



NOTENSTEIN
PRIVATBANK

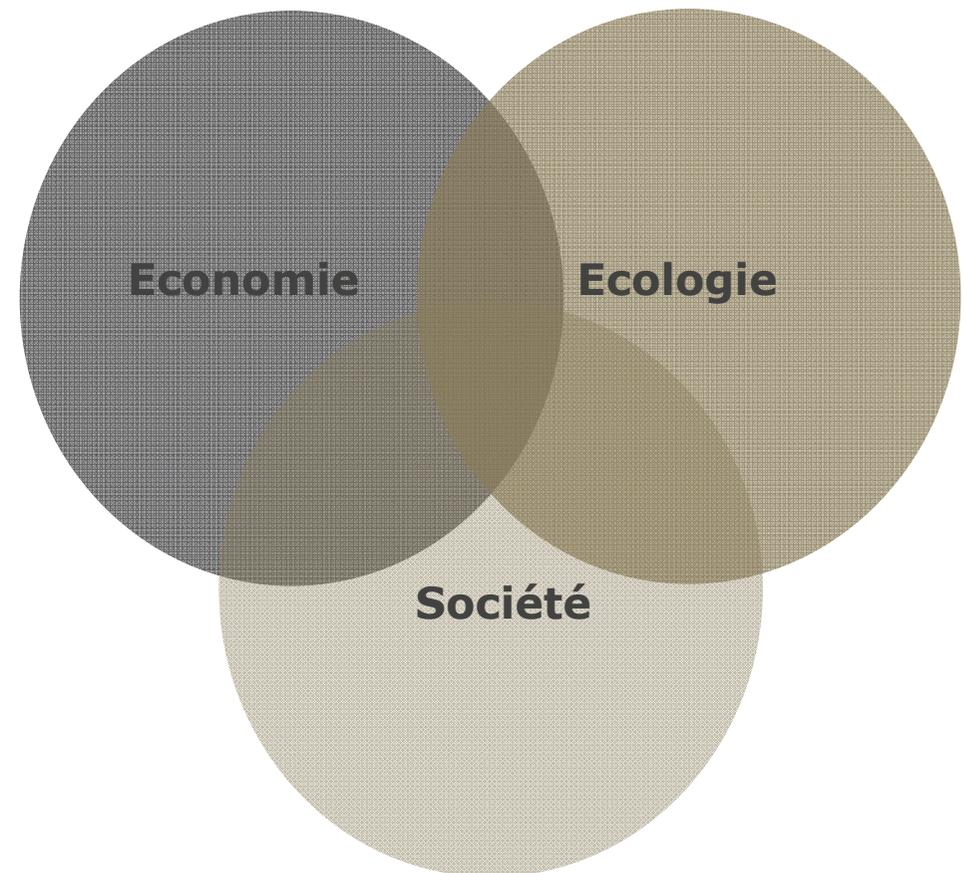
Coninco Master Class

Le concept de durabilité et son intégration dans le processus de l'investissement

Vevey, les 5 et 6 novembre 2014

- 1. Etat des lieux et motivations pour l'investissement durable**
2. Analyse de la durabilité et son intégration
3. Exemples d'analyse de durabilité
4. Conclusion

- Début du 20^{ème} siècle:
 - Morale et valeurs religieuses
- Années 1960:
 - Idéologie et valeurs politiques
- Années 1980/1990:
 - Prise de conscience environnementale
- Années 2000:
 - L'actionnariat reprend le contrôle
- Aujourd'hui:
 - Défis du développement durable



Sélection négative

- Exclusions éthiques
- Exclusions normatives

Sélection positive

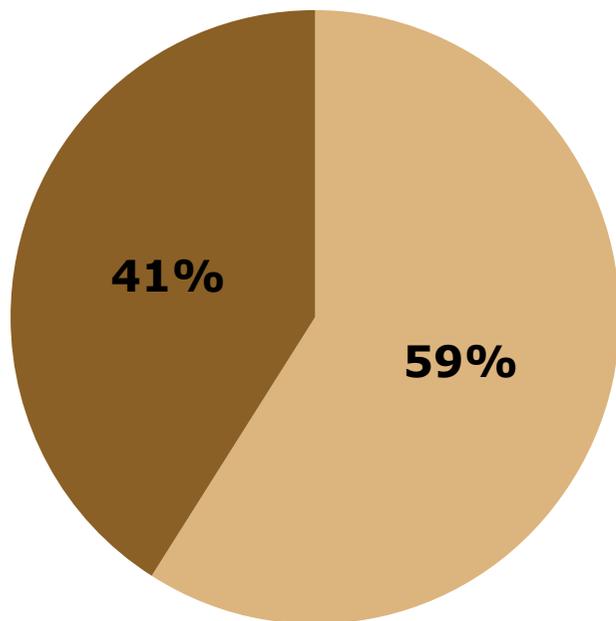
- "Best in Class"
- Thématique
- Impact
- Intégration

Actionnariat actif

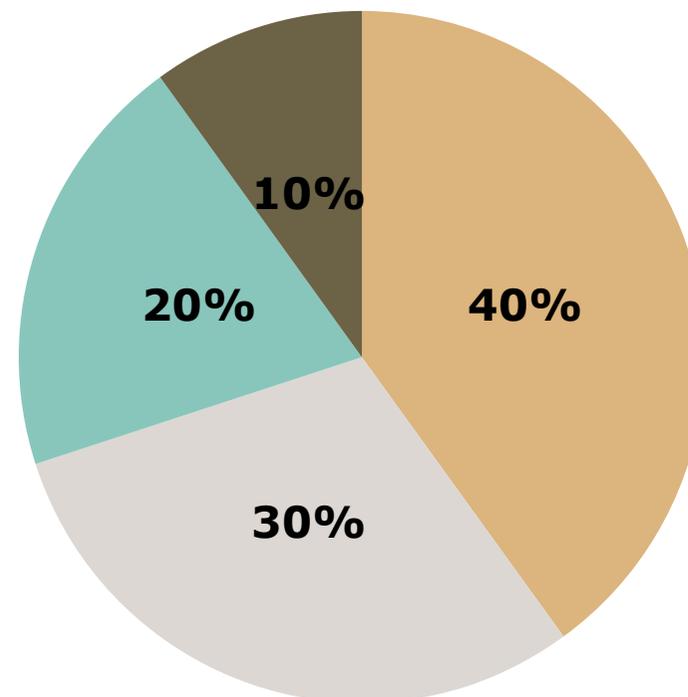
- Dialogue avec les sociétés
- Exercice des droits de vote

Typologie des principaux clients en Suisse (en 2013) NOTENSTEIN

- Clients institutionnels
- Clients privés

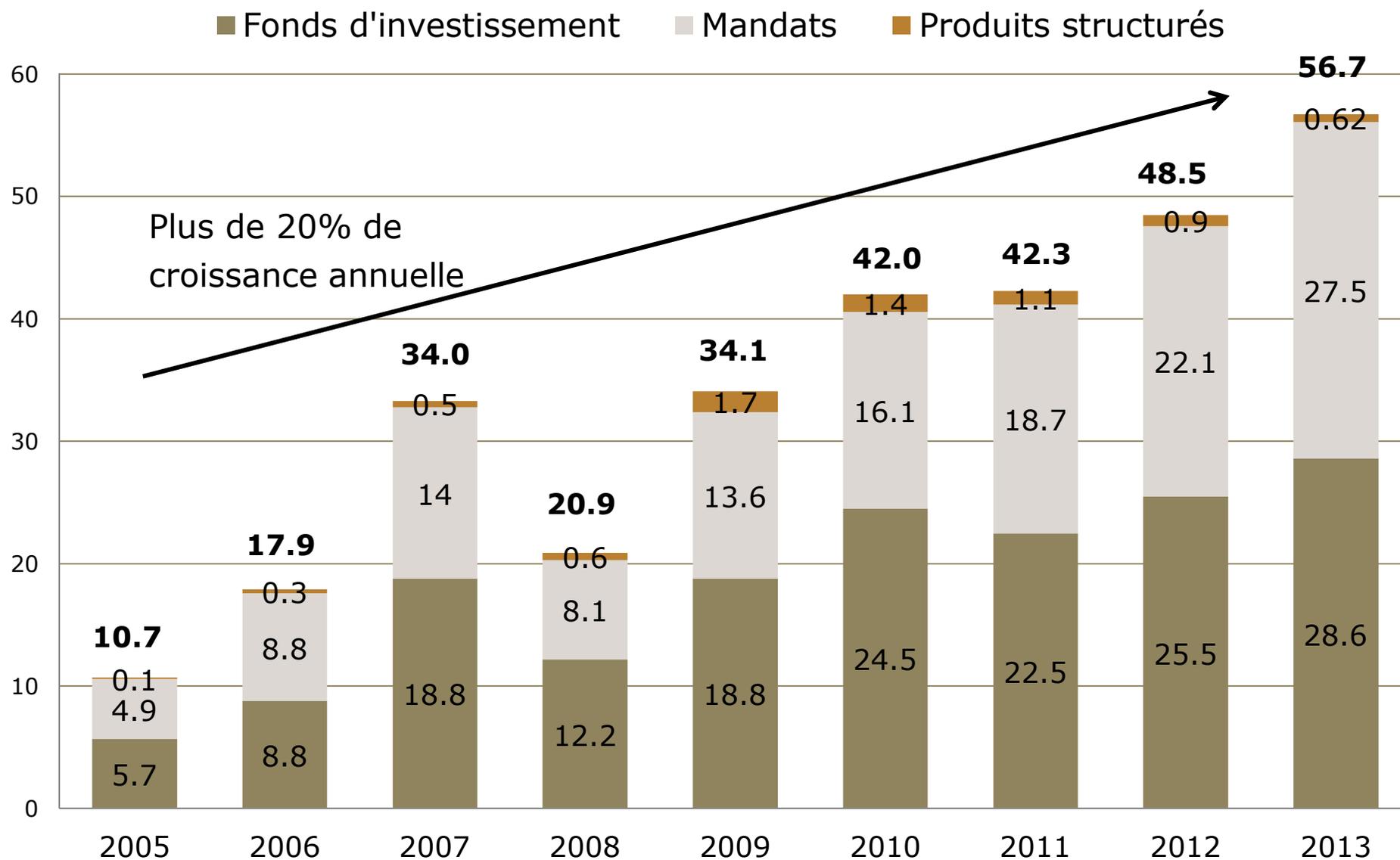


- Caisses de pension privées
- Institutions religieuses et œuvres de charité
- Caisses de pension publiques ou fonds de réserve
- Fondations



L'investissement durable en Suisse (milliards CHF)

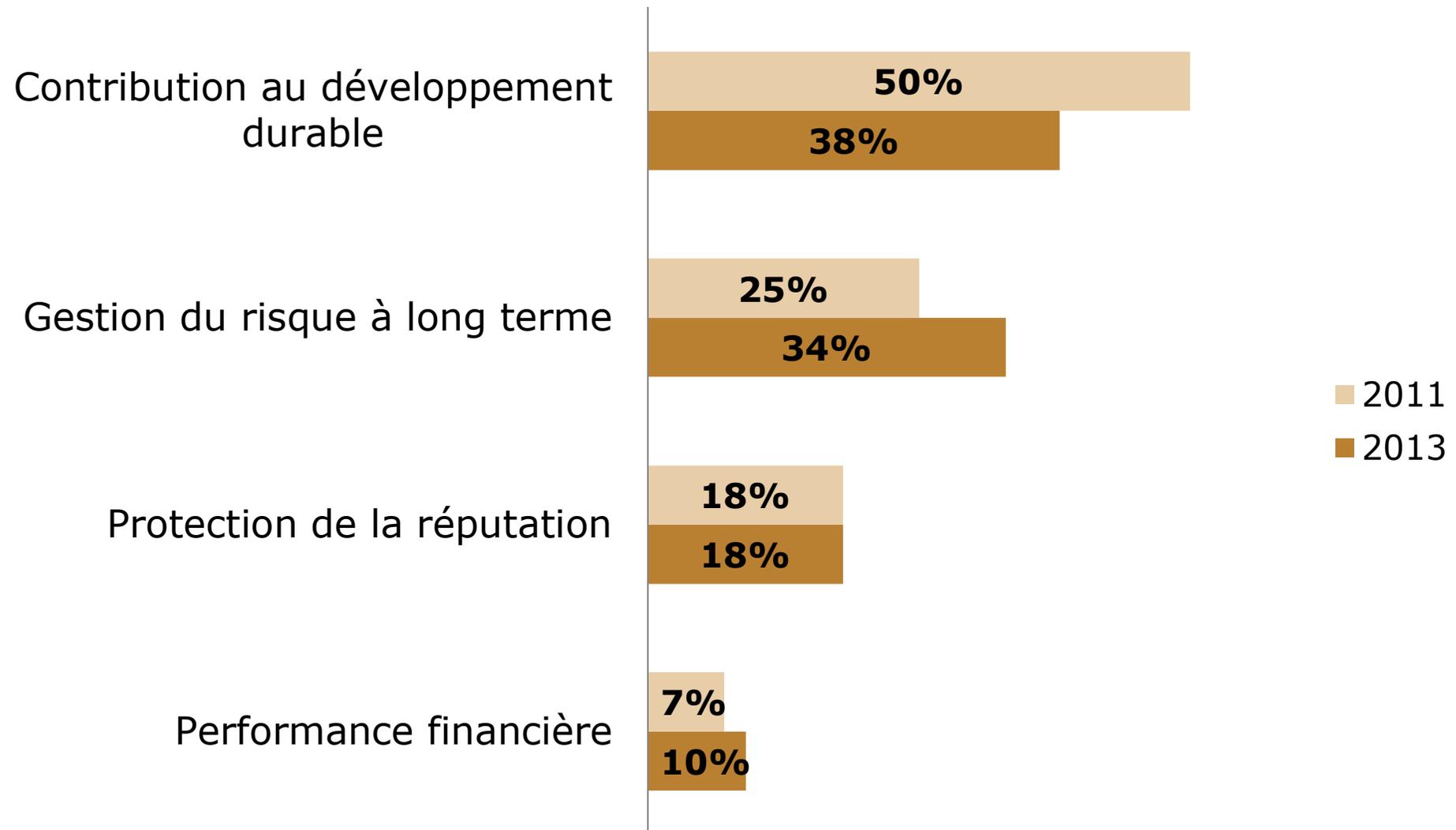
NOTENSTEIN

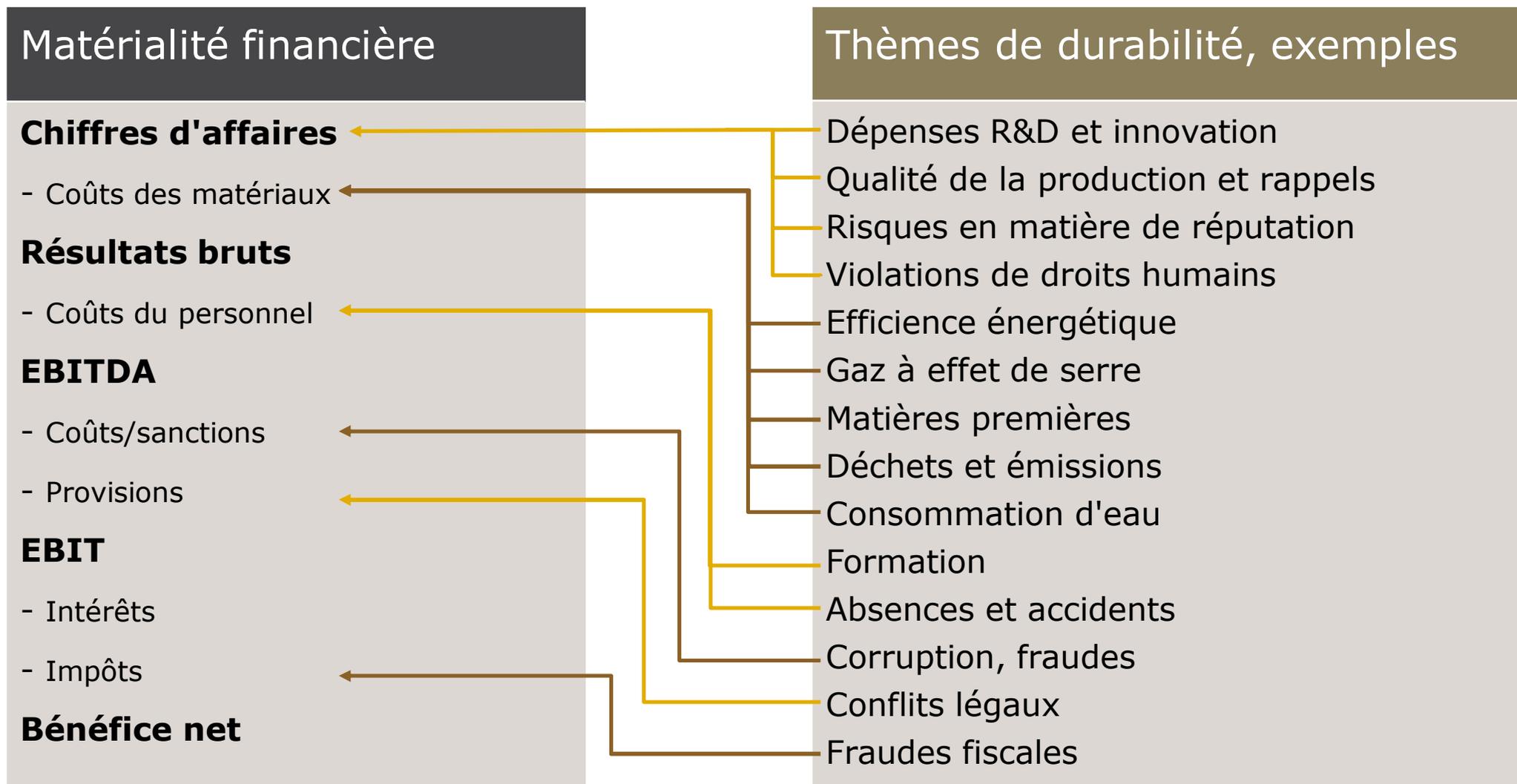


- Sondage RobecoSAM septembre 2014 auprès de 1'200 assurés de caisses de pension en Suisse:
 - 72% estiment que leur caisse de pension devrait intégrer des critères ESG matériels (avec un impact financier) dans la gestion de fortune;
 - 73% pensent que l'investissement durable contribue à des décisions d'investissement qui sont plus prudentes et meilleures sur le long terme.

Motivations pour l'investissement durable

NOTENSTEIN



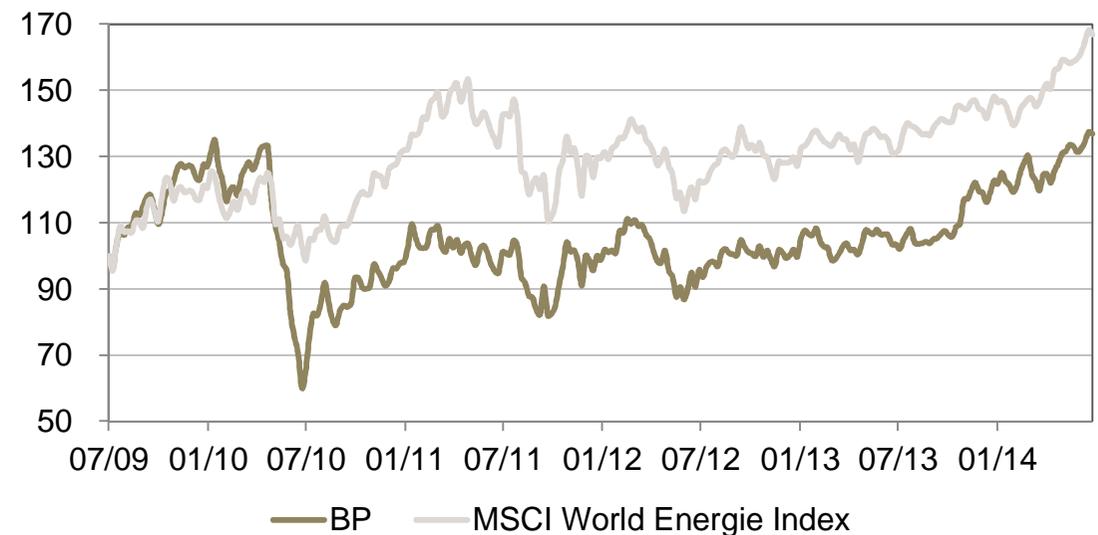


Accident chez BP sur la plateforme pétrolière Deepwater Horizon le 20 avril 2010

- 11 morts
- 4,9 millions de barils de pétrole polluent la mer
- USD 26 mia. de coûts connus à ce jour
- USD 42 mia. de provisions à ce jour (bénéfice net en 2012: USD 11 mia.)



Avant l'accident déjà, BP avait été classée comme une entreprise non durable



Risques sociaux: l'exemple d'Apple

NOTENSTEIN

Les faits:

- Depuis 2010, des cas de suicides et des rapports d'ONG témoignent des mauvaises conditions de travail chez Foxconn (Chine), l'un des fournisseurs clés d'Apple
- De nombreux articles détaillés dans la presse

Les conséquences financières:

- Lourd préjudice en termes de réputation
- Influence de la réputation sur la valeur de marché: estimée à plus de 20% de la valeur boursière



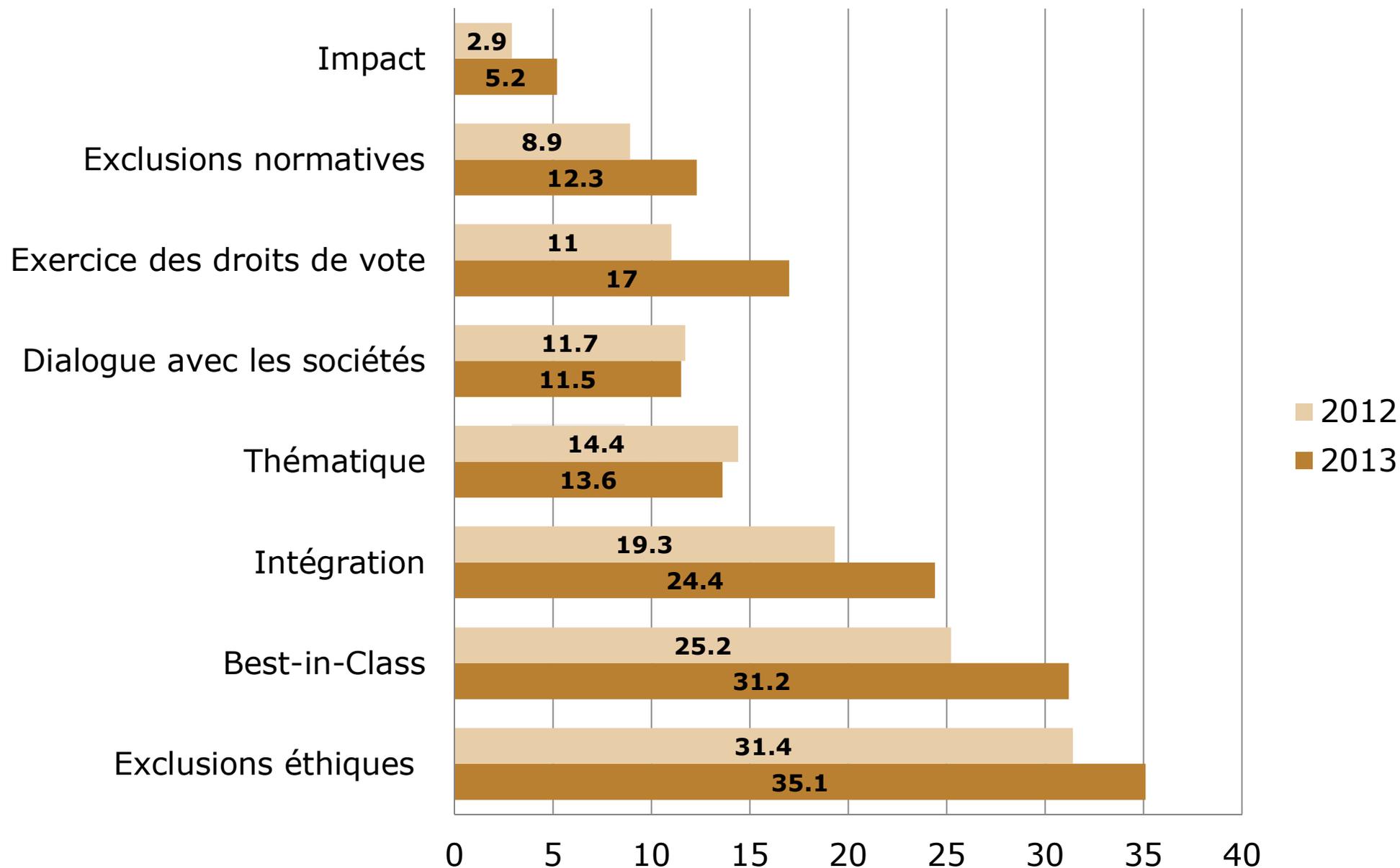
L'évaluation du risque de durabilité:

Malgré ces incidents, Apple reste classée comme une entreprise durable:

- Exigences sociales strictes imposées aux fournisseurs: audit sur site par des experts externes et publication du rapport d'audit
- Formation des fournisseurs et conseil

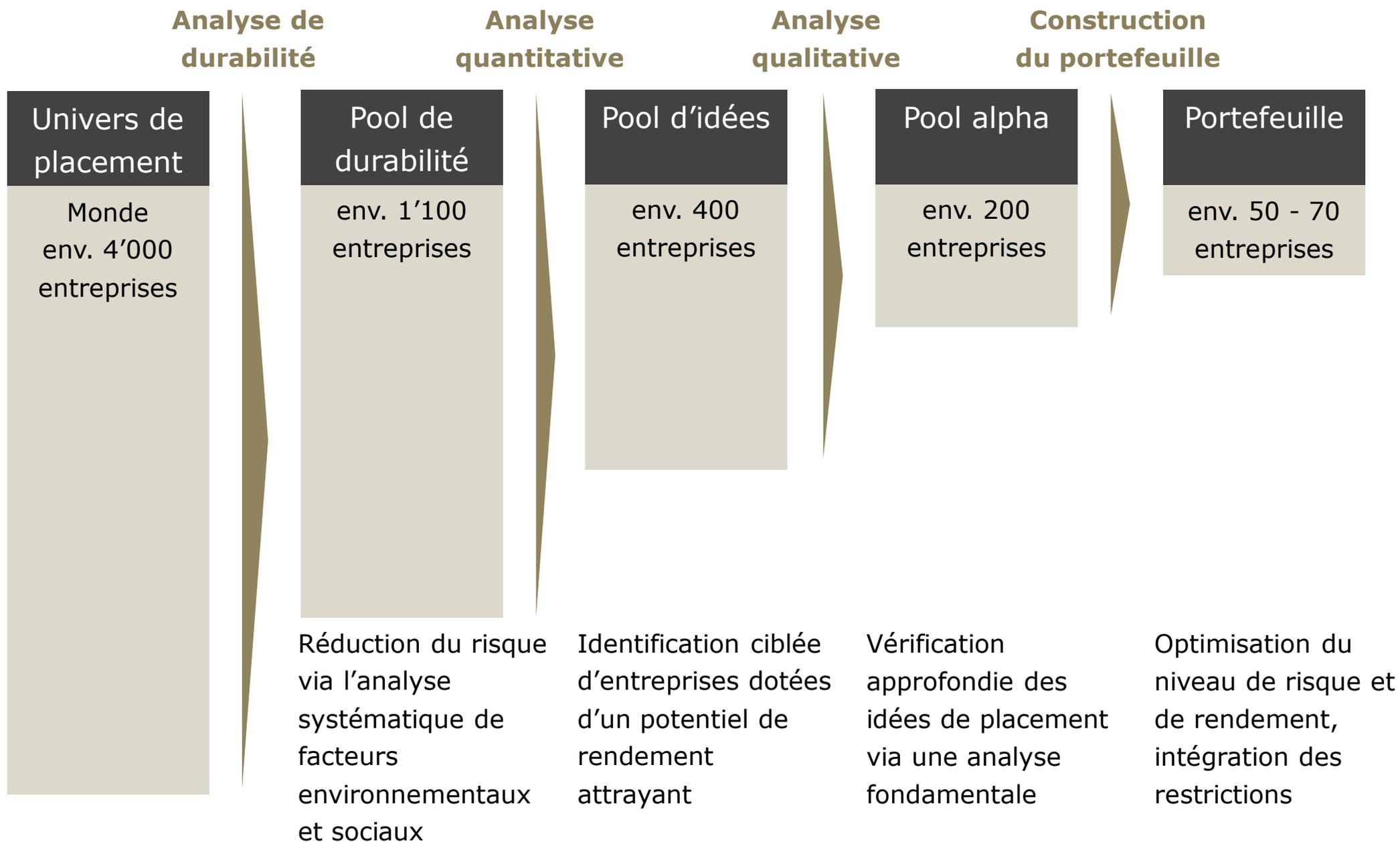
1. Etat des lieux et motivations pour l'investissement durable
- 2. Analyse de la durabilité et son intégration**
3. Exemples d'analyse de durabilité
4. Conclusion

Les différentes approches en Suisse (milliards CHF) NOTENSTEIN



Exemple d'intégration - "Best-in-Class" (1/2)

NOTENSTEIN



Exemple d'intégration - "Best-in-Class" (2/2)

NOTENSTEIN

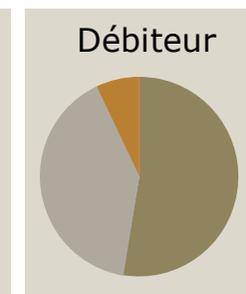
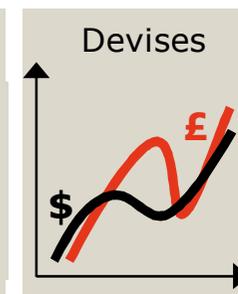
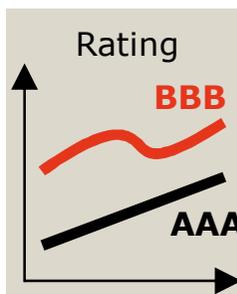
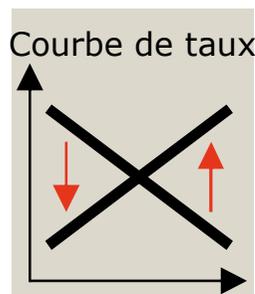
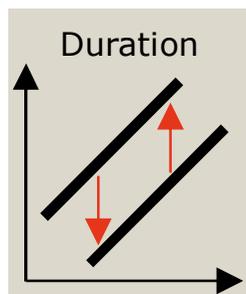
Analyse financière

Analyse macroéconomique

Analyse technique de marché

Behavioral Finance

Sélection du positionnement



Analyse de durabilité

Analyse de durabilité

Construction du portefeuille

Analyse des titres et des débiteurs

Analyse des courbes de taux

Analyse de la liquidité

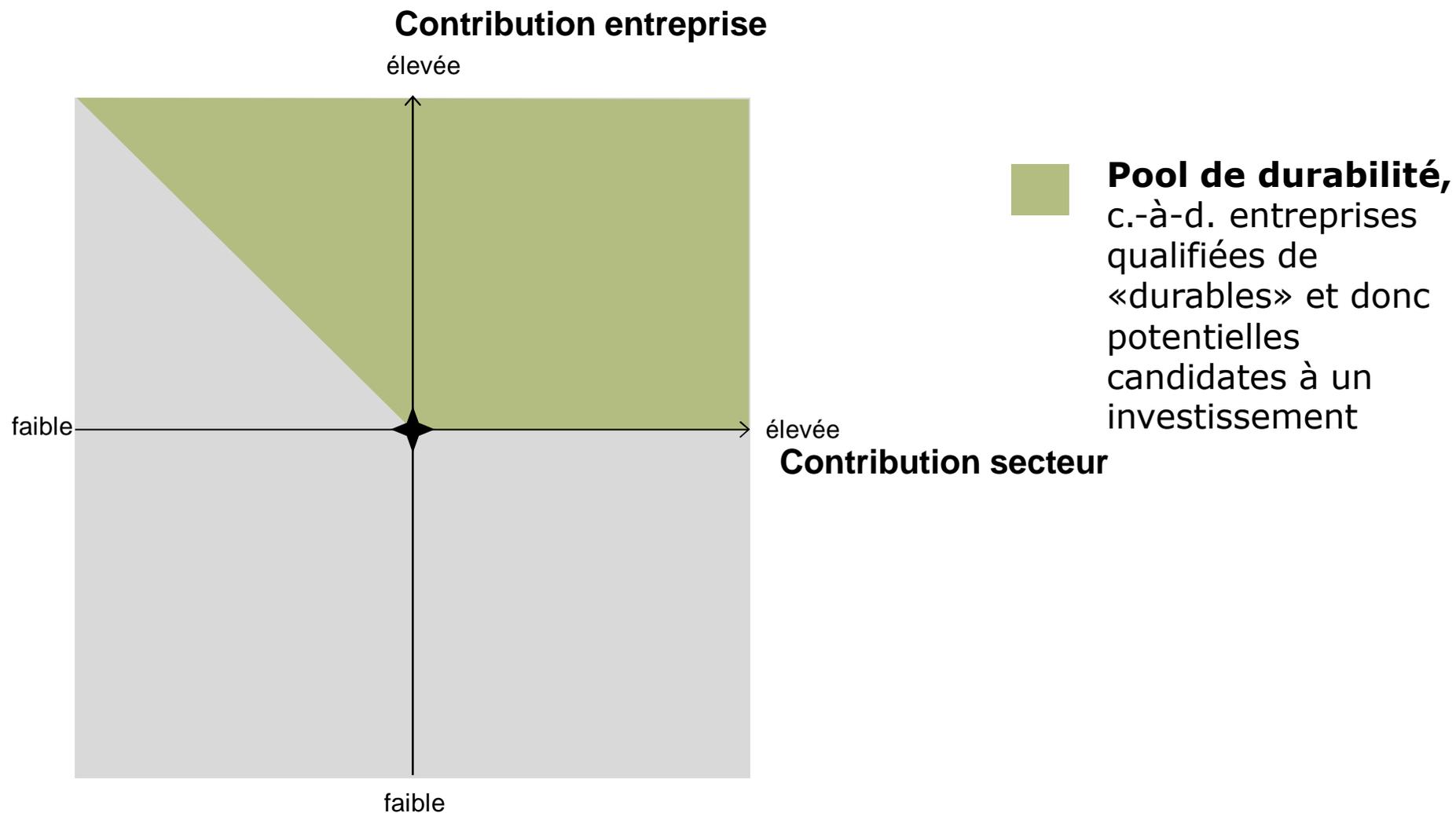
Paramètres de transaction

Identification des opportunités

Gestion en continu du risque

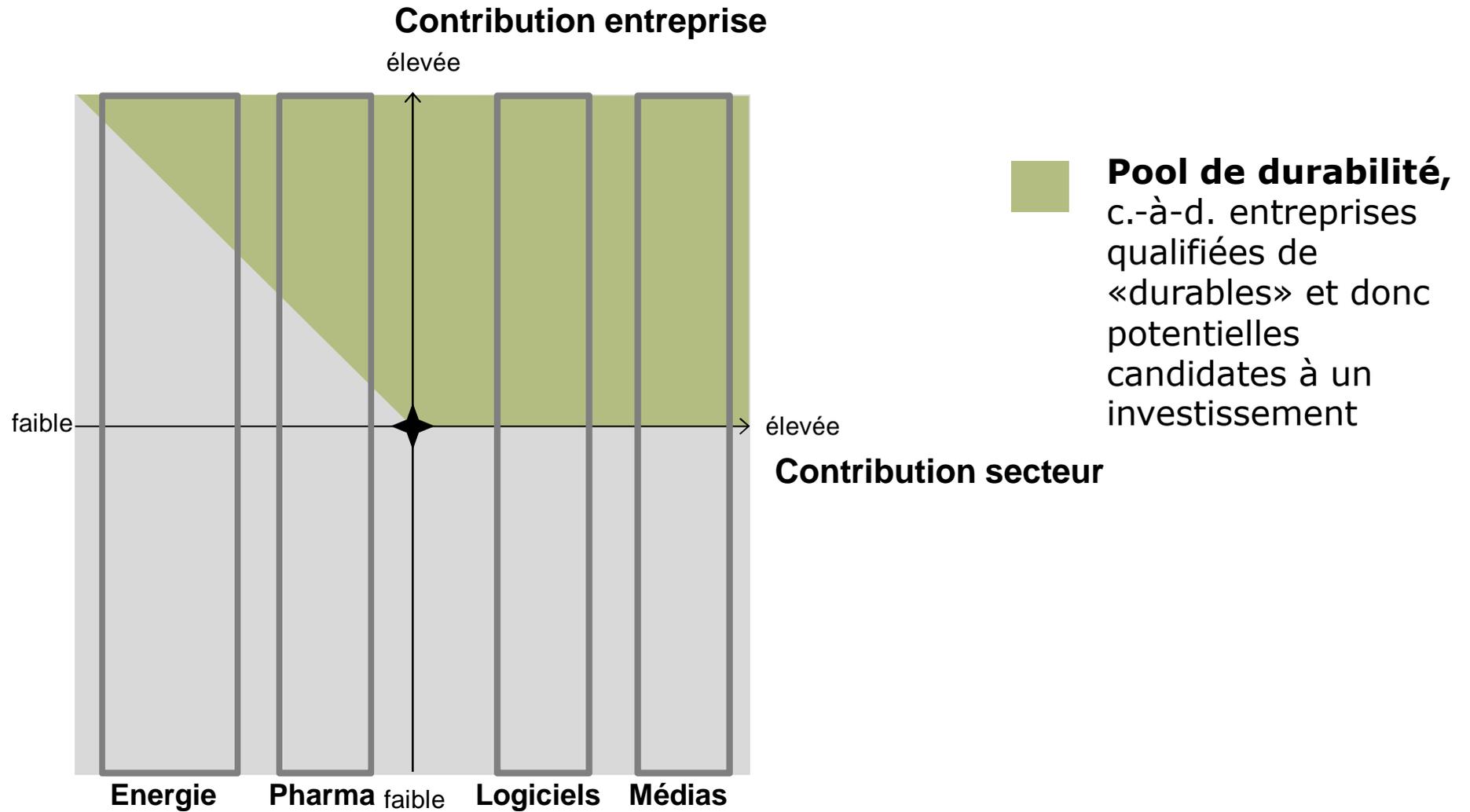
Exemple d'un filtre de durabilité bidimensionnel pour entreprises

NOTENSTEIN



Exemple d'une contribution de secteur

NOTENSTEIN



Empreinte environnementale

Utilisation des ressources:

énergie et eau

Émissions :

Gaz à effet de serre

Déchets

Empreinte sociale

Conditions de travail:

- “ Risques posés en termes de sécurité du travail
- “ Risques liés à l'activité professionnelle
- “ Niveau salarial
- “ Travail des enfants et travail forcé

Potentiel de conflits sociaux:

- “ Atteinte à la concurrence
- “ Degré de corruption
- “ Production dans des Etats sensibles (droits humains)

Risques et opportunités sociaux ou environnementaux propres au secteur

Risques et opportunités sociaux ou environnementaux propres à l'entreprise

Environnement

- “ Chaîne d'approvisionnement
- “ Production
- “ Produits

Société

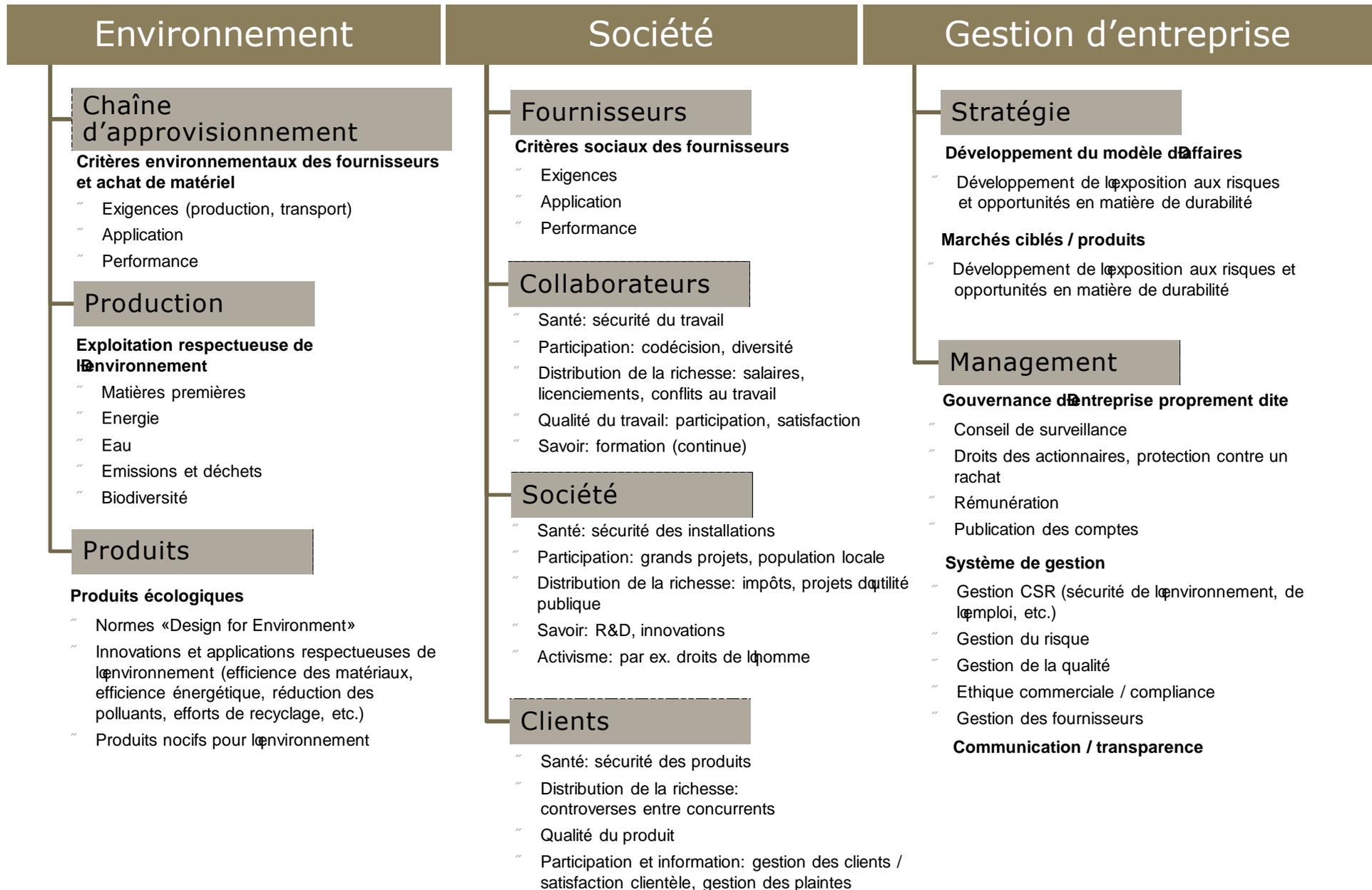
- “ Fournisseurs
- “ Collaborateurs
- “ Société
- “ Clients

Gouvernance

- “ Stratégie
- “ Management

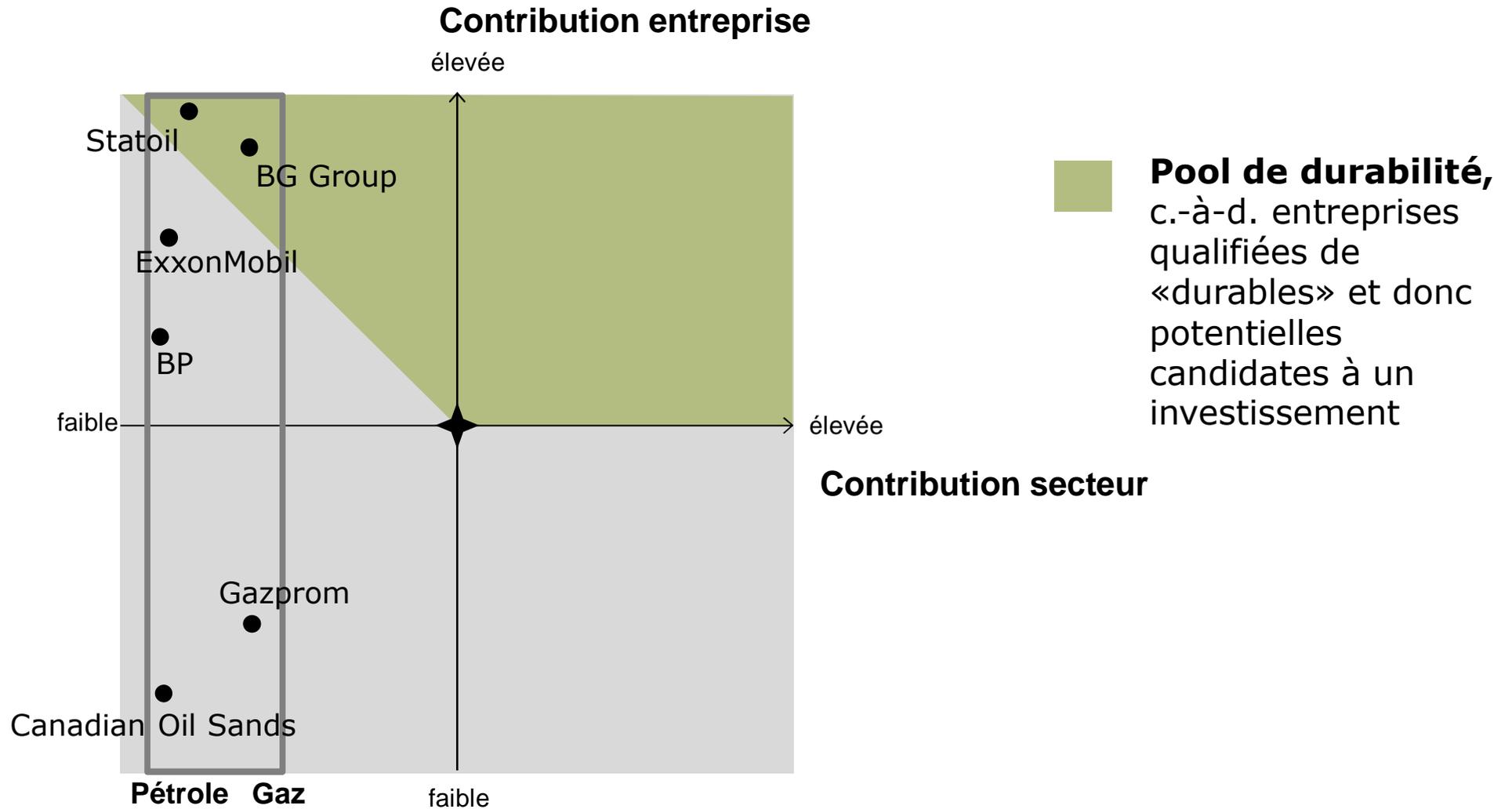
La contribution d'une entreprise en détail

NOTENSTEIN



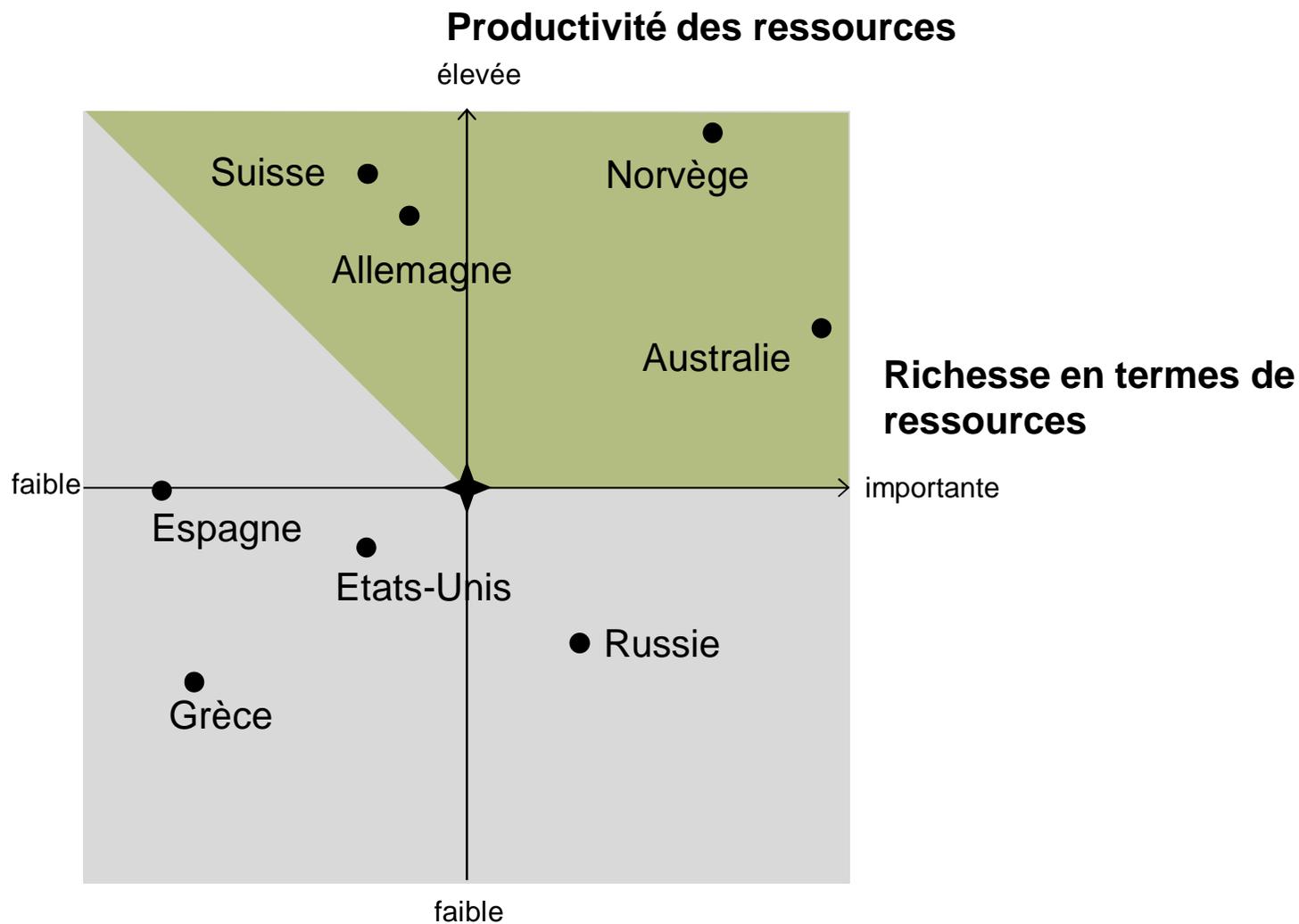
Exemple d'une contribution d'entreprise

NOTENSTEIN



Exemple d'un filtre de durabilité bidimensionnel pour pays

NOTENSTEIN



Ressources écologiques

- “ Biocapacité (eau, terres, forêts)
- “ Production d'électricité dans les centrales nucléaires
- “ Disponibilité (ou rareté) de l'eau
- “ Biodiversité
- “ Conséquences du changement climatique (catastrophes naturelles)

Ressources sociales

- “ Démographie
- “ Capital physique et immatériel
- “ Niveau d'endettement public
- “ Dette extérieure

De quelles ressources l'Etat dispose-t-il?

Dans quelle mesure les ressources limitées sont-elles utilisées de manière productive?

Qualité de vie / utilisation des ressources

Qualité de vie

- ” Confort matériel
- ” Niveau de formation
- ” Santé

Utilisation des ressources

- ” Empreinte écologique
- ” Production d'électricité dans les centrales nucléaires
- ” Consommation d'eau

Conditions cadres

Economie

- ” Compétitivité ou inflation par exemple

Gouvernement

- ” Corruption ou stabilité politique par exemple

Société

- ” Répartition des richesses ou droits de l'être humain par exemple

1. Etat des lieux et motivations pour l'investissement durable
2. Analyse de la durabilité et son intégration
- 3. Exemples d'analyse de durabilité**
4. Conclusion

Environnement

- Approvisionnement en matières premières
- Substances polluantes (mercure)

Social

- Conditions de travail fournisseurs
- Métaux précieux et droits humains
- Savoir-faire et préservation de l'emploi en Europe

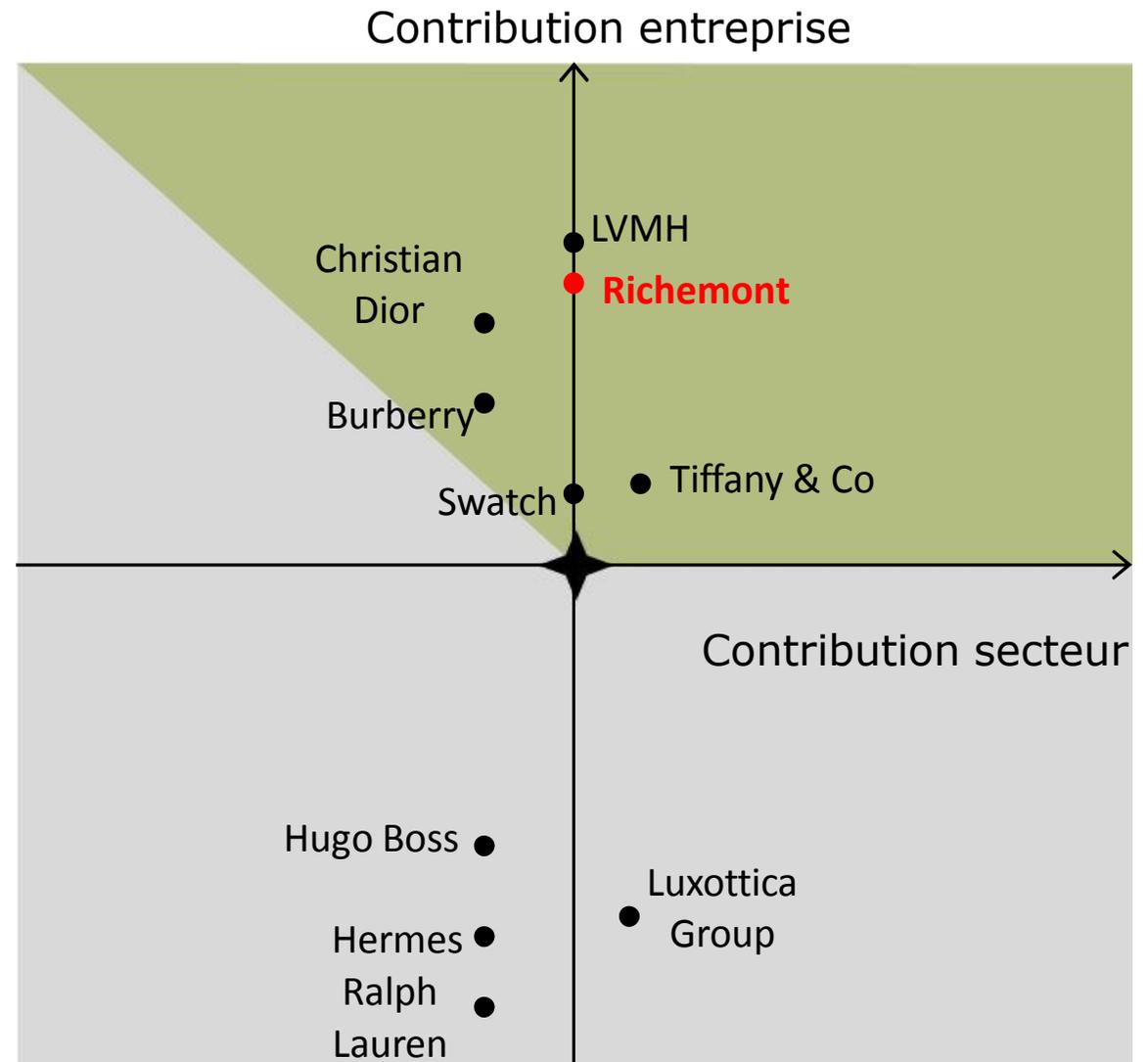
Gouvernance

- Transparence dans la communication
- Gouvernance et contrôle familial

Durabilité de Richemont face aux concurrents

NOTENSTEIN

- Initiative "Responsible Jewellery Council"
- Production en Europe
- Création d'emplois en 2013
- Programmes pour retenir les talents
- Longue durée de vie des produits
- Augmentation des émissions CO2
- Réputation excellente



Environnement

- Efficience énergétique réseaux
- Ecoconception des produits
- Récupération des produits

Social

- Protection des employés
- Protection des données clients
- Innovations au service de la société

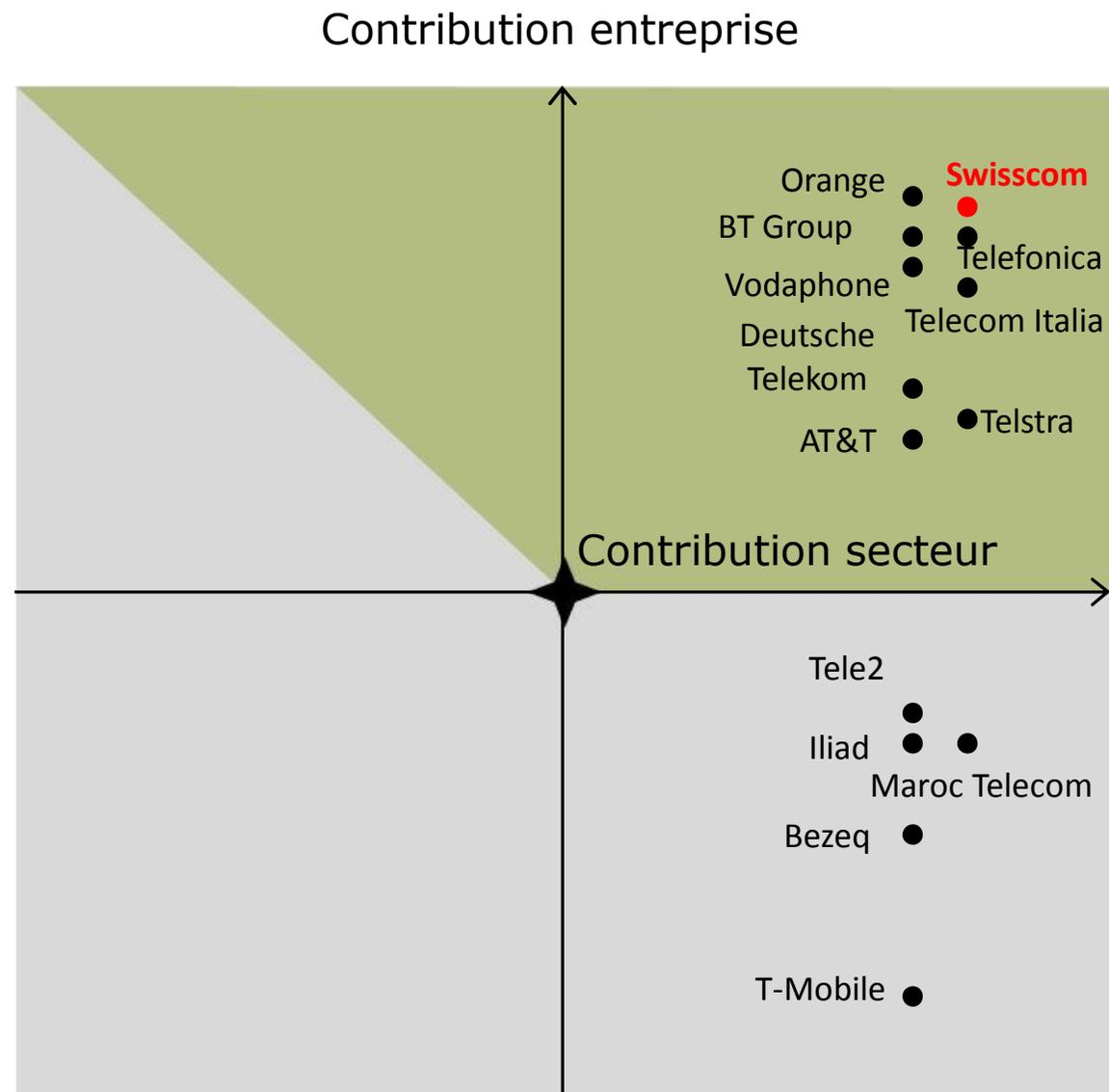
Gouvernance

- Présence de l'Etat dans le capital
- Renforcement de la culture d'entreprise
- Gouvernance d'entreprise et stratégie de durabilité

Durabilité de Swisscom face aux concurrents

NOTENSTEIN

- 100% d'électricité renouvelable
- Standards environnementaux dans l'approvisionnement
- Récupération des appareils mobiles
- Faibles risques sociaux
- Audits sociaux pour fournisseurs
- Programmes bien-être des employés
- Communication de qualité

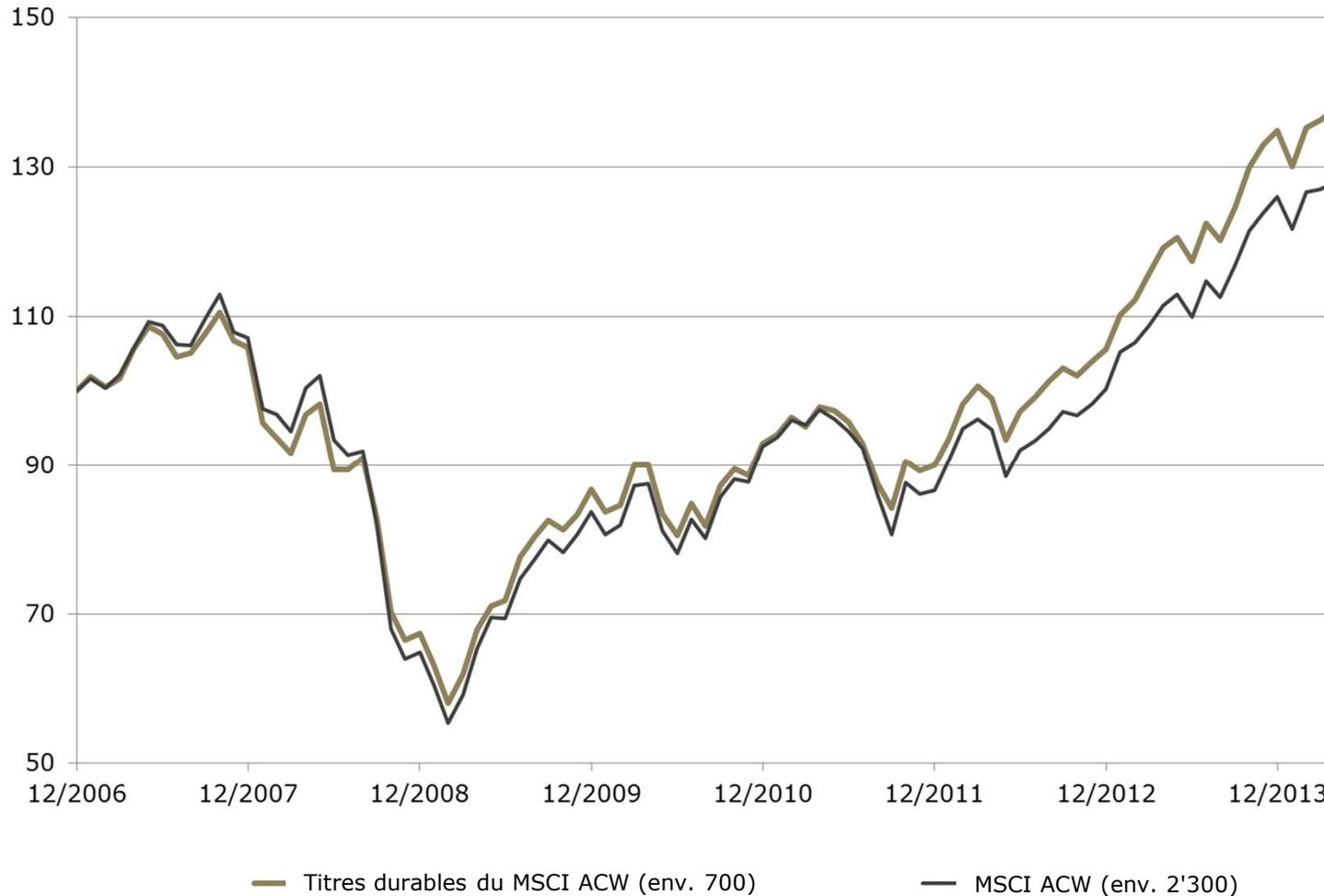


1. Etat des lieux et motivations pour l'investissement durable
2. Analyse de la durabilité et son intégration
3. Exemples d'analyse de durabilité
- 4. Conclusion**

Et la performance financière?

NOTENSTEIN

Résultats de l'indice MSCI World All Countries vs titres durables de Notenstein*:



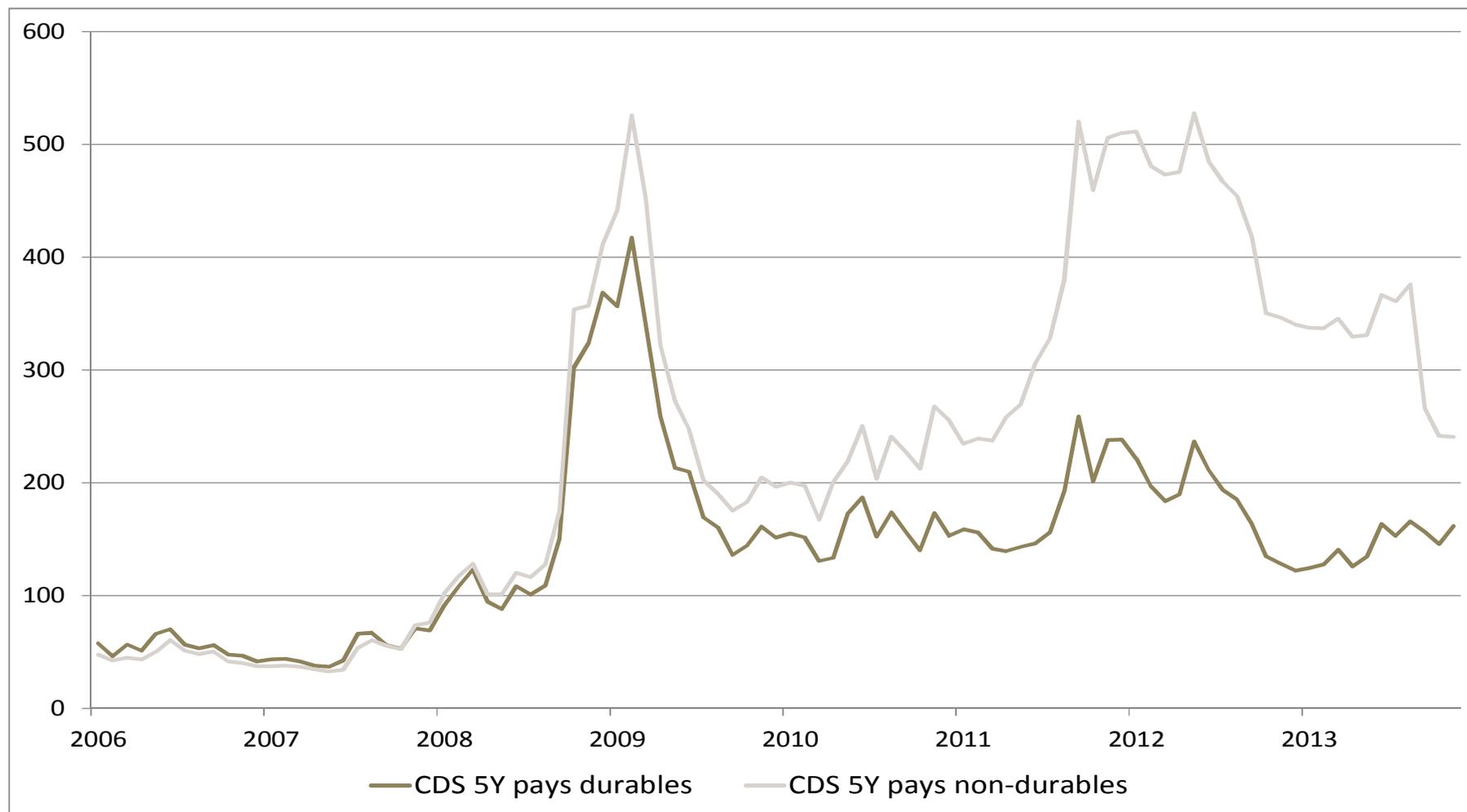
7.7% de surperformance

* Performance indicelle des titres durables au sein de l'indice actions MSCI World All Countries (MSCI ACW SRI) vs la totalité de l'indice actions MSCI World All Countries (indice *return* pondéré selon la capitalisation boursière, en devise locale); sources: FactSet, Notenstein

Réduction de la volatilité – exemple des emprunts d'Etat

NOTENSTEIN

Evolution de la prime de risque des emprunts d'Etat dans le monde (31.01.2006 – 29.11.2013)

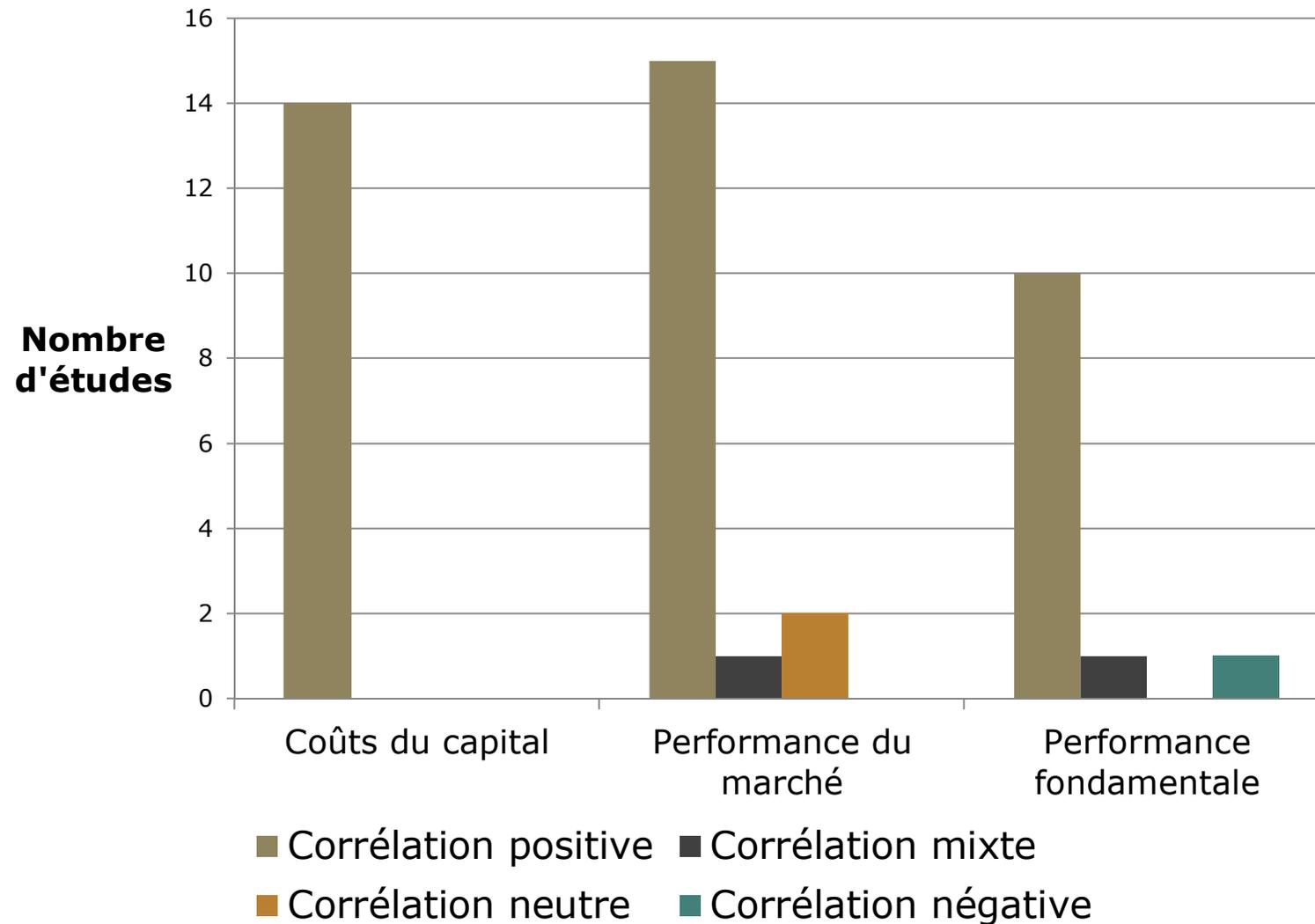


Evolution de la moyenne (pondérée) du CDS (*credit default swap*) à 5 ans des pays qualifiés de «durables»/«non durables» selon le *rating* de durabilité de Notenstein.
Sources: Bloomberg, calculs internes

Et la performance financière?

NOTENSTEIN

- Résultats d'études menées sur le lien entre un rating de durabilité et les indicateurs de performance



Source: Deutsche Bank 2012

- **Objectifs d'une démarche durable**

- Contribuer positivement au développement durable

ET

- Améliorer le profil rendement/risque

- **Complémentarité**

- Elargissement de l'analyse en considérant des facteurs extra-financiers (long terme)

- Qualité de l'information du processus de placement est renforcée

- **Perspectives/attentes**

- L'investissement durable est en pleine évolution

- Amélioration de la gestion des risques tout en participant aux nouvelles opportunités

- L'investissement durable présente une "option gratuite"

«Vous pensez que la responsabilité coûte trop cher? Essayez donc l'irresponsabilité.»

Philippe Desfossés

Directeur de l'ERAFP

(Etablissement de retraite additionnelle de la fonction publique / France)

Personnes de contact

NOTENSTEIN

Julien Godat, CFA

Responsable Clientèle institutionnelle Suisse romande

Notenstein Banque Privée SA

Avenue Théâtre 1, 1001 Lausanne

Tél. (direct) +41 (0)21 313 26 25

Fax (direct) +41 (0)21 313 26 72

E-Mail: julien.godat@notenstein.ch

www.nostenstein.ch

Simon Perrin

Analyste de durabilité

Notenstein Banque Privée SA

Freie Strasse 90, 4051 Bâle

Tél. (direct) +41 (0)61 201 33 53

Fax (direct) +41 (0)61 201 33 85

E-Mail: simon.perrin@notenstein.ch

www.nostenstein.ch

La teneur de cette présentation est purement informative et ne constitue ni une offre, ni une incitation à présenter une offre, ni une proposition d'investissement concrète, ni une recommandation d'acheter ou de vendre des produits, d'effectuer toute autre transaction ou de conclure un quelconque acte juridique. Notenstein Banque Privée SA s'efforce de mettre continuellement à jour la teneur de cette présentation. Néanmoins, aucune garantie n'est donnée quant à son exactitude, sa fiabilité, son actualité et son intégralité. La performance historique ne constitue particulier pas une indication quant à la performance actuelle ou future. Toute responsabilité du fait d'un quelconque dommage résultant des présentes informations est exclue.

© Notenstein Banque Privée SA