées à une vaste gamme d'actifs, voire à la totalité des actifs, sans distinction de produits) montre que l'approche la plus répandue est celle de l'intégration de critères ESG (ESG integration, CHF 538,1 milliards), suivie de celle du dialogue ESG (ESG engagement, CHF 475,69 milliards). L'exclusion des pratiques commerciales ou des secteurs controversés figure en 3^e position, à CHF 382 milliards.

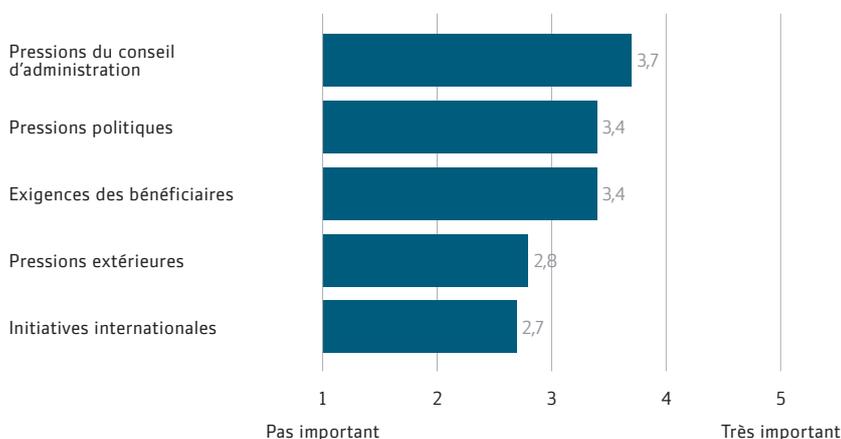
Les Objectifs de développement durable et la question climatique: de nouveaux produits

Les Objectifs de développement durable (ODD) et l'Accord de Paris sur le changement climatique sont deux avancées importantes dans la politique internationale, qui imposent de nouvelles contraintes au secteur financier. Les résultats de la présente étude montrent bien que le secteur financier suisse commence à se rallier, de plus en plus, à ces évolutions. Quelque 38% des gérants d'actifs signalent qu'ils disposent déjà de produits faisant spécifiquement référence aux ODD et qu'ils communiquent sur leur contribution à certains ODD spécifiques. Ils sont 12% à indiquer qu'ils prévoient de le faire à l'avenir. Sur le plan du changement climatique, les investissements dans des solutions respectueuses du climat viennent en 1^{re} place, mentionnés par 86% des répondants. La mesure du bilan carbone des portefeuilles vient en 2^e place (81% des répondants).

PRINCIPAUX MOTEURS DE LA DEMANDE D'INVESTISSEMENT DURABLE AU COURS DES TROIS PROCHAINES ANNÉES POUR LES GÉRANTS D'ACTIFS (EN DEGRÉ MOYEN D'IMPORTANCE) (n=27)



PRINCIPAUX FACTEURS D'ADOPTION D'UNE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DURABLE POUR LES DÉTENTEURS D'ACTIFS (EN DEGRÉ MOYEN D'IMPORTANCE) (n=30)



Fort accroissement du nombre de participants à l'étude

Sur un total de 66 institutions suisses ayant participé à l'enquête 2018, 34 étaient des gérants d'actifs ou des banques et 32 étaient des détenteurs d'actifs, ce qui reflète un bon équilibre entre les deux groupes. Le nombre croissant de participants à l'enquête traduit le poids grandissant du développement durable dans le secteur financier suisse, tout comme le fait que la plupart des gérants d'actifs et des détenteurs d'actifs ayant répondu à l'enquête ont mis en place une politique générale d'investissement durable.

On peut s'attendre à une nouvelle croissance des volumes d'investissement durable

Il est intéressant de noter que les gérants et les détenteurs d'actifs suisses sont généralement optimistes sur la croissance future du marché de l'investissement durable. Les exigences des investisseurs et la pression des conseils d'administration apparaissent comme les principaux moteurs de cette évolution. Dans le même temps, l'inquiétude relative à la performance financière reste l'un des principaux obstacles au développement de l'investissement durable. Néanmoins, les facteurs ESG font désormais partie intégrante des principaux éléments qui façonnent la perception des gérants d'actifs concernant leur responsabilité fiduciaire.

Manifestement, dans le domaine de l'investissement durable, la place financière suisse va de l'avant

La mise en œuvre accélérée de principes d'autorégulation et de contraintes législatives dans le domaine de l'investissement durable reflète la forte dynamique de ce marché, comme en témoignent les deux interviews réalisées auprès de représentants des autorités fédérales suisses. Tant à l'international qu'en Suisse, la demande de plus en plus soutenue émanant de clients institutionnels est un puissant moteur de croissance supplémentaire, ce qu'illustrent les deux études de cas présentées dans ce rapport (Caisse de pensions Migros et Caisse de prévoyance de l'État de Genève (CPEG)). Dans l'ensemble, au vu de la forte évolution du marché en Suisse, SSF considère que la place financière suisse est sur la bonne voie. La poursuite de ces efforts contribuera à diffuser le concept de finance durable et à positionner la Suisse au rang des plus importants opérateurs de ce domaine d'activité de plus en plus actuel.

LISTE DES SPONSORS

SPONSORS PRINCIPAUX



SPONSORS CONTRIBUTEURS





Éditeur : Swiss Sustainable Finance

L'association Swiss Sustainable Finance (SSF) a pour objectif de conforter la place de la Suisse comme leader de la finance durable, par des activités d'information, de sensibilisation et de catalyseur pour le développement de ce marché. Fondée en 2014 à Zurich, l'organisation possède également des antennes à Genève et Lugano. SSF compte actuellement 100 membres et partenaires : prestataires de services financiers, investisseurs, universités et centres d'enseignement supérieur, administrations et autres organismes. www.sustainablefinance.ch



**University of
Zurich**
UZH

Department of Banking and Finance
Center for Sustainable Finance and Private Wealth

Partenaire académique :

Center for Sustainable Finance and Private Wealth, Université de Zurich

Notre mission : dynamiser la gestion de fortune privée et la finance durable, dans son rôle de moteur du développement durable, en passant (1) par la recherche multidisciplinaire sur les problématiques fondamentales de la finance durable, et (2) par l'enseignement, par la formation des dirigeants et par un travail de sensibilisation destiné à mieux faire comprendre la finance durable dans l'écosystème de la fortune privée. Le Centre veut faire rayonner les travaux de recherche et d'enseignement de ses fondateurs : le programme de recherche et de formation Impact Investing for the Next Generation dans le cadre de l'Initiative for Responsible Investment de la Harvard Kennedy School, d'une part, et d'autre part le Center for Microfinance du département Banking and Finance de l'Université de Zurich.

Pour toute information complémentaire, veuillez consulter www.csp.uzh.ch

Commentaire :

Cette synthèse contient le résumé et d'autres extraits du rapport complet en anglais «Swiss Sustainable Investment Market Study 2018». Le rapport en anglais est aussi accessible sur le site www.sustainablefinance.ch

Remerciements :

Swiss Sustainable Finance tient avant tout à remercier chaleureusement les membres du groupe de travail qui a mené l'étude (SSF Market Study Workgroup), dont les précieux apports, tout au long du projet, ont contribué à donner forme à l'enquête et à motiver divers acteurs suisses à y participer ; par ses idées, il a également façonné le contenu et la structure du rapport. Nous adressons un merci tout particulier à tous les organismes qui ont participé à l'enquête et pris le temps de répondre au questionnaire. Nous tenons à remercier tous les sponsors du rapport, car sans leur généreuse contribution, ce projet n'aurait jamais pu voir le jour. Enfin, nous remercions le Secrétariat d'Etat aux questions financières internationales (FSI) et l'Office Fédérale de l'Environnement (OFEV) de s'être prêtés à notre demande d'interview. Et pour terminer, nous tenons à remercier la Caisse de pensions Migros et de l'Etat de Genève (CPEG) pour les très intéressantes informations contenues dans leurs études de cas.

Équipe éditoriale :

Mailin Bues, Center for Sustainable Finance and Private Wealth, Université de Zurich

Prof. Timo Busch, Center for Sustainable Finance and Private Wealth, Université de Zurich

Sabine Döbeli, Directrice, Swiss Sustainable Finance

Kelly Hess, Senior Project Manager, Swiss Sustainable Finance

Jean Laville, Directeur adjoint, Swiss Sustainable Finance

Anna Walker, Trainee, Swiss Sustainable Finance

Zürich, mai 2018

Traduction & relecture : Graeme High Language Consultants Ltd.,
Jonkers & Partners

Mise en pages : frei – büro für gestaltung, Zürich | freigestaltung.ch

Photo Director : Ute Noll | on-photography.com

Photo : Berthold Steinhilber: Col du Gothard | Bildagentur laif

Papier : Lessebo 1.3 Rough White (FSC®-certified)

Impression : Abächerli Media AG, Sarnen



neutral
Printed Matter | 01-16-184189
myclimate.org

Avertissement

Le présent document a été élaboré par Swiss Sustainable Finance en collaboration avec le Center for Sustainable Finance and Private Wealth de l'Université de Zurich (ci-après nommées «les Parties»). Les informations contenues dans la présente publication (ci-après nommées «les informations») s'appuient sur des sources considérées comme fiables. Les Parties ont pris toutes les mesures raisonnables pour que les informations présentées dans ce document soient complètes, exactes et à jour. Elles n'émettent aucune garantie, expresse ou implicite, quant à ces informations, et déclinent toute responsabilité à l'égard des personnes ou entités qui seraient amenées à les consulter ou à les utiliser.

RAPPORT SUR L'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE 2018

Swiss Sustainable Finance

Grossmünsterplatz 6 | 8001 Zürich | Tel. 044 515 60 50
www.sustainablefinance.ch

Suivez-nous

> Twitter [@SwissSustFin](https://twitter.com/SwissSustFin)

> LinkedIn [Swiss Sustainable Finance](https://www.linkedin.com/company/swiss-sustainable-finance)

