

A photograph of a courtyard with a red building, a white trellis structure, and green foliage. The scene is bright and sunny, with shadows cast on the ground.

Les caisses de pensions suisses et l'investissement responsable

Etude comparative du WWF sur les caisses de pensions,
2018/2019

Synthèse

Auteurs

Claude Amstutz (WWF Suisse), Regina Schwegler (Inrate SA)

Contributeurs

Anik Kohli (Inrate SA), Amandine Favier (WWF Suisse), Ivo Mugglin (WWF Suisse)

Clause de non-responsabilité et méthodologie

La présente publication et les documents qui s'y rattachent n'ont pas vocation à fournir des conseils financiers ou d'investissement et ne constituent en aucun cas un tel conseil. Le WWF Suisse et la société Inrate ne garantissent aucunement l'utilité ou l'adéquation d'un investissement dans une entreprise donnée, dans un placement collectif ou dans tout autre véhicule de placement en termes d'utilisation des prestations d'une entité juridique, d'une institution de prévoyance professionnelle ou de tout autre prestataire pour la fourniture de produits de placement et de prévoyance. Une décision concernant l'utilisation des prestations d'une institution de prévoyance professionnelle ou d'une quelconque autre entité légale ne doit pas être prise sur la base des affirmations de la présente publication. Bien que tout ait été mis en œuvre pour garantir que les informations de cette publication soient correctes, le WWF Suisse, la société Inrate et leurs représentants ne peuvent garantir leur exactitude et ne sont pas responsables des droits ou des pertes de toutes natures liés aux informations contenues dans le présent document, y compris (mais pas exclusivement) en ce qui concerne les pertes en matière de gain, les dommages-intérêts punitifs, les dommages indirects ou les droits dus à la négligence. Le WWF Suisse et la société Inrate ont réalisé l'évaluation des caisses de pension / institutions de prévoyance sans prendre en compte leur performance financière ou les indicateurs financiers. Les caisses de pension / institutions de prévoyance évaluées pouvant être des clients actuels ou potentiels de la société Inrate, nous nous sommes assurés – pour éviter tout conflit d'intérêt – que l'équipe Inrate responsable de la présente étude ne soit pas impliquée dans le conseil des caisses de pensions / institutions de prévoyance évaluées. En outre, le WWF Suisse et la société Inrate ont veillé, grâce à la méthodologie rigoureuse qui a été communiquée, à assurer une évaluation objective et intelligible des 20 caisses de pensions / Institutions de prévoyance.

Le WWF Suisse

La mission du WWF: le WWF veut stopper la destruction de l'environnement dans le monde et concevoir un avenir qui voit l'homme et la nature cohabiter en harmonie. Afin de mener à bien cette mission, le WWF s'engage pour le maintien de la biodiversité dans le monde. En outre, le WWF lutte pour réduire l'utilisation des ressources naturelles à un niveau durable. Afin de réaliser ces objectifs, le WWF travaille sur quatre niveaux: sur le terrain, avec les entreprises, avec le monde politique et avec la population. Le WWF procède régulièrement à des évaluations d'entreprises pour évaluer la performance en termes de durabilité des sociétés dans les branches importantes.



Inrate SA

Inrate est une agence indépendante de notation en matière de développement durable dont le siège est situé en Suisse. Depuis 1990, nous proposons des solutions de recherche innovantes et aidons nos clients – investisseurs institutionnels, prestataires financiers ou organisations internationales – à intégrer le développement durable dans leurs processus d'investissement. Avec notre approche de service innovante, nous évaluons l'impact écologique et social tout au long des chaînes de production de valeur, ainsi que la gouvernance des entreprises, des institutions internationales, des pays et des produits financiers. Cette approche permet à nos clients de mieux comprendre et d'optimiser les répercussions de leurs investissements sur l'environnement et la société, de réduire les risques au sein de leur placements et d'identifier les opportunités de rendement. Par ailleurs, nous soutenons les clients à prendre en compte les considérations éthiques dans leurs stratégies d'investissement. Avec nos prestations, nous contribuons à une économie et à une société plus durables.



Avant-propos du Conseil de fondation



Josef Bieri

Les dimensions de l'activité humaine dépassent toutes les limites naturelles depuis la moitié du XXe siècle. La population mondiale consomme aujourd'hui en moyenne les ressources et les services de 1,7 planète – et même de 3 en Europe. Ce qui signifie que nous ne vivons plus des intérêts de la nature mais, depuis des années, de son capital. Il est évident que cela ne fonctionnera pas à long terme.

La société et l'économie ressentent de plus en plus, au niveau physique, les conséquences de la pollution environnementale, des changements climatiques, etc. Cet état de fait continue à être ignoré, même si ce constat n'est pas nouveau. Les répercussions sur la politique et l'économie sont quant à elles nouvelles. L'Accord sur le climat de Paris, ratifié par la plupart des nations, n'est qu'un exemple de cette évolution. Il prévoit que, dans un avenir proche, les flux financiers doivent être réorientés vers une économie pauvre en carbone et donc durable.

Dans leur responsabilité en tant que gestionnaire des actifs de prévoyance professionnelle orienté sur le long terme, les institutions de prévoyance du monde entier ont un rôle décisif. En se concentrant sur la durabilité et en procédant aux allocations correspondantes, d'autres opportunités d'investissement s'offrent aux caisses de pensions et les risques jusqu'alors négligés sont intégrés de manière systématique.

Pour les institutions de prévoyance, il est judicieux de réagir rapidement d'un point de vue écologique, social, mais également et surtout économique.

Notre intention avec cette étude est d'offrir une aide aux décideurs du 2^e pilier, à leurs assurés et à leurs groupes d'intérêt, afin de promouvoir et de soutenir l'investissement responsable dans la prévoyance professionnelle et ce dans le but primordial de préserver un système de prévoyance stable qui mise sur un avenir commun à l'homme et à la nature.

Josef Bieri

Membre du Conseil de fondation, WWF Suisse

Avant-propos du directeur général



Thomas Vellacott

La durabilité du secteur financier est une priorité stratégique du WWF à laquelle nous souhaitons apporter une contribution essentielle en Suisse. La présente étude pose un jalon important pour notre engagement avec l'industrie financière suisse. Pour donner suite à l'édition 2015/2016, nous présentons pour la deuxième fois un classement des plus grandes caisses de pension suisses – un projet phare.

La durabilité gagne en importance dans l'économie financière. Avec l'Accord sur le climat de Paris et l'adoption des objectifs pour le développement durable (ODD), la communauté internationale posait en 2015 les bases et envoyait un signal clair pour que la durabilité ne soit plus un accessoire optionnel, mais une condition indispensable aux succès des activités.

En raison de sa mission transgénérationnelle, la prévoyance professionnelle est prédestinée à prendre en compte la durabilité comme partie intégrante de ses activités. Il importe de ne pas sous-estimer son importance: le 2^e pilier constitue sans doute le groupe d'investisseurs le plus influent de la place financière suisse. Il investit en outre les avoirs de prévoyance professionnelle dans l'intérêt des assurés aux quatre coins du monde et exerce donc une influence importante sur l'environnement et la société bien au-delà de nos frontières.

Un regard au-delà de la Suisse révèle une dynamique remarquable: la commission européenne met notamment tout en œuvre pour établir un système financier qui soutienne une croissance durable. Dès aujourd'hui, le développement durable est pris en compte dans la législation européenne. Avec la directive européenne IRP II et le devoir de vigilance RSE, la prise en compte des facteurs de durabilité gagne en importance dans les domaines de la communication et de la gestion des risques, notamment pour les caisses de pension et les institutions de prévoyance en Europe. Nous n'y sommes pas encore au niveau du 2^e pilier. Mais la présente étude montre clairement que l'importance accordée au thème de la durabilité croît également en Suisse.

Le WWF Suisse attend des caisses de pension qu'elles prennent en compte de manière systématique, lors de la gestion fiduciaire des fonds de prévoyance professionnelle, tous les facteurs importants – économiques, mais également écologiques ou sociaux. En tant qu'actionnaires et investisseurs, les caisses de pension représentent les intérêts globaux de leurs assurés. Les caisses de pension suisses peuvent, à long terme, servir leurs assurés même dans un environnement en mutation rapide: en tant que partenaires fiables à toutes les périodes de la vie jusqu'à la retraite.

Pour le développement durable du 2^e pilier, il est décisif que les institutions de prévoyance intègrent la prise en compte des opportunités et des risques liés à la durabilité dans leurs règlements et directives internes propres à leur fondation. C'est seulement ainsi qu'une gestion des risques fiduciaire globale peut être garantie et que des opportunités durables peuvent être saisies en faveur de la société et de l'environnement.

Dans ce sens, le WWF Suisse vous souhaite une lecture passionnante. Le développement durable constitue une base solide pour un 2^e pilier durable. Participez, vous aussi, à sa construction!

Thomas Vellacott

Directeur général du WWF Suisse

Avant-propos du partenaire de recherche



Beat Zaugg

Par le biais de leurs prestations dans les domaines de la prévoyance, de la protection des survivants et de l'invalidité, les caisses de pensions apportent une contribution précieuse à la société. L'impact social de cette activité principale d'une institution de prévoyance est globalement positif. Mais comment évaluer leur activité de placement du point de vue de la durabilité? La présente étude du WWF fournit des résultats importants en mettant en lumière la gestion de ce sujet par les plus grandes caisses de pensions.

Les caisses de pensions suisses disposent d'environ 900 milliards de francs d'actifs. De ce fait, elles se trouvent dans l'obligation fiduciaire de prendre également en compte, pour leurs investissements, les opportunités et risques financiers découlant de l'écologie ou de la société. Chaque investissement a en effet également des répercussions indirectes sur l'écologie et la société. Celles-ci n'ont pas toujours des conséquences financières à court terme, p. ex. dans le domaine du trafic aérien où les coûts externes du réchauffement climatique ne sont pas assumés par le pollueur mais par la communauté. Mais si, à l'avenir, ces coûts sont internalisés, il en résultera des risques de placement et de réputation pour les caisses de pensions ayant investi dans les titres de ce secteur.

A l'avenir, il intéressera également les assurés de savoir avec quel impact sur l'environnement et la société un franc de rente a été généré.

Beat Zaugg

Managing Partner, Inrate SA



Association suisse des institutions de prévoyance ASIP, Hanspeter Konrad, lic. iur. avocat, directeur ASIP

«L'ASIP salue le fait qu'un nombre croissant de caisses de pensions prennent en considération les aspects climatiques, environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise dans le cadre de la gestion de fortune et ce, de leur propre initiative. Investisseurs sur le long terme, ils se basent sur le principe de la durabilité et investissent les fonds de prévoyance qui leur ont été confiés à titre fiduciaire de manière responsable. C'est dans l'intérêt des assurés.

Dans son guide pour les placements des institutions de prévoyance (cf. www.asip.ch), l'ASIP a défini les principes de mise en œuvre d'une politique de placements durables et responsables. L'ASIP mise sur des mesures volontaires.»



PK-Netz, Urban Hodel, secrétaire général

«Seule la politique est en mesure de relever le principal défi de notre génération – développer l'économie sur une base socialement et écologiquement durable. Des mesures efficaces ne resteront pas sans conséquence sensible. C'est pourquoi une forte légitimité démocratique est requise.

Quelque 900 milliards de fonds de prévoyance impliquent une grande responsabilité. Les objectifs climatiques négociés doivent également se refléter dans notre stratégie d'investissement. Nous en sommes malheureusement très loin. En tant que réseau de conseils de fondation représentant des travailleurs dans les caisses de pension, PK-Netz peut contribuer à faire remonter le travail du WWF Suisse et de Swiss Sustainable Finance – pour ne citer que quelques organisations actives – aux conseils de fondation et les aider à prendre des initiatives courageuses.

La politique de placement des caisses de pensions fonctionne comme un troupeau de moutons: ceux qui s'écartent du groupe vivent dangereusement, notamment en termes de jugement de l'extérieur. L'aversion au risque est légitime. Comme nous l'ont montré des partenaires professionnels tels que le WWF Suisse, la nécessité de se concentrer sur les aspects sociaux et écologiques lors du remaniement du portefeuille ne contredit en rien une gestion prudente du capital vieillesse des travailleurs. L'objectif est donc de diriger tout le troupeau dans la bonne direction.»



Swiss Sustainable Finance, Sabine Döbeli, CEO

«Les caisses de pensions gèrent l'argent pour l'avenir de leurs assurés. Personne ne conteste le fait que la prise en compte des tendances durables fait partie d'une bonne gestion des actifs. La mise en œuvre n'est certes pas une chose simple, mais il est possible de développer, avec les gestionnaires d'actifs, des stratégies de placement adaptées aux besoins de chaque caisse de pensions. Une confrontation active sur le sujet – au sein du conseil de fondation et au niveau de la direction – en constitue la base.»

Remerciements

Le WWF Suisse et la société Inrate souhaitent remercier toutes les caisses de pensions / institutions de prévoyance participantes pour le temps et le travail consacrés à cette étude. Nous espérons que cette expérience leur a été utile et que le résultat leur permettra de mieux se focaliser sur la durabilité et son ancrage stratégique, ainsi qu'à un meilleur impact sur la durabilité des activités de placement opérationnelles des caisses de pensions / institutions de prévoyance participantes. Nous nous réjouissons de poursuivre le dialogue et notre collaboration, et remercions les responsables de caisses de pensions pour la confiance accordée. Nous tenons également à notre comité externe d'experts qui a mis son temps à disposition pour nous aider à mener à bien ce projet de recherche. Les indications concernant leur appartenance à des entreprises ou des organisations sont de nature purement informative, les experts ayant participé à titre personnel. Les points de vue exprimés dans ce document sont ceux du WWF Suisse et de la société Inrate et ne reflètent pas nécessairement les points de vue du comité d'experts:

- Nicole Weydknecht (directrice, Actares)
- Sonia Hierzig (responsable de projet, ShareAction)
- Ivo Knoepfel (fondateur et directeur, onValues GmbH)
- Pierin Menzli (membre du conseil d'administration, Contrast Capital AG)
- Dominique Biedermann (ancien président, Ethos Stiftung)

Nous remercions également Ulla Enne, Responsable Operations & Responsible Investing chez Nest Fondation collective qui, dans la phase de développement du projet, s'est chargée de contrôler et de commenter la méthode de notation du point de vue des institutions de prévoyance. La Fondation collective Nest fait partie des pionniers parmi les caisses de pension écologiques et éthiques de Suisse.

Etude comparative du WWF sur les caisses de pensions, 2018/2019 - contexte et objectifs

Par le pilotage des flux financiers, le système financier global influence l'avenir de notre planète. Le 2^e pilier est un élément important du système financier suisse. Il gère quelque 910 milliards de CHF¹, ce qui correspond à 133%² du produit intérieur brut suisse. Ce qui fait du 2^e pilier et de ses acteurs une catégorie d'investisseurs très influente. Par l'allocation consciente des actifs dans des technologies et des activités durables, le 2^e pilier et tout le secteur financier ont le potentiel de façonner des marchés et des systèmes économiques respectueux de l'environnement et prêts pour l'avenir. C'est pourquoi le WWF Suisse s'engage systématiquement depuis 2015 pour les investissements responsables des institutions de prévoyance suisses.

L'étude comparative du WWF sur les caisses de pensions a été réalisée pour la première fois en 2015/2016, comme point de départ d'un processus de dialogue systématique avec les caisses de pensions

participantes et leurs groupes d'intérêt. C'est sur cette base que l'étude du WWF des caisses de pensions 2018/2019 est réalisée pour la deuxième fois. Elle analyse et évalue les 20 plus grandes caisses de pensions suisses (conformément aux actifs gérés fin 2016)³.

En recourant également au deuxième classement du WWF des caisses de pensions, l'objectif du WWF Suisse est de soutenir et de promouvoir à long terme le dialogue sur l'investissement responsable dans le 2^e pilier. De même, le classement doit servir aux institutions de prévoyance suisses et à leurs prestataires comme vue d'ensemble du marché et aide à l'orientation. Il s'agit d'un recueil pratique qui donne une image objective de l'état actuel des placements responsables réalisés par la prévoyance professionnelle, le retard massif à combler et les bonnes pratiques. Et enfin, il fournit des recommandations concrètes claires pour les institutions de prévoyance.

- 1 Willis Tower Watson – Global pension assets study 2018. Ne comprend que les caisses de pensions autonomes et ne prend pas en compte les actifs des compagnies d'assurance.
- 2 Willis Tower Watson – Global pension assets study 2018.
- 3 Investment and Pensions Europe (IPE) (2017) Switzerland.



Vue d'ensemble des résultats

Classement des caisses de pensions dans les catégories de l'étude comparative du WWF sur les caisses de pension et évolutions par rapport à l'étude 2015/2016

Pionnier	Caisse de pension bernoise ↗ Caisse de prévoyance de l'État de Genève ↗ Pensionskasse Stadt Zürich ↗	
Bonnes pratiques	BVK Kanton Zürich → Caisse de pensions de l'État de Vaud ↗ Caisse de pensions Migros ↗ Caisse fédérale de pensions PUBLICA ↗	
Dans la moyenne supérieure	Aargauische Pensionskasse → Pensionskasse Basel-Stadt → Caisse de pensions comPlan → Pensionskassen Novartis ↗	Caisse de pensions Poste ↘ Caisse de pensions CFF → Fondations collectives Vita ↗
Dans la moyenne inférieure	Asga Pensionskasse → Fondation institution supplétive LPP →	
Retardataire	Pas d'évaluation possible due à un manque d'information* Basellandschaftliche Pensionskasse** Caisse de pension du Credit Suisse Group (Suisse) → Caisse de retraite d'UBS → Fondation de prévoyance Energie et Caisse Pension Energie société coopérative →	

Illustration 1 / Source: WWF / Inrate 2018

La direction des flèches indique si les caisses de pensions se sont améliorées (↗) depuis l'étude comparative du WWF, 2015/2016, si l'évaluation est restée la même (→) ou si elle s'est détériorée (↘). La méthode d'évaluation prend en considération le fait que la moyenne des caisses de pensions s'est continuellement améliorée et que, par conséquent, la norme pour les catégories d'évaluation doit être constamment adaptée pour refléter ce développement. Une détérioration (flèche descendante) peut donc être due à des détériorations des caisses de pensions mêmes ou à une méthode d'évaluation plus «stricte». Vous trouverez des informations détaillées sur la méthode d'évaluation au chapitre 3 de l'étude complète (objet de l'évaluation et méthodologie).

* Les caisses de pensions situées dans la catégorie «Pas d'évaluation possible due à un manque d'information» n'ont pas participé à l'étude comparative. Les questionnaires sont donc restés sans réponse. Leurs performances ont par conséquent été évaluées sur la seule base d'informations disponibles dans le domaine public, lesquelles sont donc susceptibles d'être incomplètes. Le fait qu'aucune information n'était disponible dans le domaine public ou que les caisses de pensions concernées n'ont pas participé à l'enquête, s'est répercuté de manière négative sur l'évaluation (notamment dans la deuxième partie de l'étude concernant la mise en œuvre des activités d'investissement responsable). Il convient de noter qu'une note inférieure à la moyenne ne signifie pas nécessairement que la caisse de pensions en question n'entreprend aucune activité d'investissement responsable.

** Aucune comparaison possible avec l'étude comparative du WWF sur les caisses de pensions, 2015/2016, la Basellandschaftliche Pensionskasse n'ayant pas été évaluée à l'époque.



L'étude comparative du WWF sur les caisses de pensions, 2015/2016 a révélé que la plupart des 20 institutions de prévoyance s'intéressent aux aspects liés à la durabilité de leurs placements. Il apparaît cependant que peu d'entre elles poursuivent une approche de durabilité globale intégrant de manière relativement systématique les aspects sociaux, écologiques et de gouvernance à leurs processus de placement.

Trois institutions de prévoyance – la Caisse de pension bernoise, la Caisse de prévoyance de l'Etat de Genève et la Pensionskasse Stadt Zürich – ont été identifiées comme « pionniers ». Elles poursuivent des approches relativement globales et progressent dans les domaines importants pour la branche. Quatre caisses de pensions se trouvent dans la catégorie « bonnes pratiques » – et sont donc classées également supérieures à la moyenne. La catégorie « dans la moyenne supérieure », qui correspond à la moyenne, comprend 7 et donc un tiers des caisses de pensions étudiées. Deux caisses de pensions ont été classées dans la « moyenne inférieure », aucune dans la catégorie « retardataire ».

Quatre caisses de pensions ont renoncé à participer activement à l'étude et ont donc été évaluées sur la base des informations disponibles publiquement. En raison de l'absence d'informations, aucune notation globale n'était possible pour ces caisses de pensions. La transparence est cependant d'une importance capitale: un état des lieux est la première condition pour assumer le devoir de diligence fiduciaire et s'améliorer constamment et de

manière ciblée dans ce domaine.⁴ En effet, la gestion des opportunités et des risques liés à la durabilité est aujourd'hui déjà potentiellement matériel sur le plan économique et le deviendra encore plus à l'avenir.⁵ Par ailleurs, la divulgation de ses propres politiques et pratiques liées à la durabilité est importante vis-à-vis des groupes d'intérêt externes et de la critique.

La majorité des 20 plus grandes caisses de pensions suisses sont encore relativement éloignées de l'objectif de contribuer de manière proactive à l'évolution vers une société durable conformément à la vision du WWF Suisse pour le 2^e pilier (voir chapitre 1.3 de l'étude complète). Même les caisses de pensions identifiées comme pionnières présentent un retard à combler, notamment en termes d'évaluation de l'impact de leurs placements sur la durabilité et d'intégration systématique de facteurs de durabilité dans l'objectif d'améliorer ces impacts.

4 Du fait que 4 caisses de pensions n'ont pas participé activement à l'étude du WWF sur les caisses de pensions et qu'elles n'ont publié qu'un faible nombre d'informations sur leurs placements durables, il n'est pas possible de déduire automatiquement que ces institutions ne réalisent aucun inventaire interne et ne prennent pas les mesures correspondantes. Les entreprises en général et les institutions de prévoyance en particulier ont toutefois un intérêt à communiquer leurs activités dans ce domaine, si elles existent, vers l'extérieur selon la devise « Faites le bien et parlez-en ». Il peut cependant y avoir des raisons d'en diverger dans le cas concret.

5 Voir, p. ex., le rapport finale de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) de 2017 sur les risques et les opportunités financiers liés au climat, URL: <https://www.fsb-tcfd.org/wp-content/uploads/2017/06/FINAL-TCFD-Report-062817.pdf>. Les risques liés à la transition climatique, les coûts échoués dans les énergies fossiles ou les opportunités du marché des énergies renouvelables en sont des exemples.

Comparaison avec l'étude comparative du WWF sur les caisses de pensions, 2015/2016

Des progrès ont été réalisés dans de nombreux domaines depuis l'étude comparative du WWF sur les caisses de pensions, 2015/2016. Certaines institutions de prévoyance ont cependant dû être déclassées dans différentes thématiques de l'étude et une caisse de pensions a même perdu une classe au niveau de l'évaluation globale. Une évolution positive est malgré tout globalement notable. Cependant, elle reste insuffisante face à l'urgence des sujets liés à la durabilité, notamment la protection du climat.⁶

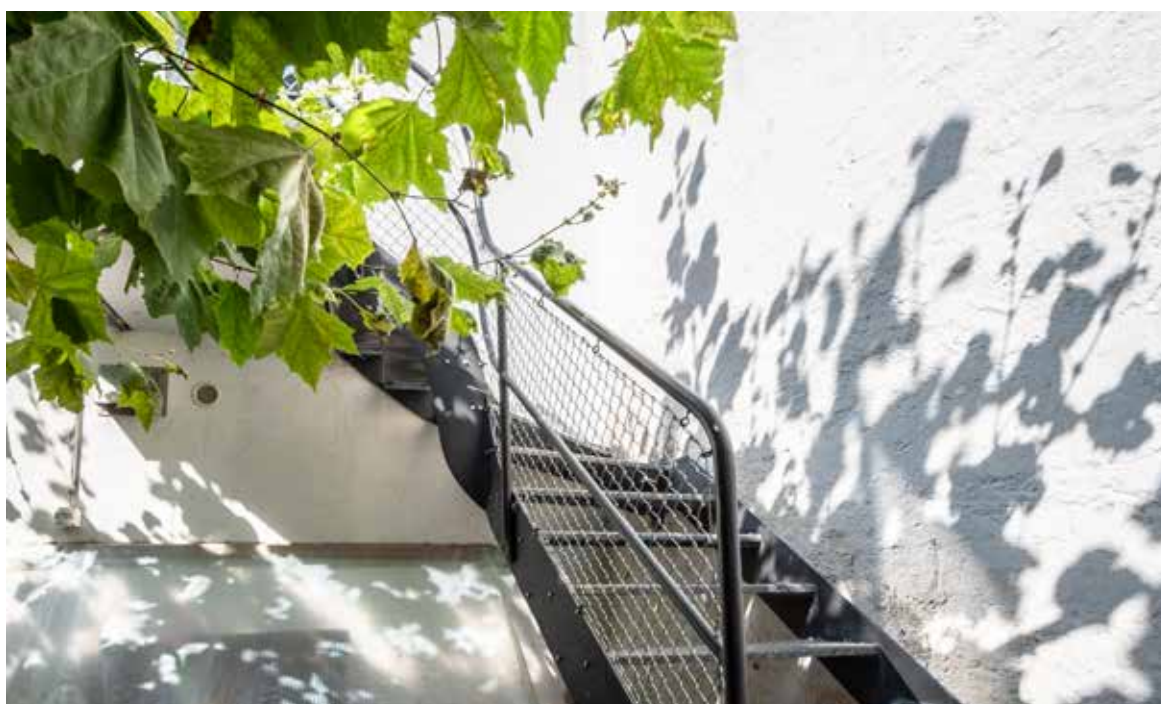
Transparence et documentation - les principaux résultats

Pour le domaine concernant l'évaluation de la transparence et de la documentation de la stratégie et des activités en termes d'investissement responsable, les caisses de pensions stagnent à un niveau moyen et non satisfaisant. Une raison

pourrait être l'absence de conditions-cadre légales telles qu'elles ont déjà été mises en œuvre dans les pays européens voisins. Les conditions-cadre légales sont utiles lorsque les mesures volontaires sont insuffisantes et que les conditions-cadre sont élaborées dans un dialogue avec les acteurs du 2^e pilier et leurs groupes d'intérêt.

Nous pouvons nous attendre à ce que les caisses de pensions suisses s'améliorent à l'avenir en termes de transparence et de documentation même sans conditions-cadre légales. En effet, depuis quelques années, les exigences en termes de durabilité sont en constante augmentation dans le secteur privé – assurés, initiatives privées, ONG et autres groupes d'intérêt importants.⁷

- 6 Le dernier rapport du Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) souligne encore l'urgence de mesures climatiques efficaces, IPCC 2018: Global Warming of 1.5°C, URL: http://report.ipcc.ch/sr15/pdf/sr15_ts.pdf.
- 7 Voir p. ex. Tagesanzeiger 2018: 128 Professoren heizen der Pensionskasse des Bundes ein, 13.8.2018, URL: <https://www.tagesanzeiger.ch/schweiz/standard/128-professoren-heizen-der-pensionskasse-des-bundes-ein/story/29109809>; Der Bund 2016: Rentengelder für Bomben, 16.4.2016, URL: <https://www.derbund.ch/bern/kanton/rentengelder-fuer-bomben/story/31471706>; south pole group / CSSP (2015): Risque carbone pour la place financière suisse; test de compatibilité climatique de l'Office fédéral de l'environnement (OFEV) <https://www.bafu.admin.ch/bafu/fr/home/themes/climat/info-specialistes/climat-et-marche-financier.html>



Politiques en matière d'investissement responsable - les principaux résultats

Diffusion des approches dans le domaine de l'investissement responsable

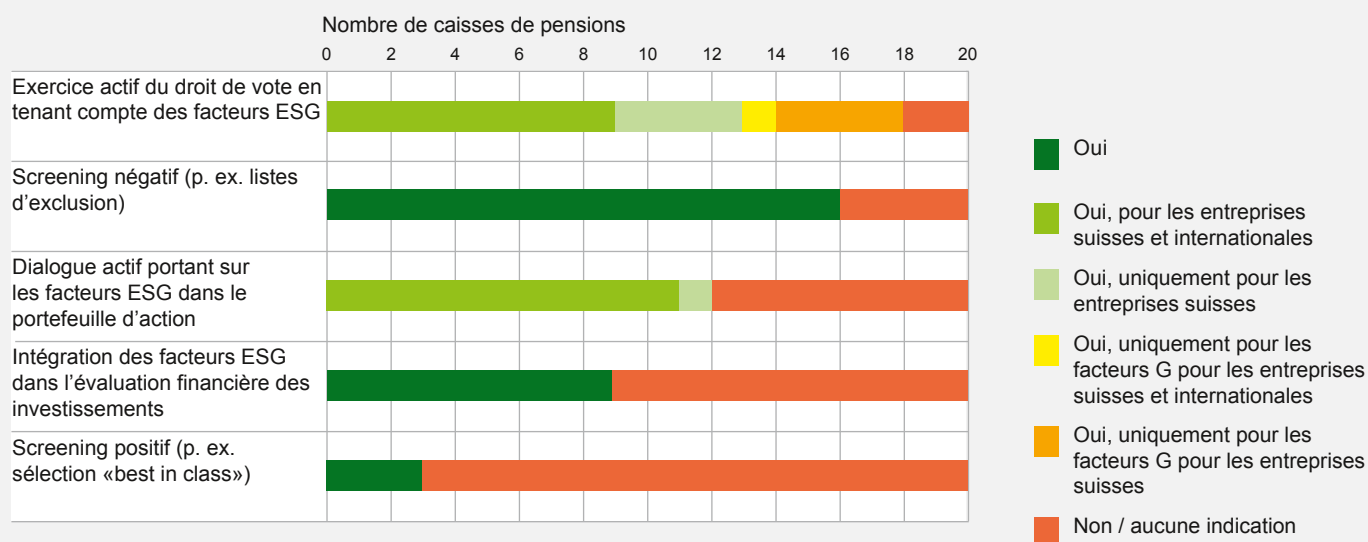


Illustration 2 / Source: WWF / Inrate 2018

Les caisses de pensions ont enregistré des progrès importants par rapport au dernier classement du WWF en ce qui concerne les *politiques en matière d'investissement responsable*. Les *approches disponibles en matière investissement responsable* sont aujourd'hui assez largement appliquées:

- *L'exercice actif et la documentation des droits de vote pour les questions d'ESG* sont les plus répandus, ce qui n'est pas surprenant en raison des obligations légales découlant de l'initiative Minder. Quelque 14 institutions de prévoyance dépassent les exigences minimales légales et exercent également un droit de vote pour les entreprises internationales (10 caisses de pension) et ce pour plus que les simples aspects de gouvernance (13 institutions de prévoyance).
- *Les screenings négatifs*, p. ex. les critères d'exclusion basés sur les normes ou les valeurs, sont également relativement répandus – chez 16 des 20 caisses de pension. Les institutions de prévoyance ayant mis en œuvre des approches systématiques disposent d'outils décisifs pour remplir leurs devoirs de diligence fiduciaire afin de garantir les exigences

sociales minimales en termes de normes et valeurs sociales et donc le maintien de leur légitimité sociale. Les caisses de pensions peuvent ainsi éviter certains risques liés aux critères ESG – les risques financiers mais surtout de réputation.

- *Les screenings positifs*, les sélections « Best-in-Class » par exemple, sont appliqués par seulement trois institutions de prévoyance. Les screenings positifs solides sont particulièrement adaptés pour évaluer l'impact effectif en termes de durabilité des investissements en prenant en compte toutes les chaînes de production de valeur. Ils conviennent donc à l'identification et à la gestion des opportunités et des risques liés aux critères ESG. Il reste à espérer que de telles approches jouiront à l'avenir de plus d'attention de la part des institutions de prévoyance.
- Il existe un retard à combler dans le domaine du *dialogue portant sur les facteurs ESG* qu'entretiennent activement 12 des 20 caisses de pensions avec les entreprises.

Part des approches en matière d'investissement responsable sur les actifs gérés, par catégories de placement

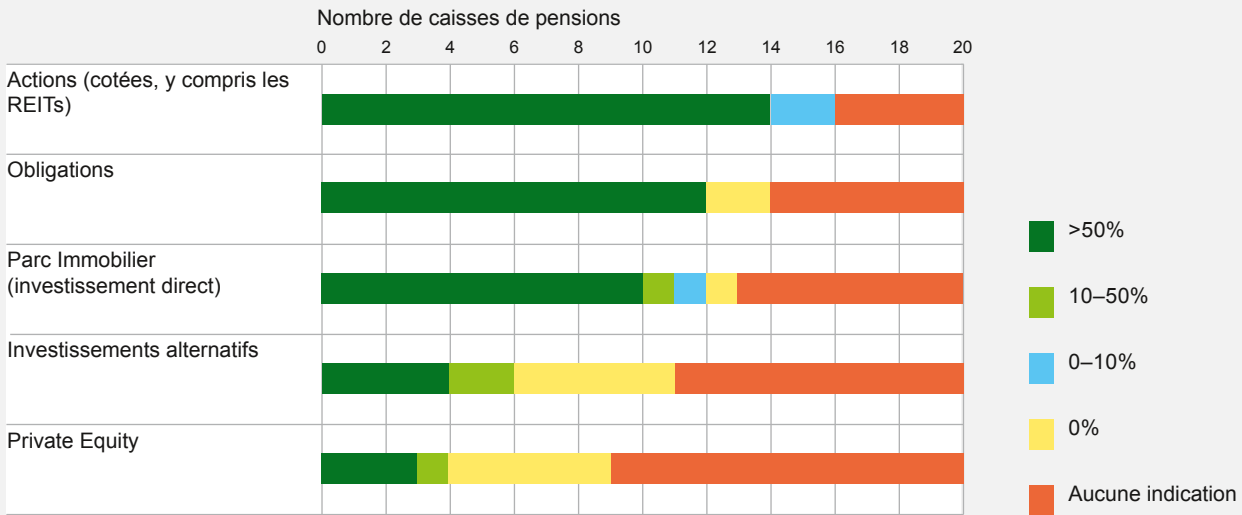


Illustration 3 / Source: WWF / Inrate 2018

● *L'intégration de facteurs ESG dans l'évaluation financière* des investissements est utilisée par 9 caisses de pensions. Cette approche est particulièrement importante si l'on considère que les opportunités et les risques liés aux facteurs ESG deviennent de plus en plus concrets.⁸

Il convient de noter que la plupart des institutions de prévoyance utilisent plusieurs approches en matière d'investissement responsable pour la gestion de leurs placements. Quatorze caisses de pensions appliquent au moins trois approches différentes et 3 institutions de prévoyance une ou deux. Seules 3 caisses de pensions n'utilisent aucune de ces approches ou ne divulguent pas leur utilisation.

Il est réjouissant de constater que les approches en matière d'investissement responsable sont particulièrement ancrées dans les *catégories d'investissement* dans lesquelles les institutions de prévoyance investissent une grande partie – 83% en moyenne – de leurs actifs: dans les placements en actions (14 caisses de pension appliquent ici leurs approches en terme de durabilité), les obligations (12 institutions de prévoyance) et les placements immobiliers (12 caisses de pension).

Certaines caisses de pensions utilisent des approches en terme de durabilité pour les investissements alternatifs. Ces chiffres montrent qu'il est en principe possible d'investir durablement dans toutes les catégories d'actifs importantes.

Un autre aspect positif est le fait que la plupart des institutions de prévoyance appliquent les approches en matière d'investissement responsable utilisées de manière relativement systématique sur une part notable (plus de 50%) des investissements dont elles ont la gestion.

⁸ Voir p. ex. les risques liés au climat de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) 2017: Final Report – Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, URL: <https://www.fsb-tcfd.org/wp-content/uploads/2017/06/FINAL-TCFD-Report-062817.pdf>.

Sélection et monitoring des gérants de fortune et des gestionnaires de placement – les principaux résultats

Des progrès relativement importants ont été réalisés depuis la première étude en termes d'*implication des gérants de fortune et des gestionnaires de placement* dans la mise en œuvre concrète de la politique en matière d'investissement responsable. L'état actuel atteint cependant un niveau moyen, il est donc possible d'espérer que les caisses de pensions poursuivront ce développement.

Les gérants de fortune, les gestionnaires de placement et les autres prestataires financiers, acteurs importants de la chaîne d'investissement, sont également appelés à apporter leur contribution. Leur fonction principale est d'accompagner les institutions de prévoyance de manière globale et orientée sur les besoins pour tous les aspects de durabilité.

Répercussions sur les changements climatiques – les principaux résultats

Le thème du climat et plus particulièrement les risques et les opportunités liés aux changements climatiques est insuffisamment considéré par les caisses de pensions.⁹ Seules 4 caisses de pensions présentent une stratégie relativement détaillée sur la gestion des risques climatiques dans le cadre de leurs activités de placement, alors que 2 autres publient un résumé d'une telle stratégie ou la mettent à disposition de leurs membres. Force est malgré tout de constater une certaine évolution depuis 2015/2016: à l'époque, seule une caisse de pension disposait de sa propre stratégie en matière de changements climatiques.

Seules 5 caisses de pensions prennent en compte lors de la sélection des gestionnaires de placement et des conseillers en investissement s'ils sont en mesure d'évaluer les risques et les opportunités liés aux changements climatiques. Et, après avoir choisi, seules 4 de ces institutions de prévoyance contrôlent si les gestionnaires et conseillers évaluent régulièrement ces risques et ces opportunités.

Seule une minorité (7 caisses de pensions) évalue les répercussions des différentes classes d'actifs sur le climat. En revanche, les mesures en vue de la réduction des risques liés aux changements climatiques sont plus souvent mises en œuvre – par 13 institutions de prévoyance. Dix caisses de pensions mettent en œuvre trois mesures ou plus, 3 institutions de prévoyance seulement une ou deux mesures. Ainsi, deux tiers des caisses de pensions sont déjà actives et collectent des expériences en prenant en compte les sujets climatiques lors de décisions d'investissement. Le retard reste cependant important pour la moitié des institutions de prévoyance. Elles n'appliquent pas ou seulement peu de mesures et une systématique nécessaire fait souvent défaut en termes d'opportunités et de risques liés au climat.

⁹ Les experts et le Conseil fédéral soulignent l'importance des risques liés au climat pour les investisseurs, voir Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) 2017: Final Report – Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, URL: <https://www.fsb-tcfd.org/wp-content/uploads/2017/06/FINAL-TCFD-Report-062817.pdf>, et prise de position du Conseil fédéral du 5.9.2018, URL: <https://www.parlament.ch/fr/ratsbetrieb/suche-curia-vista/geschaefft?AffairId=20183561>

Mesures visant la réduction des risques liés aux changements climatiques

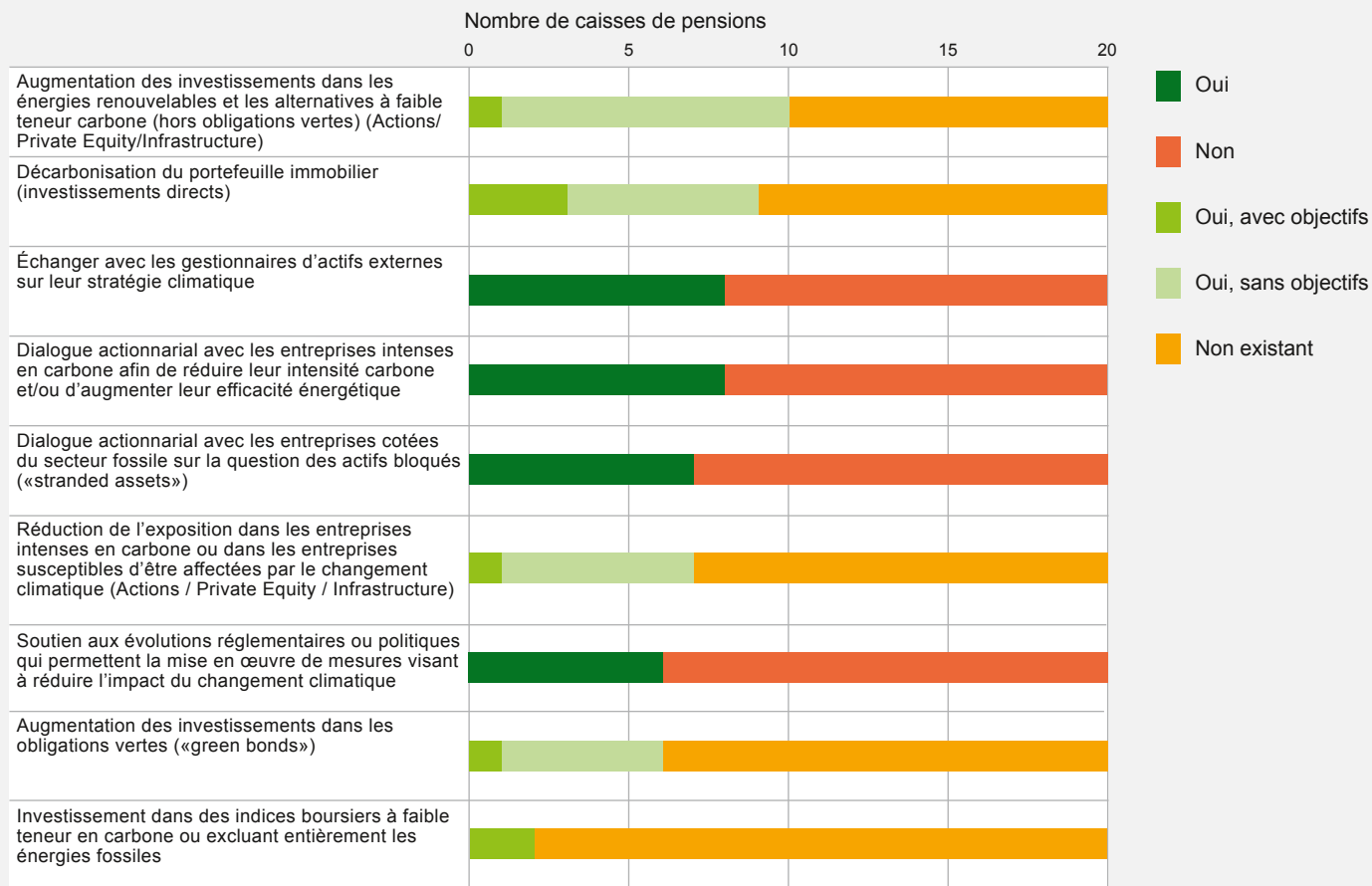


Illustration 4 / Source: WWF / Inrate 2018

Quelles sont les motivations et les obstacles pour un investissement responsable du point de vue des caisses de pensions?

Les motivations pour l'investissement responsable en fonction de leur importance

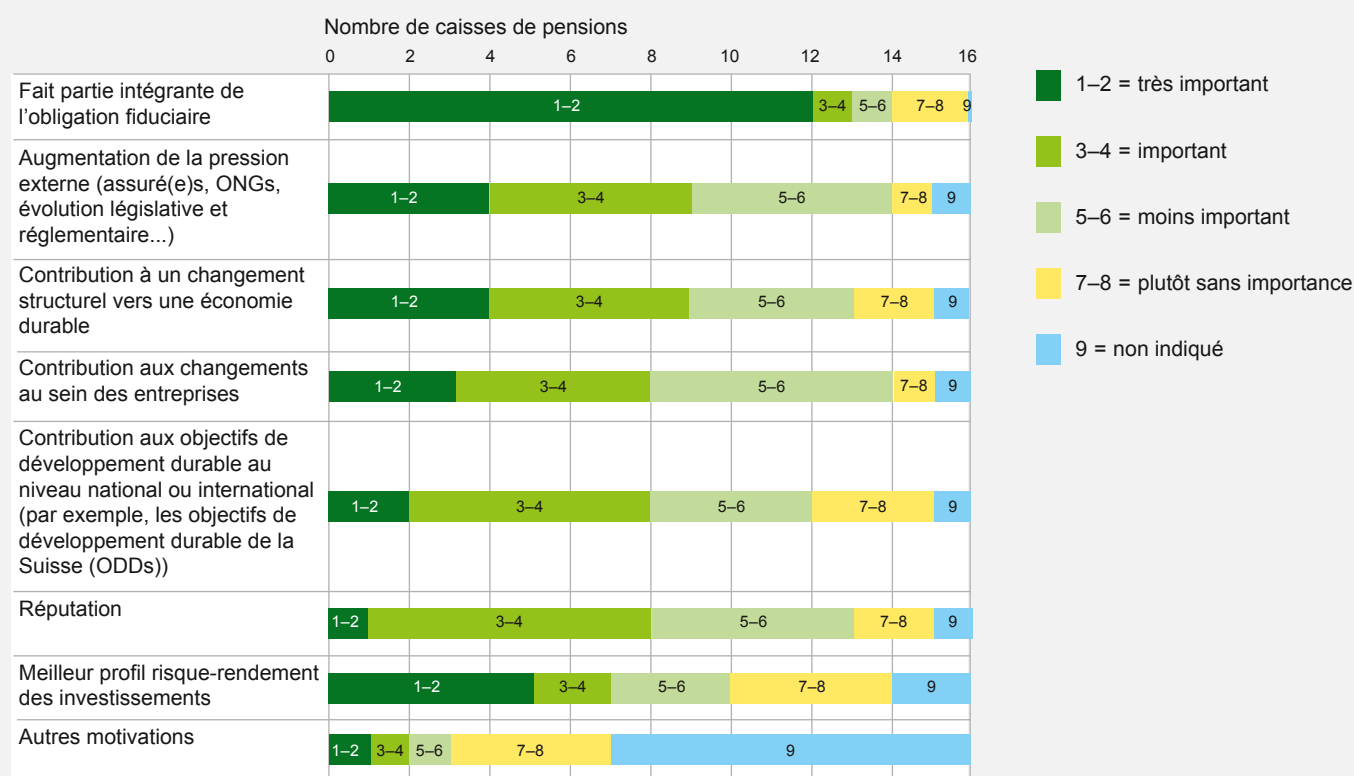


Illustration 5 / Source: WWF / Inrate 2018

Les caisses de pensions ont pu classer les options mentionnées en fonction de leur importance: de 1 (très important) à 8 (pas important). Chaque numéro ne pouvait être attribué qu'une seule fois. En tout, 16 des 20 institutions de prévoyance interrogées ont répondu à cette question.

Il est très intéressant de jeter un œil aux principales motivations de l'investissement durable:

- La motivation de loin la plus importante est le devoir fiduciaire de diligence: Treize des 16 caisses de pensions l'ont citée comme motivation importante ou très importante.¹⁰ Cela indique que la plupart des principales institutions de prévoyance suisses ont développé une compréhension et une acceptation pour le fait que la durabilité fait partie intégrante de leurs activités et donc du devoir fiduciaire. D'autres indices dans ce sens sont la réédition du Guide ASIP

pour les placements des institutions de prévoyance publiée en juillet 2018¹¹ et l'avis de droit de l'étude d'avocats Niederer Kraft Frey (NKF) «Klimarisiken in der Vermögensverwaltung bei Pensionskassen» (risques climatiques dans la gestion des biens des caisses de pension (cf. chapitre 2.4 de l'étude complète).

- Selon 9 des 16 caisses de pension, la pression accrue de l'extérieur, qui ne jouait pratiquement aucun rôle il y a trois ans,¹² est devenu un moteur très important. Ceci souligne l'efficacité des activités

des initiatives non réglementaires et des groupes d'intérêt critiques.

- De même, 9 caisses de pension ont considéré la contribution que les caisses de pension peuvent apporter à un changement structurel vers une économie durable comme une motivation (très) importante. Ceci souligne bien que nombre de grandes caisses de pensions suisses considèrent qu'il est de leur devoir de s'acquitter de leurs responsabilités.

- Bien qu'il soit prouvé que les facteurs ESG ont des implications financières positives ou neutres dans les décisions d'investissement,¹³ la perception des répercussions de l'investissement durable sur le profil risque-rendement de leurs investissements est plus partagée. Pour 5 des 16 institutions de

prévoyance, le profil risque-rendement représente un facteur très important et important pour 2 autres caisses de pensions. Cependant, 3 caisses de pension considèrent le profil risque-rendement comme obstacle très important et 4 autres comme important.

10 Seize des 20 caisses de pensions ont répondu à la question des motivations et des barrières.

11 ASIP – Guide pour les placements des institutions de prévoyance: réédition 2018.

12 La pression accrue de l'extérieur était la motivation la moins importante en 2016. Source: étude comparative du WWF sur les caisses de pensions, 2015/2016.

13 Friede/Busch/Bassen 2015: ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment* 5 (4): 210-233.



Les barrières à l'investissement responsable en fonction de leur importance

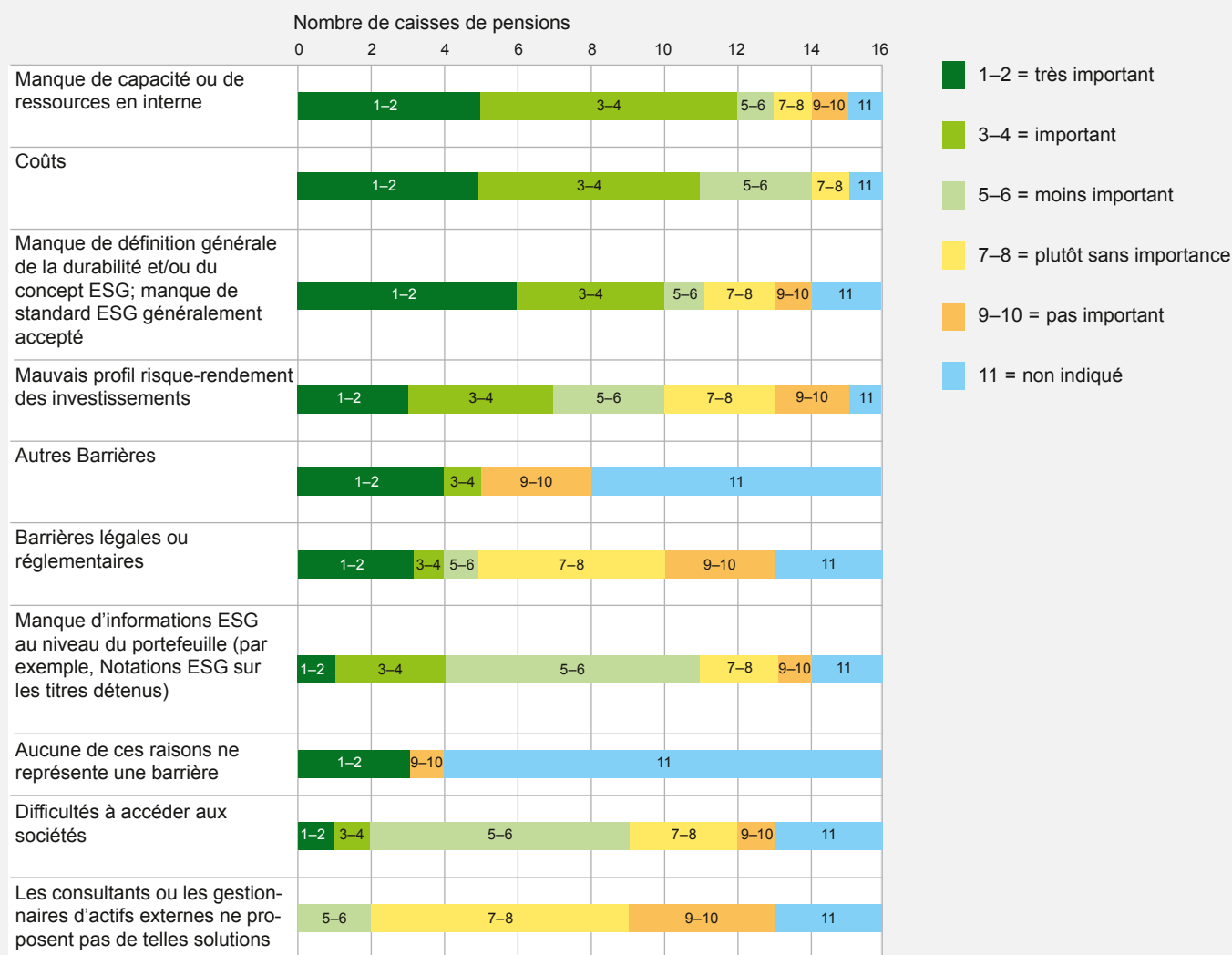


Illustration 6 / Source: WWF / Inrate 2018

Les caisses de pensions ont pu classer les barrières mentionnées en fonction de leur importance: de 1 (très important) à 10 (pas important). Chaque numéro ne pouvait être attribué qu'une seule fois. En tout, 16 des 20 institutions de prévoyance interrogées ont répondu à cette question.

Le manque de capacités ou de ressources en interne et les coûts ont été invoquées comme une barrière majeure à l'investissement responsable (identifié comme important ou très important par 11 ou 12 des 16 caisses de pension). Par ailleurs et selon les institutions de prévoyance, le manque de définition générale de la durabilité ou du concept ESG; ainsi que le manque de standard ESG généralement

accepté (troisième réponse la plus fréquente) freinent un tel engagement. Ainsi, 10 des 16 caisses de pensions soulignent ce que le rapport d'experts de l'OFEV (2015) avait identifié comme lacune majeure chez les investisseurs institutionnels.¹⁴

¹⁴ Office fédéral de l'environnement (OFEV) 2015: Proposals for a Roadmap towards a Sustainable Financial System in Switzerland.

Prochaines étapes pour le WWF Suisse

Comme pour le premier classement des caisses de pensions, le WWF Suisse cherchera, à la suite de cette étude, un dialogue proactif et systématique avec les plus grandes caisses de pensions suisses et les principaux groupes d'intérêts.

Une part importante du travail du WWF Suisse est de soutenir l'orientation des placements des caisses de pensions suisses vers des objectifs globaux en matière de développement durable tels que l'Accord de Paris sur le climat et les objectifs de développement durable (ODD). Les recommandations élaborées dans le cadre de ce classement (voir chapitre 6.1 de l'étude complète) constituent une prochaine étape sur cette voie souhaitable et d'envergure. Sur cette base, il est dès aujourd'hui possible pour les institutions de prévoyance et leurs prestataires de prendre des mesures importantes.

Pour soutenir de manière globale les institutions de prévoyance suisses et leurs groupes d'intérêt sur cette voie de transformation nécessaire, le WWF Suisse travaille en collaboration avec le réseau WWF à élaborer des recommandations sectorielles spécifiques à l'attention des institutions de prévoyance et d'autres investisseurs institutionnels. Elles offrent des conseils notamment pour la gestion des placements dans des secteurs particulièrement à risques et liés à l'environnement.¹⁵

¹⁵ Le WWF met actuellement à disposition les publications supplémentaires suivantes: WWF Climate Guide to Asset Owners (printemps 2018), Kohlebergbau (extraction du charbon, automne 2017), Kohlekraftwerke und erneuerbarer Strom (centrales à charbon et électricité renouvelable, automne 2017), Öl- und Gasgewinnung (exploration gazière et pétrolière, automne 2018) et Immobilien (immobilier, automne 2018).





WWF Schweiz

Hohlstrasse 110

Case postale

8010 Zürich

Téléphone +41 (0)44 297 21 21

Fax +41 (0)44 297 21 00

wwf.ch/contact

wwf.ch

Dons: compte postal 80-470-3

Inrate SA

Binzstrasse 23

8045 Zürich

Téléphone +41 (0)58 344 00 00

info@inrate.com

www.inrate.com



Notre objectif

Mobilisons-nous tous pour protéger l'environnement et concevoir un avenir harmonieux pour les générations futures.