

# Comité économique et social européen

11 mars 2010, Madrid

---

## Fonds SRI

Pour quelle performance  
financière et extra-financière?

### Ethos

Investir - Voter – Dialoguer

Jean Laville, Directeur-adjoint

**Ethos, Fondation Suisse pour un Développement Durable**

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

1 [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



# Sommaire

1. Ethos
2. Responsabilité Sociale et externalités
3. Gouvernance et Dialogue



● ethos

# Ethos

---

- **Ethos – Fondation suisse pour un développement durable**

Fondation créée en 1997 par 2 caisses de pensions et qui regroupe aujourd'hui 86 investisseurs institutionnels

→ ***Objectif : Promouvoir les investissements socialement responsables (ISR)***

- **Ethos Services SA**

Société propriété à 100% de la Fondation Ethos

→ ***Objectif : Offrir différents services dans le domaine de l'ISR***

# Charte d'Ethos

---

## 1. Vision de long terme:

Promouvoir la prise en compte du **concept de développement durable** dans les activités d'investissement.

## 2. Actionnariat responsable:

Encourager un **exercice des droits de vote** d'actionnaire fondé sur la bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise et sur le concept de développement durable.

## 3. Partenaire actif des entreprises:

Favoriser un **dialogue actif avec les entreprises**, afin de les sensibiliser aux exigences du développement durable et aux bonnes pratiques en matière de gouvernance d'entreprise.

# Ethos Services

---

- **Gestion de fortune et conseil**
  - Fonds de placement Ethos (CHF 1.5 mia)
  - Mandats de gestion et de conseil ISR (CHF 700 Mio)
- **Services d'analyse des assemblées générales d'actionnaires**
  - AG suisses et étrangères avec recommandations de vote
  - Assistance administrative pour l'exercice des droits de vote
- **Programmes de dialogue avec les entreprises**
  - Dialogue avec les sociétés: Ethos Engagement-Pool
  - Participation à des regroupements internationaux d'investisseurs

# Pyramide « Investissement Socialement Responsable »



# Sommaire

1. Ethos

**2. Responsabilité Sociale et externalités**

3. Gouvernance et Dialogue



● ethos

# Responsabilité sociale des entreprises

## **1970: Une vision très légale...**

---

1970:

“The Social Responsibility of Business  
is to Increase its Profits”

“La responsabilité sociale des entreprises est  
d’augmenter leurs profits”

Milton Friedmann,

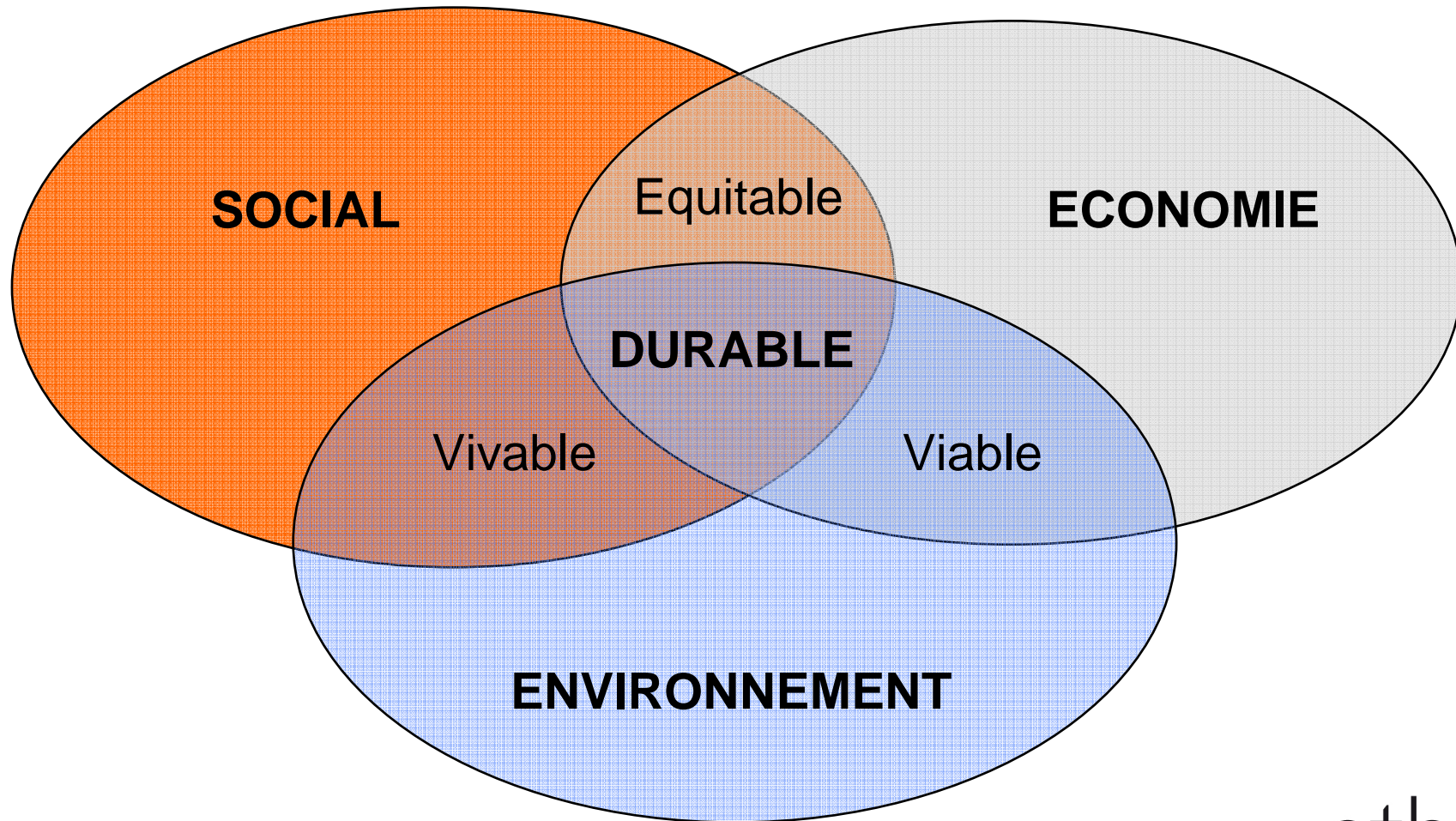
Prix Nobel d’économie 1976

In: The New York Times Magazine, 13 September 1970



# Développement Durable: 1987: La théorie émerge...

---



# Référentiel pour l'analyse de la RSE

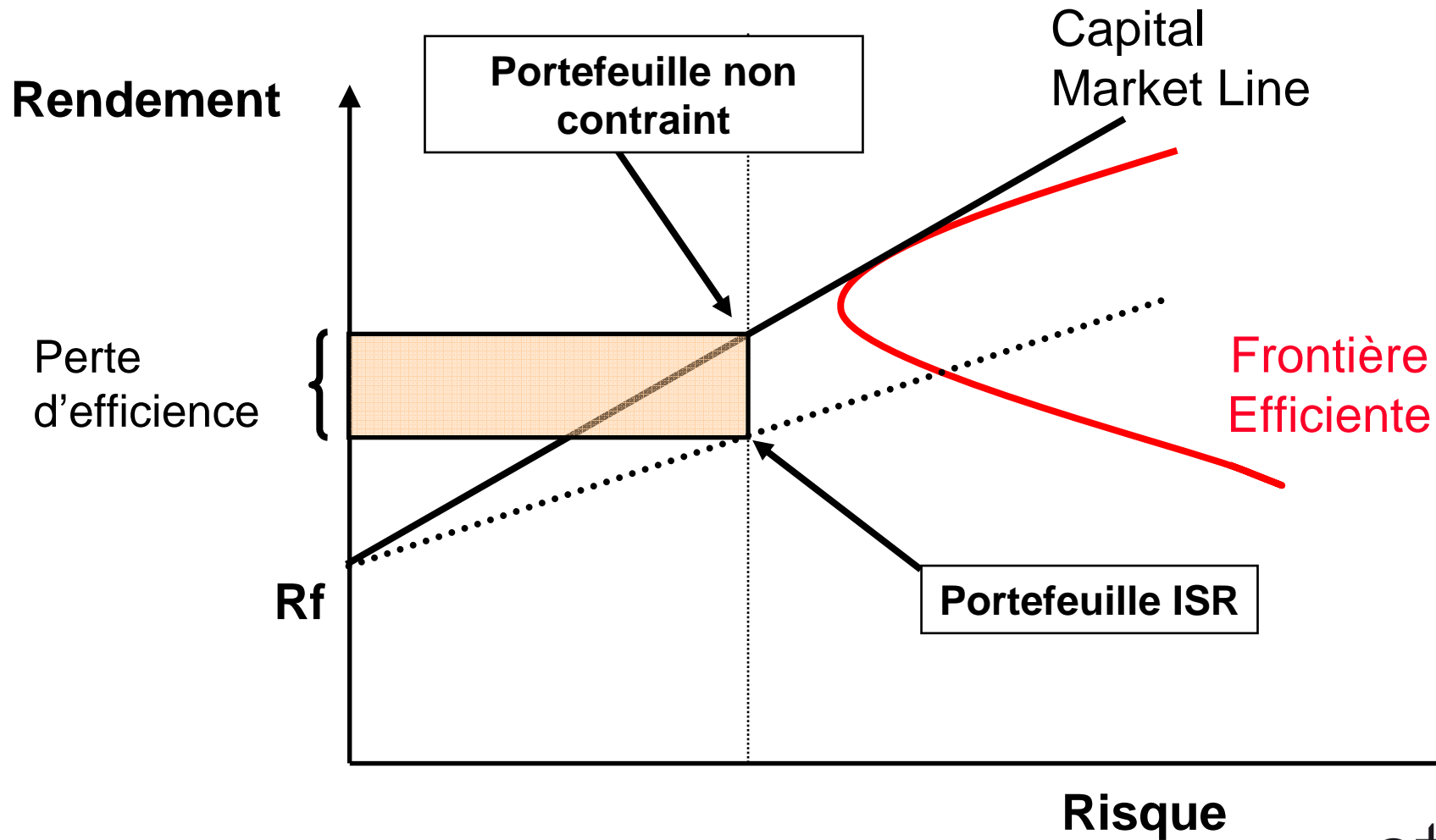
## Concept du développement durable

---

- **Vision globale de l'activité humaine:**
  - La rationalité d'un développement économique ne peut se faire au détriment des rationalités écologiques, sociales et culturelles.
  - La durabilité de la société implique l'intégration de ces rationalités
- **Attitude active au niveau des entreprises:**
  - Volonté d'intégrer des politiques de développement qui englobent les 3 et/ou 4 niveaux d'un développement durable.
  - Dépasser une approche philanthropique pour véritablement étendre le modèle opérationnel des entreprises aux dimensions sociales, environnementales et de gouvernance.

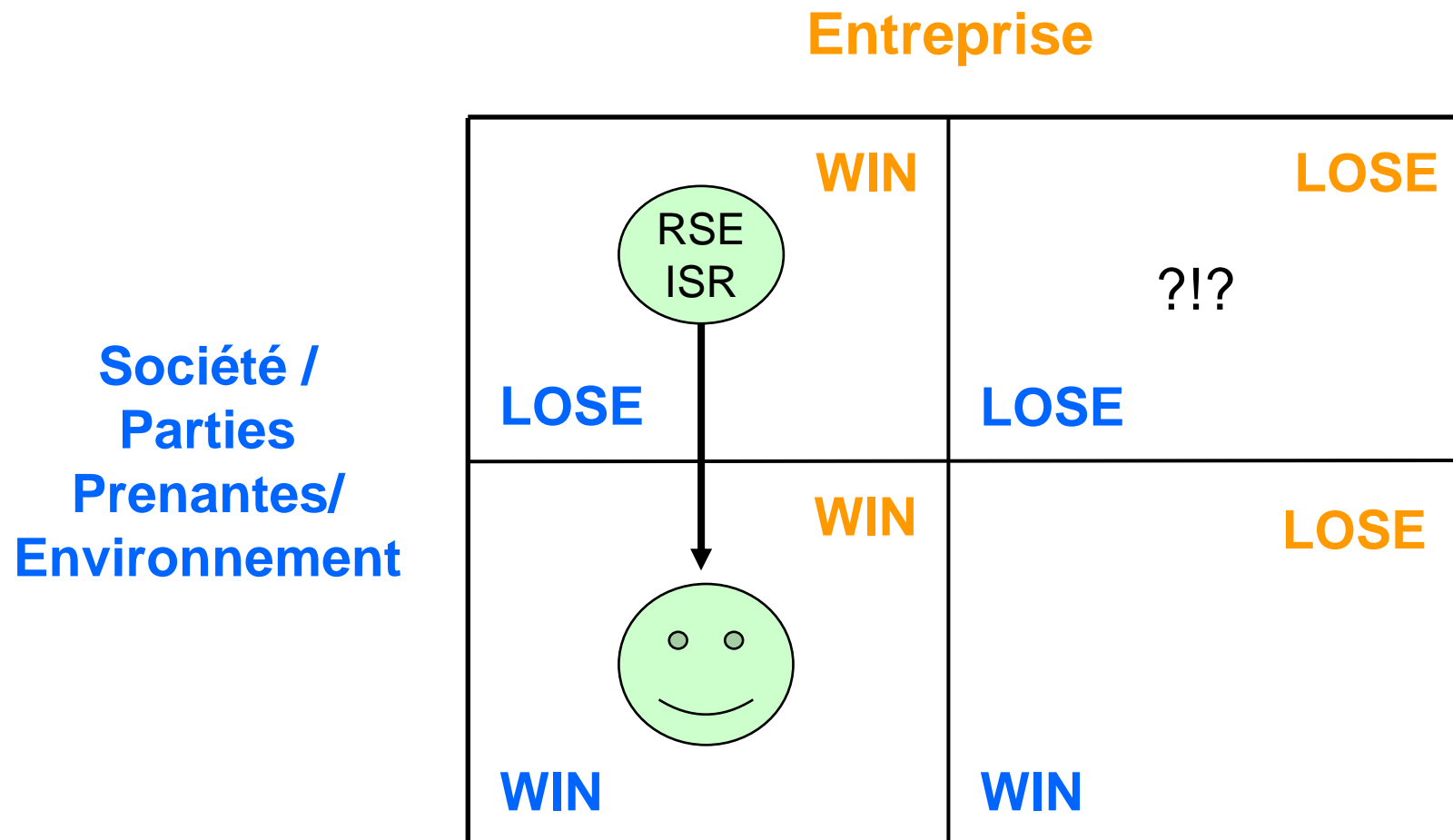
# Capital Asset Pricing Model

## Un cadre dépassé...temporellement



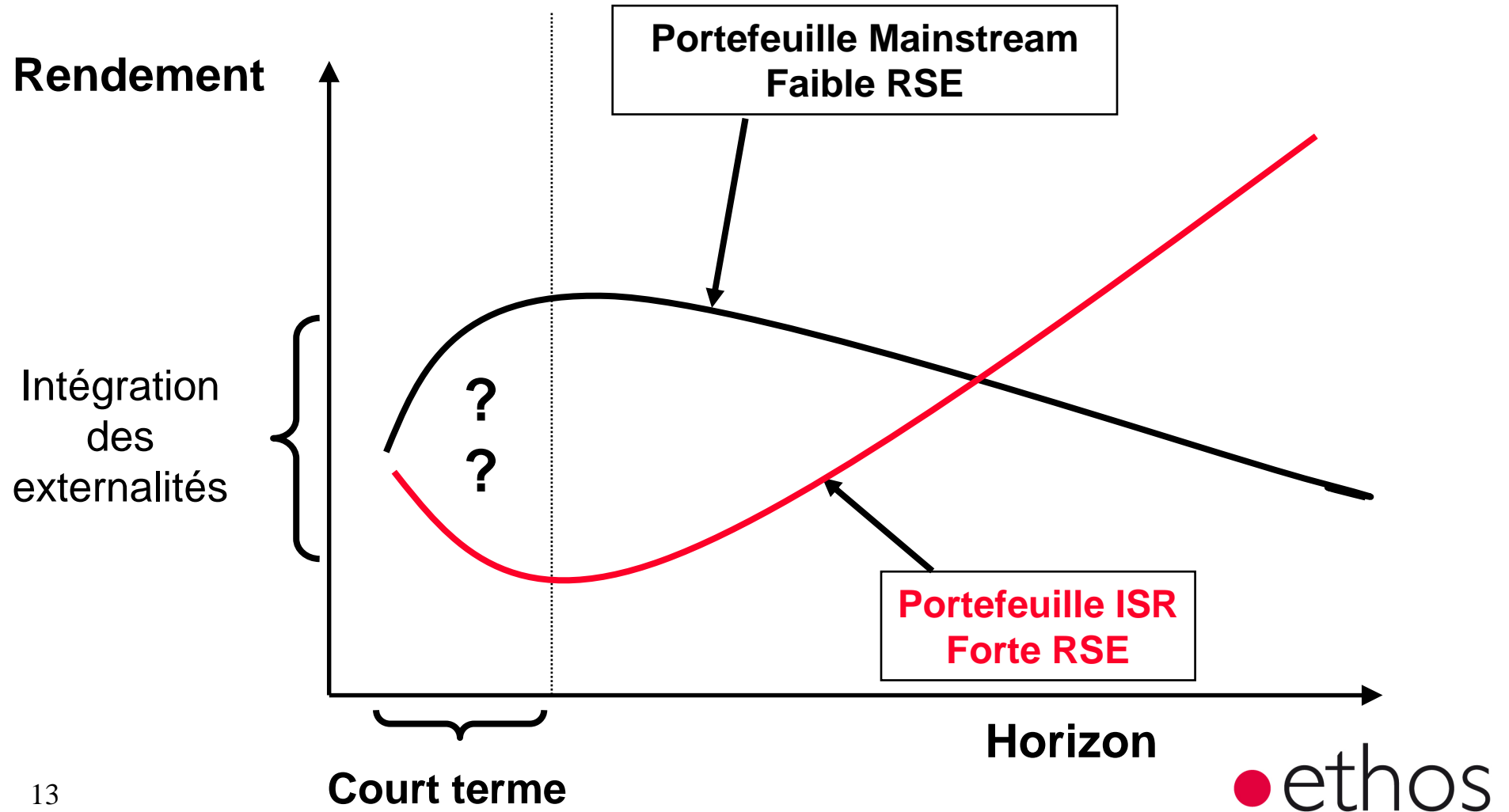
# Responsabilité sociale des entreprises et des investisseurs

## Qui gère les externalités ?



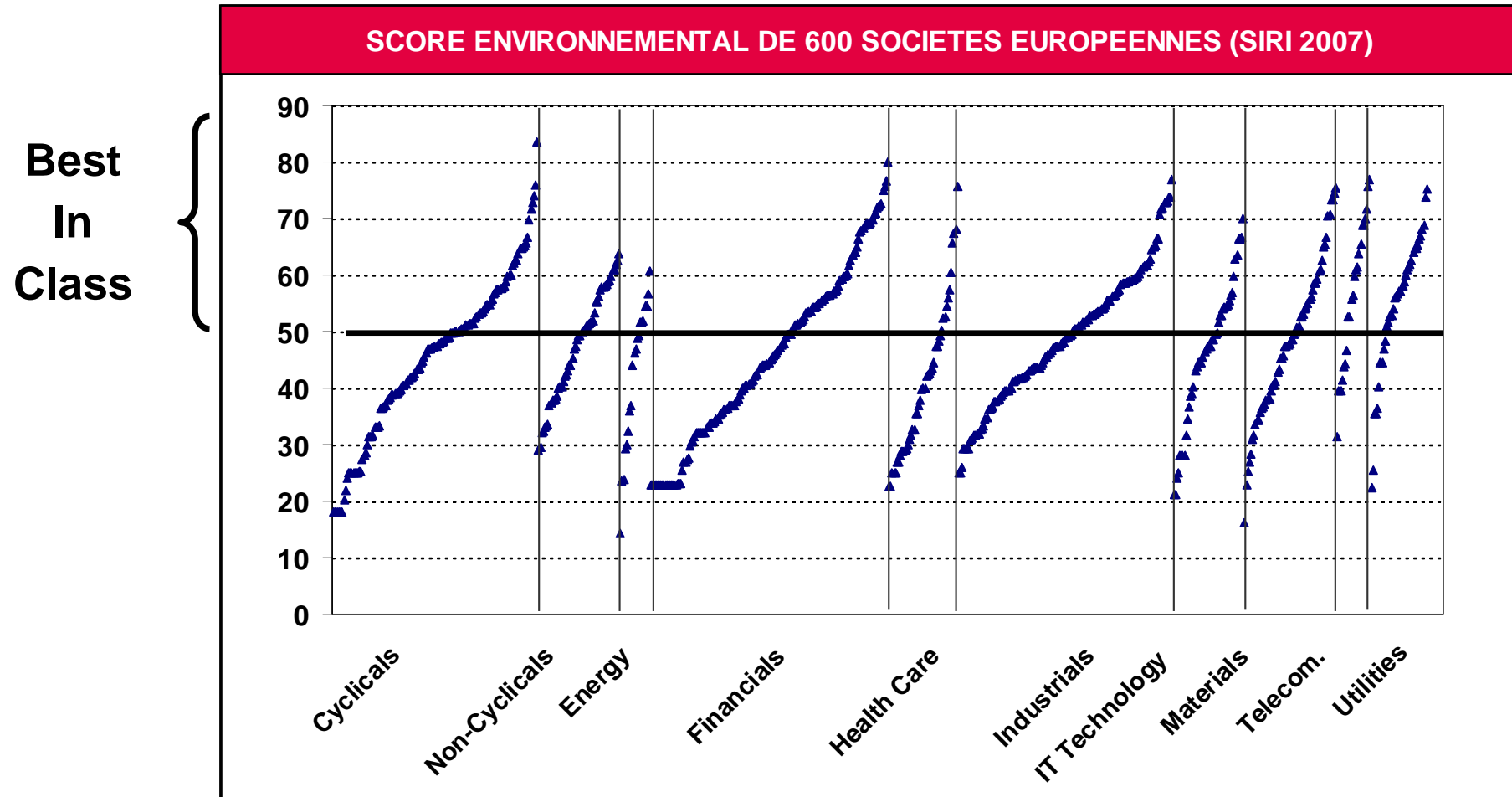
# Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE)

## Un investissement nécessaire à long terme...



# Rating Extra-Financier (ESG)

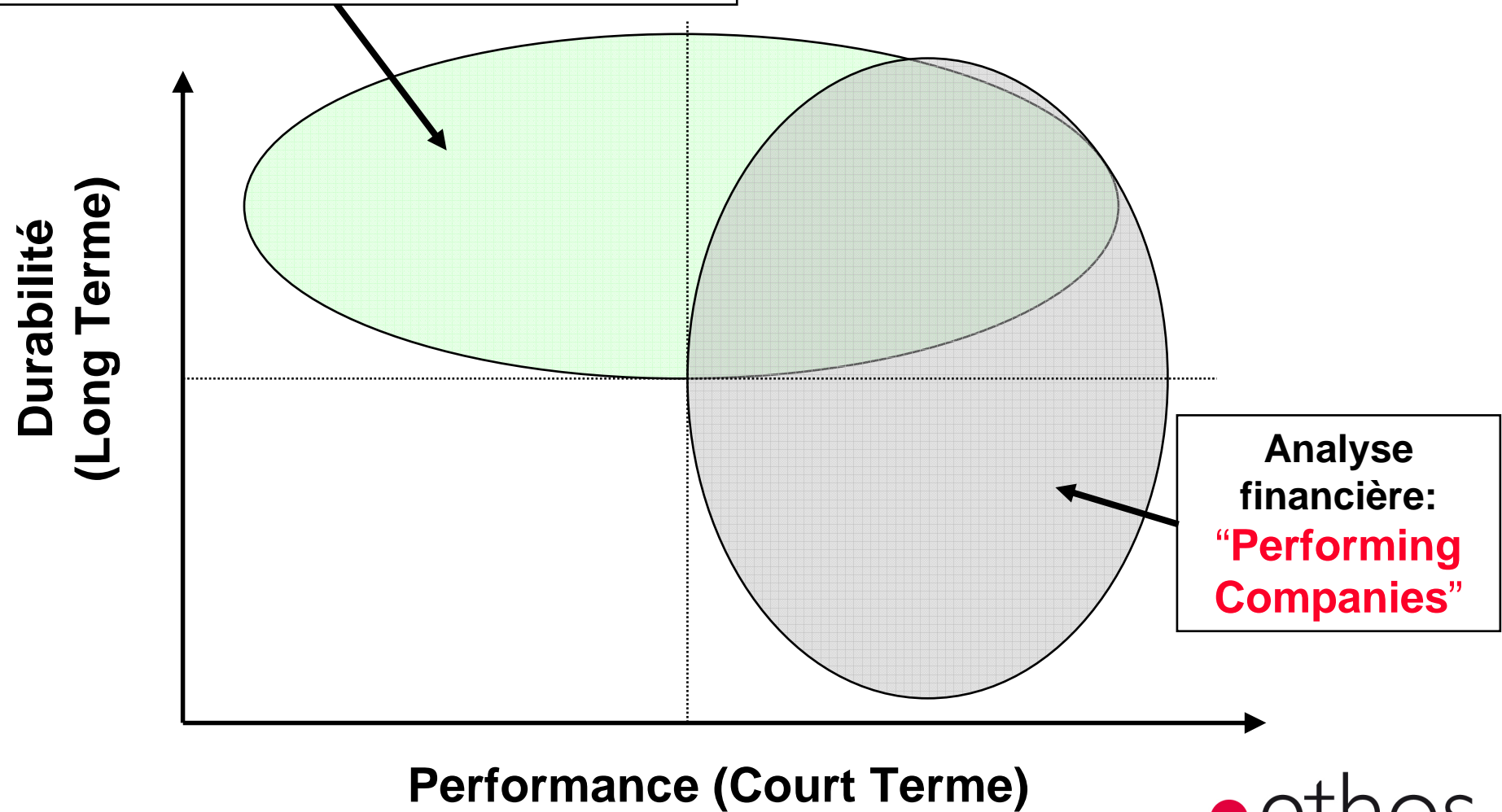
## Sélection active d'après un scoring



# Durabilité et Performance

## Court terme versus Long terme

ISR Best in Class: **“Good Companies”**



# ISR: une assurance pour un développement durable?

---

- **L'ISR sélectionne les entreprises selon leur niveau de RSE** et :
  - Il se base sur une vision à long terme des rentabilités
  - Il favorise les meilleures pratiques ESG
  - Il intègre explicitement certaines externalités
  - Il vote et dialogue avec le management
  - Il anime un débat permanent sur la responsabilité de l'investisseur
- ⇒ Alors l'ISR peut-il jouer le **rôle de stabilisateur** du système économique et financier ?
- ⇒ La **prime d'assurance** ISR est-elle acceptable pour les investisseurs ?
- ⇒ Leur **développement** doit-il être encouragé par les autorités de régulation ?



# Sommaire

1. Ethos

2. Responsabilité Sociale et externalités

**3. Gouvernance et Dialogue**



● ethos

# Gouvernement d'entreprise

---

- **Définition:** Règles définissant le rôle et les relations entre les actionnaires, le Conseil d'administration, la Direction générale, les réviseurs, ainsi que les autres parties prenantes de l'entreprise.
  - **Enjeux d'une bonne gouvernance**
    - **Augmenter de manière durable la valeur de l'entreprise** pour les actionnaires, ce qui a également un impact positif pour l'ensemble des autres parties prenantes
    - **Renforcer les mécanismes de contrôle** et limiter les risques de dysfonctionnement au sein des entreprises
- => Seuls des actionnaires actifs peuvent valider la gouvernance des entreprises**

# Engager un dialogue ESG

---

- **Objectifs**

- **Augmenter de manière durable la valeur de l'entreprise** pour les actionnaires, ce qui a également un impact positif pour l'ensemble des autres parties prenantes
- Sensibiliser les entreprises aux bonnes pratiques en matière de gouvernance d'entreprise et aux exigences du développement durable, afin **d'entamer un processus d'amélioration**

- **Thèmes d'engagement**

- Gouvernement d'entreprise
- Responsabilité environnementale et sociale

- Un **accès libre à un service de « news »** dans le domaine des investissements socialement responsables et du gouvernement d'entreprise.
- Les **positions de vote d'Ethos** aux assemblées générales des sociétés suisses dont Ethos est actionnaire.
- La **composition des fonds Ethos** et la notation environnementale et sociale des sociétés en portefeuille.
- La publication de **diverses études** dans le domaine des investissements socialement responsables.