



RAPPORT SUR L'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE 2019

SYNTHÈSE

SPONSORS PRINCIPAUX



PRÉFACE – SWISS SUSTAINABLE FINANCE

ZÜRICH, JUIN 2019

Swiss Sustainable Finance (SSF) présente la deuxième édition de son rapport sur l'investissement durable en Suisse, avec l'aide du *Center for Sustainable Finance and Private Wealth* de l'Université de Zurich.

Qui aurait pu prédire que la forte croissance observée l'an dernier allait se poursuivre? L'augmentation du volume d'actifs en gestion durable en Suisse (+83%) est très supérieure à ce que nous attendions pour 2018.

Le présent rapport analyse en détail à la fois la structure et la qualité de cette impressionnante évolution du marché. D'emblée, une tendance se dessine clairement: l'intégration de facteurs de développement durable aux décisions d'investissement pour une proportion importante des d'actifs devient graduellement la norme – une tendance décrite par le gouverneur de la Banque d'Angleterre, Mark Carney, comme un «cycle vertueux». À l'avenir, il sera essentiel de voir plus loin que l'aspect quantitatif de cette évolution, pour s'intéresser davantage à la qualité des solutions d'investissement durable et à leur impact sur le monde réel.

Avec 77 répondants à notre questionnaire, nous améliorons encore la représentativité de notre enquête, puisqu'y figurent la plupart des grands gestionnaires et détenteurs d'actifs. Nous avons donc la conviction que l'enquête reflète correctement le marché suisse de l'investissement durable tel qu'il se présente aujourd'hui. Nous avons interviewé les directeurs généraux de deux grandes associations de détenteurs d'actifs et demandé leur avis sur le rôle du développement durable dans le processus d'investissement de leurs membres. Le dérèglement climatique est l'un des principaux thèmes qu'ils souhaitent aborder, soit pour réduire leurs risques d'investissement, soit pour contribuer à un monde «bas carbone». L'urgence est grande, comme le démontrent les impressionnantes images retenues pour illustrer ce rapport. Les photographes suisses Mathias Braschler et Monika Fischer ont voyagé dans seize pays, photographiant et rencontrant des personnes dont l'existence est menacée par les effets du dérèglement climatique.

Le chapitre consacré à l'actualité législative s'est considérablement étoffé depuis l'an dernier, notamment – mais pas uniquement – en raison de la publication du Plan d'action de l'Union européenne sur le financement d'une croissance durable. Le secteur financier a de son côté pris diverses initiatives majeures d'autorégulation pour harmoniser les définitions et créer un cadre général facilitant la mise en place des meilleures pratiques.

Le présent rapport a été réalisé avec l'aide d'un groupe de travail constitué par SSF en vue d'accorder au mieux la méthodologie avec les réalités du marché. Pour l'analyse des données, SSF a collaboré avec le *Center for Sustainable Finance and Private Wealth*, qui les a systématiquement évaluées en se fondant sur des principes scientifiques. L'étude de SSF a été financée par six sponsors principaux (Credit Suisse, Raiffeisen, RobecoSAM, Swisscanto Invest, UBS et Vontobel) ainsi que par cinq sponsors supplémentaires (Candriam, Ecofact, Inrate, LGT et Groupe Pictet). Nous tenons à remercier toutes les parties prenantes à ce projet pour leur aide précieuse.

Dans son Mot de bienvenue ci-après, le Président de la Confédération helvétique, Ueli Maurer, souligne l'importance d'un dialogue ininterrompu entre autorités et opérateurs de marché. SSF participe activement à ce dialogue et continuera d'apporter au débat l'éclairage des différents acteurs concernés. SSF tient ainsi à contribuer à la création d'un cadre opérationnel idéal pour que la Suisse conserve son statut de pionnière de la finance durable et contribue aux efforts contre le dérèglement climatique.



Jean-Daniel Gerber
Président SSF



Sabine Döbeli
Directrice SSF

PRÉFACE DE L'UNIVERSITÉ DE ZURICH

Les résultats de cet important rapport le montrent clairement: la pratique consistant à intégrer dans les processus d'investissement des éléments de développement durable, sur le plan social comme sur le plan environnemental, se généralise, et n'est donc plus une activité de niche. Cette évolution s'inscrit dans l'accélération de la dynamique de développement durable observée en 2018 en Suisse et dans le monde.

Au *Center for Sustainable Finance and Private Wealth* de l'Université de Zurich, nous observons cette importante évolution sous différents angles.

Nos programmes d'enseignement rencontrent une forte demande émanant d'organismes spécialisés dans le financement du développement, désireux d'en savoir plus sur le financement mixte (Blended Finance) ou sur l'investissement à impact sociétal (Impact Investing). Ils intéressent aussi des particuliers fortunés et des *family offices* du monde entier qui cherchent à développer activement leurs compétences en vue d'investir leurs actifs de manière durable. À cela s'ajoutent les professionnels de l'investissement et les banquiers privés désireux de renforcer leur capacité à servir ces clients.

Notre analyse de la capacité d'investissement durable des banques privées révèle une prise de conscience de cette demande croissante exprimée par leurs clients et une volonté marquée de concevoir des solutions d'investissement innovantes en vue de combler les lacunes qu'elles pourraient ressentir en termes de gamme de produits ou de capacité à servir leurs clients.

De son côté, aujourd'hui, la recherche universitaire cherche moins à vérifier si les décisions d'investissement «vertes» sont rentables qu'à étudier comment la notion de développement durable peut améliorer les décisions d'investissement, à analyser la mécanique des processus décisionnels, à comprendre le rôle de la finance comportementale, mais aussi, *last but not least*, à appréhender l'impact véritable des investisseurs sur le monde réel.

Nous sommes particulièrement enthousiastes au regard des perspectives qu'ouvrent cette dynamique, et nous sommes aussi très intéressés par les travaux de recherche et les passionnantes découvertes qui nous attendent, sans compter l'impact que nous espérons avoir par nos travaux à mesure que nous irons de l'avant. Le présent rapport, préparé en collaboration avec Swiss Sustainable Finance, est un élément essentiel de cette dynamique, et nous espérons de tout cœur que les informations qu'il contient vous seront aussi utiles qu'à nous-mêmes.



Dr Falko Paetzold
Directeur général



Prof. Dr Timo Busch
Senior Fellow

Compte tenu
des défis qui nous
attendent à
l'échelle mondiale,
le secteur financier
est bien avisé
de poursuivre dans
cette voie.

MOT DE BIENVENUE DU PRÉSIDENT DE LA CONFÉDÉRATION SUISSE

La Suisse continue de faire preuve d'un extraordinaire potentiel en tant que centre d'excellence pour l'investissement durable. C'est ce qu'illustre l'étude de marché de SSF, étude qui mérite une large diffusion et qui prouve que notre secteur financier se dirige dans la bonne direction. Compte tenu des défis qui nous attendent à l'échelle mondiale, le secteur financier est bien avisé de poursuivre dans cette voie et de s'efforcer d'ériger en norme la pratique de l'investissement durable.

Les pressions politiques et sociétales ne cessent de croître, de même que la volonté des investisseurs de prendre en compte les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Les nombreuses discussions que j'ai eues avec le monde financier m'ont appris que le secteur est conscient du rôle majeur qui lui échoit, et qu'il agit en conséquence. Par lui-même, mais aussi par l'effet de la digitalisation des métiers, le développement durable est pour la Suisse une extraordinaire occasion d'affirmer son positionnement de centre financier hautement compétitif.

Début 2016, le Conseil fédéral s'est penché sur la question du développement durable dans les marchés financiers et a adopté des principes destinés à assurer la cohérence de la politique suisse en la matière. Cette politique repose sur des mesures de soutien à l'économie de marché, sur la transparence et sur la prise en compte des effets à long terme des décisions en cours. La mise en place d'un cadre approprié favorise un développement économique durable. C'est pourquoi nous entretenons un dialogue suivi avec le secteur financier, qui sait mieux que quiconque où se trouvent les opportunités, mais aussi les obstacles.

Si les entreprises ont besoin d'un cadre favorable en Suisse, elles ont aussi besoin d'opportunités d'investissement durable à l'étranger. C'est la raison pour laquelle nous participons aux activités

des organisations internationales. La Suisse est également impliquée au niveau intergouvernemental, comme l'illustre le protocole d'accord conclu avec la Chine; celui-ci concerne tout particulièrement les questions financières et économiques liées à la nouvelle route de la soie (Belt and Road Initiative). Signé en avril 2019, ce protocole d'accord vise tout particulièrement le développement durable, la responsabilité sociale et environnementale et la transparence dans les financements de projets et les investissements. Il est également conforme aux objectifs de développement durable de l'ONU.

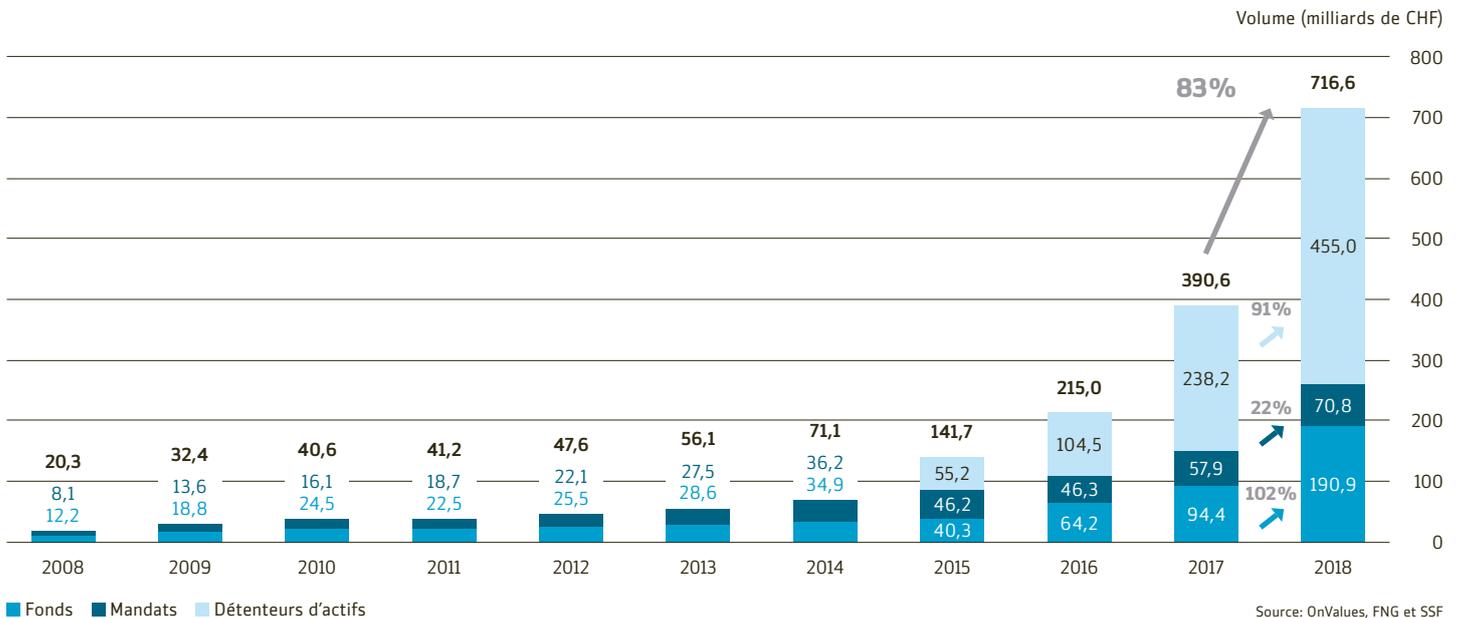
Les autorités fédérales ne manqueront pas de poursuivre le dialogue soutenu qu'elles mènent avec le secteur des services financiers. Il est aussi dans l'intérêt national de maintenir un niveau d'engagement élevé à l'international.



Ueli Maurer
Président de la Confédération suisse

SYNTHÈSE

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



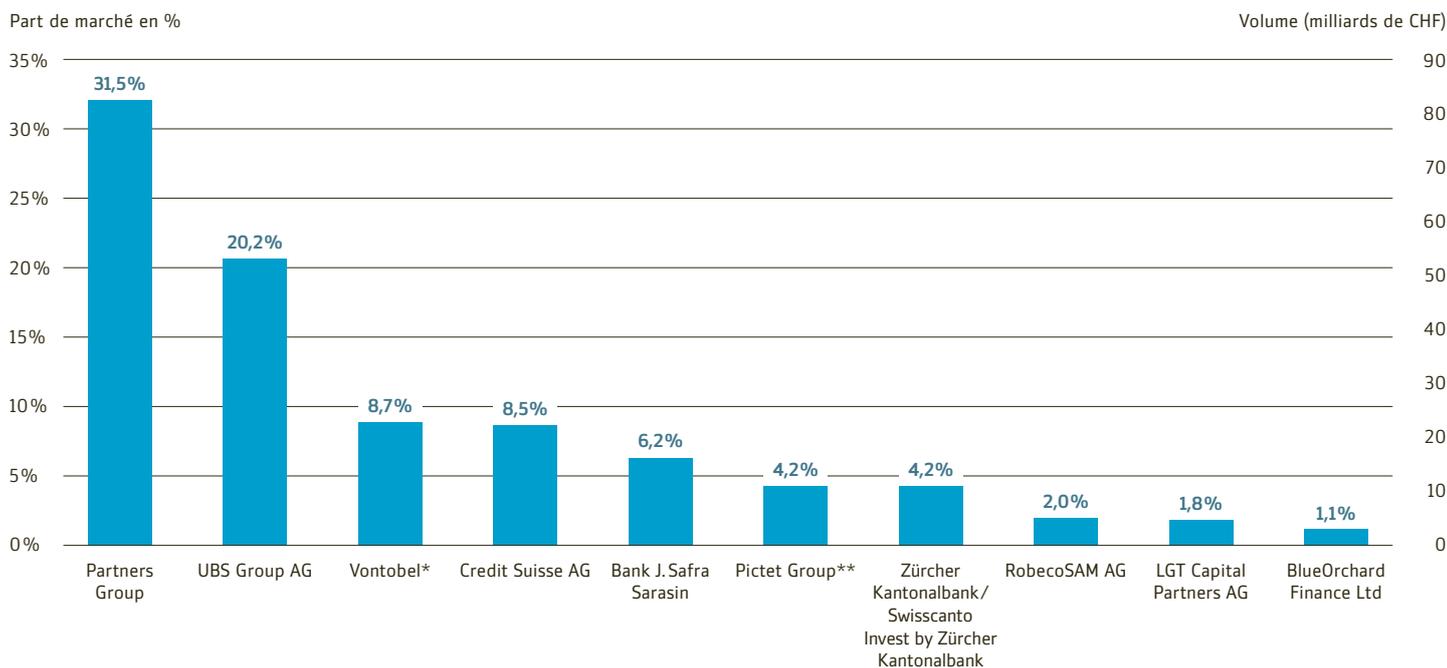
La croissance à deux chiffres des investissements durables se maintient

En 2018, le marché de l'investissement durable a enregistré une nouvelle croissance record à deux chiffres. D'après l'enquête réalisée par Swiss Sustainable Finance (SSF), le volume total de ce marché a augmenté de 83% à CHF 716,6 milliards. Ce chiffre couvre l'ensemble des fonds d'investissement durable cités (+102%), les mandats de gestion durables (+22%) et les actifs durables gérés à l'interne par des détenteurs d'actifs (+91%). Plusieurs facteurs expliquent cette forte croissance: le fait que l'enquête couvre mieux le marché (77 répondants cette année contre 66 l'an dernier), le lancement de nouveaux produits durables et l'adoption de plus en plus généralisée d'approches d'investissement durable (en particulier, l'intégration ESG) par d'importants gérants d'actifs sur une grande partie de leurs produits.

Le doublement du volume des fonds publics durables, à CHF 190,9 milliards, porte ce segment à 18,3% du marché suisse des fonds d'investissement.

On observe également une forte croissance chez les détenteurs d'actifs; puisque le montant de leurs actifs durables gérés à l'interne (CHF 455,01 milliards) représente désormais les deux tiers du marché total de l'investissement durable en Suisse, soit approximativement 31% du total géré par les caisses de pension et les compagnies d'assurance suisses.

10 PRINCIPAUX ACTEURS SUISSES DE L'INVESTISSEMENT DURABLE, PAR VOLUME D'ACTIFS SOUS GESTION EN SUISSE (EN % ET EN MILLIARDS DE CHF) (n=39)



* Ce chiffre comprend les actifs de Raiffeisen Schweiz et d'Ethos Services SA

** montant cumulé (AuM) de Pictet Asset Management et de Pictet Wealth Management (comprend les actifs gérés par Ethos Services SA)

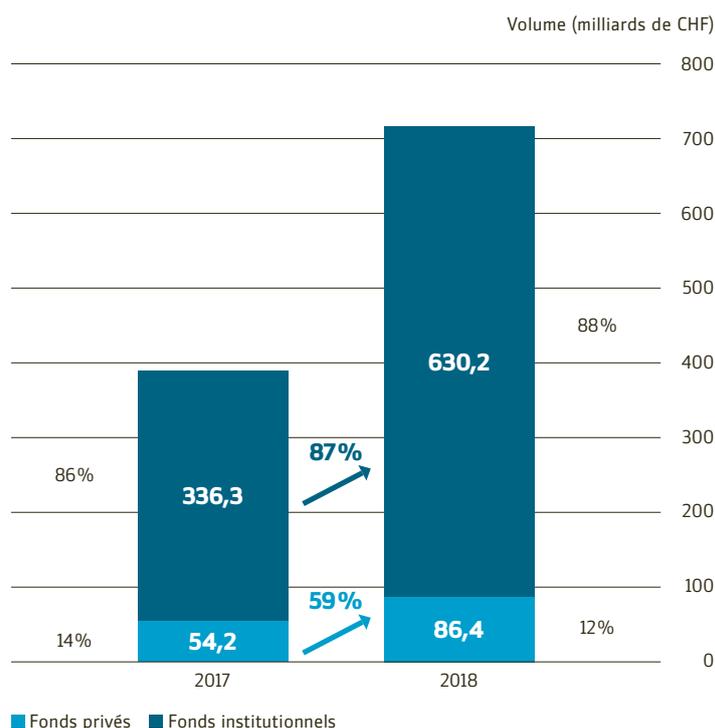
Les dix premiers gérants d'actifs durables, par volume

Le montant cumulé des fonds et mandats durables gérés par les dix premiers gérants suisses, par volume, s'élève à environ CHF 213,7 milliards, soit près de 89% du marché total de l'investissement durable des gérants d'actifs couvert par l'étude SSF.

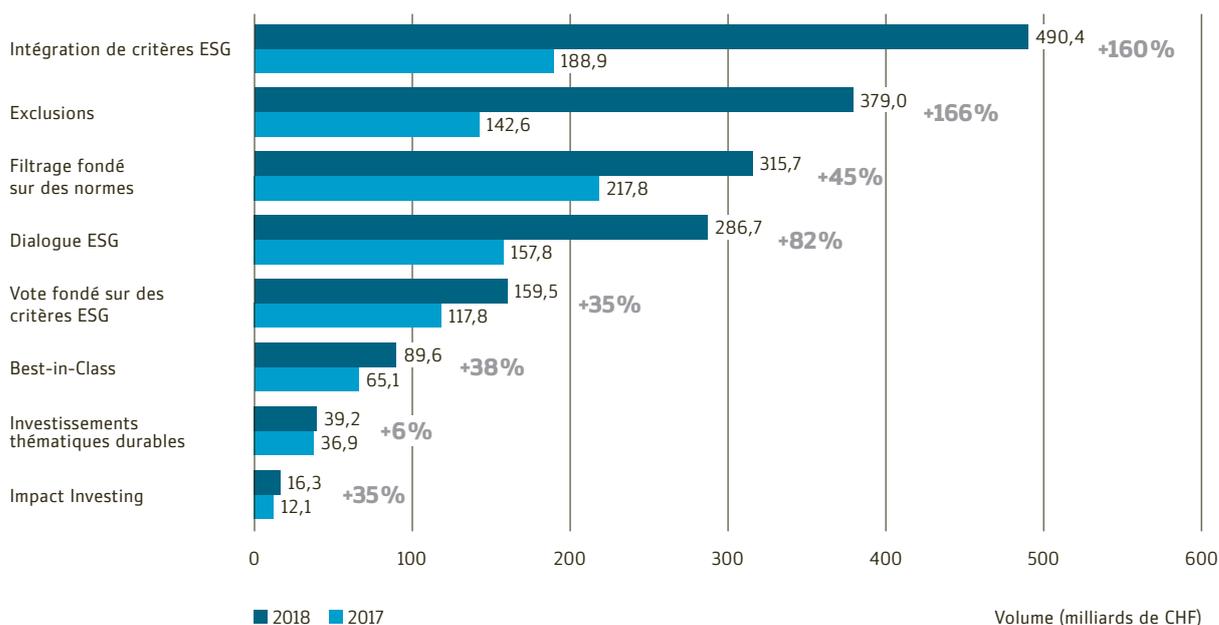
Les investisseurs privés et institutionnels contribuent tous à la croissance

En valeur absolue, le montant des investissements durables augmente, tant chez les investisseurs privés que chez les investisseurs institutionnels. Une fois de plus, le rapport 2019 souligne le rôle prépondérant joué par les institutionnels, puisqu'ils représentent 88% de l'ensemble des investissements durables en Suisse, soit deux modestes points de pourcentage de plus que l'année précédente.

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DURABLES INSTITUTIONNELS ET PRIVÉS (EN MILLIARDS DE CHF) (n=61)



ÉVOLUTION DES APPROCHES D'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE (EN MILLIARDS DE CHF) (n=70)



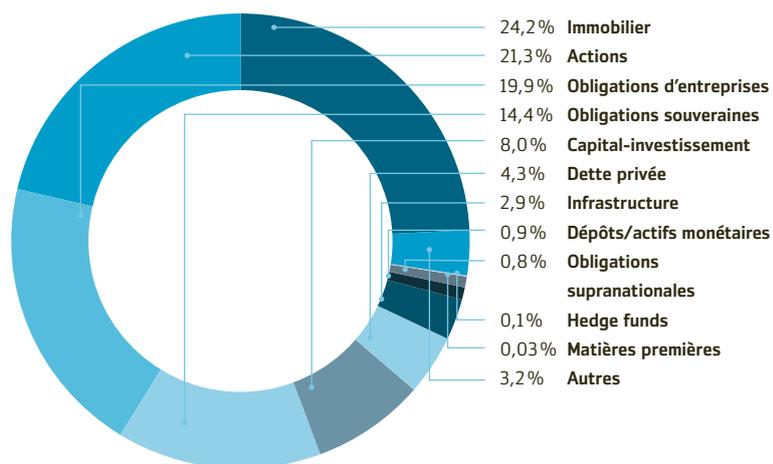
L'intégration ESG en tête

Toutes les approches d'investissement durable progressent en volume. L'approche de l'intégration ESG occupe désormais la première place du classement, avec un volume total de CHF 490,4 milliards, suivie par celle de l'exclusion, avec CHF 379 milliards. Ce sont les deux approches dont la progression est la plus élevée (+160% et +166% respectivement). Le filtrage des émetteurs fondé sur des normes représente CHF 315,7 milliards. De plus, l'approche de l'engagement affiche une très nette progression (+82%) par rapport à l'année précédente. Les approches Best-in-class et exercice des droits de vote, tout comme les investissements répondant à une thématique durable, progressent également, mais restent modestes, juste avant l'approche Impact Investing, dont les volumes sont les plus bas.

Des glissements dans l'importance des classes d'actifs

On observe plusieurs glissements dans la distribution des allocations d'actifs entre 2017 et 2018. Avec une part de 24,2%, l'immobilier durable en direct est désormais la catégorie d'investissement durable la plus populaire en Suisse. La deuxième catégorie d'actifs est celle des actions (21,3%), suivie par les obligations d'entreprises (19,9%). Les obligations souveraines occupent la 4e place avec 14,4%. Ces glissements traduisent l'intérêt croissant manifesté par les investisseurs institutionnels et dès lors leur allocation d'actifs, qui est fortement orientée vers l'immobilier et les obligations.

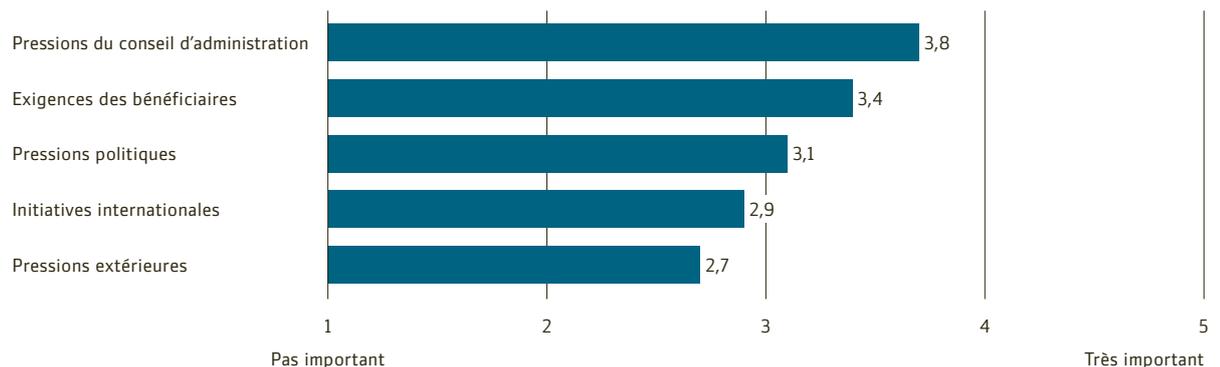
DISTRIBUTION DES CLASSES D'ACTIFS POUR LES INVESTISSEMENTS DURABLES (EN %) (n=54)



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=34)



PRINCIPAUX FACTEURS D'ADOPTION D'UNE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DURABLE POUR LES DÉTENTEURS D'ACTIFS (EN DEGRÉ MOYEN D'IMPORTANCE) (n=33)



Le marché suisse porte un regard optimiste sur la croissance de l'investissement durable

Les gérants et les détenteurs d'actifs suisses restent optimistes sur la croissance future du marché de l'investissement durable. Des facteurs dits «ascendants» (les exigences des investisseurs) et la pression «descendante» (imposée par les conseils d'administration et par l'évolution de la législation) apparaissent comme les principaux moteurs de cette évolution. En même temps, les préoccupations de performance restent un obstacle majeur pour certains détenteurs d'actifs, alors qu'elles ont perdu de leur importance chez les gérants d'actifs.

La place financière suisse jette les bases de nouveaux progrès en investissement durable

La multiplication des initiatives internationales, l'évolution du droit de l'Union européenne et la forte croissance du marché observée dans ce rapport corroborent toutes une même tendance: une forte expansion du marché de l'investissement durable dans de nombreuses régions du monde. Comme le souligne également ce rapport, les acteurs suisses visés dans l'étude, depuis les entités fédérales (SFI, FINMA, BNS) jusqu'aux intervenants de marché en passant par les associations professionnelles (ASIP, ASB, SFAMA, ASA), prennent des mesures pour mieux faire comprendre et mettre en œuvre la finance durable. Pour SSF, l'évolution récente du marché est particulièrement encourageante, et propre à positionner la Suisse parmi les principaux intervenants sur ce marché qui présente un intérêt croissant.

LISTE DES SPONSORS

SPONSORS PRINCIPAUX



SPONSORS CONTRIBUTEURS



MENTIONS LÉGALES



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 plus de 120 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

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 les directeurs de l'ASIP et de l'ASA de s'être prêtés à notre demande d'interview.

Équipe éditoriale :

Anna Katharina Dahms,

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,

Director Projects, Swiss Sustainable Finance

Jean Laville,

Directeur adjoint, Swiss Sustainable Finance

Anja Bodenmann,

Project Manager, Swiss Sustainable Finance

Zurich, juin 2019

Traduction :	Jonkers & Partners sprl
Mise en pages :	frei – büro für gestaltung, Zurich freigestaltung.ch
Directeur photographie :	Ute Noll on-photography.com
Image :	Mathias Braschler, Monika Fischer braschlerfischer.com
Texte de l'image :	Mathias Braschler et Monika Fischer. (2011). The Human Face of Climate Change. Ostfildern: Hantje Cantz.
Papier :	Olin Regular High White (FSC®-certified)
Impression :	Druckerei Bloch AG, Arlesheim



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.

ENQUÊTE DE MARCHÉ CONSACRÉE À L'INVESTISSEMENT DURABLE EN SUISSE 2019

Cover: SUISSE
CHRISTIAN KAUFMANN (48)
BERGER
GRINDELWALD, SUISSE

Le chalet alpin que mon grand-père avait construit près d'un glacier s'est effondré sur la pente il y a trois ans parce qu'une grande partie de la glace a fondu. Le glacier a perdu au moins 80 % de son volume au cours des vingt-cinq dernières années. C'est énorme. Lorsque mon grand-père a ouvert le chalet dans les années 1940, il se trouvait à peu près à la même hauteur que la surface du glacier. Mais à mesure qu'elle commençait à reculer, la moraine est devenue instable et a commencé à glisser petit à petit. C'était effrayant. À un moment donné, on pouvait voir le sol s'ouvrir à côté de la maison, puis tout s'est effondré. Vous pouvez voir où était la glace. Cela devrait nous faire penser qu'il y a quelque chose qui ne va pas.

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

Suivez-nous
> Twitter @SwissSustFin
> LinkedIn Swiss Sustainable Finance

 **Swiss
Sustainable
Finance**