

Aujourd’hui, les thèmes de la durabilité portent sur les défis majeurs auxquels la communauté internationale est confrontée. Au niveau national, cela s’exprime par exemple à travers l’initiative pour le financement des armements, l’initiative pour des multinationales responsables et la loi sur le CO<sub>2</sub>. Différents groupes d’intérêts se sont saisis de ces thèmes et les ont portés à la connaissance du public, et les investisseurs institutionnels tels que les caisses de pension sont désormais aussi contraints d’encourager et de financer des solutions.

**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 a plus de 38 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.

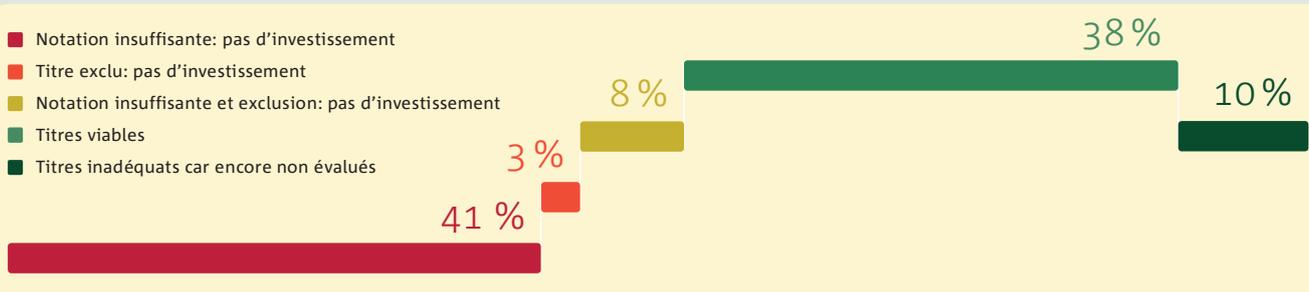
**L’approche de Nest: une combinaison de sélection et d’engagement**

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’enga-

**Sélectivité résultant de l’approche Nest**



gement dans les actions suisses repose par exemple sur les données de l'analyse de durabilité, qui intègre aussi les controverses et permet ainsi un engagement efficient. 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 de fortune 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.

## Analyse comparative de Nest sur les questions actuelles de durabilité: en quoi l'approche de Nest est-elle convaincante sur les questions actuelles de durabilité?

### Les armes comme critère d'exclusion

Les critères d'exclusion, c'est-à-dire l'éviction des branches non éthiques constituent la solution la plus ancienne pour concrétiser la durabilité dans les placements. Dès le XVII<sup>e</sup> siècle, des investisseurs ont exclu les branches alcool, jeux d'argent et tabac. Parallèlement à ces exclusions fondées sur des valeurs, il en existe aussi basées sur des normes. Les entreprises qui enfreignent les conventions internationales reconnues, par exemple la convention d'Oslo sur les armes sont exclues. Actuellement, un groupe d'acteurs du marché financier exige que les actions des fabricants d'armes controversées comme les bombes

à fragmentation soient exclues des indices boursiers. Cette initiative se base sur les recommandations d'exclusion de l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR). L'ASIR regroupe de grandes institutions publiques désireuses de promouvoir la durabilité dans les investissements. Sa liste d'exclusion des armes ne comprend que 21 titres du marché mondial des actions.

### L'armement ne peut pas s'inscrire dans une économie et une société durables

Dès sa création en 1983, Nest a défini des critères d'exclusion exhaustifs qui constituent encore à ce jour une composante essentielle du règlement de placement et une priorité en matière d'investissement. Dans une perspective éthique et écologique, il existe ainsi des secteurs et des pratiques qui ne devraient pas exister au sein d'une économie durable. Il s'agit notamment des pratiques contraires aux droits de l'homme (travail des enfants et travail forcé), du non-respect des règles de base et des principes démocratiques (régimes autoritaires) ou encore des risques majeurs pour l'environnement et la société (p.ex. armement). Nest a procédé à une sélection rigoureuse de critères d'exclusion afin de ne pas soutenir ces branches non durables de l'économie. La liste exhaustive des exclusions est ancrée dans le règlement de placement. Le critère d'exclusion «armes» est ainsi beaucoup plus étendu chez Nest que le seul consensus pour des placements durables concernant les armes controversées. Nous excluons 119 titres, parmi lesquels ne figurent pas uniquement les fabricants, mais aussi des fournisseurs de services, des négociants, etc.

### Changement climatique et objectifs de réduction des émissions

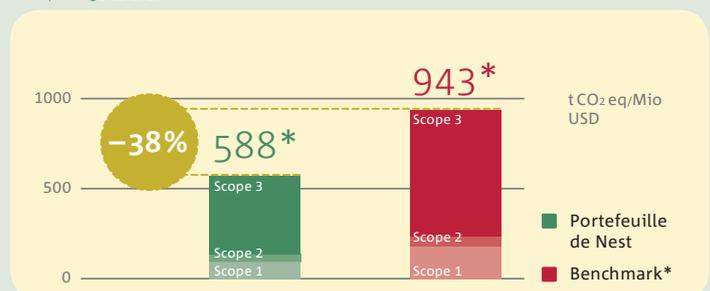
Le climat représente aujourd'hui le sujet principal du développement durable. Il s'agit en priorité de ralentir le réchauffement climatique et d'atteindre l'objectif des 2 degrés. Une alliance d'investisseurs a ainsi

## Exclusion des armes



## Rapport sur les émissions de CO<sub>2</sub>

à partir du 31.12.2020



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 placements neutres «net zéro carbone» au plan climatique et alignés sur les objectifs politiques de la communauté internationale.

## 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>.

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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> étaient ciblées. Mais aujourd'hui, ce nombre a déjà augmenté. L'une des exigences requises est la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> 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.

## Effets de l'approche de Nest en matière de durabilité

### Exemple des actions suisses: fuite de protoxyde d'azote dans l'usine Lonza à Viège

En octobre 2020, le magazine du «Tages-Anzeiger» a publié un article qui révélait qu'une seule usine de Lonza à Viège générait 1% des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GES) en Suisse. La direction du groupe Lonza semblait connaître ce problème depuis 2018 déjà. Pourtant, l'installation d'un catalyseur qui neutraliserait jusqu'à 98% des émissions était prévue pour la fin 2021 seulement. Entre-temps, l'usine doit rester en service. A l'époque de cette controverse, Nest investissait dans Lonza.

La notation de durabilité de Nest évalue les activités controversées, notamment en fonction de la gravité et de l'irréversibilité, de l'étendue et des dommages subséquents éventuels, mais aussi de la réac-

## Initiative «Climate Action 100+»: entreprises ciblées par secteur



**39**  
Sociétés pétrolières et gazières



**23**  
Sociétés minières et métallurgiques



**31**  
Sociétés de services publics



**26**  
Sociétés industrielles



**26**  
Sociétés de transports



**14**  
Entreprises de biens de consommation

Plus d'informations (anglais): [www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2020/12/CA100-Progress-Report.pdf](http://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2020/12/CA100-Progress-Report.pdf)

tion de l'entreprise concernée. Selon l'évaluation, la notation en matière de durabilité baisse plus ou moins fortement. Dans le cas de Lonza, la déduction due à cet incident a suffi pour que la note dans la partie notation environnementale baisse en dessous de la moyenne. L'entreprise n'est donc plus éligible pour Nest. Le gestionnaire de fortune compétent a ainsi dû liquider la position détenue.

Parallèlement, le «Pool Responsible Shareholder Group» (RSG) dont Nest est membre actif est entré en matière sur la controverse. Le RSG a ainsi contacté Lonza et mené des entretiens constructifs. Cet engagement se fonde sur les mêmes données sous-jacentes que notre analyse de durabilité. Les analystes connaissent les forces, mais aussi les faiblesses de l'entreprise et peuvent ainsi engager un dialogue ciblé avec les dirigeants pour leur soumettre des propositions d'amélioration. Les actions futures de Lonza se refléteront dans cette analyse. Potentiellement, il pourrait de nouveau y avoir un changement de statut en termes d'investissement.

Grâce à ce processus bilatéral, Nest peut s'assurer que les avoirs des destinataires sont investis conformément aux principes de durabilité et encourager activement le changement en direction d'une économie plus durable.

#### Exemple du Private Equity: investissements avec «New Forests» pour la reforestation

Nest est en mesure d'apporter un soutien beaucoup plus ciblé et focalisé sur les projets durables dans des catégories de placement non cotées telles que le Private Equity et les infrastructures. Depuis plus de dix ans, Nest se focalise ainsi sur les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique.

#### New Forests, un des nombreux projets porteurs du portefeuille de Nest

New Forests est un gestionnaire de fortune qui investit dans des terrains, une exploitation forestière durable et la préservation des forêts.



Photo: New Forests

La préservation des forêts devient rentable grâce à des projets de compensation du CO<sub>2</sub>. Cela signifie que, si une personne ou une entreprise souhaite compenser ses émissions de CO<sub>2</sub>, elle peut acheter un certificat qui atteste qu'une certaine surface de terrain sera reboisée en contrepartie. Un autre effet positif réside dans la promotion de la biodiversité induite par la surface croissante des forêts et dans le stockage de grandes quantités de CO<sub>2</sub>. Selon ses propres indications, New Forests capture plus de 135 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> dans ses forêts.

Les projets d'exploitation forestière de New Forests sont déjà certifiés par une tierce partie ou en passe de l'être (par exemple FSC). Ces labels définissent des normes écologiques, mais contrôlent aussi la gestion du personnel. New Forests participe en outre à différentes initiatives visant à instaurer des normes écologiques et sociales. L'une d'entre elles est le «Finance for Biodiversity Pledge» (engagement en faveur de la biodiversité). Dans ce cadre, New Forests suit par exemple les populations d'oiseaux et leur diversité dans ses forêts en Australie, ou encore l'évolution des ours malais en Indonésie. New Forests est ainsi un précurseur dans ce secteur et représente pour Nest un investissement attrayant dans un monde ouvert au développement durable.

## Processus Nest

- Activités controversées
- Mesures
- Modifications de l'activité
- etc.

Événement

- Notation de durabilité
- Les groupes d'engagement évaluent l'événement

Évaluation

- Changement de statut potentiel des investissements
- Les groupes d'engagement se saisissent de la thématique et recherchent le dialogue avec l'entreprise

Conséquence