



# Compatibilité climatique

## Nest Fondation collective

### Caractérisation

Avec un volume d'investissement d'environ 4 milliards de francs, la fondation collective Nest peut être estimée comme faisant partie des Top 80 à 90 des caisses de pension en Suisse.

### Politique en matière de durabilité/ESG

Depuis sa création, Nest a été une pionnière en matière de développement durable. Avec son concept de développement durable, elle couvre ses activités d'entreprise sans aucune lacune : dans son mandat de prévoyance, dans ses placements et dans ses propres opérations. Pour ses placements, elle poursuit son approche de durabilité par une intégration poussée des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement de manière systématique depuis 2001 : elle a fondé l'agence de notation durable Inrate conjointement avec la société de recherche et de conseil Infras. Celle-ci évalue les entreprises, les États et les organisations en fonction de leur durabilité et détermine s'ils peuvent faire l'objet d'investissements. L'un des moyens d'y parvenir est la notation écologique introduite par Nest, qui permet d'examiner la durabilité même des entreprises complexes.

L'approche durable de Nest englobe toutes les classes d'actifs : Actions, obligations, investissements alternatifs (private equity, private debt, infrastructure) et immobilier.

Le processus d'investissement durable repose sur des exclusions (par exemple, les armes), des conduites (par exemple, la corruption) et sur une évaluation de la durabilité («screening positif»). Inrate convertit ce profil de durabilité Nest en une liste de titres investissables, qui est massivement réduite par rapport au marché. Ainsi, seules 38 % des actions de 100 % de l'univers mondial des

entreprises sont investissables chez Nest. L'approche du «Best-in-Service» – la plus durable actuellement – est appliquée : «Les secteurs des services sont subdivisés en fonction des besoins de la société. Outre le pire secteur Énergie, on recense ici également ceux des transports, de la santé ou des technologies de l'information, entre autres. Dans le secteur plus différencié des transports, les compagnies aériennes sont par exemple exclues car leur comparaison avec des constructeurs automobiles ou des transports publics démontre clairement qu'elles ne sont pas compatibles avec les critères de durabilité spécifiques à Nest. Ceci représente une différence de taille avec l'approche «Best in Class» habituelle qui analyse des entreprises de la même branche (comme les avionneurs par exemple). Avec cette approche, des investissements continuent à être faits dans les compagnies aériennes. La notation concerne aussi l'impact de la production et des produits sur l'ensemble du cycle de vie des produits, à savoir l'acquisition, la production, l'utilisation et l'élimination. Plusieurs centaines d'indicateurs sociaux et écologiques interviennent dans l'analyse de la durabilité. Pour bénéficier d'investissements, une entreprise ne doit pas présenter un bilan social et écologique trop faible et doit être au-dessus de la moyenne pour l'un de ces facteurs au minimum. Cela signifie que les évaluations écologique et sociale ne peuvent pas se compenser mutuellement».

Avec l'approche «Best-in-Service», Nest est donc déjà une étape plus durable que la méthode «Best in Class» qui est actuellement utilisée dans la majorité des investissements durables. Comme le montre le rapport SDG de Inrate à fin 2020, qui couvre les actions des pays industrialisés, le processus de sélection est visionnaire parmi les caisses de pension suisses en ce qui concerne l'alignement sur les UN Sustainable Development Goals (Agenda

2030). Par rapport à l'indice de référence, qui reflète l'économie mondiale, le portefeuille Nest étudié réduit, selon le rapport SDG 2021, les impacts négatifs de 62% et améliore les impacts positifs de 48%.

Nest avec Inrate évalue non seulement les entreprises, mais aussi les États pour leur impact en termes de durabilité. Cette évaluation permet de classer les portefeuilles d'obligations d'État en fonction de leur durabilité.

Désormais, selon le rapport de durabilité 2021, Nest évalue également le portefeuille Private Equity et Infrastructure avec la méthodologie d'Inrate en ce qui concerne l'orientation vers les Objectifs de développement durable de l'ONU : près de la moitié du volume de placement apporte une contribution explicitement positive, à savoir le bois d'œuvre et le bois durable, l'éducation, la santé (surtout les services et les technologies médicales), la gestion durable de l'eau et des déchets, les prestataires de services financiers (surtout le financement et l'assurance du développement) et les énergies renouvelables (voir également ci-dessous).

Avec le nouveau rapport de durabilité 2022, Nest met en œuvre le Reporting Standard ESG de l'ASIP de décembre 2022 ainsi que les Swiss Climate Scores (voir ci-dessous).

A noter en particulier : la gestion de portefeuille, avec son haut degré de sélectivité dû à cette notation stricte, sur une moyenne pluriannuelle, a produit de meilleurs rendements que la moyenne des caisses de pension suisses.

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

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 NKE.

Sur la base de son approche de durabilité avec la sélection des entreprises sur la base de critères ESG, la caisse de pension écologico-éthique Nest est également une pionnière en termes d'exposition au CO2 du portefeuille. Son approche exclut largement les investissements dans les entreprises à forte intensité de CO2 des secteurs du pétrole, du charbon et du gaz naturel.

#### Mesures prises pour décarboniser le portefeuille

Fin 2019, le portefeuille d'actions de Nest (avec les catégories d'investissement : Suisse, Developed Markets hors Suisse, Emerging Markets, et avec Scope 3, voir ci-dessous) affichait une intensité de gaz à effet de serre inférieure de 30% à celle du portefeuille global de l'indice de comparaison du marché. Selon l'analyse de l'intensité carbone 2021, le montant de la réduction correspondante était de 37 % à la fin de 2021 (avec Scope 3) et de 46 % sur la base des Scopes 1 et 2.

Selon le rapport de durabilité 2022, Nest saisit désormais aussi dans le cadre du reporting selon le standard ASIP le nombre d'entreprises dans le portefeuille d'actions avec des engagements zéro net. Actuellement, la part des entreprises qui s'engagent à respecter les «objectifs climatiques internationaux» est de 74% et celle qui adhèrent aux objectifs climatiques vérifiés sur la base de la science (Science Based Targets, SBTi) de 39%. La part des entreprises qui s'engagent de manière crédible à respecter les normes internationales en matière de droits de l'homme est de 45%.

Etant donné que Nest, comme spécifié dans le concept de développement durable, applique également les mêmes principes d'intégration ESG aux obligations et aux investissements alternatifs (Private Equity, Infrastructure, Insurance Linked Securities, Private Debts), une valeur de réduction analogue ou même supérieure de l'intensité carbone des actions peut être postulée pour l'ensemble du portefeuille. En effet, dans son rapport climatique 2017, Nest avait confirmé, par rapport aux résultats du test climatique 2017 de l'OFEV : «Les actions et le mandat obligataire examinés dans l'étude sont nettement moins intensifs en CO2 que les stratégies de placement classiques». La fondation collective avait publié fin 2020 son rapport sur le test climatique 2020 de l'OFEV, confirmant son exposition remarquablement faible aux secteurs à forte intensité de carbone par rapport à la masse des investisseurs institutionnels.

Nest évalue non seulement l'impact environnemental des entreprises, mais aussi celui des pays. Cette évaluation permet de classer des portefeuilles d'obligations d'États en fonction de leur durabilité. La méthode de Inrate est similaire à celle appliquée pour l'évaluation des entreprises, à ceci près que l'accent est mis sur des aspects directement contrôlés ou influencés par les États. Tout pays est soumis à 38 critères d'exclusion comme la peine de mort, les embargos de l'UE et de l'ONU sur les armes, les armes nucléaires, les types de régime, la liberté de la presse etc. Lorsqu'un pays

n'est pas exclu dans ce contexte, les aspects écologiques et sociétaux sont alors examinés. L'examen se fonde sur plus de 70 indicateurs. En raison des critères stricts, seuls une vingtaine de pays sont éligibles à l'investissement.

Selon les rapports de gestion (p.ex. rapport de gestion 2022), avec les catégories Private Equity, Private Debt, Insurance Linked Securities (ILS) et infrastructure, Nest investit principalement dans des projets, des entreprises et des technologies innovantes liés à Clean Energy, à l'efficacité énergétique, à l'exploitation forestière durable et certifiée, à la conservation des forêts et de la biodiversité, ainsi que via les ILS pour la prise en charge de risques d'assurance importants (entre autres contre les dommages causés par les cyclones). Cette focalisation est due aux exigences strictes en matière de durabilité. Par exemple, Nest exclut les investissements dans les oléoducs, l'approvisionnement en gaz, les autoroutes ou les aéroports.

Dans le segment des obligations suisses et en devises étrangères, Nest investit en outre, selon une communication de janvier 2023, environ 40 millions de CHF dans des Green Bonds pour des entreprises actives dans les énergies renouvelables et à des fins comparables, ce qui correspond à environ 1% des actifs.

D'après ces rapports, on peut estimer que cet Impact Investing vert représente au minimum 7% des actifs (sans les ILS). Au cas où Nest s'oriente, lors de la sélection et de l'engagement avec les asset managers ILS, sur la définition de l'effet positif donnée par l'EU Green Taxonomy, Annex II, Climate Change Adaptation, chapitre 10 "Financial and Insurance Activities", la part serait 10%.

#### Adhésion à des associations de développement durable

Nest est membre de Swiss Sustainable Finance.

Elle est également membre de l'initiative des UN Principles of Responsible Investing et s'engage ainsi à prendre en compte les critères ESG (environnementaux, sociaux, gouvernance) dans sa politique d'investissement et à en assurer le reporting.

Nest est membre du Responsible Shareholder Group de Inrate et du ETHOS Engagement Pool International.

Avec son adhésion au Montreal Carbon Pledge elle s'engage à mesurer et à publier régulièrement son empreinte carbone.

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

##### Suisse

En tant que membre du Responsible Shareholder Group d'Inrate, Inrate AG mène, sur mandat de NEST, des processus de dialogue efficaces sur le plan ESG avec différentes entreprises suisses et exerce les droits de vote en Suisse de manière efficace en matière ESG via le zRating d'Inrate.

##### Ethos Engagement Pool International

En tant que membre de l'ETHOS Engagement Pool International, Nest avait participé en particulier depuis juin 2018 au programme d'engagement pluriannuel aujourd'hui terminé, qui demandait à 8 compagnies d'électricité européennes de se préparer à un avenir pauvre en carbone.

Dans ce cadre, depuis plusieurs années, Nest est signataire de la Climate Action 100+ des grands investisseurs mondiaux, qui cible les 170 plus grands émetteurs de gaz à effet de serre représentant 80% des émissions mondiales de CO<sub>2</sub>eq. Le principal axe d'action de l'initiative est: «An important component of company commitments on climate change is the formation of comprehensive business strategies that fully align with the goals of the Paris Agreement and reaching net-zero emissions by 2050 or sooner». Les caisses de pension qui se regroupent dans l'ETHOS Engagement Pool International accèdent selon les rapport d'activités d'Ethos en tant que «Participant» à l'initiative mondiale Climate Action 100+ dans le cadre d'une division du travail avec leur propre représentation, discutent des objectifs et des mesures pour atteindre les objectifs, et rendront compte des progrès réalisés. Comme le montrent les Progress Reports de Climate Action 100+, les premiers progrès sont évidents chez plusieurs entreprises. Le processus, les types d'engagement et les outils, les exigences en matière de contenu, les étapes et la mesure des progrès sont définis de manière transparente. Les exigences de fond comprennent l'intégration d'une gouvernance axée sur le climat dans les systèmes de gestion des entreprises (y compris l'alignement du lobbying pour soutenir les politiques favorables au climat), la divulgation des risques climatiques conformément aux recommandations du Task Force on Climate-related Financial Disclosures du G20 (TCFD), et la

définition d'une voie de décarbonisation à travers la chaîne de valeur qui soit conforme à l'objectif climatique de l'Accord de Paris sur le climat.

Via le ETHOS Engagement Pool International, Nest est depuis automne 2023 également «Participant» à la nouvelle organisation Nature Action 100. Son objectif est : «Nature Action 100 is a global investor engagement initiative focused on driving greater corporate ambition and action to reverse nature and biodiversity loss. The initiative engages 100 companies in key sectors that are deemed to be systemically important in reversing nature and biodiversity loss by 2030. The initial eight sectors included in the initiative are: biotechnology and pharmaceuticals; chemicals, such as agricultural chemicals; household and personal goods; consumer goods retail, including e-commerce and specialty retailers and distributors; food, ranging from meat and dairy producers to processed foods; food and beverage retail; forestry and packaging, including forest management and pulp and paper products; and metals and mining».

#### Autres initiatives

Nest est devenue signataire de l'Investor Decarbonization Initiative de ShareAction. Cette initiative d'engagement climatique vise à garantir que les entreprises utilisent 100 % d'énergie renouvelable, augmentent leur efficacité énergétique et passent à la mobilité électrique.

Enfin, la signature du 2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis, organisée par la coalition mondiale The Investor Agenda, envoie un signal fort aux gouvernements et aux responsables politiques de tous les pays. Plus de 700 investisseurs mondiaux, dont des investisseurs institutionnels de premier plan, appellent les gouvernements à combler le vide législatif, de plus en plus criant, pour atteindre l'objectif de 1,5°C fixé par l'Accord de Paris sur le climat.

#### Engagement dans es placements alternatifs et l'infrastructure

Selon le rapport de gestion 2021, Nest examine également chaque année, pour les placements alternatifs et l'infrastructure, toutes les entreprises afin de détecter les activités commerciales controversées telles que la fraude ou la pollution de l'environnement. En cas d'incident, le gestionnaire de fortune est contacté pour intervenir auprès de l'entreprise, voire pour liquider l'investissement.

#### Droits de vote

Aucun droit de vote n'est exercé dans les entreprises (fossiles) à l'étranger. Pourtant, selon une communication de Nest à l'Alliance climatique de mars 2022, elle était en train d'évaluer comment celle-ci pourrait être mise en œuvre, car la faisabilité technique n'est pas aussi simple que pour les titres suisses.

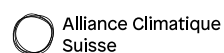
#### Mesure de l'empreinte CO2 ou du risque climatique financier avec analyse de scénarios

En tant que membre du Montreal Carbon Pledge, NEST s'engage à mesurer et à publier régulièrement son empreinte carbone.

Il convient de noter en particulier que ces mesures par Inrate ne comprennent pas seulement, comme à coutume, les émissions dites de scope 1 (émissions intra-entreprise de CO2 et autres gaz à effet de serre) et de scope 2 dues aux achats d'électricité produits avec des combustibles fossiles, mais également les émissions plusieurs fois supérieures du Scope 3. Ces derniers sont composés des gaz à effet de serre émis par les fournisseurs en amont et – ce qui est particulièrement important – des émissions des consommateurs en aval (c'est-à-dire en particulier la combustion du pétrole et du gaz naturel dans l'industrie, les transports et les bâtiments).

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

Le processus d'investissement durable se concentre sur les secteurs, les entreprises et les pays verts. En sous-pondérant les secteurs à forte intensité de gaz à effet de serre (par exemple, les énergies fossiles) et en excluant les entreprises non durables de tous les secteurs, et en surpondérant les secteurs à faible intensité (par exemple, les soins de santé) et en favorisant les entreprises respectueuses du climat, Nest s'engage sur une voie visionnaire en matière de climat qui, au regard de ses actifs, est capable d'atteindre l'objectif de 1,5°C de l'Accord de Paris sur le climat avec des émissions de gaz à effet de serre financées à zéro net bien avant 2050.



#### Conclusion:

Caisse de pension visionnaire, entièrement durable et pionnière depuis des décennies :



- **Approche de durabilité** avec intégration profonde des facteurs ESG (Environment, Social, Governance) dans le processus d'investissement – couvre toutes les classes d'actifs : actions, obligations, placements alternatifs (Private Equity, infrastructure) et l'immobilier.
- Par rapport au marché mondial, réduction des entreprises et des pays investissables de bien plus que la moitié – exclusion résultant d'une notation ESG rigoureuse par Inrate.
- L'approche de réduction Nest-Inrate avec «Best-in-Service» selon les besoins de la société – un pas déjà plus durable que la méthode ESG habituelle «Best-in-Class».
- Le **processus d'investissement durable** se concentre sur les secteurs, les entreprises et les États qui sont positifs pour l'environnement et la société.
- Avec l'approche ESG d'Inrate, réduction également optimale de 46% de l'exposition CO2 des placements – **entreprises à forte intensité de CO2 des secteurs du pétrole, du charbon et du gaz largement exclues.**
- Impact Investing durable avec environ 7% des actifs.
- Exercice de son influence en tant qu'actionnaire dans le cadre du ETHOS Engagement Pool International, en particulier avec la participation active à la Climate Action 100+, et du Responsible Shareholder Group d'Inrate en Suisse.



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

Évaluation: durable depuis longtemps

---

#### Commentaire de l'Alliance climatique

Nest est la plus avancée des caisses de pension durables et respectueuses du climat en termes de scientificité, de mesure et de documentation des portefeuilles de titres :

- avec une prise d'influence des actionnaires la plus efficace possible à l'étranger et en Suisse, avec son approche du type «minimum carbon» établie de longue date, découlant automatiquement de sa méthodologie ESG «Best-in-Service» pour tous ses portefeuilles de titres – actions, obligations et investissements alternatifs (Private Equity, infrastructure) – pratiquée depuis longtemps,
- cela se traduit actuellement par 46% d'émissions CO2 financées en moins que la moyenne globale du marché (émissions directes des entreprises et de l'énergie achetée – en incluant les émissions indirectes des chaînes d'approvisionnement, la réduction est de 37%),
- avec son reporting climatique exemplaire basé sur la meilleure méthodologie de mesure disponible, avec son approche globale d'investissement durable mettant en œuvre les UN Sustainable Development Goals (Agenda 2030), qui est mesurée et documentée de manière exemplaire.

Nest est une visionnaire qui se situe sur une trajectoire climatique capable d'atteindre, au regard de ses actifs, l'objectif 1,5°C de l'Accord de Paris sur le climat avec des émissions de gaz à effet de serre financées à zéro bien avant 2050 :

- avec une sous-pondération générale des secteurs à forte intensité de gaz à effet de serre et l'exclusion des entreprises non durables dans tous les secteurs,
- avec un surpondération dans les secteurs à faible intensité (par exemple, les soins de santé),
- et avec la préférence pour les entreprises respectueuses du climat dans tous les secteurs,
- avec sa stricte réduction des obligations d'État à seulement une vingtaine de pays,
- avec un Impact Investing de environ 10% des actifs et ciblé dans le monde entier sur les solutions (énergies renouvelables, efficacité énergétique, sylviculture durable certifiée, conservation des forêts et de la biodiversité, assurance contre les catastrophes climatiques).

Avec cette combinaison record d'axes d'action, la fondation collective NEST a dépassé depuis des années les nouvelles dispositions les plus avancées au niveau mondial du Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance. Il ne fait aucun doute qu'elle se trouve en position de pointe sur la trajectoire de décarbonisation avec un objectif de zéro émission nette financée au plus tard en 2050.