

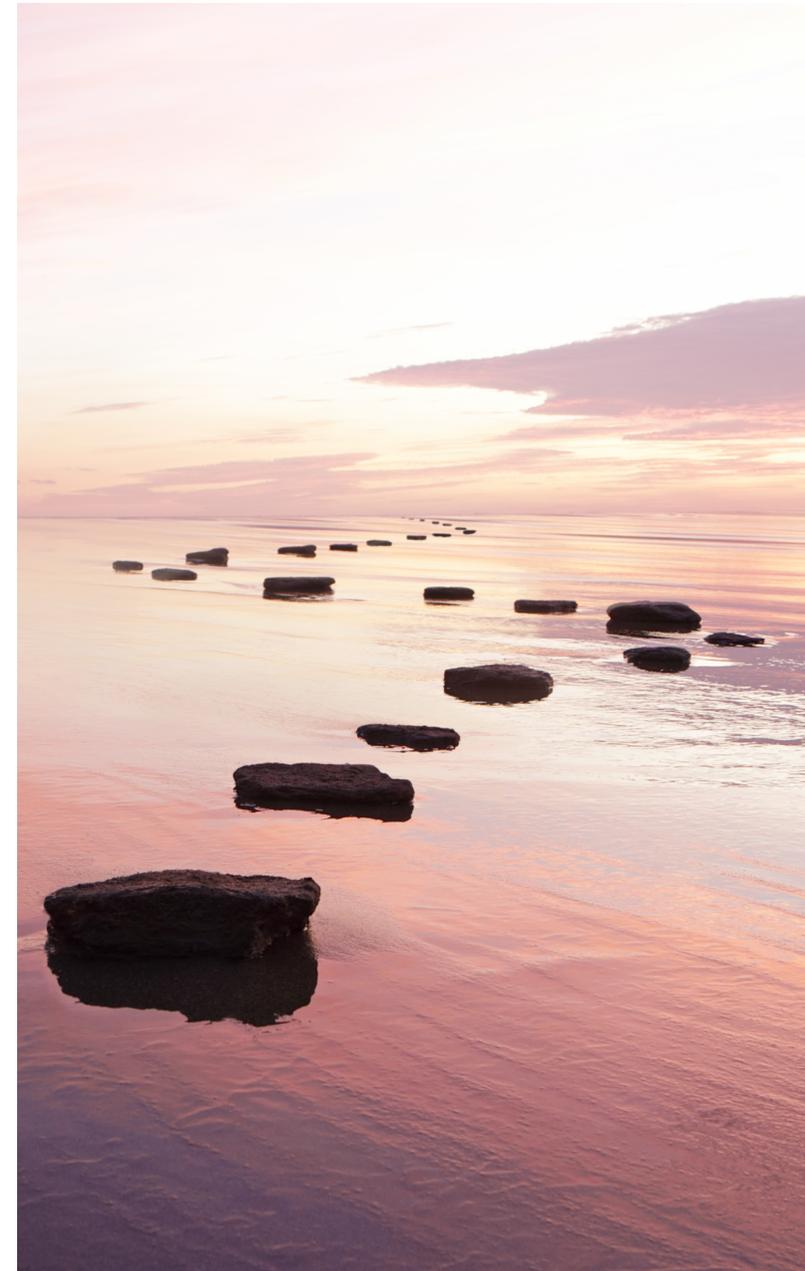
# Les défis des approches ESG dans la gestion des actions de petites et moyennes entreprises

Daniele Scilingo, CFA – Responsable Actions  
Suisses

Vevey, 8-9 novembre 2023

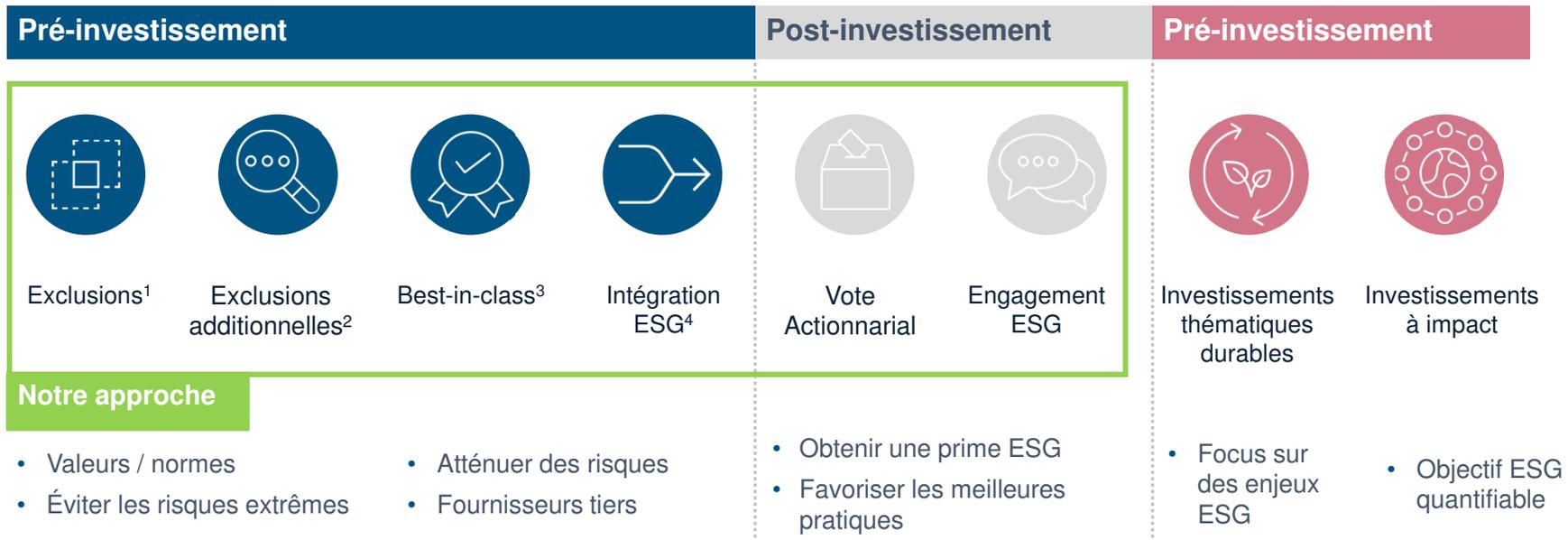
# Agenda

1. Qu'est-ce qu'une approche d'investissement ESG ?
2. L'ESG crée-t-il une valeur ajoutée en termes de surperformance?
3. Comment pondérer les différents éléments ESG ?
4. Qualité des données
5. L'intégration ESG
6. Croissance durable et *compounders*
7. Conclusion



# Qu'est-ce qu'une approche d'investissement ESG ?

# Investissement durable



<sup>1</sup> **Exclusions Groupe Mirabaud\*** : Production d'armes controversées, extraction de charbon thermique, production de tabac et de divertissement pour adultes

<sup>2</sup> **Exclusions additionnelles au niveau du fonds** : Jeux de hasard, production de charbon thermique, entreprises sujettes à des controverses sévères

<sup>3</sup> **Best-in-class** : Approche top-down pour exclure les entreprises les moins bien notées (notées D+, D et D- par Inrate)

<sup>4</sup> **Intégration ESG** : Approche bottom-up pour évaluer la qualité et la durabilité du modèle économique

Ces informations concernent principalement la philosophie ESG telle qu'appliquée dans la stratégie MAM sur les actions suisses Small & Mid Cap. Certaines différences peuvent apparaître dans la présentation des approches et caractéristiques ESG, en raison des différences entre les réglementations nationales concernées. Pour des informations spécifiques aux fonds mettant en œuvre la stratégie en question, consultez notre [site web](#). \*Exclusions fondées sur la politique d'exclusion MAM – pour plus de détails, consultez notre [site web](#).

# Investissement durable

Notre approche de gérant de portefeuille



## Nos convictions profondes



Le cours de l'action  
suit la croissance des  
bénéfices



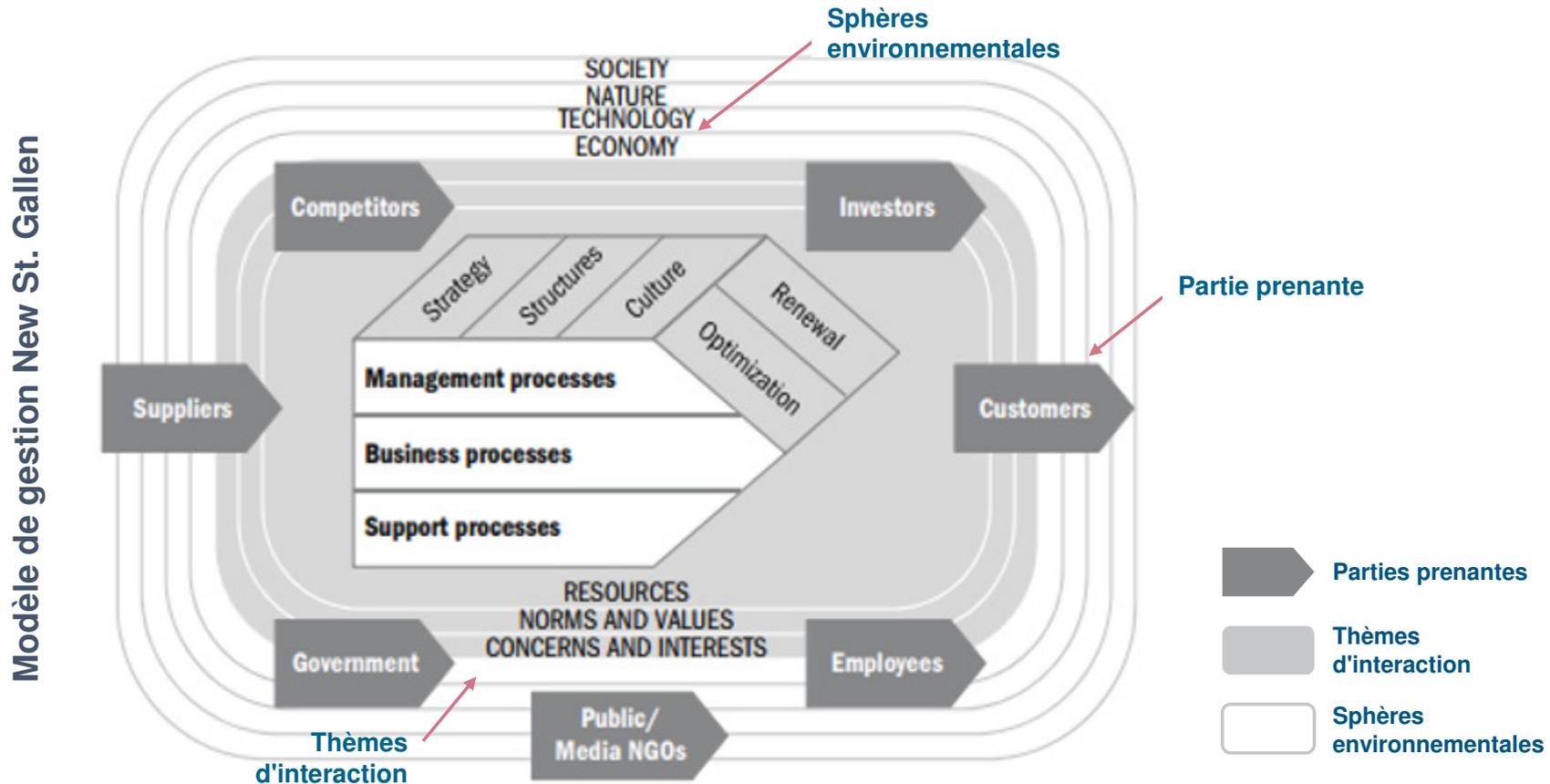
Connaissance de  
l'entreprise



Croissance rentable  
et durable = effet  
composé -  
*compounding*

# Connaissance de l'entreprise

Une approche intégrée des dynamiques est la clé du succès durable d'une entreprise



Source: New St. Gallen Management Model, [https://cio-wiki.org/wiki/The\\_New\\_St.\\_Gallen\\_Management\\_Model](https://cio-wiki.org/wiki/The_New_St._Gallen_Management_Model)

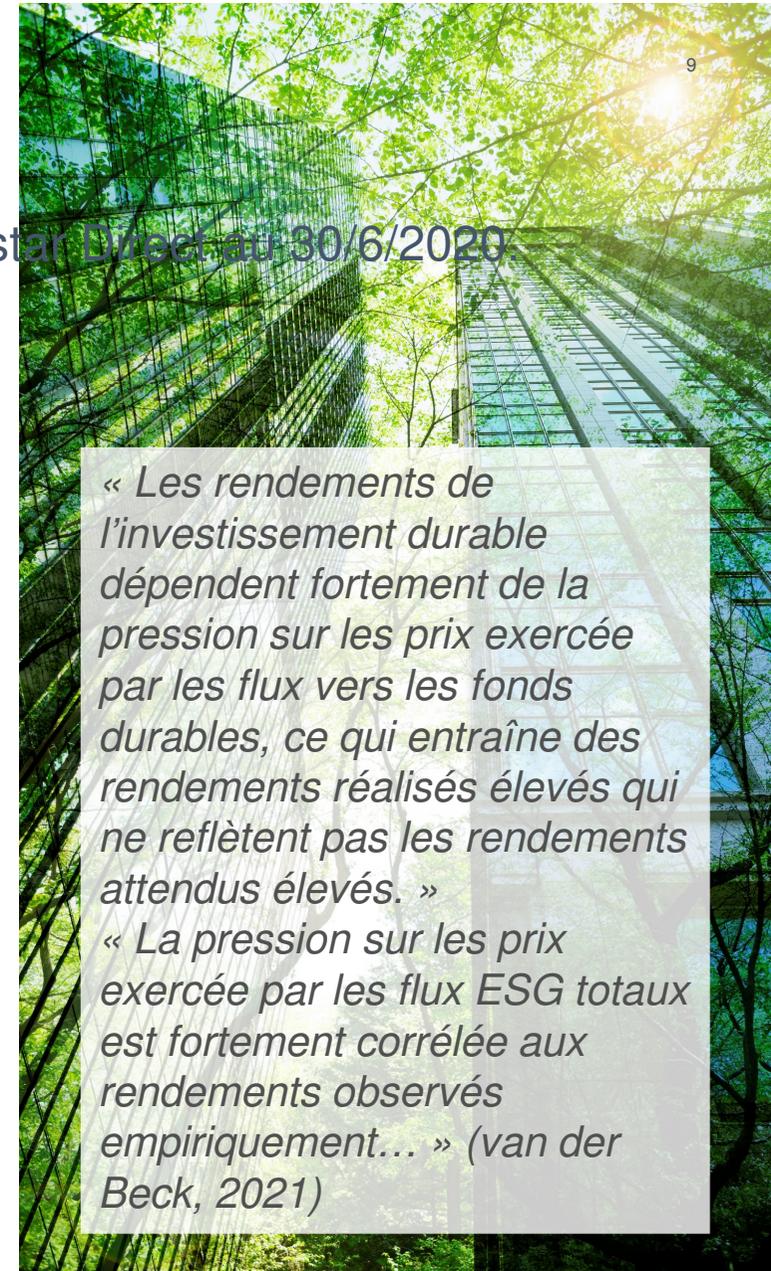
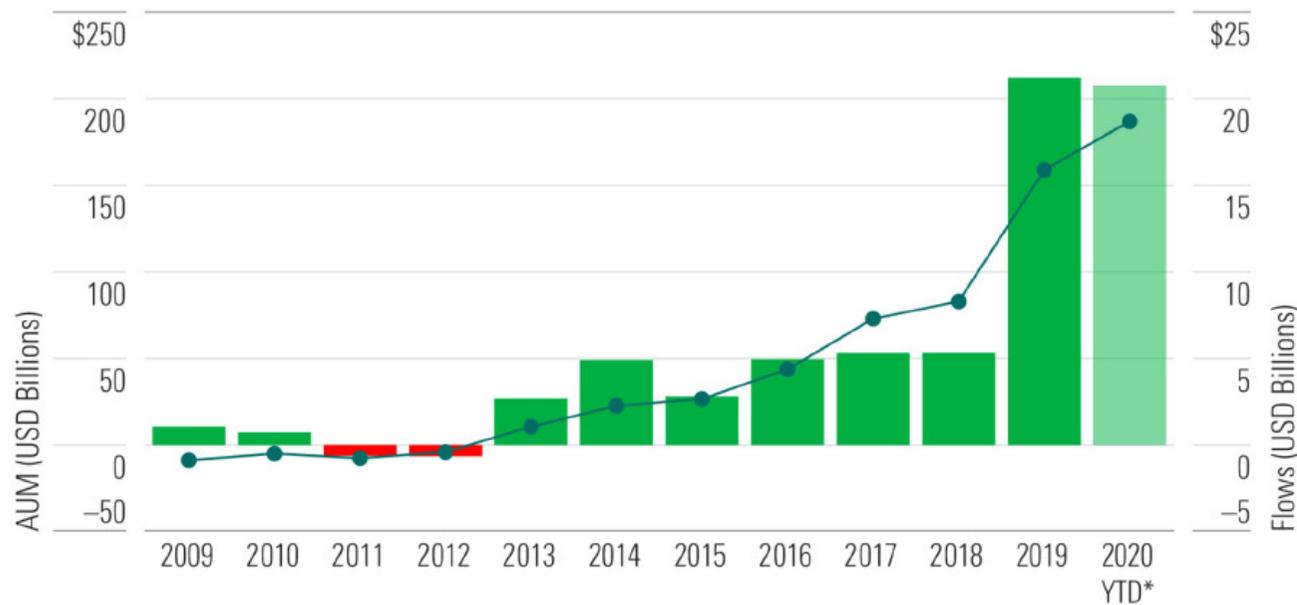
**L'ESG crée-t-il une valeur ajoutée  
en termes de surperformance?**

# Les fonds durables attirent les capitaux

Source du graphique : Damodaran, 2023 (données Morningstar Direct au 30/6/2020)

\*YTD 2020 au 30/6/2020)

Flux annuels estimés des fonds durables



« Les rendements de l'investissement durable dépendent fortement de la pression sur les prix exercée par les flux vers les fonds durables, ce qui entraîne des rendements réalisés élevés qui ne reflètent pas les rendements attendus élevés. »

« La pression sur les prix exercée par les flux ESG totaux est fortement corrélée aux rendements observés empiriquement... » (van der Beck, 2021)



# Comment pondérer les différents éléments ESG ?

# Différentes méthodologies

## Différentes agences de notation – différentes pondérations

- Le pilier « G » varie considérablement dans la base de données MSCI, de 0 % à 77 %
- Grandes différences dans les pondérations des facteurs ESG
- Différentes définitions de E, S et G



## La « gestion de la marque » fait-elle partie d’une notation ESG ?

Governance & Economic Dimension	Risk & Crisis Management
Governance & Economic Dimension	Risk & Crisis Management
Governance & Economic Dimension	Risk & Crisis Management
Governance & Economic Dimension	Risk & Crisis Management
Governance & Economic Dimension	Risk & Crisis Management
Governance & Economic Dimension	Risk & Crisis Management
Governance & Economic Dimension	Brand Management
Governance & Economic Dimension	Brand Management
Governance & Economic Dimension	Brand Management
Governance & Economic Dimension	Anti-Crime Policy & Measures
Governance & Economic Dimension	Anti-Crime Policy & Measures
Governance & Economic Dimension	Anti-Crime Policy & Measures

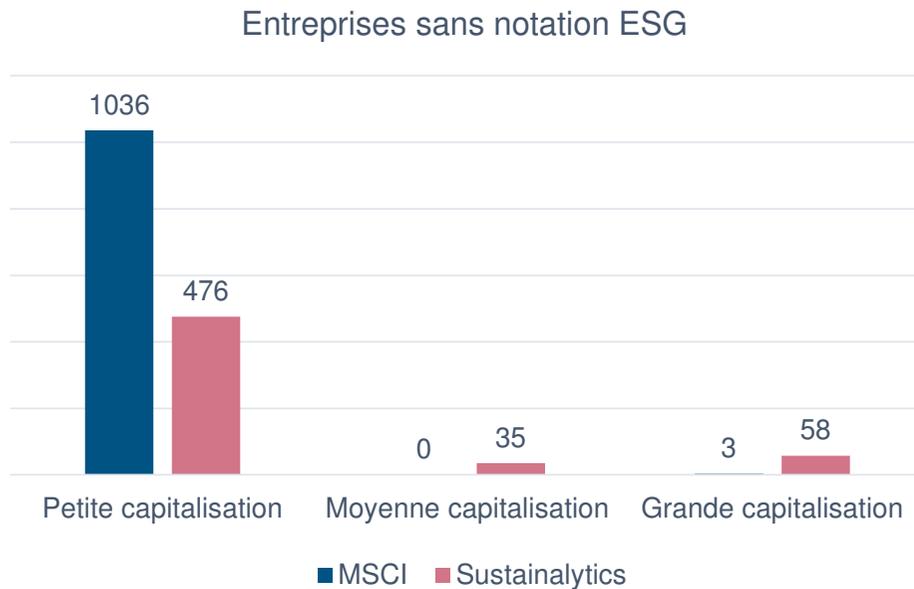
Source: Fabisik, Rotermund, 2022, Mirabaud Asset Management

# Qualité des données

# Manque de données et de standardisation

## Erreurs de mesure et valeurs mal déclarées

**Les petites capitalisations sont plus susceptibles de ne pas bénéficier de notations ESG de la part des agences de notations**



### Les variables mal déclarées comprennent :

- Renouvellement par tranches des conseils d'administration
- Limites aux modifications des règlements,
- Limites aux modifications des chartes,
- Exigence de majorité qualifiée pour les fusions
- Parachutes dorés
- « Pilule empoisonnée »

Pour 67 % de l'échantillon, il y a des erreurs sur au moins une de ces six variables.\*

\*Source: Karthaus, von Meyerinck, Schmid (2021). Source for chart: Alliance Bernstein, Bloomberg, MSCI, Sustainalytics, <https://www.alliancebernstein.com/corporate/en/insights/investment-insights/finding-the-esg-edge-in-global-small-cap-stocks.html> August 2022.

# Changements de méthodologie

Modifications généralisées des notations historiques d'un fournisseur de notation clé

Sustainalytics a connu un changement de méthodologie majeur

## What's Changing?

The table below shows the main differences between the old score and the new method:

### Prior ESG score

- Evaluated a company's general preparedness to address its ESG risks/ opportunities relative to its industry
- Identified leaders and laggards within an industry
- A higher score was better, indicating an ESG leader within the industry

### Current ESG risk ranking

- Evaluates a company's comprehensive ESG risk on the same scale across all sectors
- Uses a single risk scale for comparisons across industries. Prior "leaders" in certain industries may now score poorly.
- A lower score is better, indicating less ESG risk relative to the investment universe.

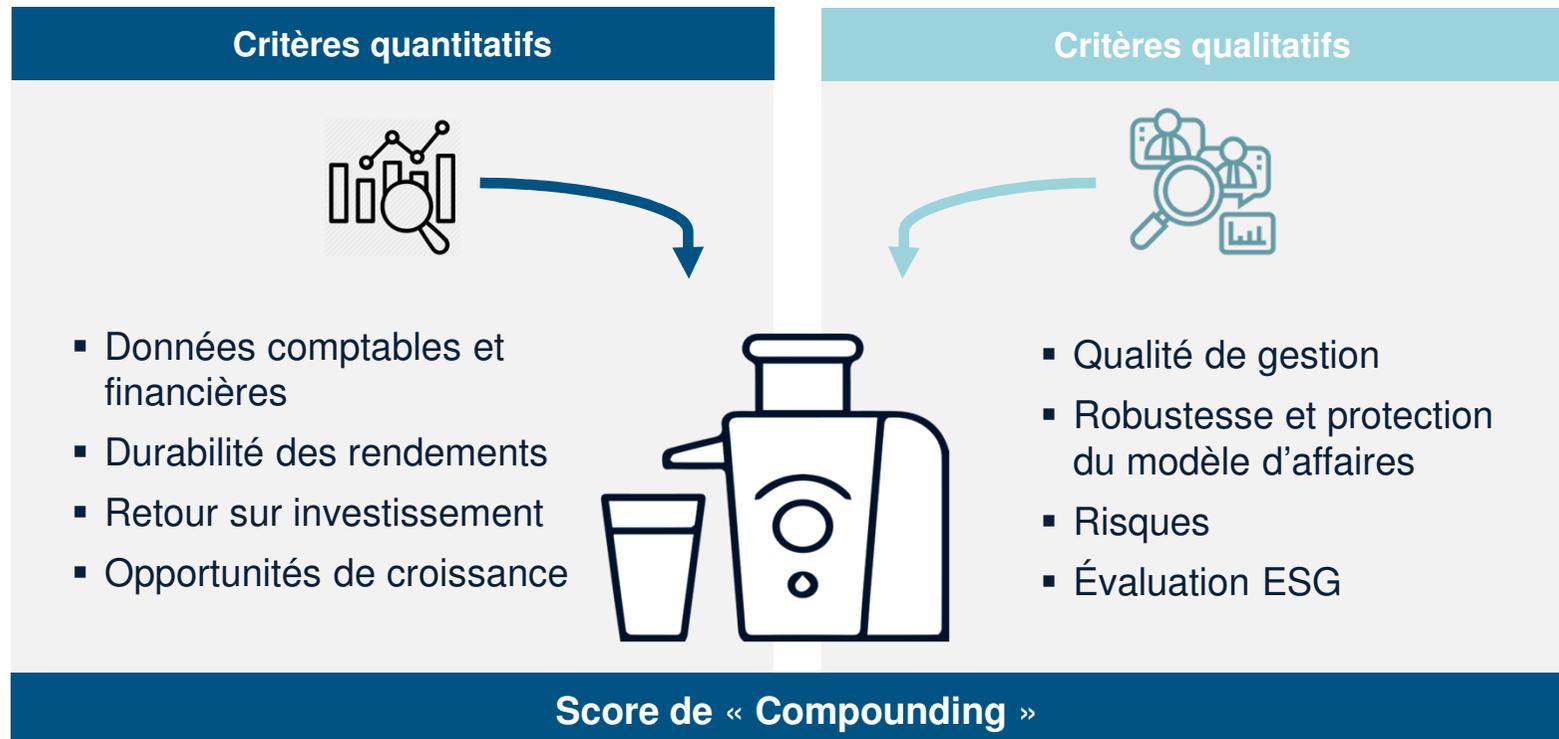
Modifications  
rétroactives généralisées  
des notations historiques

Après le changement de  
méthodologie, 1/3 des  
entreprises du Top 10 %  
ESG ont été remplacées

# L'intégration ESG

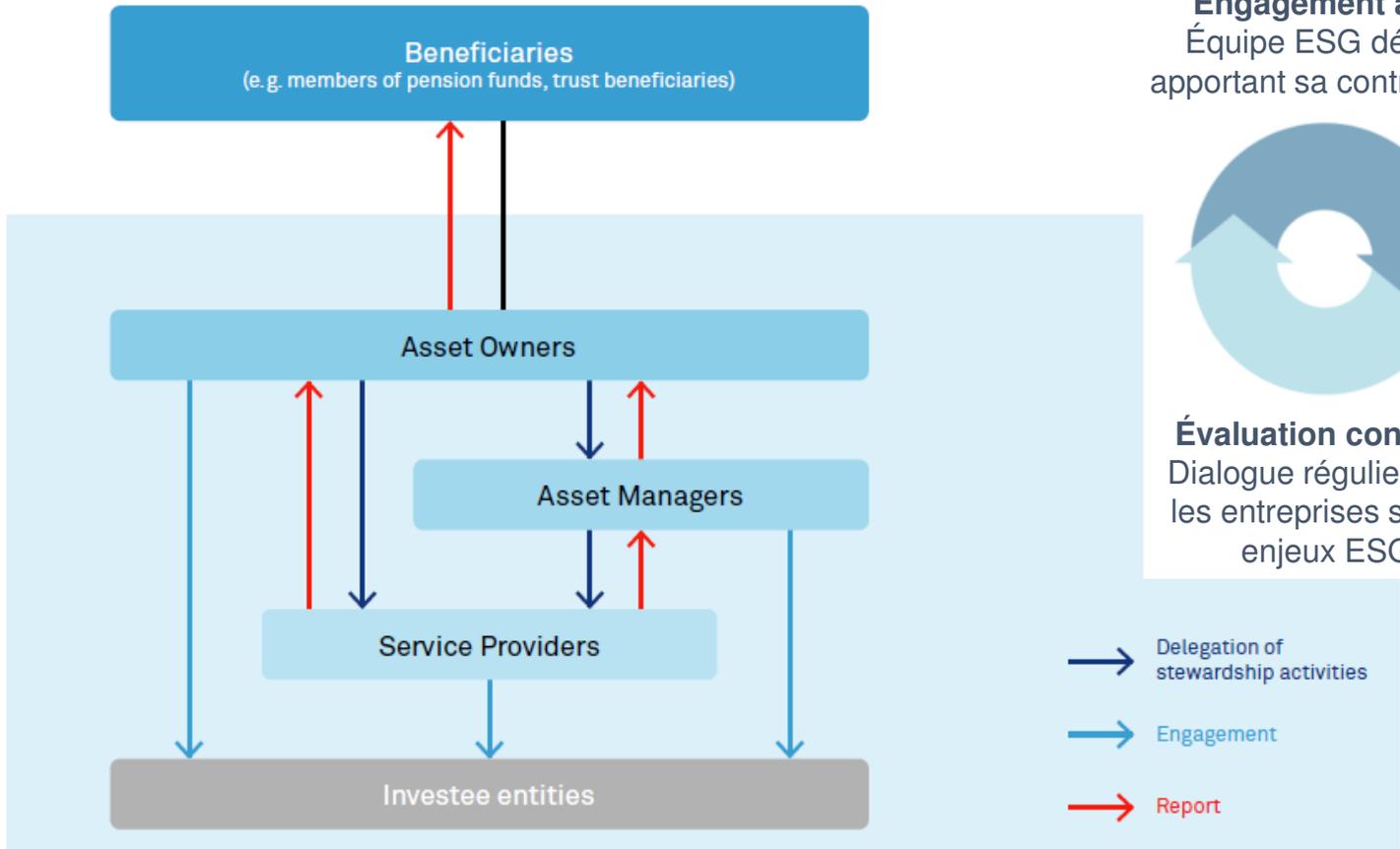
# Analyse fondamentale

Identifier les meilleures entreprises avec un score propriétaire

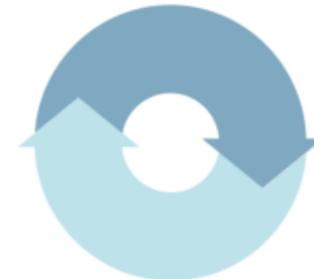


# Actionnariat Actif

Source: Global Stewardship Code, ICGN Global Stewardship Principles



**Engagement actif**  
Équipe ESG dédiée apportant sa contribution



**Évaluation continue**  
Dialogue régulier avec les entreprises sur les enjeux ESG

Mirabaud Asset  
Management  
sur les droits des

## Engagement et risque de baisse « downside risk »

Engager sur des enjeux ESG peut profiter aux actionnaires en permettant d'identifier les risques et opportunités

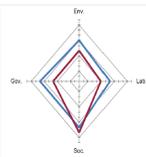
Augmenter la transparence



Réduire le risque à la baisse pour une entreprise



Obtenir une prime «ESG»



# Étude de cas: Zehnder Group

Source: Mirabaud Asset Management, Zehnder, Inrate, Source for ESG Risk Rating

Ranking - Sustainability, GHG - greenhouse gas

Zehnder est une entreprise spécialisée dans la fabrication et le revêtement des systèmes de climatisation intérieure en Europe, en Amérique du Nord et en Chine. Elle propose des radiateurs décoratifs, des systèmes de plafonds chauffants et rafraîchissants, des systèmes de ventilation intérieure, des échangeurs de chaleur et des systèmes d'air pur sous les marques Zehnder, Acova, Greenwood, Paul, Core et Enervent.

- Ses produits trouvent des applications dans les halls de production et les entrepôts, les salles d'exposition, les salles de sport, les bureaux, les écoles, les hôpitaux, les maisons individuelles et les appartements.

## Double matérialité:

### Matérialité du risque

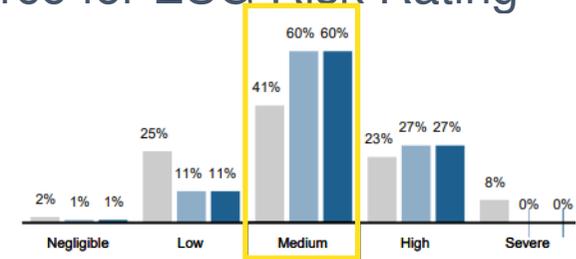
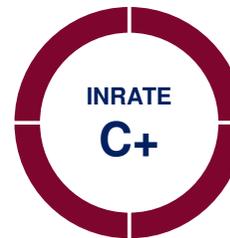
- Plan environnemental (émissions de GES et non-GES, gestion de l'énergie)
- Impact E&S des produits et services
- Santé et sécurité au travail
- Qualité et sécurité des produits

### Matérialité de l'impact

- Ventilateurs résidentiels intégrant les principes de l'économie circulaire

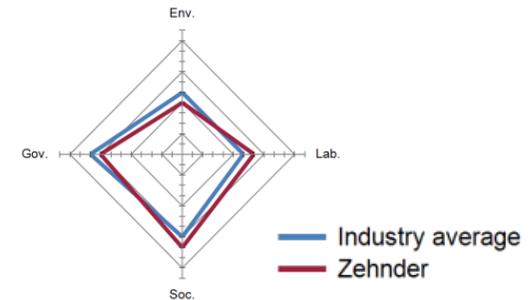


Momentum -1.4

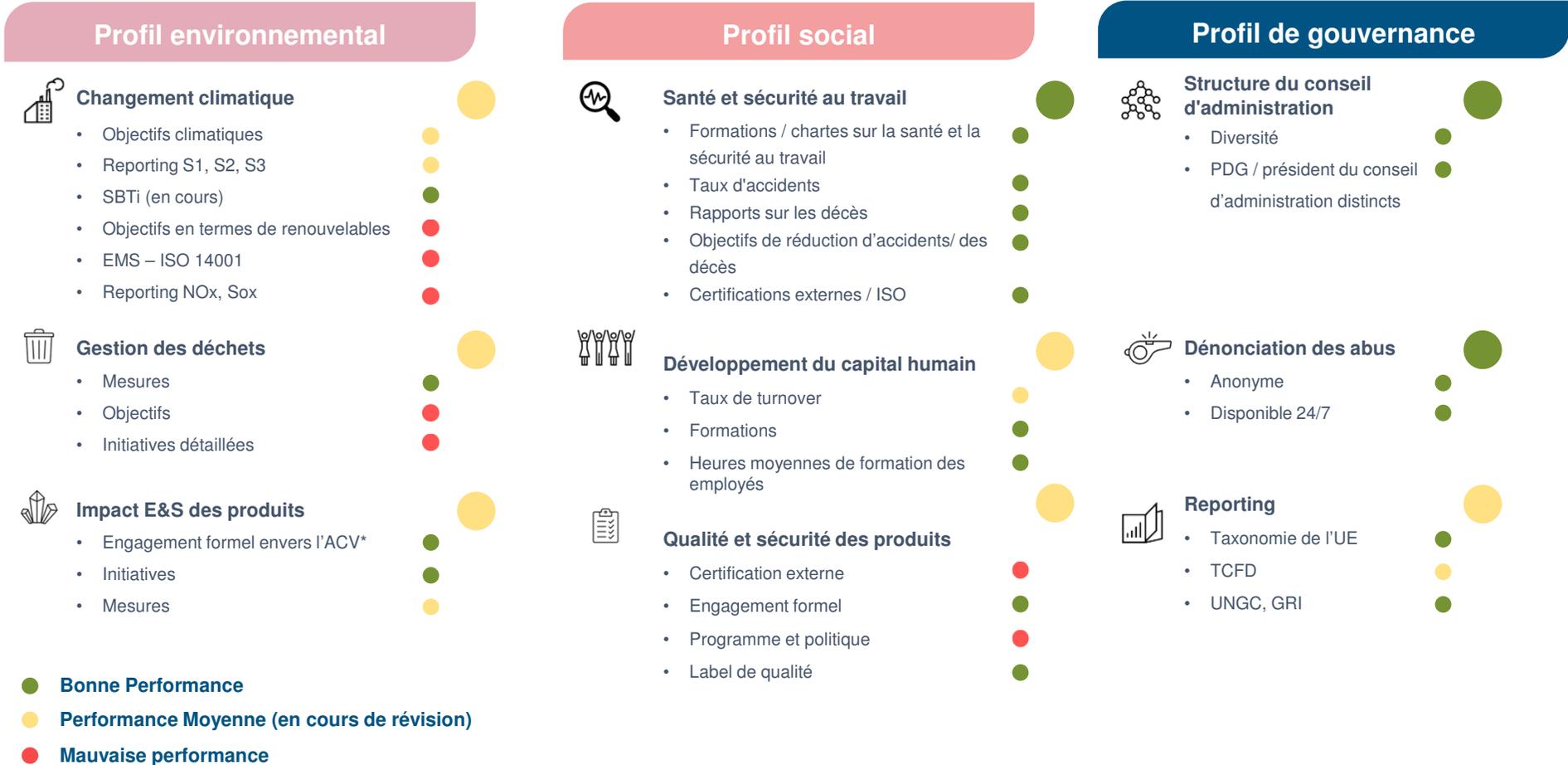


## ESG Risk Rating Ranking

UNIVERSE	RANK	PERCENTILE
	(1 <sup>st</sup> = lowest risk)	(1 <sup>st</sup> = lowest risk)
Global Universe	7512/15491	49th
Building Products INDUSTRY	59/148	40th
Building Products SUBINDUSTRY	59/148	40th



# Étude de cas: Zehnder Group



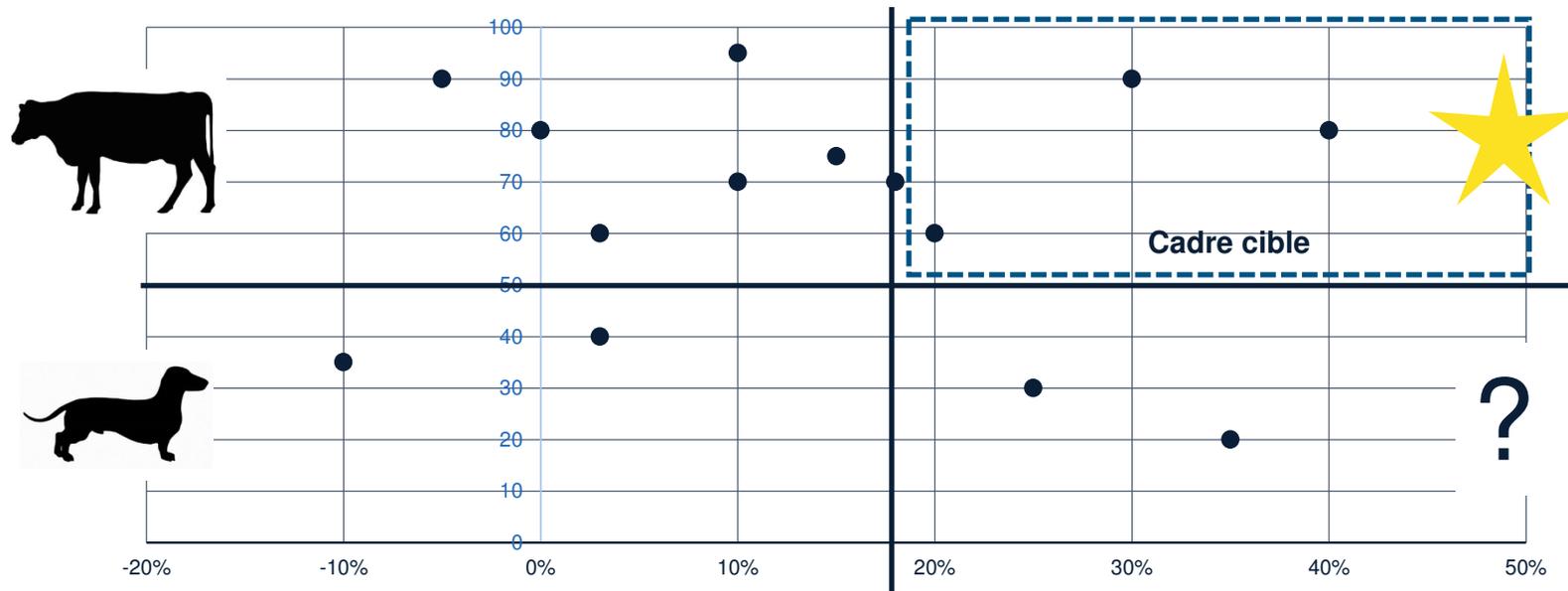
Source: Mirabaud Asset Management \*Analyse du cycle de vie

# **Croissance durable et *compounders***

# Comment tout s'assemble

La puissance du *Compounding* et le potentiel de hausse par rapport à la valeur intrinsèque

Score de *compounding* vs. potentiel de hausse à long terme



Sélection de titres

## Conclusion

- Malgré les différentes opinions et interprétations, l'ESG est devenu un **facteur important dans les décisions d'investissement.**
- Il est essentiel que les investisseurs comprennent que l'ESG nécessite **une mise en œuvre pratique adaptée aux besoins et objectifs individuels.**
- Les critères ESG dans un processus d'investissement intégratif peuvent aider à **identifier des modèles économiques performants à long terme et à minimiser les risques.**
- Une entreprise bien gérée est susceptible d'avoir implicitement intégré les concepts formulés dans l'approche ESG comme faisant partie de son ADN.

**Des questions?**

## Informations importantes

Le présent document publicitaire contient ou peut contenir par référence des données concernant certains placements collectifs de capitaux («fonds») qui sont disponibles à la distribution uniquement dans les pays dans lesquels ils ont été enregistrés. Il est destiné à votre usage exclusif et n'est pas destiné à toute personne citoyenne ou résidente d'une juridiction dans laquelle la publication, la distribution ou l'utilisation des informations contenues dans le présent document seraient soumises à des restrictions. Il ne peut pas non plus être copié ou transféré.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation de souscrire, conserver ou vendre des parts ou actions de fonds, une stratégie d'investissement ou tout autre produit d'investissement. Avant d'investir dans un fonds ou d'adopter toute stratégie d'investissement, les investisseurs potentiels sont invités à prendre en compte toutes leurs caractéristiques ou objectifs et consulter les documents juridiques pertinents. Il est recommandé aux investisseurs potentiels de consulter préalablement des conseillers financiers, juridiques et fiscaux professionnels. Les informations contenues dans le présent document sont issues de sources jugées fiables. Toutefois, l'exactitude et l'exhaustivité des informations ne peuvent être garanties, et certains chiffres peuvent n'être que des estimations. En outre, toute opinion exprimée est susceptible d'être modifiée sans préavis. Aucune garantie n'est donnée quant à la réalisation des objectifs et cibles par le gérant du fonds.

Tout investissement comporte des risques, les rendements peuvent diminuer ou augmenter en raison des fluctuations des devises et les investisseurs peuvent perdre le montant de leur investissement initial. La performance historique ne représente pas un indicateur ou une garantie de performance future.

Cette communication est uniquement destinée à des contreparties éligibles et des investisseurs professionnels et ne doit pas être distribuée aux investisseurs de détail pour lesquels elle n'est pas adaptée.

Emis par Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, 1204 Genève, en qualité de société de gestion du fonds. Le Prospectus, le contrat de fonds, le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) ainsi que les rapports semestriels et annuels des fonds (le cas échéant) peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion du fonds et sur le site Internet: <https://www.mirabaud-am.com/en/funds-list/>. De plus amples informations sur la durabilité sont accessibles via le lien suivant: <https://www.mirabaud-am.com/en/responsibly-sustainable>.