

Décarbonisation d'un portefeuille d'actions

Investissement Smart Beta responsable en tenant compte des émissions de CO₂

Novembre 2023

Réservé aux investisseurs professionnels et institutionnels

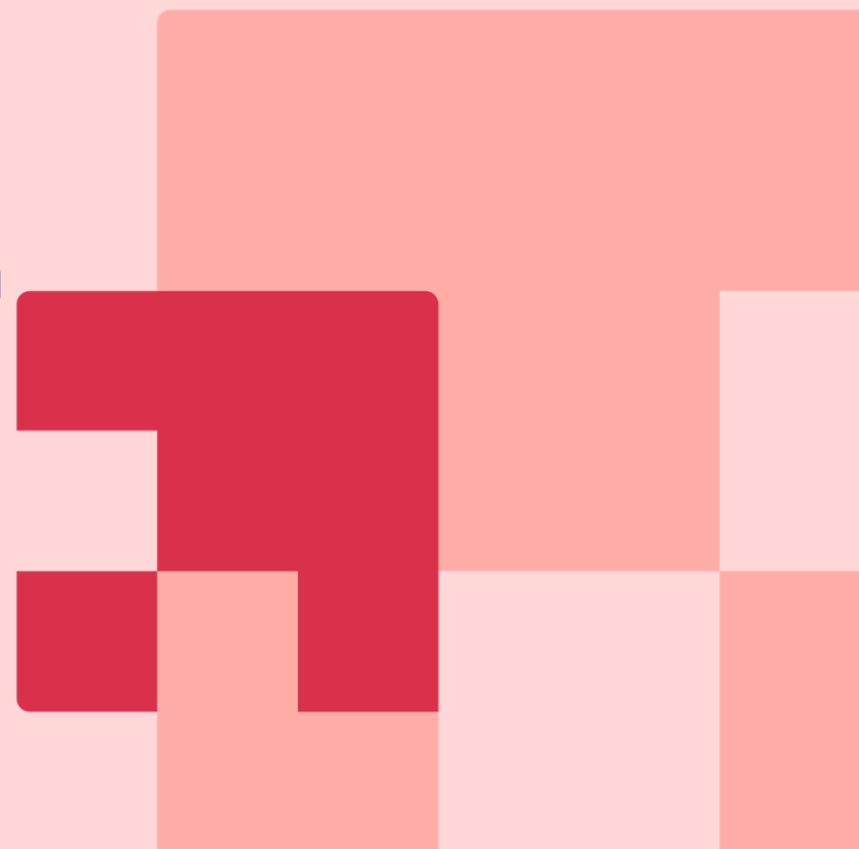


Table des matières

01 Investissement Smart Beta

02 Investissement responsable axé sur le CO₂

03 Contacts

01

Investissement Smart Beta

Exposition aux facteurs rémunérés à long terme

Philosophie de placement

Axes de la stratégie



Mise en œuvre stricte
des restrictions
ESG / Low Carbon



Priorité aux facteurs
affichant une prime de
risque positive à long
terme



Un risque
systématique plus
faible



Un risque bien
diversifié et contrôlé



La philosophie de placement repose sur la robustesse de toutes les phases du processus d'investissement

Modèle multifactoriel de Scientific Beta (1)

Des facteurs de long terme éprouvés avec prime de risque et contrôle du risque

Focus sur les facteurs affichant historiquement des primes de risque positives



Sélection de titres au moyen de l'intensité factorielle (intensité moyenne la plus élevée)

- **Value**
(intangible-adjusted book-to-market ratio)
- **Size**
(capitalisation de marché moyenne)
- **Low Volatility**
(volatilité hebdomadaire au cours des deux dernières années)
- **High Momentum**
(performance des 12 derniers mois)
- **Low Investment**
(croissance des actifs au cours des 2 dernières années)
- **High Profitability**
(revenus bruts par rapport aux actifs)

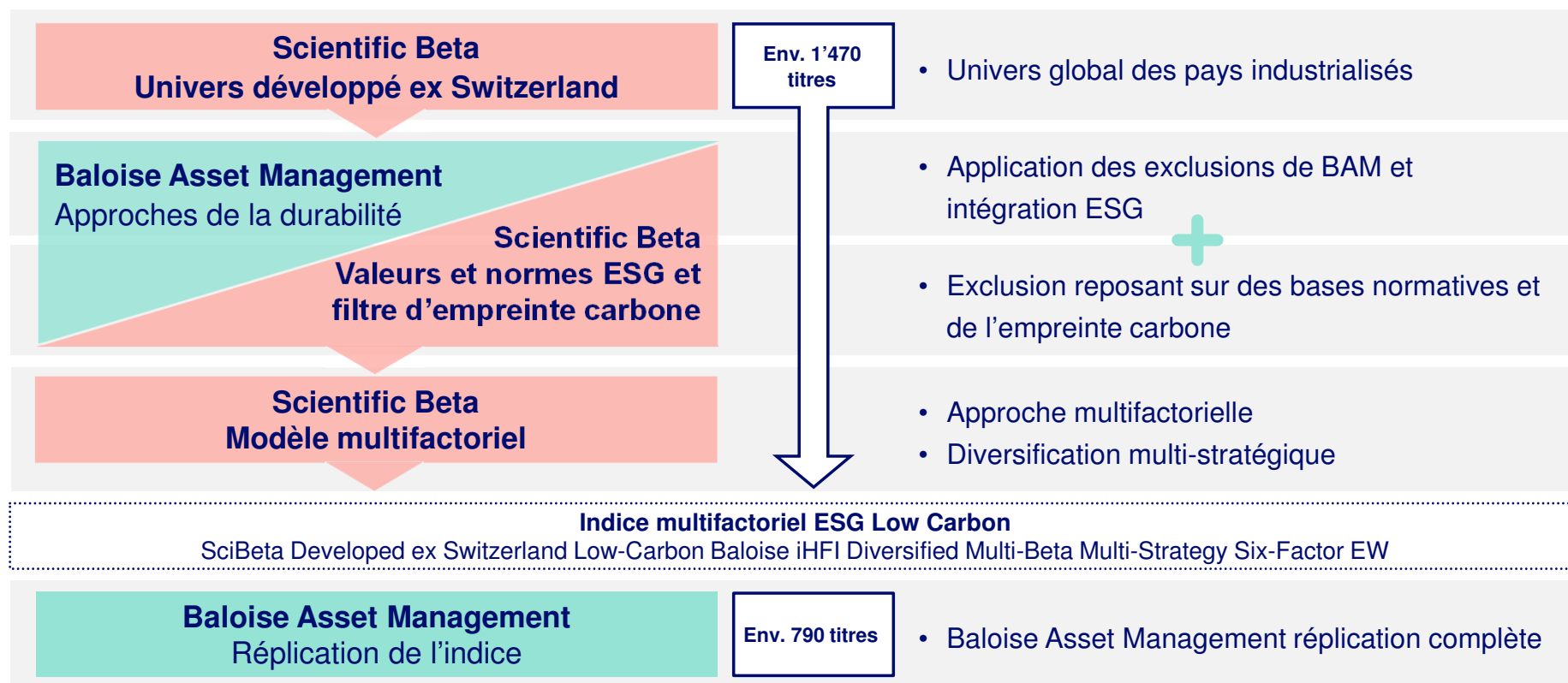


Quatre modèles de risque appliqués

1. **Maximum Deconcentration** – réduit le risque spécifique à chaque titre par équipondération
2. **Maximum Decorrelation** – réduit la volatilité du portefeuille en s'appuyant sur les corrélations historiques entre les différents titres
3. **Efficient Maximum Sharpe Ratio** – vise à maximiser la performance ajustée au risque, sur la base de la performance et de la volatilité attendues
4. **Diversified Risk Weighted** – approche de parité des risques en allouant une pondération plus élevée aux titres à faible volatilité, respectivement une pondération plus faible aux titres à forte volatilité

Equity World ESG Low Carbon

Construction du portefeuille

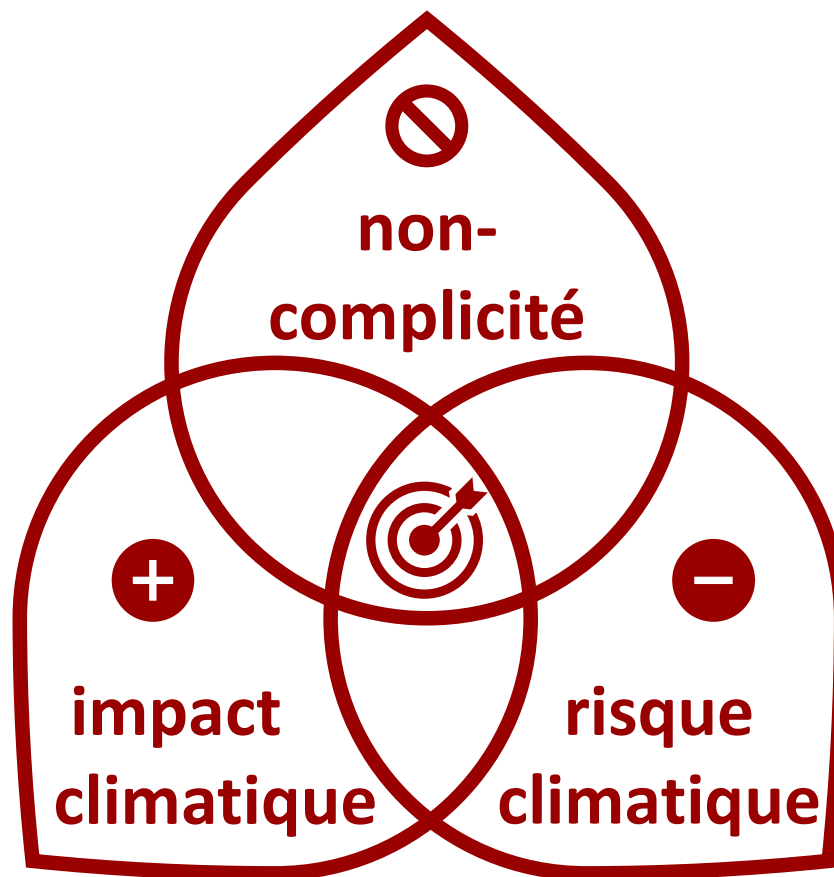


Sources : Baloise Asset Management, Scientific Beta

02 Investissement responsable axé sur le CO₂

Pourquoi vouloir réduire l'intensité carbone d'un portefeuille ?

Trois objectifs différents, d'ailleurs souvent en combinaison :



Source : Scientific Beta

Trois approches possibles

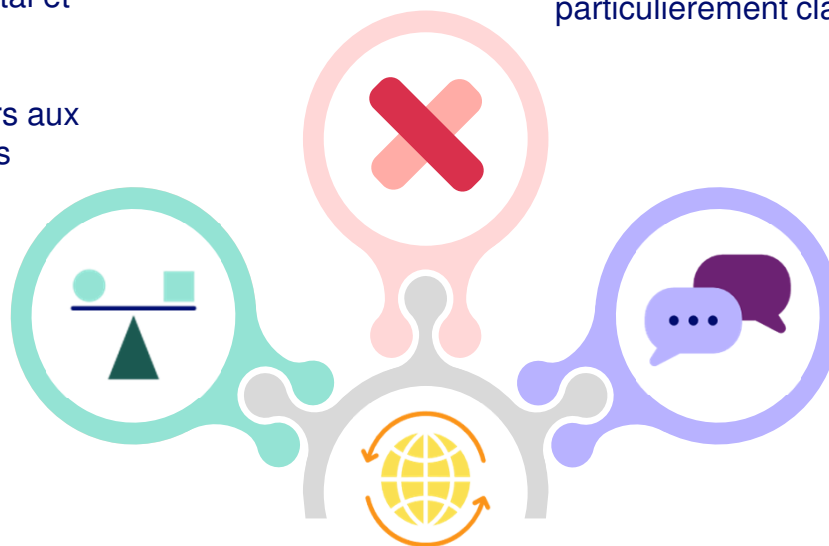
Ces méthodes peuvent également être complémentaires :

1. Réallouer le capital pour inciter les entreprises et réduire le risque des investisseurs

- Réduire l'allocation en capital à une entreprise donnée contribue à augmenter son coût du capital et donc à limiter sa croissance
- Cela peut aussi diminuer l'exposition des investisseurs aux entreprises les plus risquées

2. Exclusion

- De telles réductions d'allocation en capital peuvent aller jusqu'à l'exclusion complète des titres d'un portefeuille
- Dans ce cas l'investisseur, n'étant plus actionnaire des entreprises exclues, exprime clairement sa volonté de se dissocier de telles activités et comportements
- Une telle approche envoie également des signaux particulièrement clairs aux dirigeants



3. Engagement actionnarial

- Dialogue collaboratif avec des entreprises
- Exercice des droits de vote

Politique d'exclusion et/ou engagement actionnarial

Mutuellement incompatibles ou synergies possibles ?



1. Certains investisseurs soutiennent qu'une politique d'exclusion est mutuellement incompatible avec le dialogue actionnarial

- Il faudrait être actionnaire pour que les entreprises vous écoutent

2. Comme pour n'importe quel acte de vente, le vendeur n'écoute-t-il que ses clients existants, refusant d'entendre les attentes de ses prospects ?

- Serait-ce différent pour un émetteur d'actions ?

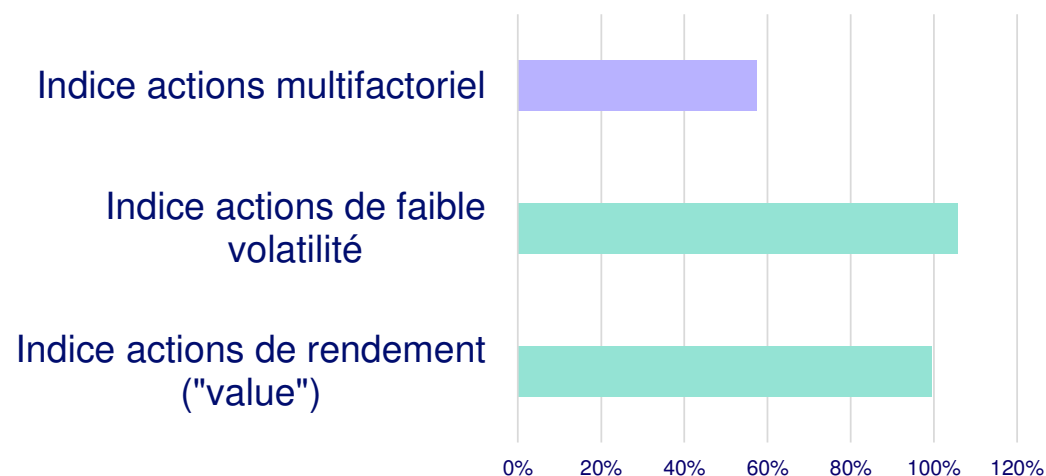
3. La carotte d'un achat futur peut être au moins aussi efficace que le bâton d'une menace de cession

- Avec une exclusion immédiate l'investisseur fait preuve de sa détermination à agir, ce qui renforce sa crédibilité pendant les discussions

Pourquoi l'enjeu CO₂ est exacerbé dans un contexte « smart beta » ?

Certains facteurs de rendement ont une intensité carbone intrinsèquement plus élevée

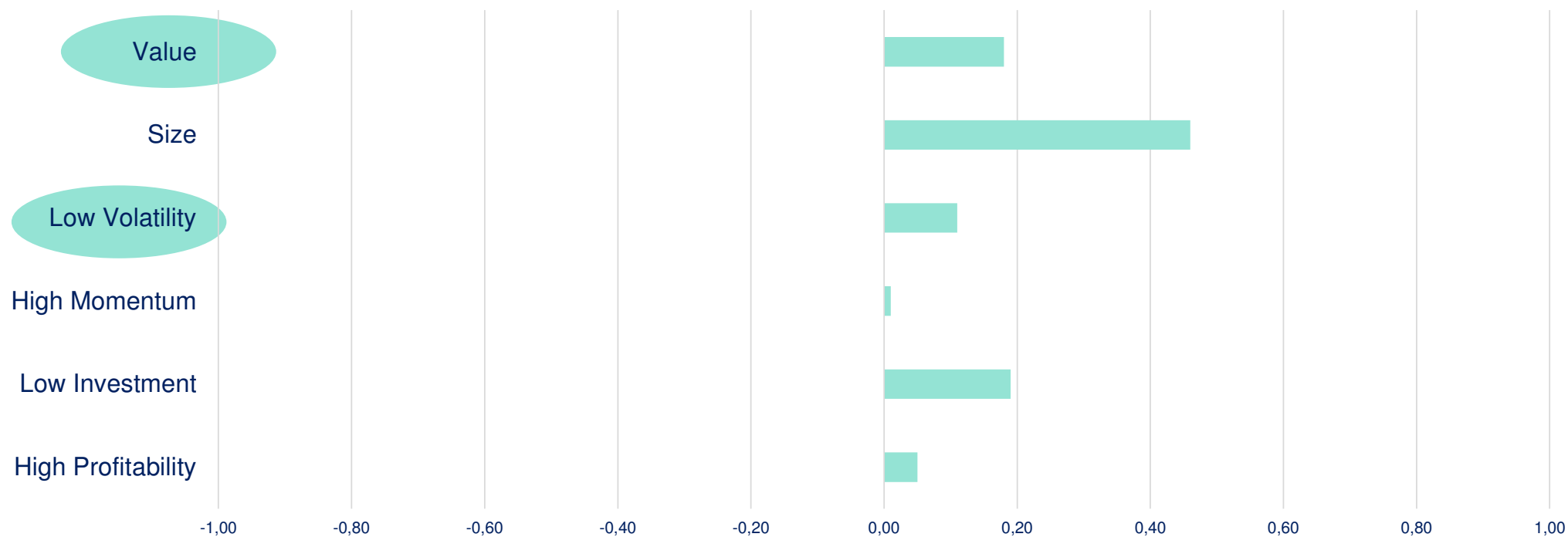
Augmentation de l'intensité carbone de portefeuilles factoriels par rapport à un indice de marché standard¹



¹ Intensité carbone moyenne pondérée (Scopes 1+2/chiffre d'affaires) des indices SciBeta Developed iHFI Multi-Strategy Six-Factor EW, SciBeta Developed iHFI Multi-Strategy Low Volatility et SciBeta Developed iHFI Multi-Strategy Value, par rapport à l'indice SciBeta Developed Cap-Weighted, au 30 juin 2023.

Propriétés de l'indice SciBeta Baloise ESG Low Carbon

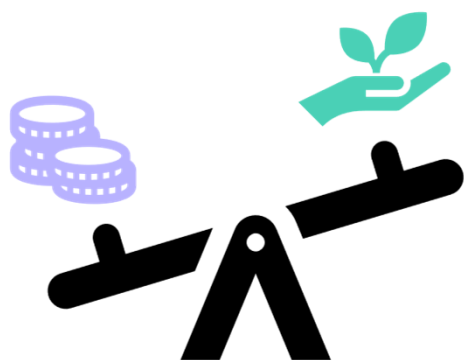
Exposition factorielle par rapport à l'univers global



L'action la moins intéressante par facteur dans l'univers obtient le score -1 et l'action la plus intéressante le score $+1$.

Source : Scientific Beta; données au 30 juin 2023

Avantages d'une politique de filtrage dans un contexte « smart beta »



1. Le filtrage de l'univers permet une réduction importante de l'intensité CO₂ même avec une faible réduction du nombre de titres

- Permet le maintien d'un bon niveau de diversification des risques
- Réduit les interférences avec les sources de rendement

2. L'impact sur le coût du capital d'une entreprise induit par une exclusion provient à la fois de l'acte de cession lui-même et du signal envoyé au marché sur le niveau de risque du titre*

- Or une exclusion envoie un signal particulièrement limpide, donc efficace

3. Cependant, pour que la stratégie reste incitative pour les entreprises, il ne faut pas exclure de façon indiscriminée des secteurs entiers

- Les entreprises doivent savoir que si elles font mieux que leurs concurrents en termes climatiques, elles pourront réintégrer le portefeuille

* Dordi, T. and O. Weber (2019). The Impact of Divestment Announcements on the Share Price of Fossil Fuel Stocks. Sustainability 11: 3122.

Mise en œuvre du filtre ESG et de l'approche «Best in Class» CO₂

Filtres de durabilité de Scientific Beta et de la Baloise Asset Management

	Comportement	Produits	Filtre de CO ₂	Intégration ESG
Scientific Beta	<ul style="list-style-type: none"> Controverses selon la liste du fonds souverain de Norvège Titres de participation sans droit de vote 	<ul style="list-style-type: none"> Production de tabac (0%) 	Exclusion de 10% émetteurs dont l'intensité CO₂ est la plus élevée (approche sectorielle et géographique)	
Scientific Beta et Baloise Asset Management		<ul style="list-style-type: none"> Mines antipersonnel Bombes à fragmentation Extraction de charbon (5%) Exploitation de sables bitumineux (10%) Production d'énergie dérivée du charbon 		
Baloise Asset Management	<ul style="list-style-type: none"> Pétrole et gaz non conventionnels (10%) 	<ul style="list-style-type: none"> Armes et systèmes biochimiques Armes à uranium appauvri Armes aveuglantes au laser Armes à éclats indétectables Armes incendiaires Armes atomiques (seuil du revenu de 1%) 		Notation minimale B de MSCI ESG (le cas échéant)*

* Couverture de l'univers par les données MSCI env. 99%

Sources : Baloise Asset Management, Scientific Beta;

Investir de manière responsable : saisir les opportunités, réduire les risques

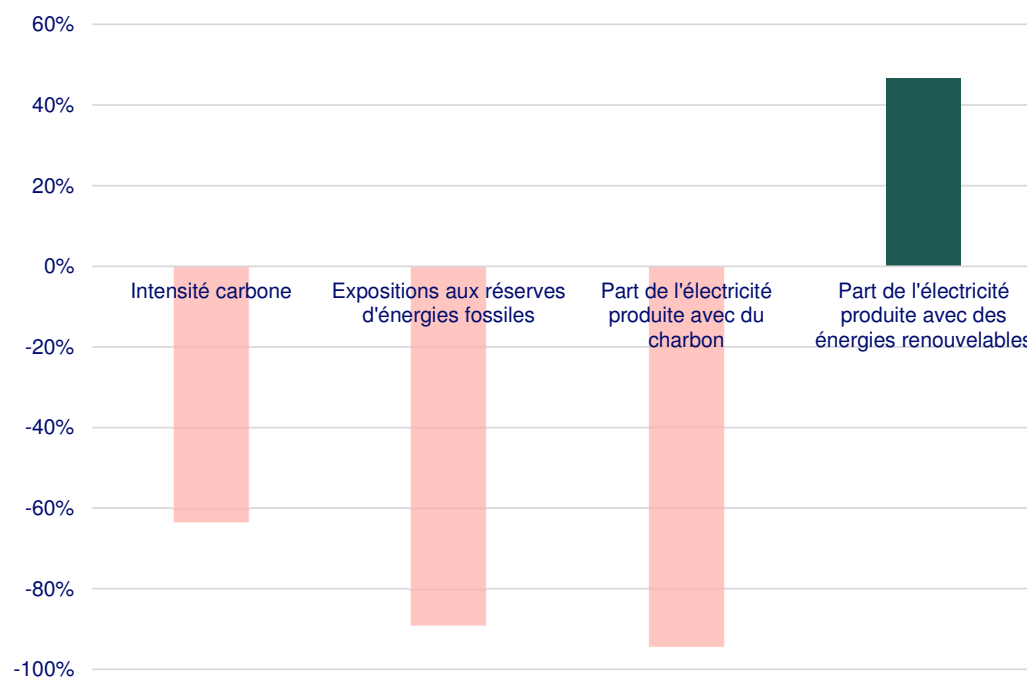
Réduction du risque financier
et du risque de réputation



Gérer les risques et les
opportunités



Indice SciBeta Baloise ESG Low Carbon, changements par rapport à un indice de marché standard¹



¹Changements d'indicateurs de l'indice SciBeta Developed ex-Switzerland Low-Carbon Baloise iHFI MBMS 6F EW par rapport à SciBeta Developed ex-Switzerland Cap-Weighted, au 30 juin 2023, pour les métriques suivantes : intensité carbone moyenne pondérée (Scopes 1+2/chiffre d'affaires), réserves d'énergies fossiles (t CO₂e / CHF investi), parts de l'électricité produite par les entreprises du portefeuille à partir de charbon et d'énergies renouvelables.

03 Contacts

Baloise Asset Management

Equipe Institutional Sales



Olivier de Denon

Ing. IT Université de Neuchâtel, CEFA

Head Institutional Business Development Romandie

T +41 58 285 80 47

Olivier.deDenon@baloise.com

Depuis juin 2017 au sein de Baloise Asset Management

Auparavant :

- E.I.M/Gottex
- Diapason Commodities Management SA
- Compagnie Benjamin de Rothschild SA
- CONINCO Groupe SA



Jean-Michel Hegnauer

MSc Accounting and Finance London School of Economics, CFA

Head Institutional Business Development

T +41 58 285 98 45

Jean-Michel.Hegnauer@baloise.com

Depuis avril 2023 au sein de Baloise Asset Management

Auparavant :

- Swiss Rock
- Allianz Global Investors
- Swisscanto
- GAM

Informations juridiques importantes

Ce document marketing a pour seul but d'informer. Il ne constitue ni une offre, ni une incitation à acheter ou à vendre des parts de fonds et ne doit pas non plus être considéré comme une incitation à soumettre une offre de conclusion d'un contrat portant sur un service de titres ou un service complémentaire. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Il est interdit d'envoyer, d'emporter ou de distribuer le présent document ou toute copie de celui-ci aux États-Unis ou de le remettre à une personne américaine (au sens de la Régulation S de l'US Securities Act de 1933 dans sa version en vigueur). Ce document ne peut remplacer un conseil personnalisé. Nous déclinons toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations contenues dans le présent document.

Nous précisons que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de l'émission et du rachat des actions. Ce document ne peut remplacer un conseil personnalisé. Nous déclinons toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations contenues dans le présent document. En particulier, il est recommandé au destinataire de vérifier si les informations sont compatibles avec sa situation personnelle d'un point de vue juridique, fiscal ou autre, éventuellement en recourant à un conseiller.

Le Baloise Fund Invest (CH) est un fonds à compartiments multiples («umbrella fund») de droit suisse de type «Autres fonds pour placements traditionnels». Pour certains compartiments ou certaines classes de parts, le cercle des investisseurs peut être restreint davantage dans le prospectus avec contrat de fonds intégré. Le prospectus actuel avec contrat de fonds intégré et le rapport annuel et le rapport semestriel du moment constituent la seule base contraignante pour l'acquisition de parts de fonds.

Le Baloise Fund Invest 2 (CH) est un fonds à compartiments multiples («umbrella fund») de droit suisse de type «Autres fonds pour placements traditionnels» pour les investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 al. 3 LPCC en relation avec l'art. 4 al. 3 let. f. de la loi fédérale du 15 juin 2018 sur les services financiers (LSFin). Pour certains compartiments ou certaines classes de parts, le cercle des investisseurs peut être restreint davantage dans le contrat de fonds.

Le contrat de fonds ou le prospectus avec contrat de fonds intégré respectif ainsi que le rapport annuel ou semestriel, disponibles gratuitement auprès de la direction de fonds Credit Suisse Funds AG, Zurich, de la banque dépositaire Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich ou du distributeur, Baloise Asset Management SA, Aeschengraben 21, CH-4002 Bâle, constituent la seule base contraignante pour l'acquisition de parts de fonds.

Interlocuteur de distribution :

Baloise Asset Management SA
T +41 58 285 72 99
assetmanagement@baloise.com
www.baloise.ch

Informations juridiques importantes

SciBeta Developed Low-Carbon iHFI Diversified Multi-Beta Multi-Strategy Six-Factor EW (ci-après «l'indice») auquel il est fait référence ici est la propriété de Scientific Beta Pte Ltd («SCIENTIFIC BETA») et a été concédé sous licence pour l'utilisation en lien avec les compartiments Baloise Fund Invest (CH) – Equity World ESG Low Carbon / Baloise Fund Invest 2 (CH) – IF Equity World ESG Low Carbon. Chaque investisseur reconnaît et accepte que les compartiments Baloise Fund Invest (CH) – Equity World ESG Low Carbon / Baloise Fund Invest 2 (CH) – IF Equity World ESG Low Carbon ne sont pas sponsorisés, soutenus ou promus par SCIENTIFIC BETA. SCIENTIFIC BETA ne fait aucune déclaration, expresse ou implicite, et décline expressément par la présente toute garantie (y compris, mais sans s'y limiter, toute garantie de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier ou à une utilisation particulière) concernant l'indice ou les données qu'il contient ou qui y sont liées, et décline en particulier toute garantie concernant la qualité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité de l'indice ou des données qu'il contient, les résultats obtenus par l'utilisation de l'indice et/ou la composition de l'indice à un moment donné, à une date donnée ou autrement, et/ou la solvabilité d'une entité ou la probabilité de survenance d'un événement de crédit ou d'un événement similaire (quelle qu'en soit la définition) en relation avec un engagement dans l'indice à un moment donné, à une date donnée ou par ailleurs. SCIENTIFIC BETA décline toute responsabilité (que ce soit par négligence ou autrement) envers les investisseurs ou toute autre personne pour les erreurs dans l'indice et SCIENTIFIC BETA n'est pas tenue de signaler aux investisseurs ou à toute autre personne les erreurs dans l'indice. SCIENTIFIC BETA ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'opportunité de souscrire ou de racheter, d'acheter ou de vendre des parts des compartiments Baloise Fund Invest (CH) – Equity World ESG Low Carbon / Baloise Fund Invest 2 (CH) – IF Equity World ESG Low Carbon, quant à la capacité de l'indice à refléter l'évolution des marchés pertinents ou de toute autre manière en ce qui concerne l'indice ou toute transaction ou tout produit y afférent, ou en ce qui concerne la prise de risques y afférents. SCIENTIFIC BETA n'est pas tenue de prendre en compte les besoins d'un investisseur dans la détermination, la composition ou le calcul de l'indice. SCIENTIFIC BETA décline toute responsabilité envers les investisseurs, y compris, mais sans s'y limiter, tout investisseur ou toute autre personne qui souscrit ou restitue, achète ou vend des parts des compartiments Baloise Fund Invest (CH) – Equity World ESG Low Carbon / Baloise Fund Invest 2 (CH) – IF Equity World ESG Low Carbon pour tout acte ou omission de SCIENTIFIC BETA en rapport avec la détermination, l'adaptation, le calcul ou l'actualisation de l'indice.