

Portrait

Noémie Lang, ou comment le lymphome a trouvé son pire ennemi ●●● PAGE 20



Lundi Finance

Fonds durables: nos pages spéciales pour un bilan quinquennal ●●● PAGES 11 A 15

Technologie

Le Find N2 Flip, un concurrent sérieux sur le marché des téléphones pliables ●●● PAGE 9

Sport

A la Gurzelen, les Biennos se mettent aux joies du tennis sur gazon ●●● PAGE 18

EDITORIAL

Quelques clarifications russes

FREDERIC KOLLER
@frederickoller

Les hommes de Wagner sont rentrés dans le rang. Leur chef aurait quitté la Russie pour se «réfugier» chez le voisin et allié biélorusse. La rébellion du groupe de mercenaires aura duré moins de 48 heures avec, au final, une amnistie accordée aux «traîtres» par le maître du Kremlin. Vladimir Poutine a-t-il surjoué la menace en brandissant le risque d'une guerre civile? Ou s'est-il vraiment senti en danger, signe de sa fragilité ou de sa paranoïa? L'allusion à 1917 dans un discours à la nation, samedi, a du moins frappé les esprits, la chute de l'Empire tsariste en pleine guerre européenne ayant été déclenchée par des mutineries de soldats.

L'histoire est-elle en passe de se répéter? Ou faut-il parler d'une ultime bouffonnerie d'un chef de guerre dont on peine toujours à savoir s'il n'est resté qu'une simple marionnette ou s'il était devenu un véritable électro-n libre capable de menacer son maître? La confusion

L'histoire est-elle en passe de se répéter? Ou faut-il parler d'une ultime bouffonnerie d'un chef de guerre?

est à la hauteur de l'opacité du pouvoir concentré derrière les murs du Kremlin. L'affaire, de toute évidence, va laisser des traces. Vladimir Poutine sera-t-il durablement ébranlé? Ou sortira-t-il au contraire renforcé d'un épisode qui forge un peu plus les loyautés?

L'épisode singulier que vient de vivre la Russie clarifie dans l'immédiat deux ou trois choses. Finie la stratégie des mercenaires et des faux-semblants. En intégrant les hommes de Wagner présents sur le front ukrainien dans l'armée régulière, Vladimir Poutine met fin à des rivalités qui avaient pu jusqu'ici servir ses desseins, ou du moins remédier aux insuffisances de son armée. Un commandement militaire plus unifié sera désormais à l'action. Est-ce pour autant la fin d'Evgueni Prigojine? Pas sûr. Celui-ci pourrait retourner à ses affaires africaines, qui servent si bien ses intérêts et la stratégie du Kremlin.

Avant de se lancer dans sa cavalcade sur Moscou, ce même Prigojine a asséné ses propres vérités sur la guerre. Le 24 février 2022, rien ne justifiait une intervention militaire russe. Il n'y avait ni mouvement de troupes ukrainiennes ni menace de l'OTAN. «La guerre était nécessaire pour qu'un groupe de salauds soit promu», a résumé dans un message vidéo celui qu'il faut bien appeler «un gangster». Un discours aux antipodes de celui du Kremlin, selon lequel une «opération spéciale» est en cours pour «dénazifier» ce qui est désormais considéré comme son territoire. Au-delà des luttes de pouvoir qu'il reste l'essentiel: l'agression russe se poursuit. Et l'Ukraine fait plus que jamais face à une menace existentielle. ■

Après la rébellion de Wagner, le crépuscule de Poutine?

RUSSIE Moscou a tremblé devant le groupe Wagner. Dénonçant le discours de Poutine, Evgueni Prigojine avait promis «d'aller jusqu'au bout» avant de faire volte-face pour «éviter un bain de sang»

■ En quelques heures, en Russie, l'homme est passé du statut de traître à celui de gracié, après avoir accepté un accord. Dans le rôle du faiseur de paix, le président biélorusse, Alexandre Loukachenko

■ La mutinerie a démontré que Poutine pouvait vaciller. Les soldats ukrainiens auraient aimé qu'elle dure plus longtemps et le mette en danger. Mais ils se satisfont de ne plus avoir Wagner face à eux



COLONNE Tard dans la soirée de samedi, les mercenaires du groupe Wagner amorçaient leur retrait des zones qu'ils avaient occupées dans la journée, comme ici à Rostov-sur-le-Don. (26 JUN 2023) ROMAN ROMDKHOV/AFAP

●●● PAGES 2, 3

Floraison de hauts fonctionnaires à Genève

FONCTION PUBLIQUE Un examen minutieux du rapport sur les rémunérations 2022 des membres des directions générales des établissements publics du canton de Genève indique que, depuis 2015, le nombre de hauts cadres de l'Etat a bondi de 27%. On constate une même tendance à la hausse pour les dirigeants des établissements publics. Selon Nathalie Fontanet, conseillère d'Etat responsable des Ressources humaines, ce chiffre ne serait que de 10%. Mais l'ensemble de la classe politique ainsi que les syndicats s'insurgent contre cette inflation et les coûts qu'elle induit. ●●● PAGE 7

«Drag Race», au cœur du phénomène

GENRE La deuxième saison de l'émission de télé-réalité mettant en scène des reines du travestissement débute cette semaine

■ Cet ovni télévisuel est devenu un succès médiatique, mais il est surtout l'expression d'un combat politique. Analyse. ●●● PAGE 19

A l'école, il fait trop chaud pour travailler

GENÈVE «C'est l'enfer», témoigne une enseignante d'une école primaire genevoise. Le soleil tape de rôt du matin à la fin de la journée. On dépasse facilement les 30 degrés à l'intérieur. Le plus dur, c'est le retour après les vacances d'été, quand tout est resté fermé pendant des semaines. «C'est un fait: le parc des écoles genevoises n'est pas adapté aux fortes chaleurs. Tant au niveau du canton qu'à celui des communes, on a toutefois décidé de prendre le taureau par les cornes: rénovations, modifications apportées aux toitures et création d'espaces ombragés sont à l'agenda. ●●● PAGE 6

SIPA
Crowd Immo

Leader romand en actionnariat participatif

**INVESTISSEZ DANS L'IMMOBILIER,
SANS HYPOTHÈQUE ET GÉNÉREZ
DES RENDEMENTS JUSQU'À 7 % PAR AN !**



www.sipa.immo
contact@sipa.immo
021 588 12 72
SIPA Immobilier
Rue du Lion d'Or, 6
1003 Lausanne



Scannez pour
découvrir !

SIPA
Crowd Immo

Leader romand en actionariat participatif

INVESTISSEZ DANS L'IMMOBILIER, SANS HYPOTHÈQUE ET GÉNÉREZ DES RENDEMENTS JUSQU'À 7% PAR AN !



www.sipa.immo
contact@sipa.immo
021 588 12 72
SIPA Immobilier
Rue du Lion d'Or 6
1003 Lausanne



Scannez pour découvrir !

Lundi Finance

SPÉCIAL FINANCE DURABLE

Plus de femmes, mais pas assez
Le nombre d'entreprises qui intègrent le quota de femmes à des postes de direction et d'administrateurs a plus que triplé l'année dernière (depuis la loi de 2020). Mais elles parlent de très bas. Les données de cette progression. **»»» PAGE 12**

Quel impact exactement ?
L'essor de l'investissement à impact, multiplié par 40 en dix ans, soulève des questions: les résultats écologiques sont-ils au rendez-vous? Comment les mesurer? L'heure des comptes a sonné. **»»» PAGE 15**

Une nouvelle vision de la croissance
Est nécessaire pour atteindre les objectifs d'un bien-être durable pour tous, au Nord comme au Sud. Quelle place pour l'humain dans la finance dans cette quête d'équilibre? Réponse avec Marie-Laure Schaubberger, responsable de la durabilité pour le groupe Pictet. **»»» PAGE 13**



Investir dans l'électricité verte
L'efficacité à zéro émission de CO2 conjuguée à une offre de domaines majeurs offre une opportunité d'investissement en croissance annuelle. La chose est-elle de ce côté de production continue des rendements croissants pour les investisseurs. **»»» PAGE 15**

Préserver les océans, une priorité absolue
Les écosystèmes marins, qui ont 74 à 80% de la biodiversité mondiale, sont menacés par 80 milliards de tonnes de déchets chimiques et plastiques déversés. **»»» PAGE 15**

Fonds durables: plus verts qu'il y a 5 ans?

GESTION Ces dernières années, les outils, données ou définitions nécessaires pour une gestion durable se sont peu à peu mis en place. Désormais mieux équipés, les gérants effectuent-ils des placements plus responsables?

STRATÈGE D'UN FOND D'INVESTISSEMENT

Président des années, beaucoup d'acteurs de la finance ont multiplié ces dernières années les normes ou de définitions pour pratiquer une gestion durable de qualité. Mais ce puzzle est progressivement mis en place, avec la taxonomie européenne en vigueur depuis 2020, qui définit les activités considérées comme durables et la mise en place de différents catégories pour des fonds de placement plus ou moins «verts». Pour quel résultat, finalement? Les fonds présentés comme durables le sont-ils davantage qu'il y a 5 ou 10 ans? C'est l'objet de l'article et des règles européennes, censées être le plus pur, l'essence de leur promesse.

Entre 2020 et 2021, le nombre de fonds faisant référence aux critères ESG a sensiblement augmenté, passant d'environ 15% du marché à 50%, révèle Angèle de Wolff, cofondatrice de la société de conseil Conser, à Genève. «Mais pour la majorité, la qualité des nouveaux fonds était inférieure à celle des anciens, ils étaient moins bien notés sur les critères ESG et accentaient davantage sur les énergies fossiles ou investissaient dans des sociétés jugées à risque. On peut donc observer une volonté de surfer la vague du durable, en changeant l'étiquette de fonds existants.»

Par la suite, une réaction s'est opérée sur le marché, pour un spécialiste, acteur d'investissement depuis le début des années 2000. «Entre 2021 et maintenant, on a assisté à une amélioration de la qualité des fonds, avec une meilleure compréhension de ce qui peut être qualifié de durable. Dès lors, les fonds classés article 8 ou 9 du règlement européen affirment une réelle volonté d'apporter une valeur et de l'impact ESG. De l'autre, la catégorie définie par l'article 8 correspond à des exigences moindres, qui peuvent regrouper des fonds avec des niveaux de qualité ESG très variables.»

Ces catégories ont été mises en place par le SFDR, le règlement européen sur la publication d'informations de durabilité dans le secteur financier, en vigueur depuis mars 2021. Le fonds de l'article 9 doit viser un objectif d'investissement durable, sans causer de dommages à l'environnement ou à la société. Cette qualification de niche veut regrouper des sociétés innovantes, avec de nouveaux modèles d'affaires. Elle



ALAMY/SHUTTER

exclut les secteurs considérés comme problématiques, comme les énergies fossiles, même si les sociétés concernées sont en transition. Les fonds de l'article 8 doivent simplement prendre en compte des critères ESG dans leur gestion. Suite aux pressions apportées au fil du temps sur les exigences de l'article 8, des gérants ont préféré passer certains fonds de cette catégorie vers l'article 8.

Amélioration des données
Cette évolution s'est accompagnée d'une amélioration sur le front des données nécessaires pour effectuer une gestion d'actifs durable, qui sont davantage disponibles et de meilleure qualité, même si tout n'est pas encore parfait, avance Regula Hess, spécialiste en finance durable au WWF Suisse. «La taxonomie européenne et d'autres directives sur la transparence obligent les entreprises de l'économie réelle à fournir ces données, mais celles-ci restent plus compliquées à interpréter dans les années à venir, précise l'employée de l'organisation dédiée à la protection de l'environnement.

La qualité des données d'analyse aussi gîtées aux nouvelles technologies basées sur l'intelligence artificielle, qui permettent de mieux analyser toute l'information disponible sur une société, par exemple afin d'établir si elle est exposée à des controverses ou si elle respecte des règles sur l'environnement. Concernant la qualité de la gestion elle-même, la peur des sanc-

tions semble jouer un rôle, selon Regula Hess. «Suite aux poursuites les banques au Etats-Unis contre la société de gestion DWS ou contre la banque américaine Goldman Sachs pour des accusations de greenwashing, des fonds qui étaient bel et bien durables le sont plus, au point d'être «blanchis» à ce que ceux qui le sont encore soient de meilleure qualité.»

Reste à définir ce qui est véritablement durable ou pas. Un exercice complexe, puisque chaque agence spécialisée ou chaque investisseur a ses propres définitions. Régulièrement étirées par les organisations environnementales, la société suisse magistrale Glencore a été exclue de son titre ESG récemment de la part de l'agence MSCI. A l'inverse, des titres mal notés par des agences, comme Volkswagen suite

à sa classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

Airbnb pas la bienvenue
Une analyse de quelque 4000 fonds présentés comme durables, réalisée avec un outil de Conser, montre qu'au cours des dernières années «beaucoup de gérants de fonds article 8 et article 9 sont maintenant sortis des énergies fossiles et n'y sont pas revenus en

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

Airbnb pas la bienvenue
Une analyse de quelque 4000 fonds présentés comme durables, réalisée avec un outil de Conser, montre qu'au cours des dernières années «beaucoup de gérants de fonds article 8 et article 9 sont maintenant sortis des énergies fossiles et n'y sont pas revenus en

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

classification binaire durable/non durable et à l'utilisation des étiquettes, avance Jean Laville, lui aussi de Conser. «On hésite pas une valeur durable ou un logo durable, on cherche un modèle qui correspond à nos attentes, sur la base d'éléments plus fins comme la consommation d'énergie ou la quantité de matière utilisée pour la construction. On peut même le même dimanche multiplier avec des produits financiers.»

portefeuilles. Cette évolution s'explique selon lui de la Conférence de Glasgow sur les changements climatiques, organisée en 2021. «Les gérants qui se sont engagés à décarboner leurs portefeuilles d'ici à cinq ans ont dû commencer à investir dans ce secteur.»

La tech, star des fonds de l'article 8
Une analyse des 200 plus grands fonds en actions globales relevant de l'article 8 montre qu'ils sont exposés à un seul secteur sensible (techno). En comparaison, les 200 plus grands fonds en actions globales (sans label durable) sont en plus exposés au secteur des services et à toutes les autres catégories (sauf à l'exception de travail, corruption, environnement, diversité, droits de l'homme, gouvernance, etc.). **»»» PAGE 15**

Enjeu capital pour la Suisse
Le limite de ce genre d'analyse est qu'elle repose sur des comparaisons. Ce n'est pas une société meilleure que les autres risque toujours d'être néfaste pour l'environnement. Cela implique que certains observateurs relient des évaluations absolues, et non relatives. Finalement, à partir de quand devrait-on utiliser le label durable pour un fonds durable? «Ceux qui relèvent de l'article 8 présentent un gros défaut: ils ne filtrent pas les grandes capitalisations sont comprises dans les portefeuilles. Dans cette catégorie de fonds, certains sont très bons en termes de critères ESG, mais on observe davantage de divergence sur les énergies fossiles, qui représentent parfois près de 10% des investissements. Certains gérants font encore du best in class (appliquer les sociétés mieux notées en termes ESG, selon les critères), avance Jean Laville. Qui note néanmoins un progrès certain par rapport à 2020, quand l'énergie fossile était beaucoup plus présente dans les

«Beaucoup de gérants de fonds article 8 et article 9 sont massivement sortis des énergies fossiles et n'y sont pas revenus en 2023.»

JEAN LAVILLE, SOCIÉTÉ DE CONSEIL CONSER

2023, même après les très bonnes performances du secteur de l'énergie en 2022, observe encore Jean Laville. C'est la preuve que ces gérants se concentrent plus sur la perspective des énergies fossiles et en conséquence mettent un vrai poids politique de décarbonation.»