

Garanti sans greenwashing!

# Placements durables

Guide pour  
l'investissement privé

Avec une clarification  
critique des principaux  
concepts



**GREENPEACE**

# Vous souhaitez investir de manière durable

## De quoi s'agit-il?

La valeur de l'argent placé peut augmenter ou diminuer. Cet argent peut aussi avoir un impact sur le monde, un impact positif ou négatif, direct ou indirect. Il peut soutenir des entreprises dont les produits et les services protègent nos ressources fondamentales ou, au contraire, des entreprises qui les mettent en danger. Il peut financer des modes de production respectueux du climat et socialement acceptables ou d'autres qui le sont moins. Il rend possibles des projets qui contribuent à réaliser les objectifs de développement durable des Nations unies (ONU) ou des projets qui les entravent.

Un nombre croissant de personnes sont conscientes de cet impact et souhaitent investir leurs économies de manière **durable**.

Pourtant, cela n'est pas si simple. Les banques et les gestionnaires de fortune ont certes identifié le besoin d'investir de manière durable et proposent à leur clientèle une prolifération déconcertante de solutions de placement dites durables. Toutefois, il n'existe aucune définition uniforme ou norme légale minimale qui permet de déterminer quels produits financiers peuvent être qualifiés de «durables». En conséquence, la plupart de ces offres n'ont pas ou que peu d'impact positif sur l'économie réelle.

Une raison tient à la nature même des marchés des capitaux. Une autre vient d'une compréhension superficielle, voire

erronée, de ce que signifie la durabilité et de ce que devrait être l'objectif des placements durables.

Ce guide ne donne **aucun** conseil de placement concret, mais il vous permet de clarifier les principes fondamentaux des placements durables et de savoir quel impact ils peuvent avoir. Vous serez ainsi en mesure de poser des questions critiques et de prendre des décisions de manière compétente.

## Quel est votre objectif? Conformité ou impact?

La notion de placement durable peut désigner deux actions différentes:

1. **Investir dans des entreprises (plus) durables.**
2. **Investir dans les entreprises pour qu'elles (ou le monde) deviennent (plus) durables.**

En suivant la première stratégie, vous cherchez avant tout à faire en sorte que votre investissement soit **conforme** à votre conception de la durabilité. En optant pour la seconde, vous cherchez à ce que **votre investissement ait pour effet** de rendre les entreprises et donc le monde plus durables.

Cette distinction est importante, car la première stratégie, qui consiste à «investir dans des entreprises durables» n'a, dans la

plupart des cas, guère d'impact sur les entreprises et donc sur le monde.

La raison tient à la nature même des marchés des capitaux. Lorsque vous ou votre gestionnaire de fortune achetez en bourse l'action ou l'obligation d'une entreprise durable, vous ne l'achetez généralement pas à l'entreprise elle-même, mais à son ancien propriétaire. Après l'opération, l'entreprise a toujours le même capital qu'avant. L'action a simplement changé de mains. En revanche, vous avez la certitude que votre rendement provient d'activités plus durables. Les gestionnaires de fortune appellent ce type d'investissement «**value alignment**». Dans certaines circonstances, un investissement dans une entreprise durable peut néanmoins avoir des **effets positifs indirects**. Voir à ce sujet «**Fonds de placement durables**».

Les choses se compliquent quelque peu si vous souhaitez que votre investissement ait un **impact concret et direct** et qu'il permette soit à une entreprise durable de se développer, soit à une entreprise peu durable de devenir plus durable. Vous trouverez plus d'informations à ce sujet dans les sections «**Actionariat actif**» et «**Investissement à impact**».

Enfin, il arrive souvent que les banques présentent une troisième stratégie comme «durable»: la prise en compte d'informations sur la durabilité afin d'optimiser le rendement et le risque financier d'un placement. Cette intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ne devrait toutefois pas être présentée comme une stratégie de durabilité (le Conseil fédéral l'a d'ailleurs reconnu récemment).

## Qu'entend-on par durable?

Pour investir de manière durable, il faut avoir une compréhension claire de ce qu'est la durabilité.

La notion de durabilité est de plus en plus édulcorée. Si nous partons du sens originel, une action durable est une action qui répond aux besoins de la génération actuelle tout en préservant les moyens d'existence des générations futures. Des écosystèmes fonctionnels constituent la base de ces moyens d'existence.

Nous savons désormais que nous devons pour cela tenir compte des **limites de notre planète et que cela implique en priorité de limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C au maximum** et de protéger la **biodiversité**. Nous y parviendrons notamment en transformant en profondeur l'approvisionnement énergétique, la production alimentaire et la préservation des matières premières dans une économie circulaire. En outre, la transition vers un tel système économique doit se faire de manière **socialement équitable**.

Une **entreprise durable** est par conséquent une entreprise qui fournit de manière durable des produits et des services qui sont compatibles avec les objectifs du développement durable ou qui y **contribuent** de manière substantielle.

Une **société durable** consomme, par exemple, moins de ressources parce qu'elle mise sur la qualité plutôt que sur la quantité et parce qu'elle fabrique des produits robustes qu'il est possible de partager et de réparer. Ses denrées alimentaires proviennent d'une agriculture régénératrice qui protège la biodiversité, les sols et les eaux, et les aliments d'origine animale y occupent peu de place. Une société durable ne mesure pas la prospérité à l'aune de la richesse matérielle, mais de la qualité de vie. En bref, la construction d'une société durable nous impose d'opérer un changement économique et social en profondeur.

# Comment la durabilité est-elle identifiée?

Pour que nous puissions investir de manière durable, il faut que la durabilité des entreprises soit établie. Cela suppose de prendre en compte la durabilité de leurs processus de production et de leurs chaînes d'approvisionnement, mais aussi de déterminer si leurs produits et services sont compatibles avec un mode de vie durable. Pour cela, le secteur financier fait appel à différentes notions.

## ESG-Ratings

Les agences de notation collectent des informations sur les divers aspects qui déterminent la durabilité des entreprises et les classent en trois catégories: l'environnement, le social et la gouvernance (ESG).

Les informations ainsi obtenues décrivent les effets d'une entreprise sur l'environnement («impact»). Mais elles renseignent aussi sur l'effet inverse, à savoir la façon dont une entreprise est affectée par les questions en lien avec la durabilité («risques et opportunités ESG»: par ex., les coûts supplémentaires provoqués par une hausse des prix du CO<sub>2</sub> ou les opportunités commerciales en raison de températures plus élevées). De nombreuses notations accordent malheureusement une place prépondérante à cette dernière perspective, qui ne nous apprend pas grand-chose sur la contribution d'une entreprise au développement durable. La plupart du temps, les notations ESG ne tiennent

pas non plus suffisamment compte de la mesure dans laquelle les produits ou les services d'une entreprise favorisent un mode de vie durable. Au lieu de cela, elles se contentent souvent de décrire la durabilité du processus de production.

## Contribution aux objectifs de développement durable de l'ONU

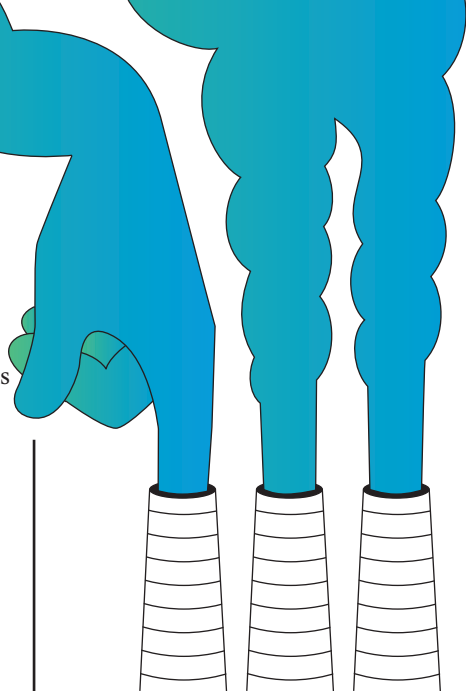
Au moment de sélectionner des actions ou des obligations, les gestionnaires de fortune peuvent tenir compte du soutien que les activités d'une entreprise apportent à un ou plusieurs des dix-sept objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies. Il peut s'agir de lutter contre la faim ou la pauvreté, de promouvoir la santé ou l'éducation ou encore de contribuer à une croissance économique durable, à une infrastructure résiliente ou à la paix et à la justice. Les ODD ne doivent jamais être considérés de manière isolée,

car une entreprise peut, par exemple, contribuer aux soins de santé, mais ne pas avoir de plan pour réduire les émissions qui en résultent.

## Empreinte CO<sub>2</sub>

Les émissions de gaz à effet de serre imputables à une entreprise représentent un critère de mesure important. Une fois de plus, il est fondamental de choisir la bonne perspective. Connaître l'intensité en CO<sub>2</sub> **actuelle** d'une entreprise n'est, par exemple, pas vraiment pertinent. Il est bien plus utile de savoir si cette entreprise poursuit un **objectif réaliste et vérifiable** visant à atteindre la neutralité carbone en temps voulu.

Ici aussi, il faut tenir compte à la fois des **émissions générées par l'extraction des matières premières** qu'utilise l'entreprise et des **émissions générées par les produits et les services lors de leur utilisation et de leur élimination** (ce que l'on appelle les émissions de niveau 3). Si on ne le fait pas, un fabricant de voitures électriques, par exemple, risquerait d'être jugé moins durable qu'un fabricant de voitures à combustion, car ces dernières génèrent moins d'émissions lors de leur production, mais plus lors de leur utilisation. De même, un exploitant de parc éolien serait mal classé, car la production d'éoliennes génère beaucoup d'émissions. Sa contribution à la transition énergétique serait pourtant importante, car les émissions générées par la fabrication des éoliennes sont plus que compensées sur la durée.



## Taxonomie européenne des activités durables

Cette classification de l'UE définit les activités économiques qui peuvent être qualifiées de durables sur le plan environnemental parce qu'elles contribuent de manière significative à l'un des **six objectifs environnementaux** (sans porter préjudice aux autres). Les six objectifs environnementaux de la taxonomie européenne sont: (1) l'atténuation du changement climatique; (2) l'adaptation au changement climatique; (3) l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines; (4) la transition vers une économie circulaire; (5) la prévention et le contrôle de la pollution; (6) la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes. La classification a fait l'objet de fortes pressions politiques: par exemple, le gaz et le nucléaire ont été considérés comme des énergies durables dans certaines circonstances.

# Que pouvez-vous faire concrètement?

Maintenant que vous avez une idée plus claire de ce qu'est la durabilité et de la façon dont les entreprises peuvent y contribuer par leurs produits et leurs modes de production, nous allons voir comment vous pouvez investir dans ces entreprises et, le cas échéant, leur apporter votre soutien ou les amener à modifier leurs pratiques.

## Fonds de placement «durables»

Les fonds de placement dits durables investissent en règle générale l'argent sur le marché secondaire, par exemple en bourse, dans des dizaines, voire des milliers d'entreprises de différents pays. Pour conférer un caractère «durable» à cette sélection, les directions des fonds appliquent certaines **stratégies de durabilité** (indiquées en caractères gras dans ce qui suit).

- Ils peuvent exclure les entreprises ou les produits particulièrement nocifs (**screening & exclusion**, par ex. les producteurs d'armes ou de charbon) ou au contraire sélectionner les entreprises les plus durables dans chaque groupe de produits, par exemple la compagnie aérienne ou le groupe alimentaire le plus durable (**best in class, best in service**).
- Un autre type de sélection consiste à cibler certaines **thématiques** spécifiques, c'est-à-dire les entreprises qui, par leurs produits ou leurs services, contribuent

à un objectif de durabilité en particulier: par exemple, pour l'eau propre, l'économie circulaire, les énergies renouvelables, etc. (**thematic investments, SDG-alignment**).

- **Paris-aligned funds** visent à ce que les **émissions imputables aux entreprises du fonds soient réduites conformément aux objectifs de l'Accord de Paris sur le climat (réduction de 7 à 10% par an)**.
- Pour y parvenir, les gestionnaires de fortune peuvent soit continuer à vendre des actions d'entreprises à fortes émissions, soit obliger ces entreprises à réduire leurs émissions en **exerçant un actionariat actif (engagement & voting)**. Cette dernière solution est davantage à même d'entraîner une réduction des émissions dans l'économie réelle.
- Trop souvent, ces processus de sélection reposent sur une **compréhension encore superficielle de la durabilité** et se fondent sur des notations ESG qui **ne reflètent pas en priorité l'effet des entreprises sur**

l'environnement («**impact**»), mais celui de l'environnement sur les entreprises («**Risques et opportunités ESG**»).

- De plus, comme les gestionnaires de fortune achètent des actions et des obligations déjà existantes sur des marchés secondaires (par ex. la bourse), **l'impact d'un investissement sur l'économie réelle est minime ou controversé**. Certaines personnes font ainsi valoir que, tant que le rendement est bon, les actions ou les obligations qui ne sont pas achetées par le fonds «durable» le sont par d'autres acteurs moins soucieux de durabilité.
- À l'inverse, les personnes convaincues **d'un impact au moins indirect** soulignent qu'à partir d'une certaine masse critique, les décisions d'investissement qui se concentrent sur **la durabilité réelle** des entreprises envoient un signal qui **incite les autres entreprises** à devenir, elles aussi, plus durables. De plus, la demande accrue pour les titres des entreprises plus durables tend à faire **monter le cours de leurs actions**, ce qui leur permet plus facilement **de lever des capitaux** et de se développer (le contraire est vrai pour les entreprises moins durables).
- **Il paraît donc plausible que le fait d'investir dans une entreprise durable ne soit pas une mauvaise chose et que le signal envoyé à l'économie** est d'autant plus fort que la demande augmente. La capacité d'un tel investissement à amener une entreprise à adopter effectivement de meilleures pratiques dépend toutefois d'autres circonstances.

Pour autant qu'elle s'accompagne d'un **engagement** et d'un **exercice conséquent du droit de vote** sous la forme d'un actionariat actif (voir le paragraphe suivant), **cette stratégie d'alignement** peut produire un **impact plus direct**.

## Engagement et vote (actionariat actif)

- En exerçant ce que l'on appelle un **actionariat actif**, les actionnaires (ou leurs gestionnaires de fortune) peuvent tenter d'obliger les entreprises à rendre leurs processus et leurs produits ou services plus durables. Ils utilisent pour cela leurs droits de propriétaires: ils posent des questions, **conviennent d'objectifs** et contrôlent les progrès réalisés. Si cela ne suffit pas, ils **volent** à l'assemblée générale, **s'organisent** avec d'autres actionnaires et proposent des **résolutions** pour accroître la pression sur l'entreprise.
- Si l'impact est difficile à mesurer au cas par cas, **il est étayé par des preuves scientifiques** dès lors que certains principes importants sont respectés: le fait de ne pas atteindre les objectifs doit avoir des conséquences mesurables et négatives pour la direction et le conseil d'administration.
- Cette stratégie peut et devrait être appliquée à tous les types d'investissements. Elle n'a toutefois aucun sens pour les entreprises qui sont déjà durables et **pour celles qui ne veulent pas ou ne peuvent pas le devenir** (par ex. l'industrie du charbon).
- Il en résulte un dilemme: **cette stratégie implique d'investir dans des entreprises qui ne sont pas encore durables**. Il existe même des investisseurs qui investissent de manière ciblée dans des entreprises particulièrement nocives de façon à acquérir des droits de propriétaires et à les utiliser pour obtenir des améliorations.
- Si les personnes qui investissent des montants modestes peuvent difficilement exercer elles-mêmes leurs droits d'actionnaires, la plupart des fournisseurs de

fonds (gestionnaires de fortune) proposent un actionnariat actif pour une sélection de titres dans leurs fonds. La qualité et la quantité de ces offres sont néanmoins variables. Posez des questions à votre gestionnaire de fortune concernant ses efforts en matière d'actionnariat actif et son comportement lors des votes sur les questions de durabilité.

## Investissement à impact un impact concret

- L'investissement à impact désigne des investissements ou des financements qui, outre un rendement financier positif, doivent avoir un **impact positif concret** ou **mesurable** sur l'environnement ou la société.
- Le capital **supplémentaire** doit permettre soit à des entreprises ou des projets déjà durables de se développer et de gagner des parts de marché, soit à des entreprises peu (ou pas) durables de rendre leur production ou leurs produits plus durables. L'impact se produit en particulier s'il **n'aurait pas été possible pour l'entreprise d'obtenir facilement du capital d'une autre manière**. Ces possibilités de placement demeurent peu développées pour les personnes qui investissent des montants modestes, car ce capital doit souvent rester engagé à long terme. D'autres solutions existent pour les investisseurs qualifiés.

### Crowdfunding et crowdfunding

Un moyen direct et efficace d'aider un projet de qualité à prendre son envol est de participer en achetant des actions ou des obligations **directement** auprès d'une entreprise durable nouvellement créée ou en pleine expansion (**marché primaire**). Par exemple, vous pouvez prêter de l'argent à une coopérative d'agriculteurs bio ou investir dans une start-up qui souhaite développer des produits durables et des projets pionniers via des plateformes de

crowdfunding (prêt participatif) ou de crowdfunding (investissement participatif). Le risque financier associé à de tels investissements directs est toutefois souvent élevé.

### Fonds de microfinance

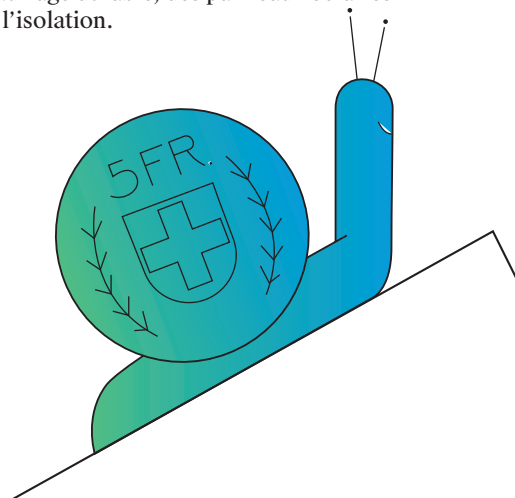
Les fonds de microfinance répartissent les risques entre un grand nombre d'institutions et de projets de microfinance. La coopérative Oikocredit, par exemple, prête les parts sociales de la coopérative à de petites entreprises du Sud qui les utilisent pour financer des installations solaires ou pratiquer une agriculture durable. ResponsAbility ou BlueOrchard proposent également des fonds de ce type.

### Obligations durables

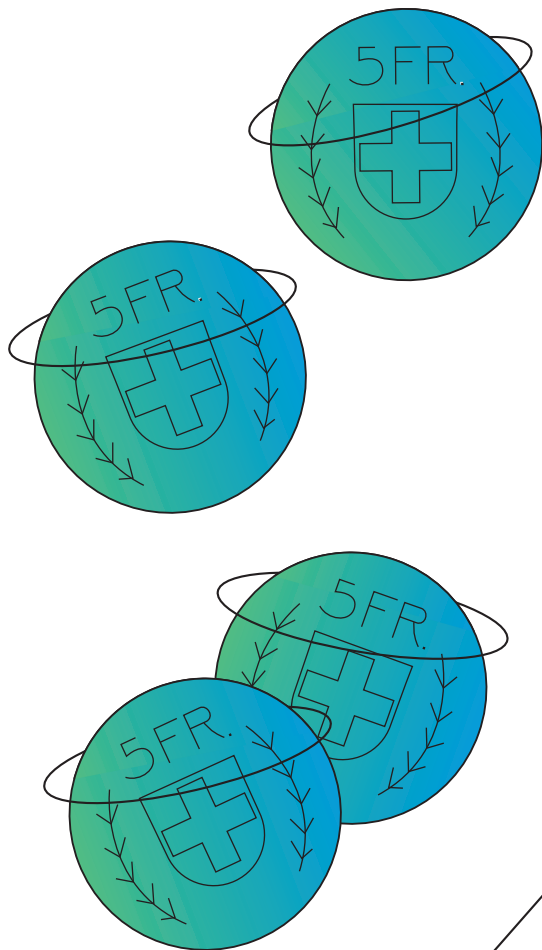
Certains fournisseurs proposent des fonds permettant de participer à des obligations liées à des conditions de durabilité et de financer le développement ou l'extension de projets durables (green bonds, social bonds, transition bonds). L'impact direct de tels investissements dépend de divers facteurs.

### Investir dans sa propre infrastructure

Enfin, il ne faut pas oublier que, si vous êtes propriétaire d'un logement ancien ou d'autres infrastructures ne répondant pas encore aux normes d'un développement durable, votre argent aura probablement plus d'impact si vous l'investissez dans un chauffage durable, des panneaux solaires ou l'isolation.







## Considérations diverses

### Des caisses de pension durables?

Une grande partie de votre fortune est investie par votre caisse de pension pour votre prévoyance vieillesse. Très peu de caisses de pension gèrent cet argent de manière vraiment durable. Parlez-en au représentant ou à la représentante du personnel au sein du conseil d'administration de votre caisse ou posez à votre caisse de pension des questions pertinentes concernant la durabilité de la gestion de votre capital. Vous trouverez un modèle à cet effet sur notre site Internet.

[greenpeace.ch/fr/pensions4future](http://greenpeace.ch/fr/pensions4future)

### Un capitalisme durable?

Le capitalisme favorise la croissance économique en raison de son utilisation du capital axée sur la recherche du rendement. Or, la science montre de plus en plus que même la croissance dite «verte» ou «durable» ne saurait être totalement découplée de la consommation de ressources et de la nature. La question se pose donc de savoir si la recherche du rendement et la durabilité sont compatibles à long terme. Dans le même temps, on peut aussi se demander si quelqu'un investirait dans une économie durable en l'absence de rendements et d'intérêts. La solution réside probablement dans une certaine suffisance, y compris en matière de placement.

# Avant d'investir

## Questions de clarification

**1** Quels risques puis-je prendre?  
Combien de temps mon argent peut-il rester placé?

**2** Quelle est la part de mon capital que je veux investir en priorité en conformité avec mes valeurs et quelle est la part que je veux utiliser pour contribuer concrètement au développement durable?

**3** Est-il plus important pour moi de rendre une entreprise plus durable ou de promouvoir une entreprise déjà durable?

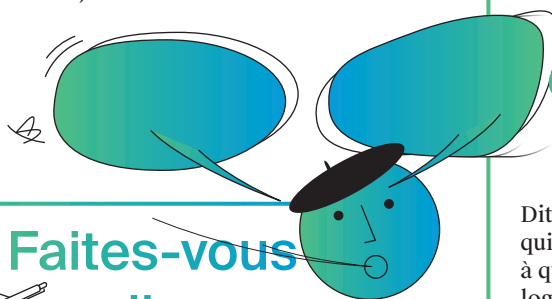
**4** Les entreprises axées sur la croissance ou cotées en bourse font-elles partie de ma façon de concevoir la durabilité?

**5** Quelles sont les thématiques de la durabilité importantes pour moi?

- économie circulaire, consommation durable;
- agriculture et alimentation durables;
- protection des espèces, préservation des forêts et des paysages;
- promotion des énergies renouvelables;
- adaptation aux conséquences de la crise climatique pour les personnes particulièrement concernées;
- justice sociale, lutte contre la pauvreté, coopération au développement;
- diversité et inclusion;
- promotion de l'innovation, des entreprises pionnières et des niches.

## Préparation à l'entretien de conseil

Si vous n'avez pas d'expérience en matière d'investissement, il est important de vous faire conseiller par un-e conseiller-ère en placement de confiance, qui pourra s'assurer que vous ne prenez pas de risques excessifs et qui trouvera des solutions adaptées à vos objectifs.



### Dites ce que vous voulez

Dites clairement ce qui compte pour vous et à quels objectifs écologiques et sociaux vous souhaitez que votre argent serve et contribue concrètement.

### Faites-vous expliquer

Demandez aux spécialistes de vous montrer et de vous expliquer comment la stratégie de placement proposée soutient vos objectifs. Demandez-leur de vous expliquer les activités d'actionnariat actif, leur efficacité, leur ampleur, leur cohérence.

### Soyez critique et comparez

Posez des questions si vous ne comprenez pas quelque chose et comparez avec les propositions d'autres prestataires. Mettez votre banque au défi. C'est la seule façon d'amener les institutions financières à améliorer leurs offres.



# Ensemble, nous rendrons la place financière suisse plus durable

Greenpeace Suisse demande aux institutions financières, aux responsables politiques et aux instances de régulation de prendre des mesures efficaces pour que, le plus rapidement possible, les fonds ne soient investis que dans une économie durable et porteuse d'avenir.

Pour cela, nous demandons concrètement:

- Plus de **transparence** sur l'impact des produits de placement sur le climat, la biodiversité et le social. Des informations facilement compréhensibles sont nécessaires pour pouvoir prendre des décisions de placement durables.
- **Des standards élevés et une comparabilité** pour les stratégies de placement durables.
- Un alignement de tous les flux financiers sur les **objectifs** de l'Accord de Paris **sur le climat**, la restauration de la biodiversité et un changement socialement acceptable. Les institutions financières s'adaptent aux exigences de leur clientèle, des citoyens-ennes et de la société civile. Utilisez ce guide pour placer votre argent et engagez-vous à nos côtés en faveur d'une place financière durable sous [greenpeace.ch/fr/finance-durable](https://greenpeace.ch/fr/finance-durable).

Si vous ne souhaitez pas placer tout votre argent, vous pouvez volontiers en investir une partie dans notre travail:

[greenpeace.ch/dons](https://greenpeace.ch/dons)



## GREENPEACE

Greenpeace Suisse, 2024  
Badenerstrasse 171  
Case postale  
8036 Zurich

+41 44 447 41 41  
[suisse@greenpeace.org](mailto:suisse@greenpeace.org)  
[greenpeace.org](https://greenpeace.org)

Compte pour les dons  
CH07 0900 0000 8000 6222 8

