

Swiss Sustainable Investment Market Survey 2021 – Guidelines for Asset Managers and Glossary

Content

1.	About Swiss Sustainable Finance (SSF).....	1
2.	Introduction, definition and objective of the survey	1
3.	Scope of survey.....	2
4.	Survey design – Asset Managers	3
5.	Data confidentiality	5
6.	Timeline.....	6
7.	Glossary in English	7
7.1	Types of Sustainable and Responsible Investment (SRI) Approaches.....	7
7.2	ESG Definitions.....	11
8.	Glossar auf Deutsch	12
8.1	Verschiedene Typen von nachhaltigen und verantwortungsvollen Anlageansätzen	12
8.2	ESG Definitionen.....	16
9.	Glossaire en français	17
9.1	Les différents types d’investissement durable et responsable	17
9.2	Définitions ESG.....	21

1. About Swiss Sustainable Finance (SSF)

The mission of Swiss Sustainable Finance is to strengthen Switzerland’s position as a leading voice and actor in sustainable finance, thereby contributing to a sustainable and prosperous economy. SSF currently unites around 170 members and network partners from financial service providers, investors, universities and business schools, public-sector entities and other interested organisations. The organization represents all major players in this field and is the central point for information on sustainable finance in Switzerland. In its regular dialogue with different Federal departments, finance industry associations and media, SSF illustrates the dynamic evolution in the Swiss sustainable finance market.

2. Introduction, definition and objective of the survey

Switzerland plays an important role in sustainable investments, thanks to a long history of innovative pioneers and products. In order to accurately capture the various trends in sustainable investments, SSF administers a broad survey for Swiss asset managers and asset owners. The goal of this survey is to gain an in-depth understanding of the dynamics of sustainable investments in the Swiss market, provide an overview on the major trends and identify challenges and opportunities for market players.

For this purpose, SSF is asking asset managers and asset owners to share data on their sustainable investment activities. The two questionnaires – one for asset owners and one for asset managers – are annually reviewed and adapted by an SSF workgroup to better reflect the Swiss market characteristics.

In this study, sustainable investments are considered synonymous with responsible investments and refer to any investment approach integrating environmental, social and governance (ESG) factors into the selection and management of investments. For the purpose of alignment with international terminology, we use the acronym SRI for sustainable and/or responsible investments.

The official Swiss Sustainable Investment Market Study will be published in early summer 2021 and will contain extensive market data alongside qualitative information from market participants as well as case studies on sustainable investment practices. For the data analysis, SSF will cooperate with the Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CSP), Department of Banking and Finance, University of Zurich, to guarantee a thorough and independent analysis. SSF will deliver a data summary of the results to FNG for their report on sustainable investments in Germany, Austria and Switzerland.

3. Scope of survey

The scope of this survey is all assets managed by your organization within Switzerland for national and foreign clients¹. This refers to assets managed by teams in Switzerland or to assets managed by international teams, as long as the lead portfolio manager, and therefore decision making power, is based in Switzerland.

The survey covers the following eight commonly accepted SRI approaches (please see glossary for full definitions):

- Exclusion²
- Norm-based Screening
- Best-in-Class
- Sustainable Thematic Investment
- Impact Investment
- Engagement
- Voting
- ESG Integration

¹ Certain questions may deviate from this scope, however this will clearly be stated within the question and the defined scope should be assumed if in doubt.

² According to the Swiss Federal Act on War Material (WMA), the direct financing (and indirect if used to circumvent direct financing) of the development, manufacture or acquisition of prohibited war materials (Article 8b WMA) is prohibited. It is European practice to only count assets as sustainable or responsible that go beyond legal requirements. Therefore, in accordance with European practice, exclusively using this exclusion criteria will not be counted as sustainable or responsible investments. However, if additional exclusion criteria are used as well, the volumes will be counted.

Further information and definitions on the specific policies can be found in English, German and French in the Glossary starting on page 7 of the guidelines.

The survey refers to the following asset classes:

- Equities
- Corporate bonds
- Sovereign/Municipal Bonds
- Supranational bonds
- Real Estate/Property
- Private Equity
- Private Debt
- Hedge funds
- Infrastructure
- Commodities
- Monetary/Deposit

4. Survey design – Asset Managers

General/technical remarks

- The survey is divided into 6 parts.
- The data provided should be from 31 December 2020.
- In the first worksheet you are asked for a reporting currency. This currency will be used throughout the entire questionnaire for all reported investment volumes.
- To answer questions with dropdown menus, Microsoft Excel 2010 or higher is required. In case your company is using an older version, please contact us.
- In the data sheets 3) *Investment funds* and 4) *Mandates and own assets* you can now assess up to 50 funds or mandates. In the standard view you can only see 25 lines per question. **Please contact us** in case you wish to report on more than 25 funds or mandates.
- Thanks to simplified check-boxes in sheets 3) and 4) you can easily copy your chosen selections to other lines.

Remarks on single data sheets

1. Company information (Worksheet 1)

In this section, we ask for general information about your company such as contact details, total assets under management and the currency in which you provide the data.

2. SRI policy & Asset Overview (Worksheet 2)

This section, captures general information on your sustainable investment policy and overall volumes of sustainable investments as well as other aspects on SRI. It is broken down into 4 main questions:

2.1) Sustainable investment policy

2.2) Sustainable Investment Volumes Managed in Switzerland: This section is automatically populated with the volumes entered in the funds (worksheet 3) and mandates (worksheet 4) sheets

2.3) Sustainable Investment Volumes Managed Abroad: In addition to the Swiss managed assets, SSF is collecting data on all additional assets sustainably managed by organisations by teams outside of Switzerland to demonstrate the effect of Swiss companies internationally.

2.4) Other Swiss market Characteristics: To get a better overview of how the market is developing also on a qualitative level, section 2.4 intends to collect data on other market characteristics (i.e. number of professionals active in the field, mandatory trainings, net asset inflows into sustainable products.)

3. Investment funds (Worksheet 3)

In this section, we kindly ask you to list all the investment funds or groups of funds that you manage which you classify under sustainable investments and apply one or more of the eight commonly accepted SRI approaches (see section 3 above: Scope of survey). Families of funds with similar or identical strategies may be listed together if they apply the same approaches (i.e. all global equity funds, all global fixed income funds). We encourage participants to group funds where possible to help limit the data entry needed in sections 3.2–3.4. Sections 3.2–3.4 ask for specific information for each fund on the sustainable investment approach, investor information, asset allocation, as well as, detailed questions on seven of the eight covered approaches (exclusions, norms-based screening, best-in-class, sustainable thematic investments, engagement, voting and ESG integration) [details on impact investing are covered in worksheet 5].

4. Mandates and own assets³ (Worksheet 4)

In this section, we kindly ask you to list all mandates or groups of mandates that you manage for institutional and private clients, or for your own company which you classify under sustainable investments and apply one or more of the eight commonly accepted SRI approaches (see section 3 above: Scope of survey). With “mandates” we refer to assets that are actively managed by your company on behalf of clients (i.e. discretionary mandates) but not to advisory services. Families of mandates with similar or identical strategies may be listed together if they apply the same approaches. We encourage participants to group mandates where possible to help limit the data entry needed in sections 4.2–4.4. In these sections, we additionally ask for specific information for each type of mandate on the sustainable investment approach, investor information, asset allocation, as well as detailed questions on seven of the eight covered approaches (exclusions, norms-based screening, best-in-class, sustainable thematic investments, engagement, voting and ESG integration) [details on impact investing are covered in worksheet 5]. For sustainable mandates invested in multiple sustainable funds, please choose the SRI approaches that are applied by the majority of the funds you invest in.

³ Own assets refers to assets you manage that belong to your own company

5. Impact investments (Worksheet 5)

This section is specifically dedicated to impact investments. It is only relevant for asset managers which indicated in worksheet 3 or 4 that they have impact investments in place. The objective of this section is to gain specific insights into the structure of the impact investing market. The questions in this section cover common parameters often used in impact investing.

Please note: In 2021, an additional question was included in table 5.1 to capture if the investment product adheres to a specific impact investment guideline/principle (i.e. IFC operating principles).

6. Special topics (Worksheet 6)

In this section we cover six additional areas that help us gain a full overview of the sustainable investment market in Switzerland.

- a. Question 6.1: The Sustainable Development Goals (SDGs), have raised awareness of sustainable investing within the financial industry. This question captures activities related to the SDGs and investment products.
- b. Question 6.2: This question refers to strategies you have in place related to climate change.
- c. Question 6.3: This question collects opinions from practitioners on the EU Action Plan for Financing Sustainable Growth
- d. Question 6.4: The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) recommendations are increasingly being integrated in corporate reporting and as of 2020 a required disclosure element of the PRI. SSF has integrated a targeted question to gain insights into which of the 11 recommended disclosures you are currently using.
- e. Question 6.5: This question collects input on due diligence for responsible business conduct, referring to the OECD guidance on due diligence for institutional investors as a reference.
- f. Question 6.6: This question aims to gain an understanding of elements related to market growth (i.e. key drivers, barriers and expected growth).

5. Data confidentiality

The information provided will be treated confidentially and aggregated for the publication. No data specific to individual respondents is published or disclosed to outside parties without the prior and expressed authorization of the organisation. SSF is collaborating with the Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CSP), Department of Banking and Finance, University of Zurich for the data analysis. SSF has a strict non-disclosure agreement in place with this partner, guaranteeing that the data provided is treated as confidential and only the individuals involved in the analysis have insight into the data. By submitting this survey to SSF you are agreeing to SSF sharing the data with CSP.

SSF will make the aggregated data available for the report prepared by FNG on sustainable investments in Germany, Austria and Switzerland, as well as for other regional and global studies, where considered useful, to minimise your data assessment effort.

6. Timeline

This survey is sent to an encompassing list of Swiss asset managers and asset owners toward the end of January 2021. **Deadline for the survey response is Monday, 8 March 2021.**

We thank you in advance for the timely feedback on the survey. We will aggregate and analyse the data thereafter and publish the Swiss Sustainable Investment Market Study 2021 in early summer 2021.

7. Glossary in English

Sustainable finance has a broad set of terminology, which we kindly ask you to consider when categorizing your investments. You can find a brief description of the most important terms below. Please refer to SSF's Handbook on Sustainable Investments⁴ for further information on the different sustainable investment approaches. Do not hesitate to call us in case of any questions.

7.1 Types of Sustainable and Responsible Investment (SRI) Approaches

Best-in-class approach

Definition: Approach where leading or best-performing companies or issuers within a universe or specific category are selected or weighted based on ESG criteria.

Comment: This approach involves the selection or weighting of the best performing companies or issuers as identified by ESG analysis, within a defined investment universe. All companies with a rating above a defined threshold are considered as investable or they are over weighted in the portfolio.

Engagement

Definition: Engagement is an activity performed by shareholders with the goal of convincing management to take account of environmental, social and governance criteria.

Comment: This dialogue includes communicating with senior management and/or boards of companies and filing or co-filing shareholder proposals. Successful engagement can lead to changes in a company's strategy and processes with the objective of improving performance and reducing risks.

ESG Integration

Definition: The explicit inclusion by asset managers of ESG risks and opportunities into traditional financial analysis and investment decisions based on a systematic process and appropriate research sources.

Comment: This approach covers explicit consideration of ESG factors alongside financial factors in mainstream investment processes. The integration process focuses on the potential impact of ESG issues on company financials (positive and negative), which in turn may affect the investment decision. There are different levels and forms of ESG integration, which SSF breaks down into either Non-systematic or Systematic. These two forms are summarized in the table below.

⁴ SSF's Handbook on Sustainable Investments can be found in German, French and English at: http://www.sustainablefinance.ch/en/handbook-on-sustainable-investments-_content---1--3037--15978.html

Non-systematic	ESG research/ analyses made available to mainstream analysts and fund managers, while not obliging them to use the information
Systematic	<p>Approaches are considered systematic if there is a clear policy in place requiring the use of ESG factors in the process of portfolio construction, asset selection/weighting and/or valuations. Systematic approaches include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Systematic consideration/inclusion of ESG research/analyses in financial ratings/valuations by analysts and fund managers (ESG factor is integral part of financial model) • Systematic use of ESG research/analyses during portfolio construction (i.e. underweight of industries with low sustainability rating) • ESG indices, which systematically integrate ESG factors, used as official benchmark and as investment universe in active asset management • For passive strategies: Investment in an index based on ESG integration through an ETF or passive tracker fund.

For examples of ESG integration approaches, please refer to the following sources:

- Handbook on Sustainable Investments (Chapter 9, page 54):
https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/201712_Handbook_on_Sustainable_Investments_CFA.pdf
- Guidance and case studies for ESG integration: Equities and fixed income:
<https://www.unpri.org/download?ac=5962>
- ESG Integration in Europe, the Middle East, and Africa: markets, practices and data:
<https://www.unpri.org/download?ac=6036>

Exclusions

Definition: An approach that excludes specific investments from the investable universe such as companies, sectors, or countries.

Comment: This approach systematically excludes companies, sectors, or countries from the investable investment universe if involved in certain activities based on specific criteria. The exclusion can be based on certain business activities which violate specific investor values (i.e. production of weapons, pornography, tobacco or animal testing) or on certain business conduct (i.e. violation of human rights, labour issues, severe environmental degradation etc.) Exclusions can be applied at individual fund or mandate level, but also at asset manager or asset owner level, across the entire range, or large shares, of a company's assets under management.

For "Exclusions" volumes, please only list funds/mandates where upfront (prior to investment) exclusions are applied. This category corresponds to the PRI category "Negative/exclusionary screening" (PRI definition: The exclusion from a fund or portfolio of certain sectors, companies or practices based on specific ESG criteria).

Impact investment

Definition: Impact investments are investments made into companies, organizations, and funds with the intention to generate social and environmental impact alongside a financial return. Impact investments can be made in both emerging and developed markets, and target a range of returns from below market to market rate, depending upon the circumstances. SSF considers impact investments as those having three main characteristics: intentionality, management and measurability (see [SSF Working definition](#)⁵).

Comment: Investments are based on a clear intentionality to create a positive impact and are often project-specific. Impact investment includes microfinance, community investing and social business/entrepreneurship funds. The growing impact investment market provides capital to support solutions to the world's most pressing challenges in sectors such as sustainable agriculture, affordable housing, affordable and accessible healthcare, clean technology, and financial services. A hallmark of impact investing is the commitment of the investor to measure and report the social and environmental performance and progress of underlying investments. Components of best practices for impact measurement include:

- Establishing and stating social and environmental objectives to relevant stakeholders
- Setting performance metrics/targets related to these objectives using standardized metrics wherever possible
- Monitoring and managing the performance of investees against these targets
- Reporting on social and environmental performance to relevant stakeholders"

Norms-based screening

Definition: Screening of investments according to their compliance with national and international norms and standards.⁶

Comment: This approach involves the screening of investments based on (national and/or international) norms and standards covering sustainability factors. This approach typically involves assessing a company's business conduct regarding a potential violation of norms and standards that govern issues such as human rights, environmental protection, labour rights as outlined in the respective norms and standards.⁷ The objective is to identify those companies or entities that create potential or actual significant and severe adverse impacts, and, as a result, expose themselves and their investors to reputational, financial and compliance risk. Once high-risk companies or entities have been identified, a fund manager may take a number of actions. The most common action is to engage

⁵ The working definition for impact investing was developed by an SSF Workgroup using input from industry experts as well as considering established institutions specialized in the field (i.e. GIIN, IFC Operating Principles for Impact Management).

⁶ International sustainability norms such as those developed by the OECD, the UN, and UN affiliated agencies and initiatives (Global Compact, ILO, UNICEF, UNHRC). This includes for example the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, the ILO Tripartite Guidelines on MNE and Social Policy, or the OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

⁷ These refers to the concept of "due diligence", for which more information can be found in the [OECD paper on responsible business conduct for institutional investors](#).

with the companies with the aim of encouraging an improvement of performance. But an investor might also choose to divest from the companies violating the norms and standards. The norms-based screening approach must ultimately have an impact on the portfolio in order to be credible. If an investor applies a norms-based screening approach, he would usually also claim to apply an engagement and an exclusion approach.

Sustainable thematic investment

Definition: Investment in themes or assets linked to the promotion of sustainability in different areas. Thematic funds focus on specific or multiple issues related to environmental or social topics.

Comment: This approach refers to investment in businesses contributing to sustainable solutions both in environmental or social topics. In the environmental segment, this includes investments in renewable energy, energy efficiency, clean technology, low-carbon transportation infrastructure, water treatment and resource efficiency. In the social segment, this includes investments in education, health systems, poverty reduction and solutions for an ageing society.

Voting

Definition: Active exercise of voting rights with the aim of improving the governance or strategy of a company.

Comment: Through active voting, shareholders can express their opinion regarding Board composition, Board and management compensation and other topics brought to shareholders at annual general meetings. Often, investors rely on recommendations of proxy advisors for their votes. For this strategy to be included under reported sustainable assets, the active voting must be based on a formal voting policy that includes the consideration of good governance, social and/or environmental issues.

7.2 ESG Definitions

Environmental

Environmental factors within ESG criteria in the context of investing include but are not limited to the environmental footprint of a company or country (i.e. energy consumption, water consumption), the respective governance (i.e. environmental management system based on ISO 14'001) and environmental product stewardship (i.e. cars with low fuel consumption).

Social

Social factors within ESG criteria in the context of investing include, but are not limited to worker rights, safety, diversity, education, labour relations, supply chain standards, community relations, and human rights.

Governance

Governance factors within ESG criteria in the context of investing refer to the system of policies and practices by which a company is directed and controlled. They include but are not limited to transparency on Board compensation, independence of Boards and shareholder rights.

8. Glossar auf Deutsch

Das nachhaltige Anlagegeschäft verfügt über eine breite Fachterminologie. Wir bitten Sie höflich, diese zu berücksichtigen, wenn Sie ihre Anlagen kategorisieren. Im Folgenden finden Sie eine kurze Beschreibung der wichtigsten Begriffe. Weitere Informationen zu den verschiedenen nachhaltigen Anlagestrategien finden Sie im SSF-Handbuch Nachhaltige Anlagen.⁸ Zögern Sie nicht, uns bei Fragen auch direkt anzurufen.

8.1 Verschiedene Typen von nachhaltigen und verantwortungsvollen Anlageansätzen

Ausschlusskriterien

Definition: Dieser Ansatz schliesst bestimmte Anlagen oder Anlageklassen wie Unternehmen, Branchen oder Länder vom Anlageuniversum aus.

Kommentar: Dabei werden Unternehmen, Branchen oder Länder systematisch vom zulässigen Investment-Universum ausgeschlossen, wenn diese gegen spezifische Kriterien verstoßen. Der Ausschluss basiert entweder auf bestimmten Geschäftstätigkeiten, die gegen bestimmte Anlegerwerte verstossen (z.B. Waffenproduktion, Pornografie, Tabak oder Tierversuche) oder auf manchen Unternehmensverhalten (z.B. Verletzung von Menschenrechten, arbeitsrechtliche Probleme, schwerwiegende Umweltschäden usw.). Ausschlüsse werden auf Fonds- oder Mandats-Ebene angewandt, immer häufiger aber auch für den gesamten Produktbereich und alle Assets des Asset Managers oder Asset Owners.

Für "Ausschluss"-Volumina, bitte führen Sie nur Fonds/Mandate auf, bei denen im Vorfeld (vor der Investition) Ausschlüsse angewendet werden. Diese Kategorie entspricht der PRI-Kategorie "Negative/exclusionary screening" (PRI-Definition: Der Ausschluss von bestimmten Sektoren, Unternehmen oder Praktiken aus einem Fonds oder Portfolio auf der Grundlage bestimmter ESG-Kriterien).

Best-in-class Ansatz

Definition: Anlagestrategie, nach der basierend auf ESG-Kriterien die besten Unternehmen innerhalb einer Branche oder Kategorie ausgewählt oder entsprechend ihrem ESG-Rating gewichtet werden.

Kommentar: Bei diesem Ansatz geht es um die Auswahl oder Übergewichtung der sich am besten entwickelnden Unternehmen oder Assets auf Grundlage einer ESG-Analyse innerhalb eines bestimmten Investment-Universums. Alle Firmen mit einer Bewertung oberhalb einer Benchmark werden als investierbar angesehen oder im Portfolio Übergewichtet.

⁸ SSFs Handbuch Nachhaltige Anlagen ist in Deutsch, Französisch und Englisch verfügbar unter: https://www.sustainablefinance.ch/en/handbook-on-sustainable-investments_content---1--3037--15978.html

Engagement

Definition: Engagement ist eine Aktivität, bei welcher Aktionäre die Geschäftsleitung durch direkten Dialog davon zu überzeugen versuchen ökologische, soziale und Governance-Kriterien zu berücksichtigen.

Kommentar: Dieser Dialog basiert auf Kommunikation mit der Geschäftsleitung und / oder den Verwaltungsräten von Unternehmen sowie der Einreichung von Aktionärsanträgen (allein oder in Zusammenarbeit mit anderen Investoren). Erfolgreiches Engagement kann zu Änderungen von Unternehmensstrategie und -prozessen führen, mit dem Ziel, die Leistung zu verbessern und Risiken zu reduzieren.

Impact Investment

Definition: Impact Investments sind Anlagen in Unternehmen, Organisationen und Fonds mit der Absicht, neben der finanziellen Rendite auch einen positiven sozialen und ökologischen Effekt zu erzielen. Impact Investments können sowohl in Industrie- als auch in Schwellenländern getätigt werden und abhängig von den Umständen sowohl unterdurchschnittliche als auch marktübliche Renditen erzielen. SSF betrachtet Impact Investments als Investments, die drei Hauptmerkmale aufweisen: Intentionalität, Management und Messbarkeit (siehe [SSF Praxisdefinition](#)⁹).

Kommentar: Die Investitionen basieren auf dem klaren Ziel, einen gesellschaftlich positiven Effekt zu erzielen und erfolgen oft projektspezifisch. Impact Investments beinhalten Mikrokredite, Investitionen zur Förderung des Gemeinwohls und Fonds für Social Business/soziales Unternehmertum. Der wachsende Markt der Impact Investments bewegt Kapital zur Lösung der dringendsten Herausforderungen unserer Zeit, unter anderem in Bereichen wie nachhaltige Landwirtschaft, bezahlbarer Wohnraum, erschwingliche und zugängliche Gesundheitsversorgung sowie saubere Technologien und Finanzdienstleistungen. Ein Markenzeichen des Impact Investments ist die Verpflichtung des Anlegers zur Messung und Berichterstattung der sozialen und ökologischen Leistungen und Fortschritte der zugrundeliegenden Anlagen. Im Grossen und Ganzen sind die gängigsten Praktiken zur Messung von Impact Investments die Folgenden:

- Festlegung von sozialen und ökologischen Zielen für die relevanten Akteure;
- Festlegung von Performance Messverfahren bzw. Zielwerten, die sich auf die jeweiligen Ziele beziehen, wobei wo immer möglich standardisierte Messverfahren genutzt werden;
- Monitoring und Management der an den jeweiligen Zielen gemessenen Performance der Investitionen;
- Berichterstattung an die betroffenen Akteure über die soziale und ökologische Performance.

⁹ Die Praxisdefinition für Impact Investments wurde von einer SSF Arbeitsgruppe entwickelt und stützt sich auf den Input von Branchenexperten sowie etablierten, auf dem Gebiet spezialisierten Institutionen (z.B. GIIN, IFC Operating Principles for Impact Management.)

Integration von ESG-Faktoren in die Finanzanalyse

Definition: Die explizite Aufnahme von ESG Risiken und Chancen in die traditionelle Finanzanalyse und in Anlageentscheide, basierend auf einem systematischen Prozess und adäquaten Researchquellen.

Kommentar: Dieser Ansatz umfasst den expliziten Einbezug von ESG Faktoren neben finanziellen Faktoren im normalen Anlageprozess. Der Integrationsprozess richtet sich nach dem potentiellen Einfluss von ESG Themen auf Firmenkennzahlen (positiv und negativ), was wiederum den Anlageentscheid beeinflussen kann. Es gibt verschieden Stufen und Formen der ESG Integration, welche SSF entweder als Nicht systematisch oder Systematisch klassifiziert. Diese beiden Formen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst.

Nicht systematisch	ESG Research/Analysen, die den Mainstream-Analysten und Fondsmanagern zur Verfügung gestellt werden, ohne sie zu verpflichten, die Informationen zu nutzen.
Systematisch	<p>ESG Integration wird als systematisch angesehen, wenn eine klare Policy vorhanden ist, welche die Verwendung von ESG-Faktoren im Prozess der Portfoliokonstruktion, der Asset-Auswahl/Gewichtung und/oder der Bewertung erfordert. Zu den systematischen Ansätzen gehören:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Systematische Betrachtung / Einbeziehung von ESG-Research / Analysen in Finanzratings / Bewertungen durch Analysten und Fondsmanager (ESG-Faktor ist integraler Bestandteil Bewertungsmodells) • Systematischer Einsatz von ESG-Research/Analysen bei der Portfoliokonstruktion (z.B. Untergewichtung von Branchen mit niedrigem Nachhaltigkeitsrating) • ESG-Indizes, die ESG-Faktoren systematisch integrieren, dienen als offizielle Benchmark und Anlageuniversum im aktiven Asset Management. • Für passive Strategien: Investition in einen Index, der auf ESG-Integration basiert, durch einen ETF oder einen passiven Tracker-Fonds.

Beispiele für ESG-Integrationsansätze finden Sie in den folgenden Quellen:

- Handbuch für nachhaltige Anlagen (Kapitel 9, Seite 38): https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/SSF_Handbuch_Nachhaltige_Anlagen_2016_11_28_einseitig_Web.pdf
- Anleitungen und Fallstudien zur ESG-Integration: Aktien und festverzinsliche Wertpapiere: <https://www.unpri.org/download?ac=5962>
- ESG Integration in Europe, the Middle East, and Africa: markets, practices and data: <https://www.unpri.org/download?ac=6036>

Nachhaltige Themenfonds

Definition: Investment in Themen oder Assets, welches mit der Förderung von Nachhaltigkeit in verschiedenen Bereichen verknüpft ist. Thematische Fonds sind auf spezifische oder mehrere Problemstellungen in Verbindung mit Umwelt- oder Sozialthemen fokussiert.

Kommentar: Dieser Ansatz bezieht sich auf Anlagen in Unternehmen, welche zu nachhaltigen Lösungen für Umwelt- und Sozialthemen beitragen. Im Umweltsegment beinhaltet dies Anlagen in erneuerbare Energien, Energieeffizienz, CleanTech, energieschonenden Transport, Wasseraufbereitung und Ressourceneffizienz. Das soziale Segment umfasst Anlagen in Bildung, Gesundheitssysteme, Armutsreduzierung und Lösungsansätze für eine alternde Gesellschaft.

Normenbasiertes Screening

Definition: Screenings von Investments nach ihrer Konformität mit bestimmten nationalen und internationalen Standards oder Normen¹⁰.

Kommentar: Dieser Ansatz beinhaltet Screenings von Investments auf der Grundlage von (nationalen und/oder internationalen) Normen und Standards, die sich auf ESG-Faktoren beziehen. Dieser Ansatz beinhaltet typischerweise die Beurteilung des Geschäftsverhaltens eines Unternehmens hinsichtlich einer möglichen Verletzung von Normen und Standards, die Themen wie Menschenrechtsstandards, Umweltschutz, Arbeitsrechte, wie sie in den jeweiligen Normen und Standards beschrieben sind, regeln.¹¹ Ziel ist es, diejenigen Unternehmen oder Einheiten zu identifizieren, die potenzielle oder tatsächliche schwerwiegende nachteilige Auswirkungen haben und sich und ihre Investoren dadurch einem Reputations-, Finanz- und Compliance-Risiko aussetzen. Sobald risikoreiche Unternehmen oder Einheiten identifiziert wurden, kann ein Fondsmanager eine Reihe von Maßnahmen ergreifen. Die häufigste Maßnahme ist der Dialog mit den Unternehmen mit dem Ziel, eine Verbesserung zu erreichen. Aber ein Investor könnte sich auch dafür entscheiden, Unternehmen zu verkaufen, die gegen die Normen und Standards verstoßen. Der normenbasierte Screening-Ansatz muss sich letztlich auf das Portfolio auswirken, um glaubwürdig zu sein. Wenn ein Investor einen normenbasierten Screening-Ansatz anwendet, würde er in der Regel auch angeben, einen Engagement- und einen Ausschlussansatz anzuwenden.

Stimmrechtsausübung

Definition: Aktive Stimmrechtsausübung mit dem Ziel die ESG-Strategien und -Praktiken eines Unternehmens zu verbessern.

Kommentar: Durch aktive Stimmrechtsausübung können Aktionäre ihre Meinung zur Vorstandszusammensetzung, Vorstands- und Geschäftsleitungsentlohnung oder anderen Themen, welche in der Generalversammlung aufkommen, kundtun. Dabei greifen Investoren für ihre Abstimmung oft auf Empfehlungen von Stimmrechtsberatern zurück. Damit diese Strategie bei den nachhaltigen Assets ausgewiesen werden kann, muss die aktive Stimmrechtsausübung auf einer

¹⁰ Internationale Normen basierend auf ESG-Kriterien wie sie von der OECD, UN und den mit den UN verbundenen Organisationen und Initiativen (UN Global Compact, ILO-Richtlinien, UNICEF, UNHRC) entwickeln wurden. Dazu gehören beispielsweise die UN-Leitsätze für Unternehmen und Menschenrechte, die dreiseitigen Leitlinien der IAO für MNE und Sozialpolitik oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen.

¹¹ Diese beziehen sich auf das Konzept der "Due Diligence", zu dem weitere Informationen im [OECD-Papier über verantwortungsvolles Geschäftsverhalten für institutionelle Investoren](#) zu finden sind.

formalen Abstimmungsrichtlinie basieren, einschliesslich allgemeinen Leitsätzen zur guten Unternehmensführung, sozialen Themen oder der Umwelt.

8.2 ESG Definitionen

Umwelt

Umweltfaktoren als Teil der ESG-Kriterien beziehen sich im Investitionskontext unter anderem auf den ökologischen Fussabdruck einer Unternehmung oder eines Landes (z.B. Energie und Wasserverbrauch), das Management von Umweltthemen (Umweltmanagementsysteme basierend auf ISO14001) und auf die Umweltbelastung durch die Produkte (z.B. Autos mit geringem Benzinverbrauch).

Soziales

Soziale Faktoren als Teil der ESG-Kriterien beziehen sich im Investitionskontext unter anderem auf die Rechte, Sicherheit, Diversität und Ausbildung von Arbeitnehmern sowie auf Zuliefererstandards, die Beziehungen zu verschiedenen Stakeholdern und auf Menschenrechte.

Governance

Corporate-Governance-Faktoren als Teil der ESG-Kriterien beziehen sich im Investitionskontext auf die Systeme und Richtlinien, welche definieren, wie Unternehmen geführt und kontrolliert werden. Dazu gehören unter anderem Kriterien wie die Transparenz zur Vergütung von Geschäftsleitung und Verwaltungsrat, die Unabhängigkeit von Verwaltungsräten oder die Ausgestaltung der Aktionärsrechte.

9. Glossaire en français

La finance durable a un large éventail de termes, que nous vous demandons de bien vouloir prendre en compte lors de la catégorisation de vos placements. Vous pouvez trouver une brève description des termes les plus importants ci-dessous. Veuillez-vous référer au Guide de l'investissement durable de SSF¹² pour plus d'informations sur les différentes approches d'investissement durable. N'hésitez pas à nous appeler en cas de questions.

9.1 Les différents types d'investissement durable et responsable

Best-in-class

Définition: Approche qui privilégie les investissements dans les meilleures sociétés d'un secteur industriel ou de toute autre classification, dans lesquels les entreprises sont ordonnées selon leur performance en termes de critères ESG.

Commentaire: Cette approche implique la sélection ou la pondération des entreprises ou des actifs les plus performants, en terme des critères ESG, dans un univers d'investissement défini. Toutes les sociétés dont la notation est supérieure à un seuil défini sont considérées comme investissables ou sont surpondérées dans le portefeuille.

Dialogue actionnarial (*Engagement*)

Définition: Le dialogue actionnarial ou engagement est une activité exercée par les actionnaires dans le but de convaincre la direction des entreprises de prendre en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Commentaire: Ce dialogue comprend la communication avec la haute direction et / ou le conseil d'administration des sociétés et le dépôt ou le co-dépôt de résolutions d'actionnaires. Un engagement réussi peut entraîner des changements dans la stratégie et les processus d'une entreprise dans le but d'améliorer les performances et de réduire les risques.

Exclusions

Définition: C'est une approche / stratégie ISR qui exclut des investissements spécifiques ou des catégories d'investissement de l'univers d'investissement tels que des entreprises, des secteurs ou des pays.

Commentaire: Cette approche exclut systématiquement les entreprises, les secteurs ou les pays de l'univers d'investissement autorisé s'ils participent à certaines activités sur la base de critères spécifiques.

¹² Le Guide de l'investissement durable de SSF est disponible en allemand, français et anglais à l'adresse suivante : https://www.sustainablefinance.ch/en/handbook-on-sustainable-investments_content---1--3037--15978.html

L'exclusion peut être fondée sur certaines activités commerciales qui sont contraires à certains valeurs des investisseurs (e. production d'armes, pornographie, tabac ou expérimentation animale) ou sur la conduite des affaires des émetteurs (e. violation des droits humains, conditions de travail, dommages environnementaux sévères, etc.).

Les exclusions peuvent être appliquées au niveau de chaque portefeuille ou fonds, mais on observe de plus en plus des politiques d'exclusion appliquées à l'ensemble de l'actif.

Pour le volume des exclusions, veuillez fournir des informations sur les cas où des exclusions initiales (avant l'investissement) sont appliquées aux investissements. Cette catégorie correspond à la catégorie PRI "Filtrage négatif/exclusion" (définition PRI : L'exclusion d'un fonds ou d'un portefeuille de certains secteurs, entreprises ou pratiques sur la base de critères ESG spécifiques).

Exclusions normatives

Définition : Détermination des investissements selon leur conformité aux normes et standards nationaux et internationaux.¹³

Commentaire : Cette approche ISR cherche à s'assurer de la compatibilité des investissements par rapport aux normes (nationales et/ou internationales) et standards couvrant les facteurs de durabilité. Cette approche consiste généralement à évaluer le comportement d'une entreprise par rapport à une violation potentielle des normes et standards qui régissent des questions telles que les droits de l'homme, la protection de l'environnement, les droits du travail, tels que décrits dans les normes et standards respectifs.¹⁴ L'objectif est d'identifier les sociétés ou entités qui créent des impacts négatifs importants et graves, potentiels ou actuels, et qui, par conséquent, s'exposent elles-mêmes ainsi que leurs investisseurs, à des risques de réputation, financiers et de conformité. Une fois que les sociétés ou entités à haut risque ont été identifiées, un gestionnaire de fonds peut prendre un certain nombre de mesures. L'action la plus courante consiste à s'engager auprès des entreprises dans le but d'encourager une amélioration de la performance. Mais un investisseur peut aussi choisir de désinvestir des sociétés qui ne respectent pas les normes et les standards. Pour être crédible, l'approche d'exclusions normatives doit en fin de compte avoir un impact sur le portefeuille. Si un investisseur applique une approche d'exclusion normative, il devrait également appliquer une approche de dialogue actionnarial et d'exclusion.

¹³ Normes internationales de durabilité, telles que celles élaborées par l'OCDE, par les Nations Unies et par les agences et initiatives affiliées (Pacte mondial, OIT, UNICEF, UNHRC), notamment les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, les Principes tripartites sur les entreprises multinationales et la politique sociale de l'OIT, ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales.

¹⁴ Cela fait référence à la notion de "due diligence", pour laquelle on trouve de plus amples informations dans [le document préparé par l'OCDE relatif au comportement responsable des investisseurs institutionnels](#).

Intégration ESG (*ESG Integration*)

Définition : L'inclusion explicite par les gestionnaires d'actifs des risques et opportunités ESG dans l'analyse financière traditionnelle et les décisions d'investissement. Cette approche doit être basée sur un processus systématique et des sources de recherche ESG appropriées.

Commentaire : Ce type d'approche couvre la prise en compte explicite des facteurs ESG parallèlement aux facteurs financiers dans les processus d'investissement traditionnels. Le processus d'intégration se concentre sur l'impact potentiel des questions ESG sur les états financiers des sociétés (positifs et négatifs), ce qui peut affecter la décision d'investissement.

Il existe différents niveaux et formes d'intégration ESG, que SSF décompose en deux catégories : non systématique ou systématique. Ces deux formes sont résumées dans le tableau ci-dessous.

Non-systématique	Recherche/analyses ESG mises à la disposition de tous les analystes et gestionnaires de fonds, sans les obliger à utiliser l'information.
Systématique	<p>L'intégration ESG est considérée comme systématique s'il existe une politique claire exigeant l'utilisation de facteurs ESG dans le processus de construction du portefeuille, de sélection/pondération des actifs et/ou d'évaluation. Les approches systématiques comprennent :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prise en compte systématique de la recherche et des analyses ESG dans les notations et/ou évaluations financières réalisées par les analystes et les gestionnaires de fonds (le facteur ESG fait partie intégrante du modèle d'évaluation financier). • Utilisation systématique de la recherche et des analyses ESG lors de la construction du portefeuille (c'est-à-dire une sous-pondération des émetteurs avec une faible évaluation de durabilité). • Pour les stratégies actives: Indices ESG utilisés comme références officielles et comme univers d'investissement pour les gestionnaires de portefeuille. • Pour les stratégies passives: Investissement dans un indice intégrant des critères ESG via un ETF ou un fonds de placement passif (tracker).

Pour des exemples d'approches d'intégration ESG, veuillez consulter les deux sources suivantes :

- Guide de l'investissement durable (chapitre 9, page 38): https://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/SSF_Guide_de_linvestissement_durable_2017_03_03_einseitig_Web.pdf
- Directives et études de cas pour l'intégration ESG: Actions et titres à revenu fixe: <https://www.unpri.org/download?ac=5962>
- ESG Integration in Europe, the Middle East, and Africa: markets, practices and data: <https://www.unpri.org/download?ac=6036>

Investissement d'impact (*Impact investment*)

Définition: Investissements réalisés dans l'intention de générer un impact social et environnemental en plus d'un rendement financier. Des investissements d'impact peuvent être réalisés sur les marchés émergents et développés et peuvent aussi accepter des rendements au-dessous de ceux du marché traditionnel, selon les circonstances. SSF considère que les investissements d'impact ont trois caractéristiques principales : l'intentionnalité, la gestion et la mesurabilité (voir [la définition pratique de SSF¹⁵](#)).

Commentaire: Les investissements d'impact sont souvent spécifiques à un projet et distincts de la philanthropie, car l'investisseur conserve la propriété de l'actif et s'attend à un rendement financier positif. Les investissements d'impact comprennent les fonds de microfinance, d'investissement communautaire et d'entreprises sociales / entrepreneuriat. Ce type d'investissement a pour objectif de fournir des capitaux pour soutenir les solutions aux défis les plus urgents dans des secteurs tels que l'agriculture durable, le logement abordable, l'accès à des soins de santé, les technologies propres et les services financiers.

Une caractéristique de l'investissement d'impact est l'engagement des investisseurs à mesurer et à communiquer les performances sociales et environnementales ainsi que les progrès des investissements sous-jacents dans ces domaines. En général, les composantes des meilleures pratiques de mesure d'impact comprennent:

- Établissement et communication des objectifs sociaux et environnementaux aux parties prenantes concernées;
- Définition des métriques / cibles de performance liées à ces objectifs en utilisant des mesures normalisées chaque fois que c'est possible;
- Suivi et gestion des rendements des sociétés émettrices par rapport à ces objectifs;
- Communication des performances sociales et environnementales aux acteurs concernés.

Investissement thématique durable

Définition: Investissement dans des thèmes et actifs qui exploitent au mieux les opportunités résultant des enjeux à long terme liés au développement durable. Les fonds thématiques se concentrent sur des problèmes spécifiques ou multiples liés à des sujets environnementaux ou sociaux.

Commentaire: Cette approche se réfère à l'investissement dans les entreprises contribuant à des solutions durables dans les domaines environnementaux ou sociaux. Dans le secteur environnemental, cela comprend les investissements dans les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, les technologies propres, les infrastructures de transport à faible émission de carbone, le traitement de l'eau et l'utilisation efficace des ressources. Dans le segment social, cela inclut des investissements dans l'éducation, les systèmes de santé, la réduction de la pauvreté et des solutions pour une société vieillissante.

¹⁵ La définition pratique pour les investissements d'impact a été élaborée par un groupe de travail de SSF, en se basant sur les commentaires d'experts de l'industrie et des institutions établies spécialisées dans le domaine (c.-à-d. GIIN, IFC Operating Principles for Impact Management).

Vote

Définition: Exercice actif des droits de vote dans le but d'améliorer la gouvernance ou stratégies et les pratiques ESG d'une entreprise.

Commentaire: Au moyen d'un vote actif, les actionnaires peuvent exprimer leur opinion sur la composition du conseil, la rémunération du conseil et de la direction et d'autres sujets apportés aux actionnaires lors des assemblées générales annuelles. Souvent, les investisseurs se fient aux recommandations de conseillers spécialisés pour leurs votes. Pour être reconnue comme stratégie ISR, le vote doit reposer sur une politique formelle comprenant des principes généraux sur la gouvernance, les questions sociales et l'environnement.

9.2 Définitions ESG

Environnement

En matière d'investissement, les facteurs environnementaux font partie des critères ESG et se rapportent, entre autres, à l'empreinte écologique d'une entreprise ou d'un pays (consommation d'eau et d'énergie), à la gestion des thématiques environnementales (systèmes de gestion de l'environnement, selon la norme ISO 14001) et à la dégradation de l'environnement provoquée par les produits (voitures à faible consommation d'essence).

Social

Dans un contexte d'investissements, les facteurs sociaux font partie des critères ESG et se rapportent, entre autres, aux droits, à la sécurité, à la diversité et à la formation des collaborateurs, ainsi qu'aux normes applicables aux sous-traitants, aux relations à l'égard des diverses parties prenantes et aux droits humains.

Gouvernance

Les facteurs de gouvernance d'entreprise font partie des critères ESG et concernent, dans un contexte d'investissement, les principes et les politiques qui définissent comment l'entreprise est gérée et contrôlée : la transparence des rémunérations des dirigeants, l'indépendance des conseils d'administration ou l'organisation des droits des actionnaires.