

# market

LE MEDIA SUISSE DES HIGH NET WORTH INDIVIDUALS

PATRIMOINE(S)  
IMPACT INVESTING 2.0 :  
EN MARCHÉ!

## PHOTOGRAPHIE(S)

WIM WENDERS

## MARCHÉ DE L'ART

LE GRAND  
RETOUR  
DU DESSIN

## INVESTIR

PÉTROLE :  
UNE HISTOIRE  
DE CANAL

## INDEX

PHILANTHROPIE :  
13 ACTEURS  
D'INFLUENCE

## SUPERCAR(S) TEST

DANS LA FERRARI  
488 SPIDER AVEC  
FLORENT SÉRIÈS

## PHILANTHROPIE(S)

CAROLINE  
BARBIER-MUELLER

## INVITÉ

YANN  
BORGSTEDT

HORLOGERIE

LE MEILLEUR  
DES MONTRES  
EN 2017



15 CHF



# INVESTIR SON ARGENT AVEC UN IMPACT POSITIF



SAMY IBRAHIM  
Responsable Asset Management  
Banque Alternative Suisse (SA)

CONFRONTÉS AUX TAUX D'INTÉRÊT NÉGATIFS ET À UNE INSÉCURITÉ STRUCTURELLE CROISSANTE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS, LES INVESTISSEUSES ET INVESTISSEURS SONT FACE À UN DÉFI. LES INVESTISSEMENTS DURABLES ONT DES RETOMBÉES POSITIVES TOUT EN PERMETTANT D'OBTENIR UN RENDEMENT MODÉRÉ ET DE SE PRÉMUNIR CONTRE LES CRISES QUI MENACENT LES MARCHÉS FINANCIERS.

Plus les taux sont bas, plus les investisseurs ont de la peine à trouver des placements offrant un rapport rendement/risque raisonnable. S'ils veulent atteindre les rendements qu'ils s'étaient fixés, ils sont contraints de prendre des risques toujours plus importants. Cette situation explique notamment le fait que les caisses de pension, oublient leur traditionnelle aversion au risque et effectuent désormais des placements de plus en plus risqués pour réaliser leurs objectifs minimums.

L'offre de financement se raréfie pour les investissements les plus à risque et les capitaux sont en concurrence pour des projets de moins en moins innovants. La microfinance répond à un souci de durabilité et elle attire donc toujours plus de capitaux. D'ailleurs, ces trois dernières années, les manifestations organisées par les institutions de microfinance ont attiré un public de plus en plus nombreux.

## COURBE DES RENDEMENTS EN SUISSE

Dans une économie en bonne santé, le taux d'intérêt devrait être supérieur au taux de croissance. En effet, un taux d'intérêt négatif décourage les investissements et reflète l'épuisement des idées pour gagner plus en dépensant moins. Incapable de croître, l'économie va se contracter.

Dans ces circonstances, les prévisions sont tout sauf optimistes : des taux bas sont synonymes de capitulation et dénie toute capacité d'innover à l'être humain. Il faut dire qu'à l'heure actuelle l'individu n'a même pas besoin d'être innovant puisque les banques centrales injectent suffisamment de capitaux dans les marchés pour que les taux restent au plancher. (voir graphique page suivante)

Quelles sont les causes des problèmes ?

## ALLOCATIONS CONTESTABLES DE LA BCE DANS LA ZONE EURO

Les déséquilibres s'accroissent dans la zone euro. Les pays du sud de l'Europe, qui sont en position de débiteurs, sont censés résoudre leurs problèmes structurels avec l'argent qu'ils empruntent, mais ils l'utilisent pour acquérir de l'immobilier dans les pays des bailleurs où la pierre prend de la valeur (source : Sinn, 2012, p. 254). La Bundesbank, d'après ses propres statistiques, a accumulé 800 milliards d'euros de créances (état avril 2017). En cas de défaillance, il appartiendrait aux contribuables des pays créanciers d'éponger les pertes. Les conséquences seraient sans commune

mesure avec celles de la faillite de Lehman Brothers en 2008 qui a perdu, à elle toute seule, entre 50 et 70 milliards de dollars et causé d'immenses dégâts à l'échelle mondiale. Naguère, les principales banques centrales du monde approvisionnaient les marchés en liquidités. Aujourd'hui, cette mesure n'aurait pas d'effet puisque les taux directeurs se maintiennent durablement à des niveaux bas ; autrement dit, en l'absence de solution pour relancer la croissance, l'économie mondiale s'exposerait à une déflation à long terme.

#### LA SUISSE EST DÉPENDANTE DE L'UE

La Suisse est un pays exportateur, l'exportation représentant plus de 52% de son PIB. L'UE est de loin son premier partenaire commercial : 56% des exportations de la Suisse sont destinées à l'UE, tandis que 76% des importations de la Suisse proviennent de l'UE (sources : OFS, AFD). Cette relation de dépendance vis-à-vis de l'Europe explique aussi en partie pourquoi les taux sont à des niveaux aussi bas en Suisse, le franc étant la valeur refuge par excellence.

La BAS poursuit une politique d'investissement qui vise des rendements positifs indépendamment des aléas du marché ; selon ses estimations et expériences un rendement moyen entre deux et cinq pour cent par an est possible. Cependant, ces chiffres ne permettent pas d'extrapoler les rendements futurs. Contrairement à ce qui se pratique généralement dans la gestion de fortune, la gestion de portefeuille repose sur des classes d'actifs et n'est délibérément alignée sur aucun indice de référence.

Les rendements proviennent des titres individuels ou des fonds de placement dans lesquels investit la banque. Dès qu'elle achète un titre pour ses mandats de gestion, la BAS entre un ordre stop loss avec limite qui signale le moment où elle vend la position si celle-ci ne se comporte pas comme prévu. Elle compense un univers de placement BAS restreint (peu de titres retenus dû à l'analyse environnementale, sociétale et économique qui contient des critères exigeants) en allouant les actifs avec davantage de souplesse. Lorsque les marchés financiers sont en hausse, elle surpondère les actions, alors qu'en période d'inséc-

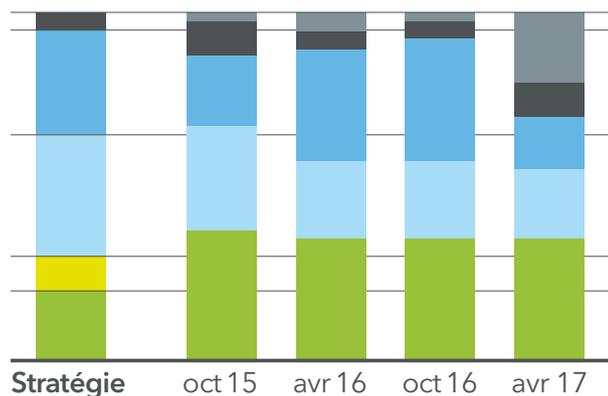
#### RENDEMENT À DIX ANS DES OBLIGATIONS DE LA CONFÉDÉRATIONS



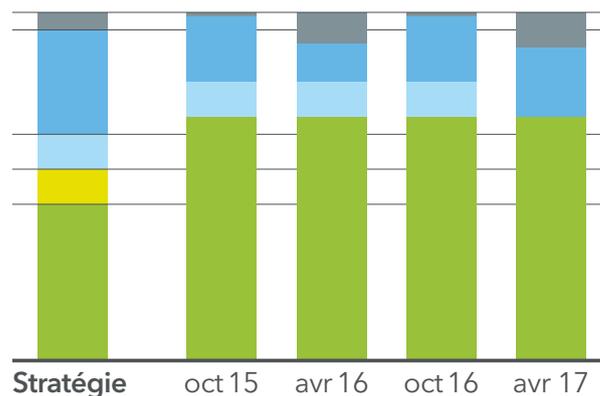
source: Bloomberg

## MISE EN ŒUVRE D'UNE STRATÉGIE DE PLACEMENT CONSERVATRICE

## Equilibrée



## Impact



## Part des catégories d'actifs en %

- Liquidités
- Métaux précieux
- Actions
- Obligations
- Biens immobiliers
- Fonds spéciaux

rité accrue, elle réduit les positions en actions, quitte à les supprimer complètement dans des cas extrêmes, comme au moment de la crise grecque de 2015. Les portefeuilles structurés selon une approche indicielle relative seraient actuellement les plus performants. Sur fond de plus hauts historiques enregistrés par les indices boursiers, plus un portefeuille est exposé aux actions, meilleure est la performance.

## DIVERSIFICATION EST LA CLÉ

D'un autre côté, la BAS investit dans des fonds de placement à thème dont, le retour sur investissement en cas de réussite des projets offre une bonne visibilité. La plupart du temps, il s'agit de fonds de financement par emprunt ou de fonds actifs dans la microfinance. Les placements sélectionnés par la BAS sont, dans la mesure du possible, non corrélés à la Bourse de sorte à ne pas en subir les fluctuations et à garantir un rendement positif constant même en cas de forte crise. Il est à noter que ces fonds, qui entendent contribuer à long terme à des projets sociaux ou écologiques, ne sont par conséquent pas très liquides. Un défi que la BAS relève en surveillant ces fonds individuellement en collaboration étroite avec l'équipe de gestion de portefeuille, afin d'anticiper d'éventuelles tendances négatives.

Les placements dans la microfinance constituent un bon exemple du style d'investissement de la BAS : la création de valeur est stable sur une longue période et jusqu'à présent,

ils ont prouvé leur résistance aux crises. Cependant, les promoteurs de la microfinance doivent également être surveillés de près. Actuellement, la tendance est à la surchauffe dans le secteur. C'est pourquoi la BAS, après avoir été pionnière dans ce type d'investissement, recherche de nouvelles alternatives de placement. La diversification est essentielle, aussi pour les investissements d'impact.

En conclusion : l'investisseur devrait considérer les approches durables et y chercher des réponses à la pénurie de placements. La BAS part du principe que la situation actuelle sur les marchés pourrait se prolonger plus longtemps que prévu. Dans ce contexte, elle offre à l'investisseuse ou l'investisseur une solution pour protéger son capital et obtenir un rendement raisonnable dans le meilleur des cas à moyen terme. Elle lui permet également d'œuvrer en faveur d'un monde plus social et plus écologique. ■