



© Istockphoto.com / WWF-Canada



# Caisses de pensions suisses et l'investissement responsable

Amandine Favier, Senior Advisor Sustainable Finance,  
WWF Suisse



Pourquoi se concentrer  
sur les caisses de  
pension?





# Les caisses de pensions font partie des plus grands investisseurs suisses

Les fonds de pension représentent l'un des plus influents groupes d'investisseurs en Suisse → **CHF 767 Milliards**, resp. 119% du BIP en 2015 (troisième plus haut ratio mondial).

L'impact collectif des plus grandes caisses de pensions sur les décisions d'investissement est important → les 10 plus grandes caisses de pensions représentent environ **30% des actifs** sous gestion.



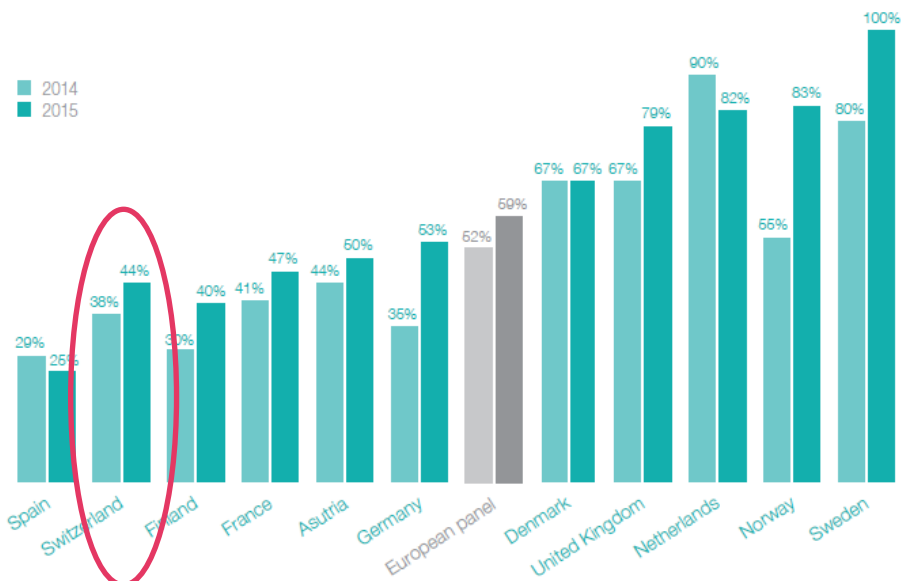
# Mais elles sont en retard en ce qui concerne l'intégration de facteurs ESR

## ESG strategies in Europe - various degrees of maturity

- Countries where responsible investment is the most developed
- Countries where responsible investment has developed to an intermediate degree
- Countries where responsible investment is the least developed



## Shareholder engagement



Source: Novethic, 2015, Profile of Responsible Investors in Europe



# Intégration des risques climatiques: investisseurs suisses en retard



Source: Novethic, 2015, Profile of Responsible Investors in Europe

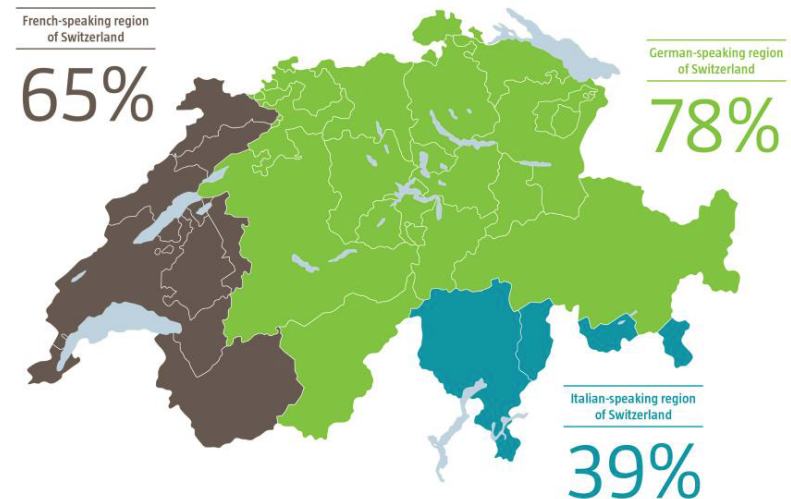


# Intérêt grandissant du public pour l'intégration de facteurs ESR

## Selon une étude de Robecco SAM de 2014:

- Une grande majorité (72 %) des assurés réclame des stratégies d'investissement plus durables à leur caisse de pension
- Plus de la moitié des assurés (52 %) veulent savoir comment leurs capitaux de prévoyance sont investis. .

Infographic: Support amongst Swiss PF members for their pension funds taking account of financially material ESG factors in their investments, with a breakdown according to the various language regions.



D'après le dernier sondage Univox de 2015, la majorité relative des personnes interrogées (49%) souhaite que sa caisse de pension réduise ses investissements dans les énergies fossiles au profit des énergies renouvelables.



# A l'international, les investisseurs deviennent actifs sur la question du climat

## L'engagement carbone de Montréal (Montreal Carbon Pledge)

25 Septembre au sommet 2014 sur les changements climatiques de l'ONU

***“US\$10 trillion in assets under management, as of the United Nations Climate Change Conference (COP21) in December 2015 in Paris”***

120 signataires à l'heure actuelle



Plus d'informations sur les initiatives d'investisseurs:  
<http://investorsonclimatechange.org/>

## Coalition pour la décarbonisation des portefeuilles (Portfolio Decarbonisation Coalition - PDC)

23 Septembre au sommet 2014 sur les changements climatiques de l'ONU

***“Leading institutional investors have joined forces to substantially reduce the carbon footprint of US\$100 billion of institutional investment worldwide until COP21”.***

26 membres représentant 600 milliards de dollars



# INVESTOR PLATFORM FOR CLIMATE ACTIONS



# Mondialement, la tendance vers la décarbonisation s'accroît

Le plus grand fonds de pension Suédois a fait un des plus importants engagements individuels sur l'investissement à faible intensité carbone ...

18.07.2016



Swedish pension scheme makes biggest institutional withdrawal from fossil fuels

## Sweden's AP4 shuns fossil fuels

CHRIS FLOOD

One of Sweden's largest pension funds has made the biggest single commitment to low carbon investing by an institutional investor, to help fight global warming.

The Fourth Swedish National Pension Fund, known as AP4, will invest \$3.2bn in passive investment funds designed by MSCI, which will track low carbon benchmarks. The \$kr299bn (\$35bn) pension scheme intends to "decarbonise" its \$14.7bn global equity portfolio by 2020. That means it will drastically cut exposure to companies that pollute with fossil

fuels and increase allocations to those with low carbon emissions.

The move comes on the back of growing pressure on institutional investors to protect their portfolios from the risks of global warming and climate change. It also comes just months after a landmark agreement was struck in Paris on climate change, in which governments around the world committed to tackling global warming.

Mats Andersson, the chief executive of AP4, who has just stepped down from the fund after 10 years, said: "We hope this initiative will

help take low carbon investing further into the mainstream."

Last month the University of Cambridge blacklisted investments in coal and tar sands companies after pressure from students and academics to shun highly polluting fossil fuels. The UK's richest educational institution, which has an endowment of £5.9bn, followed the lead of rivals Oxford and Yale to exclude coal and tar sands investments.

Jillian Reid, a principal in the responsible investment team at Mercer, the pension fund consultancy, said that although only a minority of

investors were incorporating climate risks assessments into their investment processes, AP4's push laid down a significant marker. "This initiative by AP4 is indicative of the transition that is taking place," she said.

The expectation is that efforts to reduce global temperatures will result in some fossil fuel companies becoming "stranded", where large writedowns or devaluations make assets worthless.

Pia Axelsson, a spokesperson for AP4, said greenhouse gases that cause global warming would be

*continued on page 2*

AP4 va investir 3.2 milliards de dollars dans des fonds d'investissement passifs conçus par MSCI\* et qui suivent des indices à faible intensité carbone

AP4 veut «décarboniser» 14.7 milliards de dollars de son portefeuille d'action globale d'ici 2020

\* Les indices à faible intensité carbone sont basés sur une approche «worst-in-class» avec un faible écart de suivi

<https://vimeo.com/127588901>





# Apparition de nouvelles règles pour les investisseurs institutionnels

## Article 173 de la loi Française sur la transition énergétique (Mai 2015):

La France impose aux investisseurs l'obligation de communiquer sur l'intégration de facteurs ESR et le risque climatique de leurs portefeuilles

Proposition de révision de la directive relative aux fonds de pension professionnels ( «IRP2»), **Directive adoptée en Juin 2016 (Vote final au parlement en Octobre 2016)**

Les caisses de pension devront tenir compte des risques environnementaux (changement climatique, utilisation des ressources...), sociaux et en matière de gouvernance dans leurs décisions d'investissement, qu'ils devront étayer dans la déclaration triennale des principes fondant leur politique de placement.



# Le Changement climatique représente un risque et une opportunité pour les caisses de pensions



**«Pension funds must use their influence as investors and shareholders to accelerate the rapid decarbonisation of the economy»** , Ban Ki-moon, 2015, dans un appel aux investisseurs de doubler leur investissements dans les énergies propres d'ici 2020 afin de construire sur les engagements pris lors du sommet sur le climat à Paris .



**Investors face “potentially huge” losses from climate change action that could make vast reserves of oil, coal and gas “literally unburnable”**. Mark Carney, 2015, lors d'un discours alertant le secteur de l'assurance sur les risques climatiques à Lloyd's à Londres



HSBC (2013): Les réglementations sur le climat pourraient déclencher un effet domino: les titres de l'industrie pétrolière pourraient **perdre entre 40% et 60% de leur capitalisation boursière.**



# L'étude du WWF sur les caisses de pension





# Objectifs de l'étude

- Obtenir une meilleure compréhension de la performance actuelle des caisses de pensions suisses en matière d'investissement durable
- Engager un dialogue avec et parmi les plus grandes caisses de pensions suisses sur l'investissement responsable
- Encourager les caisses de pensions à mieux prendre en compte les facteurs ESR dans leur processus d'investissement
- Permettre aux bénéficiaires d'initier un dialogue sur l'investissement responsable avec leur caisses de pensions



# Méthodologie de l'étude

- **Analyse des 20 plus grandes caisses de pensions publiques et privées** (incl. les fondations collectives): Les 20 plus grandes caisses de pensions étudiées dans le présent rapport représentent environ **36%** de l'ensemble de la prévoyance professionnelle suisse en 2015
- Le rating se base sur des études antécédentes de notre partenaire ShareAction et se concentre sur les questions de **transparence et de performance en matière de durabilité** (chaque sujet est pondéré à hauteur de 50%)
- L'étude est divisée en **6 chapitres avec un focus sur les questions de changement climatique**
- **Représentation des résultats finaux:**

Group	Colour	Group Description
1.Quintile		Pionnier
2.Quintile		Bonnes pratiques
3.Quintile		Dans la moyenne supérieure
4.Quintile		Dans la moyenne inférieure
5.Quintile		Retardataire
		Pas d'évaluation possible due à un manque d'information.



# Structure de l'étude

<b>I. Transparence et documentation</b>	<b>50%</b>
<b>I.a. Transparence et documentation: stratégie</b> – <i>Transparence de la caisse de pension par rapport à sa politique d'investissement, tel que la politique / les principes pour l'investissement responsable (IR), la politique de vote et d'engagement actionnarial et la stratégie liée aux changements climatiques</i>	29%
<b>I.b. Transparence et documentation: pratique</b> – <i>Transparence de la caisse de pension concernant la mise en œuvre de la politique d'investissement, par exemple à travers le rapport sur l'exercice des droits de vote et le rapport annuel et en fournissant des informations sur le portefeuille d'investissement</i>	21%
<b>II. Mise en oeuvre</b>	<b>50%</b>
<b>II.a. Politique en matière d'investissement responsable</b> – <i>Contenu et champ d'application de la politique / des principes d'investissement responsable, ainsi que les diverses approches mises en oeuvre</i>	17%
<b>II.b. Activités en matière d'investissement responsable</b> – <i>Mise en œuvre d'activités dans le domaine de l'investissement responsable, tel que la formation interne, la participation des membres dans la démarche IR et les affiliations et codes de conduite</i>	14%
<b>II.c. Sélection et monitoring des consultants et gestionnaires de placement</b> – <i>Sélection et contrôle régulier des consultants ou gestionnaires de placement, notamment sur leur offre et compétence en terme d'investissement responsable et de prise en compte des risques climatiques</i>	12%
<b>II.d. Prise en considération de l'impact climatique</b> – <i>Prise en compte des risques liés au changement climatique et mesures visant à analyser l'impact climatique du portefeuille d'investissements et à le diminuer</i>	7%
<b>TOTAL</b>	<b>66 Points</b>



# Résultats Généraux (1)



Parmi les 20 plus grandes caisses de pensions suisses, **16 d'entre elles** ont accepté de participer activement à l'étude

- Tous les établissements ayant activement pris part à cette enquête sont engagés dans la problématique de l'investissement responsable à un niveau ou à un autre (13 disposent d'une politique d'IR.).
- Aucune des caisses de pensions participantes n'a été classée dans le dernier quintile « retardataire ».
- Dans l'ensemble, la taille de la caisse de pensions n'est pas corrélée à la performance dans l'enquête
- Concernant la problématique liée aux changements climatique, la plupart des caisses de pensions ont pris certaines mesures concernant ce sujet: **Neuf d'entre elles ont effectué une analyse d'impact climatique pour au moins une catégorie d'actifs (empreinte carbone).**



## Résultats généraux (2)



- Aucune des caisses de pensions n'a bénéficié d'une note dans le quintile le plus élevé, celui de « pionnier ».
- La divulgation de politiques et de rapports de dialogue actionnarial (engagement) est assez limitée. Seules deux institutions publient leurs propres politiques d'engagement actionnarial bien qu'elles soient relativement limitées.
- La transparence constitue l'un des principaux domaines dans lesquels les caisses de pensions suisses peuvent améliorer leurs performances (deux établissements ne disposent en effet d'aucun site internet)
- Des efforts supplémentaires doivent être entrepris pour aborder d'une manière systématique les risques d'investissement découlant des changements climatiques: **Seule une caisse de pensions dispose d'une stratégie relative aux changements climatiques.**





# Activités liées au droit de vote

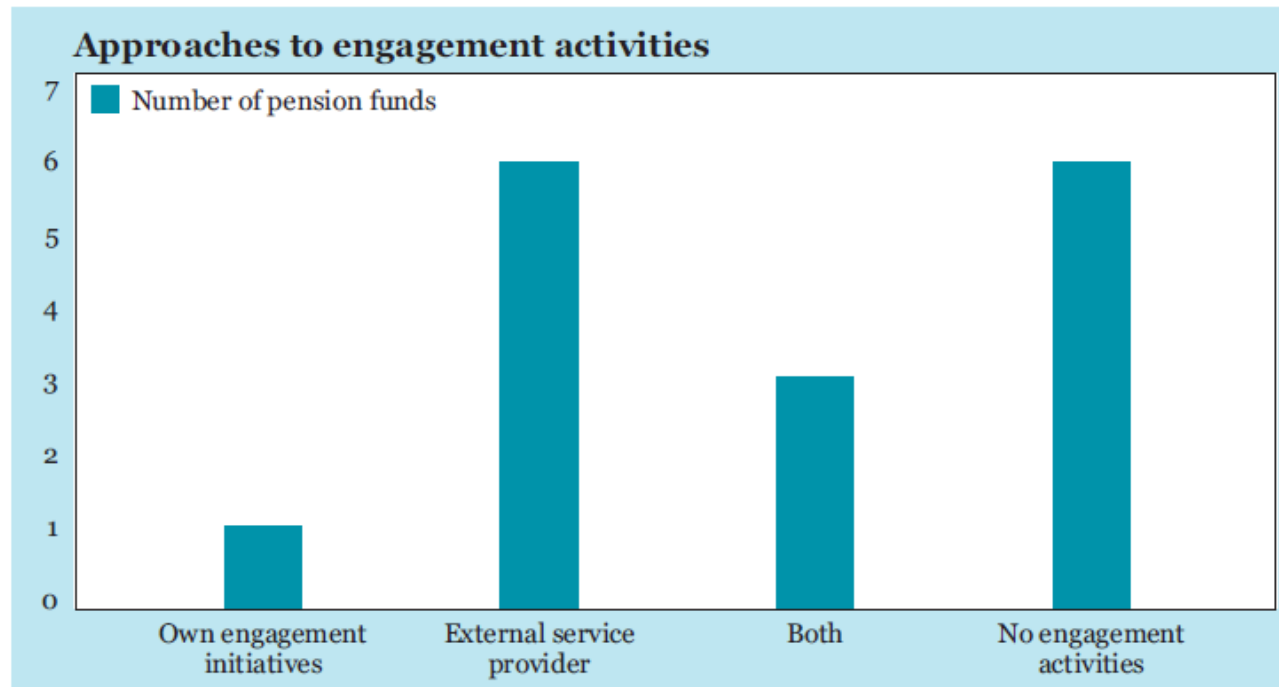
Responsible Investment activities	Number of pension funds
The pension fund has a voting policy with regard to public equities which requires active voting with respect to ESG factors	14
The pension fund engages in active ESG-related engagement with its investee companies	10
The pension fund uses methods for negative screening (for example, exclusions lists)	9
The pension fund undertakes ESG-integration in its investments	7
The pension fund engages in other measures	7
The pension fund uses methods for positive screening (for example, best-in-class ratings)	5

Table 7: Responsible Investment activities undertaken

- **Quinze caisses de pensions** sur 20 disposent d'une politique de vote mais l'étendue et la teneur de ces politiques sont souvent plutôt limitées
- Tous les établissements sauf deux publient leurs positions de vote
- Seules quatre incluent les positions de vote pour les titres étrangers
- Seules six caisses publient des positions de vote, incluant une explication du raisonnement sous-jacent



# Activités liées à l'engagement actionnarial



Graph 3: Approaches to engagement activities of participating pension funds

Aucune des caisses de pensions analysées ne publie son propre rapport d'engagement actionnarial.



# Mesures prises pour maîtriser l'impact climatique

Measures taken to manage climate impact	Number of pension funds
Decarbonising its Real Estate Portfolio (direct investment)	4
Increasing investment in renewable energy and low carbon alternatives (excluding green bonds)	4
Other <sup>87</sup>	4
Engaging with other carbon intense companies to reduce carbon intensity and/or increase energy efficiency	3
Reducing pension fund's exposure to carbon intense companies or companies likely to be affected by climate change	3
Engaging with fossil fuel companies on the issue of stranded assets	2
Increasing investment in green bonds	2
Support regulatory or policy developments that enable implementation of measures to reduce the impact of climate change	1
Investment in any low carbon or fossil free index products	0

Table 9: Measures taken by participating pension funds to manage climate impact



# Investissement responsable: barrières et motivations

Barrier	Number of pension funds
Costs	8
Higher risk for lower returns	7
Lack of information on portfolios <sup>96</sup>	7
Capacity not present, or lack of resources	5
Other	3
Consultants or asset managers do not propose it	1
Difficulty to gain access to companies	1
Legal or regulatory barriers	1
None of the above	1

Motivation	Number of pension funds
It is part of their fiduciary duty	10
Contribution to change within companies	9
Contribution to systemic change for a more sustainable economic system	6
Other <sup>98</sup>	6
Better risk-return profile of the investments	4
Nationally or internationally agreed goals (for example the Sustainable Development Goals)	4
Reputation	3
Increased pressure from outside (from beneficiaries, NGOs, regulations, etc.)	2



# Performance des caisses de pensions

<b>Pionnier</b>	
<b>Bonnes pratiques</b>	
BVK Kanton Zürich Caisse de pension bernoise Caisse de pensions Poste	CPEG –Caisse de Prévoyance de l'Etat de Genève Pensionkasse Stadt Zürich (PKZH)
<b>Dans la moyenne supérieure</b>	
Aargauische Pensionskasse Caisse de pensions CFF Caisse de pensions Migros (CPM) comPlan (Swisscom AG)	CPEV – Caisse de pensions del'Etat de Vaud Pensionkasse Basel-Stadt* Pensionkasse Hoffmann-La-Roche AG PUBLICA
<b>Dans la moyenne inférieure</b>	
ASGA Pensionskasse Pensionskasse Novartis	Fondations collectives Vita Fondation institution supplétive LPP
<b>Retardataire</b>	<b>Pas d'évaluation possible due à un manque d'information :</b>
	Caisse de pension du Credit Suisse Group* Caisse de retraite d'UBS* Caisse Pension Energie (CPE)*

Tableau 1\*\* : résultats généraux / \* Cette caisse de pensions n'a pas participé à l'enquête et le questionnaire est resté sans réponse. Sa performance n'a par conséquent été évaluée que sur la base d'informations disponibles dans le domaine public, lesquelles sont donc susceptibles d'être incomplètes. Par voie de conséquence, un manque de transparence a également conduit à des notes réduites dans la deuxième partie de l'enquête « Mise en œuvre » (questions II.a. à II.d.) compte tenu de notre méthodologie d'évaluation. Il convient de noter qu'une note réduite ne signifie pas nécessairement que la caisse de pensions en question n'entreprend aucune activité d'investissement responsable. / \*\* Les caisses de pensions ont été classées par ordre alphabétique dans chaque quintile.



# Performances détaillées

	I.a. Transparency and Documentation: Policies	I.b. Transparency and Documentation: Practice	II.a. RI Policy	II.b. Responsible Investment Activities	II.c. Selection & Appointment of Asset Managers / Consultants	II.d. Consideration of climate impact	TOTAL
PUBLICA	Yellow	Yellow	Green	Orange	Green	Green	Yellow
BVK Kanton Zurich	Green	Yellow	Green	Green	Orange	Green	Green
Pensionskasse UBS*	Red	Red	Grey	Grey	Grey	Grey	Grey
Migros-Pensionskasse	Yellow	Yellow	Yellow	Orange	Red	Green	Yellow
Pensionskasse SBB	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Orange	Green	Yellow
Pensionskasse Novartis	Yellow	Orange	Yellow	Orange	Orange	Red	Orange
Pensionskasse Post	Yellow	Green	Dark Green	Yellow	Yellow	Red	Green
Pensionskasse Credit Suisse*	Orange	Orange	Grey	Grey	Grey	Grey	Grey
Pensionskasse Stadt Zurich	Green	Dark Green	Dark Green	Green	Yellow	Green	Green
PK Hoffmann-La-Roche	Orange	Red	Yellow	Orange	Yellow	Dark Green	Yellow
ASGA Pensionskasse	Orange	Yellow	Red	Orange	Red	Green	Orange
Bernische Pensionskasse	Green	Green	Green	Yellow	Dark Green	Red	Green
CPEG - Etat de Geneve	Green	Green	Dark Green	Orange	Green	Red	Green
Pensionskasse Basel-Stadt*	Green	Green	Yellow	Grey	Orange	Grey	Yellow
CPEV - Etat de Vaud	Green	Yellow	Yellow	Orange	Orange	Red	Yellow
Stiftung Auffangeinrichtung	Yellow	Yellow	Orange	Orange	Red	Red	Orange
VITA Joint Foundation	Red	Orange	Orange	Orange	Orange	Red	Orange
Pensionskasse Energie (PKE)*	Orange	Yellow	Grey	Grey	Grey	Grey	Grey
Aargauische Pensionskasse	Orange	Green	Orange	Orange	Orange	Green	Yellow
comPlan	Yellow	Yellow	Yellow	Orange	Orange	Green	Yellow
Average	Yellow	Yellow	Yellow	Orange	Orange	Orange	Yellow

Table 6: Results by section, in quintiles / \* This pension fund did not participate in the survey and the questionnaire remained unanswered. Its performance was thus only assessed based on publicly available information which consequently may be incomplete. Therefore, in our evaluation scheme a lack of transparency also led to low scores in the second part of the survey 'Implementation' (questions II.a. to II.d.). It has to be noted that a low score does not necessarily mean that the fund in question is not undertaking any relevant Responsible Investment activities.



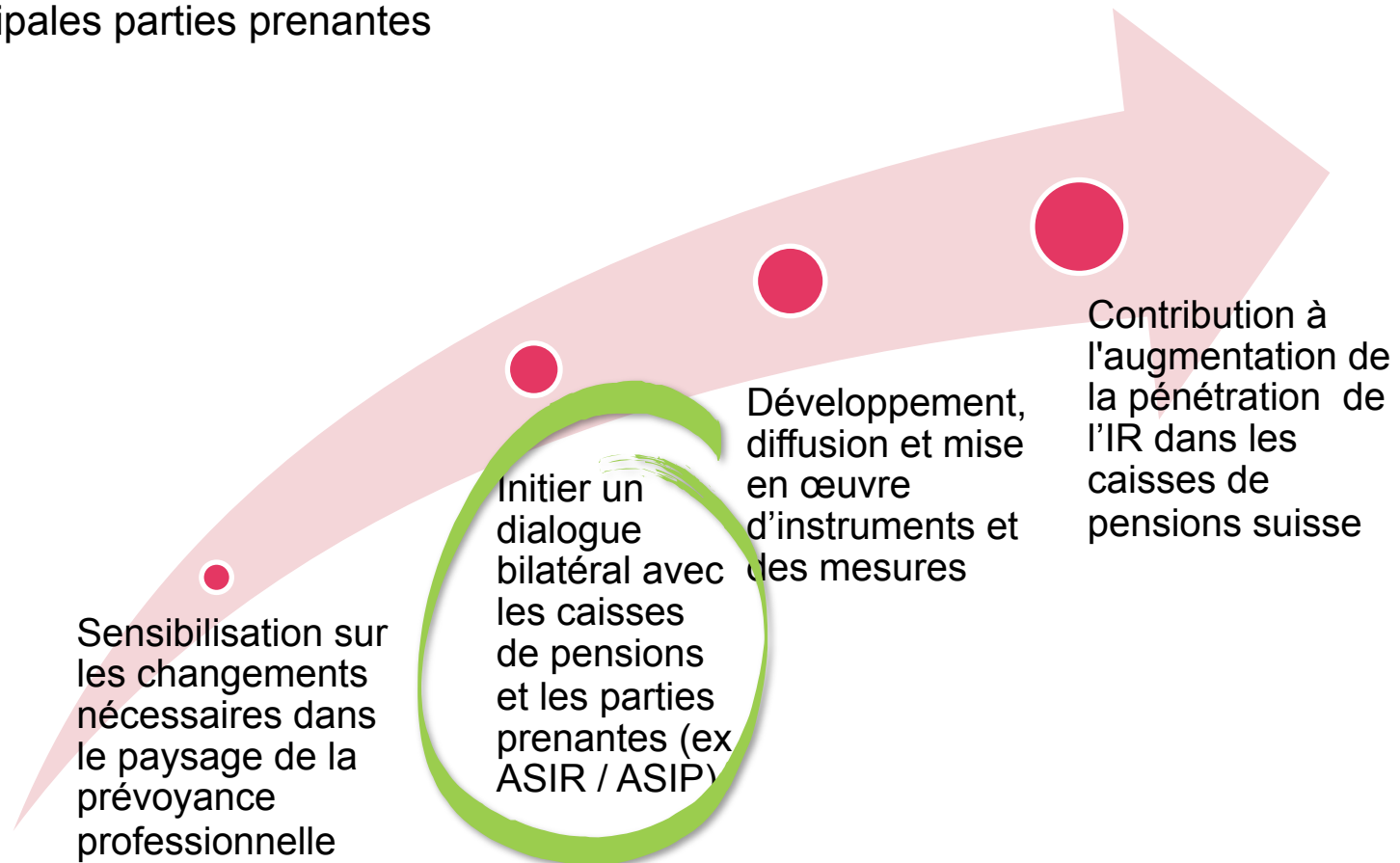
## Prochaines étapes





# Prochaines étapes d'engagement avec les caisses de pensions

- Le rating sera répété tous les deux ans
- Développement d'instruments et de solutions en collaboration avec les principales parties prenantes







**WWF**®





# The UN-SUPPORTED Principles for responsible Investment

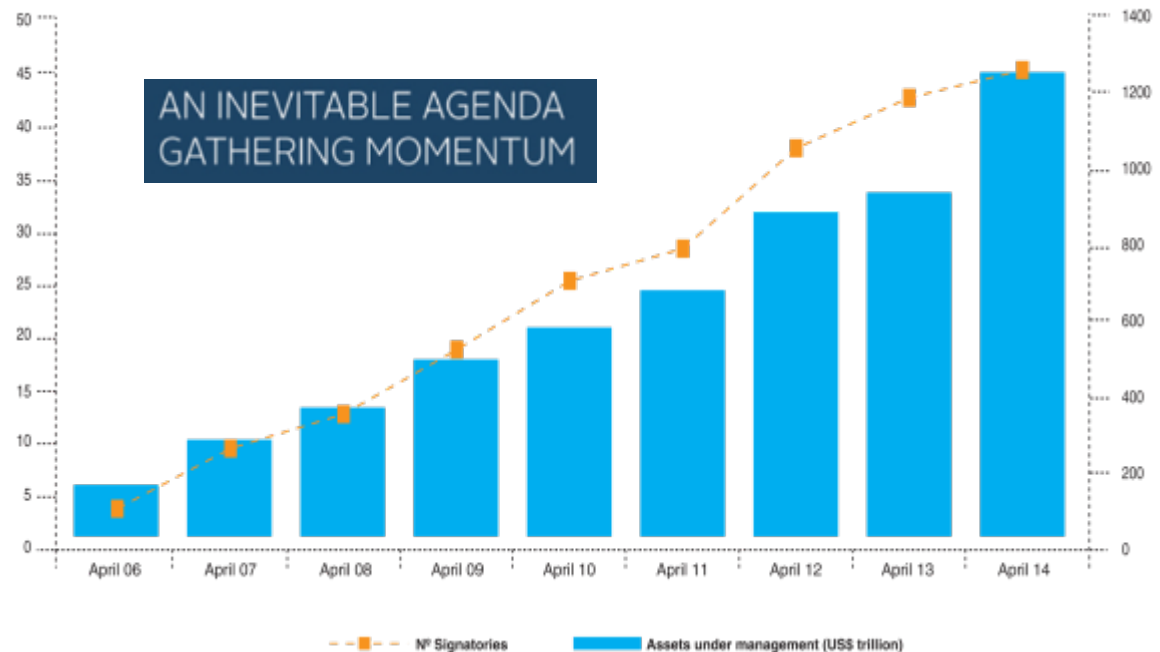
The UN-supported PRI is the means by which Asset Owners and Asset Managers are committing to integrate ESG issues in investment analysis and decision-making processes, as well as to be active owners and work together to achieve improvements in the sustainability performance of companies in the real economy.



- 1 We will **incorporate ESG issues** into investment analysis and decision-making processes.
- 2 We will **be active owners** and incorporate ESG issues into our ownership policies and practices.
- 3 We will **seek appropriate disclosure** on ESG issues by the entities in which we invest.
- 4 We will **promote acceptance and implementation** of the Principles within the investment industry.
- 5 We will **work together** to enhance our effectiveness in implementing the Principles.
- 6 We will each **report** on our activities and progress towards implementing the Principles.

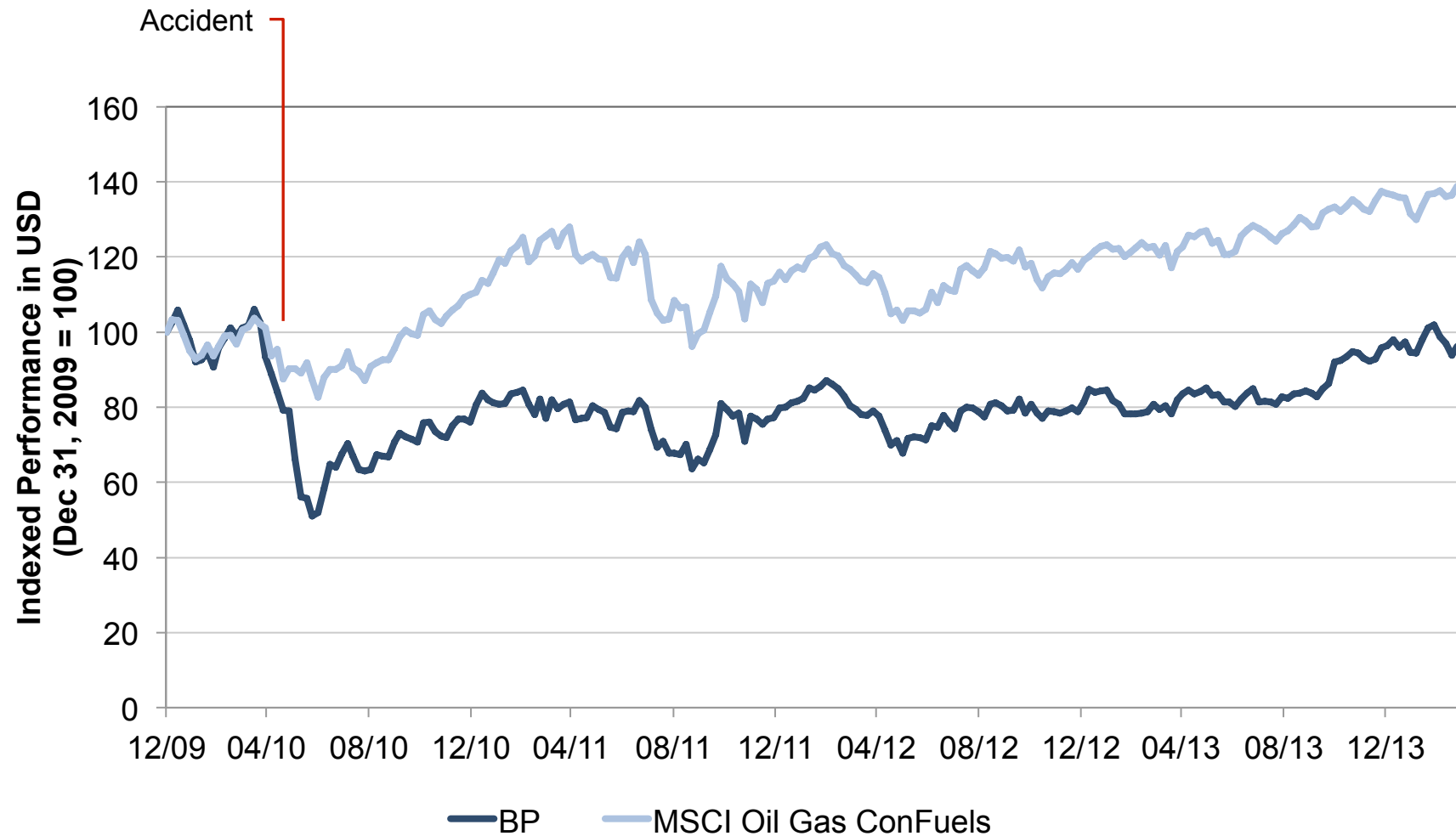
Assets under management (US\$ trillion)

N° Signatories





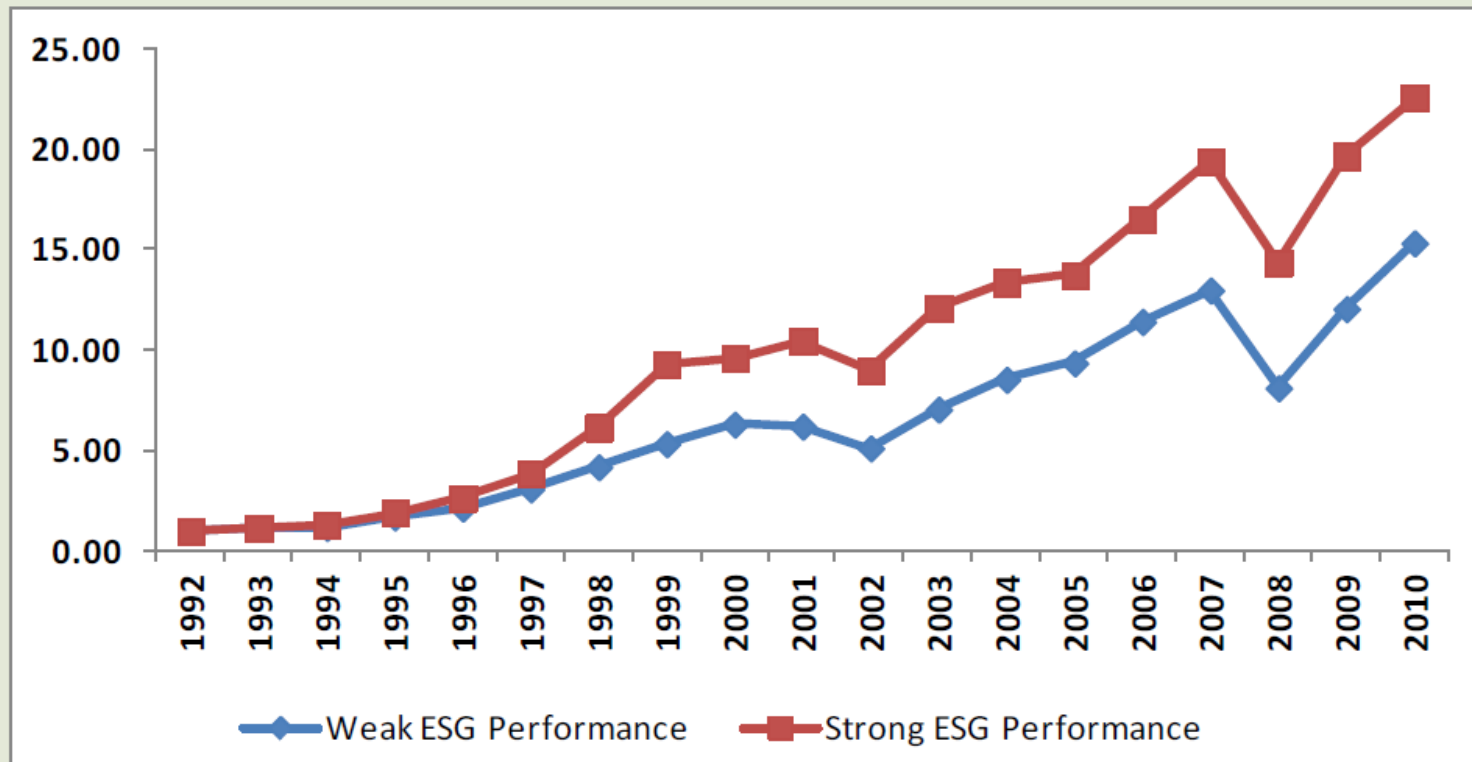
# Evolution de l'action BP



Source: Thomson Reuters  
Datastream

Source: Vescore, Jan 2016

## FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANIES WITH WEAK VS. STRONG ESG PERFORMANCE

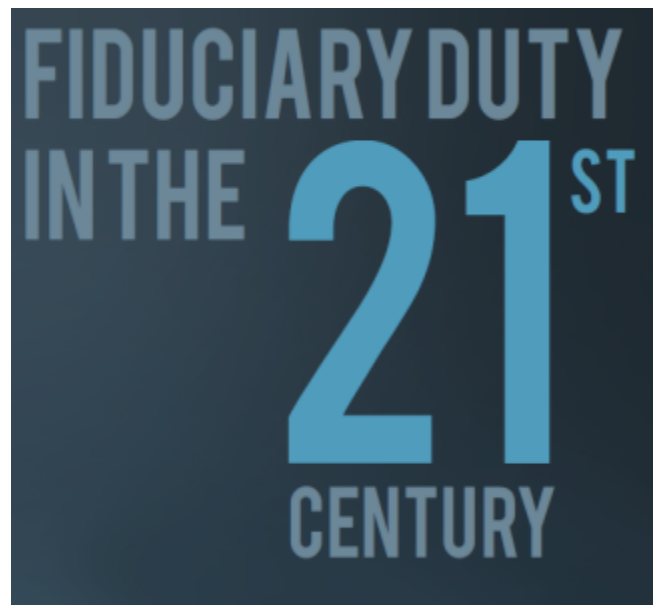


Source: Eccles G.R., Ioannou I. Serafeim G. "The Impact of a Corporate Culture of Sustainability on Corporate Behavior and Performance," Harvard Business School, November, 2011.



# Le rôle des détenteurs de fortune

Institutional investors are leading the way in terms of long-term Sustainable Investment: the integration of material Environmental, Social and Governance (ESG) issues in their investment decisions is increasingly perceived to be their **fiduciary duty**.



Failing to consider long-term investment value drivers, which include environmental, social and governance issues, in investment practice is a failure of fiduciary duty.

Despite significant progress, many investors have yet to fully integrate environmental, social and governance issues into their investment decision-making processes.





# La responsabilité devient la norme

Integration ESG dimension into risk return analysis is becoming the new **mainstream investment paradigm**:

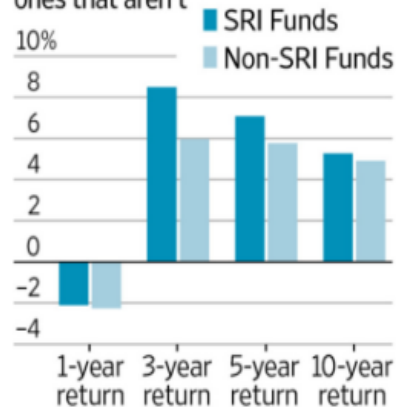
- Mainstream financial firms such as BlackRock or Goldman Sachs Group have start launching investment products that take into account ESG) factors
- Increasing Research from Morgan Stanley and others helped dispel concerns that investors have to sacrifice returns to do good.

## ‘Sustainable Investing’ Goes Mainstream

Do-good investing took a step forward in 2015, with Wall Street ramping up interest

### Competitive Returns

Performance of ‘sustainable’ (or SRI) mutual funds versus ones that aren’t



Source: © 2015 Morningstar, Inc.  
THE WALL STREET JOURNAL.



PHOTO: ISTOCKPHOTOS/GETTY IMAGES