



SwissLife
Asset Managers



Rapport
d'investissement
responsable 2022

Découvrez nos initiatives en matière d'investissements ESG

Avant-propos



Chères lectrices, chers lecteurs,

L'année 2022 a été une année difficile et riche en défis. Plus de trente ans après la chute du rideau de fer, une guerre a éclaté, déclenchant une tragédie humanitaire en Ukraine. Les difficultés engendrées par la pandémie, l'inflation, les pénuries d'énergie ainsi que les problèmes d'accessibilité économique et d'approvisionnement ont pesé sur l'activité économique mondiale. Ces événements ont mis à rude épreuve les marchés de l'investissement, mais aussi interrogé le rythme de la transition vers une économie neutre en carbone. L'économie restant largement tributaire des énergies fossiles, la transition pourrait quelque peu ralentir du fait de la remise en service de certains combustibles à forte intensité carbone. Cependant, les pénuries nous font aussi rapidement redoubler d'efforts, pour adopter des énergies renouvelables qui pourraient accélérer l'adoption des énergies vertes à moyen et long terme.

Face à ces défis, Swiss Life Asset Managers reste déterminée à saisir les opportunités d'investissement pour ses clients tout en contribuant à la transition vers une économie durable et décarbonée. Nos efforts en vue d'intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans nos stratégies d'investissement se sont poursuivis au long de l'année dernière. Notre Rapport d'investissement responsable 2022 présente l'évolution de nos principales initiatives en la matière dans le cadre de notre plan stratégique «Swiss Life 2024» et met en lumière notre façon de gérer les critères ESG pour chacun de nos grands secteurs d'activité (immobilier, infrastructures, valeurs mobilières).

Nous entendons réduire l'intensité carbone de notre parc immobilier détenu en propre de 20% d'ici 2030 par rapport à 2019, et avons atteint 95% des 2 milliards de francs d'investissements visés dans des obligations vertes. Nous avons par ailleurs rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAMI) pour contribuer à l'objectif mondial de zéro émission nette de gaz à effet de serre (GES) d'ici 2050.

Nous avons continué d'investir dans notre gouvernance ESG et renforcé notre expertise ESG, notamment à travers le poste de Head Engagement & Stewardship, un comité d'engagement ESG, le développement de nos ressources de formation ESG et le lancement d'études de recherche ESG en interne, en collaboration avec des institutions de recherche de premier plan.

Pour rendre tangibles nos efforts d'investissement responsable, nous soulignons dans ce rapport la manière dont nous intégrons les enjeux environnementaux à notre gestion des risques immobiliers. Nous présentons des exemples d'investissements ESG en infrastructures, et en valeurs mobilières nous donnons un aperçu de notre guide d'application du règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité (SFDR) pour illustrer notre approche de durabilité.

Chez Swiss Life Asset Managers, nous considérons les récentes pénuries d'énergie comme une chance d'accélérer la transition vers les énergies vertes. Des investissements importants des secteurs public et privé restent nécessaires. Nous continuerons à tout faire pour contribuer, en tant que gérant d'actifs, à la transition tout en tenant compte des aspects sociaux et autres facteurs liés à la durabilité dans cette phase. Notre Rapport d'investissement responsable 2022 informe concrètement sur nos stratégies pour atteindre ces objectifs.

Stefan Mächler
Group Chief Investment Officer Swiss Life

Glossaire

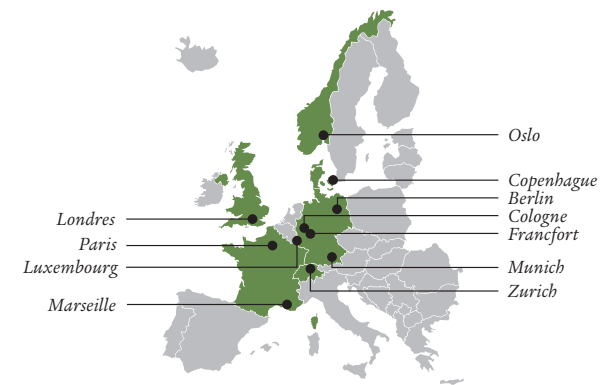
AESA	Agence européenne de la sécurité aérienne
AIE	Agence internationale de l'énergie
AsG	Actifs sous gestion
ASPIM	Association française des Sociétés de Placement Immobilier
CDP	Carbon Disclosure Project
CEO	Chief Executive Officer
CIO	Chief Investment Officer
COP	Conférence des Parties
CRREM	Carbon Risk Real Estate Monitor
ESG	(Critères) environnementaux, sociaux et de gouvernance
ETP	Equivalent temps plein
FNG	Forum Nachhaltige Geldanlagen (forum allemand dédié à l'investissement responsable)
GES	Gaz à effet de serre
GRESB	Global Real Estate Sustainability Benchmark (organisme privé à but lucratif de labellisation environnementale)
ICGN	International Corporate Governance Network
ICMA	International Capital Market Association
IIGCC	Institutional Investors Group on Climate Change
MiFID	Directive sur les marchés d'instruments financiers
NZAMi	Initiative Net Zero Asset Managers
ODD	Objectif(s) de développement durable
ONU	Organisation des Nations Unies
PAI	Principales incidences négatives (Principal Adverse Impacts, en anglais)
PAM	Proprietary Insurance Asset Management (gestion pour compte propre)
PIB	Produit intérieur brut
PRI	Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies
RTS	Norme technique réglementaire (Regulatory Technical Standards, en anglais)
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation (Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité)
SSF	Swiss Sustainable Finance
TCFD	Task Force on Climate-related Financial Disclosures (Groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat)
TPAM	Third-Party Asset Management (gestion pour compte de tiers)
UE	Union européenne
UNGC	Pacte mondial des Nations Unies
VDS	Voting Disclosure Service (service de divulgation des votes)

Sommaire

03	Avant-propos
04	Glossaire
06	Swiss Life Asset Managers 2022 en bref
07	Réalisations en matière d'investissement responsable
08	Feuille de route ESG de Swiss Life Asset Managers
12	Gouvernance ESG et engagement du personnel
15	Evaluation des risques climatiques physiques pour l'immobilier
21	Durabilité des infrastructures
24	Modèle interne de notation des principales incidences négatives (PAI) et Rulebook ESG pour les valeurs mobilières
30	Conclusion

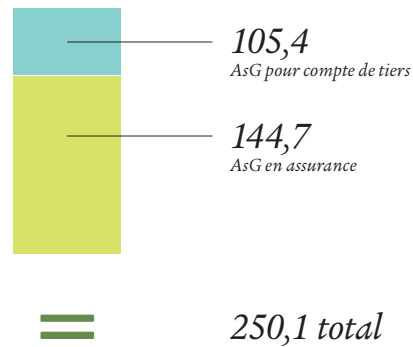
Swiss Life Asset Managers 2022 en bref

Notre implantation en Europe – nos principaux sites

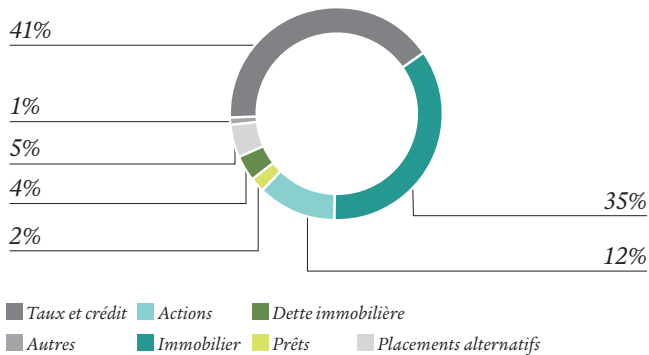


Actifs sous gestion

(en mds CHF)



Actifs sous gestion* : répartition



*Total des actifs sous gestion issus des mandats d'assurance et clients tiers

Collecte nette pour compte de tiers

(01.01.2022 – 31.12.2022)



Ce qui nous rend unique

Dans le top 3 des gérants d'actifs institutionnels en Suisse*

Un gestionnaire immobilier leader en Europe**

L'un des plus grands gérants d'actifs en Suisse dans le domaine des obligations d'entreprise

Solide expertise en placement ALM pour les caisses de retraite et les compagnies d'assurance

Philosophie d'investissement basée sur la gestion des risques, depuis plus de 165 ans

Combinaison d'une gestion quantitative et qualitative des risques et des actifs

* Sondage IPE 2022 Top 500 des gérants d'actifs (actifs sous gestion au 31.12.2021)

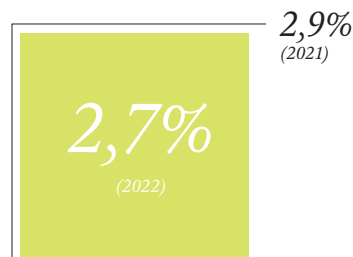
** Enquête 2022 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2021)

Sauf mention contraire, tous les chiffres sont au 31 décembre 2022.

Les montants indiqués dans le présent rapport sont fondés sur des chiffres non arrondis et peuvent donner lieu à des différences de résultats.

Rendements nets des capitaux

(mandats d'assurances)



Suivez-nous sur LinkedIn, Twitter et XING

Collaborateurs



www.swisslife-am.com

Réalisations en matière d'investissement responsable

Réalisations en matière d'investissement responsable pour nos trois piliers ESG.

OBLIGATION FIDUCIAIRE (responsabilité économique, gouvernance d'entreprise)

82% Score obtenu pour notre politique d'investissement et de gestion selon les PRI ¹	40 ETP entièrement dédiés à l'ESG	97 ambassadeurs dans l'entreprise travaillant à hauteur de 15% sur l'ESG
---	---	--

RESPONSABILITÉ INTERGÉNÉRATIONNELLE

(satisfaire les besoins actuels en préservant les ressources et l'environnement pour les générations futures)

<i>Immobilier</i>	<i>Infrastructures</i>	<i>Valeurs mobilières</i>
63% des AsG immobiliers soumis au GRESB ² et classés Green Star	43% des AsG en infrastructures soumis au GRESB	0 CHF investi dans des entreprises tirant plus de 10% de leurs revenus du charbon thermique
Score PRI de 77% ¹	3860 GWh d'électricité produite à partir d'énergies renouvelables	Intensité carbone ⁴ pour compte propre de Swiss Life (PAM): Obligations d'Etat 176 t CO ₂ e/mio. USD de PIB ⁵ Obligations d'entreprises 133 t CO ₂ e/mio. USD de ventes Actions 146 t CO ₂ e/mio. USD de ventes
Intensité carbone pour le compte propre de Swiss Life (PAM) en 2021 : 20 kg de CO ₂ e/m ² (réduction de 20% prévue entre 2019 et 2030) ³	Score PRI de 70% ¹	1,9 mds CHF investis dans des obligations vertes ⁶ (95% de l'objectif de 2 mds CHF d'ici 2023)
		Scores PRI ¹ : 85% pour les obligations SSA ⁷ 86% pour les obligations d'entreprises 77% pour les actions cotées placées de façon quantitative

GÉRANCE ACTIVE (dialogue avec les parties prenantes et les organisations)

157 engagements ESG pour les actifs d'infrastructures ⁸	301 Nombre total de participations à des assemblées générales d'actionnaires	10% Pour près de 10% de tous les points à l'ordre du jour soumis à un vote, nous n'avons pas suivi la proposition de la direction	14 Membre de 14 associations de développement durable ⁹
--	--	---	--

- Les thèmes évalués par les PRI figurent dans l'ensemble des rapports d'évaluation et de transparence (voir swisslife-am.com/pri-assessment). Les scores PRI reposent sur les chiffres de 2020. Le module Stratégie et Gouvernance figurant dans le Rapport d'investissement responsable 2021 a été supprimé par les PRI.
- Global Real Estate Sustainability Benchmark.
- Grâce à l'amélioration de la méthodologie de calcul des intensités carbone, celle du portefeuille immobilier PAM de 26 kg CO₂e/m² en 2019, comme indiqué dans le Rapport sur l'investissement responsable 2021, est passée à 20 kg CO₂e/m².
- Intensité périmètres 1 et 2.
- Produit intérieur brut.
- Obligations vertes, sociales et durables.
- Sovereign, supranational and agency (entités souveraines, entités supranationales et agences).
- Exemples d'engagements ESG : lancement d'une notation GRESB ou encouragement des sociétés en portefeuille à mettre en place une politique ESG pour surveiller les émissions de gaz à effet de serre. En comparaison avec le Rapport d'investissement responsable 2021, le chiffre de 2022 inclut deux catégories supplémentaires de fonds, qui ont été intégrées à Swiss Life Asset Managers en 2022. Pour les fonds inclus en 2021 (71 engagements), le nombre d'engagements est passé à 116 en 2022.
- PRI, SSF, TCFD, GRESB Real Estate, GRESB Infrastructure, FNG, CDP, ICGN, IIGCC, Climate Action 100+, Fondation Suisse pour le Climat, ASPIM, NZAMi, FIR.

Feuille de route ESG de Swiss Life Asset Managers

Reposant sur nos piliers que sont l'obligation fiduciaire, la responsabilité intergénérationnelle et la gérance active, le développement durable fait partie intégrante de notre plan stratégique actuel « Swiss Life 2024 ». Les composantes de développement durable du plan stratégique systématisent notre approche d'intégration des critères ESG dans nos processus d'investissement responsable. Nous avons progressé dans l'atteinte des étapes visées dans l'ensemble de nos entités opérationnelles et nous nous sommes fixés de nouveaux défis à travers de nouvelles initiatives ESG.

Depuis plus de 165 ans, Swiss Life Asset Managers gère les actifs du groupe Swiss Life et de ses clients institutionnels et privés. En tant qu'investisseur et gérant d'actifs européen, nous avons une responsabilité à la fois vis-à-vis de la société et de l'environnement, en plus de nos obligations fiduciaires envers nos clients. Nous pensons qu'en évaluant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi que les paramètres financiers et les facteurs de risque, nous obtenons un résultat plus durable à long terme et améliorons ainsi la qualité de nos portefeuilles d'investissements.

Immobilier et infrastructures

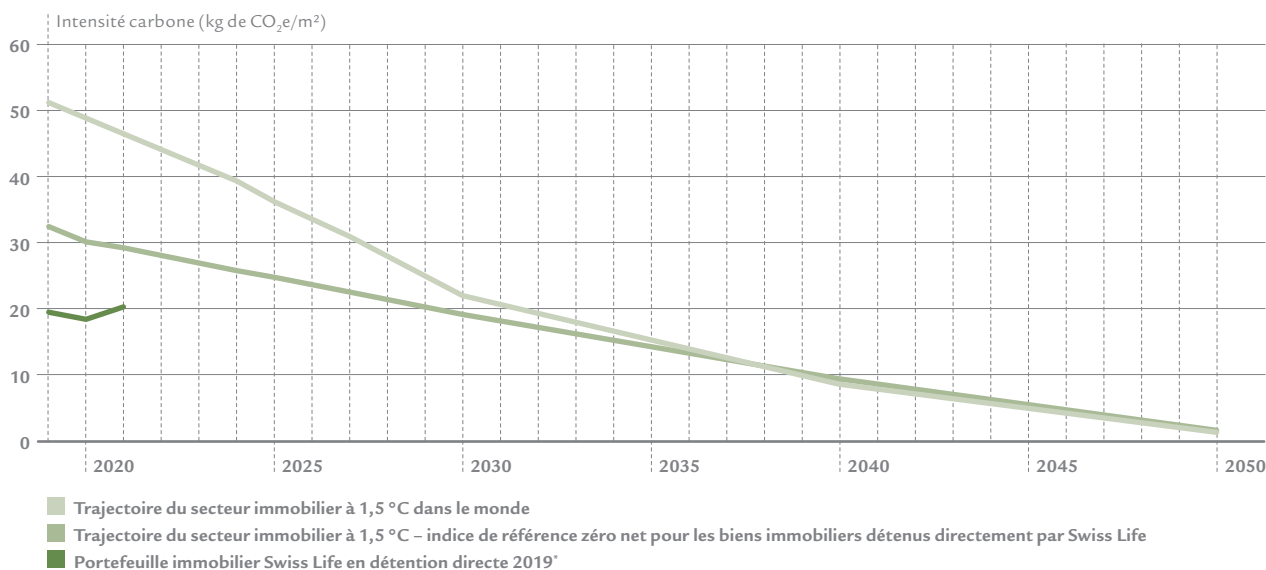
Le développement durable fait partie intégrante de notre plan stratégique d'entreprise « Swiss Life 2024 ». L'un des objectifs clés de ce plan est de réduire l'intensité carbone de 20% d'ici 2030 par rapport à 2019 de notre portefeuille immobilier détenu en propre (PAM). Pour ce faire, Swiss Life Asset Managers prévoit d'investir deux milliards de francs suisses dans ses actifs immobiliers. Fin 2021, l'intensité carbone du portefeuille immobilier PAM était de 20 kg CO₂e/m², contre 18 kg CO₂e/m² en 2020 et 20 kg CO₂e/m² en 2019¹⁰ (voir fig. p. 9). Les variations de l'intensité carbone sont dues, entre autres, aux fluctuations de la consommation d'énergie et à nos efforts continus pour accroître la couverture des données.

Au cours de l'exercice 2022, Swiss Life Asset Managers a augmenté le nombre de fonds immobiliers soumis au GRESB¹¹. Nous avons participé au benchmark de durabilité GRESB avec 28 fonds immobiliers et véhicules d'investissement, couvrant 63% des actifs sous gestion immobiliers. Les 28 produits ont obtenu une « Green Star » et six fonds ont été soumis pour la première fois. En infrastructures, nous avons soumis deux fonds (43% des actifs sous gestion en infrastructures) et obtenu respectivement 85 et 92 points (sur 100), ce qui prouve leur très bonne performance en matière de durabilité. En 2022, nos actifs en infrastructures ont généré 3860 GWh d'électricité d'origine renouvelable, soit une hausse de 29% par rapport à 2021.

¹⁰ Grâce à l'amélioration de la méthodologie de calcul des intensités carbone, celle du portefeuille immobilier PAM de 26 kg CO₂e/m² en 2019, comme indiqué dans le Rapport sur l'investissement responsable 2021, est passée à 20 kg CO₂e/m².

¹¹ Le GRESB est une organisation leader dans le suivi de la performance ESG des fonds et entreprises immobiliers et d'infrastructures. Adoptant une approche holistique, le GRESB intègre des évaluations générales et qualitatives ainsi que des indicateurs de performance d'ordre davantage quantitatif, notamment des analyses de la consommation d'eau et d'énergie, des émissions de gaz à effet de serre et de la gestion des déchets.

Trajectoire de réduction de l'intensité carbone dans le portefeuille immobilier détenu en direct (PAM)



* La couverture des données pour l'intensité carbone du portefeuille immobilier PAM détenu par Swiss Life correspond à 76% de la surface au sol en 2019, 74% en 2020 et 63% en 2021. Les émissions de gaz à effet de serre des immeubles de bureaux utilisés par l'entreprise sont incluses dans l'écologie d'entreprise et sont exclues du calcul des valeurs d'intensité carbone.

Source : Swiss Life Asset Managers

Valeurs mobilières

En valeurs mobilières, l'un des principaux objectifs du plan stratégique «Swiss Life 2024» est d'investir 2 milliards de francs suisses dans des obligations vertes, sociales et durables, qui soient conformes aux principes de l'International Capital Market Association (ICMA), d'ici 2023. Fin 2022, nous avons déjà investi 1,9 milliard de francs suisses. Swiss Life Asset Managers continue en outre de s'abstenir d'investir dans des entreprises tirant plus de 10% de leurs revenus du charbon thermique. Au cours de l'exercice 2022, nous avons procédé à une révision approfondie de nos règles et processus ESG internes pour nos fonds afin de les mettre en conformité avec les dernières évolutions liées au règlement SFDR et à la norme RTS (voir le chapitre «Modèle interne de notation des principales incidences négatives (PAI) et Rulebook ESG pour les valeurs mobilières»).

Engagement

Assumant notre responsabilité de gérance active, nous avons augmenté notre participation à un total de 301 assemblées générales annuelles en 2022, contre 283 en 2021. Pour près de 10% de tous les points à l'ordre du jour soumis à un vote, nous n'avons pas suivi la proposition de la direction. S'agissant des infrastructures, nous avons dialogué à 157 reprises avec nos sociétés en portefeuille (p. ex. en déclenchant une notation GRESB, en lançant une nouvelle politique ESG ou en mettant en œuvre des processus). En plus de notre dialogue continu avec les sociétés présentes dans nos portefeuilles, nous avons élargi nos partenariats avec des associations de développement durable. Au cours de l'exercice sous revue, Swiss Life Asset Managers a adhéré

à l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAMi) pour favoriser l'objectif mondial de zéro émission nette de gaz à effet de serre (GES) d'ici 2050. Cela inclut l'obligation de fixer des objectifs pour la part d'actifs gérée conformément à l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050 ou plus tôt, de fournir aux clients des informations et des analyses supplémentaires sur les investissements dans le zéro net et de publier des informations TCFD¹², entre autres¹³.

Recherche et innovation ESG

Swiss Life Asset Managers s'est engagée à mener plusieurs activités de recherche afin de promouvoir l'innovation dans ses processus de gestion d'actifs. En 2022, nous avons posé les bases de collaborations systématiques avec des universités et des instituts de recherche à dimension internationale sur des thèmes spécifiques à l'ESG pour nos trois principaux domaines d'activité. Les collaborations comprennent des études conjointes, de l'enseignement et de la formation, ainsi que des projets d'étudiants conseillés par nos experts, entre autres. Le renforcement des liens avec les établissements universitaires et autres instituts de recherche facilite l'innovation dans nos processus et contribue au transfert de connaissances ESG entre nos collaborateurs et le monde universitaire. La multiplication des échanges permet de mieux informer les instituts de recherche des besoins de nos unités opérationnelles en la matière et de rester directement informés des dernières études dans le domaine ESG. De plus, les collaborations constituent une excellente opportunité pour créer un lien direct avec les talents.

Nos principaux axes de recherche comprennent notamment la résilience des portefeuilles immobiliers face au changement climatique, l'identification des leaders et des retardataires en matière d'ESG grâce au traitement du langage naturel et la manière dont l'économie comportementale peut favoriser les investissements dans le développement durable. Nos ambitions de recherche doivent impérativement cibler des solutions pratiques aux derniers défis commerciaux en matière d'ESG. Dans le cadre de notre projet d'économie comportementale, par exemple, nous essayons de comprendre comment la présentation des informations sur les produits d'investissement affecte la capacité des investisseurs à traduire leurs préférences en matière de durabilité en décisions en matière de durabilité, comme des investissements ESG.

Après avoir mené les recherches, nous nous efforçons de diffuser les résultats auprès de l'ensemble de nos collaborateurs afin d'encourager l'innovation au sein de notre offre et de nos processus. A cet effet, nous nous appuyons sur notre réseau d'ambassadeurs ESG (voir chapitre « Gouvernance ESG et engagement du personnel »), où les experts ESG désignés peuvent s'informer plus en détail des résultats pour diffuser davantage le savoir-faire auprès de leurs collègues dans les équipes et intégrer ce savoir-faire dans leur travail quotidien.

¹² Voir également le rapport TCFD de Swiss Life, publication d'informations financières relatives au climat, mars 2022.

¹³ Initiative Net Zero Asset Managers, Net Zero Asset Managers Commitment, <https://www.netzeroassetmanagers.org/commitment>

🏛️ Etude de cas

L'éco-campus Paris-Ouest : équilibrer espace de travail et durabilité

Ce campus de bureaux adapté à un avenir sobre en carbone qui est en train de prendre rapidement forme en bordure du plus grand quartier d'affaires d'Europe est un exemple concret et emblématique de projet soutenu par Swiss Life Asset Managers. Cet éco-campus se compose de quatre bâtiments répondant aux normes environnementales les plus ambitieuses, situés dans un parc paysager de La Garenne-Colombes, en banlieue parisienne près de La Défense, le quartier d'affaires de la capitale française. Cette réalisation pérenne disposera de plusieurs certifications environnementales et sociales telles que Bream¹⁴, HQE Excellent¹⁵, E+C-¹⁶, BiodiverCity¹⁷, WiredScore Gold¹⁸, sources de nombreux atouts :

Faible empreinte carbone : le campus sera alimenté à 100% à partir d'énergies renouvelables dont environ 70% sont produits sur site (géothermique et photovoltaïque).

Excellente desserte en transports : le tramway T2 à proximité permettra de rejoindre La Défense en six minutes depuis le centre de Paris, et le site est à quelques pas de deux lignes de transport rapide prévues sur la carte du futur réseau du Grand Paris Express.

Confort et bien-être : le campus offrira des espaces de travail confortables et évolutifs au cœur d'un parc paysager de 16 hectares, agréablement aménagé, ainsi qu'une salle de sport, une crèche, des restaurants et des magasins accessibles à la communauté.



Vue prospective de l'éco-campus Paris-Ouest. Source: Nexity

14 Méthodologie d'évaluation environnementale des établissements de recherche en bâtiment.

15 HQE™ est une certification française décernée aux projets de construction et de gestion de bâtiments ainsi qu'aux projets d'urbanisme.

Elle encourage les meilleures pratiques, la qualité durable des projets de construction et offre des conseils d'experts tout au long de la vie du projet.

16 E+C- est un label expérimental français lancé fin 2016 par le ministère de l'Environnement français, dans le but de préfigurer la Réglementation environnementale 2020 (RE 2020).

17 Le label BiodiverCity® évalue et note la performance des projets de construction qui tiennent compte de la biodiversité.

18 WiredScore Gold garantit qu'un bâtiment dispose de la capacité de connectivité nécessaire pour tout locataire.

Gouvernance ESG et engagement du personnel

Chez Swiss Life Asset Managers, nous sommes convaincus que les connaissances et les compétences de nos collaboratrices et collaborateurs sont clés pour ancrer l'ESG dans l'ADN de notre entreprise. C'est pourquoi nous investissons dans leur formation et leur développement, en accordant la priorité au développement durable afin de renforcer encore l'expertise ESG et une culture inclusive sur nos sites et nos entités opérationnelles.

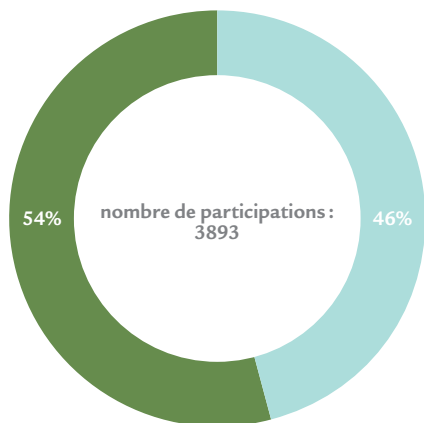
Notre gouvernance ESG et notre engagement auprès de nos collaborateurs sont deux facteurs de succès de nos efforts en matière d'investissement responsable. Notre gouvernance vise non seulement à définir les objectifs stratégiques ESG et à les traduire en initiatives spécifiques, mais aussi à bâtir et transmettre une expertise ESG dans l'ensemble de l'entité. Au cours de l'exercice 2022, nous avons continué d'améliorer notre gouvernance ESG en créant le poste de Head Engagement & Stewardship, qui supervisera et rationalisera le dialogue avec les parties prenantes, tous secteurs opérationnels confondus.

Nous avons renforcé notre expertise ESG locale en nommant des responsables et gestionnaires ESG dans plusieurs pays. En outre, un total net de 27 collaborateurs a rejoint notre communauté d'ambassadeurs ESG. Fin 2022, l'équipe ESG de la division – chargée de concevoir, de coordonner et de mettre en œuvre les politiques d'investissement responsable et les stratégies d'investissement ESG en lien avec les entités opérationnelles, ainsi que de développer l'expertise ESG – était composée de 11 ETP. Les gestionnaires ESG locaux, qui collaborent étroitement avec l'équipe ESG de la division, représentaient pour leur part 15 ETP. Un total de 97 ambassadeurs (environ 15 ETP) dans les différentes entités opérationnelles traduisent les ambitions ESG en processus quotidiens locaux spécifiques à l'équipe, dirigent des projets liés à l'ESG et dispensent une formation en la matière au sein de leurs équipes respectives. Au total, près de 40 ETP (127 collaborateurs) sont consacrés à la mise en œuvre des critères ESG au sein de Swiss Life Asset Managers. Cela représente une augmentation de 15 ETP par rapport aux 25 de l'exercice précédent et illustre notre engagement en faveur de l'amélioration de notre gouvernance ESG.

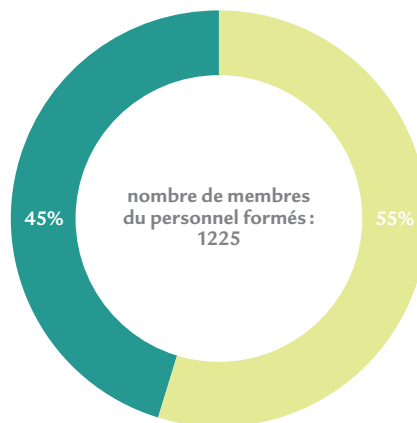
En tant qu'employeur responsable, nous nous engageons pleinement à favoriser l'épanouissement personnel et professionnel de nos collaboratrices et collaborateurs. Nous reconnaissons également que les besoins en matière de formation et de perfectionnement sont aussi divers que les membres de nos équipes – le développement personnel et professionnel exige différentes méthodes d'apprentissage et des contenus variés. En vue de répondre à ces normes, nous avons lancé l'Asset Management (AM) Academy en janvier 2022, accessible à l'ensemble des collaborateurs. Elle met à disposition toute une offre d'apprentissage que les collaboratrices et collaborateurs peuvent mettre à profit selon leurs propres besoins et préférences. Avec un large éventail de formations sur le thème de l'ESG, l'AM Academy est un élément clé d'intégration de l'ESG dans les compétences de chacune et chacun. Nous avons fait de l'ESG un thème central du processus d'intégration de tous les nouveaux membres du personnel à l'échelle de la division, suivi de formations spécifiques aux fonctions et aux pays autour de notre feuille de route ESG, afin de veiller à doter toutes nos équipes des compétences et connaissances pertinentes en matière de durabilité dès leur entrée en fonction.

Formations ESG en 2022

Participations à des formations ESG



Participants à une formation ESG



■ Cours hybrides (virtuels et présentiels) ■ Apprentissage en ligne ■ Femmes ■ Hommes

Source : Swiss Life Asset Managers

Les temps forts de l'année 2022 ont été la formation au Rulebook ESG, suivie par plus de 340 collaborateurs, ainsi que les « ESG Weeks » transfrontalières avec plus de 1400 inscriptions. La formation a été lancée afin de sensibiliser les collaborateurs aux thèmes de la réglementation SFDR, à la directive sur les marchés d'instruments financiers II (MiFID II) et à la version révisée du Rulebook ESG, expliquant comment traiter les réglementations en matière de développement durable dans nos processus de gestion d'investissement. Les « ESG Weeks » se composaient de conférences, de tables rondes et d'ateliers avec des intervenants internes et externes issus d'institutions universitaires et gouvernementales de renom afin d'approfondir notre compréhension ESG. Des thèmes comme la décarbonation du parc immobilier, l'impact social de la transition énergétique et la taxinomie de l'UE étaient au cœur du programme.

Autre temps fort de l'année 2022, l'initiative « 365 Days of Inclusion ». Ce programme a joué un rôle clé en impliquant les collaborateurs sur les thèmes de la diversité et de l'inclusion. Il a notamment compris des événements, des modules d'apprentissage interactifs, une newsletter hebdomadaire sur des thèmes importants tels que l'égalité des sexes, les préjugés inconscients et le pilier « S » du triptyque « ESG ». Plus de 400 personnes ont participé aux manifestations coorganisées par notre comité exécutif et des bénévoles de l'ensemble la division Asset Managers du groupe Swiss Life. L'étroite collaboration entre les experts ESG et le département des ressources humaines est à l'origine du succès des initiatives de formation ESG.

Réseau d'ambassadeurs ESG

Depuis 2020, la communauté des ambassadeurs ESG est une des chevilles ouvrières du développement durable et de la diffusion du savoir-faire ESG. En vue de garantir une large répartition des ambassadeurs ESG au sein de l'entreprise, le programme a réalisé une cartographie de l'engagement en 2022. Sur la base de cette analyse des écarts, 27 nouveaux ambassadeurs ESG ont été nommés, tous pays et fonctions confondus, afin de garantir un nombre suffisamment élevé d'ambassadeurs. Dans l'optique de fournir à nos ambassadeurs ESG les moyens d'agir, la formation et le programme lui-même reposent sur deux principes fondateurs. Premièrement, comme pour tout notre plan de formation, nous tenons compte du fait que les personnes ont

des manières différentes d'apprendre, souvent à plusieurs axes. Par conséquent, nous veillons à ce que nos supports comprennent des éléments visuels, audio et textuels, ainsi que des éléments interactifs et qui créent l'engagement. Indépendamment de la méthodologie ou de l'outil d'apprentissage, nous garantissons une expérience utilisateur fluide et souple, qui s'adapte aux agendas chargés de nos ambassadeurs.

Deuxièmement, nous sommes persuadés que la réussite de notre formation sur le long terme et de l'ensemble du programme d'ambassadeurs dépend de la création de liens entre les personnes au niveau cognitif, émotionnel et social. Qu'est-ce que cela signifie concrètement? Notre programme d'intégration dédié a été conçu pour associer les émotions au savoir. En vue de mieux comprendre l'importance des comportements et habitudes durables, nos ambassadeurs ESG s'initient, d'une part, à des thèmes ESG généraux, aux politiques d'investissement responsable et à la gouvernance de Swiss Life Asset Managers. D'autre part, une approche personnelle et diverses études de cas lors de l'intégration visent à les toucher émotionnellement, démontrant que notre comportement a un impact vital et mesurable sur les plans environnemental et financier.

Une fois leur intégration réussie, les ambassadeurs ESG peuvent approfondir leur culture générale à travers une vaste plateforme de formation digitale ESG couvrant des thèmes généraux (par exemple la biodiversité et la responsabilité sociale d'entreprise) ainsi que des contenus spécifiques à des classes d'actifs. Un canal de communication à l'échelle de la division met à disposition les actualités et les travaux de recherche ESG les plus récents et les plus pertinents. Il constitue également un outil permettant aux ambassadeurs de créer du lien et de dialoguer les uns avec les autres.

Outre ces contenus dédiés et approfondis de formation et le canal de communication, le programme des ambassadeurs ESG maintient et organise des événements tout au long de l'année pour promouvoir le partage de connaissances et le réseautage. Lors de nos téléconférences «brown bag», par exemple, des experts internes et externes ainsi que les ambassadeurs partagent leurs connaissances et donnent un aperçu des thèmes ESG les plus récents et innovants, offrant ainsi la possibilité de participer activement à des discussions importantes et de partager les pratiques d'excellence. Les thèmes abordés ont notamment compris «Reporting ESG axé sur les données», «Monnaies numériques et consommation d'énergie» et «Evaluation des risques et opportunités climatiques dans les obligations souveraines». Un autre temps fort a été constitué par les ateliers à l'échelle de l'entreprise, organisés en personne pour la première fois depuis la pandémie de Covid-19. L'objectif était de continuer à façonner la communauté, en partant de sa base, et de renforcer la coopération.

Les plateformes communautaires décrites ci-dessus sont clés pour développer et partager l'expertise ESG. Elles représentent aussi des opportunités pour se créer un réseau en suscitant un sentiment d'appartenance à la communauté des ambassadeurs ESG au sein d'un ensemble plus large.

Evaluation des risques climatiques physiques pour l'immobilier

Le nombre croissant de catastrophes naturelles liées aux conditions météorologiques, comme les inondations, les feux de forêt et les températures extrêmes, pose des risques physiques considérables au parc immobilier. En tant qu'investisseur immobilier de premier plan, nous sommes appelés à développer des dispositifs d'identification et d'évaluation de ces risques en tant que partie intégrante de nos cadres de gestion de ceux-ci.

Les risques environnementaux tels que «l'échec de l'action climatique» ou les «conditions météorologiques extrêmes» sont considérés comme les plus graves pour l'économie mondiale, selon les rapports du Forum économique mondial sur les risques mondiaux¹⁹. Le risque climatique peut être subdivisé en deux catégories: le risque associé à la transition vers une économie à faible intensité carbone et le risque physique pour les actifs résultant des catastrophes naturelles. Le présent chapitre se concentre sur ce dernier point.

Pourquoi les risques climatiques physiques sont-ils importants pour l'immobilier en Europe?

Le risque climatique physique affecte le secteur de l'immobilier, car les bâtiments ont des emplacements fixes et si ces derniers se trouvent dans des zones vulnérables et exposées, le risque climatique les menace. Les principaux risques climatiques physiques pour l'immobilier et notre approche de leur évaluation sont présentés ci-après.

La sécheresse et la canicule de l'été 2022 en Europe ont clairement démontré la grande pertinence du sujet. En Suisse, la température estivale a dépassé de 4 °C la norme²⁰ de la période 1961 à 1990. La France a connu le deuxième été le plus chaud²¹ et l'Allemagne²² le plus ensoleillé depuis le début des mesures. En conséquence, le Rhin a risqué de devenir trop bas pour la navigation commerciale²³. Un nombre record de feux de forêt a été enregistré en France, en Espagne et au Portugal²⁴, ainsi que des incendies urbains à Londres²⁵. Les climatologues ont montré que, dans le meilleur des cas, le réchauffement climatique entraînerait une hausse de 1,5 °C d'ici 2100²⁶, et que les risques physiques seraient plus importants qu'aujourd'hui, avec un impact direct sur l'immobilier:

- *Chaleur et froid extrêmes*²⁷: les impacts sur l'immobilier comprennent la durabilité des matériaux de construction, la demande et la consommation d'énergie, l'extérieur du bâtiment ou les préférences de site. Un grand nombre de ces effets pourraient in fine influencer sur la valeur

19 Forum économique mondial: The Global Risks Report 2022 (17th edition).

20 Confédération suisse, Office fédéral de météorologie et de climatologie MétéoSuisse.

21 RedaktionsNetzwerk Deutschland, Hitzesommer kostete 10 000 Menschen in Frankreich das Leben (22.11.2022).

22 Der Spiegel, Sonnigster Sommer seit Beginn der Aufzeichnungen, 817 Stunden Sonne – mehr gab es nie (30.08.2022).

23 Frankfurter Allgemeine, Folgen der Hitzewelle: Die Schiffe werden knapp (19.07.2022).

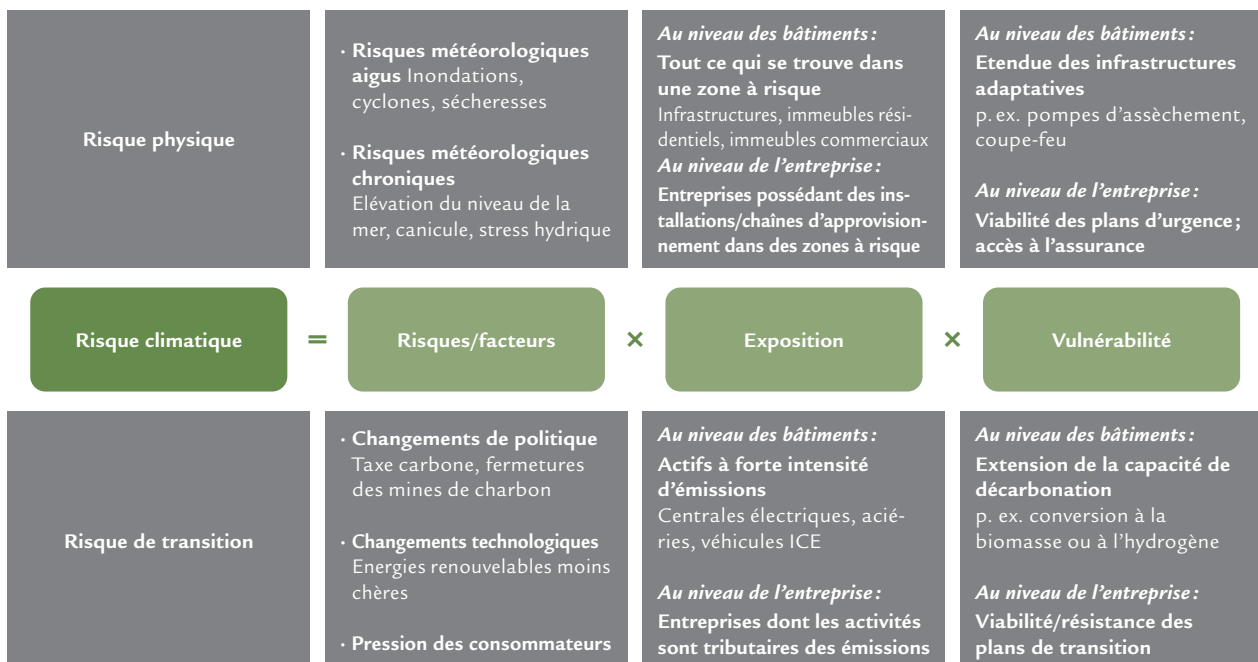
24 EUMETSAT, été 2022: saison exceptionnelle de feux de forêt en Europe (juillet-août 2022).

25 BBC, London Fire Brigade had busiest day since World War Two, says London mayor (20.07.2022).

26 Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat.

27 Urban Land Institute, Research Reports, Scorched: Extreme Heat and Real Estate (01.01.2019).

Risque physique et risque de transition



Source : adapté de *Stranded Assets : Environmental Drivers, Societal Challenges, and Supervisory Responses*, Caldecott et al. (2021)

des biens ; p. ex. ceux qui ne disposent pas d'un système adéquat de chauffage, de ventilation et de climatisation.

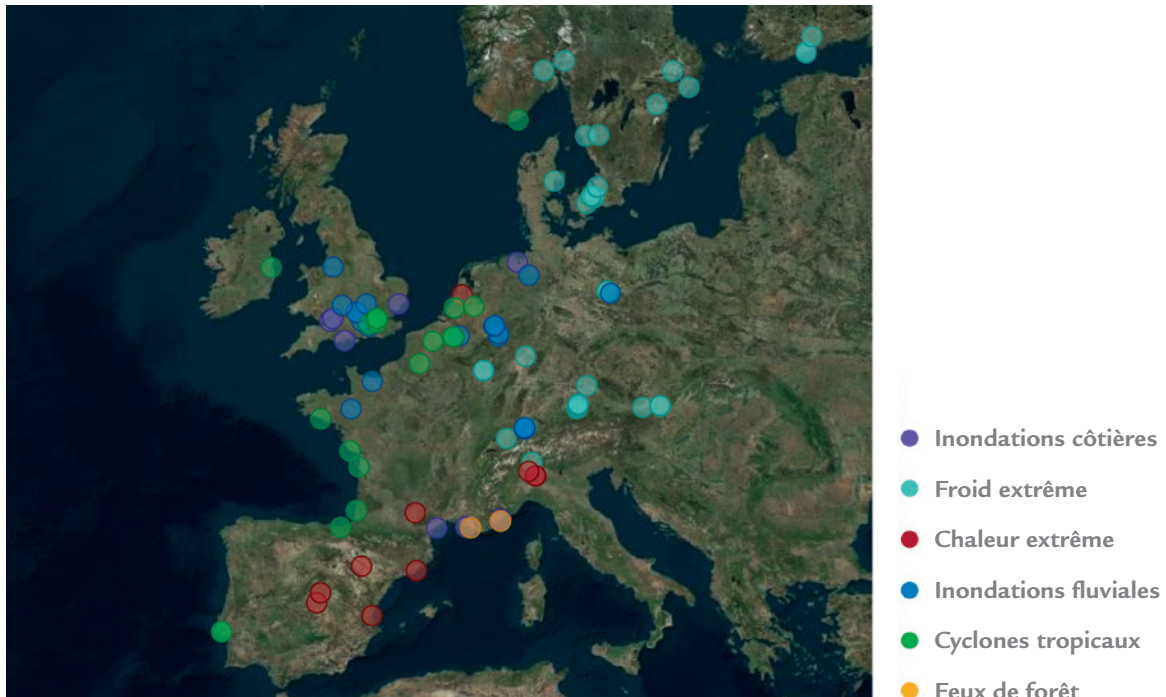
- **Inondations côtières et fluviales**²⁸ : les inondations constituent un risque pour les régions côtières en raison de l'élévation du niveau de la mer, et les inondations fluviales peuvent également toucher les régions non côtières en raison de fortes pluies. Les biens situés dans les zones affectées pourraient être endommagés et la valeur des propriétés avoisinantes pourrait diminuer.
- **Tempêtes et feux de forêt** : les tempêtes (cyclones, ouragans, tornades) ou les feux de forêt peuvent causer d'importants dommages aux biens. Le vent et les incendies peuvent même se renforcer mutuellement et aggraver la situation. La valeur des biens situés dans ces secteurs pourrait baisser.

Quels sont les enjeux de l'évaluation des risques climatiques ?

La science climatique est un sujet relativement nouveau pour le secteur financier et il lui faudra du temps pour se faire une place. Les risques climatiques sont difficiles à mesurer, car la science climatique ne consiste pas seulement à examiner les tendances historiques, mais à créer des scénarios pour un état futur, et donc incertain. Il s'agit d'un domaine scientifique relativement nouveau qui évolue constamment et qui pourrait être très différent dans les décennies à venir. De plus, l'évaluation des risques liés aux changements climatiques nécessite des modèles qui intègrent des bases de données climatiques et des modèles scientifiques avec une couverture géographique mondiale, une résolution élevée en matière de géolocalisation et une couverture étendue des risques. Les gestionnaires d'investissements immobiliers ont besoin que les connaissances soient acquises, diffusées au sein de l'organisation et intégrées à toutes les fonctions impliquées dans la chaîne de valeur de l'investissement immobilier : de la gestion

²⁸ Nordic Credit Rating, High real-estate exposure poses climate risk for Swedish and Norwegian banks, commentaire sectoriel du 12 avril 2022.

Sélection d'actifs immobiliers de Swiss Life Asset Managers



Source : Microsoft Bing Earthstar Geographics SIO, 2023

de portefeuille, de risques et de transactions en passant par la gestion des constructions et la gestion opérationnelle.

Comment les gérants d'actifs immobiliers peuvent-ils évaluer les risques climatiques physiques ?

Les risques climatiques physiques résultent des effets physiques des changements climatiques et des phénomènes météorologiques extrêmes. Ils se subdivisent en risques aigus et risques chroniques. Le guide de la taxinomie de l'UE²⁹ livre un aperçu des risques climatiques suivants : température (par exemple chaleur, froid), vent (par exemple ouragan, tempête), eau (par exemple inondations, élévation du niveau de la mer, sécheresse) et masse (par exemple avalanches, glissements de terrain). L'évaluation des risques comporte plusieurs étapes et résulte d'une combinaison de risques, d'exposition et de vulnérabilité (voir schéma « Risque physique et risque de transition »). Les biens immobiliers présentent différents niveaux d'exposition et de vulnérabilité. Ils sont exposés à des risques physiques s'ils se situent dans des emplacements vulnérables (par exemple à proximité d'une rivière sujette aux inondations). Toutefois, ces biens sont menacés seulement s'ils risquent effectivement de subir des dommages financiers en raison des risques auxquels ils sont exposés : par exemple, un bien est directement touché par une inondation alors que celle adjacente est protégée par une digue.

Méthodologie de Swiss Life Asset Managers pour évaluer le risque climatique physique

En vue de déterminer avec précision les biens exposés à un risque physique, il faut connaître leur emplacement exact. Une condition qui suppose le géocodage de l'ensemble des biens.

²⁹ Commission européenne, guide de la taxinomie de l'UE.

La carte ci-dessus présente un échantillon aléatoire de biens immobiliers de nos portefeuilles dans toute l'Europe illustrant cette approche. Alors que les points indiquent l'emplacement en longitude et en latitude, les couleurs indiquent le risque physique auquel ces biens spécifiques sont le plus exposés selon les modèles utilisés par Swiss Life Asset Managers. Dans l'optique de protéger les biens contre les pertes financières dues à des dommages physiques, Swiss Life Asset Managers a commencé à intégrer des évaluations des risques climatiques physiques dans le processus d'investissement avant et après l'acquisition.

Au cours de la phase d'acquisition, il convient d'accorder une attention particulière aux risques physiques liés au climat dans le processus de diligence raisonnable, afin d'identifier rapidement les potentiels et d'éviter de s'exposer à ceux qui sont indésirables. Swiss Life Asset Managers travaille avec des modèles dédiés de prestataires sélectionnés pour quantifier le risque d'exposition au changement climatique. Les scénarios climatiques utilisés dans ces modèles, par exemple, décrivent comment les aspects physiques de l'environnement changeront en réaction à l'augmentation des émissions de CO₂ et d'autres GES (par exemple hausse des températures, changements de la fréquence et de la gravité des phénomènes météorologiques). Le modèle utilise les régimes météorologiques observés pour fournir des données historiques et présente des scénarios aigus et chroniques pour l'avenir. En vue de l'évaluation des risques, on détermine les effets prévus des conditions météorologiques et leurs intensités. Conjointement, l'information sur les phénomènes météorologiques et les pertes déclarées permettent d'établir une estimation des pertes financières prévues à la suite des phénomènes météorologiques. Du point de vue de l'interaction entre le risque et l'exposition géographique, l'élément le plus marquant est l'évaluation de la vulnérabilité, présentée dans l'étude de cas ci-dessous. Tous nos actifs doivent faire l'objet d'évaluations détaillées des risques climatiques physiques. Cependant, le manque de données concernant plusieurs variables en fonction du pays, de la région ou du bien (par exemple conditions météorologiques historiques) rend impossible l'analyse approfondie de la totalité des biens et risques. Swiss Life Asset Managers collabore avec différents fournisseurs de données et spécialistes de la modélisation du risque climatique pour étendre la couverture et approfondir les évaluations.

Etude de cas

Evaluation des risques climatiques physiques dans l'immobilier

Dans cette partie, nous présentons une étude de cas décrivant la façon dont un actif immobilier situé dans une zone côtière aux Pays-Bas a fait l'objet d'une analyse spécifique du risque climatique réalisée par un partenaire externe, ainsi que le type d'étapes d'évaluation qu'elle a comporté. Il convient de noter que l'actif a été évalué par le partenaire externe dans le cadre d'un contrôle du critère « ne pas causer de préjudice important » de l'adaptation au changement climatique, qui a eu pour but de vérifier que l'actif répond aux critères énoncés à l'annexe A de l'acte délégué complémentaire relatif aux objectifs climatiques de la taxinomie³⁰, et que seule une sélection d'actifs du portefeuille a fait l'objet de cette évaluation.

30 Règlement délégué (UE) 2021/2139 de la Commission du 4 juin 2021.

En vue d'évaluer la vulnérabilité, les gestionnaires d'investissements immobiliers doivent « aller au cœur » du bien et comprendre les risques auxquels il est exposé. Par la suite, ils doivent évaluer les coûts associés et, si possible, élaborer des solutions d'adaptation réduisant les risques climatiques physiques identifiés. Pour le bien considéré dans l'étude de cas, le risque de tornade a été classé comme « très élevé » et le risque d'onde de tempête comme « élevé » lors de l'évaluation interne initiale du risque fondée sur les outils de risque physique disponibles. En outre, le risque de tempêtes (tropicales) a été classé comme « moyen ». En s'appuyant sur ces données, le partenaire externe a conduit d'autres recherches sur les événements naturels historiques, le climat actuel de la région et la prise en compte de scénarios climatiques futurs. Cela a permis de vérifier le filtrage interne initial et d'élaborer de potentielles solutions d'adaptation. Les recherches et les entretiens avec des experts ont démontré que ce bien était bien protégé contre les principaux risques identifiés. L'emplacement du site et la protection contre les ondes de tempête et les inondations mise en place par la ville sont déjà très développés ; de plus, il n'existe pas de parties sensibles comme des sous-sols (risques d'inondation). S'agissant du risque de tornade, la construction massive du bâtiment offre une protection adéquate et moderne. Concernant le risque le plus élevé recensé lors de l'étude interne, celui de « tornade », les solutions d'adaptation applicables pour les biens déjà construits sont limitées. Parmi les mesures possibles pour accroître la résistance figurent notamment : 1) entretien régulier / inspection de la structure du toit / de l'enveloppe du bâtiment, retrait des objets épars, inspection des arbres à proximité du bâtiment (rendement élevé, faible coût) ; 2) volets extérieurs résistants (rendement moyen, coût moyen) ; 3) systèmes / stores vénitiens antitempête (rendement moyen, faible coût). Etant donné que les dommages causés aux bâtiments par les tornades ne peuvent être totalement écartés, seule une couverture d'assurance complète permet une protection financière.

Swiss Life Asset Managers relève ces défis en intégrant des aspects de développement durable ainsi que des solutions d'adaptation et d'atténuation des risques du changement climatique dans le processus d'investissement immobilier. Conformément à notre Cadre d'investissement immobilier responsable, des solutions doivent être développées afin d'être mises en œuvre tout au long de la chaîne de valeur immobilière, à savoir lors des étapes suivantes :

- Acquisition : dans le cadre des nouveaux investissements (acquisitions de biens existants ou projets en cours de réalisation), une évaluation ESG systématique et standardisée est effectuée, qui rend transparents les principaux aspects ESG (p. ex. risque climatique, qualité du bâtiment) et définit des mesures d'amélioration réalisables.
- Construction : les nouveaux projets de construction reposent sur des normes locales ou internationales en matière de durabilité. Les certifications de bâtiments sont utilisées systématiquement ; pour les rénovations globales, les certifications sont demandées en fonction de l'ampleur de l'intervention.
- Gestion : dans le portefeuille existant, la prise en compte des aspects ESG est garantie par des normes de gestion correspondantes (p. ex. risque climatique, trajectoire de décarbonation, satisfaction des locataires).

Durabilité des infrastructures

Pour Swiss Life Asset Managers, la réussite de ses investissements repose non seulement sur de solides performances financières, mais aussi sur sa compréhension de l'influence des risques et considérations ESG sur le rendement des investissements. Nous favorisons constamment la participation et le développement des activités et considérations ESG dans nos investissements en actifs d'infrastructures.

Swiss Life Asset Managers investit selon des paramètres ESG parce que elle sait que les risques ESG finissent par se transformer en risques économiques. La préservation et l'optimisation de la valeur requièrent donc de se pencher sur les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance. Pour nous, les critères ESG n'influencent pas seulement le risque, mais aussi les rendements. Nous soutenons et promouvons donc les critères ESG pour générer des rendements et stimuler la performance dans nos investissements.

Avant de conclure une transaction d'actifs d'infrastructures, nous suivons un modèle de notation ESG détaillé avec douze dimensions étendues, dont les initiatives environnementales et les relations avec les parties prenantes. Après l'acquisition, cette notation est renouvelée annuellement, et une liste exhaustive d'indicateurs clés de performance (ICP) ESG est compilée pour chaque actif et évaluée par la suite. Suite à notre analyse, diverses initiatives d'amélioration des politiques et des pratiques sont prises avec les équipes de direction des sociétés en portefeuille et appliquées dans la mesure du possible.

L'ESG et le développement durable jouent donc un grand rôle dans le quotidien de la plateforme Infrastructure Equity de Swiss Life Asset Managers. Un effort particulier – motivé par l'environnement réglementaire – est la transparence. Selon le règlement SFDR, les fonds ESG, comme beaucoup de nos produits, doivent afficher une forte transparence des mesures ESG pour leurs sociétés en portefeuille.

A nos yeux, ce règlement incite aussi à collecter davantage de données pertinentes auprès de nos sociétés en portefeuille. Sur la base de nos évaluations ESG internes et de leurs indicateurs qualitatifs et quantitatifs, nous recueillons des informations sur les politiques et engagements en place et suivons nos sociétés en portefeuille avec une liste exhaustive d'ICP en matière d'ESG. Ces derniers englobent notamment les émissions de gaz à effet de serre, la consommation et la production d'énergies renouvelables, la santé et la sécurité, l'impact sur la biodiversité et l'égalité des sexes. Mais, la collecte de données n'est qu'un début. Des mesures seront ensuite définies pour améliorer diverses métriques et la performance ESG globale du portefeuille.

A propos de l'équipe Infrastructure Equity de Swiss Life Asset Managers

Créée en 2011, cette équipe gère plus de 9,9 milliards d'euros d'actifs pour ses clients et partenaires. Elle compte plus de 50 spécialistes en placements, et une expérience moyenne dans le secteur de 20 ans au niveau senior. Infrastructure Equity a réalisé plus de 70 placements en infrastructures sur douze fonds, dans le cadre d'investissements directs et en fonds dans l'énergie, les communications, les transports, les services publics réglementés, les infrastructures sociales et les énergies renouvelables.

🏆 Etudes de cas

Viridor (0,4% du total des actifs sous gestion d'Infrastructure Equity)

Viridor, une entreprise de traitement et de recyclage des déchets implantée dans tout le Royaume-Uni, a été un ardent défenseur de la réduction de l'utilisation des plastiques dans la société et a activement mené des recherches, présentées dans son rapport « Bridging the Gap: Ending Britain's Reliance on Plastic Waste Export ». Ce dernier pointe le niveau de consommation de plastiques au Royaume-Uni et les possibilités de combler le déficit de recyclage au sein du pays. En mettant l'accent sur l'économie circulaire, Viridor a lancé sa nouvelle initiative Circular Economy for Plastics, qui met en lumière le rôle essentiel du recyclage des déchets pour accompagner la trajectoire vers la carboneutralité. Viridor adopte une approche circulaire en matière de recyclage des plastiques et, avec l'achèvement de la construction de sa nouvelle usine de recyclage et de retraitement à Avonmouth, elle peut réduire ses exportations de déchets plastiques de 90%, tout en réutilisant une quantité beaucoup plus importante de ceux-ci. L'usine d'Avonmouth retraitera plus de 80 000 tonnes de plastique, plus de 1,6 milliard de bouteilles, de bacs et de plateaux, les transformant en matière première recyclée qui sera réinjectée dans l'économie. En outre, 90% des déchets exportés pouvant désormais être traités sur le territoire national, le volume total des exportations britanniques de plastiques pourra être réduit de 8% au total.



Installation de récupération d'énergie de Viridor, Dunbar.
Source: Viridor

Pour accompagner davantage le concept d'économie circulaire, Viridor a récemment engagé 50 000 livres sterling dans Reuse Network, une association caritative britannique disposant d'un réseau d'associations similaires engagées dans le réemploi et de membres d'entreprises de l'économie sociale et solidaire. Ces fonds permettront de financer le développement d'un programme de formation et de qualifications reconnu au niveau national pour accompagner les « réparateurs professionnels », conformément à la nouvelle réglementation du gouvernement britannique sur le « droit à la réparation ». Le secteur du réemploi aide à faire en sorte que chacun ait accès à des articles ménagers abordables pour lui permettre de créer un logement durable.

Wascosa (3,2% du total des actifs sous gestion d'Infrastructure Equity)

Appartenant au groupe Wascosa et basé en Allemagne, Aves One est un bailleur de fret et de caisses mobiles, avec une flotte de plus de 11 000 wagons et plus de 8000 caisses mobiles.

Aves One, une société en portefeuille s'inscrivant dans la stratégie centrale de Swiss Life Asset Managers, s'engage dans l'ensemble des responsabilités sociales en matière d'environnement de travail et de promotion d'un environnement sûr pour son personnel. Outre le respect des droits fondamentaux du travail, de la diversité et de l'égalité des chances, Aves One contrôle régulièrement les postes de travail avec un médecin de l'entreprise et offre chaque semaine à ses collaborateurs des sessions de formation personnelle et de physiothérapie. En dehors du cadre professionnel, Aves One s'engage dans l'extension de ses responsabilités sociales par le biais d'initiatives communautaires. Une de ces initiatives est la campagne « Knack den Krebs » (Battre le cancer). Au Centre médical universitaire de Hambourg-Eppendorf, environ 600 enfants atteints de cancer sont traités chaque année en soins stationnaires et ambulatoires. Aves One soutient la campagne et encourage à faire des dons à la cause par le biais de son site web.

En matière de durabilité environnementale, Aves One s'est associée en 2020 à Climate Partner pour calculer ses émissions de CO₂ annuelles et pour les compenser partiellement. L'entreprise a par exemple soutenu un projet climatique dans le Parc national des Virunga en République démocratique du Congo. Le projet hydroélectrique du Parc national des Virunga exploite les débits de la rivière Rutshuru pour produire de l'énergie durable dans la petite centrale hydroélectrique de Matebe. D'une puissance de 13 mégawatts, la centrale produit de l'électricité propre pour les ménages et les petites entreprises. La population dispose ainsi d'une alternative au kérosène coûteux et au charbon de bois disponible via le commerce classique. Environ quatre millions d'habitants disposent ainsi d'un accès à l'électricité pour la première fois. La centrale hydroélectrique alimente également l'éclairage public dans les villages environnants, assurant ainsi une plus grande sécurité après la tombée de la nuit. Cette initiative se poursuit en 2022 et au-delà.



Wagons Wascosa. Source: Wascosa AG

Energy Assets Group (1,0% du total des actifs sous gestion d'Infrastructure Equity)

Energy Assets Group (EAG), une société britannique de compteurs à intégration verticale, s'applique dans différents secteurs d'activité à faire évoluer les activités et services de l'entreprise vers un résultat plus respectueux de l'environnement et plus sobre en carbone.

La façon dont EAG soutient le passage à la carboneutralité se concentre davantage sur ses activités de mesure dans les installations industrielles et commerciales. L'efficacité énergétique est essentielle pour réduire la consommation d'énergie. Et pour devenir efficace, il faut recueillir des données sur la consommation d'énergie afin de comprendre les tendances et les besoins en matière d'approvisionnement énergétique. EAG est déjà prête à relever ce défi. Société prestataire de services énergétiques multiservices, EAG peut contribuer à l'efficacité énergétique grâce à plusieurs prestations: exploiter des relevés automatisés des compteurs pour collecter systématiquement les données de consommation; livrer des flux de données aux fournisseurs et utilisateurs finaux toutes les demi-heures; surveiller et analyser les tendances de consommation via son portail WebAnalyser; appliquer l'apprentissage automatique aux données mesurées pour optimiser la performance énergétique des bâtiments. A l'avenir, les données sont appelées à devenir la mesure de la durabilité sur la trajectoire de la carboneutralité, et EAG est en bonne position pour accompagner cette transition.

Autre changement majeur, le passage de l'ensemble du parc de voitures de la société à des véhicules électriques ou hybrides rechargeables, tandis que les camionnettes et véhicules de chantier contribuent à un système de compensation carbone. Même s'il faudra environ deux ans pour achever la transition, le fait qu'une partie de la flotte ait déjà été convertie à l'électricité a permis de réduire d'environ 30% les émissions de carbone du parc. En vue de faciliter cette transition, EAG a également installé des bornes de recharge pour véhicules électriques sur le site de ses bureaux et a encouragé la recharge à domicile pour les chauffeurs de flotte.



Déchargement d'infrastructure de distribution près d'EAG. Source: Energy Assets Group

Modèle interne de notation des principales incidences négatives (PAI) et Rulebook ESG pour les valeurs mobilières

Les réglementations de plus en plus strictes et changeantes en matière de durabilité nécessitent des mécanismes adéquats pour assurer leur intégration dans les stratégies d'investissement. Au-delà des exigences réglementaires, Swiss Life Asset Managers vise à tenir compte des demandes les plus récentes des clients dans son offre de produits durables. Ces considérations ont été à l'origine d'une refonte complète de notre ensemble interne de règles ESG, ou Rulebook, qui définit la manière dont Swiss Life Asset Managers peut promouvoir les caractéristiques ESG ou poursuivre des objectifs d'investissement durables.

L'année 2022 s'est inscrite entre la date limite de mise en œuvre du règlement SFDR sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers en 2021 (10 mars 2021) et la date limite d'application de la norme technique réglementaire (RTS) (1^{er} janvier 2023), qui précise la forme et le contenu des informations à fournir. Swiss Life Asset Managers a mis à jour ses règles internes afin de se conformer aux nouvelles réglementations et normes afin d'éviter l'écoblanchiment et de mettre au point des produits ESG et à impact cohérents et transparents.

Un processus transdisciplinaire

Notre Rulebook initial a été formulé fin 2020, dans le but principal de classer les produits en différentes catégories de transparence, comme l'exige la réglementation SFDR. En réponse à l'évolution des attentes réglementaires et clients, Swiss Life Asset Managers a décidé de remanier ses règles et lignes directrices ESG internes, qualifiées désormais de Rulebook ESG. D'une part, l'intégration des préférences en matière de durabilité de la directive MiFID II était nécessaire. D'autre part, afin de répondre à l'obligation d'indiquer comment nous considérons les « principales incidences négatives » (PAI), nous avons élaboré des lignes directrices claires en collaboration avec différentes équipes au sein de Swiss Life Asset Managers (ingénierie financière, ESG, gestion de portefeuille et gestion des risques). Parmi les nouveaux éléments du Rulebook figurait le modèle de notation des PAI, décrit plus en détail ci-dessous. Par ailleurs, afin de satisfaire aux différentes obligations de transparence imposées par le droit de l'UE, un processus à l'échelle de l'entreprise a été mis en place.

A cette fin, deux groupes de travail transdisciplinaires ont été mis sur pied fin 2021. Le groupe de travail sur les produits s'est concentré sur la révision des règles et des limites, l'exploration de différentes approches et la conduite de tests sur le portefeuille. Le groupe de travail sur la réglementation s'est plutôt chargé d'élaborer les différentes formulations, d'examiner les documents juridiques et de mettre à jour la documentation relative à la transparence. Le nouvel ensemble de règles a été approuvé par le comité exécutif de Swiss Life Asset Managers à l'été 2022.

Au cours du second semestre de l'année, la priorité a évolué pour se porter sur la mise en œuvre des nouvelles règles, dans le respect des échéances réglementaires. Au cours du processus itératif d'élaboration de la nouvelle série de règles ESG, Swiss Life Asset Managers a constaté que ce type de processus transdisciplinaires et transformationnels nécessitait des modifications des structures organisationnelles et une adaptation des processus clés. A son tour, cela exige une attention particulière et des efforts considérables de la part de la direction.

Catégories de durabilité au sein de Swiss Life Asset Managers

Conformément à son concept ESG à trois piliers – obligation fiduciaire, responsabilité intergénérationnelle et gérance active – ainsi qu'à son ambition de devenir un gérant d'actifs responsable de premier plan, Swiss Life Asset Managers livre davantage de transparence sur ses règles internes et ses catégories de produits. Une démarche qui permet de mieux mesurer les progrès de l'entreprise et de renforcer sa responsabilité vis-à-vis des parties prenantes. Le degré de durabilité d'un produit dépend principalement de la manière dont les composantes d'investissement de ce dernier sont gérées. Swiss Life Asset Managers subdivise et désigne sa gamme de produits en trois catégories : Traditionnel, ESG et Impact.

Ces trois catégories distinguent les produits en fonction de leur objectif, de leur stratégie ESG et de la rigueur avec laquelle ils répondent aux caractéristiques ESG. Afin de pouvoir classer les différentes caractéristiques de produits dans une catégorie, Swiss Life Asset Managers a défini un ensemble de règles pour chaque classe d'actifs. Celles-ci désignent les caractéristiques qu'un produit doit présenter pour être considéré « traditionnel », « ESG » ou « Impact » (voir ci-dessous).

Le Rulebook ESG en bref

Le guide d'application ESG vise à répondre aux priorités de Swiss Life Asset Managers en matière de développement durable, telles que la réduction des risques climatiques et des risques pesant sur la biodiversité, le bien-être des personnes et la promotion de l'éthique des affaires, tout en se conformant aux récentes évolutions réglementaires et commerciales en matière de finance durable. Le guide d'application ESG couvre à la fois les valeurs mobilières et les actifs réels. Il sert de cadre à l'entreprise pour mettre en œuvre une approche de développement

Responsabilité des groupes de travail pour la mise en œuvre des exigences réglementaires



Source : Swiss Life Asset Managers

Catégories de durabilité



Source : Swiss Life Asset Managers

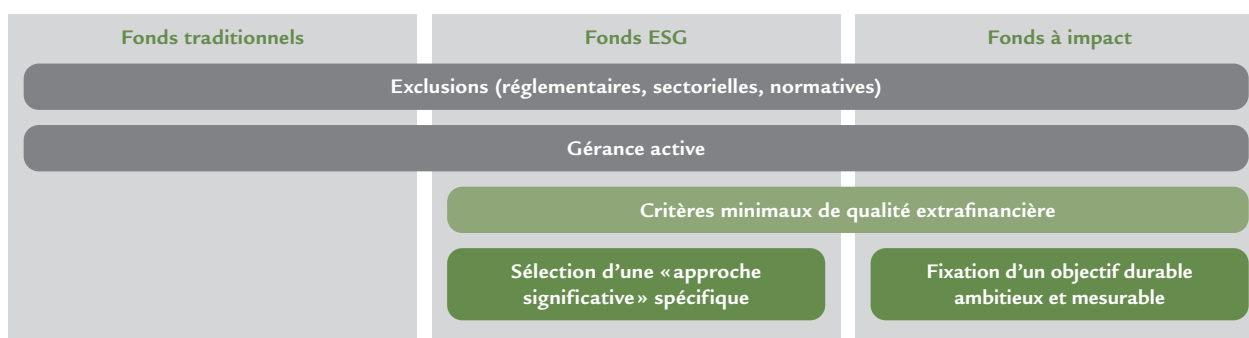
durable de manière globale et structurée. Etant donné que le règlement SFDR est une réglementation en matière de publication d'informations et non une ambition en matière de labellisation de produits financiers, Swiss Life Asset Managers a constaté la nécessité d'établir des règles claires à mettre en œuvre afin de pouvoir démontrer aux parties prenantes externes et internes la conception et les méthodes de mesure des produits ESG et à impact. En faisant preuve de transparence sur le niveau d'intégration ESG tout en publiant des détails sur l'ensemble de règles internes, Swiss Life Asset Managers accroît sa crédibilité en tant qu'investisseur responsable.

Les **produits traditionnels** appliquent des exclusions pour marquer leur prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques, intègrent des évaluations ESG dans le processus d'investissement (par exemple recherche crédit) et assurent une gestion active. Ils ne poursuivent pas de caractéristiques ou d'objectifs ESG définis. En revanche, les **produits ESG** intègrent des considérations extrafinancières dans la construction et la gestion du portefeuille en définissant et en mettant en œuvre des approches ESG significatives dans le but de promouvoir les caractéristiques environnementales ou sociales tout en atténuant les risques en matière de durabilité et de gouvernance ainsi que les principales incidences négatives. Enfin, les **produits à impact** contribuent positivement à l'environnement et/ou à la société grâce à des indicateurs d'impact mesurables dans le monde réel, tenant compte de l'objectif d'investissement durable allant au-delà de l'intégration ESG fondamentale et de l'atténuation des risques en matière de durabilité, parallèlement aux objectifs financiers du portefeuille. Ces principes sont ensuite adaptés à chaque classe d'actifs et traduits en processus opérationnels.

Concernant les valeurs mobilières, le Rulebook comporte trois niveaux: 1) exclusions et gestion active, 2) critères minimaux de qualité extrafinancière et 3) approches significatives. Les exclusions (réglementaires, sectorielles et normatives) et la gestion active s'appliquent à toutes les catégories de produits afin d'atténuer les impacts financiers négatifs à court et moyen terme et d'éviter les risques pour la réputation liés à des critères ESG externes. Pour leur part, les «critères minimaux de qualité extrafinancière» et les «approches significatives» s'appliquent exclusivement aux produits ESG et à impact (voir figure ci-dessous).

Le niveau «**exclusions et gestion active**» du Rulebook ESG interdit l'inclusion d'entreprises impliquées dans le commerce avec des armes controversées, des pays figurant sur les listes de sanctions, des entreprises tirant plus de 10% de leurs revenus de l'extraction de charbon thermique (cette politique sectorielle est en cours de révision afin d'intégrer les dernières exigences en matière de plans de sortie du charbon, conformes à l'Accord de Paris) et des entreprises qui

Les trois niveaux du Rulebook ESG pour les valeurs mobilières



Source : Swiss Life Asset Managers

enfreignent les principes du Pacte mondial de l'ONU. En outre, au sein de ce niveau, Swiss Life Asset Managers vote lors des assemblées générales annuelles des sociétés dont l'ordre du jour comporte un point environnemental ou social ou des sociétés qui atteignent certains seuils de vote définis dans les politiques d'engagement et de vote.

Le niveau «**critères minimaux de qualité extrafinancière**» englobe l'atténuation du risque extrême en matière de durabilité dans une perspective de double matérialité. L'objectif des critères minimaux de qualité extrafinancière n'est pas seulement d'atténuer l'impact financier négatif des critères ESG externes sur l'entreprise, mais aussi d'atténuer les incidences négatives générées par les entreprises sur l'environnement et/ou la société. Cela désigne par exemple l'atténuation des principales incidences négatives (PAI) ainsi que la prise en compte des notations ESG et des risques de controverse dans la construction de l'univers d'investissement.

Le niveau «**approche significative**» comprend des objectifs clairs visant à favoriser la surperformance ESG d'un fonds par rapport à son indice de référence (telle qu'évaluée à l'aide de la notation ESG et d'indicateurs pertinents, tels que l'empreinte carbone) ou en termes absolus. Concernant les fonds à impact, ce niveau requiert un objectif d'investissement durable ambitieux, défini comme investissement dans des entreprises contribuant positivement à des objectifs sociétaux et/ou environnementaux à travers leurs produits et services. Ces approches significatives sont sélectionnées en fonction des priorités de Swiss Life Asset Managers en matière de développement durable (par exemple, atténuer les risques liés au changement climatique et les risques pour la biodiversité, tout en responsabilisant les personnes et en favorisant l'éthique des affaires) et/ou se fondent sur le thème spécifique de la stratégie du fonds.

Liste des indicateurs de PAI obligatoires

Indicateurs environnementaux	Indicateurs sociaux
Indicateurs applicables aux sociétés en portefeuille (14)	
1. Emissions de gaz à effet de serre (GES)	10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales
2. Empreinte carbone	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales
3. Intensité de GES des sociétés en portefeuille	12. Ecart de rémunération moyenne non corrigé entre les hommes et les femmes
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	13. Mixité au sein des organes de gouvernance
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	14. Exposition à des armes controversées
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	
8. Rejets dans l'eau	
9. Ratio de déchets dangereux et radioactifs	
Indicateurs applicables aux Etats souverains et aux entités supranationales (2)	
15. Intensité de GES	16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales
Indicateurs applicables aux actifs immobiliers (2)	
17. Exposition à des combustibles fossiles via des actifs immobiliers	18. Exposition à des actifs immobiliers à faible performance énergétique

Source: tableau 1 de l'annexe I à la RTS du règlement SFDR

Modèle interne de notation des principales incidences négatives (PAI) de Swiss Life Asset Managers pour les valeurs mobilières

En vertu du règlement SFDR, les acteurs des marchés financiers sont tenus d'indiquer s'ils tiennent compte des principales incidences négatives de leurs décisions d'investissement sur les critères de durabilité au niveau de l'entité et du produit, et quelles mesures sont prises pour les atténuer. Selon la perspective de la double matérialité, les principales incidences négatives reflètent l'impact depuis l'intérieur vers l'extérieur de nos décisions d'investissement, c'est-à-dire sur la société et/ou l'environnement. Ces informations devraient aider les investisseurs à évaluer l'impact sur le développement durable des portefeuilles dans lesquels ils placent leurs capitaux.

Les PAI couvrent plusieurs critères spécifiques de durabilité, dont le changement climatique, les droits humains et le droit du travail. La norme technique réglementaire (RTS) du règlement SFDR fournit un ensemble de 64 principaux indicateurs d'incidences négatives. Ceux-ci comprennent 18 indicateurs obligatoires et 46 indicateurs supplémentaires (facultatifs) (voir tableau « Liste des indicateurs de PAI obligatoires »).

Comme le montre le tableau ci-dessus, 14 indicateurs obligatoires sont répertoriés pour les sociétés en portefeuille (sociétés émettrices). Ils constituent la base du modèle de notation propre à Swiss Life Asset Managers et sont mis en œuvre dans le processus d'investissement d'instruments financiers d'entreprise. Swiss Life Asset Managers s'appuie sur les données brutes de MSCI ESG Research. Les indicateurs des PAI, composés d'indicateurs numériques et binaires, sont convertis en notes. Le score PAI interne regroupe les scores de rang pour obtenir un score global pour les entreprises de l'univers MSCI ESG (comptant actuellement plus de 8000 entreprises). La note finale est reliée à une note alphabétique de AAA à CCC, sans aucun ajuste-

Principaux défis liés à l'établissement d'une note PAI agrégée



combinaison d'indicateurs numériques et binomiaux



distributions asymétriques des PAI numériques vers des niveaux inférieurs



grand nombre de valeurs indicatrices manquantes ou non communiquées

Source : Swiss Life Asset Managers

Principales limites du modèle interne de notation des principales incidences négatives



Certains indicateurs ont un pouvoir discriminant très faible avec une large couverture, tandis que d'autres ont un très grand écart type tout en étant spécifiques à un secteur, ce qui peut conduire à un classement déséquilibré.



En convertissant tous les indicateurs en score, de bons comportements sont également récompensés, ce qui leur permet à leur tour d'atténuer la gravité des autres.

Source : Swiss Life Asset Managers

ment sectoriel. Cette notation alphabétique permet à Swiss Life Asset Managers d'identifier les impacts des émetteurs de ses portefeuilles sur l'environnement et la société et aide à répondre aux exigences réglementaires. L'agrégation des indicateurs permet de suivre, d'évaluer et de piloter plus efficacement les indicateurs des PAI. Elle est suffisamment souple pour être adoptée et intégrée dans divers processus d'investissement afin de gérer efficacement les portefeuilles. Etablir cette note PAI agrégée a engendré de nombreux défis pour Swiss Life Asset Managers. Les trois principaux sont énumérés dans l'illustration au-dessus.

Pour les relever, Swiss Life Asset Managers a pris des mesures appropriées, telles que des transformations nécessaires des indicateurs et la sensibilisation à l'interprétation interne de la note PAI agrégée. Néanmoins, en gardant ces défis à l'esprit, le modèle interne de notation des principales incidences négatives affiche des lacunes. Au stade actuel de développement, Swiss Life Asset Managers a identifié deux limites principales, indiquées ci-dessus.

Swiss Life Asset Managers revoit actuellement son modèle de notation des PAI afin de le rectifier et de mieux refléter les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur le développement durable, tout en améliorant la gestion des risques de durabilité de ses portefeuilles. Swiss Life Asset Managers intègre actuellement ses notes PAI au niveau « critères minimaux de qualité extrafinancière » du Rulebook ESG. Le modèle de notation des PAI est donc pertinent pour toutes les entreprises émettrices faisant partie de fonds ESG ou à impact.

Perspectives

Swiss Life Asset Managers a réexaminé son ensemble de règles internes dans le cadre de son Rulebook ESG et développé un modèle de notation interne pour les indicateurs des PAI en réponse aux exigences réglementaires croissantes et aux attentes du marché en matière de finance durable. La transparence et la mesure claire des indicateurs de durabilité pertinents sont essentielles pour lutter contre l'écoblanchiment. Le Rulebook ESG sert de cadre à Swiss Life Asset Managers pour traiter ces questions de manière globale et structurée au sein de son portefeuille de produits.

Swiss Life Asset Managers poursuivra ses efforts en vue d'étendre le Rulebook ESG (au-delà des titres de créance, des actions et des actifs réels) à des classes d'actifs qui n'en font pas encore partie, comme les prêts et les hypothèques, et en vue d'intégrer d'autres considérations liées à la biodiversité dans ses décisions d'investissement. En outre, Swiss Life Asset Managers entend continuer d'adapter et d'améliorer son propre modèle de notation PAI afin de mieux saisir les incidences négatives sur le développement durable dans ses portefeuilles d'investissement. Dans l'ensemble, Swiss Life Asset Managers s'engage à être un investisseur crédible et responsable et à répondre aux attentes croissantes des parties prenantes dans ce domaine.

Conclusion

La transition des économies vers le développement durable pose de nombreux défis. Le manque de données ESG, les incohérences dans les indicateurs, des résultats ESG trop prometteurs et surévalués ne sont que quelques exemples parmi d'autres qui font de la trajectoire du développement durable un parcours semé d'embûches. Néanmoins, nous constatons que les gouvernements, les régulateurs, les instituts de recherche, les sociétés en portefeuille et d'autres parties prenantes s'efforcent de relever ces défis. Nous restons convaincus que ces efforts seront fructueux. C'est pourquoi nous continuerons d'assumer nos responsabilités en tant que gérant d'actifs afin de favoriser la transition vers un avenir plus durable.

Contact

Swiss Life Investment Management Holding SA
General-Guisan-Quai 40
Case postale
CH-8022 Zurich
Tél. : +41 43 284 77 09
www.swisslife-am.com

Mentions légales

Editeur : Swiss Life Investment Management Holding SA, General-Guisan-Quai 40, 8002 Zurich ·
Comité éditorial : Ante Basic, Noemi Spescha · **Auteurs :** Ante Basic, Miriam Gassner, Kayte Hodgson,
Vithursan Nellinathan, Hardy Rohr · **Mise en page/conception :** n c ag, In der Luberzen 25, 8902 Urdorf ·
Photo de couverture : AdobeStock
© Swiss Life Investment Management Holding SA, mars 2023

Ce produit a été imprimé sur du papier provenant d'une gestion responsable des forêts.
Il s'agit d'un produit neutre sur le plan climatique.



Clause de non-responsabilité

Bien que les fournisseurs d'informations de Swiss Life Investment Management Holding SA, y compris, mais sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les « Parties ESG »), obtiennent des informations (les « Informations ») de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité de l'ensemble des données contenues dans le présent document, et les parties ESG déclinent expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre propre usage interne, elles ne doivent pas être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas servir de base ou de composant à des instruments, produits ou indices financiers. Par ailleurs, aucune de ces Informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quelles valeurs mobilières acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions résultant des données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, moraux, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

Cette publication a été élaborée à l'aide d'informations fournies par MSCI Real Estate ou ses sociétés affiliées ou fournisseurs d'informations. Bien que les fournisseurs d'informations de Swiss Life Investment Management Holding SA, y compris, mais sans s'y limiter, MSCI Real Estate et ses sociétés affiliées (les « Parties de MSCI Real Estate »), obtiennent des informations (les « Informations ») de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties de MSCI Real Estate ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité de l'ensemble des données contenues dans le présent document, et les Parties de MSCI Real Estate déclinent expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre propre usage interne, elles ne doivent pas être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas servir de base ou de composant à des instruments, produits ou indices financiers. Par ailleurs, aucune de ces Informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quelles valeurs mobilières acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties de MSCI Real Estate ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions découlant des données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, moraux, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

Publié et approuvé par l'équipe d'investissement responsable de Swiss Life Investment Management Holding SA, Zurich

Ce document constitue un support publicitaire et ne divulgue pas toutes les informations pertinentes concernant les sujets abordés. Bien que nos prévisions soient basées sur des sources considérées comme fiables, aucune garantie ne saurait être donnée quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations utilisées. Le présent document contient des informations prospectives reflétant nos opinions, attentes et projections actuelles. Toutefois, différents risques, incertitudes et autres facteurs sont susceptibles d'entraîner des écarts significatifs entre l'évolution et les résultats effectifs et nos prévisions. Nous ne nous engageons ni à les réviser, ni à les actualiser. Le présent document ne constitue ni une offre d'émission ou de vente ni une incitation ou une offre pour la souscription ou l'acquisition de parts, d'unités ou d'autres participations financières à des investissements ou pour la fourniture d'un quelconque service financier. Le présent document est fourni à chaque destinataire à titre purement informatif et ne constitue pas une recommandation personnelle d'investissement. La source de toutes les données, images et illustrations (sauf indication contraire) est Swiss Life Investment Management SA, ou une autre entité du groupe Swiss Life.

France : la présente publication est distribuée en France par Swiss Life Asset Managers France, 2bis, boulevard Euroméditerranée, F-13236 Marseille et 153, rue Saint-Honoré, F-75001 Paris à ses clients et clients potentiels. **Allemagne :** la présente publication est distribuée en Allemagne par Swiss Life Asset Managers Luxembourg, succursale allemande, Hochstrasse 53, D-60325 Frankfurt-sur-le-Main et BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin. **Luxembourg :** la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Managers Luxembourg S.A., 4a, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg. **Royaume-Uni :** la présente publication est distribuée par Mayfair Capital Investment Management Ltd, 2 Cavendish Square, Londres W1G 0PU. **Suisse :** la présente publication est distribuée par Swiss Life Investment Management Holding SA, General-Guisan-Quai 40, CH-8022 Zurich. **Norvège :** la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Managers Nordic AS, Haakon VII's gt 1, NO-0161 Oslo.

*Nous permettons à chacun
de vivre selon ses propres choix.*