

08.2024

# INVESTIR DURABLEMENT TITRES

## TABLE DES MATIÈRES

<b>1</b>	<b>Introduction</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Gestion des risques liés à la durabilité</b>	<b>2</b>
2.1	Traitement des risques liés à la durabilité	2
2.2	Prévention de l'écoblanchiment	2
<b>3</b>	<b>Approche durable titres</b>	<b>2</b>
3.1	Approche multidimensionnelle	2
3.2	Évaluation ODD des placements	2
3.3	Entonnoir de durabilité PAM	3
3.4	Pilotage au niveau du portefeuille	3
3.5	Vote	4
3.6	Engagement	4

## 1 Introduction

En tant que signataire des Principles for Responsible Investment (PRI), la Pax Asset Management AG (Pax AM) s'est engagée à respecter les principes qui suivent:

- Prise en compte et mise en œuvre d'aspects concernant la durabilité dans le processus d'investissement et de décision d'investissement
- Exercice actif des droits des actionnaires en tenant compte des aspects de durabilité
- Publication des aspects de durabilité concernant les entreprises dans lesquelles il est investi
- Promotion de l'acceptation et de la mise en œuvre des principes d'investissement durable dans le secteur de l'investissement
- Coopération avec le secrétariat PRI et d'autres signataires en vue de renforcer l'efficacité des principes
- Rapports sur les activités et les progrès réalisés dans la mise en œuvre des placements

## 2 Gestion des risques liés à la durabilité

### 2.1 Traitement des risques liés à la durabilité

Les risques liés au développement durable sont des événements et des effets négatifs dans les domaines de l'environnement, du social ou de la gestion d'entreprise, qui entravent le développement durable de l'entreprise et de la société. Les risques de ce genre peuvent avoir un impact considérable financier ou non-financier sur la Pax AM directement ou indirectement sur la valeur d'un placement.

- Les risques directs de durabilité pour la Pax AM comprennent les risques opérationnels, de conformité et de réputation qui peuvent réduire les bénéfices ou compromettre l'agrément en tant que gestionnaire de fortune.
- Les risques indirects de durabilité concernent les risques de placement (risques de marché, de contrepartie et de concentration) et entraînent – à travers des risques physiques ou transitoires – une diminution des actifs gérés et ainsi des pertes de rendement.

La Pax AM gère les risques directs de durabilité par l'intégration à des catégories de risque existantes, alors qu'elle traite les risques indirects par un processus à deux niveaux: critères d'exclusion et une approche Best-in-Class adaptée aux objectifs de développement durable (ODD) (Sustainability Development Goals – SDG).

### 2.2 Prévention de l'écoblanchiment

L'écoblanchiment (c.-à-d. la tromperie volontaire ou involontaire des investisseuses et investisseurs ou des clientes et clients concernant les propriétés durables de produits et services financiers) est le résultat d'un manque de transparence vis-à-vis des investisseuses et investisseurs, voire de divergences entre la présentation et la réalité. La Pax AM a mis en place des mesures et des contrôles en vue d'éviter l'écoblanchiment.

## 3 Approche durable titres

### 3.1 Approche multidimensionnelle

En principe, le contenu de l'approche de la durabilité se fonde sur les éléments suivants

- les ODD en tant qu'objectifs globaux, mondialement ancrés, et
- les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat (objectif 1,5 degré).

La Pax AM adhère à un processus d'investissement durable et global pour les titres. Celui-ci se base sur les approches de la durabilité qui suivent:

- exclusions (screening négatif)
- Best-in-ODD
- réduction de l'intensité tCO<sub>2</sub>e
- droit de vote
- Engagement

### 3.2 Évaluation ODD des placements

L'évaluation des placements se base sur la détermination de scores ODD dans deux dimensions: produits/prestation de services et activité commerciale:

- produits/prestation de services: ce score évalue la durabilité des produits et prestations de service fabriqués ou proposés par un émetteurs en matière de consommation des ressources, répercussions sur l'environnement et responsabilité sociale (p. ex. lutte contre la pauvreté, santé).
- activité commerciale: ce score évalue dans quelle mesure les produits et services sont fabriqués ou proposés de manière durable, en se basant sur la gestion de l'entreprise, les conditions de travail, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et leur impact écologique.

Tout émetteur se voit attribuer un score ODD sur une échelle allant de -100 (très mauvais) à +100 (très bon) pour chaque dimension. Le score ODD global d'un émetteur constitue alors la moyenne arithmétique des deux dimensions.

### 3.3 Entonnoir de durabilité PAM

La Pax AM détermine l'univers de durabilité de Pax grâce à une combinaison de critères d'exclusion et une approche Best-in-ODD, une adaptation de l'approche Best-in-Class.



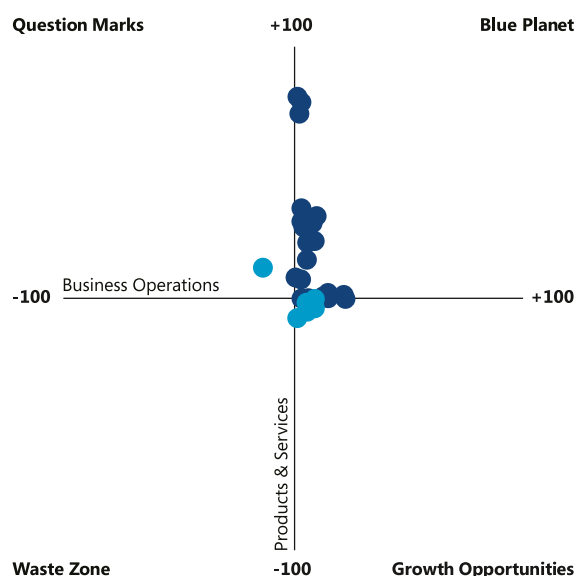
Cette amorce à deux niveaux garantit que la Pax AM n'accepte que des émetteurs et fonds cibles qui remplissent les exigences en matière de durabilité. La Pax AM utilise ainsi un processus à plusieurs niveaux pour déterminer l'univers de durabilité.

#### 3.3.1 De l'univers de base vers l'univers d'investissement de Pax

Tout d'abord, la Pax AM applique des critères d'exclusion à l'univers de base en vue de constituer l'univers d'investissement de Pax. Ces critères sont basés sur des violations graves du Pacte mondial des Nations Unies et sur des domaines d'activité définis en fonction du chiffre d'affaires. La Pax AM fixe des seuils de chiffre d'affaires en pour cent que les entreprises ne doivent pas dépasser dans des domaines d'activité critiques tels que les armes controversées, la production d'électricité à partir de charbon ou les jeux de hasard. Si une entreprise dépasse ces valeurs limites, la Pax AM l'exclut. La Pax AM applique en outre la liste d'exclusions de l'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK-ASIR). Elle vérifie les critères d'exclusion au moins une fois par an et les adapte si besoin est.

#### 3.3.2 De l'univers d'investissement de Pax à l'univers de durabilité de Pax

La matrice ODD PAM constitue l'élément central de la méthodologie de la Pax AM concernant la durabilité. Dans cette étape, la Pax AM applique une approche Best-in-ODD pour identifier les émetteurs qui prennent leurs responsabilités dans les 17 dimensions des ODD. Pour ce faire, la Pax AM analyse les scores ODD pour les produits/prestations de service et l'activité commerciale ainsi qu'un score ODD global.



La Pax AM se concentre sur des émetteurs qui affichent des scores ODD dans les deux dimensions et se situent dans le quadrant «Blue Planet». L'univers de durabilité peut également inclure des émetteurs du quadrant «Growth Opportunities» dont les activités bénéficient d'une évaluation positive de la part de la Pax AM bien que leurs produits soient encore négatifs, mais qui présentent un potentiel d'amélioration future. Ces entreprises sont dans une phase de transformation que la Pax AM soutient expressément.

Dans certains cas exceptionnels, la Pax AM peut également investir dans des émetteurs du quadrant «Question Marks» dont les scores de produits sont positifs, mais les scores d'activité négatifs, afin de satisfaire à certaines exigences de risque. Des investissements dans des émetteurs ou fonds cibles dont les évaluations sont négatives dans les deux dimensions («Waste Zone») sont exclus.

### 3.4 Pilotage au niveau du portefeuille

#### 3.4.1 Prise en compte du score ODD global

Le score global ODD sert de paramètre de pilotage stratégique au niveau du portefeuille. La Pax AM aspire à un score toujours positif pour chaque portefeuille.

### **3.4.2 Stratégie climatique et réduction des émissions CO<sub>2</sub>e au niveau du portefeuille**

L'objectif d'émissions de CO<sub>2</sub>e au niveau du portefeuille constitue un autre paramètre de pilotage stratégique et fait partie de la stratégie climatique de la Pax AM. La Pax AM vise une réduction permanente des émissions de CO<sub>2</sub>e. Pour ce faire, la Pax AM détermine tous les ans une valeur cible concernant l'intensité CO<sub>2</sub>e pour chaque portefeuille et la réduit également au moins une fois par an pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. En outre, la Pax AM définit aussi d'autres mesures dans sa stratégie climatique.

### **3.5 Vote**

La Pax AM s'est engagée à un exercice actif des droits de vote. À cet effet, la Pax AM s'est associée à d'autres investisseurs ayant des valeurs similaires afin de concentrer les intérêts communs. La Pax AM divulgue son comportement en matière de vote tous les ans.

### **3.6 Engagement**

Dans le cadre de son engagement, la Pax AM prend contact avec les entreprises et exprime activement les préoccupations des actionnaires. La Pax AM veut analyser la stratégie d'entreprise et aborder les aspects pertinents de la durabilité en formulant des recommandations concrètes et en exerçant une influence. La Pax AM compte ainsi motiver les entreprises à agir durablement. Le dialogue actif avec les entreprises se fait également avec d'autres investisseurs dans le cadre d'un engagement collaboratif. La concentration des volumes permet ici aussi d'influer davantage sur les entreprises et sur leur développement durable. La Pax AM publie ses activités tous les ans.