

# Un nouvel indice boursier climatiquement efficace

## Table des matières

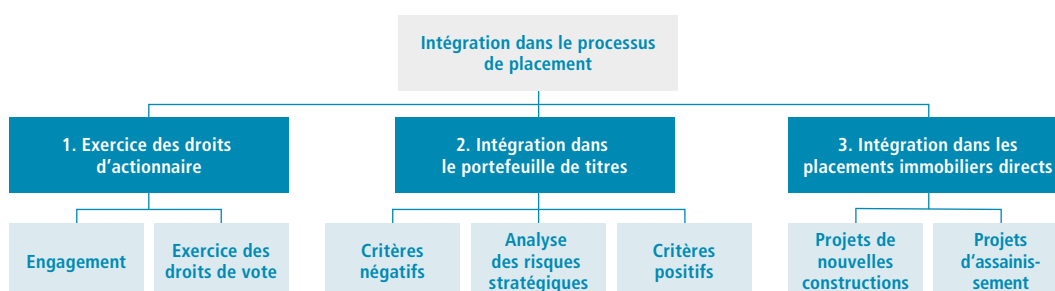
1.	PUBLICA investit de manière responsable, en intégrant désormais des analyses climatiques systématiques	3
2.	Un indice boursier climatiquement efficace offre des opportunités et réduit les risques	4
3.	Les paramètres de l'indice boursier climatiquement efficace reprennent les différents scénarios climatiques	6
4.	Les données climatiques sont calculées de manière indépendante	7
5.	Conclusion	7
	Annexe	8

## Un nouvel indice boursier – climatiquement efficace

### 1. PUBLICA investit de manière responsable, en intégrant désormais des analyses climatiques systématiques

PUBLICA investit exclusivement dans l'intérêt des personnes assurées et des bénéficiaires de rentes. Elle recherche un rendement conforme au marché qui lui permette de servir à long terme les prestations qui lui incombent tout en limitant les risques de manière adéquate. Selon le règlement concernant les placements, elle tient compte, pour ce faire, des aspects écologiques, éthiques et sociaux pour autant qu'ils ne portent pas atteinte aux buts de la prévoyance.

Investir suppose de prendre des risques. Il s'agit cependant d'éviter 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 mais 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 des risques ESG. Elle hiérarchise ensuite les risques potentiels, soumet le risque prioritaire à une analyse détaillée puis prend les mesures appropriées pour le réduire ou l'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.

Lors de l'analyse des risques stratégiques de 2015, ce sont les risques climatiques qui ont été considérés comme prioritaires et qui, pour la première fois, ont fait l'objet d'une analyse systématique, ce qui s'est traduit par l'exclusion des producteurs de charbon. Parallèlement à ces exclusions, l'Association suisse pour des investissements responsables, la SVVK-ASIR, cofondée par PUBLICA, initiait un processus de dialogue sur le climat avec les producteurs internationaux de ciment et d'acier. En 2018, les effets du changement climatique sur les actifs placés ont à nouveau été jugés prioritaires et analysés de manière approfondie, ce qui a abouti à la proposition d'élaborer en collaboration avec MSCI un indice climatiquement efficace pour le portefeuille d'actions. Le Comité de placement a donné son approbation en décembre 2019 et la Commission de la caisse en a validé la mise en œuvre en janvier 2020.

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

En utilisant un indice boursier climatiquement efficace, PUBLICA veut se doter d'un outil de pilotage opérant afin de pouvoir sous-pondérer les investissements dans les entreprises ayant une exposition négative et, au contraire, surpondérer ceux dans les entreprises parfaitement préparées aux risques climatiques ou disposant de technologies ou de modèles d'affaires propres à réduire les émissions de gaz à effet de serre. Cette prise en compte complète des risques et des opportunités en lien avec le climat et l'intégration des différents «scénarios climatiques» constituent une nouvelle approche. Les mesures existantes ne concernaient jusqu'alors que l'analyse ponctuelle de compartiments du portefeuille de titres et certains aspects spécifiques du risque tels que les risques de transition dans des secteurs particuliers. Un indice clairement défini offre par ailleurs des avantages en termes de modularité («scalability»), de lisibilité et d'adaptabilité.

### Intégration des différents «scénarios climatiques»

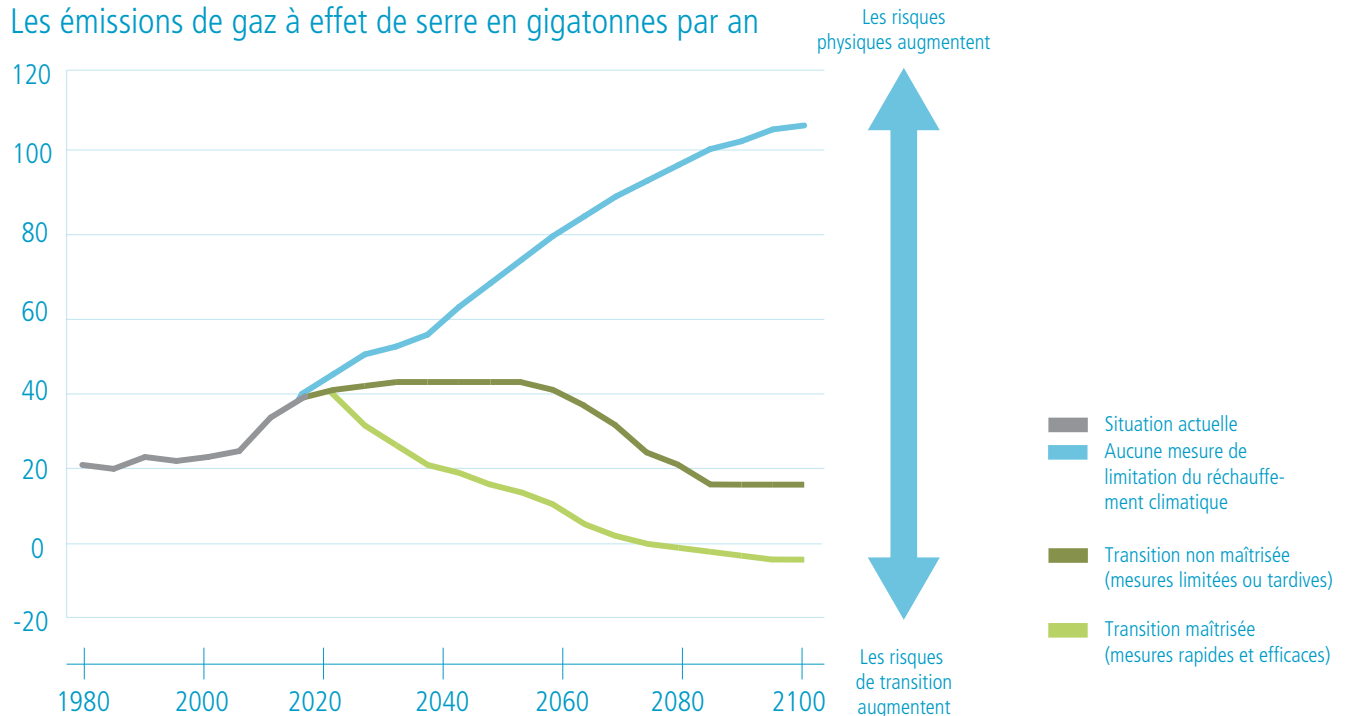
Les effets du changement climatique sur l'environnement, les entreprises et le portefeuille des investisseurs dépendent fortement de l'évolution du réchauffement climatique. Les différents scénarios suivants sont envisageables:

Scenario	Description	Possibles effets sur le portefeuille
<b>Aucune mesure de limitation du réchauffement climatique</b> («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 à augmenter du fait de la croissance économique mondiale.	Risques physiques: considérables 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.
<b>Transition non maîtrisée</b> (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 («tipping points») et induit des dommages financiers. Parallèlement, les entreprises et les consommateurs sont confrontés à des impôts et taxes supplémentaires.
<b>Transition maîtrisée</b> (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 à augmenter, de même que le réchauffement climatique, ce qui se traduira à long terme par une hausse des risques physiques: canicule extrême, froid extrême ou intempéries. En revanche, si des mesures efficaces sont rapidement mises en œuvre (dans les cinq prochaines années), ce sont les risques dits de transition comme l'imposition des émissions de CO<sub>2</sub> 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: les trois scénarios climatiques (représentation)

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

**Evaluation potentiellement erronée de la valeur des entreprises**

Il faut partir du principe que les marchés financiers fonctionnent, c'est-à-dire que les informations publiées sont intégrées dans le prix des actions et des obligations. Toutefois, en fonction de l'horizon de temps envisagé et de la complexité des informations, il se peut que la formation du prix ne soit pas toujours efficace. Comme la transition climatique est le fruit d'interactions extrêmement complexes entre changements climatiques, décisions politiques et valeurs des entreprises et qu'elle s'étend sur un horizon très long, il y a lieu de supposer que les cours boursiers ne reflètent pas encore de manière adéquate les risques et les opportunités à long terme en lien avec le changement climatique. Des études universitaires en attestent d'ailleurs.

**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 reprennent les différents scénarios climatiques

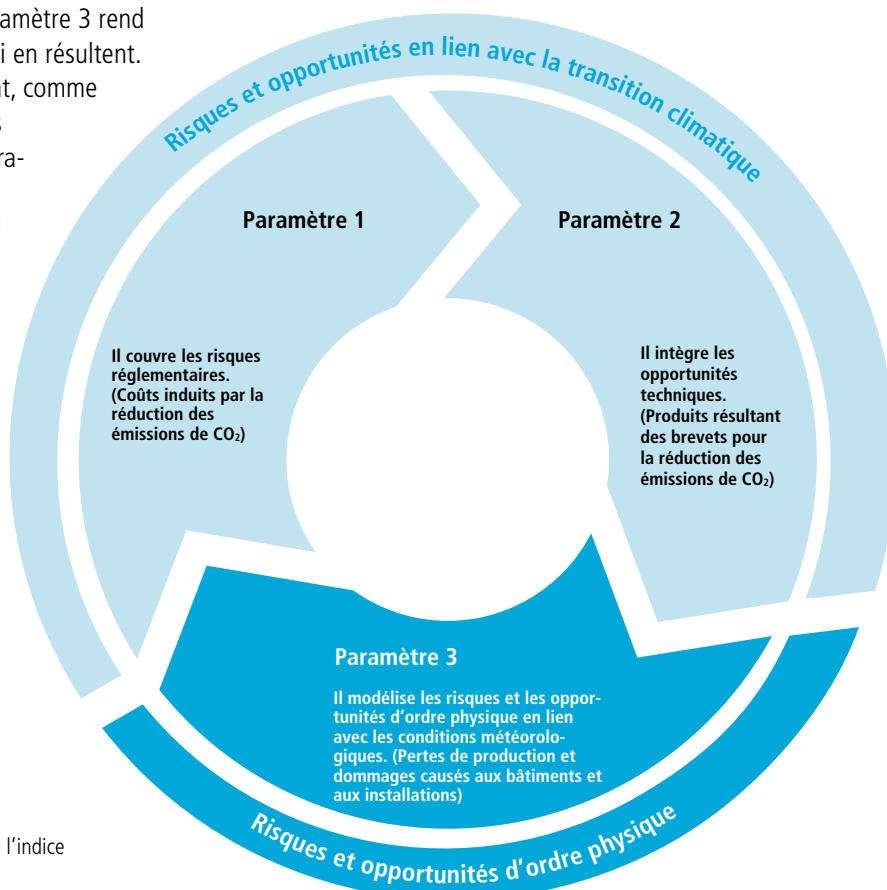
L'indice boursier climatiquement efficace de PUBLICA n'est pas conçu autour d'un seul indicateur climatique. Au contraire, il intègre, pour chaque entreprise, plusieurs attributs pertinents pour le climat. Il en résulte une diversification des différents modèles d'évaluation des opportunités et des risques en lien avec le changement climatique. L'indice est donc globalement moins sensible aux erreurs inhérentes à chacun des modèles et à leurs hypothèses.

#### L'indice boursier climatiquement efficace de PUBLICA repose sur trois paramètres:

**Paramètre 1:** les coûts résultant d'une imposition des émissions de CO<sub>2</sub> sur une période de trente 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 trente 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.



## 4. Les données climatiques sont calculées de manière indépendante

PUBLICA a développé son indice boursier climatiquement efficace en étroite collaboration avec un prestataire d'indices renommé et une équipe Fintech suisse spécialisée dans la modélisation et le calcul des données climatiques. Les données climatiques utilisées 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). Les sources de données ne dépendent pas des informations fournies par les entreprises et sont vérifiées par des tiers. Cette approche permet une très large représentation d'entreprises. C'est un point très important pour PUBLICA dont la fortune placée en actions est investie dans plus de 50 pays et 9000 entreprises.

## 5. 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 détérioration du profil risque-rendement attendu par rapport à l'indice boursier initial. Il est prévu de rendre la totalité du portefeuille d'actions de PUBLICA climatiquement efficace d'ici à fin 2021. L'innovation que représente l'indice boursier climatiquement efficace constitue donc 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.

## Annexe

### **L'aboutissement d'un processus d'optimisation**

Face aux risques et aux opportunités en lien avec le changement climatique, il fallait apporter des améliorations significatives à la stratégie initiale de PUBLICA en matière d'actions en la soumettant à un processus d'optimisation. Etabli en fonction d'attributs donnés, l'indice climatiquement efficace de PUBLICA est par conséquent meilleur (plus efficace) que l'indice original, dans la mesure où il présente (au minimum) 30% de risques en moins et (au minimum) 30% d'opportunités en plus que l'indice original.

L'élaboration de l'indice climatiquement efficace a été motivée par des considérations de pure gestion du risque, la condition étant que le nouvel indice 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 du nouvel indice, climatiquement efficace, reste néanmoins comparable à celui de la stratégie initiale.

De plus, l'élaboration de l'indice climatiquement efficace s'est faite en veillant à ne pas exclure de titres. Les exclusions sont envisagées au cours d'une étape dédiée lors de la composition de l'univers d'actions. Rester investi permet par ailleurs d'exercer une influence sur les entreprises climatiquement moins efficaces, en instaurant un processus de dialogues afin de les inciter à mener une action plus compatible avec le climat.

Ce processus d'élaboration trouve son aboutissement dans un ensemble de règles transparent, c'est-à-dire un indice transparent. Ce nouvel indice boursier comprend le même nombre d'entreprises que l'indice boursier initial. Des propriétés spécifiques comme la stratégie factorielle déjà implémentée à l'heure actuelle ont été conservées dans leur immense majorité tandis qu'au niveau du portefeuille, l'efficacité climatique des valeurs a pu être nettement améliorée.



Caisse fédérale de pensions PUBLICA  
Eigerstrasse 57  
3007 Berne

Tél. +41 58 485 21 11  
Fax +41 58 485 21 13  
[info@publica.ch](mailto:info@publica.ch)  
[publica.ch](http://publica.ch)