

EEP International

Résumé des activités 2017



La **Fondation Ethos** regroupe plus de 220 caisses de pension et institutions suisses exonérées fiscalement. Créée en 1997, elle a pour but de promouvoir l'investissement socialement responsable et de favoriser un environnement socio-économique stable et prospère.

La société **Ethos Services** assure des mandats de gestion et de conseil dans le domaine des investissements socialement responsables. Ethos Services propose des fonds de placement socialement responsables, des analyses d'assemblées générales d'actionnaires avec recommandations de vote, un programme de dialogue avec les entreprises ainsi que des ratings et analyses environnementales, sociales et de gouvernance des sociétés. Ethos Services appartient à la Fondation Ethos et à plusieurs membres de la Fondation.

L'association **Ethos Académie** est ouverte aux personnes privées qui souhaitent prendre part aux activités d'Ethos. Cette association sans but lucratif et exonérée fiscalement a été lancée en 2012 par la Fondation Ethos. Elle compte actuellement près de 200 membres. Ethos Académie réalise des activités de sensibilisation dans le domaine de l'investissement socialement responsable, notamment à travers la publication de news électroniques, l'organisation de conférences et débats, le soutien à l'exercice des droits de vote d'actionnaires ainsi que le financement d'études.

www.ethosfund.ch
www.ethosacademie.ch

Signatory of:



® © **Ethos, février 2018**. Toute reproduction intégrale ou partielle doit faire l'objet du consentement d'Ethos. Toute citation doit s'effectuer avec l'indication de la source.

Imprimé sur « RecyStar », 100% à base de vieux papiers sans azurant optique.

Table des matières

1	Préface.....	2
2	Introduction.....	3
2.1	Types de dialogue.....	3
2.2	Processus d'engagement.....	3
2.3	Membres de l'EEP International.....	4
3	Chiffres clés.....	5
4	Dialogue par thème.....	6
4.1	Environnement.....	6
4.2	Social.....	7
4.3	Gouvernement d'entreprise.....	8

1 Préface

Depuis sa création il y a 21 ans, Ethos a toujours considéré le dialogue actionnarial comme un moyen efficace pour influencer les sociétés vers une meilleure gouvernance et vers plus de responsabilité environnementale et sociale. Dans cet esprit, Ethos a créé en 2004 l'Ethos Engagement Pool (EEP) Suisse avec l'idée de réunir des institutions de prévoyance pour augmenter l'impact du dialogue avec les sociétés cotées en Suisse. Fin 2017, 13 ans après son lancement, l'EEP Suisse comptait 132 membres représentant une fortune totale de près de CHF 200 milliards.

Forts du succès rencontré par le dialogue avec les sociétés suisses, Ethos et 6 institutions de prévoyance ont décidé d'étendre les activités de dialogue au niveau international en lançant, début 2017, l'EEP International. L'intérêt de conduire un dialogue également au niveau du portefeuille d'actions internationales a été confirmé tout au long de l'année par l'adhésion de 13 autres institutions. Ainsi, fin 2017, l'EEP International comptait déjà 19 membres. 5 institutions supplémentaires ont confirmé leur adhésion à l'EEP International à partir du 1^{er} janvier 2018.

Ce premier rapport présente l'ensemble des démarches d'engagement entreprises en 2017 par Ethos au nom des membres de l'EEP International. Le pool a participé à 12 initiatives d'engagement dont 7 liées à des enjeux environnementaux, 3 à des enjeux sociaux et 2 à des questions de gouvernement d'entreprise. Ces démarches ont touché au total 318 sociétés. Grâce au fort soutien obtenu, Ethos a pu également engager un dialogue direct auprès de 14 sociétés européennes.

L'intérêt marqué par les institutions de prévoyance suisses pour l'engagement s'inscrit dans une tendance plus générale de prise en compte de critères de durabilité dans la politique d'investissement des investisseurs institutionnels. Ces derniers reconnaissent aujourd'hui que des questions comme le changement climatique constituent un risque important pour leurs placements. Le paragraphe 2c de l'accord de Paris stipule par ailleurs que les parties doivent « rendre les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faibles émissions de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques ». En Suisse, l'Office fédéral de l'environnement a proposé en 2017 aux caisses de pensions suisses de mesurer l'alignement de leurs portefeuilles avec un objectif de maintien du réchauffement climatique à 2° par rapport aux niveaux préindustriels. Les résultats de cette étude ont montré que les portefeuilles des investisseurs institutionnels suisses sont encore très exposés aux énergies fossiles.

Dans ce contexte, les investisseurs ne peuvent plus aujourd'hui ignorer les enjeux liés à la durabilité de leurs portefeuilles. Ils ont cependant plusieurs moyens d'action. Ils peuvent décider de désinvestir de certaines sociétés ou de devenir des investisseurs actifs pour encourager les sociétés à améliorer leurs pratiques en intégrant les enjeux extra-financiers dans leur stratégie et leur gestion des risques. Les deux approches peuvent bien sûr être complémentaires.

Ethos remercie les membres de l'EEP International pour leur confiance et leur soutien lors de cette première année d'activité.

2 Introduction

Le rapport d'activité 2017 de l'Ethos Engagement Pool International (EEP International) a été rédigé en conformité avec les dispositions du contrat passé entre les institutions membres de l'EEP International et Ethos Services SA. Il présente les démarches effectuées et les résultats obtenus dans le cadre du dialogue mené par Ethos Services avec les sociétés cotées hors de Suisse pour le compte des membres de l'EEP International. Le présent rapport est transmis, sous forme imprimée, uniquement aux membres de l'EEP International. Le dialogue mené avec les sociétés étant essentiellement fondé sur la discrétion, ce rapport n'est pas public. En revanche, par souci de transparence, un résumé de ce rapport est publié sur le site internet d'Ethos, www.ethosfund.ch.

2.1 Types de dialogue

Chez Ethos, le dialogue actionnarial a une longue tradition. Il a débuté en 2004, avec la création de l'Ethos Engagement Pool Suisse (EEP Suisse). Parallèlement, Ethos participe également depuis de nombreuses années à diverses initiatives collectives au niveau international. Sur demande de certains de ses membres et clients investis dans des sociétés cotées hors de Suisse, Ethos a lancé en janvier 2017, conjointement avec six caisses de pension suisses, l'EEP International. La première année d'activité de l'EEP International a été une année pilote au cours de laquelle Ethos a exploré diverses voies pour déterminer comment l'engagement international pourrait être le plus efficace.

Engagement collectif

Comme convenu avec les membres fondateurs, l'accent a été mis en 2017 sur la participation individuelle des membres de l'EEP International à des initiatives collectives internationales. Ces initiatives collectives permettent de fédérer l'influence de nombreux investisseurs institutionnels réunis et d'accroître ainsi l'impact des activités d'engagement. Pour chaque initiative collective proposée, Ethos a préparé un dossier pour les membres de l'EEP International et a effectué toutes les formalités administratives nécessaires à leur participation. Dans le cadre d'une initiative collective, Ethos peut également, au nom de l'EEP International, engager un dialogue direct avec une ou plusieurs entreprises.

Engagement direct

Ethos a aussi engagé un dialogue direct avec certaines entreprises européennes pour le compte des membres de l'EEP International. Dans un premier temps, ces dialogues ont été liés aux thèmes des initiatives collectives internationales et ont fait suite à l'envoi des lettres signées par le groupe international d'investisseurs. A l'avenir, l'EEP International sélectionnera aussi certains thèmes ainsi que les entreprises à engager et entamera un dialogue direct pour son propre compte.

Engagement auprès des instances régulatrices

Ce type de dialogue a lieu auprès de différentes organisations ou autorités ayant un impact sur les sociétés cotées (régulateurs, parlements). En 2017 l'engagement a eu lieu au moyen d'envoi de lettres collectives.

2.2 Processus d'engagement

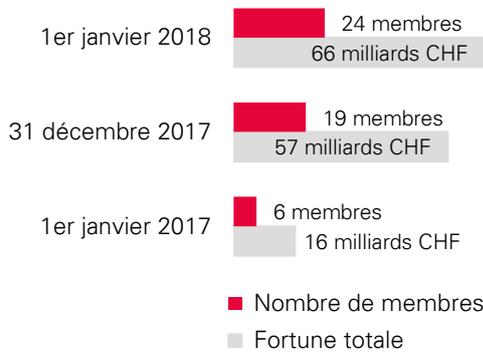
Suite à la première année d'engagement sur le plan international, Ethos mesure l'avancée du processus d'engagement direct avec les sociétés selon cinq étapes :

- Etape I : Lettre au président du CA
- Etape II : Contact direct avec l'entreprise
- Etape III : L'entreprise accepte l'enjeu et est ouverte au dialogue
- Etape IV : L'entreprise développe une stratégie sérieuse sur l'enjeu
- Etape V : L'enjeu est traité et des mesures convaincantes sont mises en place

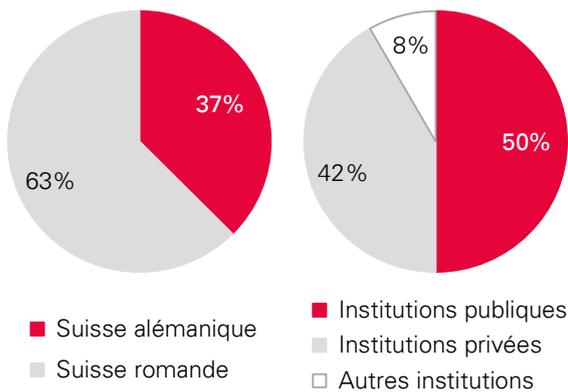
Ces étapes permettent de suivre les efforts des sociétés et de mesurer les progrès réalisés.

2.3 Membres de l'EEP International

Croissance la première année



24 membres au 1^{er} janvier 2018



Suisse alémanique

Aargauische Pensionskasse (APK)
 Bernische Lehrerversicherungskasse*
 Nest Sammelstiftung
 Pensionskasse Caritas
 Pensionskasse der Stadt Winterthur
 Pensionskasse Unia
 Prosperita Stiftung für die berufliche Vorsorge
 Stiftung Abendrot
 Terre des hommes Schweiz*

Suisse romande

Caisse de pensions de l'Etat de Vaud (CPEV)
 Caisse de pensions ECA-RP
 Caisse de prév. des Fonctionnaires de Police & des Etablissements Pénitentiaires*
 Caisse de Prévoyance des Interprètes de Conférence (CPIC)
 Caisse intercommunale de pensions (CIP)
 CAP Prévoyance
 CCAP Caisse Cantonale d'Assurance Populaire
 CIEPP - Caisse Inter-Entreprises de Prévoyance Professionnelle
 Etablissement Cantonal d'Assurance (ECA VAUD)
 Fondation de la métallurgie vaudoise du bâtiment (FMVB)*
 Fondation Leenaards*
 Prévoyance Santé Valais (PRESV)
 prévoyance.ne
 Profelia Fondation de prévoyance
 Retraites Populaires

* Institutions ayant rejoint l'EEP International le 1^{er} janvier 2018.

3 Chiffres clés

Initiatives collectives

Nombre de sociétés concernées	318
Nombre d'initiatives	12
<i>Initiatives relatives à l'environnement</i>	7
<i>Initiatives relatives au social</i>	3
<i>Initiatives relatives au gouvernement d'entreprise</i>	2
<i>Initiatives ponctuelles</i>	5
<i>Initiatives prévues sur plusieurs années</i>	7

Engagement auprès des instances régulatrices

Nombre d'engagements avec des législateurs	4
--	---

Dialogue direct avec les sociétés au nom de l'EEP International

Nombre de sociétés contactées	14
Nombre de lettres adressées au conseil d'administration	11
Nombres de conférences téléphoniques	10

4 Dialogue par thème

Les thèmes de dialogue et les entreprises sélectionnées reflètent les intérêts des membres de l'EEP International. En janvier 2017, les membres fondateurs de l'EEP International ont décidé de se concentrer sur le changement climatique pour l'engagement environnemental et sur les droits humains et du travail pour l'engagement social. Dans le domaine du gouvernement d'entreprise, l'EEP International a soutenu deux initiatives d'engagement collectif portant sur les droits des actionnaires et la rémunération.

Dans ce chapitre, les initiatives sont regroupées selon les trois dimensions ESG (Environnement, Social et Gouvernement d'entreprise).

4.1 Environnement

E.1. Fixation d'objectifs de réduction des émissions Science Based (SBT) dans l'industrie chimique européenne

L'EEP International a envoyé une lettre à trois sociétés européennes du secteur chimique leur demandant de fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre calculés à l'aide de modèles scientifiques (« Science-Based Targets » – SBT). De tels objectifs sont essentiels pour la transition vers un avenir à faibles émissions de carbone. Un certain nombre d'investisseurs institutionnels du monde entier ont décidé de se joindre à cette initiative et de cosigner la lettre. Faisant suite à la lettre, Ethos a organisé des conférences téléphoniques avec les trois sociétés au cours des derniers mois. Quoique les trois sociétés considèrent qu'il est utile de fixer des objectifs de réduction des émissions du type SBT, il est également clairement apparu que le calcul de tels objectifs ne fait pas actuellement l'unanimité, en particulier parce qu'il est difficile de trouver une mesure crédible des émissions tout au long de la chaîne de valeur (Scope 3). Ceci est un défi majeur pour les entreprises du secteur chimique. En 2018, l'EEP International continuera à encourager ces trois entreprises à progresser en matière de stratégie climatique.

E.2. Climate Action 100+

Dans le cadre de Climate Action 100+, l'EEP International et un grand nombre d'investisseurs

internationaux s'adressent aux 100 principaux émetteurs de gaz à effet de serre (GES). Au cours des cinq prochaines années, l'Initiative Climate Action 100+ s'efforcera d'encourager les conseils d'administration et la direction des sociétés émettrices de GES qualifiées d'importance systémique à prendre trois mesures : Premièrement, établir une gouvernance qui reflète clairement la responsabilité et la surveillance par le conseil d'administration des risques climatiques. Deuxièmement, réduire les émissions de GES tout au long de la chaîne de valeur, conformément à l'objectif de l'Accord de Paris qui veut maintenir la hausse moyenne de la température mondiale à moins de 2 degrés au-dessus des niveaux préindustriels. Troisièmement, améliorer le reporting en suivant les recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Au nom de 24 banques centrales, le TCFD a élaboré des recommandations pour la publication volontaire d'informations financières sur les risques financiers liés au climat afin de fournir des informations cohérentes aux investisseurs, prêteurs, assureurs et autres parties prenantes.

E.3. Financement du changement climatique

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont envoyé en 2017 une lettre à 62 banques globales leur demandant d'établir leurs rapports sur le changement climatique en suivant les recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Dans le cadre de cette initiative, lancée en 2014, Ethos et d'autres investisseurs institutionnels demandent aux banques concernées de revoir de manière critique leur financement des activités à forte intensité carbone. Au sein du groupe, Ethos mène le dialogue avec les deux grandes banques suisses, UBS et Credit Suisse.

E.4. Lettre à l'EPA demandant de ne pas retarder une réglementation sur le méthane

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont envoyé une lettre à l'Environmental Protection Agency (EPA) des Etats-Unis pour demander de ne pas reporter de deux ans la mise en œuvre de la réglementation sur la réduction des émissions de méthane approuvée par l'administration Obama en 2015. Initialement, l'introduction de ces règles avait été

prévue pour le 3 juin 2017, mais la nouvelle direction de l'EPA a proposé d'adopter un moratoire de deux ans. Les investisseurs estiment qu'il est urgent d'appliquer la législation, car, selon l'EPA elle-même, pour que l'utilisation du gaz naturel en tant que pont vers un avenir à faibles émissions de carbone soit crédible, il faut absolument minimiser les émissions de méthane qui lui sont associées.

E.5. Lettre au gouvernement canadien pour la mise en œuvre d'une législation stricte sur le méthane

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont envoyé une lettre au ministère de l'Environnement et des changements climatiques du Canada pour demander la mise en œuvre plus rapide d'une législation plus stricte visant à réduire les émissions de méthane et de composants organiques volatiles provenant des secteurs pétrolier et gazier du pays. Selon une promesse faite conjointement par les Etats-Unis et le Canada le 10 mars 2016, les deux pays avaient l'intention de réduire les émissions de méthane émanant des secteurs pétrolier et gazier de 40 à 45% au cours de la prochaine décennie. La nouvelle loi devrait permettre au Canada d'atteindre cet objectif.

E.6. Participation au CDP (Carbon Disclosure Project)

Dans le cadre de cette initiative, l'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont demandé à 27 entreprises n'ayant pas encore répondu au questionnaire « changement climatique » du CDP de le faire. Le CDP est une organisation à but non lucratif qui permet aux entreprises d'établir des rapports standardisés sur leurs émissions de gaz à effet de serre (GES).

E.7. Objectifs de réduction des émissions (« Science Based Targets »)

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont envoyé des lettres à 106 entreprises ayant déclaré dans leur rapport CDP 2016 qu'elles avaient l'intention, au cours des deux prochaines années, d'établir des objectifs de réduction de leurs émissions basées sur des modèles scientifiques (SBT). La lettre invite les entreprises à fixer leurs objectifs dans les meilleurs délais et à communiquer leur méthode de calcul, le calendrier de mise en œuvre et les difficultés rencontrées dans le cadre de ce projet.

4.2 Social

S.1. Droits du travail dans les chaînes d'approvisionnement de l'industrie textile

L'EEP International a envoyé des lettres à neuf entreprises européennes membres de « l'Accord sur la sécurité incendie et bâtiments au Bangladesh » (l'Accord). Les lettres expriment quatre attentes des investisseurs envers les entreprises de l'industrie textile : prolongation de l'Accord (pour trois ans supplémentaires), financement de mesures correctives coûteuses au niveau des structures des bâtiments, inclusion du droit des travailleurs à la négociation collective et maintien de la structure de l'Accord en cas d'extension à d'autres pays ou à de nouvelles industries. Suite à l'envoi des lettres, Ethos a eu plusieurs conférences téléphoniques avec les entreprises ciblées, au cours desquelles il a également été discuté de la gestion des questions sociales dans la chaîne d'approvisionnement de manière plus générale.

S.2. Lettres aux sociétés « leader » de EICC

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont prévu d'envoyer une lettre à 11 entreprises du secteur de l'électronique pour reconnaître leur rôle de leader en matière de recrutement éthique de travailleurs tout au long de la chaîne d'approvisionnement. Les investisseurs aimeraient également plus de transparence dans les actions concrètes entreprises par les sociétés. Cette initiative vise à aider les entreprises, les investisseurs et d'autres parties prenantes à réduire le risque de travail forcé et d'esclavage moderne.

En automne 2017, l'EICC a changé son nom et sa stratégie pour devenir la Responsible Business Alliance (RBA) et a décidé d'élargir son spectre d'action. C'est pourquoi il a été décidé de reporter l'envoi des lettres à une date ultérieure.

S.3. Prolongation de « l'Accord sur la sécurité incendie et des bâtiments au Bangladesh »

A l'occasion du quatrième anniversaire de la tragédie du Rana Plaza, l'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont publié une déclaration encourageant les entreprises membres de « l'Accord sur la sécurité incendie et des bâtiments au Bangladesh » (l'Accord) à poursuivre leur action afin d'achever les mesures d'amélioration de la sécurité incendie et des bâtiments dans l'industrie textile au Bangladesh.

Après la tragédie du Rana Plaza, les entreprises du secteur textile ayant des chaînes d'approvisionnement au Bangladesh ont fondé l'Accord. Cette convention, qui regroupe des entreprises principalement européennes, des producteurs locaux et des syndicats au Bangladesh, vise à améliorer la sécurité des usines de sous-traitants locaux notamment par la création de comités d'entreprise et la mise en œuvre de contrôles indépendants des conditions de santé et de sécurité des usines.

4.3 Gouvernement d'entreprise

G.1. Lettres aux sénateurs américains pour la défense des droits des actionnaires

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont envoyé une lettre à chaque membre du Sénat des Etats-Unis exprimant leur rejet du Financial Choice Act. Cette nouvelle loi éliminerait un grand nombre de réformes positives du système financier américain introduites en réponse à la crise financière de 2008 et rendrait pratiquement impossible pour les actionnaires minoritaires de déposer des résolutions d'actionnaires en assemblée générale.

G.2. Déclaration d'investisseurs sur la publication du ratio des rémunérations

L'EEP International et un groupe d'investisseurs internationaux ont demandé à la Securities and Exchange Commission (SEC) aux Etats-Unis de maintenir la date d'entrée en vigueur de l'obligation de publication du ratio des rémunérations (CEO vs la médiane des autres employés), qui a été fixée au 1^{er} janvier 2017, comme cela était prévu lors de l'adoption de la loi en août 2015. Cette loi demande aux sociétés américaines de publier dans leur rapport annuel le rapport entre la rémunération du CEO et le salaire médian des autres collaborateurs des sociétés cotées en bourse.



Ethos

Place de Cornavin 2
Case Postale
1211 Genève 1
Suisse

T + 41 (0)22 716 15 55
F + 41 (0)22 716 15 56

Bureau de Zurich

Bellerivestrasse 3
8008 Zurich
Suisse

T + 41 (0)44 421 41 11
F + 41 (0)44 421 41 12

info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch