

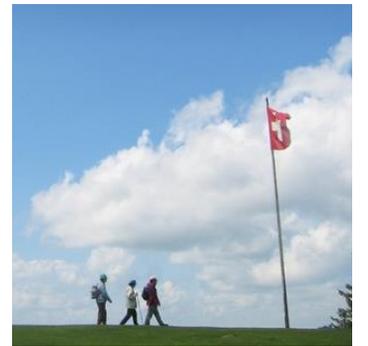
Fondation Ethos

Spécialiste de l'investissement durable

Conferenza a Villa Negroni:

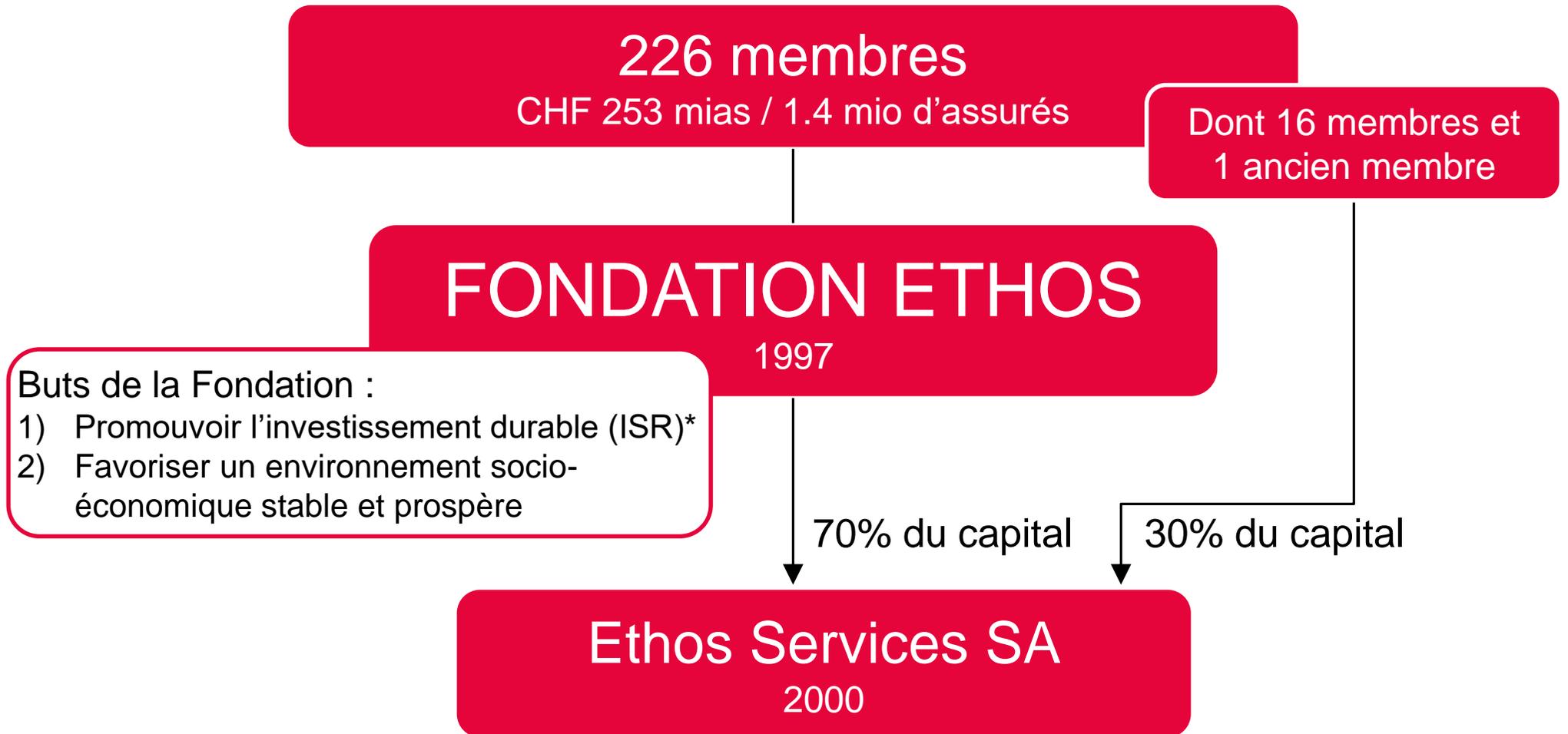
"Finanza sostenibile, una questione solo di etica?"

25 settembre 2019



1. **Présentation Ethos**
2. ESG : approche d’Ethos en matière d’investissement
3. Dialogue actionnarial et exercice des droits de vote

Présentation du Groupe Ethos



* Investissement Socialement Responsable

Les 8 principes d'Ethos pour l'ISR

Responsabilité fiduciaire d'investisseur

1. Agir en investisseur responsable (indépendance, professionnalisme, transparence)

Sélection des titres en portefeuille

2. Exclure les sociétés dont les produits sont incompatibles avec les valeurs définies
3. Exclure les sociétés dont le comportement viole gravement les principes fondamentaux
4. Evaluer les sociétés selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance
5. Prendre en compte le changement climatique dans la politique de placement

Exercice actif des droits d'actionnaire

6. Exercer les droits de vote d'actionnaire
7. Engager un dialogue actionnarial avec les instances dirigeantes des sociétés
8. Intensifier les mesures d'actionnariat actif si nécessaire

1. Présentation Ethos
2. ESG : approche d'Ethos en matière d'investissement
3. Dialogue actionnarial et exercice des droits de vote

L'approche d'Ethos – 3 dimensions

1. Rating ESG

- Score ESG
- Controverses

2. Rating carbone

- Impact en termes de changement climatique

3. Impact des produits & services

- Secteurs sensibles
- Secteurs à impact positif

Vontobel Fund CH – Ethos Equities Swiss Mid&Small

Matrice d'intégration - ratings ESG & Carbone

L'univers «investissable» représente environ 90 titres sur 187 (~ 48%), soit environ 80% de la capitalisation boursière du SPI Extra

		Indice				
Ethos ESG Rating	A+	-	-	1.38%	6.8%	-
	A-	0.1%	1.2%	10.8%	47.1%	-
	B+	1.3%	3.5%	14.1%	3.2%	-
	B-	1.1%	2.6%	4.5%	1.6%	-
	C	-	0.0%	0.0%	-	-
	Excl.	-	0.5%	0.1%	-	-
		C	B-	B+	A-	A+
		Ethos Carbon Rating				

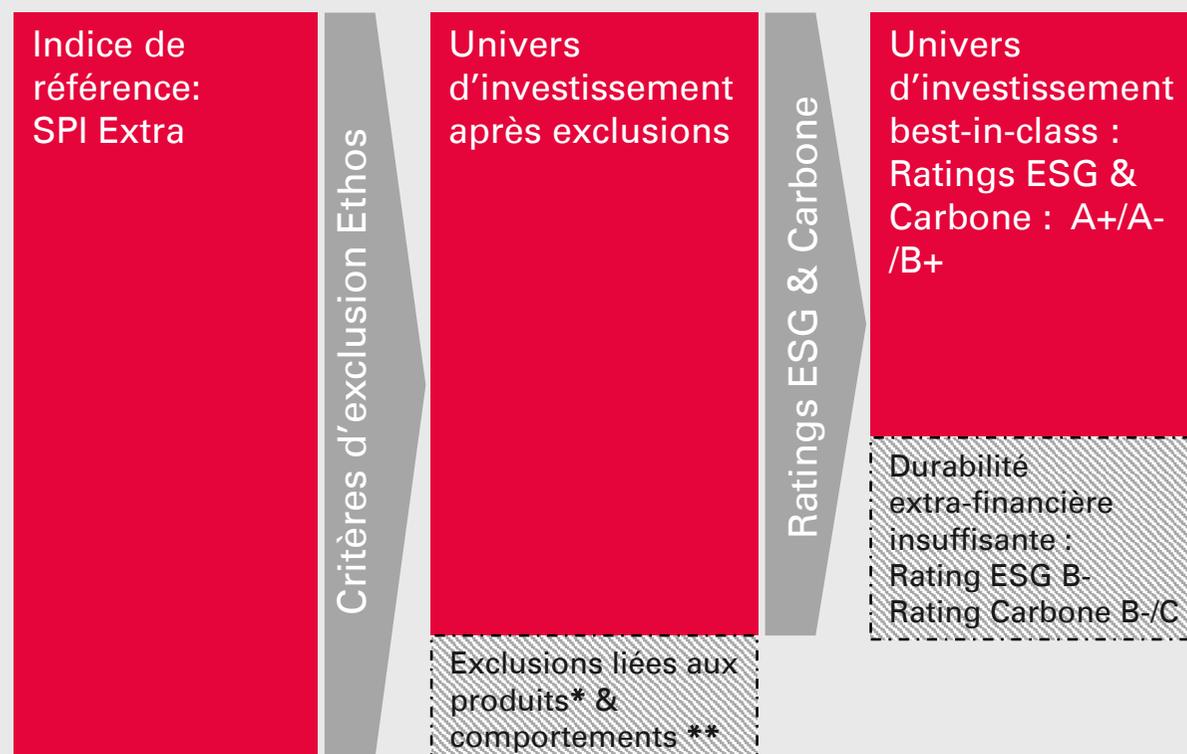
		Fonds				
Ethos ESG Rating	A+	-	-	2.8%	6.9%	-
	A-	-	-	14.4%	65.6%	-
	B+	-	-	6.8%	1.7%	-
	B-	-	-	-	-	-
	C	-	-	-	-	-
	Excl.	-	-	-	-	-
		C	B-	B+	A-	A+
		Ethos Carbon Rating				

 investissable
 non-investissable

Vontobel Fund (CH) - Ethos Equities Swiss Mid&Small

Processus d'investissement

Valeur ajoutée d'Ethos : durabilité extra-financière



Valeur ajoutée de Vontobel AM :



* Exclusions produits : Armement, tabac, pornographie, OGM, charbon, nucléaire, jeux de hasard

** Exclusions liées aux comportements (controverse majeure), rating ESG : C

Performance financière et extra-financière

Performances nettes relatives positives

Périodes	Fonds	SPI Extra	Delta
Perf. YTD (31.08.2019)	22.70%	18.58%	+4.12%
Perf. 2018	-15.61%	-17.23%	+1.62%
3 ans annualisés*	10.67%	9.01%	+1.66%
5 ans annualisés*	11.08%	9.14%	+1.94%
Lancement déc. 2004*	10.75%	9.68%	+1.07%

* Performances annualisées au 31.08.2019

Tracking Error : 2.48% (annualisés sur 3 ans)

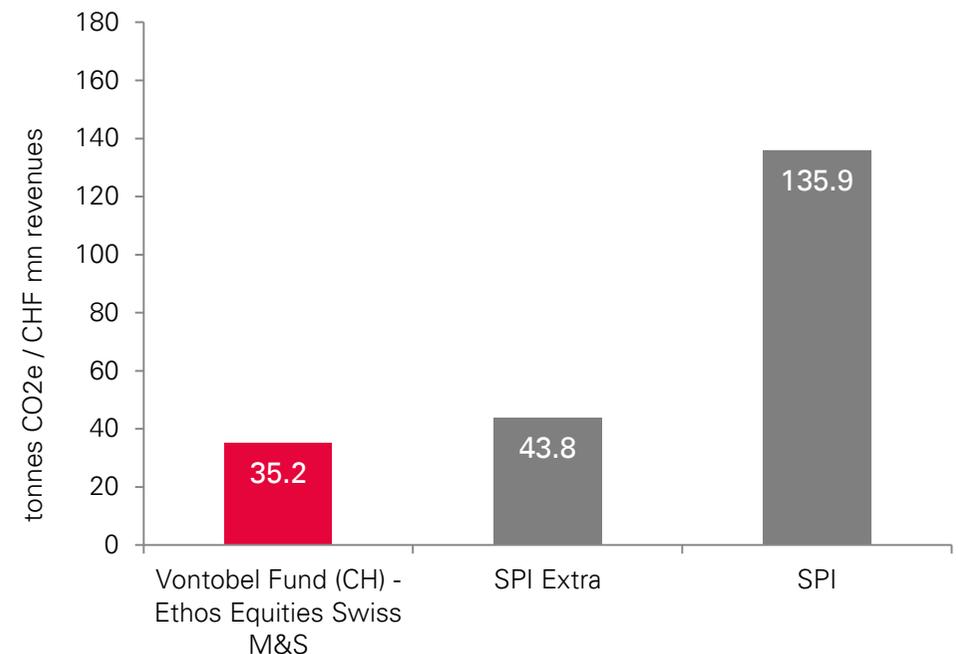
Information Ratio : 0.70 (annualisés sur 3 ans)

TER all investors : 0.80 (avant rabais selon volume)

Les performances historiques ne constituent pas une garantie quant aux performances futures

Impact environnemental limité

Tonnes CO₂e émises par USD mios de chiffre affaires



Source: Ethos; Trucost; SIX - 31.12.2018

Indice custom calculé par MSCI

Ethos Index on MSCI World

Exclusions au 31.07.2019

Exclusions liées aux produits

	Nbre de sociétés	Poids dans le MXWO
Armement	32	2.82%
Armement non-conventionnel	18	1.89%
Exposition au charbon	50	2.36%
Jeux de hasard	18	0.32%
Nucléaire	41	2.53%
OGM	1	0.13%
Pornographie	0	0.00%
Tabac	9	0.93%
Total (sans les doubles exclusions)	125	7.42%

Exclusions liées au comportement

	Nbre de sociétés	Poids dans le MXWO
Environmentale	12	1.02%
Ethique des affaires	7	0.94%
Gouvernance	0	0.00%
Liée au produit	6	0.20%
Sociale	4	0.56%
Total (sans les doubles exclusions)	29	2.65%

Exclusions cumulées au 31.07.2019: **9.68% du MSCI World**

Indice custom calculé par MSCI au 15.08.2019

Ethos Index on MSCI World

Performances relatives positives

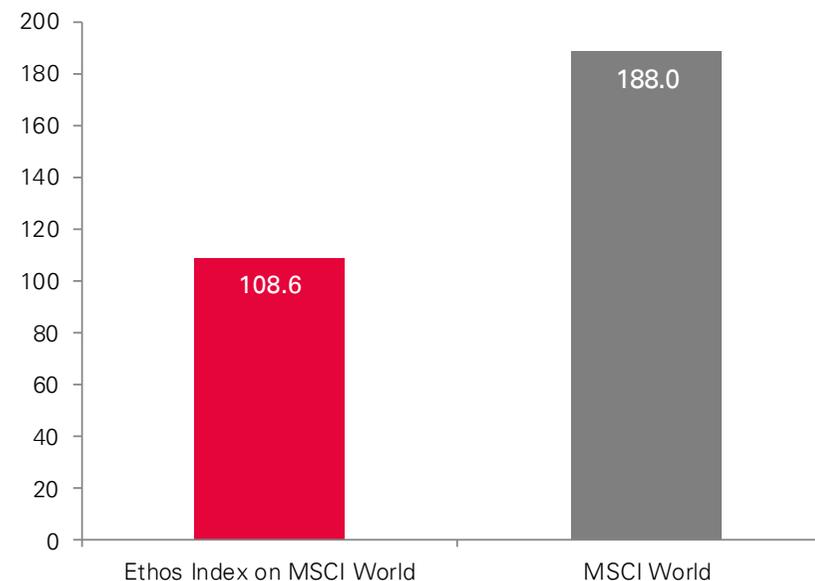
Périodes	Fonds	SPI Extra	Delta
Perf. YTD (31.08.2019)	16.20%	16.06%	+0.14%
Perf. 2018	-6.52%	-7.14%	+1.62%
3 ans annualisés*	10.92%	10.50	+0.42%
Lancement déc. 2015*	9.69%	9.53%	+0.16%

* Performances annualisées au 31.08.2019

Tracking Error : 0.57% (annualisés sur 3 ans)

Impact environnemental limité

Tonnes CO₂e émises par USD mios de chiffre affaires



Les performances historiques ne constituent pas une garantie quant aux performances futures

Risques environnementaux et financiers

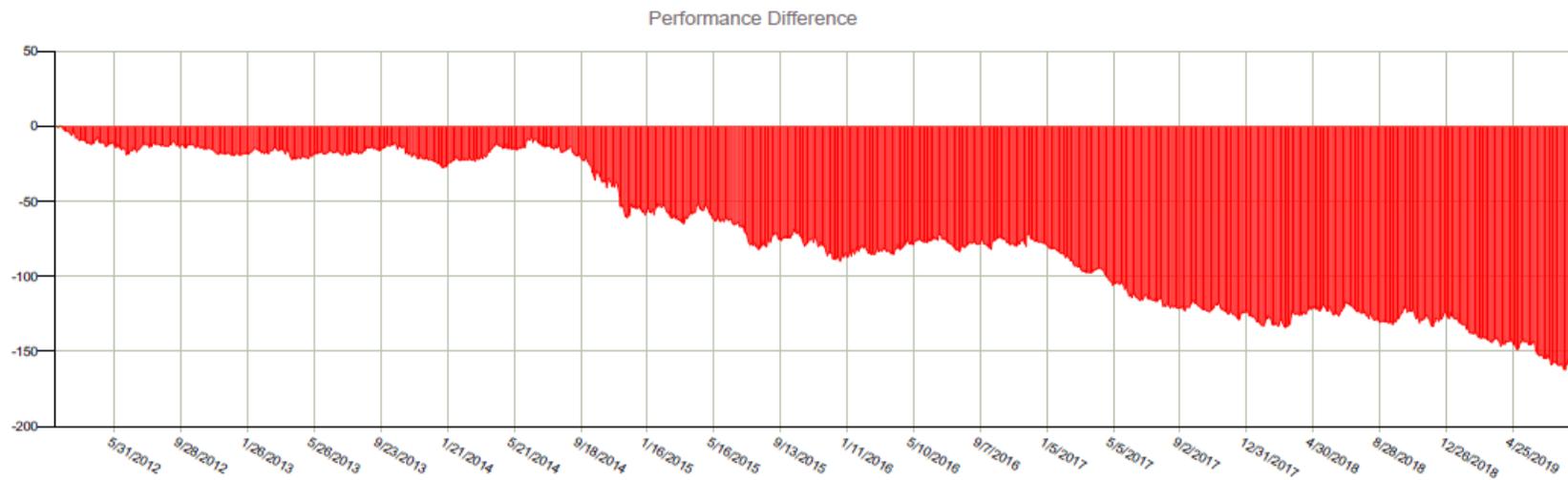
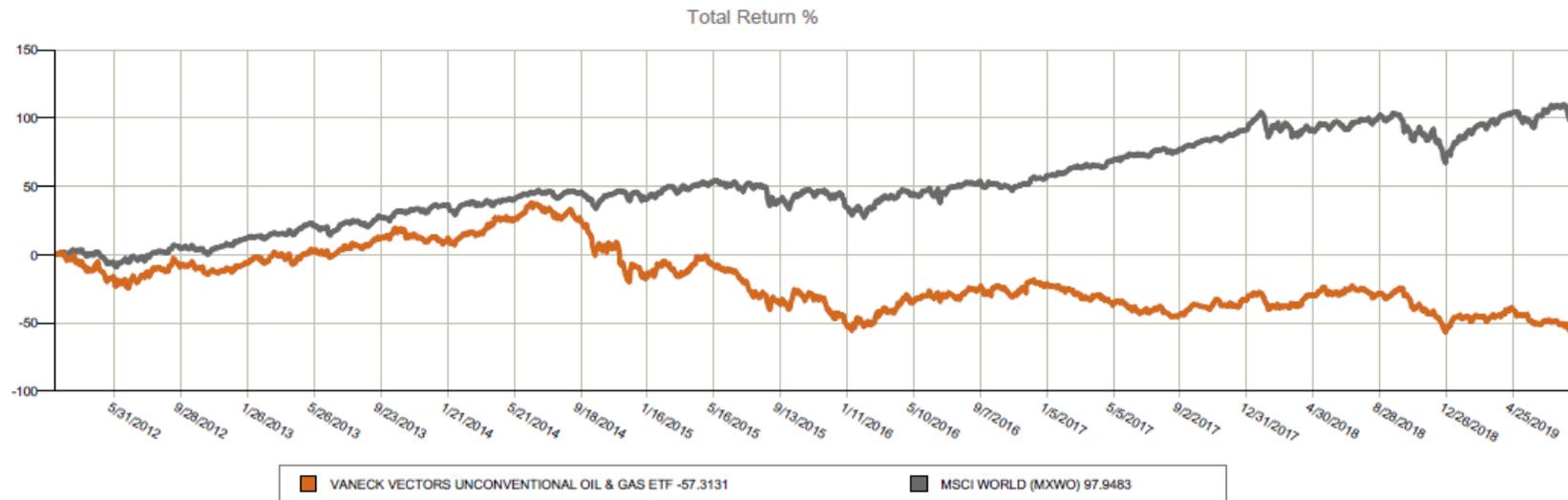
Portfolio: VANECK VECTORS UNCONVENTIONAL OIL & GAS ETF

Benchmark: MSCI WORLD (MXWO)

Start Date: 2/16/2012

End Date: 8/14/2019

Currency: USD



Les performances historiques ne constituent pas une garantie quant aux performances futures

1. Présentation Ethos
2. ESG : approche d’Ethos en matière d’investissement
3. Dialogue actionnarial et exercice des droits de vote

Programmes de dialogue d'Ethos

- **Ethos Engagement Pool Suisse (fondé en 2004) (EEP Suisse)**
 - Dialogue direct avec les 150 plus grandes sociétés cotées en CH
 - Thèmes de dialogue : Corporate Governance et RSE
 - Membres : 137 institutions représentant 223 milliards de CHF
- **Ethos Engagement Pool International (fondé en 2017) (EEP International)**
 - Participation à des initiatives collectives internationales
 - Engagement direct de l'EEP International auprès de quelques importantes sociétés européennes
 - Membres : 43 institutions représentant 135 milliards de CHF

Dialogue actionnarial : raisons et avantages

- **Augmenter la valeur de l'entreprise à long terme par l'autorégulation**
 - Améliorer la gouvernance
 - Renforcer la responsabilité environnementale et sociale
 - Réduire les risques de dysfonctionnement
- **Agir de manière responsable en tant qu'investisseur institutionnel**
 - Assurer et renforcer le suivi de certains votes critiques
 - Aborder des thèmes non traités aux assemblées générales (par ex.: changement climatique, éthique des affaires, droits humains)
 - Défendre ses intérêts : investissements directs ou **en fonds**
- **Adresser les risques extra-financiers du portefeuille**
 - Agir de manière responsable dans le cadre d'une gestion indicielle
 - Alternative à l'exclusion dans la gestion
 - Connaître les entreprises et compléter leur profil ESG

Les différents types d'engagement

	Engagement collectif	Engagement direct
Privé	<ul style="list-style-type: none">• Mobilisation et regroupement d'actionnaires sur un sujet touchant une ou plusieurs sociétés (ICCR, Ethos,...)• Lettre conjointe à une ou plusieurs sociétés	<ul style="list-style-type: none">• Courriers à plusieurs entreprises sur un thème ESG spécifique• Dialogue (visites, conf. téléphoniques) avec des représentants d'une société sur plusieurs thèmes ESG
Public	<ul style="list-style-type: none">• Investor Statement• Publication de listes publiques positives ou négatives sur un sujet (pour exemple Clean 200)• Dépôt ou soutien de résolutions d'actionnaires	<ul style="list-style-type: none">• Intervention à l'assemblée générale

Exemple d'engagement collectif à l'international

Initiative : Climate Action 100+ (1) (Source: <http://www.climateaction100.org/>)

Point de départ : Empreinte carbone du portefeuille de CalPERS

Les 100 plus grandes sociétés émettrices de gaz à effet de serre contribuent pour environ 85% des émissions totales et annuelles provenant de la combustion d'énergie fossile !

- **Objectif** : Interpeller le management des ~160 sociétés émettant le plus de gaz à effet de serre (GES) au niveau mondial afin de limiter leur impact
 - Coordination via les PRI et groupes d'investisseurs locaux
- **Les membres**
 - 360 investisseurs institutionnels (groupements dont les membres de l'EEP International) représentant plus de USD 34'000 milliards d'actifs sous gestion

Climate Action 100+ (2)

- Demandes adressées aux sociétés :
 - Le CA est responsable de la stratégie climatique et supervise sa mise en œuvre
 - Réduction des émissions de GES tout au long de la chaîne de valeur en ligne avec l'objectif de l'Accord de Paris (maintien de la hausse de la température en dessous de 2 degrés par rapport à l'ère préindustrielle)
 - Mise en place d'un reporting selon les recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Climate Action 100+ (3)

- **Processus d'engagement**

- Pour chaque société : 1-2 investisseurs responsables du dialogue
- Ethos est responsable pour Nestlé, LafargeHolcim et Thyssenkrupp
- Engagement prévu sur 5 ans
- Contacts avec les entreprises au moins tous les 6 mois
- 2x par an, les investisseurs responsables pour chaque société font un compte-rendu écrit aux membres
- Rapport annuel d'activité via les PRI

Climate Action 100+ (4)

- Shell (visée par de l'initiative CA100+) annonce en décembre 2018 :
 - Shell annonce des objectifs de réduction à court terme de ses émissions de gaz à effet de serre (GES)
 - Shell est la première société pétrolière à lier la rémunération des cadres supérieurs à la réduction des émissions de GES

CNN BUSINESS Markets Tech Media Success Perspectives Video International Edition +

Shell is first energy company to link executive pay and carbon emissions

By Ivana Kottasová and Daniel Shane, CNN Business
Updated 1355 GMT (2155 HKT) December 3, 2018

(Source : CNN 3.12.2018)

Opinion The FT View + Add to myFT

Shell's carbon emissions targets are a clear model for others

Victory for investor groups puts oil majors under pressure

THE EDITORIAL BOARD + Add to myFT

(Source: Financial Times 6.12.2018)

Staring down the barrel

Royal Dutch Shell tries to reckon with climate change

The oil major is the first in its industry to tie bosses' pay to emissions

(Source: The Economist 8.12.2018)

Climate Action 100+ (5)

- **Les concurrents de Shell, également visés, lui emboîtent le pas**
 - BP accepte de publier sa politique en matière de réduction des émissions de GES et sa stratégie commerciale afin de pouvoir s'aligner sur l'accord de Paris sur le climat
 - Chevron Corp prévoit de fixer des objectifs d'émissions de gaz à effet de serre et lier la rémunération des dirigeants aux réductions de GES

Oil & Gas industry

BP agrees to greater climate disclosure

Investor backlash against energy companies grows for their role in global warming

(Source: Financial Times 1.02.2019)

Chevron ties executive pay to methane and flaring reduction targets

(Source: Reuters 7.02.2019)

Climate Action 100+ (6)

ExxonMobil refuse le dialogue

- Modèle d'affaires et défis comparables à ceux de Shell
- Engagement intensif dans le cadre de CA100+ mais aucune sensibilité de la part de l'entreprise
- Décembre 2018 : Dépôt d'une résolution d'actionnaires par Church of England et New York State Common Retirement Fund demandant la réduction des GES
- Exxon fait pression sur la SEC pour invalider la résolution d'actionnaires
- Mars 2019 : la SEC rejette la résolution d'actionnaire qui ne sera donc pas voté
- Mai 2019 : Certains actionnaires s'opposent à la réélection du CA

Church of England leads shareholder rebellion at Exxon

30 MAY 2019 | BY GAIL MOSS

Print Email Share Comment Add to my reading list

[Tweet](#) [Like 1](#) [SHARE](#)

Exxon shareholders staged a significant rebellion yesterday at the company's annual general meeting registering 40.8% support for a proposal to separate the positions of chair and CEO.

(Source : IPE 30.5.2019)

Exxon Directors Face Shareholder Revolt Over Climate Change

By [Emily Chasan](#)
May 4, 2019, 1:57 AM GMT+2 Updated on May 4, 2019, 2:21 PM GMT+2

(Source : Bloomberg 4.5.2019)

Engagement et exercice des droits de vote : Besoin de cohérence

Rank	Company	Assets under management (USD millions) Dec 31, 2018	Percent votes in favor of management-proposed directors	Percent votes in favor of say on pay votes	Percent votes in favor of climate-critical resolutions
1	BlackRock	\$6,015,521	99%	100%	12%
2	Vanguard Asset Management	\$4,876,840	99%	100%	10%
3	State Street Global Advisors	\$2,516,565	99%	96%	27%
4	Fidelity Investments (FMR)	\$2,401,699	97%	90%	24%
5	Bank of New York Mellon Investment Management	\$1,716,269	97%	82%	46%
6	J.P. Morgan Asset Management	\$1,702,282	98%	94%	10%
7	Capital Group	\$1,680,883	97%	94%	28%
8	PIMCO	\$1,662,974	78%	88%	97%
9	Amundi	\$1,632,479	98%	100%	47%
10	PGIM (Prudential)	\$1,380,159	94%	84%	15%
11	Goldman Sachs Asset Management Int.	\$1,335,055	100%	90%	33%
12	Legal & General Investment Management	\$1,296,007	90%	73%	95%
13	T. Rowe Price	\$964,323	98%	94%	24%
14	Nuveen	\$931,341	100%	96%	49%
15	Natixis Investment Managers	\$925,972	96%	93%	70%
16	Invesco	\$890,145	98%	92%	66%
17	Northern Trust Asset Management	\$887,131	89%	92%	32%
18	AXA Investment Managers	\$836,038	99%	100%	40%
19	UBS Asset Management	\$781,006	95%	78%	59%
20	DWS Group	\$758,548	97%	86%	95%
21	Affiliated Managers Group	\$736,175	99%	100%	42%
22	Legg Mason	\$731,506	100%	94%	73%
23	Franklin Templeton	\$649,714	98%	100%	33%
24	Standard Life Aberdeen	\$644,590	96%	36%	56%
25	BNP Paribas Asset Management	\$615,623	54%	10%	95%

Etude de l'ONG US **Majority Action** sur le comportement de vote des plus grands asset manager dans les sociétés de l'industrie fossile :

- Votes de 25 asset manager
- 49 sociétés de l'industrie fossile US
- 41 résolutions d'actionnaires analysées
- 16 résolutions d'actionnaires auraient obtenus une majorité avec le support de Blackrock et Vanguard

Note: Assets under management were translated from euros at the exchange rate of 1.145548, as of December 31, 2018¹²⁹

Conclusions

- **L'intégration ESG ne péjore pas la performance**
 - L'intégration ESG dans le processus d'investissement est une source d'alpha
 - L'exclusion ne permet pas d'améliorer l'entreprise mais de réduire le risque
- **L'actionnariat actif permet l'amélioration du profil ESG si les investisseurs**
 - Se regroupent et se coordonnent pour augmenter leur levier
 - Sont cohérents entre le dialogue et l'exercice des droits de vote
 - Sont capables d'intensifier les mesures prises
 - Prévoient des objectifs et des limites temporelles pour y parvenir

Ethos - www.ethosfund.ch

Place Cornavin 2
Case postale
CH-1211 Genève 1
T +41 (0)22 716 15 55
F +41 (0)22 716 15 56

Büro Zürich:
Bellerivestrasse 3
CH-8008 Zürich
T +41 (0)44 421 41 11
F +41 (0)44 421 41 12

Ce document de marketing est émis par Ethos Services SA. Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, des règlements ainsi que du rapport annuel du fonds ou du compartiment de fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site www.ethosfund.ch ou auprès de chacun des bureaux Ethos mentionnés ci-dessus. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ethos Services SA n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds ou compartiments de fonds auxquels il est fait référence dans le présent document sont adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription ou le rachat de parts. Ce matériel de marketing n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les actions des fonds ou du compartiment de fonds mentionnés dans ce document. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister.