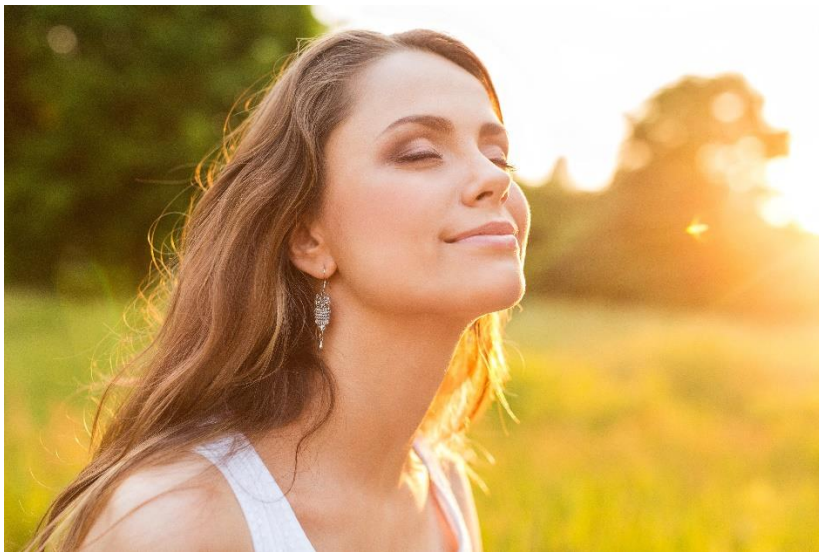


Piguet Galland & vous. Lancement du certificat d'actions HELV-ETHIC



07 juin 2017

Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à reconnaître la valeur des critères de responsabilité sociale d'une entreprise. Il est donc essentiel de pouvoir leur présenter une offre de qualité qui intègre une réflexion éthique. Notre certificat HELV-ETHIC s'inscrit dans cet esprit. Le gérant nous le présente.



© Fotolia, BillionPhotos.com

Qu'est-ce que l'éthique?

L'éthique peut être définie comme une relation morale à trois, entre moi, le bien et autrui. On est habitué dans la vie de tous les jours à des relations souvent amORALES (mais non pas immORALES) dans lesquelles le bien moral est neutre. Il en va de même pour les investissements conventionnels, qui mettent en relation une société et un actionnaire à la recherche d'un profit, un point c'est tout. Mais le monde change et les investisseurs aussi finissent par s'y adapter, en particulier les nouvelles générations. Les *Millennials* aux Etats-Unis vont hériter de \$40'000 milliards de la part de leurs aînés et ils sont une majorité à reconnaître la valeur des critères de responsabilité sociale d'une entreprise. Il est donc essentiel de pouvoir leur présenter une offre de qualité qui intègre une réflexion éthique. D'autant que la Suisse peut se targuer d'avoir dans ce domaine un sérieux avantage concurrentiel grâce à des institutions qui œuvrent efficacement pour la reconnaissance de l'investissement socialement responsable (ISR).

Encore faut-il pouvoir déterminer ce qui est bon ou mauvais. C'est le rôle de l'éthique normative, dominée par deux courants: d'une part l'utilitarisme, pour qui la valeur morale d'une action repose sur la valeur de ses conséquences et sur le bonheur du plus grand nombre, d'autre part le déontologisme, plus rigoriste, pour qui la valeur morale d'une action découle de son intention, indépendamment de ses conséquences.

L'investissement socialement responsable (ISR)

L'industrie financière s'inspire largement de ces deux théories. Une société peut être jugée socialement responsable même si elle est occasionnellement épinglée pour de mauvaises actions, à condition qu'elle s'efforce de résoudre le problème durablement et marque de bons points avec de bonnes actions pour les compenser. C'est notamment le rôle de la matrice ESG, une sorte de bilan éthique basé sur

Certificat d'actions

- HELV-ETHIC

Composition Initiale

- Givaudan	9%
- Richemont	9%
- Geberit	9%
- ABB	9%
- Roche	9%
- Zurich Insurance	9%
- Julius Baer	9%
- Georg Fischer	9%
- Helvetia	9%
- Straumann	9%
- Cash	10%

Caractéristiques

- Devise : CHF
- ISIN: CH0370025428
- Forme légale : open-end
- Emetteur : BCV
- Frais de gestion: 1.10%
- Délai de souscription : 16/06/17
- Nombre de titres : 10 initialement
- Type de gestion : active
- Univers : SMI Expanded
- Dividendes : réinvestis

Gérant du certificat HELV-ETHIC, **Guy Charlet**, CFA, est notre analyste sur le marché suisse et le gérant du fonds Piguet Actions Suisse. Il est titulaire de maîtrises en sciences économiques, en gestion d'entreprise et en philosophie.

des critères d'environnement, sociaux et de gouvernance, qui occupe un rôle central dans les ISR et s'inspire de la philosophie utilitariste. D'autre part, des exclusions, dont la nature est clairement déontologiste, se présentent tant au niveau sectoriel (ex. nucléaire, tabac, armement, agrochimie) qu'en termes normatifs (ex. conditions de travail inacceptables, utilisation abusive des ressources).

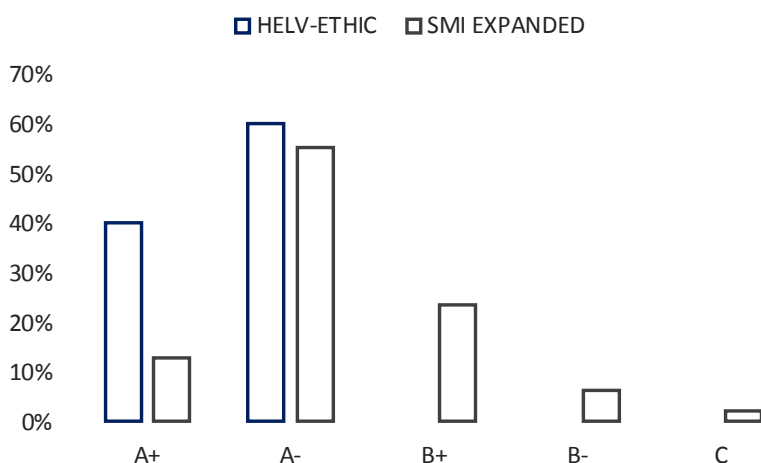
Notre proposition : HELV-ETHIC

Sensibles à cette approche moderne de l'investissement, nous proposons HELV-ETHIC, un certificat d'actions d'entreprises suisses socialement responsables qui se compose de valeurs jugées éthiques et qui offrent dans le même temps de bonnes perspectives de croissance à un prix raisonnable. Nous insistons sur l'importance d'un horizon à long terme qui privilégie les mesures durables des entreprises et incite à une meilleure reconnaissance des valeurs intangibles de l'ISR. Ethos, fondation suisse pour un développement durable, est notre partenaire de choix dans l'élaboration du certificat. Il fournit des analyses ESG ainsi que des rapports d'émission carbone.

Notre approche

1. Nous traitons ces données et sélectionnons sur cette base les meilleures sociétés au sein de l'indice SMI Expanded (grosses et moyennes capitalisations suisses).
2. Nous appliquons un filtre financier pour choisir, parmi elles, les titres qui procurent les meilleures perspectives de croissance à un prix raisonnable, tout en assurant une bonne diversification sectorielle du portefeuille.
3. Nous excluons les controverses majeures mais, dans une optique utilitariste, nous ne bannissons pas systématiquement une société qui est sous le coup de controverses légères ou modérées, pour autant qu'elle s'efforce d'y mettre un terme et qu'elle excelle dans d'autres domaines sensibles.
4. On trouve ainsi dans notre portefeuille des controverses modérées, souvent résolues. Lorsqu'elles sont répétées ou non résolues, elles se reflètent dans de mauvais scores ESG et ces sociétés sont alors automatiquement exclues de nos filtres. Ceux-ci ne retiennent que les ratings A+ et A- au détriment des ratings B+, B- et C présents dans l'indice. Il en va de même pour les ratings carbone déterminés par rapport aux enjeux du changement climatique.

Ratings ESG (A+ le meilleur, C le moins bon)



Source : Ethos, Piquet Galland

Conclusion

Notre proposition n'est qu'une facette des nombreuses solutions socialement responsables qui existent et comprennent entre autres l'activisme et l'investissement ciblé (*cause-based investing*). Car en vérité, rappelons-le, l'éthique est avant tout une question de goûts. Elle n'est pas un diktat, mais doit pouvoir s'exprimer librement par l'intermédiaire de valeurs morales positives à intégrer dans un processus d'investissement moderne.