

Janvier 2020

Newsletter Index Solutions

Investir durablement

Du marché de niche au marché traditionnel



ESG Compliant
Credit Suisse
Sustainable Investing Framework



Responsable Client Portfolio Management Multinational & Romandie et expert ESG
Dimitri Bellas



Investir durablement, oui mais comment?

1. En intégrant les critères ESG afin d'améliorer les caractéristiques de risque/rendement d'un portefeuille.
2. En investissant en fonction de vos valeurs afin que le portefeuille tienne compte de vos critères et de vos convictions (p. ex. interdiction des produits du tabac).
3. En réalisant des investissements d'impact (obligations vertes), afin de créer des ruptures sociales et écologiques (p. ex. pour accélérer la décarbonation de l'économie).

Le présent article se concentre sur le premier objectif de placement: atteindre les objectifs financiers dans le portefeuille au moyen de fonds ESG.

Niche, marché traditionnel, supertrend: les placements durables sont sur toutes les lèvres. L'offre de fonds dits ESG¹ a connu une croissance exponentielle ces trois dernières années. Les prestataires dont l'offre ne comprend pas encore de placements conformes aux critères ESG quittent lentement mais sûrement le devant de la scène. Credit Suisse Index Solutions a été parmi les premiers à introduire sur le marché toute une gamme de fonds indiciels durables. Car la question pour de nombreux investisseurs n'est plus de savoir si, mais plutôt comment investir au mieux dans les fonds ESG. Et pour cela, il existe pratiquement autant d'avis que d'investisseurs. Toutefois, ces derniers semblent tous avoir certaines exigences en commun: d'une part, les fonds indiciels ESG ne doivent pas s'écarter de manière trop sensible de l'indice de base afin d'afficher le même profil de risque, et d'autre part, ils doivent offrir au minimum un rendement aussi bon que celui de l'indice standard. Credit Suisse Index Solutions répond à ces exigences en ayant adopté l'approche ESG-Leaders de MSCI.

Les entreprises qui tiennent compte des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance à long terme dans leur gestion obtiennent souvent de meilleurs résultats que le marché au sens large. Cela peut notamment s'expliquer par leur gestion responsable des ressources. Leur profil de risque devient ainsi plus attractif que les entreprises dont les activités sont sujettes à controverse, ce qui, à long-terme, peut se traduire par une meilleure performance en bourse. Cela n'a pas toujours été le cas. Auparavant, les bénéfices et les chiffres d'affaires trimestriels étaient le plus souvent mis en avant et bon nombre d'investisseurs étaient d'avis que la prise en compte de critères ESG réduisait la performance. Toutefois, des études approfondies prouvent que les stratégies axées sur les investissements durables peuvent détrôner les produits traditionnels en termes de performance et qu'en cas de corrections des marchés notamment, le risque associé est souvent moindre.

La génération actuelle des investisseurs est donc à même de reconnaître les placements durables. Le nombre de fonds basés sur les critères ESG et leurs encours

¹ ESG est l'abréviation de **E**nvironmental (environnement), **S**ocial (social), **G**overnance (gouvernance).

respectifs se sont littéralement envolés ces trois dernières années.

Credit Suisse Index Solutions offre une vaste gamme de fonds indiciels durables, qui couvre un large éventail de placements ESG. Nos produits reposent sur les indices ESG Leaders de MSCI. Selon nos évaluations, ils satisfont au mieux, aux exigences des investisseurs en termes de profil de risque/rendement et d'erreur de suivi par rapport à l'indice de base, tout en intégrant de manière systématique les critères ESG.

MSCI, leader en matière de données ESG

Avec une équipe de plus de 200 analystes, qui couvrent en continu plus de 7500 entreprises, MSCI a mis au point un modèle d'évaluation transparent, objectif et quantitatif, qui reflète le plus précisément possible le profil de durabilité des entreprises. Les indices ESG Leaders de MSCI sont élaborés à partir de cette base de données. Cette famille d'indices bien diversifiés couvre un grand nombre de régions et présente un profil de risque/rendement comparable à celui de leurs pendants standards. Cela est avant tout possible par l'approche indicielle «Best-in-Class» qui laisse les pondérations sectorielles inchangées. Les indices de durabilités MSCI admettent uniquement les titres ayant passé avec succès un processus de sélection en plusieurs étapes:

- Dans un premier temps, les entreprises générant des revenus significatifs dans des secteurs controversés ou ayant des pratiques commerciales discutables (p. ex. commerce d'armes) sont systématiquement exclues.
- Les entreprises restantes sont soumises à une analyse détaillée, axée sur des données accessibles au public. Il s'ensuit une notation MSCI-ESG.
- La première moitié des meilleures entreprises en termes de notations ESG sont ensuite intégrées dans l'ESG Leaders Index. Afin d'éviter les distorsions sectorielles, l'évaluation a lieu séparément pour chaque secteur. Ce faisant, l'écart de suivi par rapport à l'indice de base sous-jacent reste faible.

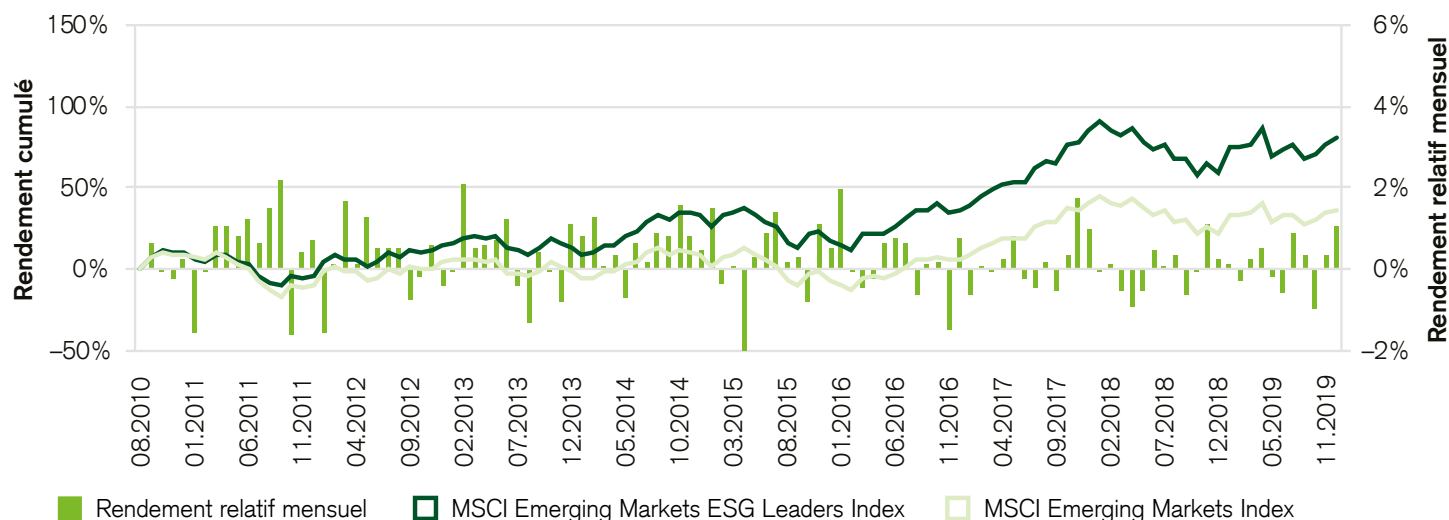
Bewertung und Rating-Vergabe in der Praxis

MSCI évalue chaque entreprise séparément sous l'angle environnemental, social et de la gouvernance et établit ainsi une appréciation global ESG. Sur la base de cette analyse, Facebook, qui représente la quatrième position dans le MSCI World Index en termes de taille, ne fait par exemple pas partie du MSCI World ESG Leaders Index. La principale raison de la note moyenne «BBB» qu'a obtenue Facebook pour sa gouvernance d'entreprise réside avant tout dans ses pratiques contestables en matière de protection des données (saisie des données, fausses informations, utilisation abusive de la plateforme). En revanche, Microsoft constitue un exemple positif. Sa notation ne change pas depuis plusieurs années et reste «AAA». En effet, l'entreprise s'est fortement impliquée en faveur de la protection des données et représente, dans le secteur technologique, l'un des employeurs les plus convoités en raison de l'utilisation permanente des dernières technologies et de sa direction d'entreprise.

Une comparaison historique de l'évolution de la performance des indices ESG Leaders par rapport à leur indice de base mène au constat suivant: pratiquement tous les indices ESG surclassent l'indice de base. Dans les marchés émergents en particulier, la performance est nettement supérieure.

Les Etats-Unis constituent une exception; ils sont la seule région au sein du MSCI World ESG Index qui se voit devancée pas son pendant non ESG. Cela s'explique principalement par les géants technologiques comme Facebook ou le secteur de l'armement, qui ne sont pas jugés respectueux du développement durable par MSCI, mais qui présentent une performance historique supérieure à la moyenne.

Evolution du rendement: MSCI Emerging Markets ESG Leaders contre MSCI Emerging Markets Index

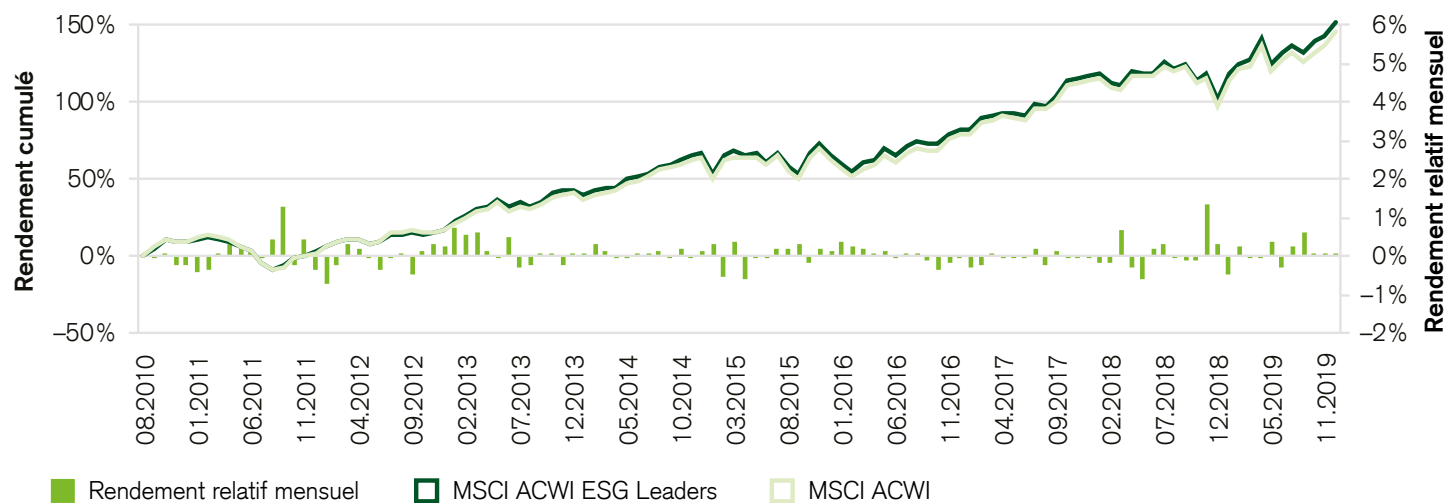


Il n'est pas possible d'investir dans un indice. Les rendements indiciels présentés ne sont pas le résultat du négoce réel de placements/titres dans lesquels il est possible d'investir. Les investisseurs qui suivent une stratégie similaire à celle d'un indice peuvent réaliser des rendements plus faibles ou plus élevés et doivent tenir compte des coûts qui y sont associés.

A la différence de la légère sous-performance du MSCI World ESG Index par le passé, le MSCI All Country World ESG Index (composé à raison de d'environ 12% du MSCI Emerging

Markets ESG Index et de 88% du MSCI World ESG Index² à fin novembre) a fait légèrement mieux que l'indice de référence, notamment en raison des effets décrits plus avant.

Evolution du rendement: MSCI All Country World ESG Leaders Index par rapport au MSCI All Country World Index



Outre les comparaisons des indices ESG avec leurs homologues traditionnels, de nombreuses études³ ont prouvé une corrélation positive entre l'orientation d'une entreprise vers la durabilité et ses résultats financiers. L'orientation de différentes stratégies de placement vers la durabilité constitue donc une longue tradition chez Credit Suisse. Dès le tournant du millénaire, Credit Suisse a été l'une des premières entreprises à signer le Pacte Mondial de l'ONU, le plus grand traité mondial en ce qui concerne la responsabilité sociale des entreprises. Depuis, l'offre de fonds durables et de fonds indiciels n'a cessé d'être étoffée. L'encours total des fonds indiciels ESG gérés par Credit Suisse Index Solutions dépasse les 4 milliards de CHF.

Nous prévoyons à l'avenir également une forte demande de fonds indiciels basés sur des normes ESG ou sur des obligations vertes. Nous allons donc continuer d'élargir notre éventail de produits. Il faut savoir que, pour ce type de solutions, nos clients profitent en permanence d'une commission de gestion identique à celle de nos produits standards.

² Données au 30.11.2019.

³ Par exemple méta-étude de l'Université de Hambourg: Bassen Alexander, Busch Timo et Friede Gunnar (2015): ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies.

Il n'est pas possible d'investir dans un indice. Les rendements indiciels présentés ne sont pas le résultat du négoce réel de placements/titres dans lesquels il est possible d'investir. Les investisseurs qui suivent une stratégie similaire à celle d'un indice peuvent réaliser des rendements plus faibles ou plus élevés et doivent tenir compte des coûts qui y sont associés.

Nom du fonds	Indice de référence	Ecart en % Souscription/ Rachat	Catégorie de parts	ISIN	Commis- sions actuelles	Comparaison ESG-Score par rapport à l'indice de base ⁴	Fortune du fonds en mio CHF ⁵
CSIF (CH) III Equity World ex CH ESG Blue - Pension Fund ⁶	MSCI World ex Switzerland ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB ⁷	CH0337393844	0,20	7,1 vs. 5,9 (MSCI World ex CH)	572.01
			QBH ⁷	CH0337393885	0,23		
CSIF (CH) Equity World ex CH ESG Blue	MSCI World ex Switzerland ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB	CH0424136817	0,22	7,2 vs. 6,0 (MSCI World ex CH)	157.29
			QBH	CH0424136825	0,24		
			FB	CH0424136858	0,33		
CSIF (Lux) Equity EMU ESG Blue	MSCI EMU ESG Leaders (NR)	0,15/0,03	QB EUR	LU1815002479	0,18	8,5 vs. 7,3 (MSCI EMU)	217.11
			QAX EUR	LU2054451021	0,115		
			FB EUR	LU1815002636	0,23		
CSIF (CH) III Equity US ESG Blue	MSCI USA ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB CHF	CH0397628733	0,20	6,9 vs. 5,7	607.03
CSIF (Lux) Equity US ESG Blue	MSCI USA ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB USD	LU1871078223	0,18	6,9 vs. 5,7 (MSCI USA)	389.35
			QBH CHF	LU1871078900	0,21		
			QBH EUR	LU1871078819	0,21		
			QBX USD	LU2054450304	0,18		
			FB USD	LU1871078496	0,23		
			FBH CHF	LU1899158700	0,33		
			FBH EUR	LU1915644055	0,33		
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue	MSCI Japan ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB EUR	LU1815002982	0,20	7,0 vs. 5,7 (MSCI Japan)	588.29
			QB JPY ⁷	-	0,20		
			QBX JPY	LU1891411578	0,12		
			FB EUR	LU1815003105	0,25		
CSIF (Lux) Equity World ESG Blue	MSCI World ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB USD ⁷	LU1815003956	0,18	7,2 vs. 6,0 (MSCI World)	115.42
			FB USD ⁷	LU1815004178	0,23		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders (NR)	0,19/0,35	QB EUR	LU1587918209	0,28	5,9 vs. 4,6 (MSCI Emerging Markets)	1378.71
			QB USD	LU1587917813	0,28		
			QBX USD	LU2064528974	0,18		
			FB USD	LU1587908820	0,33		
			FB CHF	LU1599189559	0,33		
CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue (Impact Investment)	Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index (TR) Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond (TR) (EUR hedged)	0,30/0,00	QB USD ⁷	-	0,19	7,1 vs. 6,1 (Bloomberg Barclays Global Aggregate)	64.20
			QBH EUR	LU1914373227	0,22		
			FB USD	LU1871079973	0,24		
			FBH EUR	LU1914373144	0,34		
CSIF (Lux) Equity Europe ESG Blue	MSCI Europe ESG Leaders (NR)	0,23/0,03	QB EUR ⁷	LU1951423190	0,18	8,3 vs. 7,3 (MSCI Europe)	116.16
CSIF (Lux) Equity Canada ESG Blue	MSCI Canada ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB CAD ⁷	-	0,18	7,0 vs. 6,2 (MSCI Canada)	7.11

⁴ Chaque entreprise dans l'indice parent reçoit une note allant de 1 à 10, sur la base d'un ensemble de critères ESG. Les valeurs sont ensuite agrégées pour avoir la note ESG globale. La colonne montre les notes moyennes des indices ESG Leaders par rapport à leur indice parent. Leurs valeurs sont supérieures, car elles n'incluent pas les notes ESG les plus faibles de l'indice parent.

⁵ Données au 09.12.2019.

⁶ Les fonds CSIF I-III sont uniquement disponibles pour les caisses de pensions suisses (mis à part quelques exceptions).

⁷ Ces catégories de parts peuvent être mises à disposition sur demande. Veuillez nous contacter pour de plus amples informations.

«TR» après le nom de l'indice signifie «Total Return» (dividendes bruts réinvestis), «NR» «Net Return» (dividendes nets réinvestis). Les catégories de parts Q sont réservées aux investisseurs qualifiés. Les catégories de parts F peuvent être souscrites par des investisseurs privés ou qualifiés. Le suffixe B désigne les catégories avec thésaurisation.

Les objectifs de placement, risques, coûts et frais du produit et les informations produit complètes figurent dans le prospectus du fonds (ou le document d'offre correspondant). Ce prospectus ou document doit être examiné avec soin avant d'investir.



CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Suisse) SA

Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

Sauf mention contraire, les illustrations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés affiliées avec le plus grand soin et en toute bonne foi.

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux Etats-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. «Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les principaux risques associés aux placements immobiliers incluent la liquidité limitée du marché immobilier, l'évolution des taux d'intérêt hypothécaires, l'évaluation subjective des immeubles, les risques intrinsèques liés à la construction d'immeubles et les risques environnementaux (p. ex. terrains contaminés). Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices. Les placements dans les marchés émergents impliquent généralement des risques élevés tels que les risques politiques, les risques économiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques d'illiquidité, les risques juridiques, les risques de règlement et les risques de marché. Les marchés émergents sont situés dans des pays qui répondent à une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, un marché financier encore en phase de développement ou une économie faible. CSIF (CH) III : Ces fonds sont domiciliés en Suisse et ont été lancés en tant que fonds à compartiments multiples de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» destinés aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10, al. 3 à 4 de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). La direction du fonds est assurée par Credit Suisse Funds AG, Zurich. La banque dépositaire est [Credit Suisse AG (Suisse) SA, Zurich. Le contrat de fonds de placement peut prévoir en outre des restrictions supplémentaires relatives au groupe cible d'investisseurs pour certains sous-fonds ou certaines classes de parts. Le prospectus, le prospectus simplifié et/ou les informations clés pour l'investisseur, le règlement de gestion et les statuts, respectivement, ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de Credit Suisse Funds AG, Zurich, ou de toute succursale de CS en Suisse. CSIF (Lux): Ces fonds sont domiciliés au Luxembourg. Le représentant en Suisse est Credit Suisse Funds AG, Zurich. Le service de paiement en Suisse est Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich. Le prospectus, le prospectus simplifié et/ou les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse ou de toute succursale de CS en Suisse. CSIF (CH) : Ces fonds sont domiciliés et enregistrés en Suisse. La direction du fonds est assurée par Credit Suisse Funds AG, Zurich. La banque dépositaire est Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich. Le prospectus, le prospectus simplifié et/ou les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la direction du fonds ou de toute succursale de la Credit Suisse (Suisse) SA en Suisse. Le prospectus, le prospectus simplifié et/ou les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de Credit Suisse Funds AG, Zurich, ou de toute succursale de CS en Suisse.

Copyright © 2020 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.