

Quels standards pour l'industrie de la finance durable?

Genève - 2 juin 2010

Ethos **Principles for Responsible Investment**

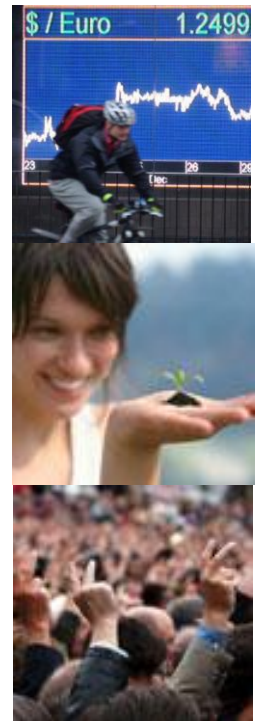
Dominique Habegger, Senior Relationship Manager

Ethos

Place Cornavin 2, case postale, 1211 Genève 1, Tel. +41 (0)22 716 15 55

Bureau Zürich: Gessneralle 32, 8001 Zürich, Tel. +41 (0)44 421 41 22

www.ethosfund.ch



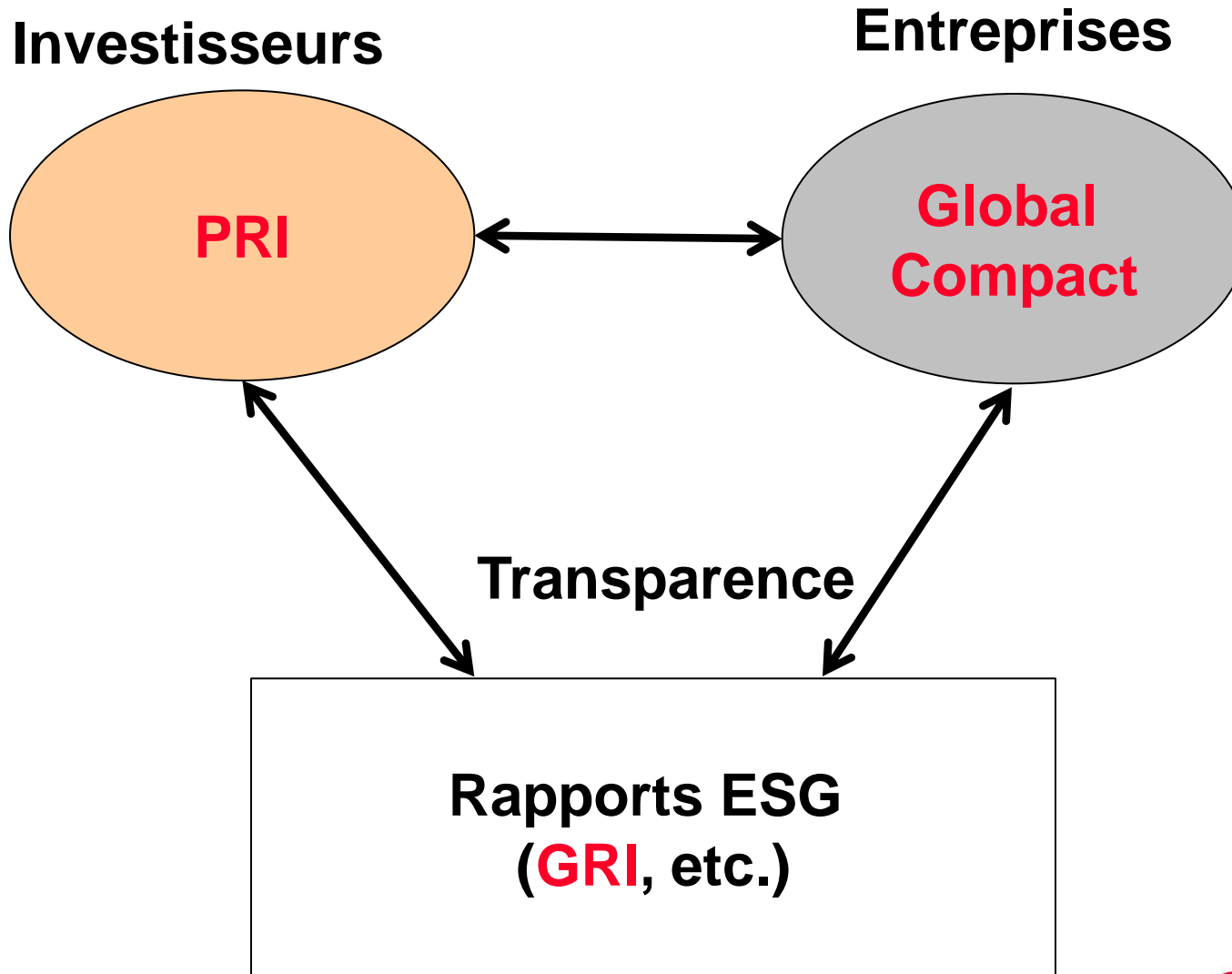
PRI – Principes pour l'Investissement Responsable

- **Création:** 2006
- **But :** Fixer des principes pour l'investissement responsable
 - **6 principes pour l'intégration des enjeux ESG**
 - **Plateforme d'échange**
- **Signataires :** env. 500 institutions (USD 18'000'000'000'000 – Data 2009)
- **Engagements :**
 - Respect des principes et responsabilité fiduciaire (matérialité)
 - **PRI Reporting and Assessment survey (Comply or explain)**
- **Qui peut signer :**
 - Propriétaire d'actifs (AO)
 - Gestionnaire de portefeuille (IM)
 - Services professionnels

Les 6 principes du PRI

1. **Intégrer les enjeux ESG** dans l'analyse et l'investissement
2. **Investisseurs actifs** et prise en compte des questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires
3. **Demander des informations** ESG appropriées aux entités dans lesquelles nous investissons
4. **Promouvoir l'acceptation et l'application** des PRI auprès des acteurs de la gestion d'actif
5. **Travailler ensemble** pour accroître l'efficacité des PRI
6. **Publier ses activités et ses progrès** dans l'application des PRI

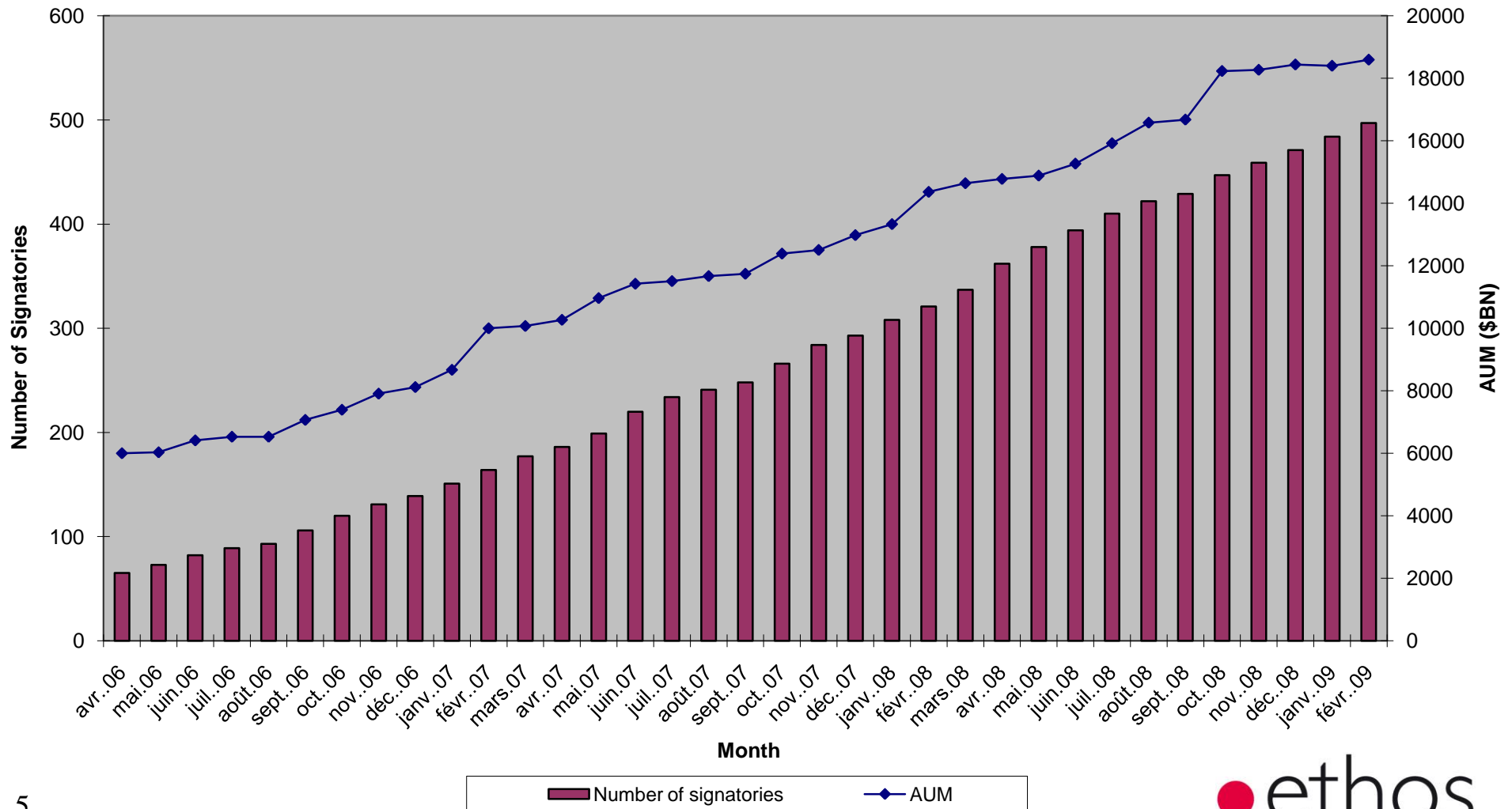
PRI – Initiative complémentaire



Signataires PRI et AuM

Croissance forte et régulière

Growth in PRI signatories and AUM

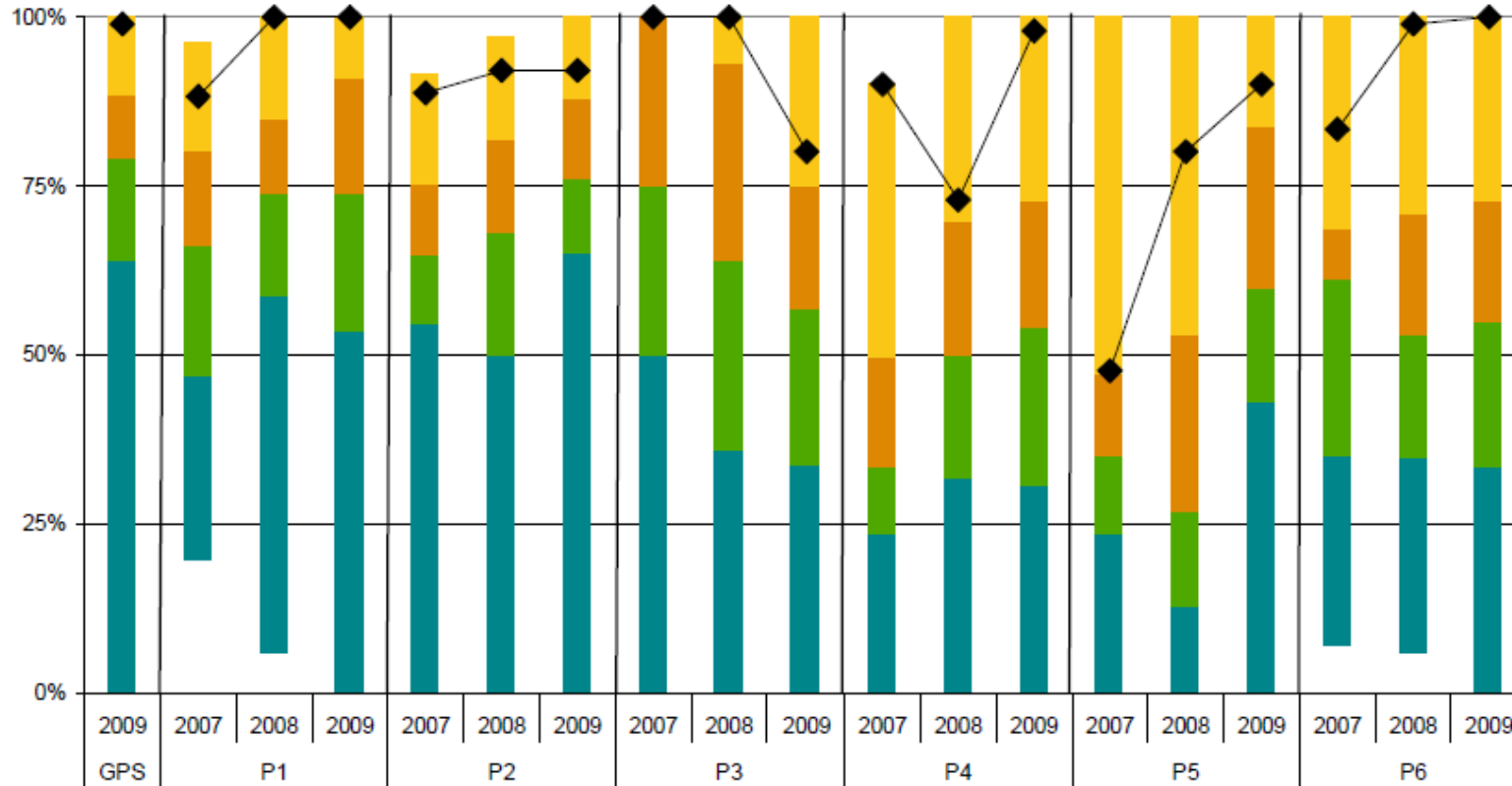


Exemples et Statistiques (Signataires)

- **Propriétaire d'actifs (AO) = 28%**
 - CalPERS, APG, PGGM, NGPF, USS, AP Funds, FRR
 - CH: CIA, CP de la BCZ, Swiss Re
- **Gestionnaire de portefeuille (IM) = 53%**
 - 397 (2010) parmi les principales institutions internationales
 - CH: 23 signataires dont Ethos
- **Services professionnels = 19%**
 - Bloomberg, Mercer, Hewitt, etc.
 - CH: 11 signataires dont Conser Invest, onValues, Inrate

Ethos – Scores PRI

Figure 2. Ethos Fund and PRI Investment Managers scores



Principe 1 – Intégration ESG

- **7 questions sur 84**

- Description de la politique d'investissement ESG
- Appréciation qualitative (large, moderate, small, not at all)

- **Ethos**

- Ethos = 100% ESG
- Recherche interne et externe
- Mesure de la performance extra-financière
- Exclusions sectorielles

- **Résultats**

- 77% des IM (engage in screening)

Principe 2 – Investisseur actif

- **25 questions**

- Exercice des droits de vote et dépôt de résolutions
- Dialogue actif avec sociétés cotées
- Dialogue actif sur autres classes d'actifs

- **Ethos**

- Vote systématique en CH et publication des positions de vote
- Ethos Engagement Pool (44 CdP CH; 70 mia d'actifs)
- 5 résolutions déposées en 2009

- **Résultats**

- Meilleurs scores AO de UK vs IM de CH
- 64% des IM votent aux AG (where possible)
- 68% engagent le dialogue (pas de publication de résultats)

Principe 3 – Demander des informations

- **6 questions**

- Encourager la publication de rapports standardisés
- Soutenir les initiatives en faveur de standards ESG (GRI)

- **Ethos**

- Etudes: Rémunérations, Codes de conduite, etc
- Carbon Disclosure Project (100 sociétés CH)

- **Résultats**

- 90% dialoguent avec sociétés pour une meilleure transparence

Principe 4 – Promouvoir les PRI

- **5 questions**
 - Encourager la prise en compte de critères ESG
 - Dialogue, lobbying et initiative pour plus de transparence
- **Ethos**
 - But idéal de la Fondation Ethos
 - Promotion ESG principalement au niveau des AO
- **Résultats**
 - 62% AO intègrent des éléments ESG dans les appels d'offre.

Principe 5 – Travailler ensemble

- **5 questions**

- Exemples de collaborations
- Utilisation du PRI Engagement Clearinghouse
- Associations et organisations d'actionnaires

- **Ethos**

- CDP, EITI, IIGCC, ICGN, EuroSIF et SIF nationaux
- Ethos Engagement Pool
- Résolutions d'actionnaires / PRI Clearinghouse

- **Résultats**

- Meilleures scores: AO de USA
- Seulement 15% des signataires ne collaborent pas

Principe 6 – Publier ses activités et ses progrès

- **8 questions**

- Transparence sur politique ESG
- Politique et positions de vote?
- Résultats concrets obtenus à travers le dialogue actif

- **Ethos**

- www.ethosfund.ch
- Lignes directrices de vote et recommandations
- Reporting, news service, quarterly newsletter, etc.

- **Résultats**

- 25% des IM et AO acceptent de publier leurs réponses au questionnaire PRI

Conclusions

- PRI
 - **Approche globale** (multiples dimensions de l'investissement ESG) et complémentaire avec les autres standards (GRI, etc.)
 - **Auto-déclaratif et peu de contraintes**
 - **Questionnaire exhaustif** (sauf principe 1) mais structure d'évaluation pas communiquée
 - **Signataires du PRI** ne renseigne pas sur le niveau d'intégration des PRI (Grosse dispersion entre le 1^{er} et 4^{ème} quartile)
 - **Fort potentiel de développement**