publica

Indice boursier climatiquement efficace de PUBLICA



Table des matières

1 Le changement climatique comporte de nombreux risques – PUBLICA veut les réduire 3

2 Un indice boursier climatiquement efficace offre des opportunités et réduit les risques 4
Intégration des différents «scénarios climatiques» 4
À quels défis les investisseurs sont-ils confrontés du fait du changement climatique? 5

3 Les paramètres de l'indice boursier climatiquement efficace reprennent les différents scénarios climatiques 7

4 Les données climatiques sont calculées de manière indépendante 8

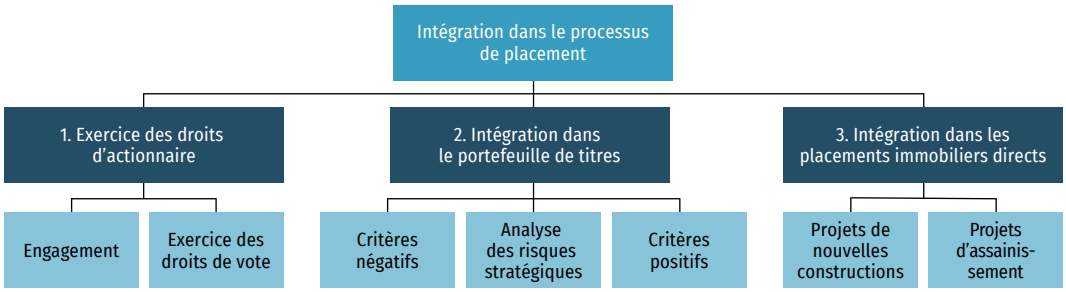
5 L'aboutissement d'un processus d'optimisation 8

6 Conclusion 8

1 Le changement climatique comporte de nombreux risques – PUBLICA veut les réduire

PUBLICA investit exclusivement dans l'intérêt des personnes assurées et des bénéficiaires de rente. En limitant les risques de manière adéquate, nous visons un rendement conforme au marché qui garantisse à long terme l'accomplissement de notre mission. Les décisions de placement tiennent également compte des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance responsable. Le rendement attendu, ajusté au risque, ne doit pas être affecté par cette approche.

Investir suppose prendre des risques. PUBLICA évite les risques qui ne seront vraisemblablement pas compensés par le marché ou dont l'étendue et les conséquences sont difficiles à évaluer. Ces risques difficiles à évaluer, susceptibles d'entraîner des pertes financières significatives pour PUBLICA, sont présents aussi dans les domaines de l'environnement («E»), de la société («S») et de la gouvernance d'entreprise («G»). Pour identifier ces risques, PUBLICA réalise chaque année une analyse stratégique des risques. Elle hiérarchise ensuite les risques potentiels, les analyse de manière détaillée puis prend les mesures appropriées pour les réduire ou les éviter autant que faire se peut.



Infographie: les trois piliers du concept «Investir de manière responsable» de PUBLICA. L'analyse des risques stratégiques en fait partie.

En 2015, les risques climatiques ont été examinés pour la première fois de manière systématique. À cette époque, les producteurs de charbon ont été exclus. De plus, l'Association suisse pour des investissements responsables, la SVVK-ASIR, a initié un processus de dialogue spécifique au climat avec des entreprises à fortes émissions de CO_2. PUBLICA est membre fondateur de la SVVK-ASIR.
En 2018, les effets du changement climatique sur les actifs placés ont à nouveau été analysés de manière approfondie. Les résultats ont conduit à la création d'un indice boursier climatiquement efficace. Le Comité de placement a approuvé cet indice en décembre 2019 et la Commission de la caisse a validé sa mise en œuvre en janvier 2020.
L'indice boursier climatiquement efficace est ainsi devenu un élément de l'investissement responsable, dans lequel nous prenons en compte les critères ESG.

2 Un indice boursier climatiquement efficace offre des opportunités et réduit les risques

L'objectif de l'indice boursier climatiquement efficace est d'optimiser les risques et les opportunités financiers liés au climat. Grâce à cet indice, PUBLICA dispose d'un instrument de pilotage efficace. Il permet de sous-pondérer les investissements dans les entreprises fortement exposées aux risques climatiques. En contrepartie, les investissements sont surpondérés dans les entreprises les mieux préparées à ces risques ou disposant de technologies et de modèles d'affaires contribuant à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les risques et les opportunités liés au climat sont ainsi pris en compte, tout comme les différents «scénarios climatiques». L'indice boursier climatiquement efficace constitue donc une approche globale. De plus, un indice clairement défini présente l'avantage d'être évolutif, transparent et adaptable.

Intégration des différents «scénarios climatiques»

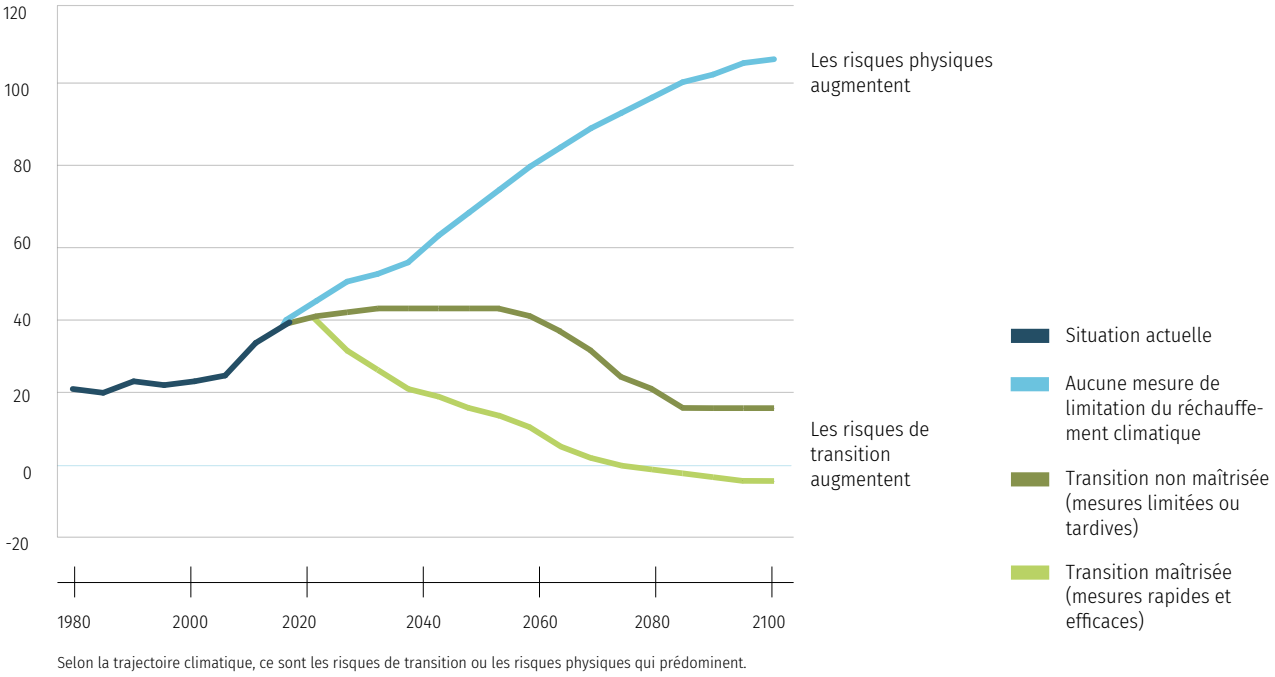
Les effets du changement climatique sur l'environnement, sur les entreprises et sur les portefeuilles des investisseurs dépendent fortement de l'évolution du réchauffement climatique. Les scénarios suivants sont envisageables:

Scénario	Descriptif	Effets possibles sur le portefeuille
Aucune mesure de limitation du réchauffement climatique («business as usual»)	Les gouvernements ne concrétisent pas les objectifs convenus à la Conférence de Paris de 2015 sur les changements climatiques. Les émissions de gaz à effet de serre continuent d'augmenter du fait de la croissance économique mondiale.	Risques physiques: élevés Risques de transition: faibles Le réchauffement climatique non enrayé provoque des effets de bascule («tipping points») et cause des dommages importants aux bâtiments et installations de production du fait des intempéries et de l'élévation du niveau des océans.
Transition non maîtrisée (mesures limitées ou tardives)	Des mesures non coordonnées et adoptées à brève échéance prennent de court les entreprises et les investisseurs.	Risques physiques: élevés Risques de transition: élevés Le réchauffement climatique entraîne des effets de bascule et induit des dommages financiers. Parallèlement, les entreprises et les consommateurs sont confrontés à des impôts et taxes supplémentaires.
Transition maîtrisée (mesures rapides et efficaces)	Des mesures reposant sur une large assise et coordonnées à l'échelle internationale laissent aux acteurs suffisamment de temps pour adapter leur comportement.	Risques physiques: modérés Risques de transition: modérés La mise en œuvre scrupuleuse de mesures coordonnées à l'échelle mondiale réussit à contenir le réchauffement climatique. Pour les entreprises et les investisseurs, les coûts d'adaptation restent supportables.

Infographie: effets possibles sur le portefeuille des différents scénarios climatiques

Les risques auxquels les entreprises sont exposées dépendent de la rapidité et de l'efficacité des mesures mises en place par les Etats pour réduire les émissions de gaz à effet de serre. Si aucune mesure tangible n'est prise, les émissions continueront d'augmenter, de même que le réchauffement climatique. Cela se traduit à long terme par une hausse des risques physiques tels que canicule extrême, froid extrême ou intempéries. En revanche, si des mesures efficaces sont rapidement mises en œuvre, ce sont les risques dits de transition comme l'imposition des émissions de CO_2e qui passeront au premier plan.

Les émissions de gaz à effet de serre en gigatonnes par an



Selon la trajectoire climatique, ce sont les risques de transition ou les risques physiques qui prédominent.

Infographie: différents scénarios climatiques (représentation)

À quels défis les investisseurs sont-ils confrontés du fait du changement climatique?

Evaluation potentiellement erronée de la valeur des entreprises:

Nous partons du principe que les marchés financiers sont efficaces, c'est-à-dire que les informations publiées sont prises en compte dans les prix des actions et des obligations. Le changement climatique constitue ici une exception: l'horizon temporel est très long et les interactions entre les évolutions climatiques, les décisions politiques et la valeur des entreprises sont extrêmement complexes. Il n'est donc pas toujours possible de fixer les prix de manière efficace. C'est pourquoi nous partons du principe que les opportunités et les risques à long terme liés au changement climatique ne sont pas correctement reflétés dans les cours boursiers actuels. Des études académiques confirment cette hypothèse.

Evaluations potentiellement erronées faute d'intégrer les différents scénarios climatiques:

Les investisseurs devraient prendre en compte plusieurs scénarios climatiques possibles et opérer, pour les entreprises, une distinction entre les risques de nature réglementaire (impôts, interdictions, etc.) et les risques d'ordre physique (dommages causés aux bâtiments en lien avec des événements météorologiques, pertes de production, etc.).

Gagnants et perdants du changement climatique:

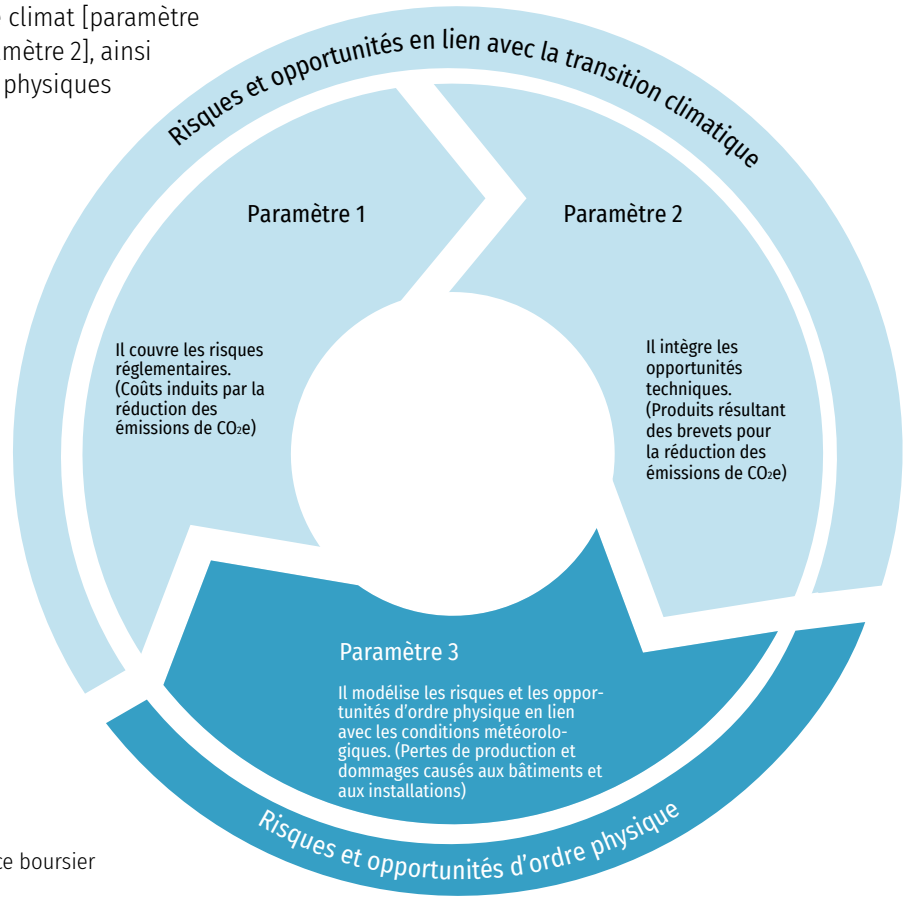
La transition souhaitée vers une économie moins émettrice en gaz à effet de serre ouvre aussi des opportunités aux entreprises sous la forme d'innovations technologiques et de nouveaux services ou produits. Une analyse complète devrait par conséquent s'attacher aux risques et aux opportunités pour les entreprises.

3 Les paramètres de l'indice boursier climatiquement efficace couvrent différents scénarios climatiques

L'indice boursier climatiquement efficace de PUBLICA repose sur plusieurs paramètres. L'indicateur le plus important est le climate value at risk agrégé, qui se compose de trois éléments:

- **Paramètre 1:** les coûts attendus résultant d'une imposition des émissions de CO_2e (scope 1–3) sur une période de 30 ans sont comparés à la capitalisation boursière de l'entreprise concernée. Ce ratio est utilisé comme indicateur de risque pour les potentielles réglementations visant à atteindre les objectifs de l'«Accord de Paris».
- **Paramètre 2:** il se fonde sur une analyse innovante des brevets qui porte, à l'échelle mondiale, sur près de 100 millions de brevets déposés dans plus de 400 catégories, visant toutes à réduire les gaz à effet de serre. Une simulation des rendements potentiels sur une période de 30 ans est réalisée par rapport à la capitalisation boursière de l'entreprise concernée. De cette manière, les opportunités qui s'offrent aux entreprises innovantes et capables de s'adapter aux prescriptions réglementaires sont prises en compte.
- **Paramètre 3:** le changement climatique provoque toujours plus de pertes d'exploitation et de dommages aux installations de production ainsi qu'aux immeubles de bureaux. Le paramètre 3 rend compte des coûts attendus qui en résultent. Les avantages tenant au climat, comme l'amélioration des rendements agricoles en raison des températures plus douces, sont également pris en compte. Le calcul du paramètre 3 inclut tous les sites d'une même entreprise.

Le climate value at risk agrégé est la somme de ces trois éléments. Il reflète ainsi non seulement les risques liés à la transition vers une société compatible avec le climat [paramètre 1], mais aussi les opportunités [paramètre 2], ainsi que les risques et opportunités physiques [paramètre 3].



Infographie: les trois paramètres de l'indice boursier climatiquement efficace

4 Les données climatiques sont calculées de manière indépendante

Les données climatiques utilisées dans l'indice boursier climatiquement efficace sont majoritairement prospectives et s'appuient sur les données officielles des gouvernements et des organisations internationales telles que l'Agence internationale pour l'énergie (AIE), le Postdam Institute for Climate Impact Research (PIK) ou le Programme des Nations Unies pour l'environnement (PNUE). L'approche est fortement basée sur des modèles et moins dépendante des informations fournies par les entreprises. Cela permet d'assurer que toutes les entreprises sont évaluées selon les mêmes critères en matière de climat. Les erreurs systématiques des modèles et des données sont acceptées, dans l'hypothèse qu'elles diminueront au fil du temps grâce à l'amélioration des modèles et des sources de données. Cette approche permet une très large couverture des entreprises. Il s'agit d'un point très important pour PUBLICA dont la fortune placée en actions est investie dans plus de 50 pays et quelque 9 000 entreprises.

5 L'aboutissement d'un processus d'optimisation

Face aux risques et aux opportunités en lien avec le changement climatique, la stratégie de PUBLICA en matière d'actions est améliorée de manière significative dans le cadre d'un processus d'optimisation. Etabli en fonction d'attributs donnés, l'indice climatiquement efficace est par conséquent meilleur (plus efficace) que l'indice original. Cela signifie qu'il présente des risques climatiques plus faibles et des opportunités climatiques plus élevées que l'indice de départ. L'amélioration des trois paramètres ainsi que du climate value at risk agrégé dans les différents portefeuilles d'actions est illustrée dans le tableau ci-dessous. Les différentes exigences en matière d'amélioration minimale pour les diverses régions reflètent les différentes conditions prévalant sur les marchés respectifs.

	Paramètre 1: Réduction des risques de transition	**Paramètre 2: Augmentation des opportunités de transition**	**Paramètre 3: Réduction des risques physiques et augmentation des opportunités**	**Climate value at risk agrégé**
Actions Suisse	10%	10%	10%	30%
Actions Europe hors Suisse	30%	30%	30%	30%
Actions Amérique du Nord	50%	50%	50%	50%
Actions Pacifique	50%	50%	50%	50%
Actions Pays émergents	50%	50%	50%	50%

Tableau: amélioration de l'efficacité climatique des différents portefeuilles par rapport à l'indice de départ

L'élaboration de l'indice boursier climatiquement efficace est motivée par des considérations de pure gestion du risque. La condition est que l'indice boursier climatiquement efficace ne s'écarte de la stratégie initiale de PUBLICA que dans des proportions limitées. Si au niveau d'un titre en particulier, il est possible de constater de nettes différences entre l'indice optimisé et celui qui ne l'est pas, cela ne concerne qu'un petit nombre de titres, à savoir ceux qui sont particulièrement climatiquement (in)efficaces Le risque absolu de l'indice boursier climatiquement efficace reste néanmoins comparable à celui de la stratégie initiale.

Lors de l'étape d'optimisation des risques et des opportunités liés au climat, aucun titre n'est exclu. Les exclusions sont effectuées en amont, sur la base de critères négatifs définis conformément au concept «Investir de manière responsable». Maintenir des investissements dans des entreprises moins efficaces sur le plan climatique permet d'exercer une influence, par exemple par le biais du dialogue visant à encourager ces entreprises à adopter un comportement plus respectueux du climat.

6 Conclusion

L'efficacité climatique est l'aboutissement de l'amélioration des trois paramètres décrits – pouvant respectivement aller jusqu'à 50% – pour l'ensemble du portefeuille d'actions, sans que le profil risque-rendement attendu par rapport à l'indice boursier initial soit moins bon. Jusqu'à fin 2021, la totalité du portefeuille d'actions de PUBLICA a été rendu progressivement efficace du point de vue climatique. L'indice boursier climatiquement efficace constitue un instrument de pilotage de plus qui traduit la volonté de PUBLICA d'apporter une réponse pertinente aux enjeux du changement climatique en matière de placements.

Tant les données d'input que les modèles évoluent en permanence. PUBLICA suit ces évolutions en étroite collaboration avec le prestataire d'indices MSCI et adapte continuellement la méthodologie, sans en modifier les caractéristiques essentielles. Il en va de même pour les exigences minimales d'amélioration selon le climate value at risk agrégé. L'atteinte des objectifs deviendra probablement de plus en plus difficile d'année en année.

Caisse fédérale de pensions PUBLICA
Eigerstrasse 57
3007 Berne

Tél. +41 58 485 21 11
Fax +41 58 485 21 13
info@publica.ch
publica.ch