



Numéro 1 – 2021

# 360°Prévoyance

Parlons placements

# Nest Fondation collective – Entretien avec Ulla Enne, responsable Responsible Investing & Investment Operations

Nous sommes ravis de partager avec vous dans ce numéro un entretien mené avec Ulla Enne, responsable Responsible Investing & Investment Operations chez Nest Fondation collective. Madame Enne nous présente un aperçu précieux de Nest Fondation collective et de sa vaste expérience dans les placements durables.

## Le développement durable est aujourd'hui sur toutes les lèvres ; que signifie-t-il pour Nest Fondation collective ?

« Le développement durable est un mode de développement qui répond aux besoins des générations présentes sans compromettre la capacité des générations futures de répondre aux leurs » : cet extrait du rapport Brundtland « Notre avenir à tous » de l'ONU rédigé en 1987 sur l'équité entre les générations n'est pas seulement central dans la vision du développement durable de Nest, mais sert également de point de départ pour discuter de développement durable à l'échelle mondiale. C'est pourquoi Nest investit essentiellement dans les secteurs économiques qui contribuent à un changement structurel d'une économie et d'une société durables. Concrètement, il s'agit d'inciter. Autrement dit, faciliter l'accès au capital pour les entreprises et les États durables. Notre compréhension globale du devoir de diligence fiduciaire est en outre en accord avec celle de l'ASIP, l'Association Suisse des Institutions de Prévoyance.

Depuis la création de Nest il y a plus de 36 ans en 1983, l'argent des assurés est placé de manière durable, comme défini depuis le départ dans le règlement de placement. C'est pourquoi Nest est pionnière en matière de placements durables en Suisse, ce qui se manifeste dans le degré de durabilité des placements. Le développement durable fait donc partie intégrante des « Investment Beliefs » (doctrines en matière d'investissement) de Nest, que vous pouvez consulter sur la page d'accueil de notre site Internet. Chez Nest, le développement durable ne suit pas un effet de mode.

## Qu'en est-il de la mise en œuvre du développement durable au sein du portefeuille ?

Chez Nest, l'investissement est axé sur les résultats, avec pour objectif de contribuer au développement durable. Nous pensons qu'il est primordial de séparer les principes de développement durable de la gestion de la fortune. Nous sommes ainsi en mesure de mettre en œuvre et piloter nos objectifs de développement durable de manière soutenue, globale et systématique. Les placements effectués par Nest se font toujours en gardant à l'esprit le rapport rendement-risque, sans oublier l'impact social et environnemental afin de maintenir le niveau des conditions de vie.

Nous entendons soutenir un véritable développement durable ! C'est pourquoi les études que nous menons concernant le développement durable portent sur les effets des activités économiques des entreprises sur l'environnement et la société, et ce sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Nest adopte deux approches complémentaires pour l'intégration du développement durable dans les placements :

- Sélection : pilotage du portefeuille conformément à notre politique de développement durable
- Actionnariat actif : exercice du droit de vote et engagement en vue d'un développement adapté des investissements



**Les études que nous (Nest) menons concernant le développement durable portent sur les effets des activités économiques des entreprises sur l'environnement et la société, et ce sur l'ensemble de la chaîne de valeur, soit plus approfondies qu'une « évaluation des risques ESG » traditionnelle.**

Ulla Enne

## À quels défis les personnes intéressées doivent faire attention en matière de placements durables ?

Le manque de transparence et des définitions peu claires constituent des obstacles aux investissements durables. Par exemple, une entreprise peut être placée dans la catégorie durable par un analyste et dans une mauvaise catégorie par un autre. Il existe des études qui portent sur les corrélations entre les évaluations de durabilité réalisées par différents prestataires importants de recherche en développement durable. Les investisseurs sont donc tenus de se pencher sur la question et de comparer les offres.

C'est là que se pose la question de développer des capacités en interne ou de miser sur des conseillers. Idéalement, il convient en premier lieu de définir la vision et les objectifs en matière de développement durable. Une fois ceux-ci définis, ils peuvent servir de base aux approches adoptées pour le développement durable et le choix des produits sur le marché. Les approches et leurs effets diffèrent selon les catégories de placements. Contrairement aux actions cotées en bourse, l'impact des participations directes dans des Private Equity est considéré comme élevé, car l'investisseur est alors bien plus impliqué dans les entreprises concernées. La taille de l'investisseur entre aussi en jeu, c'est-à-dire la possibilité de mettre en œuvre les approches souhaitées dans des mandats distincts ou le recours à des produits du marché.

## Quels sont vos conseils à l'attention des personnes intéressées ?

Il convient de comprendre comment s'appliquent les critères d'exclusion. Il faut comparer le nombre de titres exclus avec un indice du marché. La méthodologie adoptée détermine le traitement et la classification des secteurs d'activité. Il est possible de définir l'exclusion d'autres entreprises en plus des industriels (fabricant d'armes, industriels de la défense et de l'armement) et de fixer le seuil de chiffre d'affaires strict (0 % ou plus) pour les industriels à exclure.

Il est important de faire attention à la présentation des rapports de durabilité. S'agit-il de la présentation de résultats concrets ou d'un rapport d'activité ? La méthodologie est importante s'il faut comparer des produits de placement durables. Les mêmes paramètres doivent être comparés.

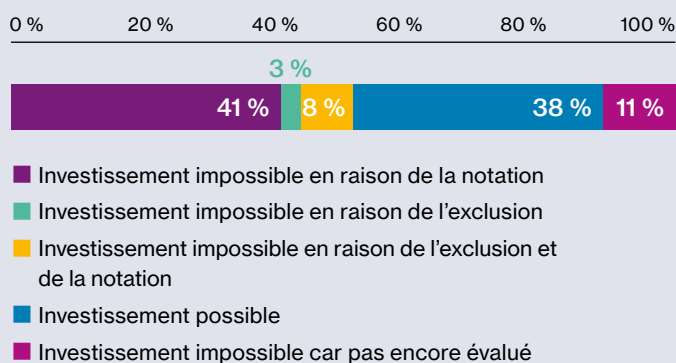
Prenons à titre d'exemple les rapports sur le CO<sub>2</sub> de portefeuilles : faut-il y présenter seulement les émissions directes (Scope 1 et 2) ou également les émissions indirectes et celles provenant de l'exploitation et de la production qui en constituent la plus grande partie (Scope 3) ?

## Quels sont les effets de votre approche de l'investissement sur le portefeuille et sa performance ?

Notre expérience montre que des rendements de longue date, conformes au marché, sont compatibles avec une politique de développement durable stricte.

La mise en œuvre de la vision du développement durable de Nest Fondation collective permet de constater que seuls 40 % de la capitalisation boursière de l'indice de marché MSCI World peuvent faire l'objet d'un investissement. Grâce à notre durabilité autonome, indépendante de la gestion de fortune, les portefeuilles disposent d'une grande sélectivité.

Fig. 1 : L'indice MSCI selon Nest



Source : Inrate.

Chez Nest, nos études sur le développement durable se font généralement indépendamment des considérations sur les risques et rendements liés aux investissements. Nous n'observons donc pas d'implications systématiques concernant les performances au niveau des portefeuilles. Notre expérience montre que c'est essentiellement la mise en œuvre active et le style de placement qui jouent un rôle central dans la constitution des portefeuilles. L'interaction avec un univers de placement hautement sélectif, comme dans la gestion de la fortune, s'avère cependant cruciale en raison du tracking error. Il est donc nécessaire d'ajuster les approches d'investissement actives (la compensation des secteurs exclus, entre autres).

Dans notre développement actuel, la stratégie de placement a été décisive pour le rendement des placements. Un autre facteur déterminant est la tactique de placement, suivie de la constitution de portefeuilles dans les portefeuilles sous-jacents. Étant donné que la mise en œuvre du développement durable intervient à ce niveau, les effets sur le rendement ne sont pas aussi importants que ceux de la stratégie de placement.

### ... et votre conclusion sur le développement durable chez Nest ?

La mise en œuvre du développement durable chez Nest est distincte de l'« intégration ESG ». Cette dernière prend en compte les impacts financiers des risques en matière de développement durable pour une entreprise, ce qui ne concerne pas la durabilité à proprement parler, mais plutôt la gestion des risques et s'applique déjà dans les approches d'investissement traditionnelles.

Grâce à notre vue d'ensemble des impacts sur l'environnement et la société, le développement durable ne se limite pas à l'aspect de la prévention des risques d'investissement sur le long terme. Nos résultats des dernières années montrent également que durabilité authentique et rendement des placements ne sont pas contradictoires.



**Ulla Enne**  
 Responsable Responsible Investing &  
 Investment Operations,  
 Nest Fondation collective  
 ulla.enne@nest-info.ch  
 +41 44 444 57 57



**Michael Valentine**  
 Senior Investment Consultant  
 michael.valentine@willistowerswatson.com  
 +41 43 488 44 10

