

Rapport ESG – 30.06.2022

PREAMBULE

Nous vous présentons ici le premier rapport ESG de notre fortune, pour lequel nous avons choisi de grouper 2 dates de revues, à savoir le 31.12.2021 et le 30.06.2022.

Avant de parler des résultats, il est nécessaire d'expliquer le taux de couverture. Pour qu'un fonds obtienne une note, il faut qu'au minimum 50% de la valeur de ses positions aient eux-mêmes reçu une note. Le taux de couverture correspond au pourcentage de la fortune globale du fonds pour lequel une notation existe.

Le même principe s'applique à une sous-classe d'actifs, une classe d'actifs ou la fortune globale.

Ce taux de couverture est élevé pour les actions et les obligations, car les sociétés composant ces classes d'actifs sont cotées en bourse et doivent donc publier des données. Concernant l'Immobilier ou l'Alternatif, les données sont souvent insuffisantes pour permettre un rating.

De ce fait, le taux de couverture de la fortune globale est de 64.7% au 31.12.2021 alors qu'il est de 61.4% au 30.06.2022.

RESULTATS

Les résultats sont chaque fois présentés d'abord au 31.12.2021 puis au 30.06.2022. La partie jaune correspond à la partie du portefeuille analysée. La partie en bleu affiche la note de PRESV alors que celle en vert correspond au Benchmark.

Category	Search	Positions	CHF % % _{net}	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Portfolio		138'625	1'817'887'938	B			C+		

Le portefeuille PRESV obtient une bonne note agrégée de B au 31.12.2021 et B+ au 30.06.2022. De plus, pour les deux dates, la note agrégée de notre portefeuille est meilleure que la note agrégée de nos Benchmarks (31.12.2021 PRESV B vs Benchmark C+ et 30.06.2022 PRESV B+ vs Benchmark B-). Tant pour PRESV que pour son Benchmark, on constate une légère amélioration de la note agrégée du portefeuille.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Portfolio		138'625	1'817'887'938	B			C+	↓	

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Portfolio		120'413	1'699'720'465	B+	↑		B-	↑	

Il serait erroné de minimiser cette évolution. Les notes améliorables sont celles des fonds. Or la diversification au sein d'une sous-classe d'actifs, voulue afin de réduire les risques de placements, limite le poids d'un fonds dans cette sous-classe (ce principe s'applique et s'amplifie si l'on compare le fonds à sa classe d'actifs ou à l'allocation globale). L'amélioration de la note d'un fonds, bien qu'étant réjouissante, a de ce fait un impact limité voire parfois nul sur la note de sa classe d'actifs.

A nos yeux, l'évolution de la qualité ESG de notre portefeuille s'inscrit, comme mentionné dans notre charte ESG, dans un processus d'amélioration continue. Il s'agit donc d'un marathon et non d'un sprint ; l'avancée se fait pas à pas.

Si l'on regarde les résultats plus en détail :

Au 31.12.2021, la note de PRESV pour les Obligations est B contre B+ pour le Benchmark. Les notes restent identiques au 30.06.2022. La meilleure notation globale des Obligations du Benchmark provient des Obligations monde, pour lesquelles la note du Benchmark est meilleure et dont le poids dans le total des Obligations pèse près de 50%.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Obligations		105'546	450'650'598	B			B+		
> Obligations suisses		8'567	100'832'538	A	↓		A	↓	
> Obligations monde		90'427	214'114'385	B	↓		B+		
> Obligations marchés émergents		2'728	28'610'843	C-	↑		D		
> Obligations convertibles		3'824	107'092'833	C-			C-		

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
▼ Obligations		79'180	387'611'802	B		○	B+		○
▶ Obligations suisses		7'921	85'550'749	A		○	A		○
▶ Obligations monde		65'634	189'641'841	B		○	B+		○
▶ Obligations marchés émergents		1'495	26'117'023	C-		○	C-	^	○
▶ Obligations convertibles		4'130	86'302'188	C-		○	C-		○

Au 31.12.2021, la note de PRESV pour les Actions est B contre B pour le Benchmark. Les notes de cette classe d'actifs restent identiques au 30.06.2022. Cependant, si l'on s'intéresse aux sous-classes, la note PRESV est meilleure que son Benchmark.

Cela peut sembler paradoxal que les notes agrégées des Actions soient similaires. Cela provient de la méthodologie employée par Conser, qui diminue la note normalement obtenue par un fonds si certains seuils d'exposition au secteur du pétrole ou du charbon sont dépassés. Ces seuils influencent également la note de la sous-classe d'actifs.

En revanche au stade de la classe d'actifs, ici les Actions, ses seuils d'exposition ne sont plus atteints, en raison des Actions Suisses non exposées à ces secteurs et représentant près de 50% des Actions totales. Ce qui explique la note des Actions similaire pour PRESV et son Benchmark, malgré des notes meilleures pour PRESV dans les sous-classes.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
▼ ▼ Actions		24'749	537'650'417	B		○	B		○
▶ Actions suisses		1'430	255'893'576	B+		○	B+		○
▶ Actions Europe		3'053	55'674'005	B		○	B-		○
▶ Actions US		4'548	69'314'864	B-		○	B-	^	○
▶ Actions monde		10'982	114'345'110	B-	^	○	C+		○
▶ Actions marchés émergents		4'736	42'422'862	B-		○	B-	^	○

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
▼ ▼ Actions		30'111	442'550'514	B		○	B		○
▶ Actions suisses		1'441	213'366'351	A-	^	○	A-	^	○
▶ Actions Europe		2'594	43'622'944	B-	∨	○	C	∨	○
▶ Actions US		2'698	55'465'530	B-		○	C	∨	○
▶ Actions monde		15'396	91'249'805	B-		○	C	∨	○
▶ Actions marchés émergents		7'982	38'845'884	C+	∨	○	C-	∨	○

Au niveau de l'Immobilier, le manque de données ne permet pas une note globale. PRESV a entrepris une notation de son immobilier détenu en direct avec la société Signa-Terre. La qualité de notre parc immobilier direct nous permet d'obtenir la note A contre C- pour le Benchmark, qui est l'indice des fonds immobiliers suisses cotés.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Immobilier		3'261	500'691'457	NR		○	C-		○
Immobilier direct		42	163'744'147	A+		○	C-		○
Immobilier indirect		2'400	335'613'904	NR		○			
Hypothèques		819	1'333'406	NR		○			

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Immobilier		3'403	509'133'560	NR		○	C-		○
Immobilier direct		42	167'707'826	A	∨	○	C-		○
Immobilier indirect		2'468	340'558'559	NR		○			
Hypothèques		893	867'175	NR		○			





Nous disposons également de données sur les impacts positifs ou négatifs de nos investissements que voici :

Au 31.12.2021

Portfolio		
Positive Impacts		
Theme	Weight	Benchmark
Clean Tech	 1.46%	 1.48%
Water	 1.26%	 1.31%
Green Bond	0.75%	0.48%
Sustainable Bond	0.26%	0.17%

Portfolio		
Climate Negative		
Theme	Weight	Benchmark
Oil & Gas	 1.32%	 1.58%
Coal	0.53%	0.71%
Total	1.85%	2.29%

Au 30.06.2022

Portfolio			Portfolio		
Positive Impacts			Climate Negative		
Theme	Weight	Benchmark	Theme	Weight	Benchmark
Clean Tech	 1.31%	 1.40%	Oil & Gas	 1.13%	 1.53%
Water	0.80%	0.93%	Oil & Gas transition	0.36%	0.23%
Green Bond	0.73%	0.49%	Coal	0.32%	0.35%
Sustainable Bond	0.25%	0.21%	Coal transition	0.24%	0.42%
			Total	2.05%	2.54%


Nous pouvons récapituler ces impacts de la manière suivante :

	Impacts positifs		Impacts négatifs	
	PRESV	Benchmark	PRESV	Benchmark
31.12.2021	3.73%	3.44%	1.85%	2.29%
30.06.2022	3.09%	3.03%	2.05%	2.54%

Sur l'ensemble de la fortune, le poids des sociétés qui ont un impact positif est en ligne avec le niveau du Benchmark, légèrement mieux dans l'ensemble. Nous constatons également que le poids des sociétés qui ont un impact négatif sur le climat est moindre que celui du Benchmark.


De la même manière, des données concernant le CO2 deviennent disponibles. A l'heure actuelle, seules les données sur la partie Actions sont suffisantes pour être mentionnées.

Au 31.12.2021

Actions				Actions			
CO2 Intensity				CO2 Emissions			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark		Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
CO2 / Revenues	101.5	-29.1%	143.1	kt CO2	2736.9	 -38.9%	4478.5
Coverage	97.1%		99.0%	Coverage	97.1%		99.0%

Au 30.06.2022

Actions			
CO2 Intensity			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
CO2 / Revenues	109.5	-29.3%	154.8
Coverage	95.9%		99.2%

Actions			
CO2 Emissions			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
kt CO2	3'053.3	 -36.9%	4'840.7
Coverage	95.9%		99.2%

On constate que soit en intensité soit en émissions, le portefeuille Actions de PRESV est moins polluant que son Benchmark.

Prenant en compte nos précédentes remarques sur le manque de disponibilité des données à l'heure actuelle, nous ne formulons pour le moment pas de stratégie chiffrée concernant la réduction des émissions de CO2. Ce n'est pas pour autant que ce sujet ne nous préoccupe pas. En accord avec notre charte, nous sommes, avec notre commission de placements, attentifs aux opportunités d'investissement ayant un impact sur la réduction du CO2 et l'ESG plus généralement.

Remarques générales

La notation ESG des diverses sociétés qui composent nos fonds peut différer énormément d'une agence de notation à l'autre. Par exemple, nous avons connaissance d'un fonds obligataire qui obtient un rating C- avec la méthode que nous utilisons alors qu'il obtient la note AA par MSCI. Il convient donc de prendre ces résultats avec un peu de recul.

La méthode que nous utilisons est un consensus du marché qui agrège la notation de différentes agences. Comme nous utilisons la même méthode pour tous nos fonds ainsi que pour les indices, cela nous donne une bonne indication de l'évolution de notre portefeuille en matière de durabilité.