Réduire les risques, créer de la valeur dans la durée



La démarche de Swiss Life Asset Managers en matière d'investissement responsable



Une gestion de conviction

Depuis plus de 160 ans, Swiss Life Asset Managers gère les actifs du groupe Swiss Life et de ses clients institutionnels et privés. Nous avons toujours adopté une vision à long terme afin que nos produits d'assurance vie et de prévoyance permettent à nos clients d'envisager chaque étape de leur vie avec confiance. En tant que gestionnaires d'actifs et investisseurs, nous connaissons notre responsabilité et nos obligations fiduciaires. Toutes nos décisions d'investissement respectent les exigences réglementaires, et notre gestion des risques se veut holistique et axée sur la création de valeur.

L'importance des considérations environnementales, sociales et de gouvernance

Le succès de Swiss Life Asset Managers réside dans notre approche d'investissement de long terme en regard des passifs d'assurance et des exigences de nos clients. Nous sommes d'avis que le développement durable occupe déjà une place centrale au sein des entreprises et que cette tendance s'intensifiera encore à l'avenir. En évaluant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) conjointement à d'autres paramètres financiers et facteurs de risque, nous obtenons des résultats plus durables et améliorons la qualité de nos portefeuilles. Nous pouvons également anticiper les évolutions du marché et ainsi limiter les menaces potentielles et saisir les opportunités d'investissement.

Swiss Life Asset Managers a toujours su surmonter les défis que représentent la volatilité et les cycles de marché. Considérant l'omniprésence des questions ESG, il est essentiel d'intégrer systématiquement la durabilité à notre approche d'investissement afin de réduire le risque et générer de la valeur pérenne.

Formaliser nos responsabilités

En vue d'asseoir notre engagement en faveur de l'investissement responsable, nous avons formalisé l'intégration des facteurs ESG à nos processus d'investissement et de gestion des risques. En conséquence, nous opérons dans un cadre défini sur la base des Principes pour l'investissement responsable (PRI).

Swiss Life, en sa qualité d'investisseur, et Swiss Life Asset Managers y adhèrent totalement. Il en va de même pour toutes les filiales, Mayfair Capital, Swiss Life Asset Managers France et Fontavis, qui sont également tenus de rapporter les PRI et de les approuver.

Cette brochure décrit l'intégration des PRI dans toute l'organisation de Swiss Life Asset Managers et leur application à l'ensemble des actifs sous gestion (AuM). Seules de rares classes d'actifs (env. 10% de nos AuM) sont exclues du périmètre ESG, notamment les hypothèques, prêts et stratégies actions à réplication intégrale. Leurs caractéristiques les rendent peu compatibles avec l'intégration de facteurs ESG.

Signatory of:





Notre responsabilité de gestionnaire d'actifs

Nous proposons des solutions destinées à aider nos clients à atteindre leurs objectifs et à faire leurs choix, en créant une valeur économique durable. Notre démarche d'investissement responsable est ancrée dans nos processus clés, notamment en matière de contrôle des risques, de gestion de portefeuille, de choix d'investissement et dans toutes les fonctions de supports.

En 2014, la Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement (CNUCED) estimait que des investissements annuels de 5 à 7 mille milliards de dollars seraient nécessaires pour réaliser les Objectifs de développement durable (ODD) ¹. En tant qu'investisseur responsable, il nous incombe d'allier l'intérêt des clients et notre objectif visant à favoriser la transition vers un futur durable. Ainsi, nous investissons systématiquement dans les opportunités les plus adéquates pour nos clients et, lorsque c'est possible, celles qui contribuent au financement des ODD.

Les trois piliers d'une transition réussie

Obligation fiduciaire

Les questions ESG pouvant affecter le risque et le rendement de nos actifs, l'investissement responsable fait partie intégrante de notre obligation fiduciaire envers nos investisseurs, actionnaires et clients.

La durabilité a déjà un net impact sur notre modèle économique et notre croissance. Ainsi, notre futur dépendra de notre capacité à saisir les opportunités durables et à appliquer les PRI dans nos décisions d'investissement et notre gestion d'actifs.

Responsabilité intergénérationnelle

Les générations futures doivent pouvoir vivre en toute liberté de choix. Ceci est notre responsabilité intergénérationnelle. Nos décisions d'investissement doivent donc servir l'environnement, l'économie, la santé et le bien-être de la société afin de la protéger pour l'avenir.

Participation active à la gouvernance d'entreprise (active stewardship)

Avec notre concept ESG, nous visons aussi une transition économique vers plus de durabilité en créant de la valeur autour de l'énergie, la mobilité, l'alimentation et l'habitat pour seniors, qui tous favorisent une vie en toute liberté de choix, pour toutes les générations.

Nous œuvrons à ce que les entreprises et projets où nous investissons et les parties prenantes avec lesquelles nous collaborons améliorent leur durabilité et souscrivent aux initiatives mondiales comme le Global Compact de l'ONU. A cette fin, nous demandons à nos gestionnaires de fonds externes de se conformer aux PRI.

Nous proposons des solutions conçues pour aider les clients à Obligation fiduciaire réaliser leurs objectifs et concrétiser leurs choix par la création d'une valeur économique durable · Assumer notre responsabilité Faconner l'environnement et la économique en générant des société dont nous faisons partie en rendements corrigés du risque tant que gestionnaire d'actifs · Saisir les opportunités/gérer Contribuer à la prospérité et au les risques de l'ESG pour nos bien-être de la société Soutenir la vie en toute liberté de investissements · Bonne gouvernance, grande tranchoix dans la société via des sparence des décisions d'investisse-Responsabilité collaborations et des partenariats ment et communication ouverte intergénérationnelle · Répondre aux besoins actuels de rendement corrigé du risque tout en préservant les ressources naturelles et l'environnement pour les générations futures · Agir pour réduire les risques liés au changement climatique



Lutter contre le changement climatique

Notre démarche vise notamment un avenir plus durable sur le plan environnemental. Le changement climatique est l'un des défis majeurs de ce siècle et représente une source de risque, mais également d'opportunités, deux éléments appelés à façonner les portefeuilles et la façon dont les actifs sont gérés à long terme. C'est pourquoi nous soutenons pleinement les objectifs de l'accord de Paris sur le climat.

Nous agissons pour limiter l'impact du changement climatique et contribuer à une transition mondiale vers une économie bas carbone. Nous étudions par exemple des moyens de protéger les investissements de nos clients, notamment dans l'immobilier et en obligataire, face aux risques climatiques et nous nous intéressons également aux opportunités d'investissement liées à la réduction des émissions de carbone et à l'efficacité énergétique.

Réduire les émissions

Une réglementation plus stricte en matière d'émissions carbone pourrait mettre en échec certains secteurs et classes d'actifs, en particulier le charbon thermique.

A l'échelle mondiale, la production d'énergie à partir du charbon représente 27% de l'énergie primaire 1 , mais aussi 40% des émissions de CO_2 liées à la production d'énergie 2 . C'est l'un des facteurs majeurs

du changement climatique. C'est la raison pour laquelle Swiss Life Asset Managers a adopté une stratégie de sortie du charbon thermique. Afin de limiter le risque associé aux « stranded assets » (actifs échoués), nous ne réaliserons plus de nouveaux investissements obligataires dans les sociétés tirant plus de 10% de leurs revenus de l'extraction ou de la vente de charbon thermique.

Choix d'investissement éthiques

Swiss Life œuvre afin que chacun ait la confiance nécessaire pour vivre en toute liberté de choix et l'éthique de Swiss Life guide nos choix d'investissement. C'est pourquoi nous n'investirons pas dans les entreprises fortement impliquées dans la production d'armes controversées telles que les mines terrestres antipersonnelles et les armes à sous-munitions, chimiques, biologiques et nucléaires. Notre liste d'exclusion se base sur des données émanant de sources externes et d'organismes réputés (SVVK-ASIR, entre autres) et va au-delà des prescriptions réglementaires.



¹ Data and Statistics. 2020. International Energy Agency (IEA). https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/global-primary-energy-electricity-generation-final-consumption-and-co2-emissions-by-fuel-2018

² Coal 2019. (2019). IEA. https://www.iea.org/reports/coal-2019

Dès lors que chaque classe d'actifs porte ses propres défis, nous les évaluons individuellement au travers du prisme ESG. Nous expliquons notre méthodologie ESG pour chaque classe d'actifs dans les pages suivantes.

Titres

L'importance d'être bien informés

Dans notre gestion des risques, nous ne nous contentons pas des exclusions standard. Nos décisions d'investissement sont dictées par de nombreuses sources d'information et tiennent compte de critères financiers et ESG.

Nous analysons et évaluons les entreprises à l'aune de données et scores ESG émanant de sources externes. Cela nous permet de suivre 14000 émetteurs privés et souverains dans le monde, de surveiller les controverses et d'identifier les risques idiosyncratiques. Nos gérants de portefeuille et analystes peuvent accéder à ces informations directement dans leurs systèmes. Ils bénéficient en outre de formations trimestrielles dispensées par nos spécialistes ESG afin de s'assurer qu'ils ont accès aux rapports les plus récents sur les incidents. Ces sessions de formation sont également mises à profit pour débattre toutes questions liées à l'intégration de critères ESG et aux résultats des recherches consacrées.

Les facteurs ESG sont également au cœur de notre analyse et notre contrôle des risques. Nous surveillons la

performance de nos actifs détenus en direct dans le but de déceler le moindre risque en la matière, par exemple lié au climat ou à la corruption. Ces données sont utilisées par les gérants de portefeuille au moment de décider de conserver, vendre ou acheter une émission. Chaque décision est en outre soumise à l'examen critique du comité des risques.

Les placements obligataires au révélateur ESG

Swiss Life Asset Managers peut se targuer d'une solide expérience de l'investissement obligataire. Le risque climatique associé à un émetteur pèse sensiblement sur sa qualité de crédit. C'est pourquoi nous privilégions les placements et émetteurs verts affichant de bons scores ESG afin de gérer les risques liés au changement climatique. Nous étudions également la possibilité d'élargir notre offre de produits ESG pour nos clients institutionnels.

Une approche ESG sur mesure pour nos clients

Les considérations ESG sont au centre de notre gestion pour compte de tiers. Nous proposons à nos clients des investissements sur mesure répondant à leurs besoins propres en la matière. Parallèlement à nos positions ESG et convictions en la matière, nous pouvons ajouter des exclusions et des opportunités d'engagement définies par nos clients.

L'intégration de critères ESG dans le processus d'investissement

Pré-transaction

- Exclusions liées aux armes controversées
- 2. Exclusions liées au charbon
- 3. Exclusion d'entreprises affichant un très mauvais score ESG ou d'entreprises très controversées dans certains de nos portefeuilles d'actions

Décision d'investissement

- Données ESG et données financières dans nos systèmes internes de gestion de portefeuille (p. ex. pour notre analyse de crédit)
- 2. Données ESG appliquées à la construction du portefeuille (p. ex. rééquilibrage des portefeuilles d'actions)

Post-transaction

- Suivi des risques ESG de tous les actifs sous gestion détenus directement
- 2. Rapport sur la performance ESG de fonds sélectionnés
- 3. Vote par procuration sur les participations en capital, notamment sur les questions environnementales ou sociales



Immobilier

Durabilité: risques et opportunités

L'immobilier est particulièrement exposé au risque climatique. Au niveau mondial, ce secteur représente environ 30% ¹ de la consommation d'énergie et 40% ¹ des émissions de CO₂. La transition vers le bas carbone et les exigences réglementaires font donc peser une pression accrue. Parallèlement, les événements climatiques extrêmes comme les inondations et sécheresses touchant des régions entières influent sur la valeur des biens. Les aspects de durabilité environnementale prennent une dimension stratégique pour les gestionnaires immobiliers.

Les risques climatiques portent également de nouvelles opportunités: des bâtiments durables, peu énergivores, deviennent la nouvelle norme et les biens classiques vont se déprécier conduisant à des « brown discounts » à l'avenir. De la même manière, des emplacements actuellement peu prisés pourraient gagner en attractivité.

Gestion de portefeuille immobilier durable

Investisseur immobilier depuis plus de 125 ans, Swiss Life Asset Managers possède le plus grand portefeuille privé en détention directe en Suisse. Nous définissons nous-mêmes des mesures de durabilité efficaces et les intégrons à l'ensemble du cycle de vie immobilier: prise en compte des risques climatiques dans le processus d'achat, rénovation et réparation efficientes en énergie, projets adaptés aux personnes handicapées et âgées. Nous entendons également sensibiliser les locataires à l'utilisation efficace des ressources.

L'intégration des facteurs ESG (cf. graphique ci-dessous) à tous les niveaux de notre gestion immobilière permet à nos investisseurs d'accéder à des biens durables dont la valeur reste stable.

Suivi ESG des actifs immobiliers

Afin d'améliorer sans cesse notre performance ESG, nous avons créé des indicateurs pour l'ensemble de notre portefeuille immobilier, notamment pour les émissions de gaz à effet de serre ainsi qu'un objectif quantitatif de mesures ESG. Nous utilisons également le Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) pour évaluer certains portefeuilles – plus de 50% de nos actifs sous gestion immobiliers – face à leurs pairs et identifier des axes d'amélioration.

Principes généraux d'investissement immobilier responsable à l'échelle de la division

INVESTISSEMENT

Acquisitions et cessions

Avant l'acquisition, prise en compte des critères ESG dans l'évaluation en amont (due diligence) afin d'identifier le niveau de risque ou d'accroître la sensibilisation à ce dernier.

Critères environnementaux (exemples)

- Consommation de ressources naturelles ou indicateurs de qualité des bâtiments et de l'environnement
- Certifications des bâtiments et performance énergétique

Critères sociaux (exemples)

- Evaluation d'aspects tels que la santé, la sécurité ou le confort des locataires
- · Emplacement et desserte du bâtiment

DÉVELOPPEMENT

(Ré)aménagements et rénovations

Les principes sont définis tout au long du processus de développement en vue de comprendre pleinement les risques et opportunités ESG de chaque projet.

Critères environnementaux (exemples)

- Meilleures pratiques en matière de normes d'efficacité énergétique
- · Evaluation du profil de risque environnemental

Critères sociaux (exemples)

- Analyses des impacts socio-économiques de nos projets
- Organisation de réunions d'information le cas échéant

OPÉRATIONNEL

Opérations et maintenance

Optimiser les dépenses d'investissement nécessaires à la maintenance et aux réparations d'un point de vue réglementaire et financier et dans une optique de durabilité et de bien-être.

Critères environnementaux (exemples)

- Les différentes lignes métier et fonctions développent des stratégies de durabilité reposant sur ce cadre
- Optimiser la consommation d'énergie et l'efficacité énergétique

Critères sociaux (exemples)

- Engagement auprès des locataires et prestataires clés ou de la communauté au sein de laquelle nous évoluons
- Alignement de l'engagement et de la stratégie
 de durabilité

Critères de gouvernance (exemples)

- Sensibiliser tous les partenaires commerciaux (investisseurs, locataires, prestataires, communauté) à la démarche d'investissement responsable et à sa mise en œuvre
- · Nous entendons assurer la conformité aux lois et réglementations applicables, valoriser nos partenaires commerciaux et engager le dialogue



Infrastructures

Pour gérer efficacement le risque associé aux investissements en infrastructures, nous anticipons les évolutions réglementaires, réduisons les coûts d'exploitation et veillons à ce que nos projets répondent aux exigences sociales. Nous intégrons également les réflexions ESG au processus d'analyse des investissements : évaluation des questions environnementales, conditions de travail, sécurité, création d'emplois et attentes des parties prenantes.

La dimension ESG est ancrée dans notre processus décisionnel. Un questionnaire interne nous permet de documenter notre contrôle préalable et notre suivi annuel des risques ESG associés aux différents actifs. Il est utilisé conjointement à l'évaluation GRESB que nous utilisons pour analyser certains fonds.

Opportunités d'infrastructures durables

Le changement climatique et la lutte contre ce dernier portent des transformations radicales pour les modèles commerciaux et la société, et la transition vers une économie décarbonée est source d'opportunités majeures pour les actifs d'infrastructures: énergies renouvelables, technologies propres et logistique sont des opportunités clés. Nous entendons les saisir et recherchons activement des investissements qui améliorent la transition vers le bas carbone et préservent la biodiversité. Naturellement, les investissements affichant les meilleurs rendements ajustés du risque sont privilégiés.



L'engagement pour un futur plus durable

L'engagement auprès des différentes parties prenantes de notre portefeuille est essentiel pour réaliser des investissements responsables dans le cadre de notre obligation fiduciaire. Nous sommes convaincus que le dialogue actif et transparent avec les entreprises dans lesquelles nous investissons, les locataires et les co-investisseurs permet de réduire efficacement les risques, tout en préparant un futur plus durable. La participation active à la gouvernance d'entreprise – un des trois piliers de notre concept ESG – pilote cet objectif en promouvant l'engagement parallèlement au développement économique.

Nous l'entretenons à divers niveaux:

• Votes aux assemblées: nous examinons tous les aspects sociaux et environnementaux avant de voter par procuration. Il s'agit là d'une étape essentielle incombant à notre équipe de gestion de l'investissement responsable, laquelle émet une recommandation à l'entité votante.

- Gouvernance active: nous défendons activement les thèmes ESG partout où Swiss Life Asset Managers siège ou est un actionnaire majeur (p.ex. actifs d'infrastructures).
- Dialogue avec la société civile: créer de la valeur durable est essentielle dans la gestion d'actifs immobiliers, tant pour les propriétaires que pour le tissu social. Nous rencontrons les communautés et voisins de projets spécifiques afin d'identifier les opportunités de maximiser l'apport socio-économique de nos actifs.
- Collaboration renforcée: le secteur de l'investissement responsable a besoin de collaboration et d'actions communes pour progresser. Nous cherchons des moyens de partager nos connaissances et notre expérience avec les associations nationales et internationales.























Bâtir notre expertise ESG

Notre équipe ESG et le Directoire ESG

Un modèle commercial d'avenir requiert d'intégrer les critères ESG à tous les processus opérationnels clés. Ainsi, nos spécialistes ESG développent et déploient notre approche d'investissement responsable. Ces spécialistes sont d'une part des gestionnaires dédiés aux questions ESG et d'autre part des représentants de chaque classe d'actifs et fonction pertinente. Ensemble, ils forment le Directoire ESG ou ESG Board, présidé par le ou la Responsable de l'ESG.

L'ESG Board définit l'approche d'investissement responsable, pilote son déploiement, prend les décisions en matière d'ESG et encourage les équipes en charge des différentes classes d'actifs à échanger des informations sur des problématiques ESG. Il conseille le comité exécutif en la matière et rapporte directement au CIO du groupe.

Intégration des critères ESG dans les comités décisionnaires

Les membres du ESG Board président les comités ESG au sein de chaque classe d'actifs ou ligne métier, qui se réunissent mensuellement pour débattre des questions relatives. Lors des réunions, nos experts tranchent les

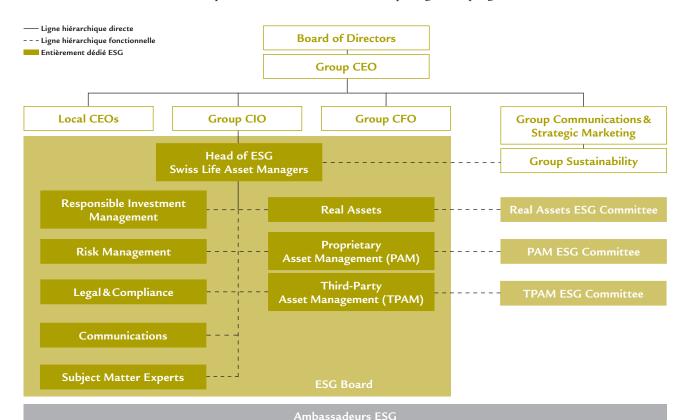
questions liées à l'intégration des aspects ESG dans le processus d'investissement ou la gestion des risques. Ils décident également de la suite à donner aux investissements que d'autres comités et processus ont signalés comme controversés.

Notre comité exécutif, dirigé par le CIO du groupe Swiss Life, aborde les thématiques ESG générales, à savoir les stratégies d'investissement vertes et l'analyse de controverses appliquées au portefeuille de titres.

Promouvoir à tous les niveaux de l'entreprise notre approche d'investissement responsable

Nous voulons intégrer les critères ESG aux processus quotidiens de toutes nos équipes, de la gestion des portefeuilles à celle des fonds, en passant par les ventes et la gestion des risques. En désignant des experts ESG dans tous nos domaines d'activité, nous mettrons en commun nos compétences dans chaque ligne métier et notre savoirfaire ESG. C'est la mission de nos ambassadeurs ESG.

Lors de leur évaluation annuelle, les ambassadeurs sont jugés sur leur capacité à appliquer et développer notre politique ESG dans leur ligne métier. Un calendrier d'événements sur l'année permet de créer une communauté ESG de partage et de progrès.



Dans toutes les équipes et fonctions au sein de Swiss Life Asset Managers

Rendez-vous sur *www.swisslife-am.com/responsible-investment* pour en savoir plus sur la démarche d'investissement responsable de Swiss Life Asset Managers.

Swiss Life Asset Managers, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurich, Suisse Téléphone: +41 43 284 77 09, www.swisslife-am.com





