



# Klimakompatibilität Fondation Patrimonia

## Caractérisation

La Fondation Patrimonia a un volume d'investissement d'environ 3 milliards de francs suisses et se classe environ au rang 100+ des caisses de pension en Suisse.

## Politique en matière de durabilité/ESG

Patrimonia présente une Politique d'investissement durable, qui comprend en termes généraux l'Active Ownership ainsi que l'intégration des critères ESG (Environmental, Social, Governance) dans ses décisions d'investissement. Les aspects de durabilité devront faire partie du dialogue avec les gérants d'actifs existants ainsi que lors de la sélection de nouveaux gérants d'actifs.

Dans son Rapport sur la durabilité 2020, Patrimonia avait présenté un premier état des lieux.

Sur demande de l'Alliance climatique, indiquait en juillet 2023 :

- qu'elle avait sélectionné ou était en train de sélectionner plusieurs fonds durables sur plusieurs classes d'actifs (greenbonds, investissements à impact, fonds SFDR 8 / 9, etc.),
- qu'elle travaillait sur l'étude et la validation de la mise en place d'une structure d'investissement permettant d'exercer directement le droit de vote et participer aux résolutions d'actionnaires pour nos actions suisses et internationales.

Le nouveau Rapport de durabilité 2023 présente une stratégie d'investissement durable, y compris une stratégie climatique. De plus, dans le cadre d'une communication de février 2024, Patrimonia met à disposition sa Charte de durabilité. Sous son approche, elle s'engage en particulier à atteindre la neutralité carbone en 2050 pour ses investissements en valeurs mobilières. Elle veut parvenir à cet objectif de la manière suivante : «Le Conseil de Fondation est convaincu que le moyen le plus efficace de faire évoluer les comportements et maximiser son impact en matière de durabilité est d'agir en investisseur actif et responsable. Patrimonia privilégie ainsi la voie du dialogue avec les sociétés dans lesquelles elle investit, afin de les pousser au changement, plutôt que celle de leur exclusion

de son univers d'investissement, qui amène à se concentrer sur des sociétés ayant déjà adopté les meilleures pratiques. Patrimonia poursuit donc l'objectif de transformation de la société plutôt que celui de la transformation des portefeuilles». Selon les documents mentionnés, «la fortune de Patrimonia sera également placée dans des portefeuilles qui intègrent des critères de durabilité plus largement dans leurs processus d'investissement, sous diverses manières. Des approches d'investissement à impact, dans des obligations vertes et des sélections de titres best-in-class sont suivies».

Dans le cadre d'un échange avec l'Alliance Climatique en août 2024 et d'une communication ultérieure, la Fondation donne plus d'informations détaillées (voir en bas l'analyse de l'Alliance Climatique).

---

### Commentaire de l'Alliance Climatique

- Pourtant, en ce qui concerne des mesures sur les placements mobiliers vérifiables quantitativement, il n'en ressort que des réallocations ponctuelles (voir ci-dessous). Sans objectifs intermédiaires, l'objectif d'atteindre la neutralité carbone en 2050 manque encore de crédibilité.
- Patrimonia n'a pas encore annoncé si et comment elle entend intervenir de manière durable et exhaustive dans les décisions prises dans le cadre du processus d'investissement en conformité avec le [guide ESG pour les caisses de pension suisses](#).
- Ce [guide ESG pour les caisses de pension suisses](#) de l'ASIP recommande à ses membres une voie d'action basée sur la double matérialité – à la fois la prise en compte des risques ESG et climatiques financiers («financial materiality») et le passage à un impact positif sur l'économie réelle («impact materiality») en matière d'ESG et de climat.
- Patrimonia devrait remplacer avant tout les investissements à l'étranger pertinents pour le climat par des solutions de placement durables et climato-compatibles dont il est prouvé qu'ils sont construits selon des critères ESG et de réduction de CO2 de grande portée.

## **Prise en compte des risques climatiques dans le cadre de la politique ESG, respect de l'expertise juridique de NKF**

La prise en compte des risques climatiques dans le processus d'investissement fait partie de l'obligation fiduciaire de diligence selon l'[expertise juridique du cabinet d'avocats NKF](#).

Dès la publication de son Rapport sur la durabilité 2020, Patrimonia veut aborder les risques climatiques.

## **Mesures prises pour décarboniser le portefeuille et pour augmenter la qualité ESG**

### Décarbonisation

Le nouveau Rapport de durabilité 2023 contient un état des lieux complet des investissements actuels. Pour la première fois, Patrimonia publie les chiffres sur les intensités CO2 individuellement par fonds (pages 24 et 27).

Conjointement à d'autres informations fournies dans le cadre de la réunion d'août 2024, l'Alliance Climatique fait état de la situation suivante par fonds et des évolutions envisagées.

### Actions

- Le nouveau fonds dédié pour permettre le Proxy Voting (voir en bas) des Actions suisses «core» reste conventionnel; l'intensité CO2 est sur le même niveau que le benchmark.
- Le fonds 1 du type «satellite» des Actions suisses Small and Mid Cap adressé entraîne une réduction de 30% par rapport au benchmark de l'intensité CO2, mais le levier climatique en Suisse est comparativement faible compte tenu de la faible réduction absolue de l'intensité CO2.
- Le fonds 2 du type «satellite» des actions suisses Small and Mid Cap reste conventionnel; l'intensité CO2 est sur le même niveau que le benchmark.
- Les deux nouveaux fonds dédiés pour permettre le Proxy Voting (voir en bas), soit Actions pays industriels Large and Mid Cap 1 et Actions pays industriels Large and Mid Cap 3, les deux du type «core», restent conventionnels; l'intensité CO2 est sur le même niveau que le benchmark.
- Le fonds Actions pays industriels Large and Mid Cap 2 du type «satellite», classifié Art. 9 comme à «impact», entraîne une très bonne réduction de l'intensité CO2 de 75% par rapport au benchmark, mais pèse actuellement très peu (voir ci-après, fonds Wellington).
- Le fonds Actions pays industriels Small and Mid Cap reste conventionnel; l'intensité CO2 est sur le même niveau que le benchmark.
- Le fonds Actions marchés émergents reste conventionnel; l'intensité CO2 est sur le même niveau que le benchmark.

---

### Commentaire de l'Alliance Climatique

- En conclusion, les chiffres montrent que Patrimonia investit sa partie du portefeuille actions pertinente pour le climat et pour la qualité ESG encore de manière essentiellement conventionnelle.

### Obligations et Private Debt

- Le fonds Obligations suisses en CHF domestique du type «core» reste conventionnel; l'intensité CO2 absolue est pratiquement sur le même niveau que le benchmark. Ce fonds sera transitionné sur l'indice SBI ESG.
- Le fonds Obligations suisses en CHF domestique ESG du type «satellite» suit l'indice SBI ESG calculé par Inrate qui conduit à une durabilité accrue; coté climat, l'intensité CO2 absolue est pratiquement sur le même

niveau que le benchmark. Comme mentionné, ce fonds comprendra au futur la part «core» des Obligations suisses.

- Un nouveau fonds Obligations suisses en CHF domestique à poids actuel de 2.7% du portefeuille obligations total à une part plus élevée de Green Bonds améliore aussi l'intensité CO2; la réduction est de 47% par rapport au benchmark. Le poids de ce fonds sera augmenté (voir en bas pour la considération de l'impact).
- Le fonds Obligations suisses en CHF d'émetteurs étrangers du type «satellite» à un certain poids conduit à une intensité CO2 même plus haute que le benchmark; en effet, le levier climatique des sociétés étrangères est important.
- Le deuxième fonds Obligations suisses en CHF d'émetteurs étrangers du type «satellite» à poids faible conduit à une petite réduction absolue de l'intensité CO2 de 25 t CO2/mio. CHF de revenus calculée sur ce fonds.
- Les Obligations gouvernementales étrangères ne sont pas évaluées par l'Alliance climatique, car la mesure de l'intensité en CO2 calculée sur le PIB est globalement controversée.
- Le fonds Obligations d'entreprises étrangères du type «core» reste conventionnel; l'intensité CO2 absolue est pratiquement sur le même niveau que le benchmark.
- Un nouveau fonds Obligations d'entreprises étrangères du type «satellite» de Amundi à poids actuel de 1.4% du portefeuille obligations total à une part plus élevée de Green Bonds améliore aussi d'une certaine manière l'intensité CO2; la réduction est de 6.5% par rapport au benchmark. Le poids de ce fonds sera augmenté (voir en bas pour la considération de l'impact).
- Les deux fonds Obligations d'entreprises marchés émergents 1 et 2 à poids actuel de 11% du portefeuille obligations total seront désinvestis en 2025; cela conduira à une certaine performance de décarbonisation avec une certaine réduction de l'intensité CO2 sur l'ensemble du portefeuille actions et obligations.
- Au sein des Placements alternatifs, deux fonds Senior Secured Loans (Private Debt) sont classés Art. 8; pourtant ou la réduction de l'intensité CO2 par rapport au benchmark reste faible – pour le premier – ou pour les deux il n'est pas clair quel pourcentage d'activités économiques positives de la Taxonomie européenne est soutenu par ces financements.

---

### Commentaire de l'Alliance Climatique

- En conclusion, à ce jour, les chiffres montrent que Patrimonia investit aussi sa partie du portefeuille obligations pertinente pour le climat et pour la qualité ESG encore de manière essentiellement conventionnelle.
- Le projet de désinvestissement des obligations des marchés émergents pourra conduire à une certaine performance de décarbonisation.
- Il restera à savoir si celles-ci seront remplacées par des solutions d'investissement durables et respectueuses du climat.

### Infrastructure

Selon le Rapport de durabilité 2023, Patrimonia utilise quatre fonds. Deux fonds sont classés article 8 SFDR (62 % de la fortune), et l'un est défini comme un fonds d'impact investing. Patrimonia a classé les quatre véhicules en

fonction de la réalisation des Sustainable Development Goals applicables. Selon Patrimonia, 35% de la classe infrastructure sont investis dans les énergies renouvelables.

---

#### Commentaire de l'Alliance Climatique

- Selon le Rapport annuel 2023 (page 39), un des fonds est le JP Morgan Infrastructure Investments Fund (IIF).
- Un deuxième fonds est, selon le Rapport de durabilité 2023, page 28, est le Quaero European Infrastructure II. Le successeur, Quaero European Infrastructure II, est classé se Art. 9 selon sa SFDR Disclosure, mais il garantit de financer seulement 40% d'activités conformes à la Taxonomie européenne.
- En effet, l'expérience montre en général que les fonds d'infrastructure conventionnels – qu'ils soient classés Art. 8 ou même Art. 9 – comportent, outre les énergies renouvelables et les activités que l'on peut qualifier de neutres comme les installations portuaires, le chauffage urbain, les établissements d'enseignement, les télécommunications etc., une part pertinente d'infrastructure de pipelines pour gaz fossile, de Liquid Natural Gas Terminals, ou qui restent intenses en émissions Scope 3 en raison de la part d'autoroutes ou d'aéroports.
- Par conséquent, les 35% d'investissements dans les énergies renouvelables risquent d'être contrebalancés par une concentration équivalente dans les énergies fossiles et des producteurs importants d'émissions du scope 3.
- Seul le véhicule d'investissement du Gérant 4, avec sa multitude d'ODD qui lui sont associés, pourrait constituer un impact investing. Pourtant, il manque une documentation sur les activités économiques concrètement financées.
- En résumé, le portefeuille infrastructures ne semble que peu correspondre au type efficace de Impact Generating Investing.

### Impact Generating Investing

#### Fonds thématique actions globales :

Selon le Rapport sur la durabilité 2020, en 2019, Patrimonia avait vendu une partie de ses participations dans un fonds indicel d'actions globale au profit du fonds actions Wellington Global Impact Fund, correspondant aux Actions pays industriels Large and Mid Cap 2 du Rapport de durabilité 2023. Patrimonia a décidé d'augmenter son investissement dans ce fonds et visant une allocation de 15% de ses actions de grandes capitalisations des pays développés, qui représentent 15% des actifs actuellement, correspondant à une allocation cible de 2.2% des actifs. Il ressort du Rapport de durabilité 2023 que ce le volume de ce fonds n'a pas encore atteint l'allocation cible. Au fait, il représente actuellement 4% des actions des marchés développées, soit 0.6% des actifs.

Selon la SFDR Sustainability Disclosure et le Global Impact Report de ce fonds, il correspond à un fonds thématique en actions avec qui est dit Art. 9, mais seulement une certaine sélection d'entreprises de la Clean Energy, de la Resource Efficiency/Circular Economy avec qualité d'impact peut être clairement identifiée. Pour le reste, aucune attribution des activités soutenues à la taxonomie TRIS+ du Global Impact Investing Network et à la Taxonomie européenne n'est visible et possible.

---

#### Commentaire de l'Alliance Climatique

- Il n'est pas possible de raisonnablement classer ce fonds thématique comme fonds générateur d'impact.

### Green Bonds Suisse :

Selon le Rapport de durabilité 2023, au sein des obligations suisses, l'introduction d'un sous-portefeuille avec un part plus élevée de Green Bonds a débuté (voir ci-dessus). Le poids des Green Bonds de ce fonds atteint 11%, ce qui est supérieur aux 3% de l'indice de référence. Le poids de ce portefeuille sera amené à augmenter progressivement jusqu'à 15% des obligations suisses.

---

#### Commentaire de l'Alliance Climatique

- L'Alliance Climatique compte comme «Impact Generating Investing» la portion de Green Bonds supérieure au benchmark, soit 8%.
- Au final, à une date pourtant non déterminée, le taux de ce «Impact Generating Investing» devrait donc atteindre 12% du portefeuille obligataire suisse, soit, calculé sur base du Rapport annuel 2023 monter à 017% sur l'ensemble des actifs.
- Considérant que le fonds concerné correspond à ce jour, selon le Rapport de durabilité 2023 (page 27), à environ 7% du portefeuille obligations suisses, soit la moitié de l'allocation cible, le taux de ce «Impact Generating Investing» reste, avec 008% des actifs, encore marginal.

### Green Bonds étrangers :

Selon le Rapport de durabilité 2023, au sein des obligations étrangères, un premier investissement dans un fonds de Green Bonds d'entreprises a été réalisé en 2022 (voir ci-dessus). Le poids de ce portefeuille sera amené à augmenter progressivement jusqu'à 20% des obligations d'entreprises étrangères.

---

#### Commentaire de l'Alliance Climatique

- L'Alliance Climatique compte comme «Impact Generating Investing» la portion de Green Bonds supérieure au benchmark, soit un pourcentage estimé à 20% une fois que l'allocation cible sera achevée – à une date pourtant non déterminée.
- Calculé sur base du Rapport annuel 2023 avec 54% obligations d'entreprises étrangères, au final, cette portion de Green Bonds supérieure au benchmark montera à 11% sur l'ensemble des actifs.
- L'allocation actuelle selon le Rapport de durabilité 2023 (page 27) de ce fonds Amundi est 14% d'un total de 16.8%, soit environ 8% des obligations d'entreprises étrangères et 40% de l'allocation cible de 20%.
- Par conséquent, actuellement la part supérieure au benchmark peut être calculée à 40% du cible de 11% des actifs, soit près de 05% des actifs.

#### Résumé :

En résumé, l'Alliance Climatique calcule la proportion du Impact Generating Investing à environ 0.6% des actifs.

### Adhésion à des associations de développement durable

Patrimonia est membre de l'ETHOS Engagement Pool Suisse et de l'ETHOS Engagement Pool International.

### Engagement effectif pour le climat et exercice du droit de vote à l'étranger en Suisse

Active Ownership

En tant que membre des deux Ethos Engagement Pools, Patrimonia participe à leur Active Ownership en matière d'ESG et de climat. Par le biais des pools Ethos, elle collabore en particulier à l'initiative globale d'investisseurs Climate Action 100+ et participe activement à d'autres activités positives en matière de durabilité de l'Investor Stewardship.

Important : lisez les exposés des motifs et les détails des engagements dans le sous-chapitre correspondant à l'engagement sur la fiche d'information de la CREV, qui est également membre des Pools Ethos.

#### Droits de vote

Sur demande de l'Alliance climatique, Patrimonia avait indiqué en juillet 2023 qu'elle travaillait sur l'étude et la validation de la mise en place d'une structure d'investissement permettant d'exercer directement le droit de vote et participer aux résolutions d'actionnaires pour ses actions suisses et internationales. En effet, dans le cadre de la réunion de août 2024, Patrimonia informe qu'elle a installé deux fonds dédiés pour les actions suisses et pour les actions internationales permettant l'exercice des droits de vote selon les recommandations de la Fondation Ethos. La deuxième partie des actions internationales, encore pas touchée, sera migrée en 2025.

#### **Mesure de l'empreinte CO2 ou du risque climatique financier avec analyse de scénarios**

Avec la publication du Rapport de durabilité 2023, Patrimonia fournit des informations complètes sur ses émissions CO2 financées.

#### **Planification de mesures ultérieures de décarbonisation au niveau du portefeuille**

A l'exception de l'intention mentionnée d'introduire de Green Bonds jusqu'à un taux d'environ 1.3% sur les actifs et d'éliminer le portefeuille d'obligations des marchés émergents, Patrimonia n'a pas encore annoncé d'intention d'effectuer des transitions sur les placements du type «core» en vue de mettre en oeuvre une trajectoire de décarbonisation compatible avec l'Accord de Paris.



#### **Conclusion:**

Actuellement, pas encore de compatibilité climatique.

Pourtant :

- Une Politique d'investissement durable basée sur les critères ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance) est en place.
- Engagement à atteindre la neutralité carbone en 2050 pour ses investissements en valeurs mobilières.
- Prise d'influence comme actionnaire au sein de l'ETHOS Engagement Pool International, en particulier avec la participation active à la Climate Action 100+, et de l'ETHOS Engagement Pool Suisse, combiné avec un Proxy Voting déjà partiellement efficace aussi à l'étranger.
- Green Impact Generating Investing notable de 0.6% des actifs.
- Objectif d'élimination des obligations des marchés émergents à forte intensité CO2.

Au stade actuel, ces objectifs n'ont pas encore amené à une décarbonisation substantielle documentée des placements mobiliers.

Une stratégie climatique explicite pour une trajectoire de décarbonisation du portefeuille en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat – 1,5°C maximum et zéro émission nette de gaz à effet de serre financée au plus tard en 2050, orientée vers les objectifs actuellement les plus avancés du Target Setting Protocol de l'UN: convened Net Zero Asset Owners Alliance fait encore défaut.

Toutefois, dès que l'ampleur de la mise en oeuvre des objectifs présentera une réduction substantielle, qui combinée aux activités d'engagement déjà en cours démontre une trajectoire de décarbonisation du portefeuille mobilier conforme à l'objectif de 1,5°C de l'Accord de Paris selon les critères du rating, l'Alliance climatique changera la classification de Patrimonia en **ORANGE**.



#### **Tendance 2020-2024 :**

Évaluation: beaucoup mieux

---

#### Commentaire de l'Alliance Climatique

- Patrimonia a pris un départ avec sa politique ESG, son nouveau reporting de durabilité, son Engagement qui inclut également le domaine des combustibles fossiles et avec son investissement notable en Green Bonds.
- Le développement de la politique de durabilité devrait aboutir à une trajectoire de décarbonisation du portefeuille basée sur des objectifs intermédiaires en ligne avec la feuille de route la plus avancée actuellement, le Target Setting Protocol de l'UN convened Net Zero Asset Owners Alliance.
- Pour respecter le plus rapidement possible l'objectif de limitation du réchauffement à 1,5°C, une réduction d'au moins 22%, ou mieux, de 32% par rapport à 2020 est nécessaire d'ici 2025, et une réduction de 49%, ou mieux, de 65% d'ici 2030.
- Selon le Target Setting Protocol de l'UN convened Net Zero Asset Owners Alliance, il est également recommandé d'augmenter l'«impact investing» (Climate Solution Investment/financing Transition Investments).