

# Sustainable – placement rentable avec impact

Concentration systématique sur le rendement avec utilité sociale



100% Swiss  
Made Asset  
Management

#### **Mentions légales**

Cette publication est destinée à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Elle a un caractère purement publicitaire et ne constitue ni un conseil en placement, ni une autre forme de recommandation. Les seules bases impératives en vue de l'acquisition des Swisscanto Fonds sont constituées des documents publiés correspondants (contrats de fonds, conditions contractuelles, prospectus et/ou autres informations essentielles de placement ainsi que rapports de gestion). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement sur le site [www.swisscanto.ch](http://www.swisscanto.ch) et au format papier auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8010 Zurich, qui représente les fonds luxembourgeois. Les fonds portant la mention (LU) sont des fonds de droit luxembourgeois ; leur office de paiement est la Banque Cantonale de Bâle, Spiegelgasse 2, 4002 Bâle. Les informations contenues dans le présent document ont été réunies avec le plus grand soin par Swisscanto et la Zürcher Kantonalbank. Les informations et les opinions proviennent de sources fiables. En dépit d'une démarche professionnelle, Swisscanto et la Zürcher Kantonalbank ne peuvent garantir ni l'exactitude, ni l'exhaustivité ni l'actualité des informations fournies. Swisscanto et la Zürcher Kantonalbank déclinent toute responsabilité concernant des investissements qui auraient été effectués sur la base du présent document. Ce document n'a pas été élaboré dans le respect des directives visant à garantir l'indépendance des analyses financières et n'est pas non plus soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions suite à la diffusion d'analyses financières. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement. La performance historique ne constitue ni un indicateur, ni une garantie de succès des résultats futurs. Les investissements en monnaies étrangères sont soumis aux fluctuations de change. La présente publication et les informations qu'elle contient ne peuvent être distribuées et/ou transmises à des personnes susceptibles de répondre à la définition d'« US Person » au sens de la réglementation S de l'US Securities Act de 1933. Selon cette définition, le terme « US Person » désigne toute personne physique ou morale, toute entreprise, toute société en nom collectif ou toute autre société fondée en vertu du droit américain. Les catégories de la réglementation S s'appliquent au demeurant. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un ordre, ni une invitation à souscrire ou à remettre une offre de vente pour des titres quelconques. Il ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.

This publication and the information contained in it must not be distributed and / or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

# Sommaire

<b>Sustainability Impact – la norme d'excellence pour les placements durables</b>	<b>4</b>
Ce ne sont pas les rapports sur le développement durable qui sauveront la planète	4
Un effet durable optimal grâce aux placements	4
Les 17 objectifs de développement durable	4
<b>Réalisation d'un rendement avec Sustainability Impact</b>	<b>5</b>
Le processus de placement	5
Des domaines d'investissement aux perspectives prometteuses	6
<b>Energie</b>	<b>8</b>
Exemple d'entreprise : Vestas	9
<b>Mobilité</b>	<b>10</b>
Exemple d'entreprise : Régie autonome des transports parisiens (RATP)	11
<b>Ressources</b>	<b>12</b>
Exemple d'entreprise : Xylem, Inc.	13
<b>Santé</b>	<b>14</b>
Exemple d'entreprise : Hôpital cantonal de Baden	15
<b>Finances</b>	<b>16</b>
Exemple d'entreprise : PT Bank Rakyat Indonesia	17
<b>Savoir</b>	<b>18</b>
Exemple d'entreprise : Millicom International Cellular	19
<b>Placer durablement avec Swisscanto Invest – Aperçu</b>	<b>20</b>
Responsable – réduction systématique des risques ESG	20
Sustainable – concentration systématique sur le rendement avec utilité sociétale	20
<b>Pionnière en placements durables</b>	<b>21</b>
Comité consultatif en développement durable	21

Informations complémentaires:

[swisscanto.ch/soutenabilite](https://www.swisscanto.ch/soutenabilite)

# Sustainability Impact – la norme d'excellence pour les placements durables

## Ce ne sont pas les rapports sur le développement durable qui sauveront la planète

Le nombre des entreprises qui se réclament du développement durable ne fait qu'augmenter d'année en année. Aujourd'hui, plus de 90% des 250 plus grandes entreprises mondiales, les « Fortune 250 », publient même un rapport sur le développement durable qui informe le public sur leur gestion de la durabilité. Cette évolution, à vrai dire réjouissante, est pourtant en contradiction avec l'état de notre planète. Nous ne sommes pas encore parvenus à décorrélérer la croissance économique de l'exploitation des ressources naturelles. Dans les 100 dernières années, la population mondiale a quadruplé tandis que la consommation d'énergie a été multipliée par 16. Nous consommons davantage de ressources et produisons davantage de poisons et de déchets que la planète ne peut en supporter à long terme. Dans un tel contexte, on se demande si les initiatives de durabilité des grands groupes auront un effet quelconque ou si celles-ci ne cherchent qu'à apaiser leur mauvaise conscience et celle de leurs clients par des mesures de « green washing ».

## Un effet durable optimal grâce aux placements

Nous sommes intimement persuadés que les entreprises et les pays agissant de manière durable bénéficieront d'énormes avantages compétitifs à long terme du fait qu'ils intègrent dans leurs stratégies les défis pertinents d'aujourd'hui et de demain avec davantage de succès. Avec les fonds Sustainable, Swisscanto Invest met justement l'accent sur ce type de placement : les entreprises qui, par leurs produits, leurs services ou leurs procédés de fabrication, contribuent au développement durable tel que défini par les Sustainable Development Goals (SDG) ont un impact dans ce sens (*graphique 1*).

## Les 17 objectifs de développement durable

Afin d'assurer le développement durable, l'ONU a défini 17 objectifs, les « Sustainable Development Goals ». Ils ont été publiés en 2015 par l'Assemblée générale des Nations Unies et sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

Les entreprises à but lucratif peuvent, elles aussi, contribuer directement à la réalisation de certains de ces objectifs, notamment dans le domaine de la protection de l'environnement, de l'éducation, de la santé et de l'égalité des chances.

L'entrepreneuriat durable n'implique pas seulement l'optimisation des processus de production ou le fait de remplir les obligations légales. Il s'agit plutôt de savoir quels tournants les activités entrepreneuriales peuvent amorcer, et de la capacité des entreprises à initier les changements nécessaires. Citons pour exemple le tournant énergétique que représentent l'efficacité énergétique et le remplacement des sources d'énergie fossiles par des énergies renouvelables. Les produits ou processus de production non durables doivent être abandonnés et remplacés par de nouveaux.

Les entreprises durables misent sur leur capacité d'innovation pour créer des produits ou des services écologiques ou socialement acceptables.

**Graphique 1: Objectifs de développement durable**  
(Sustainable Development Goals)



Source: ONU (2016)

# Réalisation d'un rendement avec Sustainability Impact

Swisscanto Invest a la conviction que les entreprises qui ont une utilité sociale ont plus de succès, car elles disposent de produits et de services qui seront plus demandés que les autres à moyen terme. Si des barrières d'entrée protègent ces entreprises de leurs concurrents, elles peuvent croître en étant rentables. L'évaluation favorable de la rentabilité de leur capital et de leur croissance fait de ces entreprises des placements intéressants.

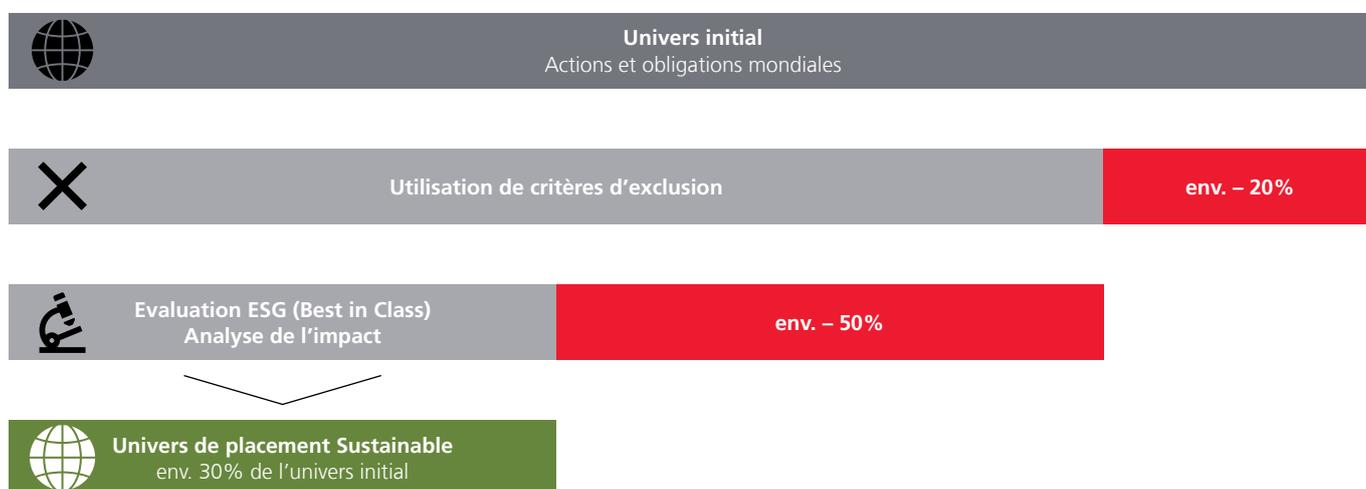
Ces dernières années, la catégorie de placement des obligations a donné naissance à un segment à impact spécifique: les obligations à impact ont pour seul objectif le financement de projets écologiques (« green bonds ») ou sociaux (« social bonds ») et contribuent ainsi au développement durable. Ces obligations sont conformes à notre approche Sustainable.

## Le processus de placement

Tous les titres à Sustainability Impact sont soumis à un processus d'analyse durable complexe (*tableau 1*) qui garantit que les actions et pays représentés dans nos fonds Sustainable ont le plus fort impact sociétal. Ce processus de sélection élimine environ 70% de l'univers de départ.

- Critères d'exclusion  
Les nombreux critères d'exclusion permettent d'écarter près de 20% de l'univers de départ.
- « Best in Class » et recherche dans les médias  
Une analyse de 45 critères ESG permet d'identifier les entreprises les plus durables
- Analyse du Sustainability Impact  
Les entreprises et les pays ayant la plus grande utilité sociétale et de fortes perspectives de croissance sont identifiés.

Tableau 1: Processus de placement Sustainable



## **Des domaines d'investissement aux perspectives prometteuses**

Swisscanto Invest a identifié six domaines grâce auxquels les investisseurs en actions et en obligations peuvent contribuer au développement durable. Chaque domaine d'investissement est présenté brièvement

ci-après et illustré par un exemple d'entreprise. Pour chaque profil Sustainability Impact sont indiqués les atouts de l'entreprise, le modèle d'affaires, la croissance et les barrières à l'entrée.



## Les six domaines d'investissement



### Energie

- Energies renouvelables
- Efficacité énergétique



### Mobilité

- Transports publics
- Transports individuels



### Ressources

- Eau
- Exploitation efficace des ressources



### Santé

- Accès aux soins de base
- Promotion de la santé



### Finances

- Accès aux services financiers
- Infrastructure financière



### Savoir

- Education
- Réseautage

## Sustainable Investment Goals (première priorité)



- Garantir à tous l'accès à une source d'énergie abordable, fiable, durable et moderne
- Construire une infrastructure résistante, promouvoir une industrialisation généralisée et durable et soutenir les innovations
- Prendre immédiatement des mesures pour combattre le changement climatique et ses conséquences



- Garantir à tous une vie saine et promouvoir le bien-être
- Rendre les villes et les quartiers inclusifs, sûrs, résilients et durables
- Prendre immédiatement des mesures pour combattre le changement climatique et ses conséquences



- Garantir pour tous la disponibilité et la gestion durable de l'approvisionnement en eau et de son assainissement
- Veiller à l'application de modèles de consommation et de production durables
- Prendre immédiatement des mesures pour combattre le changement climatique et ses conséquences



- Eradiquer la pauvreté sous toutes ses formes et partout
- Garantir à tous une vie saine et promouvoir le bien-être
- Réduire les inégalités au sein des pays et entre les pays



- Eradiquer la pauvreté sous toutes ses formes et partout
- Obtenir l'égalité des sexes et donner aux femmes et aux jeunes filles la capacité d'autodétermination
- Réduire les inégalités au sein des pays et entre les pays



- Garantir une éducation inclusive, de qualité, qui assure l'égalité des chances et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie
- Parvenir à l'égalité des sexes et donner aux femmes et aux jeunes filles la capacité d'autodétermination
- Promouvoir la croissance économique durable et généralisée, promouvoir le plein emploi productif et un travail digne pour tous

# Energie

## Energies renouvelables – limiter l’emballement du réchauffement

Environ 30% des émissions de gaz à effet de serre sont liées à la production d’électricité. Le charbon, le pétrole, le gaz naturel, l’énergie atomique et l’énergie hydraulique sont les principales sources d’électricité actuelles. Pour atteindre l’objectif de limitation à 2 degrés d’augmentation fixé par la politique climatique, il faudrait augmenter la part des sources d’énergie à faible émission de 30% à 80% au moins d’ici à 2050. La production d’énergie renouvelable se caractérise normalement par des coûts opérationnels faibles, voire nuls, pèse beaucoup moins sur l’environnement que les installations traditionnelles et présente souvent un caractère décentralisé. Ces dix dernières années, la production d’électricité issue du solaire (photovoltaïque) a fait d’énormes progrès en matière de technologie de production et de réduction des coûts, ce qui l’a rendue déjà compétitive dans les régions ensoleillées. Dans bien des cas, l’électricité éolienne peut elle aussi concurrencer désormais l’électricité issue d’énergies fossiles. Mais contrairement à la production d’électricité issue d’énergies fossiles, la production éolienne ou photovoltaïque présentait jusqu’ici l’inconvénient de dépendre de la météo. Cet inconvénient peut être compensé par le stockage de l’électricité dans des batteries. Avec le fort développement des véhicules électriques, les prix des batteries vont beaucoup baisser. Il sera donc possible de stocker l’électricité issue d’énergies renouvelables dans des batteries à moindre coût et de la fournir à la demande aux clients.

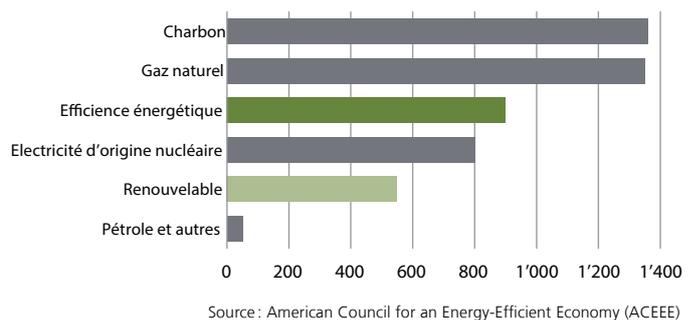
## Efficacité énergétique – ou pourquoi « less is more »

En 2015, la consommation électrique des Etats-Unis a été presque identique à celle de 2010, alors que la croissance économique mesurée à l’aune du PIB s’était montée à 11% sur cette période. Cette décorrélacion est en grande partie à imputer aux mesures d’efficacité énergétique, c’est-à-dire aux normes d’efficacité et de construction et aux programmes d’efficacité des fournisseurs d’énergie. L’efficacité énergétique joue par ailleurs un rôle essentiel aux côtés des énergies renouvelables pour la réduction des émissions de gaz à effet de serre. De tous les scénarios envisagés pour atteindre les objectifs climatiques, ceux qui sont axés sur l’amélioration de l’efficacité énergétique telle que définie par l’Agence internationale de l’énergie (AIE) sont globalement les moins chers. Pour atteindre les objectifs fixés lors de la Conférence de Paris sur les changements climatiques, il faudrait cependant que l’on investisse encore beaucoup plus dans les énergies renouvelables.

## Consommer moins d’énergie, mais pas seulement

Les législations sont les principaux moteurs de l’investissement dans les mesures d’efficacité énergétique. Par exemple, la directive de l’UE relative à l’efficacité énergétique propose un cadre pour l’établissement d’objectifs nationaux, p. ex. pour la rénovation des bâtiments ou la construction de centrales électriques. Les potentiels de gain d’efficacité sont particulièrement intéressants dans le bâtiment, les transports et l’industrie – et ces investissements sont autant d’opportunités d’affaires pour les entreprises proposant les solutions appropriées. En Suisse, environ un quart de la consommation d’énergie est lié au logement et une part significative des bâtiments nécessite une rénovation énergétique. Parmi les mesures phares, citons la réduction des pertes de chaleur (isolation des toits, murs et fenêtres, ventilation de confort) et l’utilisation d’appareils de chauffage, d’eau chaude et d’éclairage économes. Dans le domaine de l’éclairage, les diodes électroluminescentes (LED), de par leur faible consommation et leur durée de vie, ont bouleversé le marché. Et à l’avenir, les systèmes domotiques permettront de réaliser encore des économies. Sur les réseaux électriques, le pilotage intelligent de l’offre et de la demande par l’utilisation de technologies d’information et de communication («smart grids») soulage les réseaux.

**Graphique 2: Production d’électricité en 2015 aux Etats-Unis et économies réalisées grâce aux mesures d’efficacité énergétique depuis 1990, en milliards de kWh**



L’économie d’énergie ne consiste pas uniquement à consommer moins: si l’on compare l’électricité économisée aux Etats-Unis à l’électricité produite, l’efficacité énergétique constitue d’après l’ACEEE la troisième source d’électricité (graphique 2). L’efficacité énergétique est à proprement parler une source d’énergie, mais largement sous-exploitée.

# Exemple d'entreprise : Vestas

## Profil Sustainability Impact



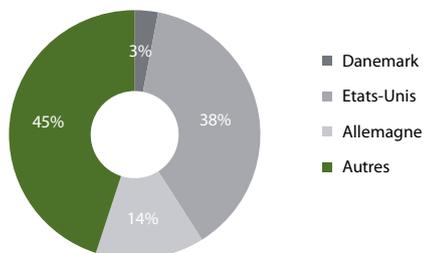
**Energie**  
Energies renouvelables

## Description de la société

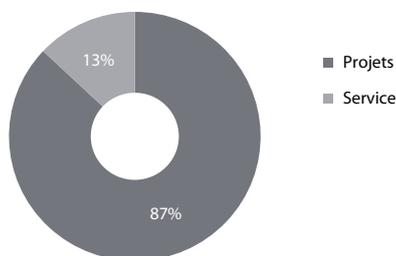
Secteur	Appareils électriques
Pays	Danemark
Collaborateurs	23 303
Chiffre d'affaires	DKK 113,4 milliards
Capitalisation de marché	DKK 75,5 milliards

Vestas Wind Systems développe et produit des turbines éoliennes terrestres et maritimes (onshore et offshore). Ses sites de production se trouvent en Europe, en Chine, aux Etats-Unis et au Brésil, et ses produits sont distribués dans 75 pays. En outre, ses prestations de service sont en plein essor.

## Positionnement géographique (chiffre d'affaires)



## Domaines d'affaires (chiffre d'affaires)



Données de mars 2019

## Sustainability Impact et modèle d'affaires

La part de la production d'électricité dans les émissions mondiales de gaz à effet de serre s'élève actuellement à environ 30%. Contrairement aux sources d'énergie fossiles, l'énergie éolienne est inépuisable et n'entraîne aucuns frais de combustibles. Les émissions totales de CO<sub>2</sub> et la consommation d'eau sont minimales. Financièrement, l'électricité éolienne peut dans bien des cas concurrencer dès maintenant l'électricité issue d'énergies fossiles. Selon le scénario, la part de l'énergie éolienne dans la production mondiale d'électricité pourrait représenter entre 15 et 30% d'ici à 2050, contre 7% actuellement. Le délai dont une turbine a besoin pour produire l'énergie nécessaire à sa propre construction (délai d'amortissement énergétique) n'est plus que de six mois. Vestas possède deux plateformes de produits (2 MW et 3 MW). En 2020 sera lancée la nouvelle turbine onshore de 5 MW qui pourra réduire les coûts par unité d'énergie de 30% supplémentaires. Les turbines éoliennes offshore sont construites en collaboration avec Mitsubishi Heavy. Avec plus de 80 GW, l'entreprise génère la plus grande production d'énergie éolienne du monde.

## Croissance et barrières à l'entrée

Tant pour des raisons de protection du climat que pour des considérations économiques, la transition vers les énergies renouvelables pour la production d'électricité offre une forte croissance. L'énergie éolienne devient de plus en plus une source d'énergie bon marché. Vestas table sur une croissance annuelle d'environ 5%. Vestas est le leader mondial du marché des turbines éoliennes avec 16% du marché onshore. L'entreprise peut effectuer des investissements d'envergure dans la R&D, p. ex. pour de nouveaux développements tels que les installations à vent faible. Les effets d'échelle abaissent les coûts de production, et par conséquent, le prix au kWh payé par les clients. L'entreprise offre un large éventail de produits ainsi qu'une bonne diversification géographique. L'activité des services, moins cyclique et génératrice de plus grandes marges, se développe constamment grâce à une base croissante de turbines installées. Plus de la moitié du carnet de commandes et environ 40% des bénéfices proviennent des demandes de services.

## Risques

Parmi les risques politiques figure notamment le risque de suppression des incitations gouvernementales. Ainsi, la rétribution du courant injecté disparaîtra aux Etats-Unis à partir de 2021. La concurrence croissante au niveau de l'attribution des marchés, exercée entre autres par l'arrivée de fabricants chinois, peut également affecter la croissance et les marges. Des prix trop bas pour les énergies fossiles et la forte réduction des prix de l'énergie solaire constituent aussi des facteurs de risque.

# Mobilité

## Un tournant dans la mobilité, mais pas dans le climat

L'essor exponentiel de la mobilité accentue la problématique climatique, la raréfaction des ressources et la dégradation de la qualité de l'air dans les villes. La mobilité est un besoin de base de chaque société ainsi que la condition de son développement. Le secteur des transports est responsable de 23% des émissions mondiales de GES (énergie) et la tendance va croissant (tableau 2). Les trois quarts des GES émis par les transports sont le fait du trafic routier.

**Tableau 2: Emissions de GES dans le secteur des transports, taux d'urbanisation et densité automobile**

	Part des transports dans les émissions de CO <sub>2</sub> (énergie)	Taux d'urbanisation	Taux Automobiles pour 1'000 habitants
Monde	23%	52%	164
Etats-Unis	28%	83%	912
UE	29%	74%	426
Chine	8%	51%	73
Inde	9%	31%	27

Sources : AIE, AEE, EPA

A cela s'ajoutent d'autres effets délétères importants sur l'environnement et la société, le nombre de décès ou de blessures liés aux accidents de la route ou encore les nuisances sonores. Afin de minimiser ces effets et pour satisfaire au mieux les besoins croissants de mobilité, on mise sur différentes stratégies. Si l'on observe la performance des divers moyens de transport en matière de durabilité, le transport ferroviaire devance largement le transport terrestre (graphique 3). Le rail émet deux fois moins de CO<sub>2</sub> que les transports de passagers motorisés ; le transport de marchandises, quant à lui, en émet même cinq fois moins.

## Les services de mobilité, la liberté rêvée

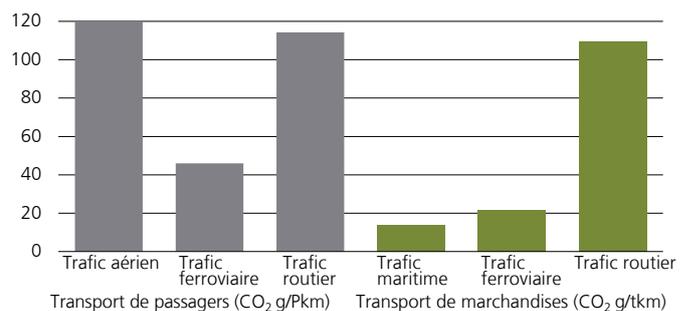
En ce qui concerne les transports individuels motorisés, la priorité est donnée aux systèmes de propulsion écologiques. Parmi ces systèmes figurent p. ex. les moteurs plus économes et moins polluants, les constructions légères et l'électrification (voitures hybrides ou électriques) avec le développement concomitant des sources d'énergie renouvelables. L'assistance à la conduite, qui peut aller jusqu'à la conduite autonome, contribue à la sécurité des déplacements sur la route. Les transports doux, qui incluent les vélos électriques ou les infrastructures de qualité, font de plus en plus d'adeptes, y compris pour les distances moyennes, et représentent en outre une saine activité physique quotidienne. Qui plus est, les nouveaux concepts de mobilité

ont le vent en poupe, notamment grâce à la promotion de la sharing economy (partage de vélo ou de voiture). Il se pourrait que nous n'achetions bientôt plus de voiture, mais des services de mobilité.

## Menace d'effondrement des transports dans les pays émergents

Pour cela, il est nécessaire de relier intelligemment les différents types de transports, notamment les transports publics : en ville, le métro et le vélo en libre service permettent d'atteindre rapidement sa destination. Dans les pays émergents en particulier, la forte croissance démographique et l'urbanisation galopante posent des défis de taille. Les mégapoles de plusieurs millions d'habitants souffrent de congestion automobile et de la mauvaise qualité de l'air parce qu'il leur manque encore des systèmes de transports publics de proximité performants. Les transports publics, justement, offrent de gros avantages en matière d'efficacité : pensés dans une optique écologique, ils représentent la meilleure solution pour le transport de nombreux voyageurs. Les voitures électriques aussi sont prises dans les embouteillages ! La promotion mondiale des systèmes de transport public profite par exemple aux constructeurs de réseaux métropolitains et aux entreprises de gestion du trafic et de télématique.

**Graphique 3: Emissions de CO<sub>2</sub> générées par les transports de personnes et de marchandises, moyenne de 30 pays européens**



Source : AEE

Aujourd'hui, les visioconférences peuvent déjà rendre les déplacements professionnels inutiles. Et avec les nouveaux progrès liés à la transition numérique, p. ex. avec les mondes virtuels, de plus en plus de déplacements pourront être réduits ou évités. Les défis posés par l'urbanisation croissante et l'importance du transport dans le changement climatique portent le thème de placement actuel de la mobilité.

# Exemple d'entreprise : Régie autonome des transports parisiens (RATP)

## Profil Sustainability Impact



### Mobilité

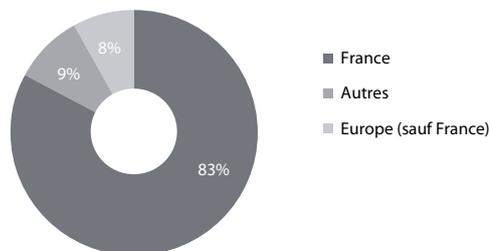
Transports publics

## Description de la société

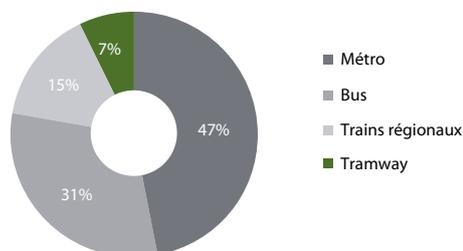
Secteur	Transport
Pays	France
Collaborateurs	61 000
Chiffre d'affaires	EUR 5,5 milliards
Solvabilité (Moody's)	Aaa

Entreprise publique, la Régie autonome des transports parisiens (RATP) exploite les entreprises de transport de Paris et sa banlieue, dans d'autres régions de France ainsi que dans 13 autres pays. Chaque jour, près de 16 millions de passagers empruntent son métro, ses trains régionaux, ses bus et ses tramways. La RATP fait partie des plus grosses entreprises de transport au monde.

## Positionnement géographique (effectifs)



## Transport de personnes en Ile-de-France



Données en décembre 2017

## Sustainability Impact et modèle d'affaires

En 2030, 60% de la population mondiale habitera dans des villes. Dans les pays émergents, cette proportion sera encore plus importante ; la forte croissance démographique et l'urbanisation galopante poseront des défis de taille. Les mégapoles de plusieurs millions d'habitants souffrent non seulement de la congestion automobile, mais la mauvaise qualité de l'air les étouffe presque parce qu'il leur manque p. ex. des systèmes de transport public performants. La Régie autonome des transports parisiens (RATP) exploite les entreprises de transport de Paris et de sa banlieue. Elle est aussi chargée de l'infrastructure (gares et stations). En fournissant des services de transport publics efficaces et sûrs, l'entreprise contribue de manière essentielle à la qualité de vie, à la protection de l'environnement et au développement de la région parisienne. Les services de transport de la RATP sont largement appréciés par la clientèle. A l'étranger, la RATP exploite par exemple des lignes de bus, à Londres ou Copenhague, des lignes de métro en Inde, en Algérie et en Corée du Sud, ou encore des lignes de tramway en Chine, au Katar et aux Etats-Unis. Elle peut se prévaloir d'une bonne gestion durable. Elle a pour objectif de réduire ses émissions de GES de 50% et sa consommation d'énergie de 20% d'ici à 2025 (par rapport à 2015). Ainsi, la flotte de bus de la région Ile-de-France, qui compte actuellement 4 500 bus, sera entièrement remplacée par des transports écologiques (bus électriques, p. ex.) d'ici à 2025. D'autres améliorations sont prévues pour l'accessibilité des stations.

## Emission d'une green bond

En 2017, la RATP a émis une green bond. Les capitaux ainsi levés seront utilisés pour renouveler les rames du RER A (trains régionaux), la ligne la plus fréquentée d'Europe, ainsi que pour l'automatisation de la ligne 4 du métro. Ces investissements amélioreront l'efficacité énergétique ainsi que la capacité de transport, et rehausseront le niveau de confort et de sécurité. La société de recherche indépendante Vigeo Eiris a vérifié la conformité de cette émission aux principes des green bonds.

## Risques

Les accidents et autres interruptions de service peuvent avoir des conséquences désastreuses. Il est donc primordial d'investir dans la sécurité et l'entretien de l'infrastructure ainsi que dans le maintien d'un personnel impliqué et motivé. La gouvernance d'entreprise est moyennement performante. Il manque certains comités importants (p. ex. Nomination), et la transparence n'est pas parfaite (p. ex. concernant les rémunérations).

# Ressources

## Fini les décharges, voici l'économie circulaire

La croissance démographique et l'amélioration du bien-être entraînent une hausse constante de la demande en ressources naturelles, une raréfaction de certaines ressources et accroît la pollution. Une grande part des biens fabriqués atterrit encore après usage dans des décharges ou dans des usines d'incinération. Afin que les ressources non renouvelables ne soient pas irrémédiablement perdues, il faut absolument mettre en place des circuits qui permettent par exemple de réutiliser entièrement les matériaux dont sont faits les produits. Les processus économiques de reconstruction et de recyclage créent les conditions essentielles pour une gestion plus efficace et plus durable des ressources précieuses et rares. La décorrélation entre la consommation des ressources et la demande en eau d'une part et la croissance économique d'autre part sera un thème d'investissement prépondérant au XXI<sup>e</sup> siècle.

## L'eau, une ressource vitale

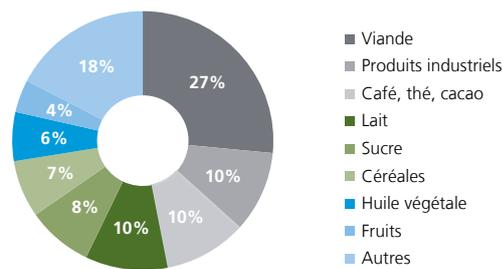
L'eau occupe une place à part dans les ressources, car elle est irremplaçable. Près d'un tiers de l'humanité souffre de « stress hydrique », c'est-à-dire que l'approvisionnement en eau peut être menacé pendant plusieurs mois par an. D'ici à 2050, le nombre de personnes souffrant de ce stress hydrique devrait au moins doubler. Ce phénomène est dû à la hausse de la consommation liée à la croissance démographique et à l'élévation du niveau de vie. En outre, le réchauffement climatique a des effets négatifs sur les ressources en eau dans de nombreuses régions, car il modifie le régime des précipitations et accroît l'évaporation du fait de l'augmentation des températures et de la fonte des glaciers. Au niveau régional, ces évolutions créeront de graves problèmes et menaceront de pénurie des millions de personnes. Les infrastructures hydrauliques existantes sont pour la plupart largement obsolètes, et doivent être remplacées. Le besoin en investissement est énorme. Dans les pays en développement, ces infrastructures sont souvent absentes et doivent être créées. Dans le monde entier, une énorme quantité d'eau est encore et toujours perdue à l'étape de la distribution. Par exemple, la proportion de perte est estimée à plus de 40% à Mexico, et à environ 20% en France. Ces pertes astronomiques coûtent une fortune, car l'eau ainsi gaspillée a la plupart du temps subi auparavant un traitement coûteux. C'est la raison pour laquelle des systèmes de gestion de l'eau dits « intelligents » ont été développés pour l'approvisionnement en eau, entre autres pour repérer les fuites. Le prix de l'eau, souvent minime, constitue un autre problème de taille. La demande en technologies d'épuration et de traitement des eaux usées ne cesse d'augmenter au niveau

mondial. Les systèmes de désalinisation de l'eau gagnent aussi en importance. L'eau salubre joue un rôle essentiel dans la lutte contre les maladies et les épidémies.

## Où est l'eau dans le filet de bœuf ?

Le terme « empreinte hydrique » désigne la quantité totale d'eau consommée par les habitants d'un pays. Le *graphique 4* illustre l'empreinte hydrique d'un consommateur allemand. Dans les foyers, la consommation directe d'eau pour la boisson, la cuisson et le lavage est négligeable par rapport à la consommation indirecte liée, p. ex., à la consommation d'un filet de bœuf. Car il faut plus de 1'500 litres d'eau pour produire 100 grammes de filet de bœuf.

**Graphique 4: Empreinte hydrique d'un consommateur allemand (3'900 litres/jour)**



Source : Mekonnen & Hoekstra 2011, UNESCO

Le secteur agricole est responsable d'environ 70% de la consommation mondiale d'eau douce. Du point de vue du développement durable, les arguments en faveur de l'agriculture biologique sont nombreux. Celle-ci renonce en effet à utiliser les engrais et produits phytosanitaires synthétiques issus de l'industrie chimique, car ils posent des problèmes de santé publique et environnementaux (pollution des eaux) et affectent la fertilité à long terme des sols. Les exploitations bio offrent une diversité de production nettement supérieure à celle des exploitations conventionnelles et consomment beaucoup moins d'énergie pour chaque kilo produit, en s'abstenant d'avoir recours aux adjuvants chimico-synthétiques. La gestion des denrées alimentaires offre d'ailleurs un énorme potentiel pour économiser l'eau et lutter contre le réchauffement climatique : près de la moitié des denrées alimentaires finit à la poubelle !

# Exemple d'entreprise : Xylem, Inc.

## Profil Sustainability Impact



### Ressources

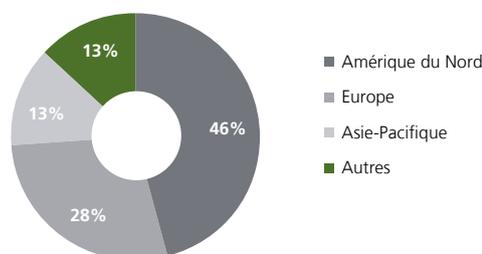
Exploitation efficace des ressources

## Description de la société

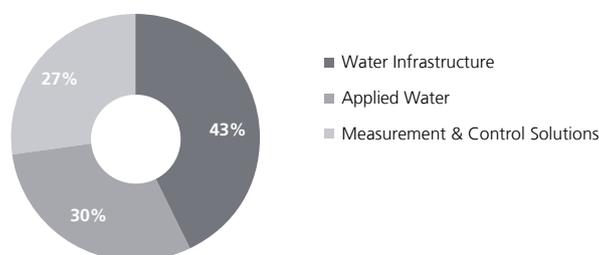
Secteur	Machines
Pays	Etats-Unis
Collaborateurs	16 200
Chiffre d'affaires	USD 4,7 milliards
Capitalisation de marché	USD 13,7 milliards

Xylem Inc. développe et produit des dispositifs d'approvisionnement en eau et d'évacuation des eaux pour les services publics et entreprises industrielles, et propose des services dans le même domaine. L'entreprise opère dans différents domaines sous différents noms commerciaux ; elle est présente dans plus de 150 pays.

## Positionnement géographique (chiffre d'affaires)



## Domaines d'affaires (chiffre d'affaires)



Données de mars 2019

## Sustainability Impact et modèle d'affaires

Une infrastructure hydraulique moderne limite les fuites coûteuses et améliore la protection des eaux. La mesure de la consommation d'eau et une tarification en conséquence sont déterminantes pour sensibiliser le public à la consommation et aux économies d'eau. Xylem propose une gamme de produits intéressante dans le domaine de l'eau : des pompes intelligentes, des instruments d'analyse de l'eau, des contrôleurs d'eau (valves, distributeurs, réservoirs) et des offres pour traiter l'eau et les eaux usées. L'activité pompes est tournée vers l'approvisionnement des communes, l'industrie et le bâtiment. Xylem est à la pointe dans le domaine du traitement de l'eau et des eaux usées, avec la désinfection aux UV et à l'ozone, entre autres. Pour les entreprises industrielles, Xylem propose par exemple le retraitement de l'eau pour circuits fermés. Dans le développement des produits, l'accent est mis sur l'efficacité énergétique et sur la limitation des frais d'entretien. En rachetant Sensus, Pure Technologies ou EmNet, Xylem s'assure le leadership technologique et développe des domaines de croissance stratégiques, tels que les Smart Meter (compteurs connectés), la technologie réseau et l'analyse des données pour les compagnies des eaux, mais aussi pour les fournisseurs de gaz et d'électricité.

## Croissance et barrières à l'entrée

Les nouvelles réglementations (énergie, qualité), l'urbanisation, la croissance démographique, le renouvellement des infrastructures vieillissantes (fuites) et les effets du changement climatique sur le régime des eaux stimulent la demande de produits de l'industrie de l'eau. Xylem fait partie des fournisseurs à la pointe sur le plan technologique et progresse plus vite que le marché, avec une croissance annuelle du chiffre d'affaires de 4 à 6% jusqu'en 2020. L'activité des compteurs d'eau et le développement dans les pays émergents sont les principaux moteurs de croissance. Xylem veut accroître les marges en mettant l'accent sur la technologie de l'eau et l'activité des pièces détachées. Environ 40% du chiffre d'affaires et 60% des bénéfices sont générés par l'activité pièces détachées et les services. Grâce au nombre élevé de produits installés, les clients sont captifs, ce qui constitue une certaine barrière à l'entrée.

## Risques

Le financement de projets d'infrastructure dépend de la situation économique et politique. La sensibilité aux fluctuations de change est importante. Une intégration réussie des entreprises rachetées est cruciale. L'entreprise a été critiquée en raison de la rémunération excessive de ses plus hauts dirigeants.

# Santé

## Vivre sainement

Un système de santé censé garantir la possibilité de vivre en bonne santé fait partie des conditions indispensables au développement durable. Grâce également aux progrès de la médecine, l'espérance de vie a beaucoup progressé (de 52,5 ans en 1960 à 71,7 ans en 2015) et la mortalité infantile a bien régressé (de 121,9 à 31,7 pour 1'000 naissances). Bien que de nombreuses maladies mortelles se soignent désormais, les défis à relever par les systèmes de santé du monde entier restent considérables. Citons pour exemple les maladies chroniques, qui touchent de plus en plus de gens, les nouvelles épidémies et les résistances croissantes aux antibiotiques. Notre système de santé doit en outre s'adapter aux évolutions démographiques, notamment aux maladies d'une population vieillissante telles que les démences ou le diabète. Nous attendons des entreprises innovantes du secteur de la santé qu'elles mettent sur le marché de nouvelles thérapies et de nouveaux traitements et qu'elles rendent l'accès aux soins de santé plus abordable.

## Des thérapies innovantes

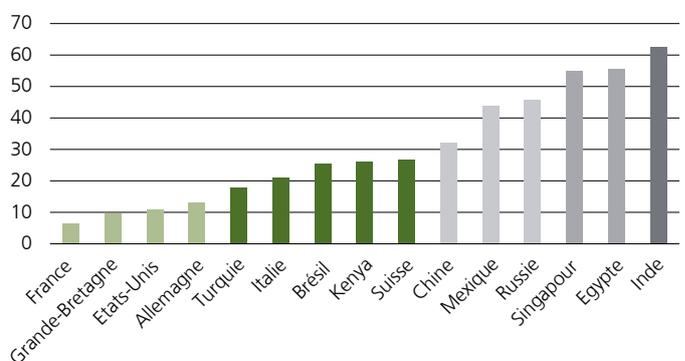
Le cancer est la deuxième cause de mortalité après les maladies infectieuses. Une nouvelle série d'innovations dans la thérapie génique, la thérapie cellulaire et le séquençage du génome ouvre de nouvelles possibilités de traitement, notamment en oncologie, cardiologie, pour les maladies orphelines, auto-immunes et infectieuses. En utilisant le système immunitaire du patient pour attaquer les cellules cancéreuses, l'immuno-oncologie marque le début d'une nouvelle ère dans le traitement du cancer. Cela permet de personnaliser le traitement tout en réduisant les effets indésirables. Ces méthodes de traitement et de thérapie d'un nouveau genre sont très importantes ; il faut garantir au plus grand nombre un accès abordable à ces méthodes.

## Accès abordable aux soins de santé

L'accessibilité des soins constitue un défi absolu pour les systèmes de santé. Même si le coût des médicaments ne représente que 15 à 20 % de l'ensemble des frais médicaux, celui-ci a beaucoup augmenté ces dernières années, essentiellement à cause des nouvelles possibilités. Les médicaments mis au point par Gilead pour le traitement de l'hépatite C, p. ex., ont été vendus aux Etats-Unis pour environ USD 100'000. En Inde ou en Egypte, les mêmes médicaments ont été vendus pour environ USD 1'000 afin de permettre à la population, au pouvoir d'achat moindre, d'accéder à ces traitements essentiels. Dans de nombreux pays, il n'y a pas ou peu de couverture d'assurance. Dans certains pays en développement, les patients

assument eux-mêmes plus de 90% des coûts (*graphique 5*). Le retard à combler pour améliorer l'accès aux traitements et soins médicaux y est particulièrement important. L'« Access to Medicine Index » sert d'indicateur de l'engagement des entreprises pour l'accès abordable dans les pays émergents. Il détermine le système de prix des médicaments délivrés ainsi que les mesures de développement pour la lutte contre les maladies négligées.

**Graphique 5: Part des dépenses de santé supportées par les ménages (en %)**



Source : Organisation mondiale de la santé (données de 2014)

Même dans les pays développés, les prix très élevés ne peuvent être supportés indéfiniment par les assureurs et les patients non assurés. Voilà qui explique que des personnes atteintes d'hépatite C se rendent en Inde pour y acheter leurs médicaments. Les médicaments génériques, les biosimilaires et les vaccins contribuent largement à rendre abordable l'accès aux traitements. Le recours à de nouvelles technologies aussi peut contribuer à l'amélioration du rapport coût-efficacité, en plus d'améliorer la qualité des traitements. Les compagnies d'assurance et les acteurs tels que les hôpitaux ont de plus en plus recours à des solutions informatiques pour améliorer les traitements par l'interprétation plus précise des données diagnostiques et optimiser la gestion des coûts. La médecine préventive constitue un autre volet pertinent de la santé, mais un niveau d'activité physique suffisant et une alimentation saine sont aussi indispensables. Les entreprises actives dans la promotion de la santé contribuent à rehausser la qualité de vie et à réduire globalement les coûts liés à la santé.

# Exemple d'entreprise : Hôpital cantonal de Baden

## Profil Sustainability Impact



### Santé

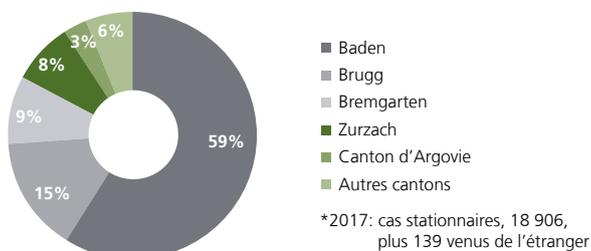
Accès aux soins de base

## Description de la société

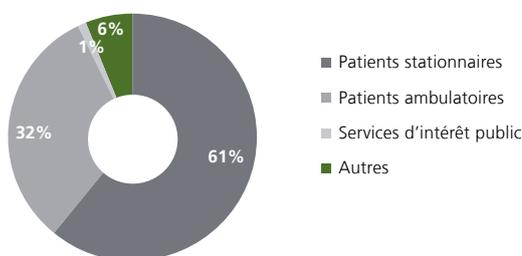
Secteur	Santé
Pays	Suisse
Collaborateurs	2'259
Chiffre d'affaires	CHF 355 millions
Solvabilité	
Zürcher Kantonalbank	AA –

L'hôpital cantonal de Baden exerce une activité d'intérêt public conformément à la législation sur les hôpitaux en Argovie. Conjointement avec le site principal, il propose des services de santé sûrs à la pointe de la technique aux quelque 300 000 habitants de la partie orientale de l'Argovie, avec les sites externes du centre médical de Brugg, du centre médical de Limmatfeld et l'hôpital de Muri.

## Positionnement géographique (nombre de patients\*)



## Domaines d'affaires (chiffre d'affaires)



Données de mars 2019

## Sustainability Impact et modèle d'affaires

L'hôpital cantonal de Baden (KSB) assure des soins de base modernes et de proximité dans la région de Baden. Dans le domaine de l'oncologie, l'hôpital compte parmi les établissements de pointe grâce aux thérapies les plus récentes, p. ex. grâce à sa collaboration avec le Paul-Scherrer-Institut dans le domaine de la protonthérapie pour une radiothérapie préservant les tissus. Les cancers font partie des causes de décès les plus fréquentes en Suisse et augmenteront encore avec le vieillissement de la population. En 2016, le KSB a été certifié par la Société allemande contre le cancer. La qualité des soins est excellente ; il existe par exemple des procédures d'identification précoce et des traitements correspondants pour les patients plus âgés qui présentent un risque plus élevé de délire après les opérations. La mise en service du nouveau bâtiment de l'hôpital, « Agnes » est prévue pour 2022. Un cabinet d'architectes de renommée internationale et spécialisé dans les bâtiments de santé prend en compte, outre l'efficacité, le concept de « Healing Architecture » qui intègre les qualités spatiales, comme les couleurs et les sons, ce qui favorise le bien-être et donc la guérison de façon prouvée.

## Croissance et barrières à l'entrée

En raison des tendances démographiques et de la croissance prévue de la population dans la région de Baden, l'augmentation du nombre de patients est à prévoir. Avec le nouveau bâtiment, le nombre de lits passera de 380 à 400. Dans son exploitation, le KSB suit la directive politique demandant de privilégier les soins ambulatoires sur les soins stationnaires, avec une augmentation des cas ambulatoires de 30% et des cas stationnaires de 6% entre 2012 et 2017. A l'est du canton, les douze autres cliniques d'Argovie et les 7 cliniques en dehors du canton ne font pas de concurrence locale directe au KSB. Le nouveau bâtiment et la numérisation de l'infrastructure hospitalière qui sera achevée en 2022 amélioreront l'efficacité et la qualité. Par ailleurs, la sécurité des patients est constamment renforcée par des systèmes de contrôle connectés internes à l'hôpital et nationaux, comme le système de notification des erreurs « Critical Incident Reporting System ».

## Risques

Avec une marge de bénéfices avant intérêts, impôts et amortissements de 11%, le KSB remplit l'objectif de 10% fixé par le canton. Des retards dans la nouvelle construction ou des échecs dans le cadre de la numérisation pourraient menacer cet objectif. Une augmentation de la pression pour réaliser des économies sur les tarifs hospitaliers, des surcapacités en raison de la construction de nouveaux hôpitaux ou des changements d'orientation de la politique de financement de la santé constituent d'autres risques.

# Finances

## Indispensables pour la société

On peut penser ce qu'on veut des banques, il n'en reste pas moins que le secteur financier joue un rôle indirect important lorsqu'il s'agit de donner une orientation à la société. Aucun système économique ne peut fonctionner sans accès à des moyens financiers, sans crédits porteurs de croissance, sans assurances vie et biens et sans l'infrastructure correspondante. Sans tout cela, les innovations et les nouvelles technologies ne peuvent pas prendre pied.

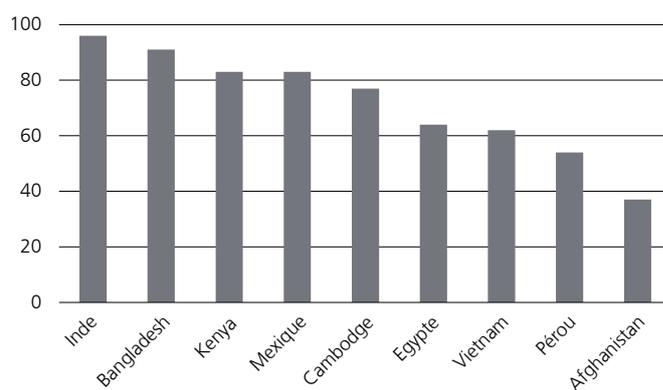
Avec le passage des infrastructures financières au numérique, les processus d'affaires sont plus rapides et moins chers. Nés de la mise en réseau croissante, des services financiers d'un nouveau genre tels que le crowd investing ont permis à des start-ups et à de petites entreprises d'accéder au capital et aux investisseurs. Et de plus en plus, ces services se passent désormais de l'intervention d'une banque traditionnelle.

## Microfinance – le coup de pouce indispensable

Pour les petites entités économiques telles que les communes ou les familles, il est difficile aussi de se sortir de la pauvreté sans investir dans le futur. Mais l'achat d'un uniforme scolaire, de médicaments ou d'un vélo relève presque de l'impossible pour ceux qui ont un revenu très faible ou pas de revenu du tout. Selon la Banque mondiale, plus de 700 millions de personnes dans le monde vivaient encore sous le seuil de pauvreté en 2015. Qui plus est, deux milliards d'adultes ne détenaient aucun compte bancaire, et n'avaient donc pratiquement pas accès au système financier. Mais les crédits classiques ne sont pas non plus accordés à cette population, car soit il leur manque les garanties exigées par les banques d'affaires, soit les petits crédits ne sont pas proposés. C'est là qu'interviennent les établissements de microfinance (MFI) : les crédits relativement petits (généralement entre 50 et quelques milliers de dollars américains) permettent déjà de se bâtir une existence. Comme aucune garantie n'est fournie, on utilise d'autres approches de couverture, en connaissant précisément, par exemple, les conditions de vie de l'emprunteur ou en créant des coopératives. Pour de nombreux MFI, les femmes représentent une part importante de la clientèle : l'amélioration de la situation financière par la microfinance renforce la position de la femme dans la société, et les femmes ont maintes fois prouvé leur qualité d'emprunteur fiable (*graphique 6*). Pour que les microcrédits aident vraiment les clients à surmonter la barrière de la pauvreté, et que ceux-ci ne se retrouvent pas dans une spirale d'endettement, il est important que les MFI assument leurs fonctions de

responsabilité et de contrôle. Les moyens mis à disposition doivent être investis dans des projets viables, de longue durée, et non simplement servir à satisfaire les besoins courants. Les destinataires doivent être informés des conditions dans une langue qu'ils comprennent.

**Graphique 6 : Part des femmes dans les preneurs de microcrédit (en %)**



Source : mix, Benchmark Report 2014

Les « portefeuilles mobiles » permettent de mettre de côté la fortune acquise ou de la réinvestir. Ils sont proposés par les sociétés de télécom et conviennent aux régions où l'offre de services financiers est encore limitée, mais où les téléphones mobiles sont relativement répandus. Ils sont utiles au traitement des fonctions fondamentales de transfert d'argent et de trafic des paiements sans espèces par téléphone mobile, et conviennent aussi aux très petits montants, sans nécessiter de compte bancaire normal.

## Résilience financière

Les pertes liées aux maladies, aux décès, aux vols, aux récoltes détruites et aux catastrophes naturelles affectent en général durement les franges plus pauvres de la population. Dans l'idéal, les crédits devraient donc s'accompagner de micro-assurances pour lesquelles les assurés peuvent verser des primes très faibles pendant un certain temps, et se prémunir ainsi en cas de pertes. Dans les pays industrialisés aussi, ces coups du sort peuvent dans le pire des cas mettre l'existence en péril. Les assurances rendent plus supportables les risques liés à la santé, à l'âge, à l'économie et à l'environnement en les mutualisant et en les répartissant dans le temps.

# Exemple d'entreprise : PT Bank Rakyat Indonesia

## Profil Sustainability Impact



### Finances

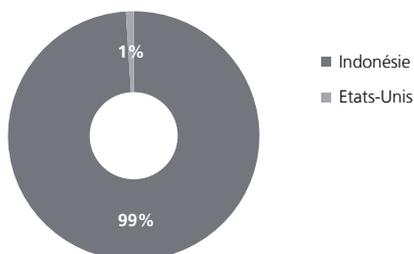
Accès aux services financiers

## Description de la société

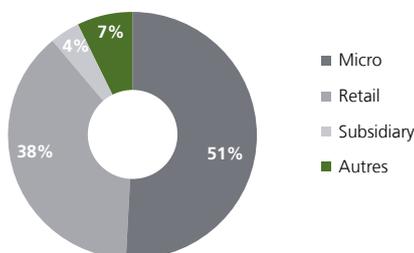
Secteur	Banques
Pays	Indonésie
Collaborateurs	60 553
Chiffre d'affaires	IDR 95,8 milliards (CHF 6,6 milliards)
Capitalisation de marché	IDR 476,1 milliards (CHF 33,9 milliards)

Bank Rakyat Indonesia Persero (BRI) a été fondée en 1895 sous la domination coloniale néerlandaise. Il s'agit de la plus vieille banque d'Indonésie et elle est connue sous son nom actuel depuis l'indépendance du pays. La banque propose une large gamme de prestations bancaires mettant en particulier l'accent sur les micro-entreprises et les petites et moyennes entreprises (MPME).

## Positionnement géographique (chiffre d'affaires)



## Domaines d'affaires (chiffre d'affaires)



Données de mars 2019

## Sustainability Impact et modèle d'affaires

Pour les clients privés et les entreprises de tous secteurs d'activité, les possibilités de placement sûres, l'accès au trafic des paiements, les crédits et les prestations d'assurance sont nécessaires pour amortir les risques et fluctuations de revenu, et pour économiser en vue d'investissements importants, par exemple pour l'éducation des enfants ou pour se bâtir une existence autonome. BRI est le plus ancien et le plus gros prêteur d'Indonésie par ses valeurs patrimoniales, et possède plus de 1 000 agences et plus de 25 000 guichets automatiques.

## Croissance et barrières à l'entrée

Bien que l'Indonésie compte parmi les pays les plus peuplés du monde avec 261 millions d'habitants, seuls 48% des adultes y possédaient un compte bancaire en 2018, ce chiffre s'élevant même à seulement 36% pour les 40% les plus pauvres. En raison de sa présence presque exclusivement limitée à l'Indonésie, BRI possède un gros potentiel de croissance. Avec 56% des crédits octroyés aux MSME (micro-, petites et moyennes entreprises), la banque occupe la première place dans ce segment dans la région, et de loin. En Indonésie, les MSME représentent en nombre presque la totalité des entreprises et emploient 89% de la main-d'œuvre (en 2018). BRI a déjà prouvé depuis plusieurs années qu'elle devance ses concurrents lorsqu'il s'agit de fournir aux clients des zones rurales des produits financiers à moindres frais. Elle le fait par l'intermédiaire de très petits points de vente, parfois mobiles, et de plus en plus grâce à des solutions numériques. L'entreprise jouit d'une marge d'intérêts plus élevée et d'un taux de défaillance plus faible dans le segment micro (grâce notamment aux durées plus courtes). Depuis 2011, aussi bien le volume de microcrédit que la clientèle correspondante ont quasiment doublé.

## Risques

Le programme de microcrédit du gouvernement (KUR) prescrit le volume et les taux d'intérêt à appliquer par les grandes banques d'Etat. Le KUR influence la rentabilité et la qualité de crédit des produits de BRI et crée des incertitudes concernant son évolution future, car ces prescriptions n'ont cessé de changer dans le passé. Le gouvernement indonésien détient 57% des droits de vote de BRI et dispose ainsi d'un droit de veto pour certaines décisions spécifiques. Le « Board of Commissioners » ne comprend aucune femme. Aucune information n'est publiée au sujet de la gestion des risques de crédit en cas d'influences environnementales négatives pour les clients commerciaux (50% du portefeuille de crédit).

# Savoir

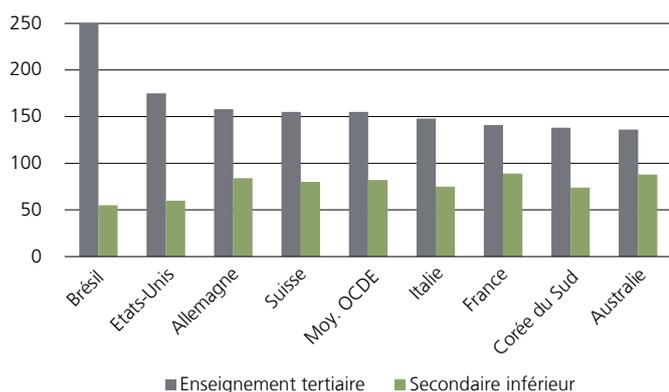
## La connaissance, clé de la lutte contre la pauvreté

En tant que société ou personne, pour vivre une vie autodéterminée, l'accès au savoir et à l'information est essentiel. C'est le seul moyen d'exploiter les possibilités qui s'offrent à nous, que ce soit dans l'exercice de nos droits politiques, par l'accès à un travail mieux payé, pour prendre soin de notre santé ou pour agir contre le changement climatique. L'absence d'accès aux technologies de l'information ou le manque de formation brident le potentiel de la société et de l'économie.

## L'éducation pour tous, une évidence non partagée

L'éducation, c'est l'accès au savoir et cela permet d'acquérir les capacités pour utiliser ces connaissances. Un enseignement primaire de qualité pour tous, à tous les échelons de la société, est nécessaire pour y parvenir. Pourtant, dans les pays industrialisés comme dans les pays émergents, les enfants des milieux modestes ont encore une éducation qui laisse à désirer, car les écoles primaires publiques sont de piètre qualité. Les élèves issus des milieux pauvres au faible niveau de compétences ont 80% de risques en plus d'être au chômage et 40% de risques supplémentaires d'avoir des problèmes de santé. Cela crée des tensions dans de nombreux pays. D'après des études de l'OCDE, une formation et une qualification de meilleure qualité sont le seul moyen de parvenir à un niveau de revenu supérieur (graphique 7).

**Graphique 7 : Différences de revenus par rapport à l'enseignement secondaire supérieur (= 100) dans une sélection de pays**



Source : OCDE, Swisscanto Invest

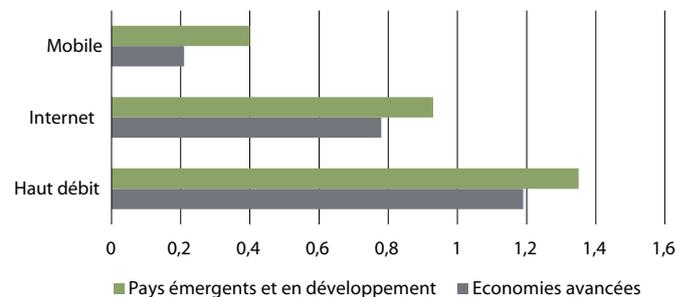
Dans les pays où l'enseignement public est médiocre, de nombreuses personnes des classes sociales inférieures et moyennes dépendent de l'école de la seconde chance. Le besoin est d'autant plus pressant que le travail de tous les jours exige de plus en plus que l'on maîtrise les technologies et les

connaissances, y compris dans les pays émergents. C'est la raison pour laquelle au Brésil, par exemple, des entreprises privées à but lucratif proposent des services de formation de qualité. Grâce à un travail mieux qualifié et mieux payé, les diplômés peuvent alors supporter plus facilement un crédit.

## Les réseaux permettent de créer de meilleures solutions

Les technologies de communication et de l'information (TIC) créent des réseaux économiques et sociaux qui offrent un accès plus efficace et moins cher au savoir, aux informations, aux services et aux biens. Des études ont permis d'établir que l'accès à la téléphonie mobile et à Internet avait un effet positif sur l'économie d'un pays, car il permet de générer des recettes supplémentaires et de réduire les coûts (graphique 8). Les solutions numériques contribuent elles aussi à décorrélérer la consommation des ressources de la croissance économique grâce au gain d'efficacité et aux innovations. L'accès aux réseaux mobiles est donc en soi un objectif de développement durable.

**Graphique 8 : Supplément de croissance du PIB (en %) pour une amélioration de 10% de la couverture des TIC, 1980-2011**



Source : Banque mondiale 2016, Relationship Broadband & Economic Growth

Malgré une rapide ouverture, il subsiste encore un « fossé numérique » profond entre les différentes régions du monde. Les différences se situent également à l'intérieur des pays, par exemple entre les zones urbaines et rurales, entre différents niveaux de revenus et entre les hommes et les femmes. Le manque d'infrastructure n'est pas toujours en cause. Parmi les obstacles figurent aussi la non-familiarisation avec les outils de communication (« digital literacy ») ou le fait que dans certains cercles culturels, les femmes n'ont pas accès à l'éducation, à l'argent et à la technologie, ce qui complique leur autonomisation et leur autodétermination. Les services de formation privés ainsi que le secteur des communications et des technologies livrent une contribution indispensable à la lutte contre la pauvreté.

# Exemple d'entreprise : Millicom International Cellular

## Profil Sustainability Impact



**Savoir**  
Réseautage

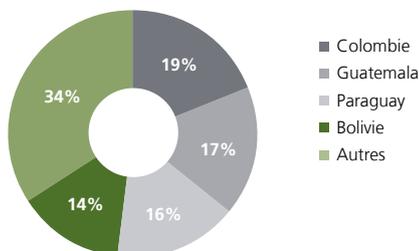
## Description de la société

Secteur	Télécoms
Pays	Suède
Collaborateurs	21 403
Chiffre d'affaires	USD 4,07 milliards
Capitalisation de marché	USD 6,03 milliards

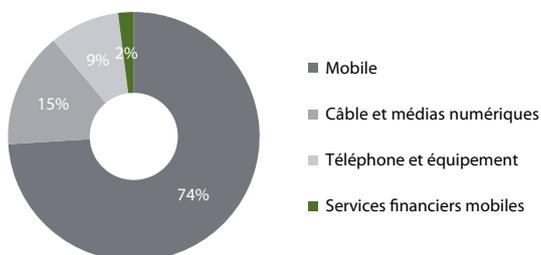
Millicom International Cellular est une entreprise de téléphonie mobile active au niveau international. La société concentre essentiellement ses activités en Asie, en Amérique latine et en Afrique, où le réseau fixe couvre mal, voire pas du tout le territoire. Dans certains pays, Millicom offre des services prépayés et par abonnement bon marché sous la marque Tigo.

## Positionnement géographique (chiffre d'affaires)

Corrigé des minorités



## Domaines d'affaires (chiffre d'affaires)



Données de mars 2019

## Sustainability Impact et modèle d'affaires

Le passage au numérique aide au développement économique, mais aussi social, d'une région : les smartphones bon marché permettent à de larges pans de la population d'accéder à Internet et donc, à la connaissance et à la formation. L'accès aux informations et à une grande variété de médias est couramment considéré comme un élément essentiel d'une démocratie fonctionnelle. Millicom fournit des services de téléphonie mobile, câble, TV payante, des services de paiement et professionnels sur les marchés frontières et notamment en Amérique latine. Dans le domaine de la téléphonie mobile, l'entreprise poursuit une stratégie qu'elle a baptisée « 4A » : Affordability, Accessibility, Availability, Affinity (abordable, accessible, disponible, avantageux pour le client). Sa clientèle doit non seulement pouvoir s'offrir ses services de téléphonie mobile, mais aussi y avoir accès. Qui plus est, les domaines correspondants doivent être ouverts à la téléphonie mobile et apporter aux clients des produits utiles. Parmi les services offerts par Millicom figurent entre autres des montants de chargement très faibles ou encore des paquets de données bon marché à consommer rapidement.

## Croissance et barrières à l'entrée

Sur les marchés où est présente l'entreprise, Millicom travaille au développement du réseau mobile, mais veut aussi se faire un nom comme fournisseur de services numériques. La croissance de la population dans les marchés émergents où opère Millicom est plus forte qu'aux Etats-Unis ou en Europe, de même que la hausse prévue de la prospérité. Avec son offre de services financiers mobiles (virements, paiement de factures, etc.), Millicom pourrait profiter du moteur que représente le numérique. Sur les marchés d'Amérique latine, Millicom est leader du marché avec plus de 50% des services de téléphonie mobile. En Colombie et en Bolivie, l'entreprise occupe la troisième et la deuxième position respectivement, ce qui permet de réaliser des marges importantes grâce aux effets d'échelle.

## Risques

Les hauts niveaux d'inflation (surtout en Amérique latine) entament la croissance réelle de l'entreprise. L'inflation tout comme les prix des denrées alimentaires découlent de la dépréciation des monnaies. Par ailleurs, une affaire de corruption dans une joint-venture au Guatemala, signalée spontanément au gouvernement américain, n'est pas encore close et on ne connaît pas encore le montant des pertes. Les Comités des paiements et des comptes du Conseil d'administration ne sont pas indépendants, et la filiale Kinnevik, qui n'est pas non plus exempte de conflits d'intérêts, détient plus de 40% des actions en circulation.

# Placer durablement avec Swisscanto Invest – aperçu

Swisscanto Invest propose deux stratégies de placement pour répondre aux besoins divers des clients dans le domaine ESG : **Responsible** pour la réduction systématique des risques ESG et **Sustainable** pour l'atteinte de rendements à utilité sociétale. Le *tableau 3* compare les principales composantes des deux approches.

## Responsible – Réduction systématique des risques ESG

Avec l'approche Responsible, les entreprises les plus controversées en matière de développement durable sont systématiquement exclues – tout en conservant un profil de rendement comparable à celui des placements traditionnels. Dans ce contexte, on renoncera aux entreprises qui présentent une gestion insuffisante des risques ESG, qui ont commis des infractions ou des

atteintes graves aux normes internationales ou dont les activités sont classifiées comme critiques du point de vue écologique et sociétal. L'objectif est de réduire systématiquement les risques ESG.

## Sustainable – Concentration systématique sur le rendement avec utilité sociétale

Les produits issus de l'approche plus stricte de développement durable de la palette Sustainable vont au-delà de la seule prise en compte des risques et exploitent les opportunités de placement pour obtenir un avantage pour la société. Chez Swisscanto Invest, nous sommes convaincus que les entreprises qui ont une utilité sociétale ont plus de succès, car elles disposent de produits et de services qui seront dans l'ensemble plus demandés que les autres à moyen terme.

**Tableau 3: Comparatif des approches ESG de Swisscanto Invest**

	<b>Responsible</b>	<b>Sustainable</b>
<b>Objectif</b>	Réduction systématique des risques ESG	Concentration systématique sur le rendement avec utilité sociétale
<b>1<sup>re</sup> étape</b> Utilisation de critères d'exclusion	En appliquant un nombre de critères d'exclusion limité, on élimine environ 5 à 10% des entreprises.	En appliquant de nombreux critères d'exclusion, on en élimine environ 20%.
<b>2<sup>e</sup> étape</b> Application de filtres ESG	« Laggard-Out » Une analyse basée sur 45 critères ESG permet d' <b>éliminer</b> les entreprises <b>les moins</b> durables.	« Best in Class » Une analyse de 45 critères ESG permet d' <b>identifier</b> les entreprises <b>les plus</b> durables.
<b>3<sup>e</sup> étape</b> Analyse du Sustainability Impact	–	La réalisation d'une analyse d'impact permet d'identifier les entreprises ayant la plus grande utilité sociétale et de fortes perspectives de croissance.
<b>Résultat</b>	Univers de placement Responsible : réduction de l'univers de placement de 20% environ	Univers de placement Sustainable : réduction de l'univers de placement de 70% environ
<b>Mise en œuvre</b>	Sélection d'actions et d'obligations à partir de l'univers de placement Responsible pour nos fonds Responsible dont le profil de risque/rendement est comparable à celui des fonds traditionnels.	Sélection d'actions et d'obligations à partir de l'univers de placement Sustainable pour nos fonds Sustainable, essentiellement durables, dont le profil de risque/rendement diffère de celui d'un placement traditionnel.

# Pionnière en placements durables

Swisscanto Invest est pionnière dans le domaine des placements durables, en ayant déjà lancé les premiers produits en 1998. En 2009, la Zürcher Kantonalbank, propriétaire de la marque Swisscanto Invest, a été l'une des premières banques universelles d'Europe à signer les six Principes for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies. Elle a souligné ainsi sa conviction concernant le fait que l'intégration des thèmes ESG dans les décisions de placement ainsi que dans le comportement d'actionnaire actif est un prérequis pour la responsabilité fiduciaire dans la gestion de fortune. L'initiative internationale des investisseurs UN PRI (Principles for Responsible Investing) coordonne un engagement sociétal et écologique régulier pour plus de 1'700 souscripteurs représentant un volume de placement de près de 75 milliards d'USD. Swisscanto Invest s'associe à ces engagements collectifs dans le cadre de la plateforme UN PRI. En outre, un dialogue régulier sur la thématique ESG est conduit avec le management des entreprises.

Swisscanto assume activement ses droits de vote : pour l'exercice de ses droits de vote, Swisscanto se base sur des règles de gouvernance d'entreprises suisses et internationales ainsi que sur les principes de l'UN PRI qui intègrent un ensemble complet de normes écologiques, sociales et de direction d'entreprise dans le processus décisionnel. Dans le processus d'analyse et de décision lié au comportement de vote aux assemblées générales, Swisscanto fait appel aux estimations du conseiller indépendant de vote ISS (Institutional Shareholder Services) et à nos spécialistes des placements dans la gestion des actifs. Le comportement de vote est publié sous forme détaillée sur [swisscanto.com](http://swisscanto.com).

## **Comité consultatif en développement durable**

Swisscanto Invest complète son savoir-faire par le biais d'un comité externe de développement durable via les conseils d'experts indépendants. Plusieurs spécialistes reconnus – entre autres du département de physique du climat et de l'environnement de l'université de Berne – soutiennent la poursuite conceptuelle des approches de développement durable et des produits de placement correspondants.

Des informations détaillées sur les différentes solutions durables de placement de Swisscanto Invest figurent sur son site Internet [swisscanto.ch/soutenabilite](http://swisscanto.ch/soutenabilite).



VAPORWARE PROJECT  
© 2010 - 3 Lines



