



L'équité par l'investissement: les caisses de pension peuvent-elles contribuer à un monde plus juste?

Vorsorge-Symposium

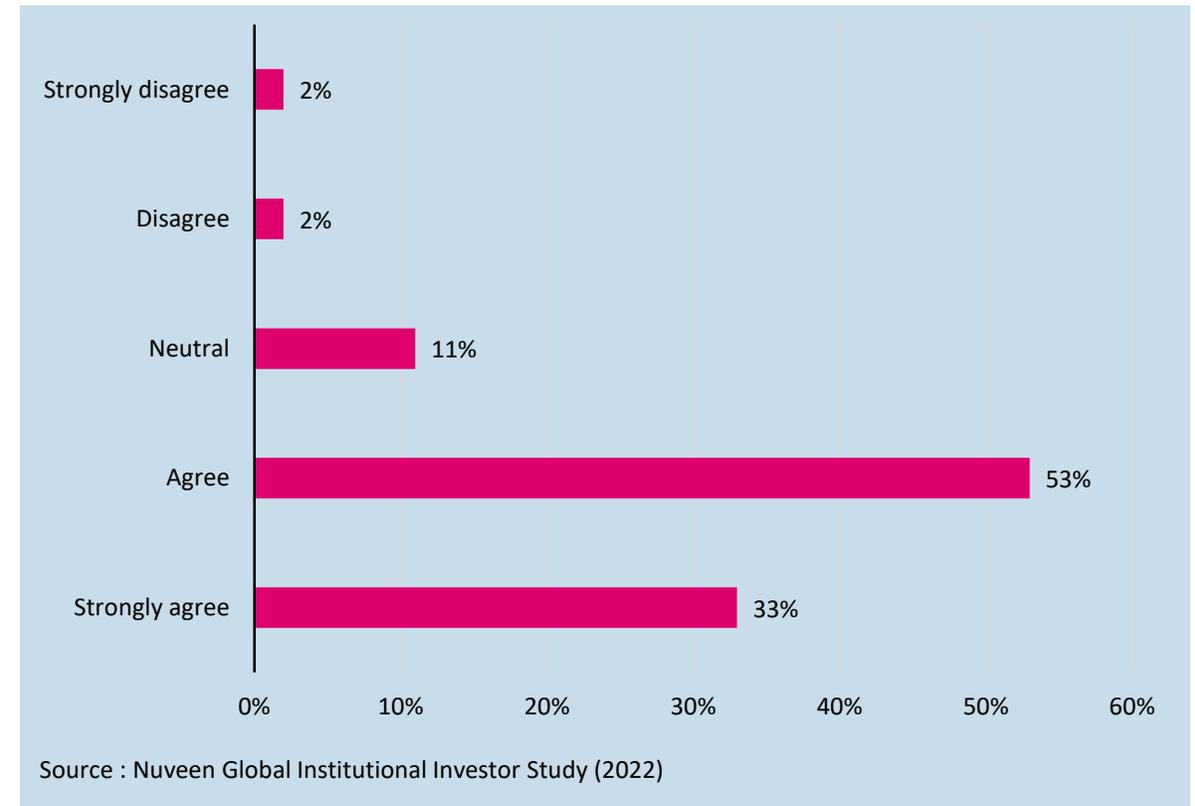
9 juin 2022


Investment Managers

Comment les caisses de pension peuvent-elles contribuer à une économie plus équitable?

- En investissant dans des sociétés réduisant ou remplaçant leurs émissions de gaz à effet de serre pour **converger vers une économie nette zéro**. Les caisses de pension et la Finance au sens large sont des acteurs économiques qui doit contribuer à décarboner l'économie.
- Les caisses de pension peuvent améliorer leurs **performances à long-terme** en capturant les opportunités massives offertes par la transition énergétique
- Intégrer l'emprunte carbone dans l'investissement permet de **réduire** l'exposition et le risque liés aux sociétés ayant un **risque** climatique (réputationnel, règlementaires...)

La transition vers une économie sobre en carbone offre des opportunités d'investissement

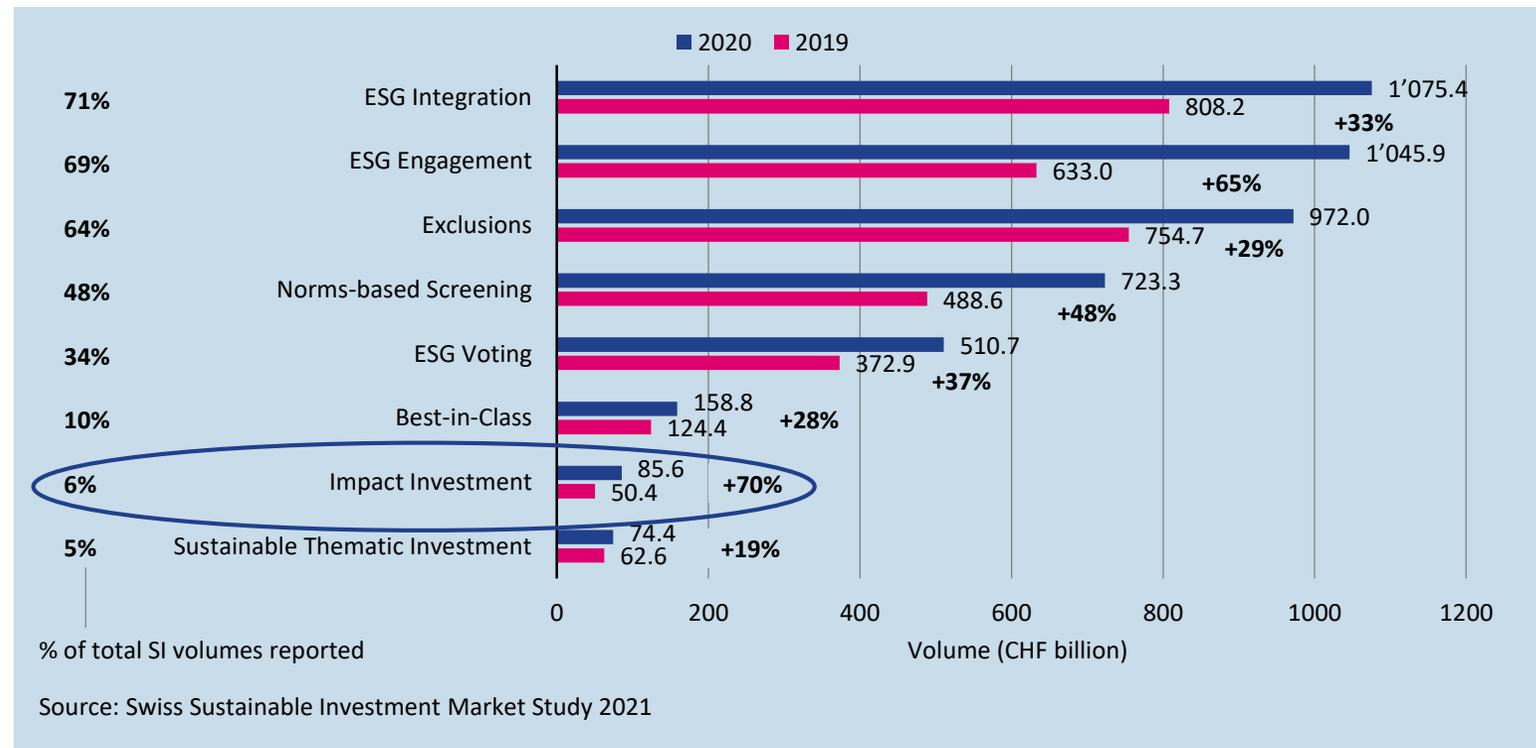


Investissements verts : faites la différence entre ESG et IMPACT

Différencier approche et objectif pour éviter toute confusion

Stratégies d'investissements durables

(en milliards de CHF) (n=76)

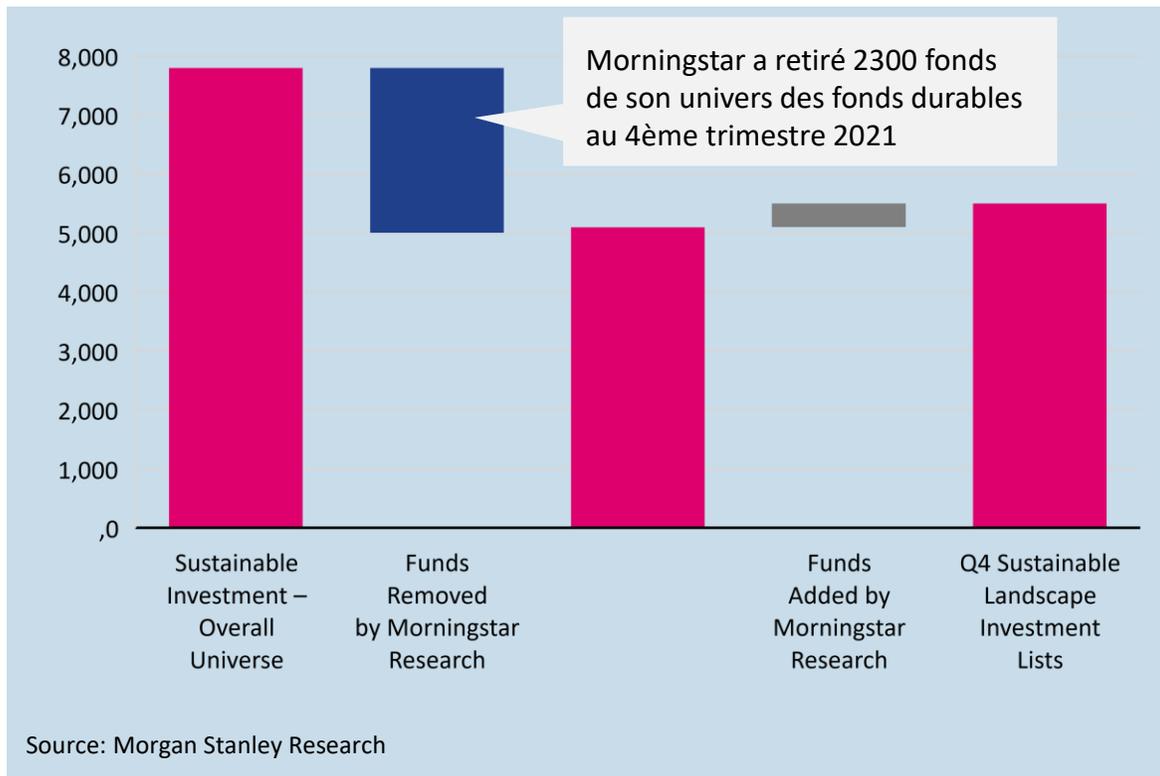


- Investir dans la transition climatique, c'est avant tout la recherche de revenus verts; L'ESG concerne l'évaluation des pratiques des entreprises
- **L'investissement à impact** vise des objectifs environnementaux et surtout de contribuer à la transition climatique
- **Le manque de discrimination ou de compréhension** entre les stratégies durables, une communication trompeuse et le manque de réglementation **alimentent le scepticisme.**

Comment éviter le piège de l'écoblanchiment ?

Solutions : transparence, éducation et réglementation

Fonds durables chez Morningstar



➤ Gérer le risque :

- **Evolution réglementaire** (e.g. réglementation EU SFDR) distinction entre les fonds (Art 6, 8 et 9)
- **La Sélectivité**, rôle des détenteurs d'actifs d'améliorer le processus de sélection et la compréhension de la durabilité

➤ Les outils :

- **Evaluer l'engagement** du gérant d'actifs verts
 - % du chiffre d'affaires
 - Données et ressources dédiées
- Analyser les **rapports de mesure d'impact**
 - Contenu, fréquence, disponibilité...
 - Narratif ou basé sur des données, sources, calcul...

Où trouver des revenus verts?

| Objectifs d'atténuation du changement climatique | Opportunités "vertes" | |
|--|--|---|
| | Activités | Exemples de sociétés |
| Energies propres | Production Energie solaire, éolienne, géothermique, infrastructures renouvelables Distribution Distributeurs d'énergies renouvelables (services aux collectivités) Technologies Semi-conducteurs, batteries de stockage | Vestas Verbund AG Texas instruments |
| Réduction des émissions de carbone | Transport Ferroviaire, véhicules électriques, transports en commun Carburants zéro carbone Biomasse, hydrogène vert Captation de carbone Forêts et produits forestiers Immobilier Matériaux d'isolation, charpentes | MTR Corporation Air Liquide, Linde Svenska Cellulosa Installed Building Products |
| Réduction de la pollution | Gestion des déchets et recyclage Chimie organique Contrôle de l'environnement | Republic Services Croda Sensata Technologies |

Comment investir dans la transition climatique?

| Caractéristiques | Remplacement du Carbone | Transition carbone |
|--------------------------------|---|--|
| Périmètre | Chiffre d'affaires verts | Alignement sur l'Accord de Paris |
| Objectifs d'impact | Evitement | Réduction |
| Intensité carbone | Inférieure à l'indice et production énergétique équivalente | 50% inférieure à l'indice, 10% de baisse par année |
| Région | Monde, environ 60% USA | Monde, environ 60% USA |
| Secteur/activité | Energies renouvelables, véhicules électriques, gestion des eaux et des déchets... contribuant directement aux ODD | Largement diversifiée, pas d'énergies fossiles |
| Objectif de performance | Superformer l'indice MSCI World | Superformer l'indice MSCI World PAB |
| Tracking/Risque | 3 to 4% ex-ante, bêta légèrement supérieur | En ligne avec l'indice MSCI World, faible tracking error |
| Intégration ESG | Oui | Oui |

Remplacement du carbone :

- Investir dans la révolution climatique, les revenus verts, l'innovation
- Sociétés dont le chiffre d'affaires contribue à une économie net-zéro
- Aligner le portefeuille sur l'Accord de Paris

Transition climatique :

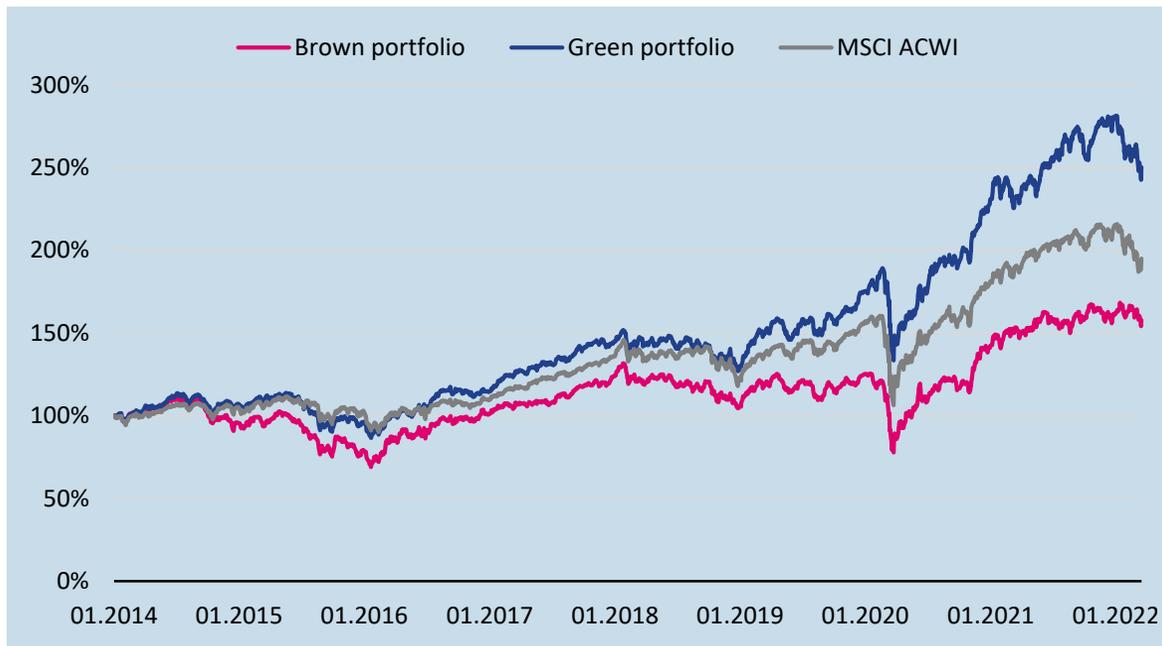
- Aligner les portefeuilles sur la trajectoire de l'Accord de Paris : +1.5°C en 2050
- Réduire les émissions de 10% par an
- Expositions supérieure aux revenus verts par rapport aux bruns
- Suivi de l'emprunte carbone des sociétés intégré à discipline de vente

Les revenus verts améliorent la performance et le profil de risque

Les sociétés avec un chiffre d'affaires vert ont historiquement surperformé

Revenus verts vs bruns

(1er Janvier 2014 au 16 mars 2022)



Source: Asteria IM. Les performances passées ne préjugent pas de l'avenir, la valeur des investissements peut aussi bien baisser qu'augmenter, il n'y a aucune garantie que votre investissement initial vous sera rendu. À des fins d'illustration uniquement.

- « Portefeuille vert » est constitué de sociétés avec >50% du chiffre d'affaires provenant d'activités vertes
- « Portefeuille brun » sociétés avec >50% du chiffre d'affaires provenant d'activités brunes (basées sur les carburants fossiles, polluantes...)
- Equipondéré, re-balancement trimestriel, brut de frais

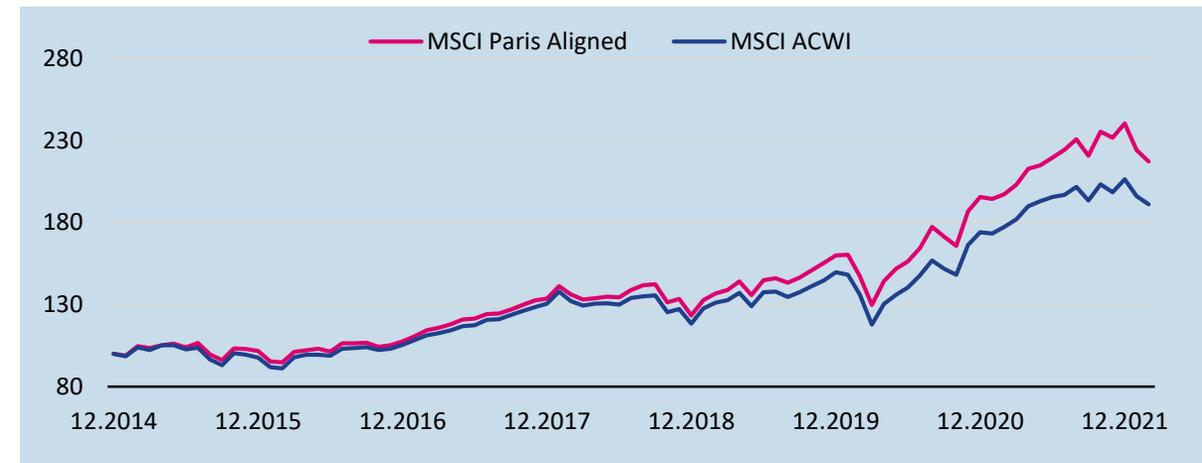
| | Portefeuille vert | Portefeuille brun | MSCI ACWI |
|------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| Perf. annualisée | 11.4% | 5.5% | 8.2% |
| Vol. annualisée | 13.2% | 15.2% | 14.0% |
| TE annualisée | 7.5% | 9.2% | n.a. |

Aligner son benchmark avec les Accords de Paris

Nouveau benchmark “PAB aligned”: transparence, objectif ambitieux, mesure claire

| Principales contraintes | Exigences du PAB |
|---|---|
| Objectif de réduction de l’empreinte carbone initiale (vs indice) | 50% |
| Objectif de réduction annuelle de carbone | 10% |
| Pourcentage maximum du chiffre d’affaires provenant des activités suivantes | Charbon < 1% Gaz et pétrole < 10% Gaz naturel < 50% Electricité < 100grCO2/kWh |
| Pondération équivalente des secteurs à fort impact climatique | Agriculture, forêts, pêche Construction Distribution d’eau, eaux usées. |

Performance MSCI Paris Aligned versus MSCI ACWI (Jan. 2014 – Fév. 2022)



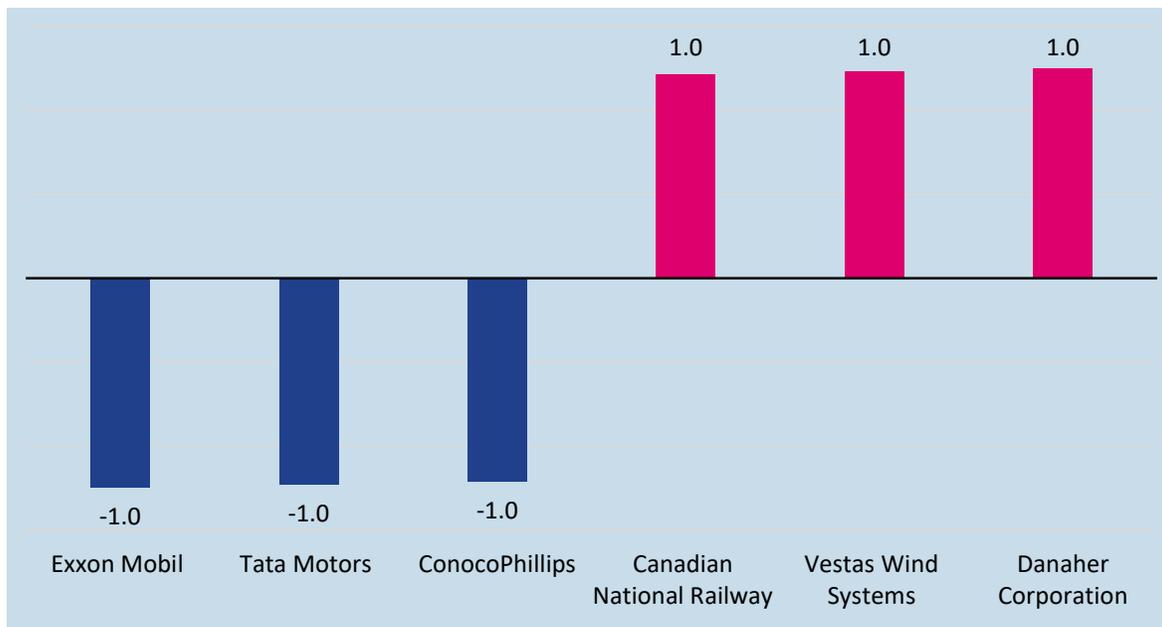
Tracking-Error annualisée = 2.2%

Source: Asteria IM, Bloomberg. Les performances passées ne préjugent pas de l'avenir, la valeur des investissements peut aussi bien baisser qu'augmenter, il n'y a aucune garantie que votre investissement initial vous sera rendu.
À des fins d'illustration uniquement.

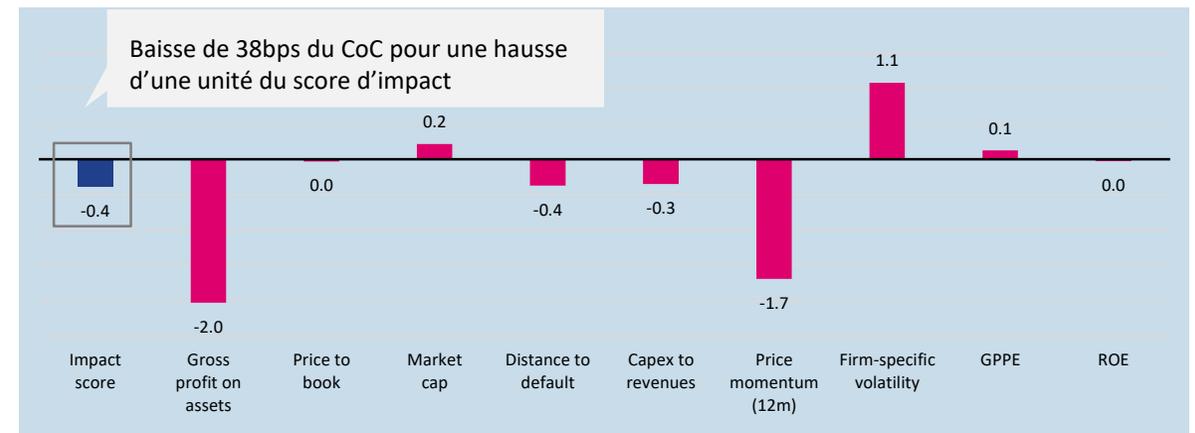
Comment les actifs cotés génèrent-ils un impact ?

La demande croissante (flux positifs) pour les entreprises vertes influence positivement le coût du capital

Mesure d'impact : score = revenus verts / revenus bruns



Relation entre le score d'impact et le coût du capital



Coût du Capital = F(Impact score + controls + industry effects + time effects)

Note: L'échantillon est constitué de données mensuelles et va de janvier 2012 à décembre 2021. Le coût du capital est estimé à partir des ratios Peg en utilisant la méthodologie d'Easton (2004). Document source disponible sur https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=423601. Source: Asteria IM, S&P Capital IQ

Mesure et suivi de la contribution climatique

Exemple d'une stratégie d'évitement de carbone

Mesure d'impact

Objectifs d'impact

Décarbonisation
Dépollution

Energie propre et efficacité
énergétique

Traitement des eaux, eaux propres
et distribution efficiente

Mesure pour USD 1M investi dans le fonds

14
Tonnes de CO2e évitées

47
MW/h d'énergies fossiles évitées

1390
m3 d'eau évitées

Equivalence

3
Emissions annuelles de CO2e de 3
habitants de Suisse

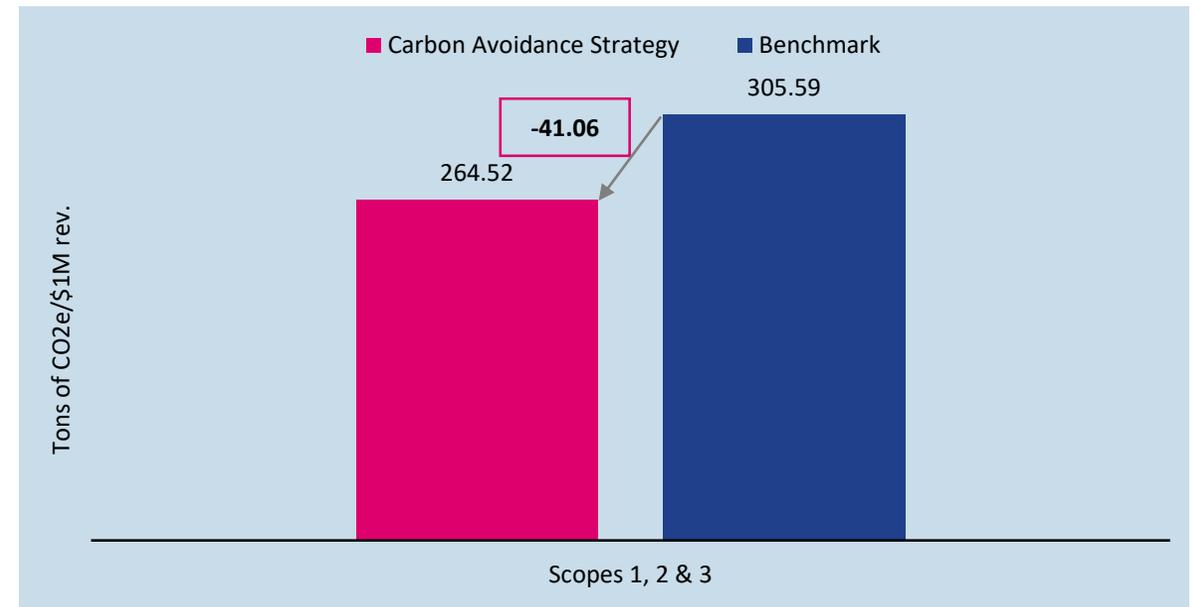
12
Années de production électrique
pour un ménage suisse

4633
Consommation annuelle d'eau de
4633 suisses

Carbon trajectory

| | Température | Contribution | Allocation secteur | Sélection des valeurs | Intensité carbone active |
|----------------------------------|-------------|--------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------------|
| Exemple de stratégie d'évitement | <1.5°C | 264.52 | 121.76 | -162.82 | -41.06 |
| MSCI ACWI Index | >3°C | 305.59 | | | |
| MSCI ACWI Low Carbon Target* | 2-3°C | 189.98 | -33.30 | -82.35 | -115.65 |
| MSCI World ESG Enhanced* | 2-3°C | 225.96 | -12.97 | -66.70 | -79.67 |
| MSCI Global SDG* | >3°C | 406.34 | 132.31 | -31.60 | 100.71 |
| MSCI World Paris Aligned Index* | 1.5-2°C | 129.29 | -86.36 | -89.98 | -176.33 |

Mesure de l'intensité en Carbone du portefeuille versus indice

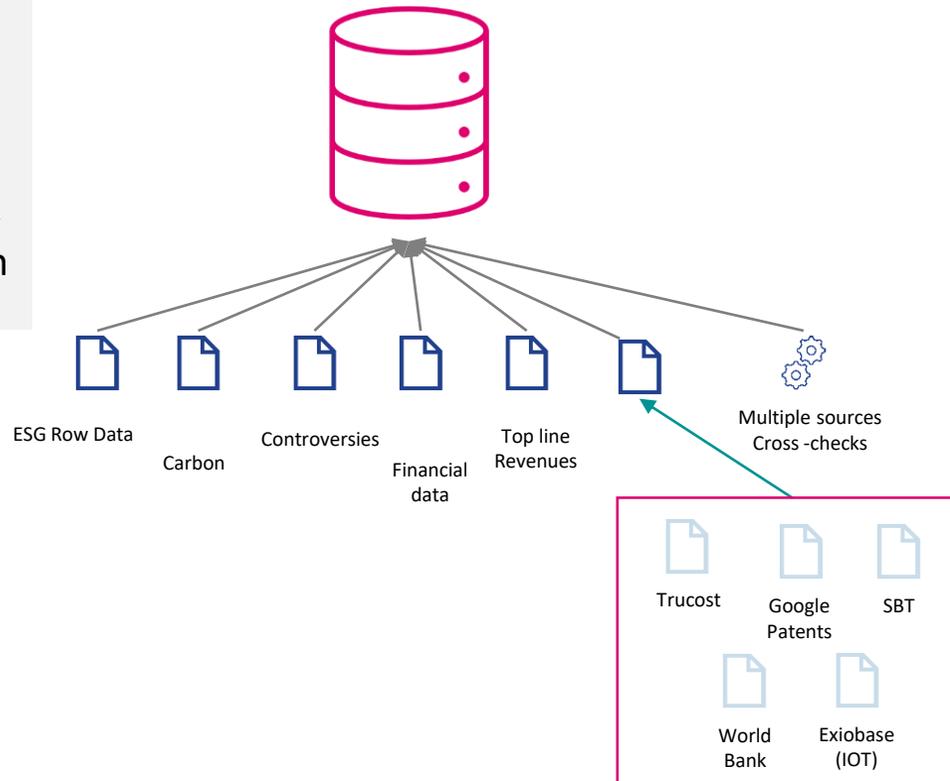


Source: Asteria IM

Infrastructure complexe et importante (IT et données) au coeur du processus d'investissement

Base de données :

- Financières
- Extra-financières
- Processus automatisé
- Intégration totale dans le processus de gestion



Sources

- Internes : Web, organisations économiques , ONGs
- Externes

Exactitude

- Contrôles croisés entre les fournisseurs de données
- Vérification manuelle aléatoire de sous-ensembles

Transparence

- Scores et mesures propriétaires (Impact, ESG, ex-ante alpha, etc.)
- Mesure de l'intensité carbone, trajectoire, évitement
- Capacité à rapporter dans le respects des contraintes réglementaires (SFDR) des clients

Éléments clés à retenir

La finance entre dans une nouvelle ère : elle doit contribuer, pour ses clients et pour la société.

- Eviter la confusion entre ESG et investissement à impact
- L'investissement durable ne coûte pas en matière de performance, au contraire il réduit le risque et offre des opportunités attractives liées à la révolution climatique.
- En investissant dans la transition climatique, la finance contribue à une économie net-zero en faisant converger le capital vers les sociétés offrant des solutions pour la transition énergétique.
- Investir dans les sociétés vertes cotées génère un impact
- **Investir dans la transition climatique permet de réconcilier les intérêts des assurés actifs et retraités d'un plan de prévoyance en remplissant son devoir fiduciaire par la prise en compte du risqué climatique.**
- Exiger des rapports sur l'atteinte des objectifs d'impact et mettre en oeuvre un processus de sélection pragmatique permet d'éviter le greenwashing.

» En investissant dans le climat, on réconcilie les attentes de toutes les générations d'assurés.

Informations importantes

This marketing material is being provided by Asteria Investment Managers SA or/and its affiliates (hereinafter referred to as “Asteria”) solely for information purposes and is not intended to be a solicitation or offer, recommendation or advice to buy or sell interests in any security or investment product mentioned in it, to effect any transaction, or to conclude any transaction of any kind whatsoever, in particular to any recipient who is not a qualified, accredited, eligible or/and professional investor. This material contains confidential information and it is intended for the sole use of the recipient and may not be forwarded, printed, downloaded, used or reproduced for any other purpose. Any unauthorized copying, disclosures or distribution of these materials is strictly prohibited. It is not intended for distribution to, or use by, natural or legal persons that are nationals of a country or subject to a jurisdiction of which the laws or regulations would prohibit such distribution or use.

Whilst Asteria shall use reasonable efforts to obtain information from sources which it believes to be reliable, Asteria, its directors, officers, employees, agents or shareholders assumes no liability regarding this content and give no warranty as to the accuracy, completeness or reliability of any mentioned data and thus assumes no liability for any loss or damage arising from the use of this content. The information, opinions and assessments contained in the present document shall apply at the time of publication and may be revoked or changed without prior notice. Unless stated otherwise, the data in this document are correct as at the date of this document. This document is designed exclusively for institutional, professional, qualified or sophisticated investors and distributors. It is not meant for the general public or private clients of any jurisdiction or those qualified as 'US Persons'

This content is intended only for recipients who understand and are capable of assuming all risks involved. Before entering into any transaction, recipients should determine if the relevant security or investment product mentioned in the content suits particular circumstances and should ensure that they independently assess (together with their professional advisers) the specific risks, the legal, tax, accounting consequences and eligibility requirements of any purchase, holding or sale of securities or investment products mentioned in the content. Asteria, its directors, officers, employees, agents or shareholders may from time to time have interests and/or underwriting commitments in investments described herein. Asteria makes no representation as to the suitability of the mentioned information, opinions or securities and investment products. Historical data on the performance of the securities and investment products or on the underlying assets are no indication for future performance. Reference to an index is made for comparison purposes only. The present content has been compiled by a department of Asteria which is not an organisational unit responsible for financial research. Asteria is subject to distinct regulatory requirements and certain services, securities and/or investment products may not be available in all jurisdictions or to all recipient types.

Recipients are therefore responsible to comply with all applicable laws and regulations. There is no intention to offer services, securities and/or investment products in countries or jurisdictions where such offer would be unlawful under the relevant laws and regulations.

Performance is shown based on the share class NAV per share (in the share class currency) with dividends reinvested (for distributing share classes), including actual ongoing charges, and excluding subscription/redemption fees and taxes borne by the investor.

Copyright 2022, ASTERIA Investment Managers S.A. All rights reserved.