



Rapport ESG

31.12.2023



Table des matières

1. DEMARCHE	3
2. RESULTATS – Note ESG globale.....	3
3. CONTROVERSE – Secteurs sensibles et respect des normes	6
4. CLIMAT – Impact, émission de CO2 et trajectoire de température	7
5. DROITS DE VOTE	9
6. CONCLUSION.....	9

1. DEMARCHE

La sensibilité à la durabilité de PRESV est présente depuis un certain nombre d'années puisque la fondation a choisi de construire ses propres immeubles afin de pouvoir garantir une bonne qualité de construction, réduisant quelque peu le rendement au profit de la qualité et de la durabilité.

Autres exemples, PRESV a investi dans son premier fonds dédié aux énergies propres en décembre 2013 et a équipé dès 2017 ses immeubles en construction de panneaux photovoltaïques. L'étape suivante a été la création de Regroupements pour la Consommation Propre (RCP) permettant à nos locataires de consommer l'énergie solaire produite sur le toit de leur bâtiment de résidence.

Afin de communiquer ses intentions concernant la durabilité de ses placements, PRESV s'est doté en décembre 2020 d'une charte ESG. Plus récemment, afin de préciser ses intentions quant à l'immobilier, PRESV a rédigé un document sur l'immobilier durable dans lequel sont formalisés ses objectifs pour les années à venir.

2. RESULTATS – Note ESG globale

Au 31.12.2023, la fortune agrégée de PRESV obtient la note finale de A. Comparativement l'agrégat des benchmarks que nous utilisons est noté B-. Le taux de couverture de la fortune PRESV est de 63.6%.

<i>Partie du portefeuille analysé</i>	<i>Note PRESV pour la catégorie</i>			<i>Note du Benchmark</i>					
Category	Positions	CHF	%rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
▼ Portfolio	141'577	1'794'016'976		A-		63.6%	B-		99.9%

Le taux de couverture des benchmarks, de 99.9%, est à prendre avec précaution. Certaines classes d'actifs, par exemple l'immobilier au global, ne disposent pas d'un benchmark et c'est le taux de couverture de la/les sous-classe(s) analysées qui est repris. Les benchmarks des alternatifs n'étant pas analysables, cette classe d'actifs n'est pas reprise au niveau du portefeuille.

Ce mécanisme fausse donc le calcul du taux de couverture du benchmark au niveau du portefeuille. Par estimation, le taux de couverture se situe aux environs de 64%. Notre prestataire travaille sur une solution pour neutraliser cet effet.

Si l'on regarde les résultats plus en détail :

La note PRESV des Obligations est B avec une couverture de 93,1%, contre B+ et une couverture de 99,6% pour le benchmark. En comparaison des sous-classes, PRESV surperforme le benchmark pour les obligations des marchés émergents, obtient une note équivalente pour les obligations suisses mais une note moins bonne pour les obligations monde et convertibles.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Portfolio		141'577	1794'016'976	A-		○	B+*		○
Obligations		106'324	423'647'209	B		●	B+		●
Obligations suisses		7739	98'940'418	A		●	A		●
Obligations monde		93'550	208'351'439	B		●	B+*		●
Obligations marchés émergents		1'510	27'050'036	B*	▲	○	C		●
Obligations convertibles		3'525	89'305'316	C*		●	C	▲	●

Concernant les actions, la note obtenue par PRESV est B+ pour un taux de couverture de 99.1% contre B et un taux de couverture de 100% pour le benchmark. Si l'on s'intéresse à nouveau aux sous-classes, on observe qu'excepté les actions suisses, pour lesquelles les deux notes sont similaires, dans les autres cas la note de PRESV est meilleure que celle de son benchmark.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
Portfolio		141'577	1794'016'976	A-		○	B+*		○
Actions suisses		1719	245'832'949	B	▼	●	B	▼	●
Actions Europe		2'108	46'908'936	B*		●	C*	▼	●
Actions US		3'626	45'519'223	B*		●	C*		●
Actions monde		12'043	124'173'025	B		●	C*		●
Actions marchés émergents		9'063	30'625'351	B+		●	C*		●

En ce qui concerne l'immobilier, seul l'immobilier détenu en direct est noté. La qualité de notre parc immobilier en direct nous permet d'obtenir la note A, contre C pour un parc immobilier comparable au sein du portefeuille immobilier global traité par Signa-Terre. Pour rappel, cette société assure le suivi énergétique de nos bâtiments. En ce qui concerne l'immobilier indirect, le manque de standardisation des données fournies par les différents acteurs ne permet pas, pour l'instant, d'établir une notation.

Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
▼ Portfolio		141'577	1'794'016'976	A-		61,7%	B-		63,8%
▼ Immobilier		2775	510'648'091	A*		36,1%	C		36,1%
> Immobilier direct		47	177'870'000	A*		69,4%	C		69,4%
> Immobilier indirect		2726	332'638'090	C-		0,0%			0,0%

Les placements alternatifs constituent un autre défi majeur pour les analyses ESG, en raison de la difficulté accrue d'accès aux données. Notre taux de couverture actuel pour ces placements est d'ailleurs de seulement 36,1%.

Néanmoins, il est important de souligner que les placements en Hedge Funds obtiennent la note B+ avec un taux de couverture de 61,7%, tandis que les ILS obtiennent la note A avec un taux de couverture de 63,8%.

La performance la plus remarquable est celle des placements en Infrastructure, notés A+ avec un taux de couverture de 69.4%, une note élevée qui reflète les investissements réalisés dans des fonds d'énergie propre.













Pour ces catégories, une notation des benchmarks n'est pas disponible.










Category	Search...	Positions	CHF % %rel	Final Grade	Trend	Coverage	Final Grade	Trend	Coverage
▼ Portfolio		141'577	1'794'016'976	A-		61,7%	B-		63,8%
▼ Alternatifs		3'835	314'188'240	A+		36,1%			
> Hedge Funds		924	11'726'267	B+	↓	61,7%			
> Infrastructure		325	114'054'506	A+		69,4%			
> ILS		771	40'087'365	A		63,8%			
> Private Debt		1'773	37'248'350	B-	↓	0,0%			
> Private Equity		31	110'160'704	A		0,0%			
> Matières premières		11	911'049	NR		0,0%			

3. CONTROVERSESES – Secteurs sensibles et respect des normes

Pour ce qui est des secteurs sensibles et du respect des normes internationales des fonds que nous possédons, l'exposition indirecte du portefeuille PRESV à ces secteurs est inférieure à celle de ses benchmarks. Les seuils d'alerte pour l'affichage en rouge sont les suivants :

- Secteurs sensibles : $\geq 1\%$
- Normes : cluster bombs dès 0.05%, pour les autres si leur somme agrégée est égale ou supérieure à 1%

Portfolio			
Sensitive Sectors			
Theme		Weight	Benchmark
Alcohol		0.33%	 0.32%
Gambling		0.09%	 0.11%
GMO		0.03%	 0.07%
Nuclear		0.27%	 0.30%
Tobacco		0.08%	 0.20%
Weapon		0.26%	 0.65%
Total		1.06%	1.65%

Portfolio			
Breach to Intl Norms			
Theme		Weight	Benchmark
Business ethics		0.09%	 0.08%
Corruption		< 0.01%	 0.06%
Environment		0.33%	 0.45%
Human rights		0.25%	 0.52%
Oppressive regime		< 0.01%	 < 0.01%
Cluster bombs		< 0.01%	 0.06%
Total		0.68%	1.18%

Ci-dessus nous trouvons les thèmes, l'exposition de notre portefeuille « weight » et celle du benchmark aux secteurs sensibles dans le graphique de gauche et aux controverses dans le graphique de droite.

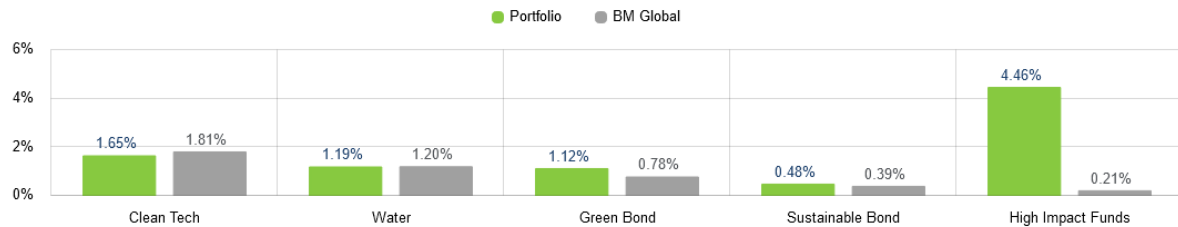
Bien qu'idéalement nous n'aimerions pas avoir d'exposition à des sociétés contrevenant au respect des normes internationales, le fait d'être investi dans des fonds de placement rend cette volonté très compliquée car les fonds indiciels ont très souvent de manière directe ou indirecte une exposition résiduelle à ces secteurs.

Nous veillons actuellement à ne pas dépasser les tolérances fixées, que nous jugeons suffisamment restrictives.

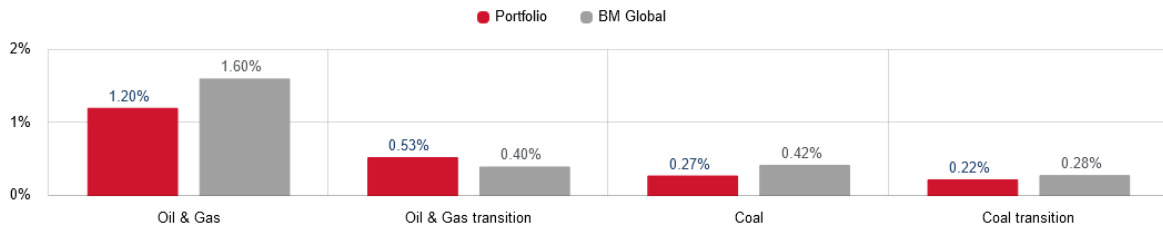
4. CLIMAT – Impact, émission de CO2 et trajectoire de température

Les graphiques ci-dessous représentent le niveau en % de la fortune de l'impact de notre portefeuille (vert pour les impacts positifs, rouge pour les impacts négatifs et gris pour le benchmark).

Exposure to Positive



Exposure to Negative



PRESV se distingue de son benchmark en matière d'impacts positifs, principalement dans la catégorie des fonds à fort impact, grâce à ses investissements dans les infrastructures énergétiques propres. Il est satisfaisant de constater qu'à l'inverse, les impacts négatifs sont plus limités chez PRESV que dans ses benchmarks.

En ce qui concerne les émissions de CO2, PRESV surperforme ses benchmarks, que ce soit en termes d'intensité ou d'émissions globales. Il est toutefois à noter que la couverture (coverage) de ces indicateurs se limite actuellement à une partie de la fortune globale.

Portfolio			
CO ₂ Intensity			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
CO ₂ / Revenues	88.0	-13.1%	101.3
Coverage	47.3%		68.1%

Portfolio			
CO ₂ Emissions			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
kt CO ₂	2'741.3	-16.9%	3'298.1
Coverage	47.3%		68.1%

En ce qui concerne les obligations et les actions, les taux de couverture sont plus élevés et permettent de confirmer les résultats évoqués précédemment.

Obligations			
CO ₂ Intensity			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
CO ₂ / Revenues	138.3	-2.9%	142.5
Coverage	58.8%		42.2%

Obligations			
CO ₂ Emissions			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
kt CO ₂	3'998.7	-14.2%	4'660.6
Coverage	58.9%		42.2%

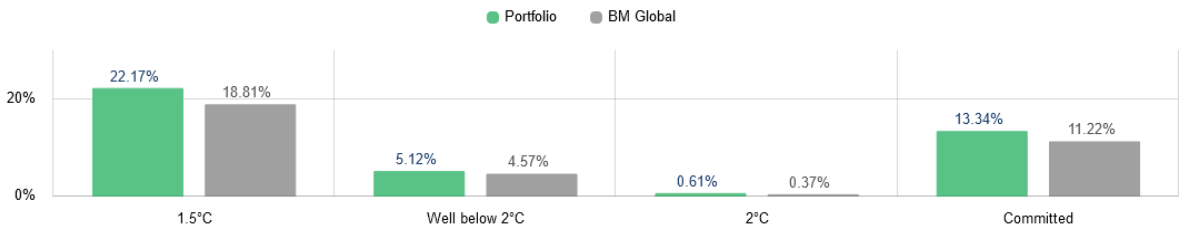
Actions			
CO ₂ Intensity			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
CO ₂ / Revenues	68.8	-39.7%	114.1
Coverage	97.4%		99.2%

Actions			
CO ₂ Emissions			
	Portfolio	Rel. Difference	Benchmark
kt CO ₂	2'729.3	-43.9%	4'862.7
Coverage	97.4%		99.2%

La dernière série de données concerne la trajectoire de température des investissements en lien avec les initiatives SBTi (Science Based Targets initiative) et TPI (Transition Pathway Initiative), qui s'appuient sur l'Accord de Paris.

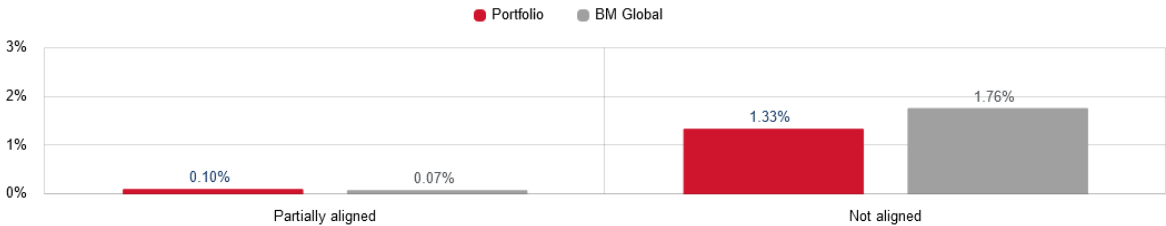
Les résultats indiquent qu'environ 41% des investissements de PRESV concernent des sociétés ayant au minimum adhéré à ces initiatives, et qu'environ 22% sont sur une trajectoire permettant de limiter le réchauffement climatique à 1,5°C maximum.

Exposure to Aligned



À l'inverse, 1,43% des investissements de PRESV concernent des sociétés pour lesquelles les données disponibles indiquent qu'elles ne sont pas alignées avec les objectifs de limitation du réchauffement climatique.

Exposure to Misaligned



5. DROITS DE VOTE

Comme mentionné sur notre site internet, PRESV investit sa fortune presque exclusivement dans des fonds. De ce fait, nous ne disposons pas directement des droits de vote. Pour les positions détenues en direct, les droits de vote sont systématiquement exercés.

Nous sommes convaincus que le dialogue actionnarial actif peut exercer une grande influence sur le comportement des entreprises. C'est pour cela que PRESV est engagé dans les Engagement Pool Suisse et International de Ethos.

6. CONCLUSION

La démarche initiée par PRESV se veut pragmatique notamment en introduisant la dimension de durabilité dans tous nouveaux placements et en saisissant les opportunités d'amélioration n'induisant pas des coûts jugés exagérés. Celle-ci démontre de bons résultats, présentés ci-dessus. PRESV entend donc continuer sur cette voie avec l'ambition d'améliorer continuellement ce rating comme cela a été le cas pour ces dernières années.

Evolution de la note globale des placements PRESV

<i>Dates</i>	<i>Note globale</i>	<i>Couverture</i>
31.12.2020	B	55.10%
31.12.2021	B	64.00%
31.12.2022	B+	62.10%
31.12.2023	A-	63.60%