publica

Investir de manière responsable 2025



Table des matières

En bref: ce que nous avons réalisé en 2025 3

1 Les approches et objectifs de PUBLICA 4
1.1 Investir de manière responsable chez PUBLICA 4
1.2 Chiffres clés: aperçu au 31 décembre 2025 7

2 Nouvelle évaluation sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU 10

3 Ce que nous avons réalisé dans les catégories d'actifs 13
3.1 Emprunts d'entreprises et actions 13
3.2 Immobilier Suisse 14
3.3 Placements sur le marché privé 16

4 Conclusion 19

En bref: ce que nous avons réalisé en 2025

Exercice des droits d'actionnaire

Engagement

- Poursuite du dialogue sur les thèmes ESG avec 538 entreprises, et avec 220 d'entre elles sur des sujets liés au climat.

Exercice des droits de vote

- Les droits de vote sont exercés dans les 113 entreprises suisses.
- À l'étranger, 351 entreprises ont voté sur tous les points à l'ordre du jour.

Intégration dans le portefeuille de titres

- Actions: l'indice boursier climatiquement efficace a été légèrement remanié. En raison de l'évolution des conditions de marché en Suisse et en Europe, les prescriptions en matière d'efficacité climatique ont été légèrement revues à la baisse.
- Placements sur le marché privé: dans le cadre du partenariat conclu l'année précédente avec trois caisses de pensions suisses et le gestionnaire néerlandais de caisses de pensions APG, des investissements ont été réalisés dans les énergies renouvelables en Amérique du Nord et dans le transport d'électricité en Europe.
- Objectifs de développement durable de l'ONU: la contribution des entreprises et des placements du portefeuille a de nouveau été évaluée.

Critères négatifs

- Exclusion de 216 entreprises.

Analyse stratégique des risques

- Les thèmes «changement climatique» et «conflits commerciaux» ont été intégrés comme tendances à long terme dans la révision de la stratégie de placement prévue pour 2026.

Critères positifs

- Financement de placements verts (CHF 857 mio) et sociaux (CHF 416 mio) dans le domaine des placements sur le marché privé.

Intégration dans des placements immobiliers directs

- Participation au «Rapport et indice de référence CO_2 de REIDA 2025»: le portefeuille immobilier de PUBLICA présente à la fois une intensité carbone et une intensité énergétique inférieures à celles de l'indice de référence REIDA.

Acquisitions et développements de projets (exemples)

Acquisition à Opfikon:
- Acquisition d'un terrain pour un projet de développement comprenant 200 logements et des surfaces de bureaux/commerciales.
- Large éventail de logements, de 1,5 à 5,5 pièces.
- Certification SNBS Or visée.

Développement du projet «Les Cèdres» à Chavannes:
- Bouquet de chantier pour quatre nouveaux bâtiments comprenant 166 logements à Cèdres Park (cinq bâtiments acquis par PUBLICA sur un total de vingt). Pour en savoir plus, consultez notre site web.
- Réalisation selon la norme Minergie avec de l'énergie thermique renouvelable, des installations photovoltaïques et du béton recyclé.
- Concept d'aménagement comprenant 30 000 m^2 d'espaces verts.

Optimisations du portefeuille existant (exemples)

- Optimisation des chauffages existants dans huit immeubles.
- Remplacement du chauffage à énergie fossile par une énergie renouvelable dans deux immeubles à Lausanne et Igis.
- Rénovation de l'enveloppe du bâtiment et surélévation du toit avec des éléments de façade en bois recyclé pour un immeuble à Lausanne (Pontaise).
- Rénovation du toit et mesures en faveur de la biodiversité dans un autre immeuble à Lausanne.

1 Les approches et objectifs de PUBLICA

En 2025, PUBLICA a poursuivi la mise en œuvre de ses approches en matière d'investissement responsable. Elle a continué de dialoguer avec les entreprises par l'intermédiaire de son partenaire spécialisé et a exercé ses droits de vote de manière conséquente. Vous en trouverez un aperçu au chapitre 3.1. Au cours des quatre dernières années, PUBLICA a réduit les émissions de CO_2 de son portefeuille immobilier suisse. Vous en saurez davantage à ce sujet au chapitre 3.2. Dans le domaine des placements sur le marché privé, PUBLICA a continué de travailler en collaboration étroite avec ses gestionnaires de fortune externes afin d'accroître la transparence en matière d'investissement responsable. Le chapitre 3.3 fournit plus d'informations à ce sujet. Au cours de l'année sous revue, PUBLICA a réévalué la contribution des entreprises et des placements du portefeuille aux objectifs de développement durable de l'ONU. Les résultats de cette évaluation figurent au chapitre 2.

1.1 Investir de manière responsable chez PUBLICA

Gouvernance

Les organes de PUBLICA se penchent de manière approfondie sur le thème «Investir de manière responsable»: la Commission de la caisse est l'organe de conduite suprême de PUBLICA. Elle définit les principes et les objectifs du concept «Investir de manière responsable». Le Comité de placement conseille la Commission de la caisse à ce sujet. Il est en outre chargé de veiller à ce que les diverses approches de l'investissement responsable soient mises en œuvre dans les différentes catégories d'actifs.

Stratégie

Investir de manière responsable fait partie intégrante de l'obligation de diligence fiduciaire et le concept est ancré dans le règlement concernant les placements. PUBLICA investit de manière responsable en prenant en compte l'environnement, la société et la gouvernance d'entreprise responsable (critères ESG) dans le cadre du placement de la fortune de prévoyance des personnes assurées. Elle entend ainsi améliorer le rapport entre risque et rendement sur le long terme. Le fait de renoncer intentionnellement à un rendement conforme à celui du marché n'est pas autorisé par la loi. Afin de tenir compte des critères écologiques, sociaux et de gouvernance d'entreprise responsable dans le cadre du placement de la fortune de prévoyance, PUBLICA suit différentes approches en fonction des catégories d'actifs. Ces approches sont décrites plus en détail dans le concept «Investir de manière responsable».

Aperçu: quelle approche pour quelle catégorie d'actifs

Catégories d'actifs	Part dans le portefeuille global[1]	Exercice des droits d'actionnaire		Intégration dans le portefeuille de titres			Intégration dans les placements immobiliers directs	
		Engagement[2]	Exercice des droits de vote	Critères négatifs	Analyse stratégique des risques	Critères positifs	Projets de nouvelles constructions	Projets d'assainissement
Emprunts en CHF et emprunts d'État	27%	●		●	●			
Emprunts d'entreprises et actions	37%	●	●	●	●	●		
Immobilier Suisse	9%	●					●	●
Placements sur le marché privé	21%			●	●	●		
Métaux précieux	3%			●				

[1] Conformément à la stratégie de placement 2022 des caisses de prévoyance ouvertes (sans les placements sur le marché monétaire à hauteur de 3%).

[2] Le dialogue est actuellement mené avec des entreprises dans les catégories d'actifs concernées.

Gestion des risques

Pour le pilotage des risques qualitatifs susceptibles d'avoir, à moyen ou long terme, des incidences financières négatives sur la fortune placée, PUBLICA applique un processus stratégique d'analyse des risques qui intègre les risques ESG (aspects écologiques et sociaux ainsi que thèmes de la gestion d'entreprise) et, depuis 2020, également les risques systémiques. En 2025, des expertes et experts externes ont présenté leur évaluation des tendances à long terme susceptibles d'exercer une influence significative sur le profil risque-rendement. Les sujets abordés allaient des conflits commerciaux à l'endettement public, en passant par les opportunités et les risques liés au climat. PUBLICA tient compte des résultats pour l'étude asset-liability-management (ALM) prévue en 2026 et pour l'élaboration de scénarios.

Thèmes prioritaires et objectifs

PUBLICA souhaite s'améliorer en permanence en matière d'investissement responsable. Elle est particulièrement attentive aux aspects suivants, car ils peuvent influencer le profil risque-rendement du portefeuille:



Environnement: risques climatiques et neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard



Société: respect des droits humains et du travail par les entreprises



Gouvernance d'entreprise: attentes clairement formulées concernant la composition du conseil d'administration et les rémunérations

Objectifs quantitatifs en matière de climat:

Objectifs par catégories d'actifs

	Objectif	Part dans le portefeuille global[1]	État
Portefeuille global	Neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard	100%	Mise en œuvre en cours
Actions de pays industrialisés et de pays émergents	1. Réduction des risques de transition de 10 à 50% par rapport à l'indice de référence 2. Augmentation des opportunités de transition de 10 à 50% par rapport à l'indice de référence 3. Réduction des risques physiques de 30% par rapport à l'indice de référence	32%	Atteint
Emprunts d'entreprises États-Unis et Europe	Réduction de l'intensité de CO_2e d'au moins 40% par rapport à l'indice de référence	5%	Atteint
Immobilier Suisse	Réduction des émissions de CO_2e (scope 1) à 5,6 kg CO_2e/m^2 de surface de référence énergétique (SRE) d'ici 2030 et à 4,2 kg CO_2e/m^2 SRE d'ici 2035	9%	Mise en œuvre en cours jusqu'en 2030 ou 2035

[1] Conformément à la stratégie de placement 2022 des caisses de prévoyance ouvertes

État de la réalisation des objectifs

Pour l'indice boursier climatiquement efficace, il existe trois métriques: risques et opportunités de transition, ainsi que risques et opportunités physiques. PUBLICA vérifie tous les six mois si les trois métriques sont de 10 à 50 pour cent supérieures à l'indice de référence: tel a bien été le cas en 2025. Pour les emprunts d'entreprises, PUBLICA a convenu avec les gestionnaires de fortune externes de

réduire l'intensité carbone d'au moins 40 pour cent par rapport à l'indice de référence existant. Cet objectif a été atteint en 2025.
Entre 2020 et 2024, les émissions de CO_2 pour le scope 1 des biens immobiliers détenus directement ont été réduites de 7,6 pour cent, conformément au monitoring énergétique interne. PUBLICA est ainsi en bonne voie d'atteindre les objectifs intermédiaires de réduction des émissions de CO_2 (scope 1) à 5,6 kg CO_2e/m^2 de surface de référence énergétique (SRE) pour 2030 et à 4,2 kg CO_2e/m^2 SRE pour 2035. Ces progrès ont pu être réalisés grâce à plusieurs mesures:
- les optimisations d'exploitation en cours dans les immeubles existants,
- le remplacement des systèmes de chauffage fossiles par des énergies renouvelables, ainsi que
- les développements de projets et les rénovations à grande échelle selon les normes reconnues SNBS et Minergie.

PUBLICA n'a pas encore fixé d'objectifs climatiques quantitatifs pour les catégories d'actifs placements sur le marché monétaire, emprunts en CHF, emprunts d'État, placements sur le marché privé et métaux précieux.

Adhésions
L'adhésion à des organisations et initiatives reconnues facilite l'accès aux compétences d'experts en matière d'investissement responsable, aide PUBLICA à dialoguer avec les entreprises et favorise les échanges avec d'autres investisseurs institutionnels.

PUBLICA est membre des institutions suivantes:
- ASIP – Association Suisse des Institutions de Prévoyance
- Climate Action 100+ (PUBLICA lui apporte son soutien)
- Institutional Investors Group on Climate Change
- Inrate Responsible Shareholder Group
- SVVK-ASIR – Association suisse pour des investissements responsables
- UN PRI – PRI Principes pour l'investissement responsable (Principles for Responsible Investment)

Par son adhésion à la SVVK-ASIR, PUBLICA soutient également les initiatives suivantes:
- Council on Ethics – Big Tech and Human Rights Investor Collaboration
- FAIRR – Farm Animal Investment Risk & Return
- Nature Action 100
- UN PRI Advance

Activités dans les adhésions
L'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK-ASIR) a fêté ses dix ans d'existence en 2025. PUBLICA a fondé l'ASIR avec six autres grandes caisses de pensions et assurances sociales et continue d'y jouer un rôle actif. Le cœur et la mission principale de l'ASIR sont le dialogue avec les entreprises dans lesquelles les membres investissent et qui enfreignent la base normative. Autrement dit, celles qui portent atteinte aux droits fondamentaux inscrits dans la Constitution suisse. L'ASIR a mandaté des sociétés partenaires pour mener ce dialogue. Dans les cas extrêmes, cela peut conduire à une recommandation d'exclusion. L'ASIR est l'une des coopérations les plus réussies du secteur. Vous trouverez de plus amples informations au sujet des 10 ans de l'ASIR sur le site web de PUBLICA.

Dans le cadre du Swiss Regional Policy Reference Group d'UN PRI, PUBLICA s'est exprimée au sujet de la consultation sur la modification de l'ordonnance relative au rapport sur les questions climatiques. Elle aurait souhaité que l'ordonnance soit adaptée aux derniers développements internationaux. Au cours de l'été 2025, le Conseil fédéral a toutefois décidé de suspendre provisoirement la révision de l'ordonnance jusqu'à ce que l'évolution de la réglementation au sein de l'UE soit connue.

1.2 Chiffres clés: aperçu au 31 décembre 2025

Exercice des droits de vote

	Suisse	en %	International	en %	Taux de transparence II	Source
Entreprises pour lesquelles un vote a été effectué et part en % du capital investi (actions)	113	100%	351	33%	100%	Inrate / Minerva Analytics
Nombre de points à l'ordre du jour	2 500		5 938			Inrate / Minerva Analytics
dont acceptés	1 998	80%	4 558	77%	100%	
dont rejetés	502	20%	1 309	22%	100%	
dont abstentions	–	0%	71	1%	100%	

Dialogue

Adhésion à des initiatives d'engagement	Inrate Responsible Shareholder Group, SVVK-ASIR et soutien à Climate Action 100+
Une stratégie de gestion crédible est-elle mise en œuvre pour atténuer le changement climatique?	Oui
Lien vers la stratégie de gestion climatique et rapport	Site web de la SVVK-ASIR

	Nombre[1]	en %	Taux de transparence II	Source
Entreprises avec lesquelles un dialogue est engagé et part en % du capital investi (actions)	538	36%	100%	Inrate / SVVK-ASIR / Climate Action 100+
Entreprises soumises à une stratégie active d'engagement climatique et part en % du capital investi (actions)	220	11%	100%	Inrate / SVVK-ASIR / Climate Action 100+

[1] Sans compter deux fois les entreprises avec lesquelles Inrate, SVVK-ASIR et Climate Action 100+ dialoguent

Explications relatives aux chiffres clés concernant l'exercice des droits de vote et la conduite du dialogue

Les résultats des chiffres clés sont expliqués plus en détail au chapitre 3.1 Emprunts d'entreprises et actions.

Chiffres clés sur le thème du climat

Emprunts d'État (22% du portefeuille de PUBLICA)	Unités	Porte-feuille	Indice de référence[2]	Taux de transparence II[3]	Source
Intensité carbone moyenne pondérée (émissions liées à la production)	Tonnes d'émissions de CO_2e par million de CHF de PIB	135	204	100%	LSEG

Emprunts d'entreprises (10% du portefeuille de PUBLICA)	Unités	Porte-feuille[4]	Indice de référence	Taux de transparence II	Source
Empreinte carbone (scope 1 + 2)	Tonnes d'émissions de CO_2e par million de CHF de capital investi	39	88	86%	MSCI
Empreinte carbone (scope 3)		394	436	86%	MSCI
Intensité carbone moyenne pondérée (scope 1 + 2)	Tonnes d'émissions de CO_2e par millions de CHF de chiffre d'affaires	90	254	86%	MSCI
Intensité carbone moyenne pondérée (scope 3)		1 033	898	86%	MSCI
Exposition au charbon	en %	0,3%	1,2%	97%	MSCI
Exposition à d'autres combustibles fossiles	en %	7,7%	14,8%	86%	MSCI
Part du chiffre d'affaires du portefeuille dans le domaine des énergies renouvelables	en %	0,8%	1,1%	87%	MSCI
Part d'entreprises du portefeuille avec des objectifs de neutralité carbone vérifiés et des objectifs intermédiaires crédibles	en %	18,0%	24,8%	86%	MSCI
Potentiel de réchauffement global (scénario de 1,5° C)	en degrés Celsius	2,4	2,5	85%	MSCI

Actions (32% du portefeuille de PUBLICA)	Unités	Porte-feuille[4]	Indice de référence	Taux de transparence II	Source
Empreinte carbone (scope 1 + 2)	Tonnes d'émissions de CO_2e par million de CHF de capital investi	30	53	100%	MSCI
Empreinte carbone (scope 3)		238	390	100%	MSCI
Intensité carbone moyenne pondérée (scope 1 + 2)	Tonnes d'émissions de CO_2e par million de CHF de chiffre d'affaires	73	147	100%	MSCI
Intensité carbone moyenne pondérée (scope 3)		578	961	100%	MSCI
Exposition au charbon	en %	0,4%	1,4%	100%	MSCI
Exposition à d'autres combustibles fossiles	en %	4,2%	10,9%	100%	MSCI
Part du chiffre d'affaires du portefeuille dans le domaine des énergies renouvelables	en %	1,2%	0,7%	100%	
Part d'entreprises du portefeuille avec des objectifs de neutralité carbone vérifiés et des objectifs intermédiaires crédibles	en %	34,7%	32,8%	99%	MSCI
Potentiel de réchauffement global (scénario de 1,5° C)	en degrés Celsius	2,3	2,8	99%	MSCI

Immobilier Suisse (9% du portefeuille de PUBLICA)	Unités	Porte-feuille[5]	Indice de référence	Taux de transparence II	Source
Intensité carbone scope 1 (corrigée des variations climatiques)	kg CO_2e/m^2 SRE/an	8,8	–	100%	REIDA
Intensité carbone scope 2 (corrigée des variations climatiques)	kg CO_2e/m^2 SRE/an	2,1	–	100%	REIDA
Intensité carbone scope 1 + 2 (corrigée des variations climatiques)	kg CO_2e/m^2 SRE/an	10,9	11,3	100%	REIDA
Intensité énergétique	kWh/m^2 SRE/an	84,3	91,0	100%	REIDA
Part de sources de chauffage fossiles	en %	70%	–	100%	REIDA
Part d'énergies renouvelables	en %	30%	–	100%	REIDA

Immobilier international (9% du portefeuille de PUBLICA)	Unités	Porte-feuille[6]	Indice de référence	Taux de transparence II	Source
Intensité carbone scope 1	kg CO_2e/m^2/an	5,3	–	85%	Gestionnaire de fortune
Intensité carbone scope 2	kg CO_2e/m^2/an	18,3	–	90%	Gestionnaire de fortune
Intensité énergétique	kWh/m^2/an	84,1	–	86%	Gestionnaire de fortune
Taux de transparence I[7] = 82%					

[2] Indices de référence utilisés
Emprunts d'État = 82% FTSE World Government Bond Index + 18% FTSE Emerging Markets Government Bond Index
Actions = MSCI All Country World Investable Market Index
Emprunts d'entreprises = Bloomberg Global Aggregate Corporate Index
Immobilier Suisse = indice de référence REIDA

[3] Le taux de transparence se rapporte à chaque fois au portefeuille.

[4] Les indicateurs climatiques pour les emprunts d'entreprises et les actions ont été calculés sur la base de la version 2 des Swiss Climate Scores.

[5] Les valeurs du portefeuille immobilier sont toujours rapportées avec un an de retard. La raison est qu'au moment de la clôture de la rédaction, tous les décomptes de frais accessoires n'étaient pas encore disponibles pour l'année sous revue. Les chiffres clés sont calculés par REIDA et sa méthodologie.

[6] Les données pour l'immobilier international sont toujours rapportées avec un an de retard et sont basées sur le GRESB et sa méthodologie.

[7] Aucune donnée n'est disponible pour les catégories d'actifs placements sur le marché monétaire (3%), placements sur le marché privé (12%), métaux précieux (3%).

Explications concernant les chiffres clés sur le thème du climat

Emprunts d'État: comparé à l'indice de référence, le portefeuille d'emprunts d'État affiche de meilleurs résultats. Cela s'explique principalement par la forte pondération des emprunts d'État suisses dans le portefeuille des pays industrialisés et par l'introduction d'indices de référence ESG sur mesure pour les emprunts d'État de pays émergents.

Actions: comparé à l'indice de référence, le portefeuille d'actions affiche de meilleurs résultats. Cela s'explique en grande partie par la prise en compte systématique des opportunités et des risques liés au climat dans l'indice boursier climatiquement efficace.

Emprunts d'entreprises: comparé à l'indice de référence, le portefeuille d'emprunts d'entreprises affiche généralement de meilleurs résultats. Le taux de transparence a diminué par rapport à l'année précédente, car les emprunts en CHF pour lesquels les données sont plus lacunaires sont désormais également inclus.

Immobilier: comparé à l'indice de référence, le portefeuille immobilier affiche de meilleurs résultats. PUBLICA dispose d'un portefeuille immobilier récent et de grande qualité. Les valeurs de CO_2 des biens immobiliers étrangers sont commentées au chapitre 3.3.

2 Nouvelle évaluation sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU

Contribution des actions et des emprunts d'entreprises aux objectifs de développements durables de l'ONU

En 2023, PUBLICA a évalué pour la première fois son portefeuille d'actions et d'emprunts d'entreprises sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU. Avec le soutien de Net Purpose, la contribution des entreprises à quatre objectifs auxquels PUBLICA a donné la priorité a ainsi été mesurée. Les 17 objectifs de développement durable de l'ONU comprennent en effet 169 sous-objectifs, dont beaucoup ne sont pas pertinents pour une caisse de pensions suisse. Les quatre objectifs suivants ont été jugés prioritaires:

Objectif 7:	Énergie propre et d'un coût abordable
Objectif 13:	Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
Objectif 8:	Travail décent et croissance économique
Objectif 16:	Paix, justice et institutions efficaces



Environnement
- Accès à de l'énergie à un coût abordable
- Énergies renouvelables et efficience de l'énergie
- Capacité d'adaptation au changement climatique et mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Société
- Travail décent et respect des droits du travail
- Pas de travail des enfants ni de travail forcé
- Accès à des prestations financières

Gouvernance
- État de droit
- Corruption
- Transparence et processus de décision représentatifs

Vers les objectifs de développement durable de l'ONU: United Nations Sustainable Development Goals

En 2025, PUBLICA a de nouveau mesuré la contribution de son portefeuille d'actions et d'emprunts d'entreprises à ces objectifs. Les résultats sont présentés ci-dessous. Les valeurs se rapportent à la part détenue par PUBLICA dans les entreprises et sont présentées avec un décalage d'un an. PUBLICA ne procède pas à une évaluation des résultats. Ils montrent simplement la contribution des entreprises aux objectifs de développement durable de l'ONU.

Objectif 7 – Énergie propre et d'un coût abordable

Chiffres clés pour la mesure	Résultats 2024	Résultats 2023	Résultats 2022	Nombre d'entreprises ayant établi un rapport
Capacités d'énergies renouvelables installées en service dans l'entreprise	146 MW	141 MW	174 MW	553
Capacités d'énergies renouvelables installées dans les produits de l'entreprise	374 MW	439 MW	254 MW	126

Objectif 13 – Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Chiffres clés pour la mesure	Résultats 2024	Résultats 2023	Résultats 2022	Nombre d'entreprises ayant établi un rapport
Émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2)	418 000 tonnes	425 000 tonnes	447 000 tonnes	2 827

Objectif 8 – Travail décent et croissance économique

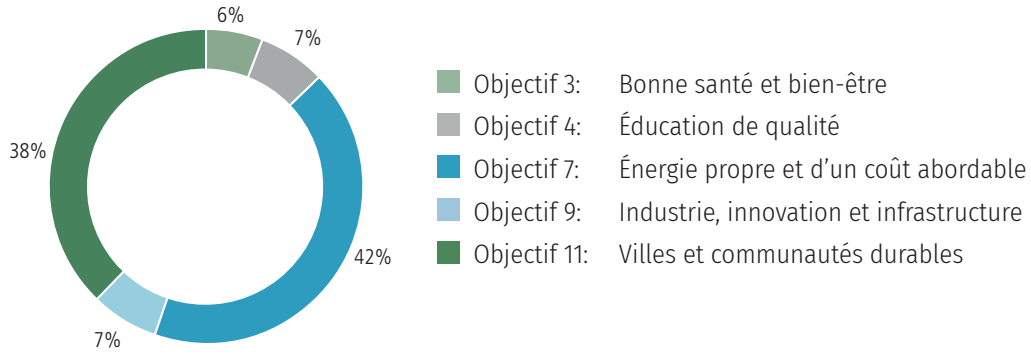
Chiffres clés pour la mesure	Résultats 2024	Résultats 2023	Résultats 2022	Nombre d'entreprises ayant établi un rapport
Personnes ayant nouvellement accès aux services financiers	72 000 personnes	30 000 personnes	15 000 personnes	95

Le nombre d'entreprises qui établissent un rapport demeure limité. Il n'est donc pas possible de tirer des conclusions fiables pour l'ensemble du portefeuille d'actions et d'emprunts d'entreprises. De plus, les raisons expliquant la contribution plus ou moins importante d'une entreprise aux objectifs de développement durable de l'ONU sont multiples. Des mesures réellement efficaces peuvent apporter des améliorations. En revanche, des changements structurels, tels que la vente de certains secteurs d'activité, peuvent également conduire à un meilleur résultat sans augmenter véritablement la contribution de l'entreprise. Par ailleurs, les changements dans la composition du portefeuille d'actions et d'emprunts d'entreprises de PUBLICA influent sur les résultats présentés.

Classification des investissements en infrastructure

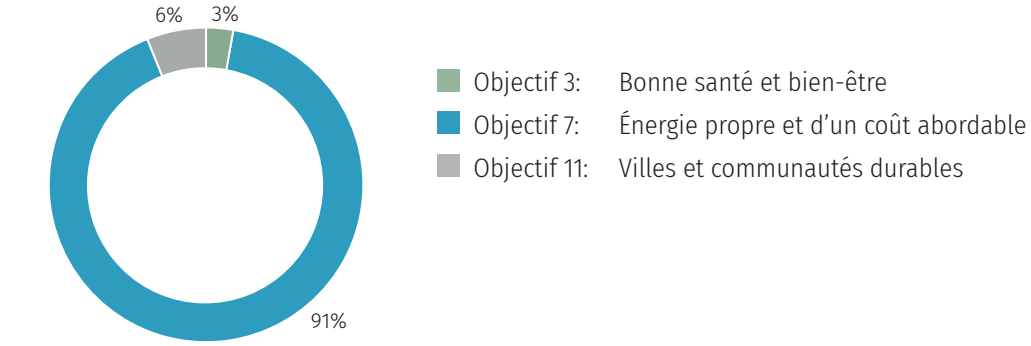
En 2024 et 2025, PUBLICA, en collaboration avec Net Purpose, a étendu à d'autres catégories d'actifs la mesure de la contribution aux objectifs de développement durable de l'ONU. À l'aide des données fournies par les gestionnaires de fortune externes, Net Purpose a classé la dette d'infrastructure et les investissements en infrastructure sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU. L'évaluation réalisée a montré que près de 40 pour cent de la dette d'infrastructure et 37 pour cent des investissements en infrastructure contribuent positivement au développement durable des objectifs 3, 4, 7, 9 et 11 de l'ONU. Pour cette catégorie d'actifs également, la disponibilité et la qualité des données restent limitées.

Répartition de la dette d'infrastructure avec une contribution positive sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU



Source: Net Purpose et gestionnaires de fortune

Répartition des investissements en infrastructure avec une contribution positive sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU



Source: Net Purpose et gestionnaires de fortune

Conclusions de l'évaluation actuelle portant sur les objectifs de développement durable de l'ONU

La contribution des entreprises aux objectifs de développement durable de l'ONU reste difficile à évaluer en raison de la disponibilité et de la qualité limitées des données. De plus, le grand nombre d'objectifs et d'indicateurs rend le travail de mesure très complexe. Les changements de valeurs au fil du temps sont souvent difficiles à interpréter clairement, car ils sont dus à l'interaction de différents facteurs d'influence, dont certains sont externes. Au cours des prochaines années, PUBLICA soumettra à vérification son approche de mesure sur la base des objectifs de développement durable de l'ONU et la fera évoluer en fonction des besoins.

3 Ce que nous avons réalisé dans les catégories d'actifs

3.1 Emprunts d'entreprises et actions

Poursuite du dialogue

Ces dernières années, PUBLICA a poursuivi le dialogue avec ses partenaires spécialisés. La SVVK-ASIR mène le dialogue avec des entreprises en raison de violations systématiques et graves des normes ou sur des thèmes prioritaires tels que le climat, la biodiversité ou les droits humains. Ces thèmes concernent souvent un secteur dans son ensemble. Pour en savoir plus au sujet du dialogue sur le climat avec Holcim et des droits des travailleurs dans la chaîne d'approvisionnement des marques de luxe, veuillez consulter le site web de la SVVK-ASIR.

Pour trois entreprises (SDIC Power Holdings, Tongling Nonferrous Metals Group et China Railway Construction), le dialogue n'a pas abouti. La SVVK-ASIR recommande leur exclusion depuis 2025. PUBLICA met en œuvre ces recommandations.

En Suisse, Inrate a poursuivi le dialogue avec les entreprises sur les thèmes suivants:
- environnement: mesure des émissions de CO_2 (scope 3), produits durables et biodiversité,
- société: droits humains et gestion des risques psychosociaux,
- gouvernance d'entreprise: compétences au sein du conseil d'administration et critères ESG dans le système de rémunération.

Les progrès réalisés sont consignés dans le rapport d'engagement d'Inrate.

Les directives d'engagement des partenaires peuvent être consultées sur leur site web:
- SVVK-ASIR
- Climate Action 100+
- Inrate Responsible Shareholder Group

Exercice des droits de vote et votes contre des membres de conseils d'administration

Au nom de PUBLICA, le conseiller en droits de vote a rejeté en 2025 20 pour cent des points à l'ordre du jour des entreprises suisses. Les thèmes affichant le taux de refus le plus élevé sont les suivants:
- marge de fluctuation du capital,
- augmentation ou réduction du capital,
- modifications des statuts,
- élection du comité de rémunération,
- rapport de rémunération,
- rémunération de la direction et du conseil d'administration.

À l'étranger, le conseiller en droits de vote a refusé au total 22 pour cent de tous les points à l'ordre du jour. La plupart des refus concernaient les points relatifs à la rémunération. Tant en Suisse qu'à l'étranger, les refus portaient sur les points de l'ordre du jour relatifs aux rémunérations lorsque celles-ci étaient jugées trop élevées ou que les systèmes de rémunération n'étaient pas assez clairs.

En 2025, en raison de la stagnation du dialogue avec McDonald's sur le thème des droits du travail, PUBLICA a de nouveau voté contre son CEO et président du conseil d'administration, Chris Kempczinski. Dans d'autres entreprises, l'enlisement du dialogue a également incité PUBLICA à voter contre certains membres de conseil d'administration ou à s'abstenir: cela a par exemple été le cas chez Berkshire Hathaway, BP ou Woodside.

En 2025, PUBLICA a participé pour la première fois au classement établi par rezonanz et a décroché la 44e place sur 404. L'évaluation portait sur des gestionnaires de fortune internationaux ainsi que sur des caisses de pensions suisses et étrangères. rezonanz est une entreprise suisse spécialisée dans l'évaluation de l'exercice des droits de vote par les investisseurs institutionnels. Le classement

rezonanz évalue le comportement de vote lors d'assemblées générales concernant des thèmes liés à la durabilité dans cinq catégories: gouvernance et rémunération, climat, diversité et droits du travail/droits humains, politique et lobbying, et autres thèmes environnementaux et sociaux. Le bon classement de PUBLICA reflète sa prise en compte des thèmes liés à la durabilité dans toutes les catégories examinées lors de ses décisions de vote.

Le détail de l'exercice des droits de vote pour les différentes assemblées générales est publié sur le site web de PUBLICA. La directive de vote pour l'exercice des droits de vote en Suisse et à l'étranger peut être consultée sur le site web d'Inrate.

Indice boursier climatiquement efficace légèrement remanié

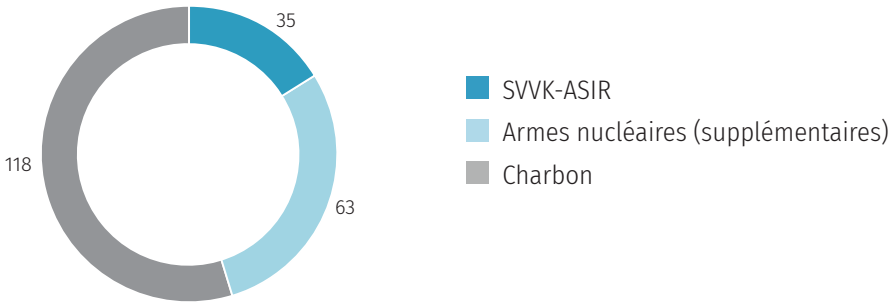
PUBLICA dispose d'un indice boursier climatiquement efficace qui surpondère les entreprises présentant des opportunités liées au changement climatique et sous-pondère celles exposées à des risques. En raison de l'évolution des conditions de marché en Suisse et en Europe, PUBLICA a légèrement revu à la baisse les prescriptions en matière d'efficacité climatique. Le site web de PUBLICA fournit de plus amples informations sur l'indice boursier climatiquement efficace.

Entreprises exclues

PUBLICA adopte les recommandations d'exclusion formulées par la SVVK-ASIR et les publie sur son site web. PUBLICA exclut en outre d'autres fabricants d'armes nucléaires qui ont violé le traité sur l'interdiction des armes nucléaires. Les entreprises qui figurent sur la Global Coal Exit List d'Urgewald sont également exclues. Les entreprises avec lesquelles PUBLICA entretient un dialogue par le biais de ses partenaires ou celles qui présentent un plan crédible de sortie du charbon font exception.

En 2025, 216 entreprises au total ont été exclues (223 l'année précédente).

Exclusions (nombre)



Source: PUBLICA

3.2 Immobilier Suisse

Objectifs en matière de CO_2

PUBLICA a défini une trajectoire de réduction des émissions de CO_2 (scope 1). Celle-ci prévoit comme objectifs intermédiaires une réduction des émissions de CO_2 (scope 1) à 5,6 kg CO_2e/m^2 SRE pour 2030 et à 4,2 kg CO_2e/m^2 SRE pour 2035. Entre 2020 et 2024[1], les émissions de CO_2 pour le scope 1 ont pu être réduites de 7,6 pour cent selon le monitoring énergétique interne.

[1] Les valeurs de CO_2 du portefeuille sont toujours indiquées sur la base de données «année sous revue ⁻-1». Les effets des acquisitions, des développements de projets et des optimisations du portefeuille au cours de l'année sous revue 2025 sur l'intensité carbone ne pourront être relevés que dans les années à venir.

Afin d'atteindre ses objectifs en matière de CO_2, PUBLICA a mis en œuvre les mesures suivantes pour ses biens immobiliers:

- **Optimisations d'exploitation:** à partir de 2022, PUBLICA a engagé des mesures systématiques d'optimisation de l'exploitation au sein de son portefeuille immobilier. Depuis, elle a amélioré le système d'exploitation technique (chauffage, ventilation, climatisation, systèmes de contrôle et autres installations techniques) dans 29 des 87 immeubles existants. En 2025, huit immeubles ont bénéficié de ces mesures.
- **Remplacement des chauffages:** en 2023, PUBLICA a commencé à remplacer les installations de chauffage fossiles dans les immeubles existants. Entre 2023 et 2025, le chauffage à énergie fossile a ainsi été remplacé par une énergie renouvelable dans quatre immeubles.
- **Développement de projet selon la norme reconnue SNBS:** en 2025, PUBLICA a acquis un terrain destiné à un projet de développement comprenant environ 200 appartements ainsi que des surfaces commerciales dans le quartier Glattpark à Opfikon. Le projet devrait recevoir la certification SNBS Or.

Indice de référence CO_2 de REIDA

L'année dernière également, PUBLICA a participé au «Rapport et indice de référence CO_2 de REIDA 2025». Au total, 36 investisseurs ont participé avec 90 portefeuilles reflétant une valeur de marché de CHF 240 milliards. Comparé à l'indice de référence pair REIDA, le portefeuille de PUBLICA présente une efficacité énergétique supérieure de 9 pour cent et une intensité de gaz à effet de serre inférieure de 6,8 pour cent. Les émissions de CO_2 pour le scope 1 ont augmenté, conformément au «Rapport et indice de référence CO_2 de REIDA 2025», de 8,5 kg CO_2e/m^2 SRE (données de consommation 2023) à 8,8 kg CO^2e/m^2 SRE (données de consommation 2024). Cette augmentation s'explique par la vente stratégique du centre commercial de la Maladière à Neuchâtel, qui, avec une surface de référence énergétique de 27 000 m², représentait 3,7 pour cent de l'ensemble du portefeuille. Le bâtiment est refroidi et chauffé avec des énergies renouvelables: l'eau du lac de Neuchâtel et la récupération de chaleur des installations de réfrigération. Si le centre de la Maladière se trouvait encore dans le portefeuille de PUBLICA, les émissions de CO_2 auraient diminué et non augmenté entre 2023 et 2024.

Immobilier Suisse

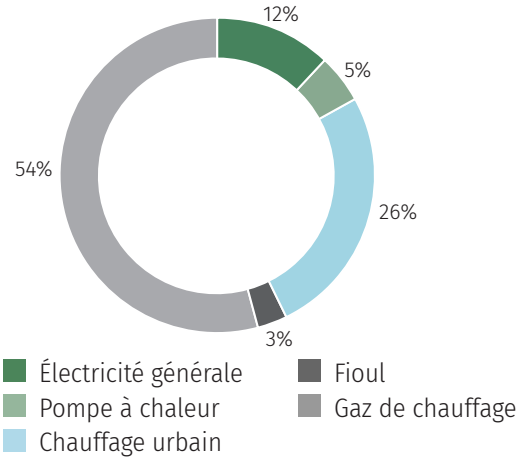
	Unités	2024	2023	2022	Indice de référence 2024*	Taux de transparence	Source
Intensité carbone scope 1 (corrigée des variations climatiques)	kg CO_2e/m^2 SRE/an	8,8	8,5	8,9	–	100%	REIDA
Intensité carbone scope 2 (corrigée des variations climatiques)	kg CO_2e/m^2 SRE/an	2,1	2,2	2,4	–	100%	REIDA
Intensité carbone scope 1+ 2 (corrigée des variations climatiques)	kg CO_2e/m^2 SRE/an	10,9	10,7	11,3	11,3	100%	REIDA
Intensité énergétique	kWh/m^2 SRE/an	84,3	82,2	84,9	91,0	100%	REIDA

* Indice de référence = indice de référence REIDA groupe de pairs: mixte

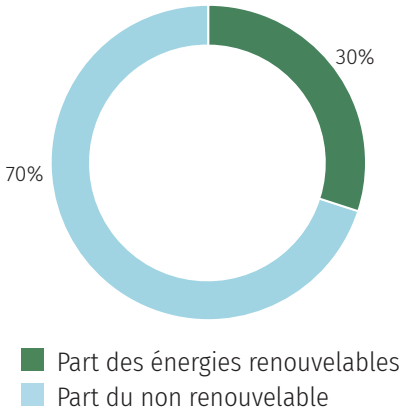
Mix de sources d'énergie

La part des énergies renouvelables se monte à 30 pour cent de l'ensemble du portefeuille immobilier suisse. Au cours de l'année sous revue, PUBLICA a remplacé les installations de chauffage fossiles dans deux de ses immeubles à Lausanne et à Igis. Dans la mesure du possible, PUBLICA coordonne les mesures énergétiques avec les rénovations nécessaires afin de pouvoir tenir compte des facteurs écologiques et économiques.

Mix de sources d'énergie



Parts des énergies renouvelables et non renouvelables



Source: REIDA (données pour 2024)

PUBLICA a poursuivi ses efforts sur le thème «Amélioration de la transparence chez les fournisseurs de chauffage urbain» avec le soutien actif de la SVVK-ASIR. Celle-ci a mis sur pied un groupe de travail avec l'Office fédéral de l'énergie (OFEN), l'association Réseaux Thermiques Suisse (RETS) et des représentants d'investisseurs immobiliers. Le projet d'élaboration d'une base de données publique sur les réseaux suisses de chauffage urbain est prêt et devrait être mis en œuvre l'année prochaine.

3.3 Placements sur le marché privé

Gestionnaires de fortune externes: augmentation de la transparence

PUBLICA mandate cinq gestionnaires de fortune dans les catégories d'actifs dettes d'entreprise, d'infrastructure et immobilière. PUBLICA investit également dans 14 fonds immobiliers internationaux gérés par 11 gestionnaires de fortune ainsi que dans 3 fonds d'infrastructure gérés par 3 gestionnaires de fortune. Elle réalise par ailleurs des co-investissements en infrastructure dans le cadre d'un partenariat avec d'autres caisses de pensions suisses.

En 2025, l'accent a de nouveau été mis sur l'amélioration continue de la transparence dans les domaines de l'environnement, de la société et de la gestion d'entreprise responsable. La base de données s'est encore améliorée sur le plan qualitatif. En outre, la quantité de données disponibles a augmenté par rapport aux années précédentes, ce qui est principalement dû au fait que les gestionnaires de fortune ont élargi leurs outils de collecte de données. Des différences notables persistent toutefois entre les différentes catégories d'actifs en termes de disponibilité et de qualité des données. L'évaluation de l'année sous revue a également porté sur la continuité des rapports établis par les gestionnaires de fortune. Cela devrait permettre à l'avenir d'étendre l'analyse sur une plus longue période.

L'évaluation des rapports montre que:

- Tous les gestionnaires de fortune sont membres des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI), 4 d'entre eux sont en outre membres de l'initiative globale Net Zero et 15 des 19 gestionnaires de fortune se sont fixé un objectif de neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard.
- Les 14 fonds immobiliers participent au Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) et affichent des résultats bons à très bons. Le changement dans le nombre d'étoiles attribué résulte du positionnement relatif du fonds immobilier au sein du groupe de référence et n'est pas directement liée à une modification des mesures ESG mises en œuvre. Comme le montrent les résultats, les scores GRESB absolus sont restés stables.

Fonds	2025		2024	
	étoiles	score	étoiles	score
AEW EUROCORE Fund	5	93	5	92
AXA CoRE Europe Fund	4	89	4	83
Dexus Shopping Center Fund	5	91	5	90
Dexus Wholesale Property Fund	4	90	5	88
GPT Wholesale Office Fund	4	88	5	90
Hines Pan-European Core Fund	5	95	5	93
LaSalle Property Fund	3	82	4	82
M&G Asia Property Fund	4	89	5	89
Nuveen Real Estate Asia Pacific Cities Fund	5	90	4	88
PGIM Real Estate European Core Diversified Property Fund	5	90	4	89
PRISA LP	4	87	4	87
RREEF America REIT II	3	82	4	82
BGO Diversified US Property Fund	4	86	4	85
BGO Prime Canadian Property Fund	4	87	4	87

– 11 des 14 fonds immobiliers affichent un objectif de neutralité carbone. Pour ceux qui n'en ont pas encore, nous partons du principe qu'un gestionnaire fixera prochainement un objectif de neutralité carbone et le communiquera publiquement. En raison du contexte politique aux États-Unis, il est peu probable que les deux autres gestionnaires s'engagent à atteindre un tel objectif dans un avenir proche. PUBLICA mène régulièrement des discussions avec ces deux gestionnaires et a la certitude qu'ils poursuivront de manière conséquente les mesures déjà prises pour réduire les émissions de CO_2.

Fonds	Objectif de neutralité carbone	Année cible	Objectif intermédiaire
AEW EUROCORE Fund	Oui	2050	2030
AXA CoRE Europe Fund	Oui	2050	2025
Dexus Shopping Center Fund	Oui	2022	–
Dexus Wholesale Property Fund	Oui	2022	–
GPT Wholesale Office Fund	Oui	2020	–
Hines Pan-European Core Fund	Oui	2040	2030
LaSalle Property Fund	Oui	2050	2030
M&G Asia Property Fund	Oui	2050	–
Nuveen Real Estate Asia Pacific Cities Fund	Oui	2040	2025
PGIM Real Estate European Core Diversified Property Fund	Non	–	–
PRISA LP	Non	–	–
RREEF America REIT II	Non	–	–
BGO Diversified US Property Fund	Oui	2050	2030
BGO Prime Canadian Property Fund	Oui	2050	2030

– Les cinq gestionnaires de fortune mandatés appliquent les mêmes directives concernant les exclusions que PUBLICA connaît pour les actions et les emprunts d'entreprises: exclusion des armes controversées, du charbon et des dialogues qui n'ont pas abouti. Pour les 14 fonds immobiliers, les 3 fonds d'infrastructure et les co-investissements, PUBLICA a moins d'influence sur la manière dont les critères d'exclusion sont définis.

Les partenaires de PUBLICA intègrent les questions environnementales et sociales dans leur processus d'investissement et ont adhéré à des initiatives. Nous sommes en mesure de présenter cette année pour la deuxième fois une évaluation agrégée des chiffres clés relatifs au CO_2 et à l'énergie pour le portefeuille des 14 fonds immobiliers. Vous trouverez cette présentation ci-dessous. Pour toutes les autres catégories d'actifs, il y a encore des lacunes importantes dans la collecte de ces chiffres clés. Dans ce domaine, PUBLICA reste en contact étroit avec les gestionnaires de fortune et de fonds afin d'améliorer les rapports à l'avenir. Actuellement, il n'est pas nécessaire de remplacer un partenaire en raison d'un manque d'efforts dans les domaines de l'environnement, de la société ou de la gouvernance responsable d'entreprise.

Deuxième évaluation du portefeuille immobilier international

PUBLICA est restée en contact étroit avec les gestionnaires de fortune des fonds immobiliers tout au long de l'année 2025, ce qui a permis d'améliorer la qualité des données. Comme pour l'immobilier Suisse, les intensités carbone de scope 1 et de scope 2 ainsi que l'intensité énergétique du portefeuille ont été évaluées. Le taux de transparence a encore augmenté, ce qui est réjouissant. À cela s'ajoutent de légères améliorations de l'efficacité énergétique et de l'intensité carbone dans le portefeuille de PUBLICA. En raison de l'amélioration de la base de données, les chiffres pour l'année 2023 ont également été de nouveau collectés. Alors que le portefeuille immobilier Suisse se concentre avant tout sur le secteur du logement, d'autres secteurs comme les immeubles de bureaux et la logistique sont également fortement représentés dans le portefeuille immobilier international. Une comparaison entre les deux catégories d'actifs n'est donc possible que dans une certaine mesure. Pour les années à venir, l'objectif de PUBLICA est d'obtenir la publication d'un plus grand nombre d'informations qui lui permettront d'élargir ses connaissances et d'établir des rapports à l'aide d'autres indicateurs.

Immobilier international

	Unités	2024	Taux de transparence	2023	Taux de transparence	Source
Intensité carbone scope 1	kg $CO_2e/m^2/an$	5,3	90%	6,2	85%	Gestionnaire de fortune
Intensité carbone scope 2	kg $CO_2e/m^2/an$	18,3	94%	21,4	90%	Gestionnaire de fortune
Intensité énergétique	$kWh/m^2/an$	84,1	85%	87,6	86%	Gestionnaire de fortune

Placements sociaux et verts

Au sein des catégories d'actifs dette privée d'entreprise et immobilière ainsi que dette d'infrastructure et investissements en infrastructure, PUBLICA investit

- CHF 416 millions dans des placements sociaux (p. ex. écoles) et
- CHF 857 millions dans des placements verts (p. ex. énergies renouvelables).

Pour la catégorisation des placements sociaux et verts, les gestionnaires de fortune externes s'appuient sur les Green, Social and Sustainability Bond Principles.

En 2024, PUBLICA a en outre engagé une coopération étroite avec d'autres caisses de pensions pour la catégorie d'actifs investissements en infrastructure: dans le cadre d'un partenariat avec trois autres caisses de pensions suisses partageant la même philosophie, et conjointement avec le gestionnaire néerlandais de caisses de pensions APG, PUBLICA investit directement dans des infrastructures de qualité élevée, de manière transparente et efficace sur le plan des coûts. Les deux premières transactions ont eu lieu en 2025: ces investissements concernaient les domaines des énergies renouvelables en Amérique du Nord et de transport d'électricité en Europe. D'autres devraient suivre dans les deux à trois prochaines années.

4 Conclusion

Depuis la création de l'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK-ASIR) il y a dix ans, le dialogue avec les entreprises a fait ses preuves comme un outil efficace pour traiter des violations liées à l'environnement, aux droits humains et à l'éthique des affaires. La collaboration entre les membres de l'ASIR est unique dans le secteur: ils mènent des discussions approfondies sur les dialogues et les thèmes et élaborent des solutions qui débouchent sur des progrès réels, à l'exemple de l'initiative développée en 2025 pour la mise en place d'une base de données publique sur les réseaux suisses de chauffage urbain.

Le classement établi par rezonanz montre que PUBLICA exerce ses droits de vote de manière conséquente: avec des résultats bons à très bons, elle se classe au 44e rang sur 404 investisseurs institutionnels. Là où le dialogue s'est enlisé, PUBLICA a pris une mesure d'escalade en refusant l'élection de certains membres du conseil d'administration. En combinant dialogue et exercice des droits de vote, PUBLICA renforce ses droits d'actionnaire. L'exercice actif de ces droits requiert de la persévérance et de la ténacité afin d'obtenir des améliorations tangibles. PUBLICA continuera de s'engager dans ce sens.

Au cours des quatre dernières années, PUBLICA a réduit les émissions de CO_2 (scope 1) de son portefeuille immobilier suisse grâce aux mesures suivantes:
- les optimisations d'exploitation en cours dans les immeubles existants,
- le remplacement des systèmes de chauffage fossiles par des énergies renouvelables;
- les développements de projets et les rénovations à grande échelle selon les normes reconnues SNBS et Minergie.

Les fonds immobiliers étrangers ont également réduit leur intensité carbone.

Dans le cadre d'un partenariat avec trois autres caisses de pensions suisses partageant la même philosophie, et conjointement avec le gestionnaire néerlandais de caisses de pensions APG, PUBLICA investit directement dans des infrastructures de qualité élevée de manière transparente et efficace sur le plan des coûts. Les deux premières transactions ont eu lieu en 2025: ces investissements concernaient les domaines des énergies renouvelables en Amérique du Nord et du transport d'électricité en Europe.

En étroite collaboration avec les gestionnaires de fortune externes et Net Purpose, PUBLICA a classé, au cours des deux dernières années, ses investissements privés en infrastructure selon les objectifs de développement durable de l'ONU. PUBLICA a de nouveau évalué la contribution des entreprises aux objectifs, y compris dans le portefeuille d'actions et d'emprunts d'entreprises. La disponibilité et la qualité limitées des données, ainsi que la complexité de la mesure, rendent l'interprétation des résultats difficile. PUBLICA soumettra son approche de mesure à vérification au cours des prochaines années.

12 mars 2026

Disclaimer de nos partenaires

Source: MSCI. Calculated on MSCI Analytics.
Disclaimer available at: https://www.msci.com/notice-and-disclaimer-for-reporting-licenses

Source: LSEG Sovereign Solutions. All rights in the LSEG Sovereign Solutions analytics or data are owned by LSEG. Neither LSEG Sovereign Solutions nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the analytics or data, and no party may rely on any data or analytics contained in this communication. No further distribution of data from Beyond Ratings is permitted without the company's express written consent. Beyond Ratings does not promote, sponsor or endorse the content of this communication. The provision by LSEG Sovereign Solutions of any analytics is not, and shall not be treated as, any advertisement or offer for, or solicitation or recommendation to buy or sell, any securities or any other financial products. LSEG Sovereign Solutions publication or provision of any analytics in no way suggests or implies an opinion by LSEG Sovereign Solutions as to the attractiveness of investment in any securities or any other financial products.

Source: Net Purpose: Underlying company data is based on the latest published and public company information.

Source: Inrate. Inrate AG est le partenaire de la Caisse fédérale de pensions PUBLICA pour l'exercice des droits de vote lors des assemblées générales des entreprises suisses. Les votes ont lieu conformément aux directives de vote publiées et à la liste de critères. Inrate émet ses recommandations de vote avant les assemblées générales et apporte un soutien complet pour l'établissement des rapports.

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