

# 12 Lundi Finance



YVES MIRABAUD  
PRÉSIDENT DE LA FONDATION GENEVE  
PLACE FINANCIÈRE

## Un œil sur la place

### Loi sur le CO2: au cœur de la finance durable

Les citoyennes et les citoyens suisses seront appelés à s'exprimer le 13 juin prochain au sujet de la loi sur le CO2, adoptée par le parlement en septembre 2020 mais attaquée par référendum. Pour la Place financière, cette loi constitue un maillon essentiel de la transition vers une économie plus résiliente et durable. Genève se trouve au centre du dispositif mis en place pour atteindre ce but.

Le canton du bout du lac bénéficie d'une position exceptionnelle dans la finance durable grâce à la présence des établissements financiers, des asset managers, des organisations internationales, des ONG, d'un secteur académique de pointe et d'autorités engagées tant au niveau de la Confédération, du canton que de la ville.

Genève est la patrie des Objectifs de développement durable de l'ONU (ODD) fournissant dix-sept clés destinées à répondre aux défis auxquels le monde est confronté. L'ONU a également inspiré les Principes de gestion durable adoptés par de nombreux établissements bancaires et financiers locaux et internationaux.

#### Une allocation d'actifs plus durable

Pour la Place financière, la priorité consiste à réorienter les flux de capitaux de manière à atteindre les objectifs de développement durable fixés dans l'Accord de Paris sur le climat ou dans l'Agenda 2030 de l'ONU. Dans cette optique, les acteurs bancaires et financiers ont largement intégré les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans toutes leurs activités, de l'investissement au marché des capitaux en passant par les crédits.

L'implication des intermédiaires financiers est certes nécessaire à l'allocation des actifs de manière durable. Elle n'est toutefois pas suffisante. Les investisseurs sont appelés à s'impli-

quer activement dans cette démarche concertée. En effet, les banques, asset managers et gérants indépendants agissent pour le compte de leurs clients, conformément à leurs instructions. Ces derniers, qu'ils soient des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels (caisses de pension), doivent pouvoir prendre leurs décisions de placement en toute connaissance de cause. Il convient de leur soumettre des informations adéquates sur le profil ESG des produits offerts. En fin de compte, ce sont eux qui tranchent!

Le monde politique et les autorités ont aussi leur rôle à jouer dans l'orientation des flux financiers. Il leur revient en particulier de fixer le cadre légal et réglementaire pour accompagner la transition. Conformément à la tradition libérale qui caractérise la Confédération, ces règles doivent être incitatives et non pas coercitives.

### Ce texte mise sur une combinaison d'incitations financières, d'investissements, d'innovations et de nouvelles technologies

Par exemple, afin de renforcer l'attractivité de Genève et de la Suisse comme place d'émission et de négoce d'obligations vertes (les fameux «green bonds»), l'impôt anticipé et le droit de timbre ne sauraient être maintenus en l'état. Ils constituent des obstacles rédhitoires à l'essor du marché des capitaux durables dans notre pays.

#### Paysage incitatif

La loi sur le CO2 s'inscrit parfaitement dans ce paysage incitatif. Ce texte mise sur une combinaison d'incitations financières, d'investissements, d'innovations et de nouvelles technologies. La loi offre à toutes les entreprises la possibilité de concilier efficacité économique et protection du climat. De la multinationale à la PME, toutes les sociétés prêtes à investir dans des mesures favorables d'un point de vue climatique peuvent être affranchies de la taxe sur le CO2. La démarche procure des avantages cumulés puisqu'elle permet de réduire à la fois les émissions et les coûts des entreprises.

Le Fonds pour le climat prévu par la loi illustre la réorientation des flux de capitaux vers davantage de durabilité. En effet, le produit de la taxe sur le CO2 perçue sur les combustibles fossiles et sur les billets d'avion alimentera un Fonds pour le climat, à hauteur de 450 millions de francs par année au maximum. Ce dernier assurera le financement d'investissements durables, tels que les réseaux de chauffage urbains ou les stations de recharge pour voitures électriques. Il apportera également un soutien financier à la rénovation des bâtiments. Enfin, il viendra en appui des entreprises suisses afin qu'elles puissent mettre sur le marché plus rapidement des technologies respectueuses du climat.

En ce qui concerne plus spécifiquement les activités des banques et des assurances, la loi sur le CO2 demande à la Finma et à la BNS de mesurer périodiquement les risques financiers résultant du changement climatique. La Finma s'est déjà livrée à un tel exercice en publiant en 2019 son Rapport sur le monitoring des risques climatiques, mis à jour en 2020. Ces risques peuvent être répartis en deux catégories.

La première porte sur les risques physiques qui concernent la menace d'une hausse des sinistres et des coûts pour l'économie suite à des catastrophes naturelles et aux variations graduelles du climat. De tels risques peuvent engendrer des pertes substantielles pour les entreprises d'assurance et de réassurance. La seconde est liée aux risques de transition résultant des mesures prises au niveau de la politique environnementale ou des percées technologiques disruptives.

#### Créer des ponts entre les deux rives du Léman

La Fondation Genève Place Financière (FGPF) s'engage en faveur de la loi sur le CO2 qui constitue le chaînon manquant du dispositif helvétique au profit d'une transition vers un modèle économique et une allocation des capitaux plus durables.

Pour Genève, l'enjeu est de taille: le canton se profile comme leader de la finance durable au niveau mondial. Son écosystème unique se mobilisera fin novembre 2021 pour la seconde édition de la Building Bridges Week. Comme son nom l'indique, cet événement de grande ampleur vise à créer des ponts entre la place financière et la communauté internationale, dans le but en particulier d'accélérer le financement des Objectifs de développement durable de l'ONU. L'acceptation par le peuple suisse de la loi sur le CO2 le 13 juin prochain serait un signal fort de notre canton et de notre pays en faveur de cette juste cause! ■

## PLANÈTE FINANCE

### L'action trop chère pour la bourse

La hausse d'une action peut devenir problématique. Celle de la société de Warren Buffett a tellement grimpé au fil des années qu'elle approche du nombre le plus élevé que les ordinateurs du Nasdaq peuvent afficher, soit 429496,7295 dollars. Ce chiffre avait été déterminé afin de limiter les besoins de mémoire des ordinateurs de la bourse américaine des valeurs technologiques. Ses concepteurs ont certainement imaginé qu'aucun titre n'atteindrait jamais cette somme, proche du demi-million. C'était compter sans Warren Buffett.

Le cours de sa société Berkshire Hathaway a progressé pendant des décennies au fil des placements extrêmement juteux du légendaire investisseur américain. L'«oracle d'Omaha» avait un peu perdu de ses dons ces dernières années et l'action en avait pâti. Mais elle a ressurgi depuis début 2021, gagnant près de 20% pour atteindre un record à 421000 dollars mardi passé. Et déclencher une alerte: les ordinateurs de la bourse arrêtent de publier les cours des actions atteignant 98% de 429496 dollars. Le Nasdaq prévoit de mettre à jour ses systèmes d'ici au 17 mai, selon le *Wall Street Journal*.

Si l'action de Berkshire Hathaway est si chère, c'est aussi parce que Warren Buffett n'a jamais voulu «splitter» ses actions, c'est-à-dire diviser chaque titre en deux ou trois nouvelles actions, ce qui fait mécaniquement baisser d'autant le cours de chaque titre. Car Buffett ne voulait pas que de petits investisseurs puissent acheter une action moins coûteuse avec l'espoir de faire un gain rapide: ce serait contraire à sa philosophie de «buy and hold», d'investir à long terme dans des titres sous-évalués. Une action à 420000 dollars est hors d'atteinte pour les boursicoteurs, alors que la tendance avec des plateformes de trading comme Robinhood est de permettre à de petits épargnants d'acquérir une fraction d'une action. Tout n'est pas perdu pour eux cependant: Berkshire Hathaway a une autre classe d'action (classe B), beaucoup plus abordable, à moins de 300 dollars. Celle-là a été splittée, en 2010. ■

SÉBASTIEN RUCHE  
@sebruche



## Classement des fonds selon leurs perspectives de croissance

@ SharingAlpha

### FONDS LES MIEUX NOTÉS

Nom du fonds	Catégorie	Note moyenne	Nombre de notes
Man GLG Alpha Select Alternative	Market Neutral	4,8956	6
Pictet TR - Mandarin	Long/Short Equity	4,8633	5
BMO Real Estate Equity Market Neutral Fd	Market Neutral	4,7817	6
Pictet TR - Agora	Market Neutral	4,7458	12
Janus Henderson AbsRet Fd	Long/Short Equity	4,7247	11
Schroder GAIA Two Sigma Diversified	Multialternative	4,7137	22
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	Multialternative	4,6939	11
Lemanik SICAV Global Strategy Fund	Global Macro	4,6715	11
The Prosperity Quest Fund	Multi-Asset Allocation	4,6436	11
InRIS Parus Fund	Long/Short Equity	4,5993	7
H2O Adagio	Global Macro	4,5349	10
JPM Global Macro Opportunities Fund	Global Macro	4,47	28
H2O Allegro	Global Macro	4,4531	8
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	Multialternative	4,4455	11
Polar Capital UK Absolute Equity Fund	Long/Short Equity	4,4275	10
H2O Vivace	Global Macro	4,3688	9
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors	Multialternative	4,3648	8
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Long/Short Equity	4,3213	17
Man GLG Innovation Eq Alt	Long/Short Equity	4,2559	5
Liontrust GF European Strategic Eq Fd	Long/Short Equity	4,2014	34
Artemis Pan-European Absolute Return Fd	Long/Short Equity	4,1935	8
Jupiter Merian Global Equity AbsoluteRet	Market Neutral	4,1141	31
Bridgewater Pure Alpha Strat 18% Vol	Multialternative	4,1092	6
GAM Systematic Alternative Risk Premia	Multialternative	4,0545	15
Pictet Alternative Myriad	Long/Short Equity	4,0138	16

### FONDS POPULAIRES

Nom du fonds	Tendance	Nombre de fonds de fonds qui l'incluent
Emerging Markets Equity	→	0
High Yield Fixed Income	↗	9
Global Equity	↗	1
Europe Equity Mid/Small Cap	↗	10
Global Fixed Income	↗	3
Emerging Markets Fixed Income	↗	24
US Equity Large Cap Growth	↘	4
US Equity Small Cap	↘	6
Asia ex-Japan Equity	↘	4
Technology Sector Equity	↗	5

SharingAlpha est une plateforme comparable à un réseau social, qui permet à des professionnels de la finance de noter des fonds. Les fonds qui affichent les meilleures perspectives de performance selon les membres de SharingAlpha apparaissent en tête de la partie de gauche du tableau. La plateforme couvre plus de 100000 fonds enregistrés dans plus de 110 juridictions. Elle permet également à ses membres de constituer des fonds de fonds (FoF) virtuels. Les véhicules les plus souvent sélectionnés dans ce cadre apparaissent en tête du classement des fonds populaires, dans la partie droite du tableau. <https://sharingalpha.com>