

Pour une Finance toujours plus durable

Opinions, analyses et
perspectives de votre Banque
de confiance

**1^e Newsletter
Février 2021**

ESG –
La philosophie de BPS (SUISSE)/03

L'approche multi-manager
de la durabilité/04

Interview au Gestionnaire:
l'approche ESG dans l'univers des
obligations convertibles/06

Approfondissement: GREEN BOND/08

Approfondissement:
La durabilité au carré dans
l'investissement en actions/10

Pilules de durabilité/12

IMPRESSUM

Rédaction:
BPS (SUISSE)
Marketing Service
Piazza Indipendenza 2
6830 Chiasso

marketing@bps-suisse.ch

Disclaimer

La présente publication n'a qu'un but informatif, ne constitue pas une offre et ne remplace en aucun cas l'avis qualifié requis avant toute décision d'achat, notamment en ce qui concerne les risques qui y sont associés. Il est donc du devoir de l'investisseur individuel de consulter son conseiller financier. Les produits financiers décrits ici ne sont pas destinés aux personnes soumises à une juridiction qui limite ou interdit leur distribution à partir de la Suisse.



ESG –
La philosophie
de BPS (SUISSE)
en matière
d'investissements durables

BPS (SUISSE) s'est engagée il y a quelques années dans le domaine de l'investissement durable, avec beaucoup de détermination et de conviction. Nous sommes d'avis qu'en intégrant des critères de durabilité dans le processus d'investissement de la Banque, nous pouvons faire bénéficier nos clients de nombreux avantages, tout en façonnant une offre plus attrayante et plus conforme aux tendances du marché.

Ce premier numéro de l'ESG Newsletter marque une nouvelle progression dans notre parcours, qui témoigne des étapes que nous avons franchies dans notre processus d'investissement, en couvrant des sujets qui nous semblent intéressants et pertinents tout en évoquant bien sûr nos propres projets.

Modifier son processus d'investissement pour l'inscrire dans une logique de durabilité équivaut à vouloir démonter un vieux moteur usé pour le remplacer par un moteur flambant neuf dont il faut effectuer tous les réglages. Il a d'abord fallu déterminer de quelle façon approcher le thème de la durabilité et l'intégrer dans notre système, quelles mesures prendre à cet effet et dans quel ordre.

Au terme d'une phase préliminaire d'étude qui aura été relativement intense, nous avons lancé en 2019 nos premières lignes de gestion d'actifs dédiées, fondées sur une approche multi-manager. Nous avons également jeté les bases du repositionnement à venir pour d'autres produits que nous gérons, parmi lesquels certains des compartiments de notre Popso (Suisse) Investment Fund Sicav.

Le lancement de deux compartiments actionnaires dédiés – Sustainable Dividend Europe et Sustainable Equity Switzerland – et la réorientation vers une stratégie durable du compartiment qui investit dans les obligations convertibles constituent une étape importante dans l'évolution de notre gamme.

Mais ce n'est pas tout. Pour consolider le processus d'investissement, il a fallu trouver un prestataire de recherche externe fiable (Vigeo Eiris) et

rejoindre Swiss Sustainable Finance, dont les recommandations nous ont servi pour l'élaboration de notre politique d'investissement durable. Dans le cadre du présent document, nous décrivons notre approche de façon exhaustive.

Pour la résumer en une seule phrase, BPS (SUISSE) se donne pour principe directeur le maintien d'un niveau de performance ajusté en fonction du risque, selon un processus qui intègre les critères ESG à travers des filtres négatifs et une approche de type «best-in-class», tandis que l'évaluation des instruments est pondérée en fonction de thèmes liés à l'environnement, qui sont largement mis en avant dans les recommandations en matière de construction de portefeuille. Autrement dit, il s'agit d'un ensemble d'activités exercées avec efficacité afin de rendre plus responsables et durables les produits financiers que nous choisissons, depuis leur conception jusqu'à leur gestion au quotidien, ainsi que les conseils que nous prodiguons à nos clients.

Que trouverons-nous dans ce premier numéro de l'ESG Newsletter?

L'approche multi-manager de la question de la durabilité, présentée par Enrico Zadra, le responsable de l'Asset Management de BPS (SUISSE).

Dans le domaine des revenus fixes, un entretien avec le responsable du compartiment des obligations convertibles de notre Sicav et une analyse de la thématique des obligations vertes.

Dans le domaine des actions, nous présentons notre philosophie de gestion baptisée «Durabilité au carré», au titre de laquelle nous privilégions les aspects ESG tout en veillant à la durabilité des bénéfices et des dividendes.

Enfin, conformément à notre devise «Thinking Sustainable», nous concluons par quelques réflexions sur les investissements durables, proposées par notre équipe d'Asset Management.

Mauro De Stefani

Président de la Direction Générale,
BPS (SUISSE)

L'APPROCHE MULTI-MANAGER DE LA DURABILITÉ

Cela fait plus d'un an que BPS (SUISSE) a lancé un certain nombre de profils de gestion d'actifs en fonds (d'où la notion de «multi-manager») fondés sur une approche ESG, c'est-à-dire intégrant des critères de responsabilité et de durabilité en matière environnementale, sociale et de bonne gouvernance.

Intéressons-nous d'abord à ce que l'on entend par une approche multi-manager. La gestion d'actifs multi-manager est fondée sur le concept de diversification, partant du principe que différents types d'investissements évoluent de façon différente à divers moments du cycle économique. Cela repose sur la notion sous-jacente de «décorrélation» des investissements, selon laquelle il est intéressant de disposer d'investissements qui restent inchangés ou gagnent en valeur lorsque d'autres en perdent. La diversification ne permet pas d'avoir systématiquement le meilleur rendement possible, pas plus qu'elle n'élimine la possibilité de perte, mais il s'agit d'un outil «naturel» de gestion des risques d'investissement. La diversification se révèle aujourd'hui plus que jamais adaptée aux conditions opérationnelles toujours plus difficiles des marchés financiers, dans un contexte de taux d'intérêt bas, de dette mondiale croissante (exacerbée par la pandémie) et d'interventions de plus en plus massives des banques centrales sur les marchés. La volatilité des actifs financiers est appelée à devenir une caractéristique de plus en plus présente (et malheureusement irrégulière) dans le monde de l'investissement. C'est donc en adoptant une approche multi-manager qu'il est possible d'affronter et de surmonter avec davantage de sérénité les phases de volatilité et d'atteindre ses objectifs d'investissement à moyen/long terme. **Permettre à ses clients d'atteindre leurs objectifs financiers est le premier pilier de la durabilité sur lequel BPS (SUISSE) souhaite fonder ses investissements.**

Qu'est-ce qui distingue BPS (SUISSE) ? D'une part, BPS (SUISSE) est une véritable banque de terrain, impliquée auprès de ses clients et en prise avec les réalités locales. D'autre part, la Banque s'inscrit clairement dans l'univers de l'investissement, dont la dimension globale n'est plus à démontrer. C'est précisément son approche multi-manager qui permet à BPS (SUISSE) de combiner ces deux aspects de la façon la plus poussée, en offrant à ses



clients locaux l'accès aux gestionnaires d'actifs financiers les plus performants et les plus spécialisés à l'échelle mondiale. L'équipe d'analystes et de gestionnaires de fortune de BPS (SUISSE) mène depuis de nombreuses années une recherche active de gestionnaires présentant ce profil. En réalité, BPS (SUISSE) a toujours adopté un style de gestion dite à plateforme ouverte, c'est-à-dire se donnant la possibilité d'accéder à ce que le secteur mondial de l'asset management a de

mieux à proposer, sous réserve de validation par un comité chargé de vérifier la crédibilité des éléments concernés. L'expérience de nos analystes/sélecteurs de fonds, spécialisés chacun dans sa propre classe d'actifs (actions, obligations et alternatifs), permet de choisir avec grand soin chaque investissement, qui fait l'objet de vérifications régulières à l'occasion des réunions de l'équipe de sélection.

Le processus de sélection des fonds d'investissement, qui comportait déjà des filtres quantitatifs, l'analyse de l'historique des performances et une exigence de due diligence sur le plan qualitatif, s'est enrichi depuis plus d'un an d'un volet relatif à l'exigence de due diligence en matière de durabilité ESG. Il s'agit donc de comprendre de quelle manière

l'investissement au domaine de la durabilité. D'ailleurs, nous recherchons des gestionnaires spécialisés dans les différents domaines ESG (respect de l'environnement, responsabilité sociale, bonne gouvernance). Par exemple, nous avons dans nos portefeuilles

«La **diversification** se révèle aujourd'hui plus que jamais adaptée aux conditions opérationnelles toujours plus difficiles des marchés financiers»

sous gestion des fonds axés sur les thématiques du changement climatique, des obligations vertes ou de l'égalité des sexes, qui ne sont d'ailleurs pas statiques, mais au contraire susceptibles de varier en fonction de leur «attractivité» financière. Cependant, une règle est fixe: **nos portefeuilles comporteront toujours une plus grande exposition à la composante environnementale, car nous sommes convaincus qu'il s'agit d'un facteur amené à avoir une influence positive sur l'économie mondiale dans les années et sans doute les décennies à venir.** Ce processus constitue le deuxième pilier sur lequel s'appuie la démarche de durabilité de BPS (SUISSE).

Enfin, toujours sur le thème de la diversification, nous avons décidé d'intégrer à nos mandats ESG une part fixe d'or, que nous considérons comme une monnaie à part entière (comme le dollar américain ou l'euro). Cet investissement est une sorte d'assurance qui vise à renforcer la durabilité du portefeuille en cas de récession, ou lorsque les excès des marchés financiers (endettement et spéculation) atteignent un point dangereux. C'est cette composition de portefeuille, le troisième pilier de durabilité de BPS (SUISSE), qui nous a permis de passer l'obstacle 2020 avec succès, en assurant des performances positives dans tous les domaines et surtout des temps de reprise très rapides après le creux du mois de mars. Il s'agit là un aspect qui rassure l'investisseur au moment de la prise de décision dans les moments difficiles.

Enrico Zadra
Responsable Asset Management
BPS (SUISSE)

L'APPROCHE ESG DANS L'UNIVERS DES OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Que sont les obligations convertibles? Qu'entend-on par ESG et comment ces critères peuvent-ils aider un investisseur en quête de rendement? Ces questions, nous les avons posées à Robert Bally, Managing Director d'Union Bancaire Privée (Europe) (UBP), la société à laquelle a été déléguée la gestion du fonds d'investissement récemment rebaptisé Sustainable Convertible Bond - Global.



DOTT. ROBERT BALLY
Managing Director
Union Bancaire Privée (Europe)

BIOGRAPHIE

Après avoir occupé des postes similaires chez GAM et Morley Fund Management, Robert Bally a rejoint UBP en 2005. Passionné par les stratégies alternatives, il a toujours été favorable aux obligations convertibles en raison de leur potentiel, souvent méconnu des investisseurs.

Pouvez-vous expliquer en quoi consistent les obligations convertibles?

Les obligations convertibles sont un type particulier d'obligation qu'il est possible de convertir en un nombre prédéterminé d'actions de l'émetteur. En raison de cette particularité, le prix des obligations convertibles est fonction du cours de l'action de l'émetteur. Les obligations convertibles conservent toutefois les caracté-

ristiques des obligations classiques, comme le paiement d'un coupon et le remboursement à échéance (si la conversion n'a pas lieu).

Pourquoi un investisseur aurait-il intérêt à inclure des obligations convertibles dans son portefeuille?

Compte tenu de ce qui précède, les obligations convertibles doivent être considérées comme des instruments hybrides. Elles permettent à l'investisseur de bénéficier d'une corrélation positive avec le cours de l'action de l'émetteur tout en offrant la protection à la baisse caractéristique des instruments à revenu fixe, avec à la clé des rendements potentiels convexes pour cette classe d'actifs. Sur le long terme, les obligations convertibles ont affiché des performances conformes à celles offertes par les marchés d'actions classiques dans des conditions de volatilité extrêmement faible.

2020 a été une année très volatile sur les marchés financiers en raison de l'épidémie de Covid-19. Comment cette classe d'actifs s'est-elle comportée dans ce contexte?

Malgré les turbulences générées par l'aggravation progressive de la pandémie, la classe d'actifs s'est révélée extrêmement résistante, offrant des rendements qui, dans de nombreux cas, ont dépassé ceux des marchés d'actions, avec une volatilité bien inférieure. En raison de leur plus grande capacité à se diversifier sur des thèmes et secteurs différents et complémentaires, les obligations mondiales ont connu une année exceptionnelle. Notre stratégie globale nous a permis d'obtenir un rendement en EUR d'un peu moins de 20%.

BPS (SUISSE) a choisi de s'appuyer sur l'expertise d'UBP en matière d'obligations convertibles. Depuis combien de temps travaillez-vous dans ce domaine?

Nous avons une équipe dédiée de 9 personnes basée à Paris qui gère les obligations convertibles depuis 1999. Nos vingt ans d'expérience nous ont permis de développer un processus d'investissement entièrement dédié à cette classe d'actifs, qui vise à maximiser son caractère convexe.

«Sur le long terme, les convertibles ont affiché des **performances** conformes à celles des marchés d'actions dans des conditions de volatilité extrêmement faible.»

Les institutions et les citoyens sont de plus en plus attentifs aux questions climatiques et souhaitent investir leurs avoirs de manière durable, en se souciant non seulement du présent mais aussi des générations futures. Que fait UBP à ce sujet?

UBP défend ardemment les pratiques ESG. Signataire des Principes des Nations unies pour l'investissement responsable (PRI) dès 2012, UBP s'est dotée d'un Responsible Investment Committee dont l'objectif est de définir notre politique interne et de superviser sa mise en œuvre au niveau du Groupe. Nous sommes membres de l'association Swiss Sustainable Finance et du Cambridge Institute for Sustainability Leadership. UBP fait partie des pionniers des investissements à impact positif (Impact Investing).

Qu'entend-on par ESG et qu'est-ce qui distingue les investissements durables des investissements classiques?

La notion d'investissements durables désigne des stratégies dont l'objectif est de générer de la valeur pour l'investisseur en associant à l'analyse financière classique une analyse envi-

ronnementale (E), sociale (S) et de bonne gouvernance (G). Par rapport aux stratégies classiques, cela permet d'enrichir le type d'analyse effectué sur les candidats à inclure dans les portefeuilles, compte tenu du fait que les sociétés vertueuses fourniront des rendements plus élevés à moyen et long terme.

Comment intégrez-vous les facteurs ESG (environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance) dans votre sélection d'obligations convertibles?

Nous utilisons un processus dédié à cet effet: qui commence avec l'analyse financière des caractéristiques des candidats (liquidités, profil de crédit, potentiel d'appréciation du capital, caractéristiques intrinsèques de l'option incorporée). Après exclusion de ceux qui opèrent dans les secteurs les plus controversés, un examen de durabilité de chacun des candidats est effectué. C'est la combinaison de ces analyses qui nous permet de formuler le portefeuille modèle, conformément à nos convictions et dans une optique de diversification avancée.

Il est louable de mettre l'accent sur la durabilité, mais cela implique-t-il en retour de consentir à certains sacrifices en termes de performance financière?

Nous sommes fermement convaincus que l'attention portée aux thématiques ESG ne limite pas la capacité d'un gestionnaire à générer des rendements à long terme. Au contraire, elle la renforce.

En conclusion, que suggérez-vous à ceux qui cherchent à investir dans des obligations convertibles durables?

L'historique des obligations convertibles montre qu'elles offrent des rendements similaires à ceux des actions dans des conditions moins volatiles. L'adoption d'une approche globale, soutenue par un investissement thématique qui privilégie les tendances à long terme pertinentes et embrasse les thématiques ESG, permet de renforcer les chances de générer un rendement supplémentaire pour les investisseurs.

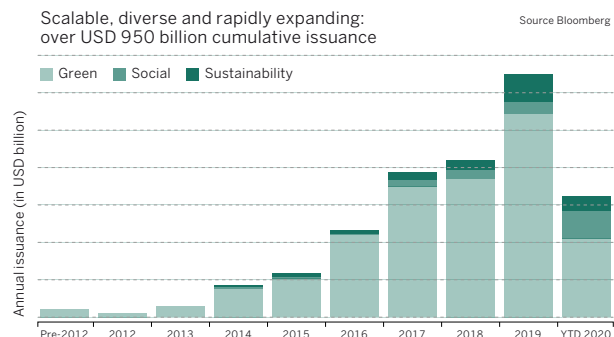
Fabio De Pasquale
Investment Advisory
BPS (SUISSE)

L'IMPACT INVESTING DANS L'UNIVERS OBLIGATAIRE

Sur le plan historique, l'impact investing était à l'origine un type d'investissement qui correspondait principalement aux placements en actions. Ces dernières années, la grande évolution du marché vers les obligations vertes et sociales a laissé une large place à ce type d'investissement, y compris dans l'univers obligataire.

D'après la définition du Global Impact Investing Network (GIIN), l'expression «impact investing» désigne les investissements qui visent à susciter un impact social et environnemental mesurable tout en produisant un rendement économique pour les investisseurs¹. C'est donc la volonté qu'a l'investisseur de générer un impact social et environnemental positif qui est la principale caractéristique de ce type d'investissement. Il est donc fondamental de pouvoir mesurer cet impact.

tions sociales. Les SBP identifient les meilleures pratiques en matière d'émission d'obligations sociales et fournissent aux investisseurs les informations dont ils ont besoin pour évaluer l'impact social de leurs placements². Nous avons récemment assisté à l'émergence d'un nouveau type d'obligation sociale: les obligations liées au COVID-19. Ces nouvelles obligations prévoient d'utiliser le produit généré dans le but d'atténuer les problèmes sociaux provoqués par l'épidémie de COVID-19, en se concentrant sur les populations les plus touchées.



Les obligations Sociales

La notion d'obligation sociale recouvre tout type d'instrument obligataire dont le produit sert à financer ou refinancer des projets ou activités de nature sociale, c'est-à-dire qui obtiennent des résultats sociaux positifs et/ou traitent d'un problème social. Dans de nombreux cas, les projets sociaux concernés ciblent des groupes de population spécifiques, comme les migrants, les personnes vivant sous le seuil de pauvreté, les communautés marginalisées, les chômeurs, les femmes et/ou les minorités sexuelles et de genre, les sans-abri ou les handicapés. À l'instar des obligations vertes, l'émission d'obligations sociales suit à titre volontaire un ensemble de lignes directrices, les Social Bond Principles (SBP), énoncés par l'ICMA, qui visent à renforcer la communication et la transparence sur le marché des obliga-

Les Obligations Vertes

Les enjeux du changement climatique sont de plus en plus pris en compte non seulement par les institutions et organismes internationaux, mais aussi par la société civile et les investisseurs. Il apparaît de plus en plus nécessaire d'apporter une aide concrète au développement d'une économie durable capable de répondre aux objectifs liés à la protection de l'environnement. Les obligations vertes offrent donc une excellente occasion de combiner les enjeux de financement d'objectifs durables avec la notion plus classique de rendements financiers intéressants. La forte croissance enregistrée par ces instruments ces dernières années confirme que cette catégorie de placement joue un rôle de plus en plus crucial dans la stratégie d'investissement des institutions financières, ce qui pourrait en faire un élément clé des portefeuilles de nos clients.

Les obligations vertes sont des obligations dont l'émission est liée à des projets ayant un impact positif sur l'environnement (efficacité énergétique, production d'énergie propre, utilisation durable des terres, etc.).

Grâce à l'affectation du produit (use of proceeds), les obligations vertes offrent au prêteur la certitude que son argent sera investi dans des projets bénéfiques pour l'environnement, ce qui en fait l'instrument idéal pour les investissements basés sur les objectifs de développement durable des Nations unies (Sustainable



«Les obligations vertes offrent donc une excellente occasion de combiner les enjeux de financement d'objectifs durables avec la notion plus classique de rendements financiers intéressants»

Development Goals, SDG). À l'instar des obligations sociales, l'émission d'obligations vertes suit à titre volontaire un ensemble de lignes directrices, les Green Bond Principles (GBP) énoncés par l'ICMA, qui visent à renforcer la communication et la transparence sur le marché des obligations vertes. Les GBP identifient les meilleures pratiques en matière d'émission d'obligations vertes et fournissent aux investisseurs les infor-

mations dont ils ont besoin sur les objectifs environnementaux associés aux obligations, afin de pouvoir évaluer l'impact de leurs investissements³.

Pourquoi investir dans des obligations vertes et sociales?

Les obligations vertes et les obligations sociales offrent une occasion unique d'investir dans des projets de grande envergure ayant un impact concret sur le monde réel et assurent le même degré de liquidité que les émissions classiques. La part énorme des investissements institutionnels a joué un rôle moteur en permettant de canaliser d'importantes sommes d'argent vers le financement de projets à impact environnemental et social dont les dimensions et le nombre étaient impensables il y a seulement quelques années.

Michelle Moro
Asset Management, gestionnaire BPS (SUISSE)

Eric Elvio Mantovani
Responsable Investment, Advisory & Product Management BPS (SUISSE)

¹ Source: Global Impact Investing network



² Source: ICMA



³ Source: ICMA



LA DURABILITÉ AU CARRÉ AVEC LE FONDS «SUSTAINABLE DIVIDEND EUROPE».

Comme son nom l'indique, «Sustainable Dividend Europe» est un fonds durable. Mais puisque la durabilité dont il est question fait référence à la fois aux critères ESG et aux dividendes perçus, cela nous permet de la baptiser «durabilité au carré».

Commençons par essayer de définir ce qu'on appelle également l'investissement responsable: pourquoi ce choix? Cela part d'abord de la conviction que ce type d'investissement peut avoir un impact positif sur les choix des entreprises dans les domaines du respect de l'environnement, de la responsabilité sociale et de la gouvernance d'entreprise. Dans un deuxième temps, tout aussi important, les investissements durables ont tendance à présenter moins de risques et à offrir de meilleurs rendements à moyen et long terme, comme le montrent un certain nombre d'études.

En plus d'exclure les entreprises qui ne respectent pas les critères de l'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK - ASIR), BPS (SUISSE) intègre dans son modèle de recherche une analyse ESG qui s'appuie sur la méthodologie du fournisseur spécialisé Vigeo Eiris, fondée sur des normes universellement reconnues, émises par des organisations internationales telles que l'ONU, l'OCDE, l'OIT (Organisation internationale du travail) en matière de protection des droits de l'homme, des travailleurs et de l'environnement. L'analyse de Vigeo Eiris tient également compte des facteurs de risque ESG, pondérés en fonction du secteur d'activité de l'entreprise. À l'issue de l'évaluation, chaque entreprise se voit attribuer sur une échelle de 0 à 100 un score global, un score pour chaque domaine d'évaluation et un score pour chaque facteur de risque. Dans la sélection des titres qui composent le portefeuille, nous excluons les sociétés qui n'ont pas obtenu au moins un score global et environnemental de 30, défini par Vigeo comme le seuil en-dessous duquel les entreprises ont une notation «faible» (ou limitée). Nous mettons l'accent sur le score environnemental parce que nous estimons que parmi toutes les différentes thématiques concernées par l'univers ESG, la notion de respect de l'environnement est aujourd'hui prioritaire, sans que cela implique toutefois

de négliger les autres facettes de l'investissement responsable.

Passons maintenant au deuxième volet de durabilité de notre fonds, qui est celui des dividendes. Là encore, la question est la même: pourquoi ce choix? Parce que nous estimons que les dividendes du-

«Nous estimons que parmi toutes les différentes thématiques concernées par **l'univers ESG**, la notion de respect de l'environnement est aujourd'hui prioritaire»

rables offrent aux investisseurs une source de revenus fiable; il est clair que le dividende constitue une composante essentielle du rendement total d'une action. De plus, les dividendes sont considérés comme un indicateur important de la solidité et de la rentabilité futures d'une entreprise. Enfin, comme pour l'investissement responsable, un certain nombre d'études montrent que les actions à dividende élevé obtiennent des rendements supérieurs à la moyenne sur la durée, avec moins de risques à la clé. Il convient également de préciser que ce sont les actions pré-



sentant la meilleure qualité de dividende (en termes de couverture des dividendes, par exemple) qui ont généré les rendements absolus les plus intéressants au sein de cette classe d'actions. C'est pourquoi il revêt une importance fondamentale d'assurer une sélection correcte des titres qui composeront le fonds.

Dans le cadre de notre processus de sélection, nous effectuons une analyse approfondie en fonction de plusieurs facteurs, qui comprennent notamment la solidité du bilan, le niveau d'endettement, les flux de

trésorerie, la couverture des dividendes et les perspectives de dividendes à venir.

En associant à la notion d'investissement responsable un rendement de dividende élevé, nous obtenons la «durabilité au carré» qui, à notre avis, offre une excellente alternative d'investissement à moyen et long terme.

Codoni Pietro
Asset Management, gestionnaire
BPS (SUISSE)

PILULES DE DURABILITÉ

C'est Helvetia Environnement, le leader suisse de la gestion des déchets et du recyclage, qui a émis en 2017 la première obligation verte de Suisse. Cette opération a permis à l'entreprise de renforcer sa stratégie de développement en faveur d'une économie circulaire et de la protection de l'environnement. Les fonds ont été utilisés pour créer une branche interne de production de biogazole utilisant des matériaux recyclables et pour bâtir un centre de tri novateur.

D'après une analyse réalisée par une plateforme mondiale leader dans le domaine de la divulgation d'informations environnementales, le nombre de grandes entreprises qui choisissent de révéler leur impact environnemental et de s'engager à le réduire a augmenté de 46% en 2020 par rapport à 2019¹.

Le 7 décembre 2020, l'eau a rejoint l'or et le pétrole parmi les matières premières qui sont négociées à Wall Street, signe supplémentaire du fait que les «ressources naturelles vitales» sont susceptibles de se raréfier à l'échelle de la planète. En partenariat avec le Nasdaq, le Groupe CME (Chicago Mercantile Exchange) a annoncé la création du premier contrat à terme sur l'eau au monde. Lancé en décembre 2020, ce future utilise comme actif sous-jacent le Nasdaq Veles California Water Index, fondé sur le prix des droits sur l'eau en Californie. Ce marché de 1,1 milliard de dollars s'est récemment retrouvé sur le devant de la scène à l'occasion d'incendies dévastateurs provoqués par la sécheresse².

Le concept d'une cote de l'eau déterminée par le biais de contrats à terme a été créée dans l'idée d'en faire un outil de gestion des risques pour aider les municipalités, les exploitations agricoles et les entreprises industrielles à se protéger contre les risques économiques liés aux pénuries d'eau. Le 28 juillet 2010, l'Assemblée générale des Nations Unies a inscrit l'accès à l'eau potable et au traitement des eaux parmi les «droits humains universels et inaliénables». Dix ans après cette résolution historique, le bilan n'est pas encourageant³.

L'idée même de potentiellement soumettre l'eau à des spéculations financières ne manquera pas de susciter de nombreux débats, voire de soulever une controverse importante.

BPS (SUISSE) est membre depuis mai 2020 de Swiss Sustainable Finance (SSF), une association qui vise à renforcer la position de la Suisse sur le marché mondial de la finance durable en favorisant la croissance et en faisant œuvre d'information et de pédagogie. SSF mène un certain nombre d'initiatives, parmi lesquelles une lettre ouverte adressée aux principaux fournisseurs d'indices pour leur demander formellement d'exclure les entreprises qui développent, fabriquent ou utilisent des armes non conventionnelles. Signataire de cette initiative, BPS (SUISSE) applique déjà en interne l'interdiction d'investir dans ces entreprises.

MICHELLE MORO

Asset Management, gestionnaire
BPS (SUISSE)

Pour plus de détails sur ce sujet:



¹ Source: Bloomberg ESG daily news

² Source: Bloomberg

³ Source: ONU



Roberto Mastromarchi,
Membre de la Direction Générale,
Responsable de la Division Front-Office

Direction générale
Via Giacomo Luvini 2a, CH-6900 Lugano

Siège
Via Maggio 1, CH-6900 Lugano

Direct Banking
Tél. +41 58 855 00 60

Call Center / Free Call
00800 800 767 76

contact@bps-suisse.ch / esg@bps-suisse.ch
www.bps-suisse.ch

 **BPS (SUISSE)**

**Votre Banque,
vos valeurs**