

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



● ethos

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”

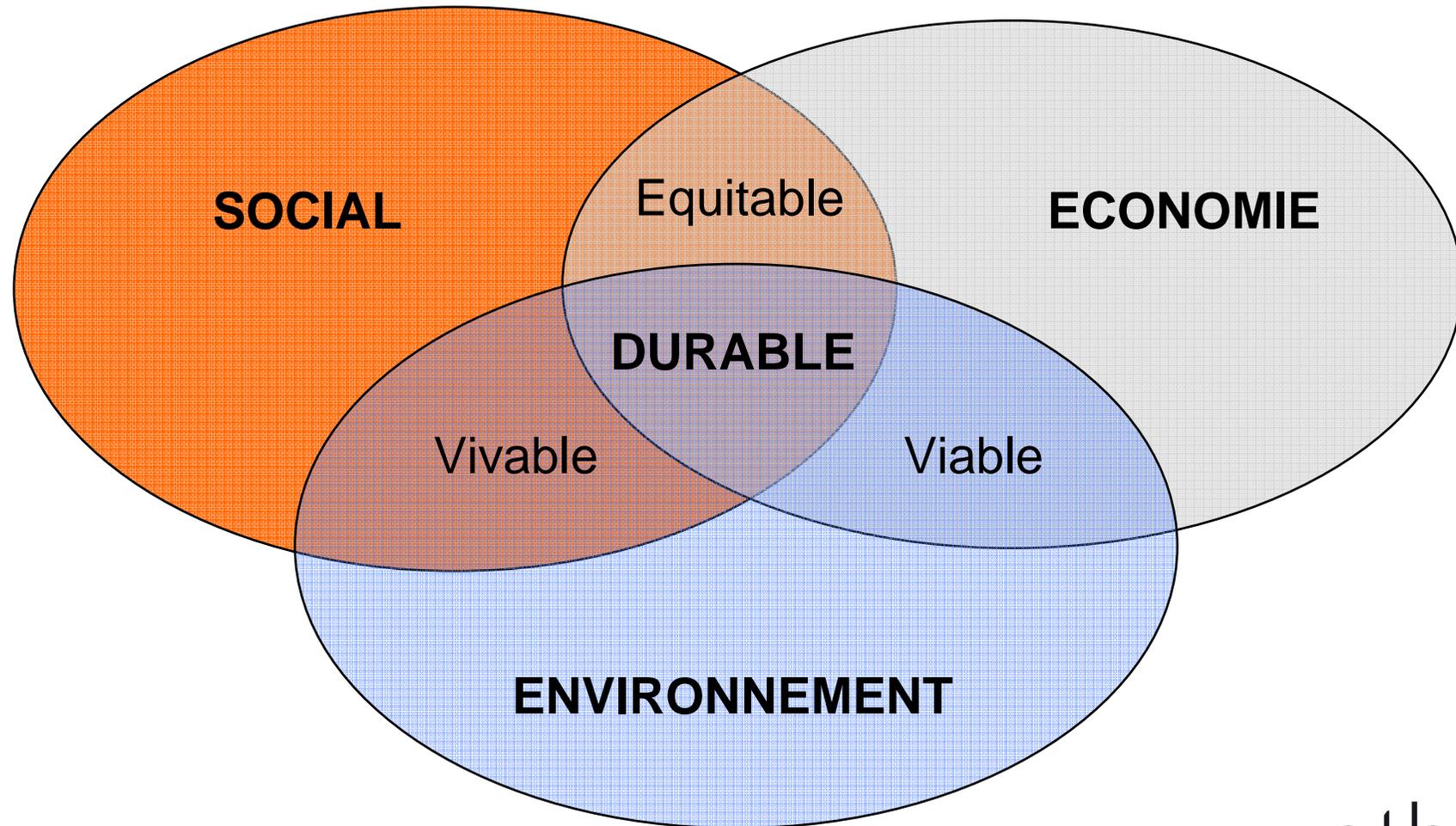
“La responsabilité sociale des entreprises est
d’augmenter leurs profits”

Milton Friedmann,

Prix Nobel d’économie 1976

In: The New York Times Magazine, 13 September 1970

Développement Durable: 1987: La théorie émerge...



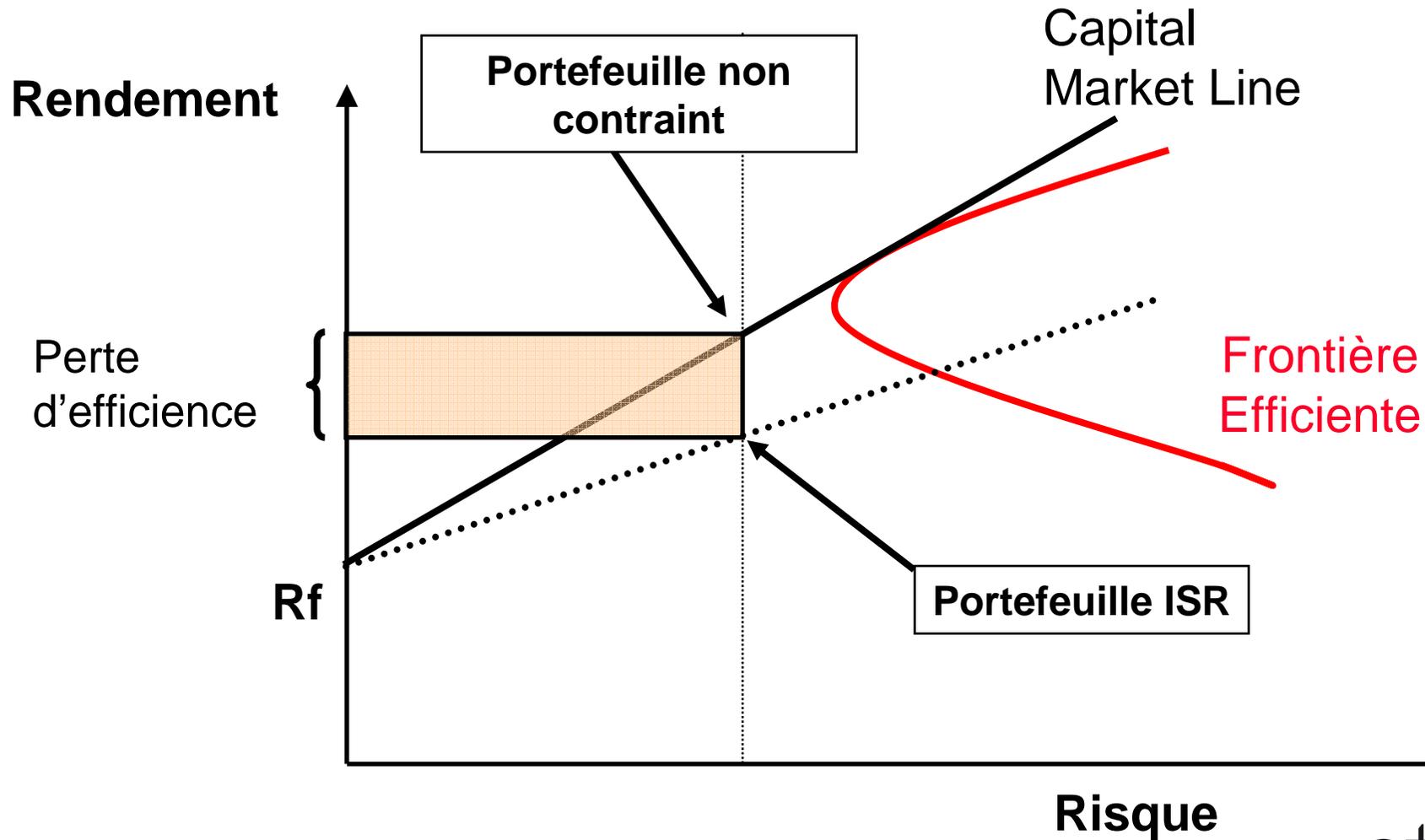
Référentiel pour l'analyse de la RSE

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.

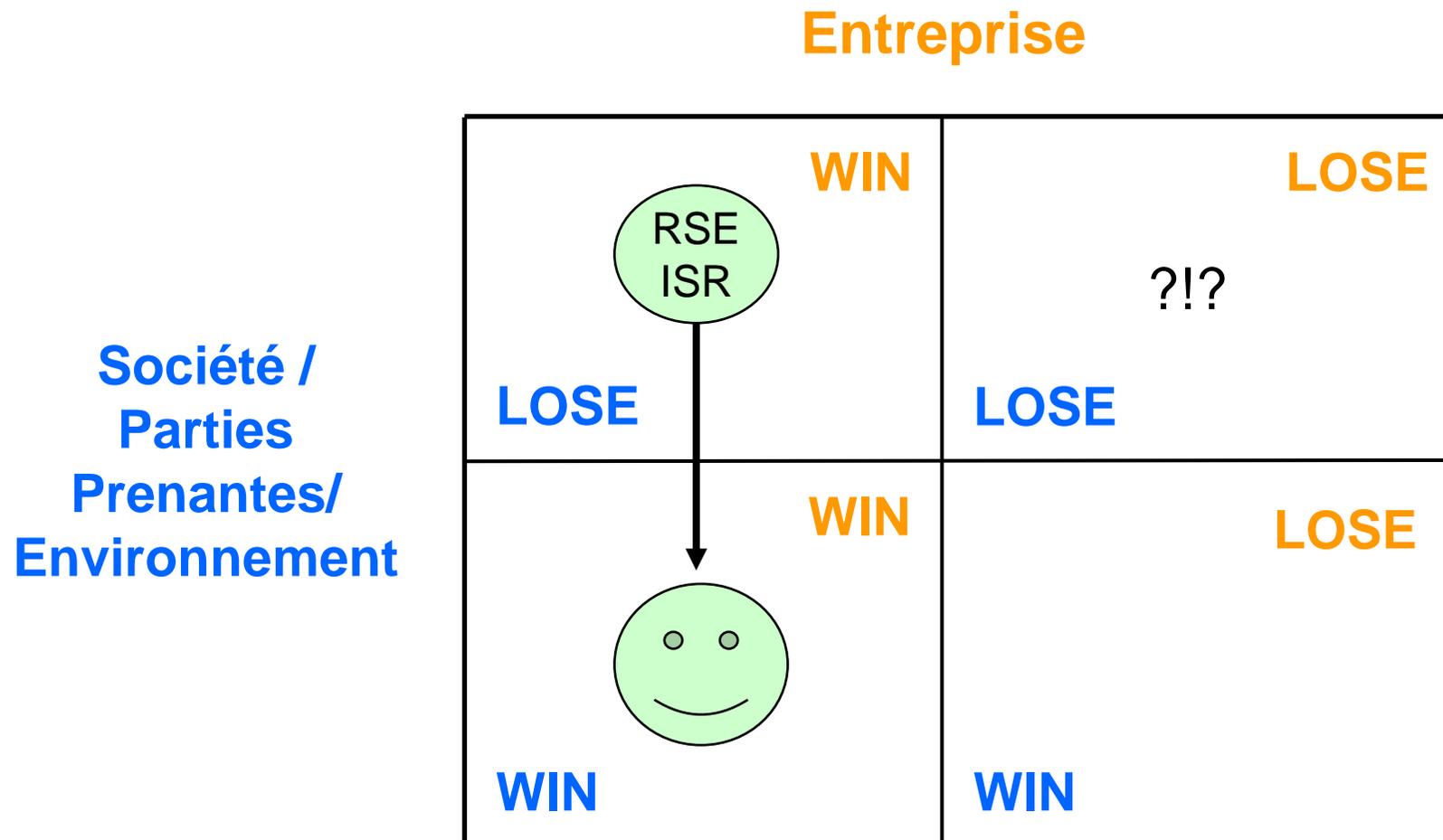
Capital Asset Pricing Model

Un cadre dépassé...temporellement



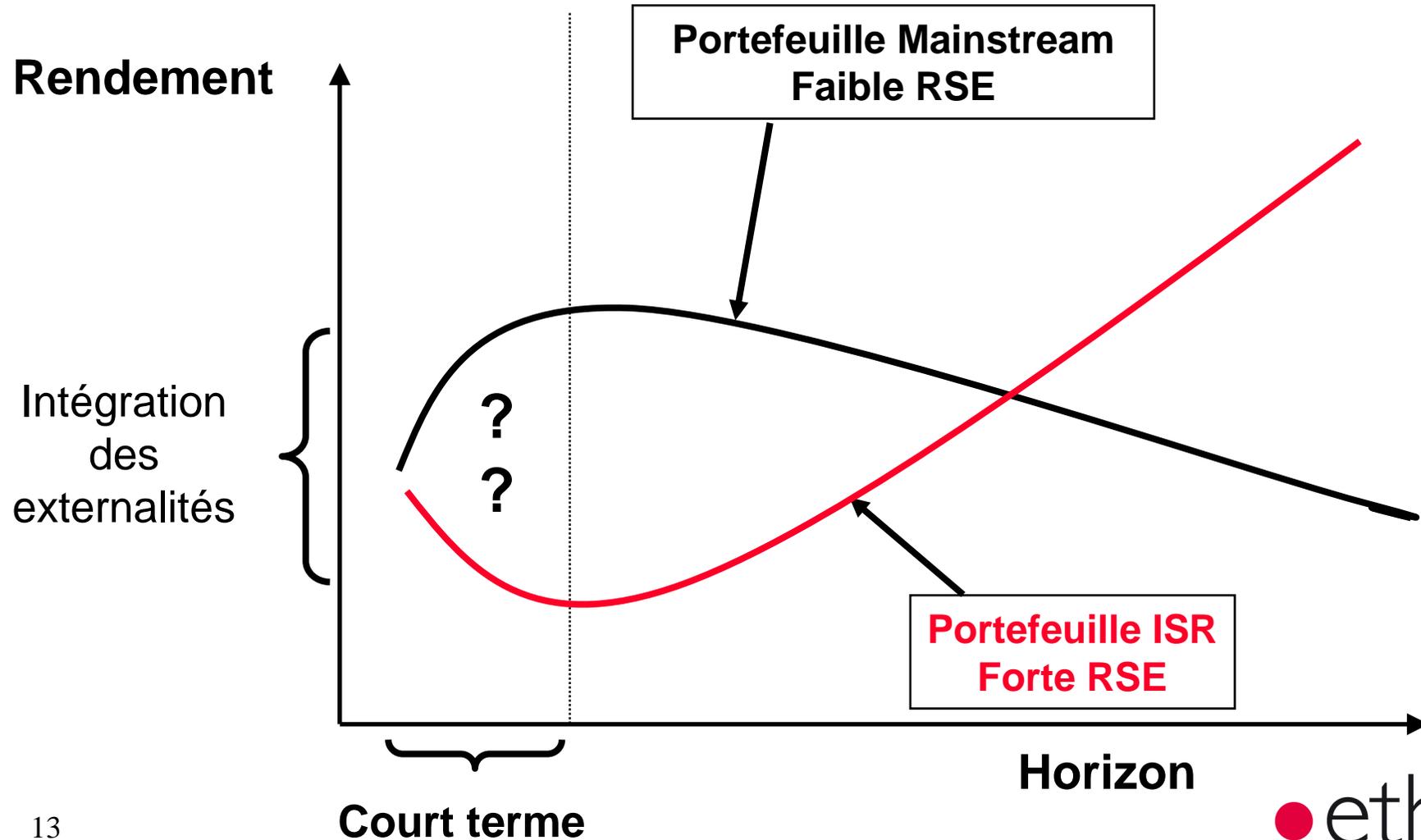
Responsabilité sociale des entreprises et des investisseurs

Qui gère les externalités ?



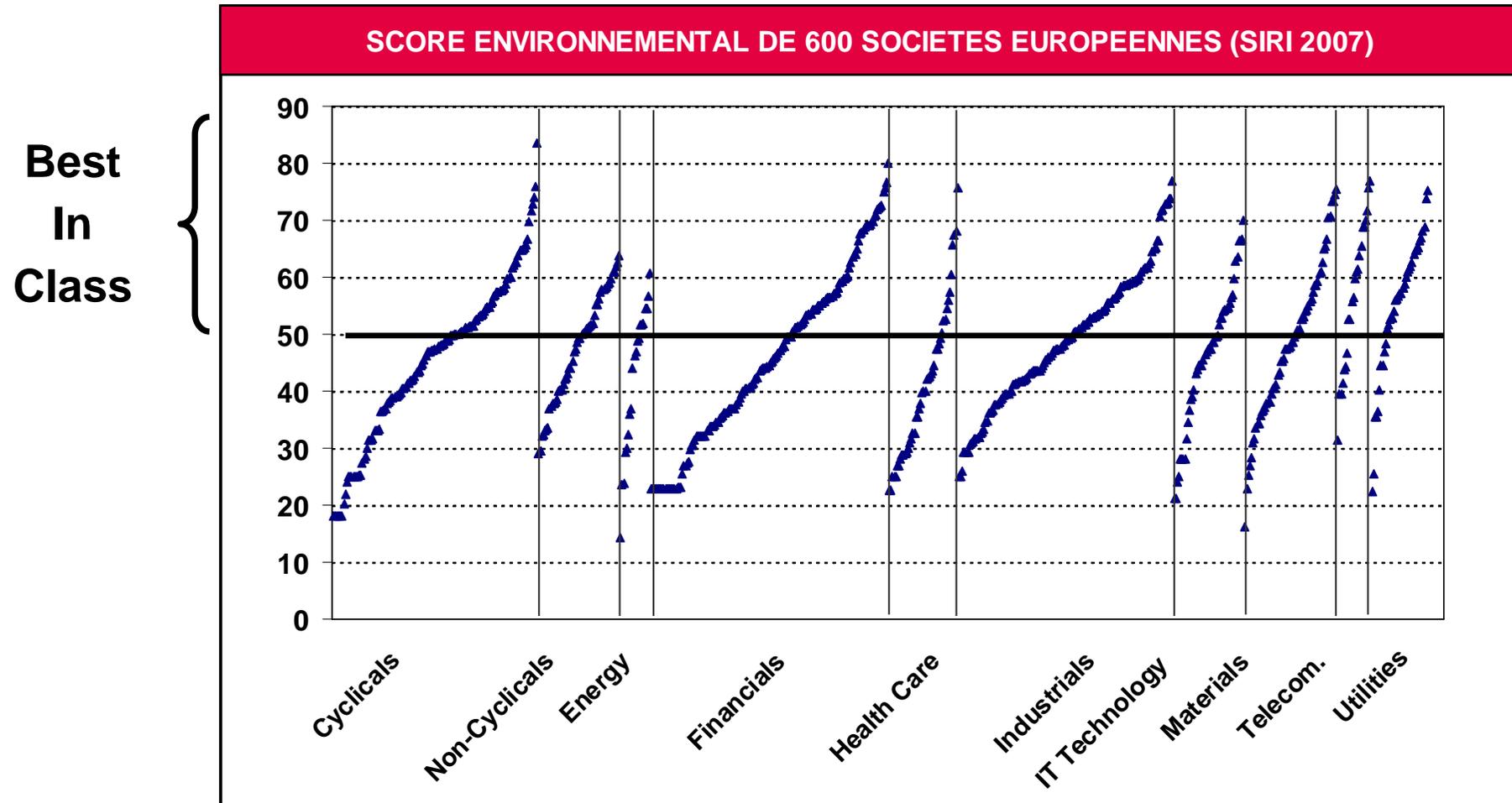
Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE)

Un investissement nécessaire à long terme...



Rating Extra-Financier (ESG)

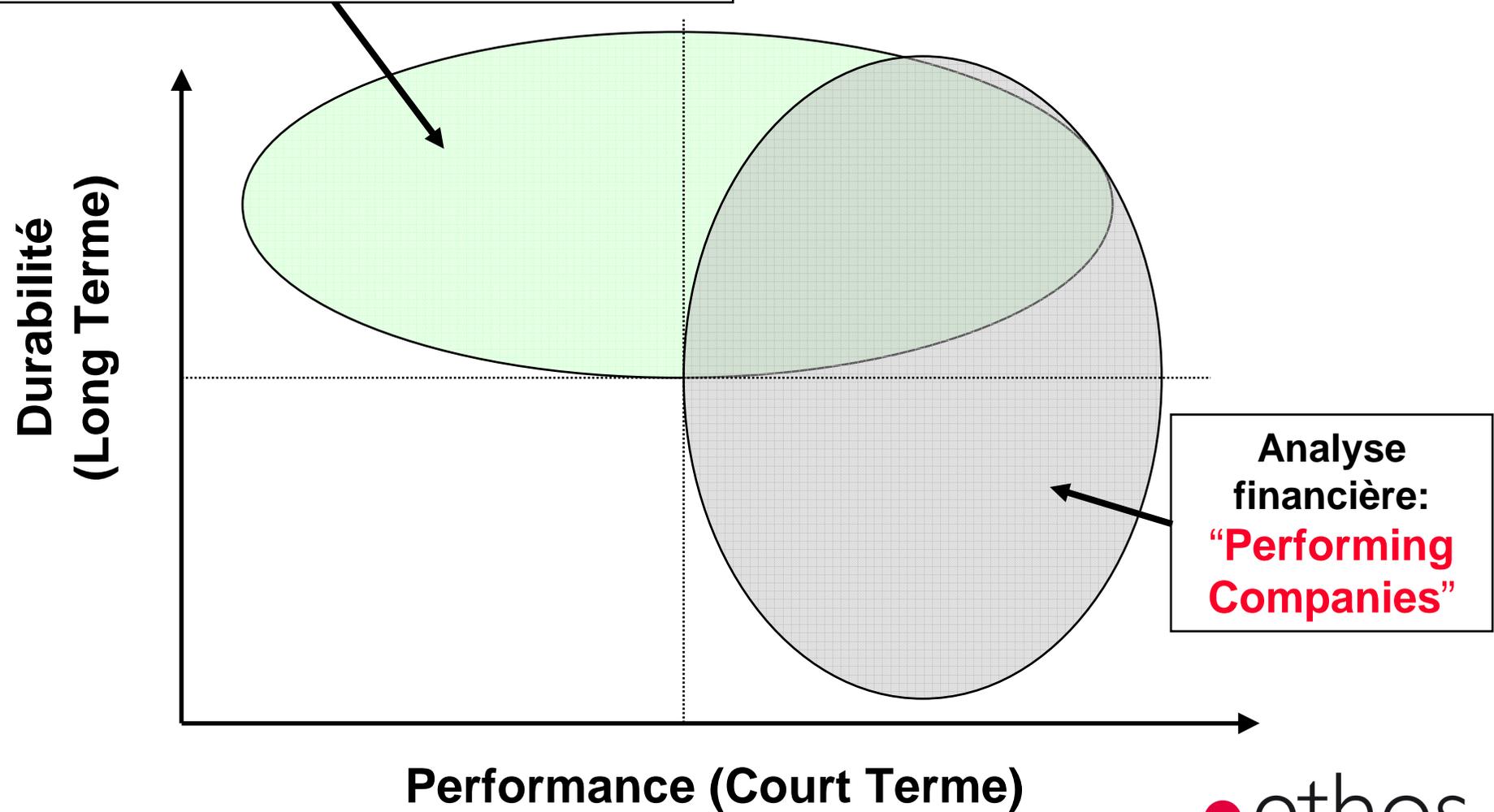
Sélection active d'après un scoring



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.