

Notre société se trouve face à des défis majeurs, y compris concernant notre planète. L'ONU a défini 17 objectifs de développement durable (ODD) également appelés Sustainable Development Goals, indispensables à la préservation de la planète. Les investisseurs institutionnels que sont, entre autres, les caisses de pension doivent contribuer à atteindre ces objectifs à l'horizon 2030. Les placements de Nest y participent dans une mesure supérieure à la moyenne.

En tête pour les placements durables, et pas seulement en Suisse

En tant que pionnière de l'investissement durable parmi les institutions de prévoyance suisses, Nest possède 40 ans d'expérience dans ce domaine. Qu'en est-il de la durabilité chez Nest et en quoi celle-ci se distingue-t-elle des autres caisses de pension qui investissent elles aussi dans le développement durable? Se pose en outre la question de savoir comment les investisseurs institutionnels doivent concrétiser au mieux la durabilité dans leur portefeuille de placements: par des exclusions ou par le dialogue avec les entreprises? Notre longue expérience nous incite à opter pour une combinaison de ces deux approches.

L'approche de Nest: une combinaison de sélection et d'engagement

Depuis sa création, Nest pratique une sélection rigoureuse des investissements éventuels afin de définir son univers de placement. Elle a en effet pour objectif de favoriser un développement durable de l'économie et de la société grâce à ses placements. Nest se distingue des autres investisseurs durables par son approche «best-in-service» et la délimitation stricte entre durabilité et gestion de fortune. Contrairement à la méthode «best-in-class», l'approche «best-in-service» compare les entreprises dans des secteurs de services plus étendus, qui s'appuient sur les besoins de la société.

Ainsi, dans le secteur des transports, les compagnies aériennes sont par exemple comparées à des constructeurs automobiles, des transports publics, etc. Il ressort de cette comparaison qu'aucune compagnie aérienne n'est éligible aux investissements. La durabilité indépendante écarte tout conflit d'intérêts dans la gestion de fortune. Contrairement aux portefeuilles durables typiques, il n'y a ainsi aucune position dans des entreprises non durables. La sélection

fondée sur la durabilité est donc très stricte, et seuls 40% du marché mondial des actions sont éligibles pour Nest. Les gestionnaires de fortune doivent ensuite choisir les positions du portefeuille dans cet univers.

Parallèlement à cette approche sélective, Nest entretient également un dialogue avec la direction des entreprises, que l'on appelle «engagement». Nest poursuit ainsi deux objectifs. D'une part, elle peut exercer une pression sur les entreprises impliquées dans des activités controversées. Pour des investisseurs responsables, la recherche du dialogue constitue une évidence afin d'encourager la durabilité dans les entreprises. D'autre part, cet engagement vise aussi à étendre l'univers de placement compatible avec Nest. L'engagement représente donc un complément idéal à notre méthode de sélection. Nest a en effet la possibilité unique d'observer les conséquences de l'engagement dans le portefeuille. L'engagement dans les actions suisses repose par exemple sur les données de l'analyse de durabilité, qui intègre aussi les controverses.

Sur les marchés privés, les engagements sont au moins aussi pertinents, car l'investissement dans des catégories de placement telles que le private equity et les infrastructures s'étend souvent sur de nombreuses années. Les gestionnaires de fortune sont alors sensibilisés au développement durable. Nest a délibérément sélectionné des gestionnaires qui influent sur les entreprises du portefeuille afin d'améliorer leur performance en matière de développement durable. Soulignons le fait que Nest examine chaque année les activités controversées des entreprises en portefeuille, ceci afin de pouvoir enclencher des processus d'engagement avec les gestionnaires de fortune concernés en cas d'incidents graves.

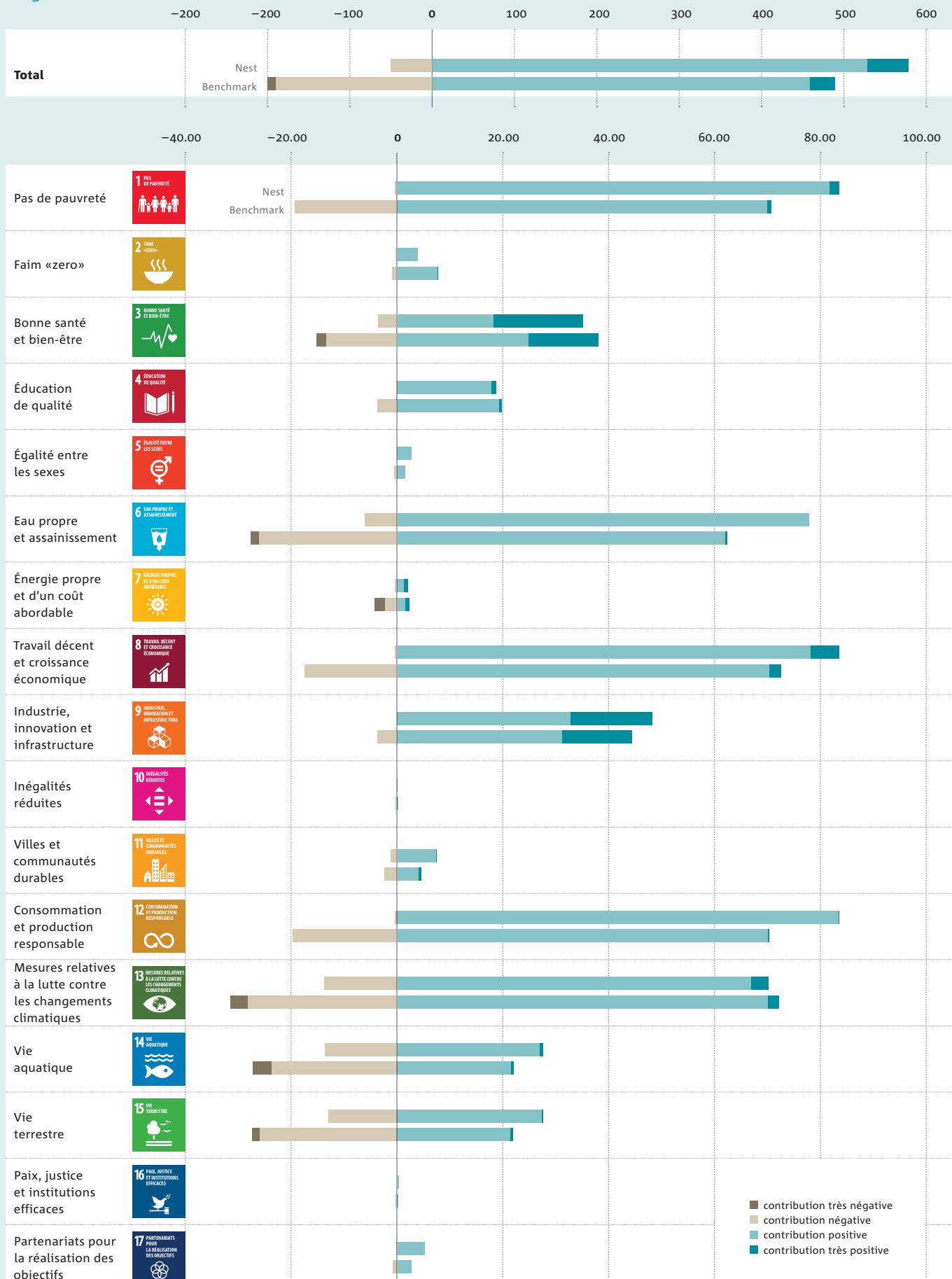
Les objectifs de développement durable de l'ONU – Agenda 2030

Afin d'aborder les défis urgents auxquels l'humanité doit aujourd'hui faire face, l'ONU a défini en 2015 dans son Agenda 2030 17 objectifs de développement durable (ODD) appelés également «Sustainable Deve-

UN Sustainable Development Goals

Parts de chiffre d'affaires constitutives (mio. USD) du portefeuille Nest Actions

au 31.12.2021



Inrate a analysé avec quelles activités les entreprises génèrent quelles parts du chiffre d'affaires. Ces parts de chiffre d'affaires sont affectées à un ou plusieurs SDG en tenant compte des impacts positifs ou négatifs. Pour des informations détaillées, consultez www.nest-info.ch/fileadmin/userdaten/bilder/o4_nachhaltigkeit/nachhaltigkeitsreporting/Inrate_Factsheet_Nest_SDG_DM_f.pdf

lopment Goals». En leur qualité de gestionnaires d'une grande partie du patrimoine international, les investisseurs institutionnels se doivent de contribuer à atteindre ces objectifs.

Benchmarking Nest – comment l'approche de Nest est-elle capable de thèmes de durabilité convaincante ?

C'est la raison pour laquelle les objectifs de développement durable des Nations unies sont de plus en plus considérés comme référence dans le secteur de l'investissement durable. Cette tendance est surprenante dans la mesure où les objectifs de l'Agenda 2030 avaient été formulés de manière très générale, sans aucune visée spécifique aux placements. L'ONU n'a pas non plus défini de pondérations, de priorités ou de recommandations d'action. Il n'empêche que l'orientation actuelle vers un développement durable reposant sur trois dimensions (l'environnement, la société et l'économie) est suivie dans le domaine des placements durables sur la base des ODD.

Les investissements de Nest contribuent au-delà de la moyenne aux objectifs de durabilité car les indicateurs de notation de durabilité de Nest peuvent être associés directement à certains objectifs de développement durable. Ainsi, Nest met en œuvre la durabilité dans ses placements tout en se conformant aux objectifs de développement durable de l'ONU. Il est alors possible de faire apparaître non seulement pour quels objectifs des contributions positives ont été réalisées, mais aussi dans quels domaines il existe un potentiel d'amélioration. Dans cette optique, l'agence de notation durable Inrate a établi un rapport ODD concernant le portefeuille Nest des actions

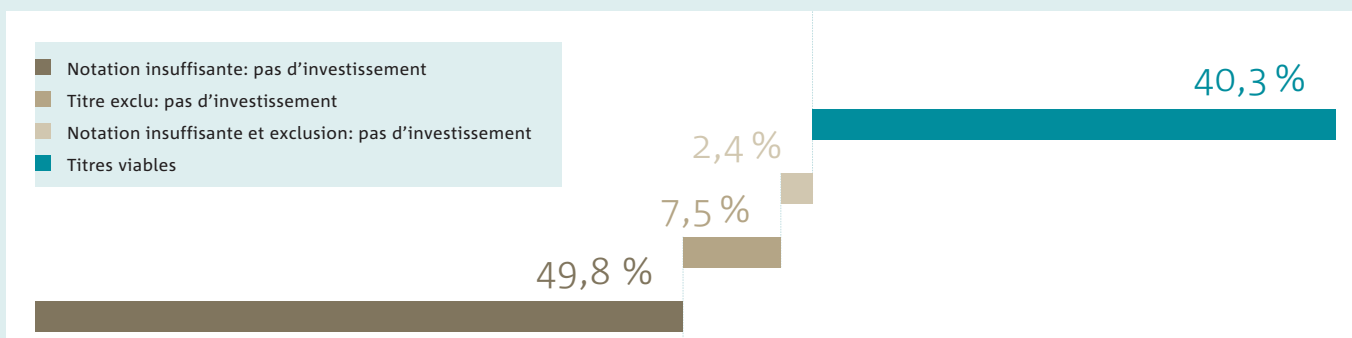
des pays développés. Dans une comparaison avec l'indice de référence, qui reflète au sens large l'économie mondiale, le portefeuille de Nest diminue les conséquences négatives de 75 % et améliore les effets positifs de 18 %.

On peut alors se demander pourquoi Nest investit dans des actions ayant un impact négatif sur les objectifs de développement durable. Les conséquences négatives ont par exemple pour origine un processus de fabrication néfaste pour l'environnement, ou bien encore l'usage et l'élimination de certains produits. Dans le domaine de l'alimentation par exemple, la fabrication d'un produit peut contribuer de manière positive à l'un des objectifs de développement durable alors que, dans le même temps, les émissions de CO₂ liées à la fabrication et à l'élimination influent négativement sur un autre objectif climatique. L'observation des objectifs 13, 14 et 15 liés au climat permet de mettre en lumière le fait que l'économie mondiale est aujourd'hui encore très fortement dépendante des combustibles fossiles. Nous investissons principalement dans tous les secteurs qui couvrent les besoins fondamentaux de la société et sont nécessaires au bon fonctionnement de l'économie. Pour que les portefeuilles d'actions similaires à celui de Nest présentent à l'avenir davantage de conséquences positives et moins d'effets négatifs, il est nécessaire de passer au niveau international à un modèle sociétal et économique plus respectueux de l'être humain et de l'environnement; le potentiel est immense.

Changement climatique et objectif de réduction des émissions

Le climat représente aujourd'hui le sujet principal du développement durable. Il s'agit en priorité de ralentir le réchauffement climatique et d'atteindre l'objectif des 2 degrés. Une alliance d'investisseurs a ainsi été créée. Elle regroupe de gros investisseurs mondiaux tels que des assurances ou des caisses de pension qui s'engagent à constituer des portefeuilles de

Sélectivité résultant de l'approche Nest



placements neutres «net zéro carbone» au plan climatique et alignés sur les objectifs politiques de la communauté internationale. Cette alliance d'investisseurs, dénommée «Net Zero Asset Owner Alliance» (NZAOA), conseille ses signataires pour avancer sur la «voie de la réduction des émissions».

Le premier protocole des objectifs de la «Net Zero Asset Owner Alliance» (NZAOA) impose à ses signataires comme premier objectif intermédiaire concret de réduire leurs émissions de CO₂ de 20% en 5 ans, sur la base des taux fin 2019. Le graphique suivant est obtenu en considérant comme point de départ de cette «voie vers la réduction à zéro des émissions nettes» l'indice de marché («Benchmark»). Nest aurait atteint dès 2017 le premier objectif sur 5 ans de l'initiative «zéro émission nette», soit avant même le lancement de l'initiative en 2018. Grâce à l'approche globale de la durabilité adoptée par Nest Fondation collective, nos placements ont déjà emprunté la voie de la réduction depuis la mise en place de l'approche il y a quelque 20 ans. Cela démontre une fois de plus que l'approche globale de la durabilité de Nest garantit certains objectifs de développement durable et que nous sommes en adéquation avec notre statut de pionnier.

Nos placements sont respectueux de l'environnement et compatibles «net zéro carbone»

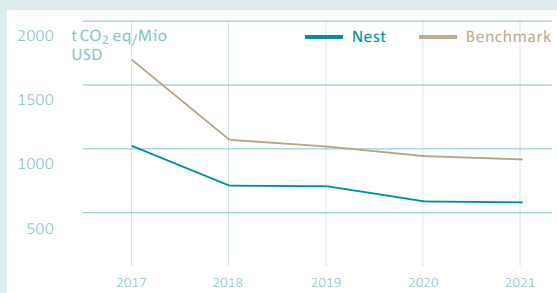
Alors que d'autres investisseurs s'engagent aujourd'hui à se retirer des énergies fossiles, nous n'avons encore jamais investi dans ce type d'énergies grâce à notre approche «best-in-service». Comme indiqué précédemment, notre analyse de durabilité

compare toutes les activités d'un secteur de services qui couvre un besoin fondamental de la société comme l'énergie. Les énergies renouvelables sont ainsi comparées aux énergies fossiles. Par conséquent, les énergies fossiles ont peu de chance d'être jugées compatibles aux investissements. Notre rapport sur les émissions de CO₂ liées aux actions montre que l'empreinte carbone de notre portefeuille a toujours été inférieure à celle de l'indice de référence usuel. En plus des émissions directes, celles générées par la fabrication, la sous-traitance, l'usage et l'élimination (scope 3) dans tous les secteurs économiques sont également prises en compte. L'analyse montre que les produits ou les services ne peuvent pas être consommés sans émissions de CO₂.

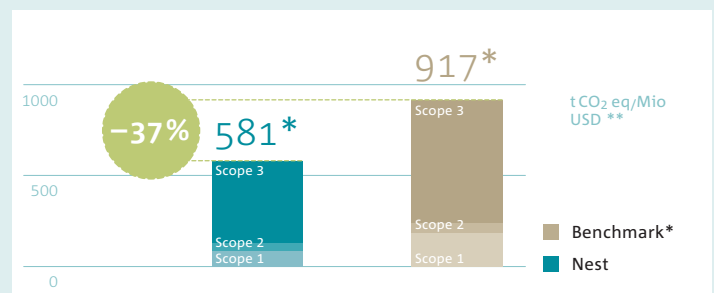
Depuis le début du millénaire, Nest favorise par ailleurs les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique de manière ciblée grâce à ses placements sur le marché privé. Ainsi, Nest s'est indirectement engagée à réduire les dommages sur l'environnement et le climat bien avant que des objectifs climatiques mondiaux ne soient fixés.

En plus de la réduction des émissions de CO₂ dans les placements cotés et de la promotion ciblée des projets respectueux du climat dans les placements sur le marché privé, la démarche «net zéro carbone» exige également des actionnaires qu'ils assument leurs responsabilités en s'engageant sur des thèmes liés au climat. Cela fait déjà partie de l'approche de Nest en matière de durabilité: les entreprises sont résolument sensibilisées aux thèmes importants pour le climat. Nest veut même appliquer cette approche à toutes les catégories de placements, et pas uniquement sur les marchés des actions cotées. Nest a ainsi cosigné différentes initiatives qui s'engagent de manière ciblée en faveur du climat (p.ex. Climate Action 100+). À l'origine, les 100 plus grandes entreprises émettrices de CO₂ étaient ciblées. Mais aujourd'hui, ce nombre a déjà augmenté. L'une des exigences requises est la réduction des émissions de

Baisse de CO₂ du portefeuille Actions Nest 2017–2021



Intensité en CO₂ du portefeuille Actions Nest au 31.12.2021



* composé des indices SPI, MSCI World et MSCI Emerging Markets
** Équivalents CO₂ par million de chiffre d'affaires des entreprises

CO₂ produites par les entreprises. Chez Nest, nous avons même l'ambition d'adopter l'approche de l'engagement dans toutes les catégories de placement, et pas uniquement sur les marchés des actions cotées.

L'Alliance climatique suisse regroupe plus de 100 organisations issues de la société civile suisse qui s'engagent ensemble en faveur de la justice climatique en Suisse. Un groupe de travail de l'Alliance climatique se consacre à la place financière suisse dont l'influence sur le climat mondial est majeure car elle gère un patrimoine substantiel. Les caisses de pension et les grands investisseurs sont au centre de l'attention. L'Alliance climatique a créé à cet effet le «rating climatique: retraites sans risques».

Nest se voit décerner par l'Alliance climatique la note la plus élevée «durable depuis longtemps» et visionnaire». Cela vient conforter notre rôle de pionnier en tant que caisse de pension éthique et écologique. La mise en œuvre de notre durabilité globale depuis des décennies est également convaincante du point de vue climatique actuel.

Effets de l'approche de Nest en matière de durabilité

L'avis de Nest sur la durabilité dans les placements sur le marché privé

En complément des principales catégories d'actifs cotées en bourse sur les marchés liquides, comme les actions et les obligations, Nest investit dans des pla-

cements alternatifs parmi lesquels figurent notamment les matières premières, les Hedge Funds, le Private Equity, les infrastructures. Les Hedge Funds et les matières premières ne sont pas pris en considération du fait des restrictions appliquées par Nest pour la durabilité. Nos placements alternatifs sont composés par le Private Equity, les infrastructures et les crédits privés, mais aussi les titres assurantiels (Insurance Linked Securities (ILS)). La durabilité est observée pour tous ces placements. En ce qui concerne les infrastructures par exemple, nous investissons principalement dans les énergies renouvelables et les solutions d'efficacité énergétique. Investir dans les placements forestiers permet en outre de maintenir un degré de diversification suffisant.

Les possibilités de mise en œuvre de la durabilité varient en fonction de la catégorie de placement concernée. Le grand public n'a que très rarement accès à des données relatives aux facteurs de durabilité, que ce soit au niveau des entreprises ou des projets, pour les placements sur le marché privé tels que le Private Equity ou les infrastructures. Il n'est alors pas possible d'utiliser une notation de durabilité par entreprise comme cela se fait pour les placements cotés en bourse tels que les actions. Par conséquent, notre évaluation de la durabilité se fait par secteur. Nos résultats sont obtenus en analysant les conséquences sur l'environnement et la société («Impact») des sous-secteurs. Il est impossible d'investir dans des secteurs au sein desquels les activités commerciales ont un impact majoritairement négatif sur l'environnement et la société. Il est par contre possible

L'Alliance climatique suisse attribue la note maximum à Nest

«durable depuis longtemps»

et

«visionnaire»



Nest est visionnaire dans une orientation climatique parfaitement adaptée pour respecter, s'agissant de ses actifs, l'objectif de 1,5 degré de l'Accord de Paris avec un financement zéro des émissions nettes de gaz à effet de serre bien avant 2050.

Nest est la plus avancée des caisses de prévoyance durables et écologiques en matière d'expertise scientifique, de mesures et de documentation des portefeuilles titres.

d'investir dans les secteurs avec un impact positif, voire neutre. Ainsi, les secteurs tels que le trafic aérien ou l'approvisionnement en gaz sont exclus tandis que les secteurs neutres comme les télécommunications, ou même positifs pour l'environnement comme les énergies renouvelables ou en lien avec l'infrastructure sociale, sont compatibles aux investissements.

Par ailleurs, nous responsabilisons les gestionnaires des véhicules de placement que nous avons sélectionnés. Les gestionnaires de fortune doivent examiner les investissements sur la base des critères de durabilité prescrits par Nest. Ces investissements ne sont alors éligibles que si les critères sont remplis.

Comme la durée des investissements dans le Private Equity et les infrastructures s'étend souvent sur plusieurs années, il est primordial de vérifier la durabilité des entreprises concernées par l'investissement au cours de celui-ci. Nest examine par conséquent chaque année l'ensemble des placements alternatifs pour vérifier qu'il n'existe pas de controverse de durabilité. En cas d'incident, le gestionnaire de fortune est contacté afin d'influencer directement l'entreprise ou de liquider l'investissement. Ce processus, appelé «engagement», a pour but de promouvoir le développement durable au sein des entreprises.

Le rapport sur le portefeuille Private Equity et Infrastructures met en lumière les secteurs de l'économie dans lesquels Nest a investi, ainsi que leur contribution respective pour atteindre les objectifs de durabilité de l'ONU («ODD»). La moitié environ du portefeuille contribue de manière positive à la réalisation des objectifs de durabilité. Afin qu'il soit suffisamment diversifié, le portefeuille

s'étend toutefois également à d'autres secteurs plutôt neutres, comme les télécommunications ou les prestations de services dans les domaines du conseil et de la vente. De tels domaines neutres sont nécessaires au bon fonctionnement de l'économie, ce qui rend ce financement tout à fait opportun.

Nest a pour but d'augmenter encore davantage la part de son portefeuille

ayant des conséquences positives, sans négliger pour autant les répercussions économiques éventuelles. En parallèle, Nest établit un dialogue («engagement») avec les entreprises dans lesquelles des investissements sont déjà réalisés. Nest veut ainsi contribuer activement au développement durable.

Portefeuille Nest Private Equity & Infrastructures

sous-secteurs investis au 31.12.2021

