



Rapport pratique de la caisse de pension Promea

# Investir de manière durable et respectueuse du climat

Même les petites et moyennes caisses de pensions peuvent se hisser parmi les meilleures en l'espace d'un an. C'est ce que montre le passage de Promea du rouge au vert clair dans la notation de l'Alliance climatique. Le chemin a commencé avec la décision du conseil de fondation de progresser dans ce domaine.

Auteurs: **Ricardo Garcia et Sandro Leuenberger**

Avec près de 10 000 assurés actifs et 1,7 milliard de francs d'actifs sous gestion, la caisse de pension Promea fait partie des institutions collectives de taille moyenne en Suisse. Se concentrant sur les PME artisanales, elle pratique traditionnellement une gestion stricte des coûts, y compris pour les placements de fortune.

Comme de nombreuses institutions de prévoyance avec une notation rouge, la caisse de pension Promea a été confrontée à une attitude critique de la part de l'Alliance climatique – malgré ses efforts dans le domaine de la durabilité. L'arrivée du nouveau directeur de Promea Assurances sociales et responsable des placements de capitaux de Promea Caisse de pension en été 2022 a marqué le début d'un processus qui a permis à la fois de réduire les coûts et d'obtenir la notation vert clair de l'Alliance climatique sur tous ses segments de placement. Sur plus de 400 institutions de prévoyance, seule une douzaine d'entre elles affichent cette note élevée.

Dans le même temps, Promea a presque réduit de moitié les frais de gestion de fortune courants pour les actions et les obligations. En l'espace d'un an, elle a désinvesti et réinvesti la majorité de la fortune totale de la caisse, sans que les frais TER n'augmentent en 2023. Comment cela a-t-il été possible ?

## **Le chemin commence au conseil de fondation**

Lors de la réunion annuelle à huis clos du conseil de fondation en septembre 2022,

les membres de la direction ont discuté de la question de savoir si et comment ils souhaitaient et pouvaient faire un pas en avant. Dès le début, tous les participants étaient d'accord pour dire qu'une amélioration ne devait pas se faire au détriment du rendement, mais que, selon les preuves empiriques, l'investissement durable était financièrement rentable à long terme.

Une enquête d'AXA Suisse avait montré auparavant que près de la moitié des personnes interrogées attendaient des institutions de prévoyance qu'elles investissent de manière durable. Un sondage ultérieur de la caisse de pension Promea a confirmé que près de la moitié de ses propres affiliations d'entreprises étaient également de cet avis.

Dans ce contexte et face aux risques de réputation de plus en plus importants, le conseil de fondation a pris la décision d'un nouveau départ. Il a chargé le directeur d'élaborer les bases de décision nécessaires.

## **Le dénominateur commun**

Le soutien du président du conseil de fondation a été décisif pour la recherche d'une solution. La prise en compte et l'examen de toutes les opinions au sein du conseil de fondation ont également permis d'instaurer la confiance. Les thèmes clés étaient la pondération de l'environnement, du social et de la bonne gouvernance d'entreprise, le choix des indices, les exclusions, le degré et le calendrier de la décarbonation, la tracking error et les coûts. Plusieurs réunions du comité du conseil de fondation et du

conseil de fondation au complet ont abouti à un compromis. Ainsi, il fallait viser une amélioration sur l'ensemble du spectre ESG, en se concentrant sur l'objectif climatique de Paris et la trajectoire de décarbonation qui s'impose. Les coûts n'étaient pas négociables. Par conséquent, il était clair que pour les titres, seuls les produits basés sur des règles ou proches d'un indice et, pour le reporting, seuls les benchmarks traditionnels (c'est-à-dire peu coûteux) entraient en ligne de compte.

Pour la mise en œuvre, le conseil de fondation a donné le mandat de réviser rapidement la disposition relative à la durabilité dans le règlement de placement ainsi que les stratégies de durabilité des actions, des obligations et de l'immobilier.

## **La voie vers le zéro net et l'Alliance pour le climat**

Pour la mise en œuvre des objectifs climatiques de Paris, la caisse de pension Promea s'oriente vers le Net Zero Investment Framework de l'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) ainsi que vers les objectifs de la Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) des Nations Unies.

En raison de l'accent mis sur le climat, la collaboration avec l'Alliance climatique suisse s'est imposée. Leur expertise dans l'adaptation de ces concepts aux propres besoins a été décisive. Promea s'est assuré un savoir-faire supplémentaire, également pour les membres du conseil de fondation, en s'affiliant à différentes initiatives comme Swiss Sustainable Finance.

## Promea : les trois dimensions d'impact selon la Net Zero Asset Owners Alliance introduites simultanément

Objectifs	Mise en œuvre
<b>1. Engagement en faveur de la décarbonation de l'économie réelle</b>	
Influencer la réorientation des modèles commerciaux des entreprises à forte intensité de CO <sub>2</sub> vers l'objectif de 1.5 °C de l'accord de Paris sur le climat	Exigence envers les gestionnaires de fortune des actions et des obligations: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Meilleure appropriation active possible en se concentrant sur les principaux responsables des émissions de CO<sub>2</sub> et des effets négatifs sur la société et la planète</li> <li>- Exercice des droits de vote renforçant l'impact</li> <li>- Participation active à la Climate Action 100+</li> </ul>
<b>2. Décarbonation au niveau des portefeuilles</b>	
Actions et obligations sur la voie du zéro net, émissions de CO <sub>2</sub> financées bien avant 2050 en ligne avec l'objectif de 1.5 °C	Réduire de moitié les émissions financées d'ici 2030 par rapport à 2020: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Remplacement des fonds conventionnels d'actions et d'obligations</li> <li>- Sélection d'un maximum de titres durables avec un cours net nul, exclusion ou sous-pondération des entreprises à forte intensité de CO<sub>2</sub> et focalisation sur les gagnants de la transition énergétique.</li> <li>- Exclusion des entreprises devant plus de 5 % de leur chiffre d'affaires au charbon</li> </ul>
L'immobilier direct en route vers le zéro net en 2040, avec une réduction accélérée jusqu'en 2030, ainsi qu'une maximisation de l'électricité solaire	Stratégie globale de développement durable: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Trajectoire de réduction systématique des émissions de CO<sub>2</sub> avec échange de sources d'énergie et meilleure efficacité énergétique</li> <li>- Une trajectoire de décarbonation très ambitieuse avec une réduction de 70 % des émissions de CO<sub>2</sub> d'ici 2030</li> <li>- Intégration de l'énergie grise et des normes de construction durable dans les décisions</li> <li>- Équiper 75 % des bâtiments de systèmes photovoltaïques d'ici 2030</li> </ul>
Immobilier indirect: pilotage du parc immobilier en Suisse et à l'étranger vers une trajectoire de réduction des émissions de CO <sub>2</sub> en ligne avec l'objectif de 1.5 °C	Stratégie d'engagement et de sélection déterminée des fondations de placement et des fonds: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Attestation des émissions de CO<sub>2</sub> et de normes élevées de durabilité dans la construction et l'exploitation</li> <li>- Une trajectoire de réduction compatible avec Paris, avec une diminution de moitié des émissions d'ici 2030</li> </ul>
<b>3. Financement de la transition par des investissements axés sur les résultats</b>	
Investissements générateurs d'impact directement dans les solutions pour un net zéro et pour les objectifs de développement durable des Nations unies	Taux cible stratégique d'ici 2030 - près d'un dixième des actifs pour: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Infrastructure énergies renouvelables</li> <li>- Des obligations vertes pour réduire les émissions de CO<sub>2</sub> des entreprises mondiales</li> <li>- Des green bonds pour des hypothèques vertes en Suisse</li> <li>- L'immobilier d'utilité publique en Suisse</li> </ul>

Comme le montre le tableau, la stratégie de durabilité englobe toutes les catégories de placement et les trois dimensions d'impact de la NZAOA. Les nouvelles solutions d'actions et d'obligations sont sur une trajectoire de 1.5 °C avec une tracking error minimale et avec une amélioration dans les trois dimensions ESG. Lorsque des solutions n'existaient pas, Promea a mis en place de nouveaux mandats et a notamment procédé à l'amorçage de nouveaux fonds en tant qu'investisseur principal. Cela doit explicitement ouvrir la voie à d'autres petites et moyennes institutions de prévoyance pour des fonds 1.5 °C avantageux.

Pour les investissements d'impact, un chemin de croissance explicite est défini. Il s'agit de green bonds et de vaisseaux d'infrastructure pour les énergies renouvelables. Pour l'immobilier direct, Promea a également défini une réduction très ambitieuse des émissions de CO<sub>2</sub>, et a adapté et approuvé le plan décennal en conséquence.

### Mise en œuvre et coûts

Promea a renégocié tous les contrats de gestion de fortune. Afin d'accroître en-

core la confiance du conseil de fondation, les frais courants des actions et des obligations ont été fortement réduits. Cela s'est fait entre autres par une réduction du nombre de gestionnaires de fortune et l'utilisation des effets de volume correspondants, l'abandon des fonds actifs et plus chers et la mise en place de swaps de taux d'intérêt compensés pour une gestion de la durée à moindre coût.

Lors de la sélection des fonds, les prestataires présentant les frais de souscription et de rachat les plus bas ont été intégrés dans la shortlist pour chaque segment de placement; pour les obligations, la mise en œuvre a été effectuée par le biais de titres individuels afin d'optimiser les coûts par le biais d'émissions (pour les obligations comme pour les actions, Promea a mis en œuvre des livraisons et des remises en nature lorsque cela était judicieux).

Elle profite également d'opportunités dans l'immobilier direct: l'augmentation de la surface locative grâce à une rénovation durable et des investissements dans des installations photovoltaïques rentables sont des facteurs de succès visés.

## TAKE AWAYS

- Malgré le nouveau départ et l'importance accrue accordée à la durabilité par la caisse de pension Promea, il n'en résulte pas de changement significatif en termes de rendement ou de risque pour ses destinataires.
- Pour une mise en œuvre réussie, le soutien du conseil de fondation, (en particulier du président) ainsi qu'une bonne interaction avec le secrétariat sont indispensables.
- Lors de la mise en œuvre, les frais courants de gestion de la fortune pour les actions et les obligations ont pu être réduits de manière significative et les risques de réputation ont été diminués.

Le contrôle de gestion a été confié à des prestataires de services compétents. Pour communiquer la mise en œuvre de son approche de la durabilité, Promea a créé un nouveau site web ESG (promea.ch/Durabilite). |