



SwissLife  
Asset Managers

# Rapport sur l'investissement responsable 2021

*Comment sont pilotés nos investissements  
environnementaux, sociaux et de gouvernance*



## Avant-propos



*Chers lecteurs,*

Chez Swiss Life Asset Managers, nous examinons la transformation constante des marchés financiers vers le développement durable. Les indicateurs de cette évolution sont la réglementation toujours plus stricte et la prise en compte croissante des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les stratégies d'investissement – à tel point que ces aspects sont considérés comme « monnaie courante » dans certains cas. La demande croissante en investissements durables se traduit par l'augmentation des flux de capitaux vers des placements écologiquement viables. Pourtant, les investissements actuels restent en deçà des niveaux nécessaires pour atteindre les objectifs de zéro émission nette à l'échelle mondiale.

Chez Swiss Life Asset Managers, nous considérons qu'il est de notre responsabilité de contribuer à la transition vers une économie sobre en carbone. A cette fin, nous visons à développer une expertise ESG et à la diffuser dans l'ensemble de l'entreprise afin qu'elle soit intégrée à toutes les unités opérationnelles et fasse partie de notre ADN. Au cours de l'année écoulée, nous avons travaillé d'arrache-pied et pris les mesures appropriées pour atteindre notre objectif.

Dans notre premier rapport sur l'investissement responsable paru en 2020, très complet, nous vous avons donné un aperçu global et approfondi de notre approche ESG dans l'ensemble de nos classes d'actifs. Dans notre nouveau rapport 2021, nous souhaitons nous concentrer plus particulièrement sur les changements et innovations de l'année écoulée qui nous ont permis de franchir une nouvelle étape vers notre objectif de devenir un gestionnaire d'actifs durables. Pour notre portefeuille immobilier en détention directe, par exemple, nous nous sommes fixés comme objectif de décarbonation de réduire l'intensité carbone (kg d'équivalents CO<sub>2</sub> par m<sup>2</sup> de surface au sol) de 20% d'ici 2030 par rapport à 2019. Nous comptons investir jusqu'à deux milliards de francs sur cette période pour atteindre cet objectif. Nous avons encore amélioré l'alignement de notre gouvernance ESG sur nos compétences d'investissement (immobilier, infrastructures et valeurs mobilières) et recruté avec succès un Head ESG Securities, entre autres.

Nous sommes conscients que la transformation mondiale vers le développement durable et les critères ESG est un processus en constante évolution. Ainsi, notre nouveau rapport sur l'investissement responsable 2021 livre un aperçu de nos progrès en matière d'ESG dans toutes les classes d'actifs et de la manière dont nous relevons les défis de notre parcours en matière de développement durable. Nous vous souhaitons une agréable lecture.

*Stefan Mächler*  
*Group Chief Investment Officer Swiss Life*

## Liste des sigles

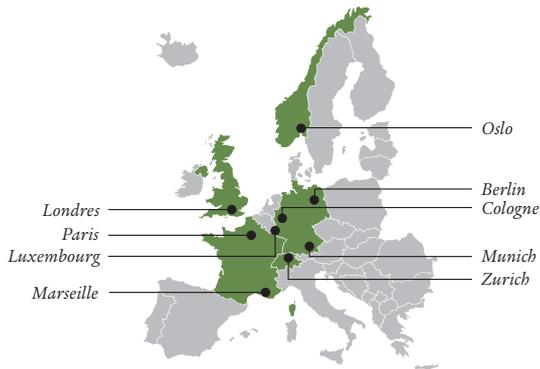
<b>AESA</b>	Agence de la sécurité aérienne de l'Union européenne
<b>AIE</b>	Agence internationale de l'énergie
<b>AsG</b>	Actifs sous gestion
<b>ASPIM</b>	Association française des Sociétés de Placement Immobilier
<b>CDP</b>	Carbon Disclosure Project
<b>CEO</b>	Chief Executive Officer
<b>CIO</b>	Chief Investment Officer
<b>COP</b>	Conférence des Parties
<b>CO<sub>2</sub>e</b>	Equivalent dioxyde de carbone
<b>CRREM</b>	Carbon Risk Real Estate Monitor
<b>ESG</b>	(Critères) environnementaux, sociaux et de gouvernance
<b>ETP</b>	Equivalent temps plein
<b>FNG</b>	Forum Nachhaltige Geldanlagen (association de professionnels de la finance pour l'investissement durable en Allemagne, en Autriche, en Suisse et au Liechtenstein)
<b>GRESB</b>	Global Real Estate Sustainability Benchmark (organisme privé à but lucratif de labellisation environnementale)
<b>ICGN</b>	International Corporate Governance Network
<b>ICMA</b>	International Capital Market Association
<b>IIGCC</b>	Institutional Investors Group on Climate Change
<b>ODD</b>	Objectif(s) de développement durable
<b>ONU</b>	Organisation des Nations Unies
<b>PAM</b>	Proprietary Insurance Asset Management (activité pour le compte propre de Swiss Life)
<b>PIB</b>	Produit intérieur brut
<b>PRI</b>	Principles for Responsible Investment (principes pour l'investissement responsable des Nations Unies)
<b>SFDR</b>	Sustainable Finance Disclosure Regulation (règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers)
<b>SSF</b>	Swiss Sustainable Finance
<b>TCFD</b>	Task Force on Climate-related Financial Disclosures (groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat)
<b>TPAM</b>	Third-Party Asset Management (activité de Swiss Life Asset Managers pour les clients tiers)
<b>UE</b>	Union européenne
<b>UNG</b>	Pacte mondial des Nations Unies
<b>VDS</b>	Voting Disclosure Service (service de divulgation des votes)

# Sommaire

03	Avant-propos
04	Liste des sigles
06	Swiss Life Asset Managers en bref
07	Réalisations en matière d'investissement responsable
08	Le paysage de l'investissement responsable : les évolutions du marché ESG et des réglementations
12	Gouvernance de l'investissement responsable
15	La feuille de route ESG de Swiss Life Asset Managers
20	Gestion immobilière durable
26	Infrastructure
33	Intégration ESG pour les valeurs mobilières
39	Résumé et perspectives

# Swiss Life Asset Managers en bref

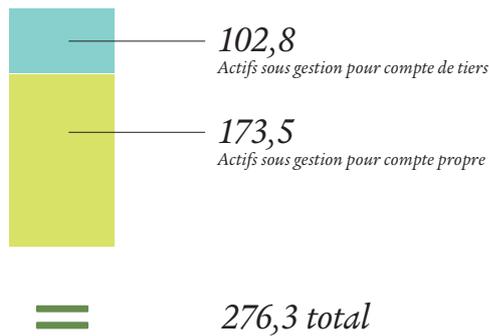
## Notre implantation en Europe Nos principaux sites



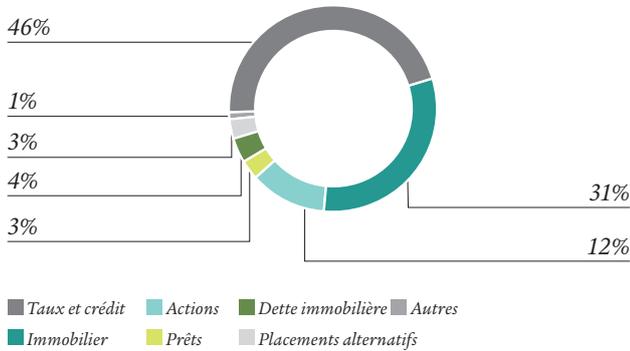
23 sites en Europe

## Actifs sous gestion

(en mia CHF)



## Actifs sous gestion\* : répartition



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

## Collecte nette pour compte de tiers

(01.01.2021 – 31.12.2021)



## 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 2021 Top 500 des gérants d'actifs en Europe (actifs sous gestion au 31.12.2020)  
\*\*Enquête 2021 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2020)

Sauf mention contraire, tous les chiffres sont au 31 décembre 2021.

## Rendements nets des capitaux

(mandats d'assurances)



Suivez-nous sur LinkedIn, Twitter et XING.

## Collaborateurs



[www.swisslife-am.com](http://www.swisslife-am.com)

# Réalisations en matière d'investissement responsable

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

## OBLIGATION FIDUCIAIRE (responsabilité économique, gouvernance d'entreprise)

<p><b>~90%</b></p> <p>des AsG sont couverts par notre stratégie d'intégration ESG</p>	<p><b>A+</b></p> <p>par les PRI Stratégie et Gouvernance<sup>1</sup></p>	<p><b>25</b></p> <p>ETP entièrement dédiés à l'ESG</p>	<p><b>70</b></p> <p>ambassadeurs dans toute l'entreprise avec une contribution de 15% à l'ESG</p>
---------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------

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

Immobilier	Infrastructure	Valeurs mobilières
des AsG immobiliers soumis au GRESB <sup>2</sup>	47,5% des AsG en infrastructures soumis au GRESB	0 CHF investi dans des entreprises tirant plus de 10% de leurs revenus du charbon thermique
65% des AsG immobiliers titulaires du label Green Star du GRESB	3000 GWh d'électricité produits à partir de sources de chaleur et d'énergies renouvelables	Intensité carbone <sup>3</sup> pour compte propre de Swiss Life (PAM):
Intensité carbone pour le compte propre de Swiss Life (PAM) en 2019: 26 kg de CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup> (réduction de 20% prévue entre 2019 et 2030)		Obligations d'Etat 188 t CO <sub>2</sub> e /mio USD de PIB nominal <sup>4</sup>
		Obligations d'entreprises 148 t CO <sub>2</sub> e /mio USD de ventes
		Actions 142 t CO <sub>2</sub> e /mio USD de ventes
		1,2 mia CHF investis dans des obligations vertes <sup>5</sup> (60% de l'objectif de 2 milliards de CHF d'ici 2023)

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

<p><b>71</b></p> <p>engagements ESG parmi les actifs d'infrastructures<sup>6</sup></p>	<p><b>5</b></p> <p>dialogues avec les entreprises pour les valeurs mobilières</p>	<p><b>283</b></p> <p>Nombre total de participations à des assemblées générales annuelles</p>	<p><b>8%</b></p> <p>Pour 8% de tous les points à l'ordre du jour soumis à un vote, nous n'avons pas suivi la proposition de la direction</p>	<p><b>12</b></p> <p>Membres de 12 associations de développement durable<sup>7</sup></p>
----------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------

1 Accréditation PRI à partir de 2020.

2 Global Real Estate Sustainability Benchmark.

3 Intensité périmètres 1 et 2.

4 Produit intérieur brut.

5 Obligations vertes, sociales, de durabilité, liées au développement durable.

6 Exemples d'engagements ESG: lancement d'une notation GRESB, introduction d'une nouvelle politique ESG ou mise en œuvre de processus de mesure des émissions de gaz à effet de serre.

7 PRI, SSF, TCFD, GRESB Real Estate, GRESB Infrastructure, FNG, CDP, ICGN, IIGCC, Climate Action 100+, Fondation Suisse pour le Climat, ASPIM.

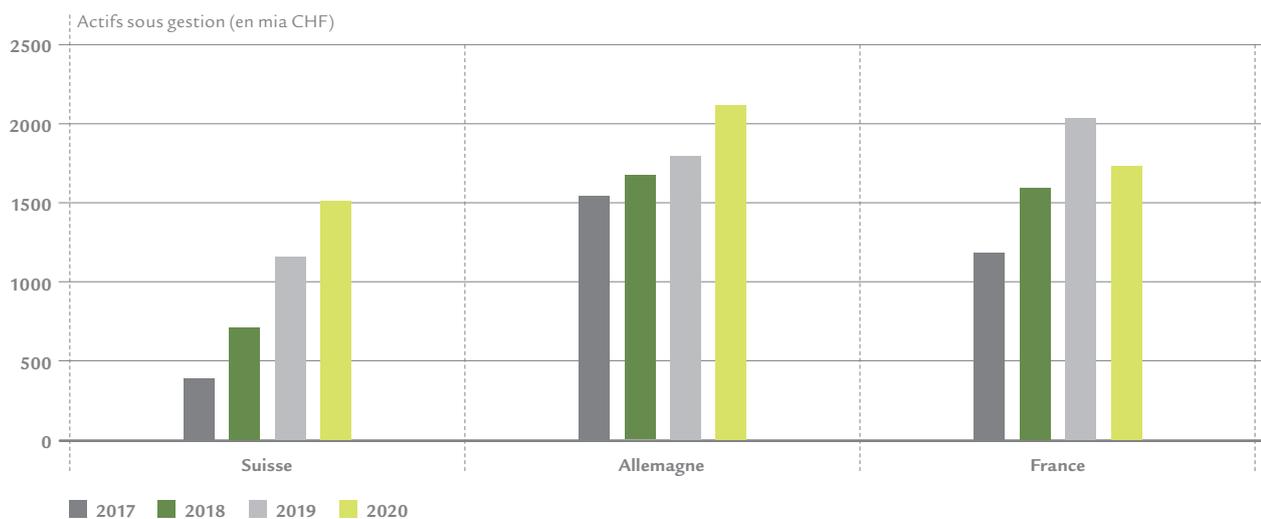
## Le paysage de l'investissement responsable : les évolutions du marché ESG et des réglementations

*Nous continuons d'observer une forte croissance des investissements responsables, l'appétit des investisseurs variant selon le type et l'emplacement. La durabilité reste également une priorité absolue dans l'agenda politique et réglementaire, et la complexité de la réglementation pour les investissements responsables n'a cessé de croître.*

### Évolutions du marché ESG

L'augmentation de l'épargne induite par la réduction de la consommation due à la pandémie, ainsi que les taux historiquement bas sur les dépôts, ont stimulé les flux d'investissement vers les marchés de capitaux. Les afflux de capitaux dans les fonds de développement durable montrent que les investisseurs tant privés qu'institutionnels tiennent de plus en plus compte des critères de développement durable dans leurs placements. De 2017 à 2020, les investissements responsables ont globalement progressé sur les trois marchés clés de Swiss Life Asset Managers (Suisse, Allemagne et France). Alors que le marché suisse des placements responsables a crû en moyenne de 57% par an, le marché allemand a connu une croissance relative plus faible (cf. graphique « Volume d'investissement responsable sur les marchés clés de Swiss

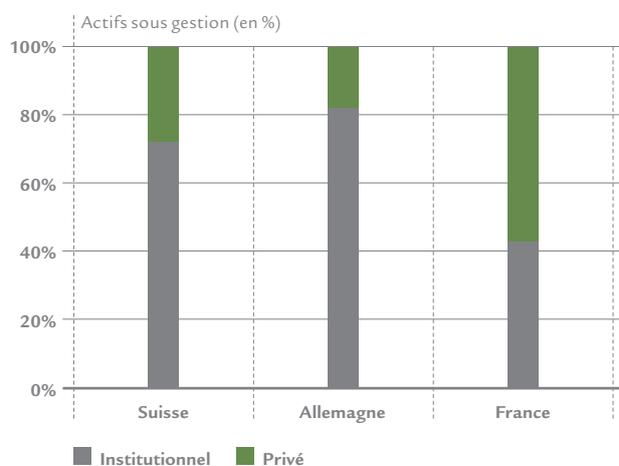
Volume d'investissement responsable sur les marchés clés de Swiss Life Asset Managers



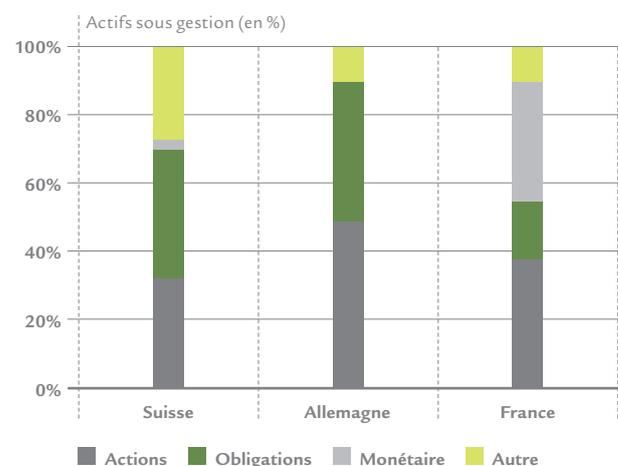
Source : étude de marché Swiss Sustainable Investment (SSF, 2021), rapport de marché des placements de capitaux durables (FNG, 2018, 2019, 2020, 2021), La gestion Investissement Responsable (AFG, 2018, 2019, 2020, 2021).

Note : taux de change utilisé : EUR/CHF 1.10

### Volume d'investissement responsable par type d'investisseur en 2020



### Volume d'investissement responsable par classe d'actifs en 2020



Source : étude de marché Swiss Sustainable Investment (SSF, 2021), rapport de marché des placements de capitaux durables (FNG, 2018, 2019, 2020, 2021), La gestion Investissement Responsable (AFG, 2018, 2019, 2020, 2021).

Life Asset Managers)»<sup>8</sup>. Les investisseurs privés rattrapent les investisseurs institutionnels en Allemagne en doublant leurs investissements responsables entre 2019 et 2020. Leur part reste toutefois inférieure à celle de la Suisse ou de la France. En Allemagne et en France, les actions sont la classe d'actifs dans laquelle le plus de capital est alloué de manière responsable, tandis qu'en Suisse, les obligations tirent la part du lion.

Le marché des obligations vertes est en plein essor à l'échelle mondiale, et en Europe, il a suivi ce mouvement en 2021 pour quasiment doubler le record de l'année précédente. Après les Etats-Unis, l'Allemagne et la France sont les pays où les émissions d'obligations vertes ont été les plus élevées en 2020<sup>9</sup>. Le marché s'est même étendu au-delà des obligations vertes, proposant également depuis mars 2021 des obligations liées au développement durable non-investment grade, qui se sont révélées populaires en Europe. Cela traduit l'intérêt accru des investisseurs pour les critères ESG, ainsi que l'attractivité des coûts d'emprunt plus bas offerts aux entreprises et aux gouvernements (également appelé « greenium »)<sup>10</sup>.

### Evolutions des réglementations

Les flux de capitaux vers l'ESG s'accompagnent de réglementations et d'orientations étendues sur l'intégration du développement durable dans les processus d'investissement. De nombreux pays exigent des gestionnaires d'actifs qu'ils évaluent délibérément les risques liés au développement durable dans le processus de placement et qu'ils fassent preuve de transparence sur la manière dont les facteurs de développement durable sont mis en œuvre dans les activités d'investissement.

Dans l'Union européenne, l'intégration du développement durable repose sur une réglementation pertinente. Le plan d'action de l'UE pour financer la croissance durable de 2018 (ci-après « Plan d'action de l'UE ») a abouti au règlement SFDR impliquant la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services et produits d'investissement. En combinaison avec le règlement sur la taxonomie, cela vise à assurer la transparence des services et produits d'investissement

<sup>8</sup> La baisse en France de 2019 à 2020 est principalement due à un changement de définition des investissements durables.

<sup>9</sup> Climate Bonds Initiative, « Green Bond Market Summary » T3 2020, novembre 2020.

<sup>10</sup> L'ESG jusqu'à présent en 2021 : Une mise à jour, 1<sup>er</sup> septembre 2021. Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP.

Il a été identifié quatre grands domaines dans lesquels des mesures supplémentaires sont nécessaires afin d'assurer la transition de l'économie vers le développement durable et qui doivent être soutenus par le système financier<sup>11</sup>.



Source : Communication de la Commission au Parlement européen, au Conseil, au Comité économique et social européen et au Comité des régions / Stratégie de financement de la transition vers une économie durable, p. 4 (2021)

et à rendre comparables les progrès réalisés en matière de développement durable. Il a également donné lieu à la création de nouvelles catégories d'indices de référence à faible intensité carbone et à des règles exigeant l'inclusion des préférences des investisseurs en matière de développement durable dans la distribution des produits d'investissement. Les règles de base sont en grande partie finalisées. La situation est toutefois différente de celle des normes de mise en œuvre, dont certaines sont encore floues et reportées dans le temps. Le défi ici est de savoir comment appliquer les règles dans le détail. En juillet 2021, l'UE a publié la stratégie de financement de la transition vers une économie durable. Ses objectifs sont d'orienter les flux financiers privés vers des activités économiques durables et de mieux mobiliser les institutions financières.

Parmi les initiatives stratégiques, nous pouvons citer de nouveaux règlements et la révision des règlements existants, de nouveaux axes pour les objectifs sociaux (par exemple, les droits de l'homme) et environnementaux (par exemple, la biodiversité), l'engagement à rendre compte de la double matérialité (pour refléter les incidences financières et sociales/environnementales), l'extension de la portée des produits financiers visés et la création d'un cadre pour les labels de développement durable. De telles initiatives entraîneront probablement une plus grande complexité de l'environnement réglementaire.

<sup>11</sup> Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions. Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy, p. 4, 6 July 2021.

De nombreuses réglementations et initiatives de l'UE en matière de développement durable ont des retombées sur des pays tiers, par exemple en Suisse, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Comme nous l'avons observé dans l'UE, les questions de développement durable sont de plus en plus intégrées aux règles prudentielles de ces pays. Les organismes de réglementation exigent des entités surveillées qu'elles mettent en place des processus et des contrôles pour démontrer l'intégration du développement durable dans leurs processus opérationnels et pour étayer les allégations avancées en la matière par les produits qu'elles promeuvent. En vue de lutter contre le risque que des entités induisent les clients et les investisseurs en erreur sur les caractéristiques de développement durable des produits et services financiers, c'est-à-dire l'« écoblanchiment » (ou greenwashing), de nombreux organismes de réglementation ont commencé à mettre en place des processus de surveillance et des règles d'habilitation qu'ils peuvent appliquer, le cas échéant.

L'importance croissante des investissements responsables et la plus grande complexité de la réglementation exigent une gouvernance de l'investissement responsable sophistiquée et un plan pour piloter avec succès les actifs dans l'univers ESG. Swiss Life Asset Managers a constamment aligné sa gouvernance d'investissement responsable sur l'environnement de marché ESG et a développé une trajectoire bien ancrée pour 2021-2024, comme décrit dans les deux chapitres suivants.

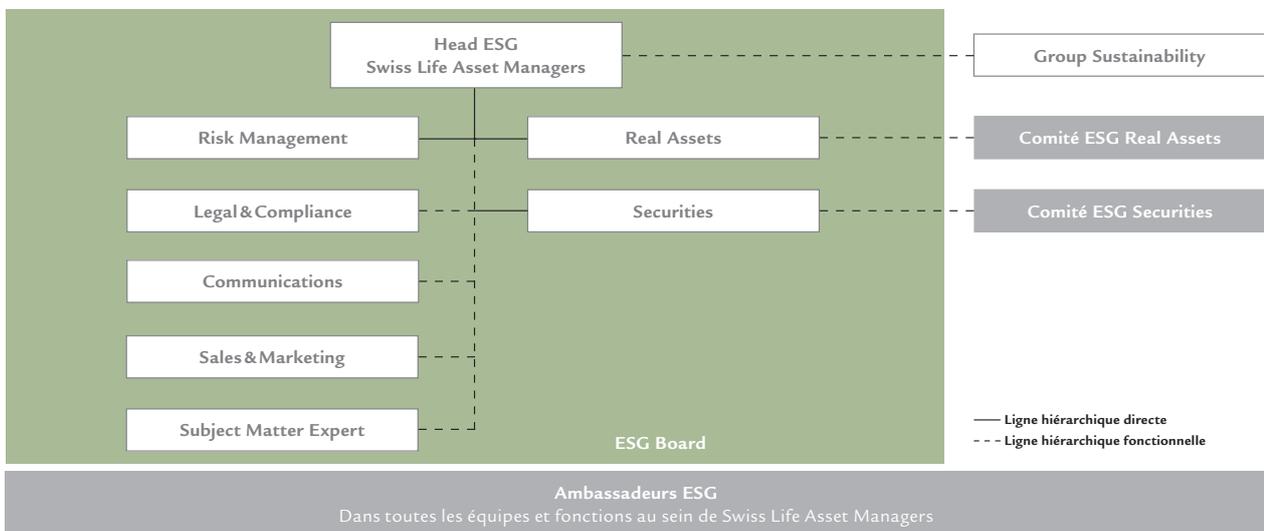
# Gouvernance de l'investissement responsable

*Swiss Life Asset Managers met en œuvre et maintient une approche d'investissement responsable au travers d'une structure de gouvernance holistique en la matière. Nous avons renforcé les organes exécutifs et dirigeants spécifiques à l'ESG à différents niveaux de notre hiérarchie afin de mettre encore plus en avant le développement durable sur tous nos sites et dans toutes nos unités opérationnelles.*

La gouvernance d'investissement responsable de Swiss Life Asset Managers repose sur l'objectif d'intégrer les critères ESG dans tous les processus clés couvrant l'ensemble des unités et fonctions opérationnelles. Au cours de l'exercice revu, l'ESG Board était composé de neuf membres (cinq équivalents temps plein) chargés de développer la stratégie ESG de Swiss Life Asset Managers et de rationaliser la mise en œuvre du développement durable dans les différentes unités et processus. Présidé par le Head ESG, l'ESG Board décide des politiques d'investissement responsable, guide la mise en œuvre de questions ESG cruciales et conseille les comités exécutifs de Swiss Life Asset Managers ou d'autres comités juridiquement contraignants sur de nouvelles initiatives stratégiques liées à l'ESG. En outre, cette entité comprend des spécialistes ESG des unités opérationnelles qui dirigent les comités ESG reliés à ces dernières. Ces comités précisent à leur tour l'intégration des critères ESG dans les processus d'investissement et de gestion des risques et mettent en place les cadres de suivi correspondants.

L'équipe ESG de la division, composée de neuf collaborateurs à temps plein opérant sur l'ensemble des sites de Swiss Life Asset Managers, revêt une importance cruciale pour les fonc-

La gouvernance de l'investissement responsable chez Swiss Life Asset Managers



Source: Swiss Life Asset Managers

tions de gouvernance et de direction de l'ESG Board et des comités ESG spécifiques aux unités opérationnelles<sup>12</sup>. Sous la direction du CIO du Groupe, l'équipe ESG conçoit et coordonne les politiques d'investissement responsable et les stratégies d'investissement ESG en étroite coopération avec les différentes unités opérationnelles et d'autres gestionnaires ESG spécifiques à chaque pays (sept ETP). Elle soutient également la mise en œuvre des politiques et stratégies au sein des processus et diffuse le savoir-faire ESG à travers des programmes de formation. S'alignant sur les domaines d'activité de Swiss Life Asset Managers, à savoir l'immobilier, les infrastructures et les valeurs mobilières, l'équipe ESG a divisé ses compétences en équipes dédiées aux actifs réels (couvrant les infrastructures et l'immobilier) et aux valeurs mobilières. Conformément à la nouvelle structure et afin de renforcer l'expertise ESG spécifique aux classes d'actifs, l'équipe dédiée à l'ESG dans les actifs réels a été étendue, et un nouveau poste de Head ESG Securities a été créé en 2021. Dans l'optique d'encourager l'innovation et les solutions fondées sur la science pour relever les défis ESG, l'équipe a étendu ses capacités à un poste de recherche dédié.

L'une des grandes ambitions de Swiss Life Asset Managers est d'intégrer l'ESG dans l'ADN de l'entreprise. Cet objectif nécessite un changement organisationnel avec une grande attention portée à la direction. L'une des clés de voûte de cette ambition est le programme d'ambassadeurs. En vue de développer et de diffuser l'expertise ESG au sein de l'entité, Swiss Life Asset Managers a nommé une vingtaine de nouveaux ambassadeurs ESG en 2021, des collaborateurs issus de différents domaines d'activité bénéficiant d'une formation spéciale en matière d'ESG (voir l'encadré «Le programme d'ambassadeurs ESG»). Environ 70 ambassadeurs (environ dix ETP) 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. En tant que telle, l'équipe ESG de la division, avec les gestionnaires ESG spécifiques aux pays et les ambassadeurs ESG, facilite non seulement l'opérationnalisation des stratégies, mais forme également un réseau exceptionnel pour relier les unités opérationnelles dans l'ensemble de l'organisation, créant ainsi des synergies internes liées à cette thématique.

« Une gouvernance saine de l'investissement responsable est essentielle pour intégrer l'ESG dans notre ADN. »

Swiss Life Asset Managers

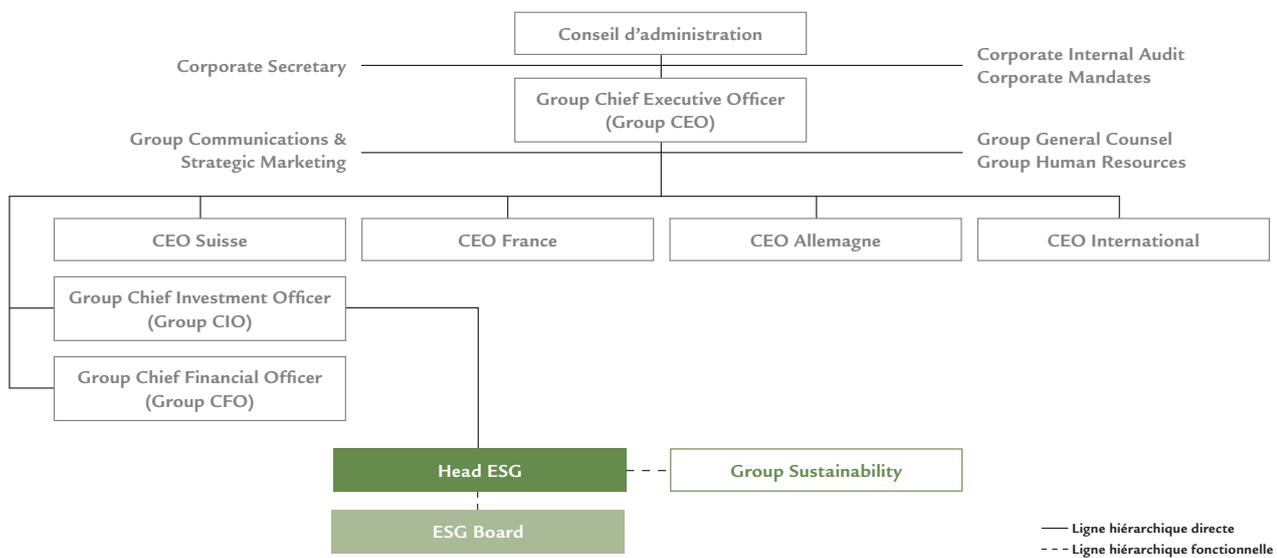
### Les réseaux ESG au sein de Swiss Life Asset Managers



Source: Swiss Life Asset Managers

<sup>12</sup> Suisse, Allemagne, France, Royaume-Uni, Luxembourg et Norvège.

## Gouvernance de l'investissement responsable chez Swiss Life Asset Managers à l'échelle du groupe



Source: Swiss Life Asset Managers

Ainsi, au total, environ 25 ETP (environ 90 collaborateurs) sont consacrés à la mise en œuvre des critères ESG au sein de Swiss Life Asset Managers. En outre, à partir de 2021, chaque collaborateur devra préciser comment contribuer au développement et à la mise en œuvre des critères ESG dans son domaine d'activité concerné. Cela représente 10% de leurs objectifs annuels personnels. Les ambassadeurs consacrent au moins 15% de leur temps à des sujets ESG.

A l'échelle du groupe, le Groupe Chief Investment Officer (CIO) supervise la gestion de l'investissement responsable au sein de Swiss Life Asset Managers, tandis que le directoire du groupe, présidé par le Groupe Chief Executive Officer (CEO), régit les décisions stratégiques concernant les thèmes généraux du développement durable. Une équipe dédiée au développement durable au niveau du groupe (appelée Group Sustainability) assure une mise en œuvre harmonisée du développement durable aux niveaux transfrontalier et transdivisionnaire.



### Le programme d'ambassadeurs ESG

Chaque ambassadeur ESG suit un programme d'intégration dédié sur des sujets ESG généraux ainsi que sur les politiques et la gouvernance de Swiss Life Asset Managers en matière d'investissement responsable. Notre programme d'ambassadeurs ESG gère et développe des contenus d'éducation et de formation pour les ambassadeurs, organise des événements tout au long de l'année pour favoriser l'échange de connaissances et les réseaux et fournit des conseils sur la manière de piloter les questions ESG dans les activités commerciales.

L'un des temps forts du programme d'ambassadeurs ESG 2021 a été la première semaine ESG à l'échelle du groupe. Des assemblées en plénière, des tables rondes et des ateliers ont été organisés avec des intervenants internes et externes sur des sujets ESG d'actualité, tels que le devoir de diligence en matière de droits de l'homme et la décarbonation du secteur immobilier. Avec plus de 700 participants, il s'agissait d'une excellente occasion de partager les connaissances et les perspectives en matière d'ESG dans l'ensemble de l'organisation. Un autre événement marquant a été l'introduction d'une vaste plateforme d'apprentissage numérique ESG couvrant des sujets généraux (comme la biodiversité et la responsabilité sociale des entreprises) ainsi que des contenus spécifiques à l'immobilier.

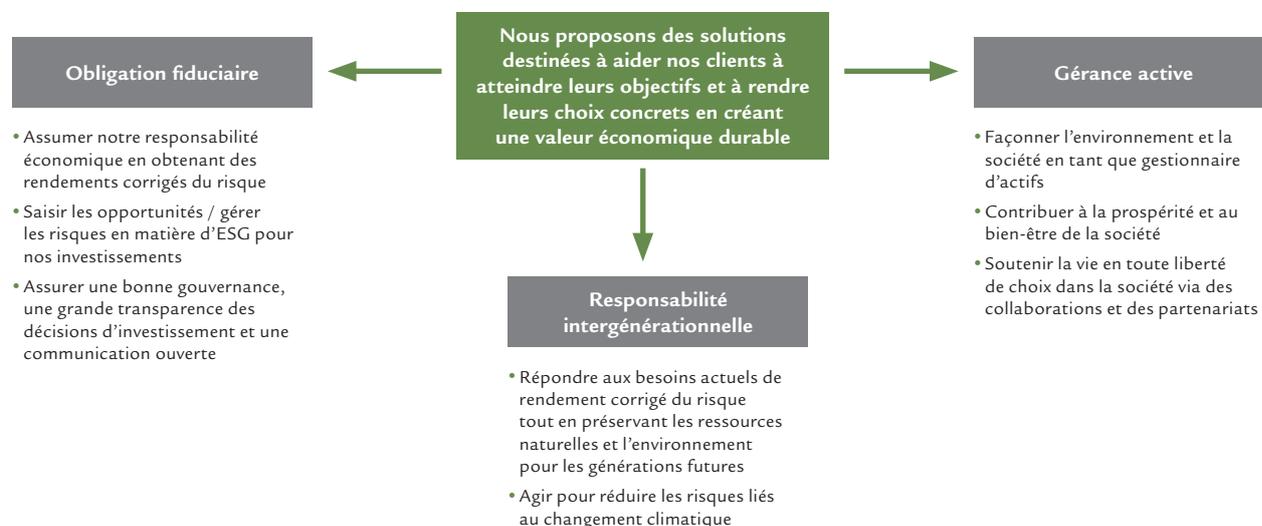
# La feuille de route ESG de Swiss Life Asset Managers

*Notre objectif est d'intégrer l'ESG de manière complète et crédible dans tous nos processus clés, d'assurer la pérennité de notre modèle commercial et d'investir activement dans des opportunités ESG innovantes. Par conséquent, l'ESG doit devenir une partie de l'ADN de notre entreprise. Avec son dernier programme, « Swiss Life 2024 », Swiss Life Asset Managers a fait de l'ESG une partie intégrante dans son nouveau cycle de stratégie d'entreprise.*

Depuis plus de 160 ans, Swiss Life Asset Managers gère les actifs du groupe Swiss Life et de ses clients institutionnels et privés. En tant qu'investisseur et gestionnaire 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'investissement.

Les valeurs cardinales de Swiss Life Asset Managers sont l'obligation fiduciaire, la responsabilité intergénérationnelle et la gestion active. En notre qualité de gestionnaires d'actifs entièrement dévoués à notre obligation fiduciaire, l'investissement responsable n'est pas seulement un moyen de rediriger les flux de capitaux vers le développement durable, mais aussi un instrument essentiel pour saisir des opportunités d'investissement et réduire les risques associés pour nos investisseurs. Nous sommes convaincus que les solutions d'investissement

## Concept ESG de Swiss Life Asset Managers



Source : Swiss Life Asset Managers

durables saines démontrent leur efficacité dans la gestion des risques et génèrent des rendements stables, précisément car elles soutiennent et financent des entreprises agissant à la fois pour le bien-être de la société et de leurs actionnaires. Nous pensons également avoir une responsabilité envers les générations futures en termes de maintien d'un environnement naturel et social prospère dans la poursuite de nos objectifs. Nous nous efforçons donc d'innover dans des solutions créatrices de valeur économique, environnementale et sociale. En outre, nous considérons la gérance active comme faisant partie intégrante de notre parcours ESG et soutenons diverses initiatives et organisations visant à promouvoir les progrès de la société vers un développement plus durable.

*« Nos piliers ESG stratégiques nous mettent en position idéale pour gérer des actifs de manière responsable. »*

*Swiss Life Asset Managers*

Nous sommes convaincus que le développement durable entraînera un changement fondamental dans les entreprises et la société dans son ensemble. Il faudra pour cela que les acteurs du marché transforment leurs modèles d'affaires existants et recherchent activement de nouvelles opportunités d'affaires innovantes et à l'épreuve de l'avenir. Cela signifie également que les acteurs du marché qui ne peuvent pas gérer cette transformation mettront tôt ou tard la clé sous la porte. Tout investisseur responsable est confronté à de multiples défis en termes de réglementation, de disponibilité des données, de construction de portefeuille, de gestion des risques et de préférences des clients. Le processus de transformation exige un changement organisationnel et une adaptation de tous les processus de base, et la gestion et le soutien de ceux-ci exigent à leur tour une attention et des efforts considérables de la part de la direction. C'est pourquoi nous devons prendre en compte les facteurs ESG dans chaque aspect de nos activités de gestion d'actifs et construire une évaluation à 360° du développement durable de nos investissements, une évaluation qui constituera un élément clé dans la construction de notre offre de produits durables, afin de répondre aux besoins spécifiques de nos clients.

Swiss Life Asset Managers a pour ambition de devenir une référence en matière de solutions de développement durable. Pour relever ce défi, nous avons fait du développement durable une partie intégrante du nouveau programme d'entreprise « Swiss Life 2024 ». En 2021, nous avons construit une approche d'investissement responsable autour des piliers stratégiques comme l'illustre le graphique « Les piliers ESG stratégiques de Swiss Life Asset Managers ». Nous avons également étendu et systématisé notre approche d'intégration des critères ESG dans les processus d'investissement et de gestion des risques. Pour chacun de ces axes, des plans d'action concrets ont été définis afin de répondre à notre ambition et fournir des solutions durables de premier ordre à nos clients. Dans ce contexte, nous avons élargi nos objectifs et défini des marqueurs clairs pour réaliser des progrès et pour que ceux-ci soient mesurables et transparents pour les parties prenantes. Citons par exemple notre objectif, pour notre portefeuille immobilier en détention directe, de réduire l'intensité carbone de 20% d'ici 2030 par rapport à 2019 (voir chapitre « Gestion immobilière durable »). Il y a également notre programme d'obligations vertes visant à porter notre part d'investissements dans les obligations vertes à deux milliards de francs, conformément aux Green Bond Principles de l'International Capital Market Association (ICMA). La stratégie d'investissement responsable couvre environ 90% des actifs sous gestion. En tant que signataire des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU (PRI), nous veillons en permanence à ce que notre approche responsable soit alignée sur des normes avancées telles que les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU ou l'Accord de Paris sur le climat, ainsi qu'aux différentes réglementations des marchés sur lesquels nous opérons.

## Les piliers stratégiques ESG de Swiss Life Asset Managers



### Devenir un gestionnaire d'actifs pérenne

Considérant les menaces croissantes du changement climatique et de la raréfaction des ressources, le concept général du développement durable et des critères ESG est la tendance mondiale de ce siècle. Le secteur financier jouera un rôle crucial dans le soutien apporté à la transition vers une économie sobre en carbone. Swiss Life AM souhaite intégrer l'ESG dans son ADN d'entreprise et prendre toutes les mesures nécessaires pour devenir la référence incontournable des solutions de placement durables d'ici 2024.



### Une mise en œuvre systématique

Notre approche ESG est pleinement mise en œuvre dans l'ensemble de nos processus clés, couvrant toutes les classes d'actifs des unités opérationnelles PAM, TPAM et immobilier, ainsi que toutes les fonctions concernées. L'ESG en tant que fonction d'entreprise pleinement intégrée à notre gouvernance d'entreprise.



### Impulser un mouvement

Nous comprenons qu'un autre aspect crucial de notre obligation fiduciaire est d'assurer une grande transparence dans nos décisions d'investissement et nos communications, ainsi que de respecter les exigences réglementaires et légales.



### Des produits crédibles

En tant que référence dans le domaine des solutions de placement durables, notre portefeuille de produits est aligné sur la raison d'être et les convictions de l'entreprise en matière d'ESG. Par conséquent, un portefeuille de produits pérenne remplit toutes les exigences réglementaires en matière d'ESG, est innovant et reconnaissable sur le marché grâce à une approche ESG interne, fournissant aux investisseurs les profils de risque et de rendement demandés.



### Efficacité énergétique

Nous évaluons de nouvelles opportunités commerciales dans le domaine de l'efficacité énergétique dans l'immobilier et les infrastructures en fournissant des solutions innovantes pour répondre à la demande croissante d'énergie tout en soutenant l'utilisation raisonnée des ressources. Grâce à ces opportunités commerciales, nous diversifions nos activités reposant sur le versement de frais et de commissions, proposons des opportunités d'investissement innovantes à nos investisseurs et réduisons les risques liés au développement durable de notre propre portefeuille de bilan immobilier.



### Gérant actif

En tant que gérant actif, nous assumons la responsabilité de l'évolution globale des critères ESG sur le marché. Avec nos résultats de pointe dans différentes notations et nos contributions aux initiatives, aux adhésions et au sponsoring, nous structurons activement la perception de l'ESG par le marché.

Source : Swiss Life Asset Managers

L'ESG est également un marché en croissance, avec une demande accrue des clients pour des produits durables. Au-delà de l'intégration de considérations ESG pour toutes les classes d'actifs dans le cadre de notre obligation fiduciaire (voir « Rapport sur l'investissement responsable 2020 »), nous avons développé des produits durables sophistiqués sur des thèmes ESG spécifiques, conformes à nos ambitions en matière de développement durable. Cela nous permet de répondre aux besoins de nos clients les plus engagés envers l'ESG en fournissant des solutions innovantes qui répondent aux principaux défis du développement durable. Ces produits durables ont un objectif prédéfini, ciblent des indicateurs de performance clés (KPI) et/ou des objectifs de développement durable (ODD) spécifiques et/ou respectent nos exclusions et nos principes d'intégration ESG. Nous avons l'intention de développer notre offre d'investissements durables dans les valeurs mobilières, l'immobilier et les infrastructures.

En outre, Swiss Life Asset Managers vise non seulement à pérenniser son modèle commercial existant, mais aussi à rechercher activement de nouvelles opportunités commerciales ESG afin d'obtenir un avantage concurrentiel. Les investissements dans des solutions d'efficacité énergétique associées au secteur, par exemple, constituent un pilier essentiel de notre stratégie future. Nous entendons développer une expertise interne en matière d'efficacité énergétique, englobant les technologies nouvelles et renouvelables, afin d'accélérer la décarbonation des portefeuilles immobiliers. Dans ce contexte, nous nous concentrons sur les investissements dans l'énergie solaire, le chauffage sobre en carbone, la climatisation, la ventilation et la mobilité électrique, ainsi que sur la gestion des données de consommation de ressources correspondantes. Notre ambition est d'apporter des avantages financiers aux propriétaires, aux locataires et à Swiss Life.

Avec un organe et un plan de gouvernance ESG solides en place, nous sommes bien équipés pour piloter nos actifs dans le paysage ESG. Les chapitres suivants présentent la trajectoire pour les années à venir, les objectifs et des informations concrètes sur nos activités ESG pour chaque classe d'actifs : immobilier, infrastructures et valeurs mobilières.

## *Etude de cas*

### *Projet d'aménagement de Griesheim : construction d'un nouveau quartier commercial économe en énergie*

S'étendant sur quelque 770 000 m<sup>2</sup>, le parc industriel de Griesheim est situé dans la partie ouest de Francfort. Les origines du site remontent au début des années 1850, et il a été utilisé pour la production chimique depuis. A partir de 2017, l'abandon des activités de nombreuses entreprises chimiques a initié une modification structurelle du site.

Début 2020, BEOS, le spécialiste immobilier de Swiss Life Asset Managers en Allemagne, a initié un vaste processus de rénovation afin de transformer le site en un quartier commercial moderne, innovant et à usage mixte. Dans la phase actuelle d'avant-projet, les bases du droit de la construction et du développement de l'infrastructure sont en train d'être posées. Par la suite naîtront d'importants projets de construction dans les domaines de la production urbaine, des locaux d'activité, de la logistique du dernier kilomètre, des bureaux, de la recherche et du développement, ainsi que des centres de données. Reposant sur un concept sophistiqué d'espaces ouverts, le parc industriel, qui était auparavant fermé au public, deviendra non seulement accessible, mais invitera également les gens à explorer le site et à s'y attarder.

L'objectif global est de parvenir à des opérations climatiquement neutres à long terme et à une utilisation responsable des ressources dans tous les domaines considérés. Une attention particulière sera accordée à un réseau d'énergie durable ultramoderne qui utilisera des échangeurs et des pompes à chaleur pour le chauffage et la climatisation du parc. Il est prévu que l'approvisionnement en chauffage provienne uniquement de l'excès de chaleur des centres de données et que le refroidissement soit assuré principalement par l'utilisation de l'eau du Main, la rivière voisine. Les échangeurs et pompes à chaleur seront quant à eux alimentés par des installations photovoltaïques sur site. Grâce à une nouvelle infrastructure numérique puissante, il sera non seulement possible de surveiller et de contrôler l'ensemble de la consommation du parc, mais aussi d'exploiter les synergies et les potentiels des secteurs d'intégration (p. ex. électricité et mobilité).



Visualisation du futur parc industriel de Griesheim. Source : AS+P

En matière de transport, la zone sera partiellement réaménagée, en mettant l'accent sur des solutions de mobilité ergonomiques tournées vers l'avenir qui répondent aux besoins des usagers. En plus du développement d'un propre réseau de pistes cyclables dans le quartier, les interfaces avec le système de transport public seront renforcées et des offres complètes en matière de mobilité électrique seront créées.

L'année dernière, l'aménagement urbain du parc industriel de Griesheim a déjà reçu le précertificat de platine de la DGNB (Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen, société allemande pour la construction durable), l'organisme allemand de labellisation des bâtiments durables.

## Gestion immobilière durable

La Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques à Glasgow (COP26) a souligné que pour relever les défis mondiaux du développement durable, entre autres, l'immobilier doit faire l'objet d'une attention particulière. En tant qu'investisseur immobilier de premier ordre, nous nous engageons à assumer nos responsabilités et disposons d'une nouvelle trajectoire de décarbonation pour nos actifs réels en détention directe.

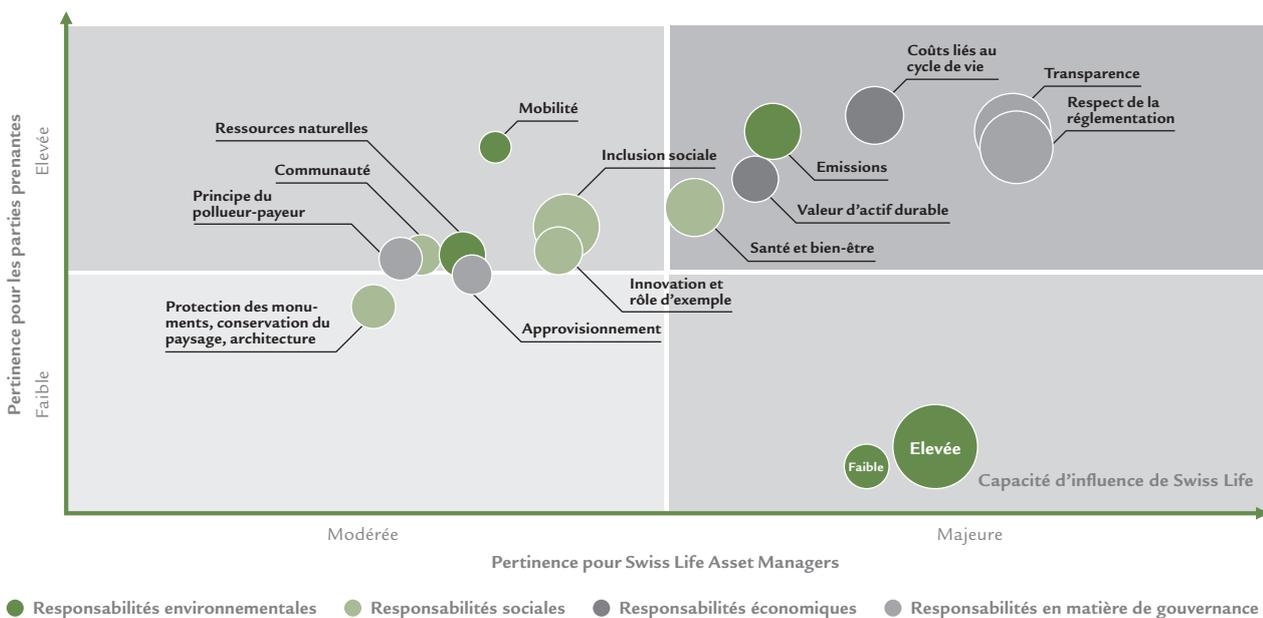
### Quels thèmes ESG Swiss Life Asset Managers aborde-t-elle dans l'immobilier?

#### Changements climatiques et facteurs sociaux : principaux domaines d'intérêt ESG de Swiss Life Asset Managers pour l'immobilier

A l'heure actuelle, le secteur de l'immobilier risque à la fois d'être affecté par les risques climatiques physiques et de jouer un rôle important dans l'exacerbation du changement climatique en étant l'un des principaux contributeurs aux émissions mondiales de CO<sub>2</sub>. Swiss Life Asset Managers souhaite simultanément profiter de nouvelles opportunités d'investissement, telles que les bâtiments économes en énergie, et mettre en œuvre des mesures de réduction des émissions de carbone pour les biens de nos portefeuilles existants afin de réduire les risques de dépréciation.

#### Matrice de matérialité de Swiss Life Asset Managers Real Estate pour se repérer au sein de notre concept ESG

La taille des bulles illustre l'influence de Swiss Life Asset Managers, c'est-à-dire la mesure dans laquelle nous pouvons contrôler/diriger ces aspects.



Source : Swiss Life Asset Managers

L'immobilier a également le potentiel d'influencer le domaine social, notamment la santé et le bien-être, les questions du logement abordable, l'accessibilité pour les personnes handicapées et la disponibilité d'établissements de soins de santé de proximité dans différents emplacements (urbains, périurbains, ruraux). En intégrant des paramètres sociaux dans les projets immobiliers, il est possible de générer un impact positif important pour les résidents du quartier en question, ainsi que pour la société dans son ensemble.

Les aspects environnementaux et sociaux sont deux grands domaines dans lesquels Swiss Life Asset Managers entend générer un impact positif durable. Notre matrice de matérialité montre que les sujets liés aux émissions et les facteurs sociaux (santé et bien-être, inclusion sociale) sont d'une grande importance pour les parties prenantes et, dans le même temps, peuvent être relativement bien influencés par Swiss Life Asset Managers.

### **Couverture des données, engagement des parties prenantes et défis réglementaires ESG**

Swiss Life Asset Managers rencontre de multiples défis afin de générer cet impact. A l'instar d'autres acteurs du marché, Swiss Life Asset Managers est confrontée à un défi majeur en matière de couverture des données, qui limite l'intégration efficace des critères ESG dans la gestion immobilière. Les données de consommation sont souvent protégées par les lois sur la confidentialité des données, et celles dont disposent les fournisseurs d'énergie sont souvent liées à des périodes et des horaires de facturation hétérogènes et décalés. Une autre complication réside dans le fait que des rénovations coûteuses seraient nécessaires dans la plupart des bâtiments anciens afin que des données précises puissent être recueillies les concernant.

Pourtant, notre couverture de données est en constante augmentation, car nous implémentons les mesures nécessaires dans les cycles de rénovation immobilière et nous l'intégrons dans les processus de gestion immobilière. Un autre moyen important d'accroître la couverture des données est l'engagement actif des parties prenantes, en particulier des locataires. Un outil très efficace que nous appliquons à cet égard réside dans les baux verts, qui contiennent des clauses liées à l'environnement, comme l'autorisation de recueillir des données, une consommation minimale d'eau et la production d'énergie ou de déchets la plus faible possible.

*« En gérant les risques liés au développement durable dans le cadre de notre obligation fiduciaire, nous entendons mieux protéger la valeur pour nos investisseurs et réaliser des placements pérennes. »*

*Swiss Life Asset Managers*

Comme d'autres secteurs, l'immobilier est confronté au défi de la croissance des exigences réglementaires et de reporting ESG (voir également le chapitre « Le paysage de l'investissement responsable: les évolutions du marché ESG et des réglementations »). Nous continuons de suivre de près l'évolution de la réglementation, et avons soumis un nombre croissant de rapports à diverses associations et benchmarks (p. ex. PRI et GRESB) en décrivant la façon dont nous intégrons les caractéristiques ESG à notre stratégie et quels en sont les résultats dans le monde réel.

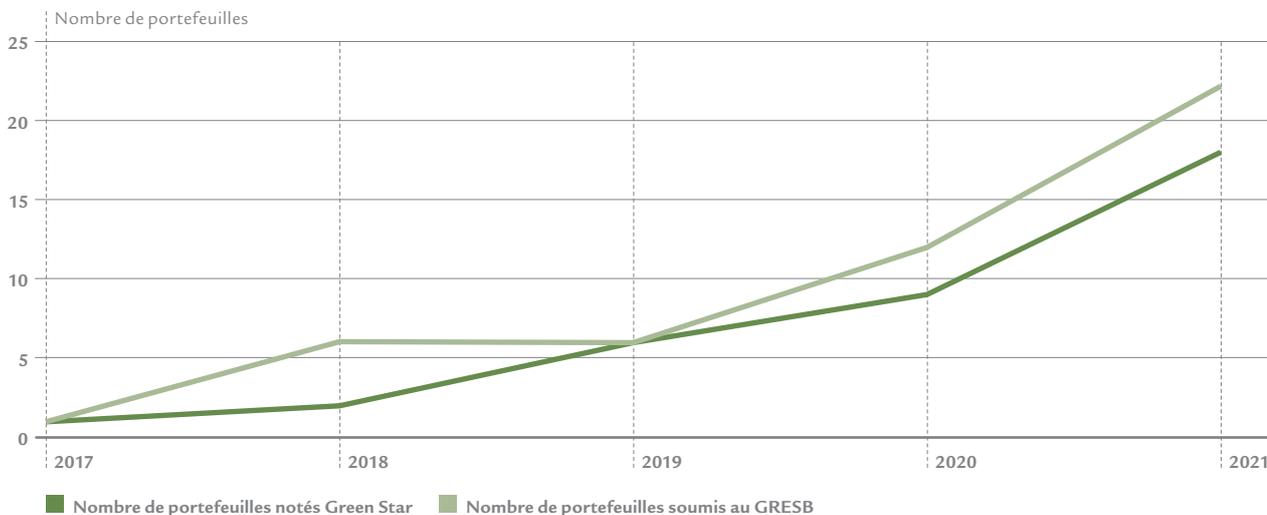
### **Réalisations en 2021**

Concernant le plan ESG de Swiss Life Asset Managers (cf. chapitre « La feuille de route ESG de Swiss Life Asset Managers »), les paragraphes suivants mettent en lumière les réalisations qui ont contribué à concrétiser notre ambition dans l'immobilier en 2021.

#### **GRESB: un grand pas en avant**

En 2021, 22 fonds et véhicules immobiliers ont été soumis au GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark), couvrant 65% de l'ensemble des actifs sous gestion, 82% de l'ensemble du portefeuille PAM et 100% du portefeuille immobilier en Suisse (PAM et TPAM), avec une nette amélioration des notations. En 2020, 12 fonds et véhicules avaient été soumis, récoltant

### Soumissions de fonds immobiliers et de véhicules au GRESB



Source : Swiss Life Asset Managers

neuf Green Stars pour une couverture de 60% des actifs sous gestion. Le nombre de fonds Green Star est passé de 9 à 18, la majorité (81%) de nos solutions d'investissement affichant une note comprise entre 70 et 80 points, sur un maximum de 100. En outre, la toute nouvelle entité de Swiss Life Asset Managers, Swiss Life Asset Managers Nordic, peut être fièrement associée à cette performance avec un nouveau fonds Green Star au score GRESB supérieur à la moyenne. La transparence que nous obtenons via la participation majeure au GRESB est exceptionnelle sur le marché.

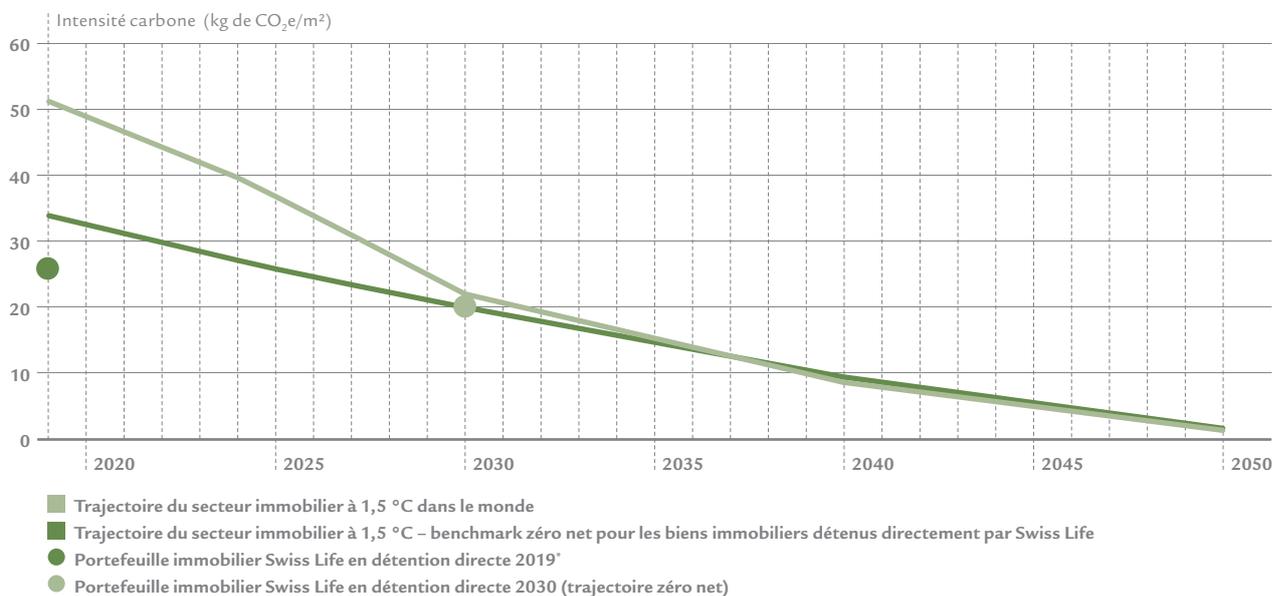
#### **Evaluation des risques liés au développement durable**

En 2020, nous avons mis en lumière les risques climatiques, car des défis majeurs peuvent survenir dans le secteur de la gestion d'actifs. A long terme, les vagues de chaleur, les inondations et autres risques naturels font peser des risques sur les biens matériels. Il est de notre obligation fiduciaire de gérer les fonds et les portefeuilles d'une manière qui limite et gère les risques physiques et de transition liés aux changements climatiques. De nouvelles opportunités d'investissement se font jour, comme les bâtiments durables et économes en énergie qui deviennent la nouvelle norme du marché. Les biens classiques nécessiteront des investissements pour réduire le risque de dépréciation, ce qui entraînera des « brown discounts » à l'avenir. Cette année, nous avons ajouté d'autres paramètres d'évaluation de scénarios à notre gestion continue des risques, améliorant ainsi notre compréhension des risques climatiques physiques et de transition. L'outil de trajectoire de réduction de l'empreinte carbone, ainsi que les résultats des scénarios, nous permettent de mieux comprendre les défis liés au climat.

#### **Changements réglementaires : règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)**

Swiss Life Asset Managers compte 60% de ses fonds cibles issus de l'ensemble de son univers d'investissement (toutes classes d'actifs confondues) en produits relevant de l'article 8 ou 9 du règlement SFDR. Dans l'immobilier, nous avons réussi à classer 100% de nos fonds cibles en produits relevant de l'article 8 ou 9 en 2021. En 2022, nous lancerons de nouveaux fonds conformes à l'article 8 SFDR, en plus de classer d'autres fonds existants, répondant ainsi à notre ambition de fournir plus de transparence sur l'intégration ESG et les placements durables aux investisseurs.

### Trajectoire de réduction de l'intensité carbone dans le portefeuille immobilier en détention directe (PAM)



\* L'intensité carbone correspond à 63% de la surface au sol du portefeuille immobilier PAM détenu directement par Swiss Life. 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 du point de départ.

Source : Swiss Life Asset Managers

### Intégration des données ESG dans l'immobilier

Un projet interne vise à créer une plateforme informatique mondiale durable pour les activités immobilières de Swiss Life Asset Managers. Le programme est conçu pour soutenir les capacités opérationnelles nécessaires à la croissance de l'activité immobilière et au maintien de la position de leader de Swiss Life Asset Managers sur le marché. Il va faciliter la collaboration entre les différentes entités immobilières et renforcer la qualité de la gestion d'actifs et de fonds au niveau paneuropéen. En 2021, l'intégration complète des critères ESG dans le paysage conceptuel a été réalisée, intégrant ainsi la collecte, le stockage et l'analyse de données ESG dans les outils et processus commerciaux quotidiens, et d'autres étapes seront franchies dans les années à venir.

### Engagement des locataires : baux verts

Toutes entités confondues, Swiss Life Asset Managers met en œuvre en continu des baux verts. Ces derniers sont des contrats qui visent à sensibiliser les locataires à leur impact environnemental. Mais ils vont au-delà d'une simple sensibilisation en incitant les locataires à s'engager à minimiser cet impact. Dans les baux verts de Swiss Life Asset Managers, les locataires acceptent de partager leurs données de consommation d'énergie et s'engagent en faveur d'une gestion durable des déchets et d'une coopération continue avec le bailleur. Ils sont intégrés en continu aux nouveaux contrats et ajoutés aux anciens dans l'ensemble des entités de Swiss Life Asset Managers.

## Sur quoi va se concentrer Swiss Life Asset Managers à l'horizon 2022 ?

### Trajectoire de réduction de l'empreinte carbone

En 2021, Swiss Life Asset Managers a analysé le rôle du portefeuille immobilier dans les émissions de CO<sub>2</sub>. Selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE)<sup>13</sup>, tous les secteurs, y compris l'immobilier, devraient atteindre la neutralité climatique d'ici 2050. Ce scénario est le plus ambitieux à ce jour, avec une trajectoire de réchauffement de 1,5 °C. Dans le scénario «zéro émission nette» d'ici 2050, l'ensemble des émissions du secteur immobilier devraient diminuer de plus de 95%, passant de près de 3 Gt d'équivalents CO<sub>2</sub> en 2019 à environ 120 Mt en 2050. La consommation mondiale d'énergie de l'immobilier doit diminuer d'au moins 39% d'ici 2050. Cela signifie que les émissions par mètre carré de surface au sol devront être proches de zéro d'ici 2050, et que 85% des bâtiments devront être prêts à passer au zéro émission d'ici 2050, ce qui réduira la consommation globale d'énergie.

Sur la base de cet objectif, Swiss Life Asset Managers a développé un outil de réduction de l'empreinte carbone conforme aux meilleures pratiques actuelles. Cet outil facilite la mise en œuvre d'un objectif de 1,5 °C d'ici 2030. Le modèle sous-jacent choisi est l'outil Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) à 1,5 °C, basé sur le scénario 1,5 °C des Amis de la Terre. L'outil CRREM 1,5 °C ramène les objectifs d'émissions globaux à des scénarios nationaux en Europe et à chaque type d'actif, permettant ainsi une meilleure compréhension du risque associé au CO<sub>2</sub> au niveau de l'actif. Les objectifs de réduction de 1,5 °C du CRREM sont plus élevés que ceux du scénario «zéro émission nette» d'ici 2050, qui ne comprend que les émissions produites sur le site (c.-à-d. la consommation d'énergie des locataires, hors carbone intégré), puisqu'ils incluent les émissions indirectes de la production d'énergie et du transport. Le portefeuille immobilier détenu directement par Swiss Life Asset Managers bénéficie déjà d'une position de départ avantageuse en termes d'intensité carbone par rapport au parc immobilier moyen des pays dans lesquels Swiss Life est présente (Suisse, Allemagne et France). Concernant les immeubles détenus directement par Swiss Life (Proprietary Insurance Asset Management (PAM)), l'intensité carbone actuelle de 26 kg d'équivalents CO<sub>2</sub> par mètre carré de surface au sol est déjà conforme à l'Accord de Paris sur le climat et bien en deçà de la trajectoire globale «zéro émission nette» de l'ensemble du secteur immobilier, comme indiqué dans l'illustration «Trajectoire de réduction de l'intensité carbone dans le portefeuille immobilier en détention directe (PAM)». Toutefois, l'intensité carbone devrait encore être réduite de 20% d'ici 2030 par rapport à 2019 afin de rester sur la bonne voie. Pour atteindre cet objectif, Swiss Life Asset Managers entend investir deux milliards de francs dans ses actifs immobiliers.

Forte de cette expertise et de l'outil de réduction des émissions de carbone, Swiss Life Asset Managers encourage et conseille ses clients pour compte de tiers (Third-Party Asset Management – TPAM) à réduire leurs émissions de CO<sub>2</sub> et à se conformer à l'Accord de Paris sur le climat. Indépendamment des décisions des investisseurs, l'outil développé fournit un aperçu plus clair des émissions actuelles de CO<sub>2</sub> du portefeuille et de l'alignement sur l'accord de la COP21.

### Inclusion sociale

Dans la même veine, Swiss Life Asset Managers prévoit un concept global d'intégration des facteurs d'inclusion sociale dans son portefeuille immobilier. Un groupe de travail composé de membres de différentes unités opérationnelles élaborera des stratégies sur la manière de générer un impact sur l'inclusion sociale et le bien-être dans des contextes spécifiques (pays, localisation, secteur). Des experts ESG internes et externes soutiendront le groupe de travail en lui fournissant les dernières informations fondées sur les sciences sociales sur les réalités démographiques et socio-économiques.

<sup>13</sup> Net Zero by 2050: A Roadmap for the Global Energy Sector (octobre 2021, 4<sup>e</sup> révision, en anglais)

## 🔗 Etude de cas

### *The Circle : le plus grand projet de construction de Suisse*

Swiss Life Asset Managers gère le plus grand portefeuille immobilier privé de Suisse. The Circle à l'aéroport de Zurich est un bien parfaitement emblématique de ce portefeuille. Le plus grand projet de construction de Suisse, The Circle a été inauguré fin 2020 par Swiss Life Asset Managers, qui en détient 49%. Une méthode de construction compacte a permis d'obtenir une surface de 180 000 m<sup>2</sup> à partir d'un peu plus de 30 000 m<sup>2</sup> de surface au sol. Un centre médical, deux hôtels, des bureaux, des restaurants, des installations artistiques, culturelles et éducatives font partie des utilisations polyvalentes des bâtiments. Outre son excellente desserte, y compris par les trains interurbains, les réseaux régionaux de bus et de tramway, ainsi que par l'accès direct aux autoroutes et aux vols internationaux directs, The Circle allie un large éventail d'aspects environnementaux. Le chauffage et la climatisation sont assurés par un système géothermique, tandis que l'électricité provient de panneaux photovoltaïques installés sur le toit des bâtiments. La demande d'énergie est considérablement réduite grâce à un système de récupération sophistiqué. Grâce aux normes élevées d'efficacité énergétique et à la proportion de ressources énergétiques renouvelables, The Circle a été certifié LEED<sup>14</sup> Platinum et c'est également le plus grand bâtiment jamais certifié MINERGIE<sup>15</sup>.



The Circle. Source : Aéroport de Zurich

14 LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) est un système de certification des bâtiments écologiques reconnu à l'échelle internationale.

15 MINERGIE est un label de qualité suisse destiné aux bâtiments neufs et rénovés à faible consommation énergétique.

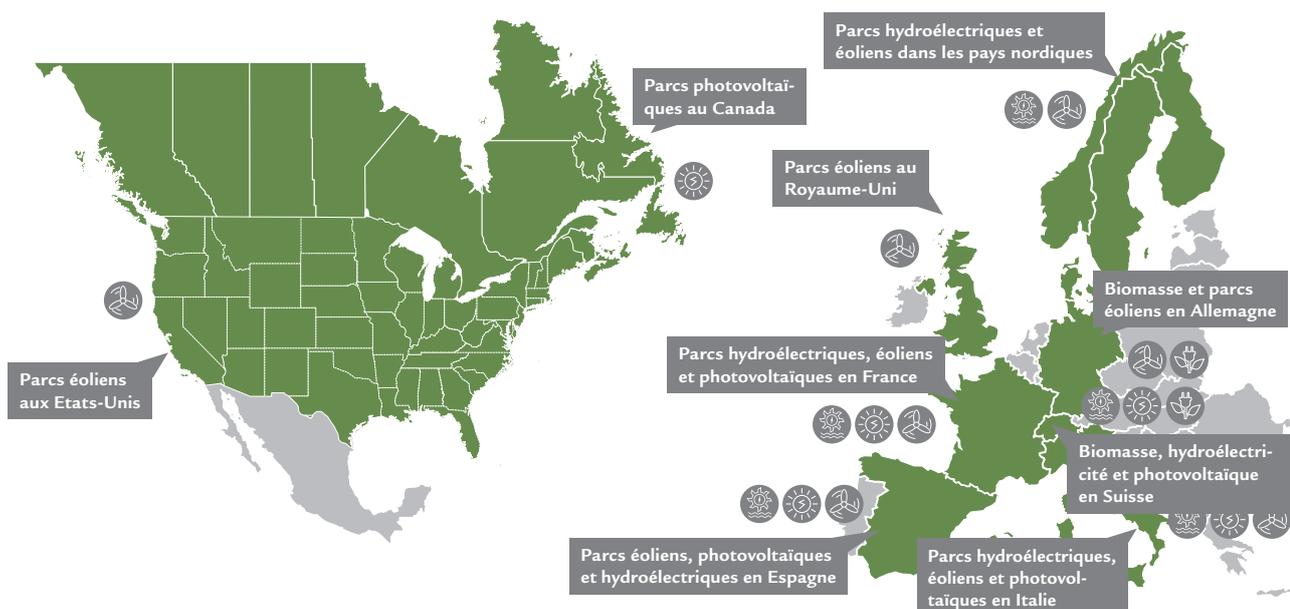
## Infrastructure

*Les critères ESG et le développement durable occupent toujours une place prépondérante dans les activités d'infrastructures de Swiss Life Asset Managers. Outre la mise en œuvre de l'ESG en tant que facteur fondamental à chaque étape du processus d'investissement, plusieurs initiatives ont été mises en œuvre pour promouvoir davantage l'ESG au sein de l'équipe et de nos sociétés d'actifs.*

En mars 2021, certaines obligations de déclarer prévues par le règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont entrées en vigueur, obligeant les prestataires de fonds à publier l'autocatégorisation interne de leurs fonds sur la base de la priorité donnée au développement durable de leur stratégie d'investissement respective. Nous sommes très heureux d'annoncer qu'en raison de notre respect rigoureux des critères ESG dans les investissements cibles pour nos derniers produits clés, deux de nos fonds d'infrastructures ont été qualifiés comme relevant de l'article 8.

En plus du modèle de notation ESG existant, que l'équipe a mis en œuvre pour tous les investissements à ce jour, l'équipe dédiée aux infrastructures a introduit cette année un ensemble complet d'indicateurs clés de performance ESG pour nos équipes de gestion d'actifs d'infrastructures. Les indicateurs permettent d'évaluer dans quels domaines nos sociétés en portefeuille affichent de bonnes performances par rapport à nos paramètres et quels domaines peuvent être

### Le portefeuille mondial d'énergies renouvelables de Swiss Life Asset Managers



Source : Swiss Life Asset Managers

encore améliorés. D'autres domaines prioritaires en 2021 incluent l'examen et la mise en œuvre d'initiatives concernant la santé et la sécurité, l'esclavage moderne, la lutte contre la corruption, les codes d'éthique, les rapports sur l'empreinte carbone et la gouvernance d'entreprise.

Nous avons continué d'inciter activement nos sociétés d'actifs à soumettre des actifs aux évaluations du Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB), avec succès. Deux autres actifs ont été soumis par notre deuxième fonds principal, ce qui constitue une réalisation majeure. Nos scores pour 2021 reflètent les efforts de notre équipe pour promouvoir l'ESG et la soumission GRESB au sein de nos actifs, avec des scores nettement améliorés pour notre deuxième fonds principal et un excellent score initial pour notre troisième fonds principal.

### **Priorité à nos solides compétences d'investissement dans les énergies renouvelables**

Environ 18% de l'ensemble du portefeuille d'infrastructures étant investis dans des installations liées aux énergies renouvelables, ces dernières sont au cœur des activités d'infrastructures de Swiss Life Asset Managers. Nous avons développé nos solides actifs d'énergies renouvelables en un portefeuille largement diversifié sur les plans technologique et géographique.

De plus en plus d'énergies renouvelables devront être développées afin de faire du système énergétique neutre en carbone une réalité. Cela garantit un pipeline continu de nouvelles opportunités dans lesquelles les capitaux peuvent être investis de manière rentable. Au total, nous avons investi 1233 millions d'euros dans un très large éventail d'actifs liés aux énergies renouvelables. Au sein de ces actifs, environ 3000 GWh d'électricité ont été produits par des sources de chaleur et d'énergies renouvelables, ce qui est suffisant pour alimenter 500 000 foyers<sup>16</sup>. De plus, l'énergie produite par nos sources renouvelables permet d'éviter le rejet de 1 140 000 tonnes de CO<sub>2</sub><sup>17</sup>.

*« Grâce à des placements en infrastructures durables et à des améliorations ESG de nos actifs d'infrastructures, nous créons de la valeur durable. »*

*Swiss Life Asset Managers*

<sup>16</sup> Calculé sur une consommation moyenne d'électricité de 6 MWh par foyer sur la base de données de l'OCDE, de l'Energy Information Administration des Etats-Unis et d'ODYSEE-MURE.

<sup>17</sup> Calculé sur une intensité moyenne de gaz à effet de serre de l'électricité de 380 t de CO<sub>2</sub> par GWh, d'après les données de l'Energy Information Administration des Etats-Unis.

## 🏆 *Etudes de cas*

### *Brisa : contribuer à l'avenir de l'utilisation des véhicules électriques*

Brisa (Auto-estradas de Portugal) est une société de transport qui gère un réseau routier au Portugal, totalisant 1575 km sur 14 autoroutes, six itinéraires bis et six routes nationales. Le réseau est le plus vaste du Portugal et constitue l'épine dorsale du réseau routier du pays, traversant 12 des 18 régions portugaises.

Depuis sa participation au projet Clima 2.0 en 2018, Brisa poursuit ses efforts d'efficacité opérationnelle et de compensation de son impact environnemental. L'entreprise obtient également de très bons résultats dans son évaluation GRESB chaque année. Elle s'est classée comme le plus durable des opérateurs d'infrastructures routières d'Europe en 2020, et le deuxième au monde. En effet, pour ses initiatives environnementales, l'entreprise a obtenu une note de 100/100 et s'est vu attribuer par le GRESB, pour la deuxième année consécutive, une note de cinq étoiles pour les trois critères ESG.

L'une des principales initiatives mises en œuvre par Brisa en 2020/2021 est le projet Via Verde Electric, qui a permis à l'entreprise de développer un réseau de bornes de recharge électrique rapide et ultrarapide le long de ses autoroutes. Les bornes de recharge ont été mises en service tout au long de l'année 2021. Une fois le réseau achevé, 42 stations-service électriques et 82 chargeurs de voitures électriques auront été installés dans les zones rurales pour faciliter



L'une des principales autoroutes de Brisa au Portugal. Source : Brisa

les déplacements à moyenne et longue distance. Il s'agira d'une étape positive pour apaiser les craintes d'autonomie souvent associées aux véhicules électriques et qui réduira considérablement les émissions causées par les longs trajets routiers. L'installation des bornes de recharge permettra de desservir l'ensemble du réseau autoroutier de Brisa, long de 1124 km, qui couvre une partie importante du pays. En créant de nombreux emplacements à travers le Portugal où les utilisateurs pourront recharger leurs véhicules (en 5 à 15 minutes pour les chargeurs ultrarapides), Brisa soutient l'adoption continue de ces modes de transport respectueux de l'environnement.

Le projet Via Verde Electric n'est qu'un projet parmi tant d'autres, et l'engagement de Brisa dans la lutte contre le changement climatique à travers ses initiatives environnementales est clair. Via Verde Electric représente non seulement une contribution importante à la mobilité électrique au Portugal, mais renforce également la position de Brisa en tant qu'entreprise de services de mobilité verte.

### *Aéroport de Bruxelles : soutenir la lutte mondiale contre la Covid-19*

Les deux dernières années ont sans aucun doute été très difficiles pour l'industrie mondiale de l'aviation. Malgré cela, l'aéroport de Bruxelles a mobilisé ses soutiens dans la lutte contre la Covid-19, grâce à des initiatives de sécurité précoces et à la fourniture de moyens de transport pour les vaccins essentiels.



Vaccins en attente de convoyage sur le tarmac de l'aéroport de Bruxelles. Source : Aéroport de Bruxelles

En juin 2020, Bruxelles a été choisie par l'Agence de la sécurité aérienne de l'Union européenne (AESA) comme aéroport pilote pour la mise en œuvre des recommandations opérationnelles liées à la Covid-19. En prenant part à cette initiative, l'aéroport de Bruxelles a pu tester les meilleures pratiques, contrôlées par l'AESA, et contribuer à en développer de nouvelles, ce qui a finalement contribué à la sécurité et à la protection des passagers non seulement à l'aérogare bruxelloise, mais aussi dans l'industrie aéronautique au sens large.

L'une des premières mesures mises en œuvre à l'aéroport a été le contrôle de la température corporelle. Des caméras thermiques ont été placées devant le hall des départs afin de s'assurer qu'aucun passager ayant une température supérieure à 38 °C ne puisse pénétrer dans l'aérogare, et pour les passagers en transit par l'aéroport, des unités mobiles de contrôle de la température ont été installées à des points stratégiques. Une autre mesure a été l'établissement de laboratoires mobiles de dépistage sur place pour organiser des tests rapides de dépistage de la Covid-19, ce qui a contribué à procurer un sentiment de sécurité aux passagers et aux employés de l'aéroport.

Le rôle le plus important qu'a joué l'aéroport de Bruxelles pendant la pandémie a peut-être été dans le convoyage des vaccins contre la Covid-19. En tant que plaque tournante majeure de l'industrie pharmaceutique en Europe, il a joué un rôle crucial dans la distribution du vaccin de Pfizer/BioNTech contre la Covid-19. Le tout premier vol transportant des vaccins a décollé du tarmac bruxellois et depuis fin novembre 2020, les doses ont été acheminées vers plus de 40 destinations.

Dans sa gestion de la crise de la Covid-19, l'aéroport de Bruxelles a démontré son engagement en faveur de la responsabilité sociale, en termes de sécurité des passagers et des employés, de santé publique en général, et sa volonté de mettre en œuvre de nouvelles mesures et lignes directrices pour assurer la poursuite en toute sécurité des activités aériennes. Ce faisant, il s'aligne sur l'objectif de développement durable 3 (ODD 3) de l'ONU (Bonne santé et bien-être).

### *GR Value Development: réinventer l'agriculture grâce à la production d'énergie propre*

Les systèmes agrivoltaïques combinent la production d'énergie propre et l'agriculture. Ces systèmes sont conçus pour lutter contre l'utilisation de grandes quantités de terres agricoles pour la production d'énergie renouvelable – par exemple, l'installation de fermes de panneaux solaires. Au fur et à mesure que les énergies renouvelables augmenteront au cours de la transition énergétique, il en ira de même des besoins en terres pour en faciliter la production. GR Value Development construit deux usines voisines de ce type dans les communes de Galatina et Nardò dans le sud de l'Italie.

Le projet prévoit l'installation de modules photovoltaïques en rangées distantes de 5,5 mètres les unes des autres, permettant la croissance de cultures et le passage de machines agricoles dans les espaces séparant ces rangées de panneaux photovoltaïques. De plus, le périmètre végétal est clôturé par une double rangée de plantations d'oliviers et de citronniers. Les activités agricoles seront gérées biologiquement avec des cycles de culture d'ail, d'épinards, de fèves et de roquette. Une fois opérationnelles, les centrales produiront plus de 38 GWh d'électricité par an à partir de ressources solaires, ce qui est suffisant pour couvrir la consommation de plus de 12 000 foyers.

L'optimisation de l'exploitation des sols est également une priorité pour le déploiement de nouvelles capacités de production d'énergie propre. GR Value Development cible principalement les terres non cultivées, favorisant leur récupération et leur réutilisation pour la culture. L'accent est mis sur la sélection de variétés de produits locaux, dont la production ne serait autrement pas économiquement viable, ramenant les cultures traditionnelles dans les territoires. L'objectif est de promouvoir un processus d'expérimentation, en collaboration avec des centres de recherche, des universités et des entrepreneurs locaux, en vue de préserver la biodiversité et d'explorer de nouvelles opportunités agro-industrielles.

### *Holzheizkraftwerke Cuxhaven : soutenir la décarbonation de l'énergie et accroître le développement durable dans le secteur de l'énergie et des transports*

En 2016, le projet Holzheizkraftwerke Cuxhaven (HHC) a été lancé par des promoteurs dans le but de décarboner la branche. Le projet a fait l'objet d'un processus d'optimisation rigoureux afin de combiner au mieux un maximum de formes d'énergie et de secteurs, en trouvant les ressources nécessaires pour un niveau élevé de production locale.

Le projet, actuellement en construction, comprend une centrale électrique à biomasse, sous forme de copeaux de bois, pour le marché allemand de l'électricité, et un réseau de chauffage urbain partiellement exploité par des unités de production combinée de chaleur et d'électricité à haut rendement. Ce réseau urbain offrira à la communauté locale une solution de chauffage durable et l'aidera à réduire sa consommation d'énergie fossile. Plusieurs points de desserte pour l'industrie maritime locale dans le port de Cuxhaven seront bâtis afin de soutenir la transition vers un secteur du transport maritime plus écologique en mer du Nord.

En raison de sa nature renouvelable et efficace, le projet HHC sera géré dans le cadre de la loi sur les énergies renouvelables et sera soutenu par d'autres initiatives visant à réduire la production de carbone à long terme.

A partir du début de 2023, HHC devrait fournir environ 140 GWh/an d'électricité et 22 GWh de chaleur à partir de ressources renouvelables et durables. En plus d'alimenter le réseau local de chauffage et d'électricité, HHC réduira considérablement les émissions de CO<sub>2</sub> du trafic fluvial intérieur et maritime en fournissant aux navires du chauffage urbain et de l'électricité.

Le port de Cuxhaven deviendra le premier d'Allemagne à réaliser un tel projet.



### **Production d'énergie à partir de la biomasse : un moyen fiable et efficace de lutter contre le changement climatique**

*La biomasse, principalement dérivée de plantes et, comme dans notre projet HHC, de copeaux de bois d'origine durable, est une source d'énergie renouvelable largement disponible dans le monde entier. Avec une capacité de reconstitution en quelques années seulement, la biomasse est une ressource hautement fiable et essentiellement infinie.*

*Contrairement à la combustion de combustibles fossiles, où de grandes quantités de CO<sub>2</sub> excédentaires sont libérées dans l'atmosphère sans puits naturel pour les absorber, celles provenant de la combustion de la biomasse végétale peuvent être maintenues pratiquement à zéro. Une prouesse due au cycle naturel de croissance intrinsèquement rapide, où les plantes captent en continu le CO<sub>2</sub> pour la repousse.*

*Afin d'exploiter les effets positifs des copeaux de bois, la gestion durable de la biomasse est essentielle pour maintenir la disponibilité et éviter la surexploitation ainsi que les effets négatifs sur l'environnement qui en découlent. HHC a donc l'intention de ne brûler que des produits du bois certifiés qui respectent plusieurs normes de développement durable. En outre, ces copeaux de bois proviennent de sous-produits ou de résidus indésirables de l'industrie forestière qui ne peuvent être utilisés pour la production de matériaux de construction ou de meubles, ce qui accroît l'efficacité du secteur. Pour maintenir les émissions de la chaîne d'approvisionnement à un faible niveau, le bois provient de sources locales.*

# Intégration ESG pour les valeurs mobilières

En 2021, la pertinence de la gérance active – influencer les activités et le comportement des entreprises – a continué de croître. En effet, tant les préoccupations ESG liées à la santé publique qu'à déclenché la pandémie de Covid-19 que l'augmentation de la pression autour du changement climatique, reflétée dans la Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques à Glasgow (COP26)<sup>18</sup>, ont conduit les investisseurs à réorienter leurs capitaux vers un monde plus durable. Pour répondre à nos ambitions en matière de gérance active, nous avons lancé un projet pilote sur l'engagement des entreprises tout en continuant à exercer nos droits de vote.

## Cinq axes d'intégration de l'ESG dans les valeurs

### Données ESG, évaluation de la durabilité, offre de produits durables, gérance active et reporting

Dans le « Rapport sur l'investissement responsable 2020 », nous avons fourni un aperçu détaillé de l'intégration ESG dans le domaine des valeurs mobilières. En 2021, et conformément au programme « Swiss Life 2024 », nous avons peaufiné notre approche d'investissement en valeurs mobilières autour de cinq axes: les données ESG, l'évaluation de la durabilité, l'offre de produits durables, la gérance active et le reporting. Pour chacun de ces axes, nous avons défini des plans d'action concrets afin de répondre à notre ambition et fournir des solutions durables de pointe à nos clients. Cela comprend une somme de mesures, par exemple l'exploitation de données ESG pertinentes pour créer des solutions de produits innovantes et fiables qui parlent à nos clients et soient conformes aux exigences réglementaires. Il s'agit également d'évaluer les risques et les opportunités en matière de développement durable à l'aide de mesures distinctes

### Intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille de titres PAM\* de Swiss Life Asset Managers au 31.12.2021

Classe d'actifs	Unité	2021**
Obligations d'Etat	t CO <sub>2</sub> e/mio USD de PIB nominal	188
Obligations d'entreprises	t CO <sub>2</sub> e/mio USD de ventes	148
Actions	t CO <sub>2</sub> e/mio USD de ventes	142

\* Dans le contexte du présent rapport, les obligations d'Etat comprennent uniquement les obligations émises par les Etats. Les obligations d'entreprises comprennent également les obligations sécurisées ainsi que les obligations émises par des sociétés affiliées à l'Etat et des entités supranationales. Cet écart par rapport aux autres publications financières est dû à la logique de calcul sous-jacente à l'intensité carbone. La méthode légèrement affinée n'entraîne pas de changements significatifs dans les valeurs moyennes pondérées de l'intensité carbone.

\*\* Les valeurs moyennes pondérées de l'intensité carbone correspondent à plus de 90% des coûts amortis du portefeuille d'obligations d'Etat PAM analysé, à plus de 90% des coûts amortis du portefeuille d'obligations d'entreprises PAM analysé et à plus de 90% de la valeur de marché du portefeuille d'actions PAM analysé du groupe Swiss Life. © 2022 MSCI ESG Research LLC. Reproduction autorisée. Données de MSCI ESG Research LLC au 31.12.2021

Source : Swiss Life Asset Managers

18 26<sup>e</sup> session de la Conférence des Parties.

et crédibles, promouvoir des pratiques durables parmi nos parties prenantes au moyen d'une stratégie d'engagement globale et d'une politique de vote par procuration. Enfin, la bonne surveillance de notre parcours en matière de développement durable et en rendre compte sont incontournables.

Nos efforts stratégiques en matière de développement durable ont déjà livré de premiers résultats. S'agissant de l'axe d'évaluation de la durabilité, le portefeuille de titres PAM de Swiss Life Asset Managers affiche une intensité carbone moyenne pondérée globale inférieure à celle des indices de référence pertinents.

Les valeurs moyennes pondérées de l'intensité carbone du portefeuille d'obligations d'Etat et d'entreprises PAM sont restées à leur niveau de l'année précédente (voir «Rapport TCFD»). L'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille d'obligations d'Etat PAM de Swiss Life Asset Managers reflète notre forte présence sur nos marchés domestiques<sup>19</sup>. De plus, 100% de notre portefeuille d'obligations d'Etat PAM est investi dans des pays ayant ratifié l'Accord de Paris sur le climat. L'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille d'obligations d'entreprises PAM de Swiss Life Asset Managers reflète la forte présence des secteurs industriels axés sur les services dans nos investissements.<sup>20</sup>

Etant donné que nous poursuivons partiellement la réplique de stratégies d'indices d'actions pour le portefeuille d'actions PAM de Swiss Life Asset Managers, l'intensité carbone pondérée de ce dernier n'est pas affectée par des surpondérations et sous-pondérations ciblées basées sur des caractéristiques sélectionnées. Swiss Life Asset Managers investit notamment dans des obligations émises par des pays et des entreprises à faible intensité carbone. En tant qu'investisseur, cependant, nous ne pouvons pas contrôler directement l'intensité carbone des émetteurs.

Concernant l'offre de produits durables, nous avons pu lancer des innovations dans le domaine des actions à impact et des prêts hypothécaires verts. En outre, Swiss Life Asset Managers a classé ses produits tiers par catégorie sur la base du règlement SFDR de l'UE, fait passer plusieurs produits aux normes de l'article 8 du règlement SFDR et adapté les documents publics en conséquence. Dans un deuxième temps, nous avons utilisé les connaissances acquises pour analyser notre propre portefeuille de gestion d'actifs d'assurance conformément au règlement SFDR. Ce faisant, nous avons commencé à examiner la question des mesures nécessaires pour que l'ensemble du portefeuille dispose d'une stratégie ESG ou soit déclaré conforme à l'article 8 du règlement SFDR.

La gérance active est une autre composante essentielle de l'approche d'investissement responsable en valeurs mobilières de Swiss Life Asset Managers. Les sections suivantes approfondissent nos pratiques de gérance en décrivant comment nous exerçons activement nos droits de vote, mais aussi comment nous engageons le dialogue avec les différentes parties prenantes et organisations.

### **Gérance active dans le domaine des valeurs mobilières**

La gérance active englobe à la fois l'engagement et le vote tels que formalisés dans notre politique d'engagement et de vote. Un résumé de notre gérance active des valeurs mobilières se trouve dans le tableau «Aperçu de nos activités de gérance active dans les valeurs mobilières».

<sup>19</sup> Par exemple, la Suisse a une intensité carbone inférieure à celle de nombreux autres pays.

<sup>20</sup> En moyenne, les secteurs industriels axés sur les services ont une intensité carbone plus faible que les autres.

## Aperçu de nos activités de gestion active dans les valeurs mobilières

	Activités
Vote	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Vote basé sur les seuils de volume</li> <li>– Vote sur tous les sujets environnementaux et sociaux en fonction de notre liste de surveillance</li> </ul>
Engagement	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Interne et tiers</li> <li>– Dialogue d'entreprise: projet pilote</li> <li>– Enquête sur l'engagement: projet pilote</li> </ul>
Engagement collaboratif	– Climate Action 100+ : General Electric
Engagement de politique publique	<p>Outre nos efforts en termes d'actionnariat actif, nous promovons l'investissement responsable en fournissant ressources et savoir-faire à l'industrie et aux associations traitant de durabilité. Nous sommes signataires ou membres actifs de :</p> 

Source : Swiss Life Asset Managers

Le vote par procuration a été la principale activité d'engagement pour les titres jusqu'à présent<sup>21</sup>. En 2021, nous avons lancé le Voting Disclosure Service (VDS, service de divulgation des votes) en collaboration avec ISS Inc., qui est un tableau de bord interactif de nos statistiques de vote afin d'accroître la transparence de tous nos efforts en la matière.

En outre, pour améliorer davantage notre pilier de gestion active, nous avons lancé un projet pilote sur l'engagement consistant en 1) des dialogues individuels avec des sociétés cotées et 2) l'enquête sur l'engagement de Swiss Life Asset Managers. Les deux sections suivantes décrivent le projet pilote et font état des principaux enseignements tirés et des prochaines étapes.

### 1) Projet pilote: dialogue d'entreprise

Afin de nous aligner sur notre pilier de gestion active, nous avons lancé un projet pilote de dialogue d'entreprise afin de développer une approche d'engagement propre robuste et efficace.

L'illustration «Différentes étapes de notre projet pilote» donne un aperçu de notre processus d'engagement pour les dialogues avec les entreprises. Tout d'abord, le groupe de travail, composé de membres de l'équipe ESG et de gestionnaires de portefeuille, a défini des critères de sélection pour établir un univers d'engagement et des entreprises cibles potentielles. Nous avons examiné notre portefeuille sur la base des données ESG de MSCI et d'entreprises sélectionnées qui répondent à l'un des critères énumérés dans le tableau ci-dessous :

Critères de sélection		
Notation MSCI ESG	Notation CCC ou	Notation B et alerte orange (simultanément)
Alerte de controverse MSCI ESG <sup>22</sup>	Alerte rouge	
Emissions de carbone	Intensité carbone (périmètres 1 et 2) >2000 t de CO <sub>2</sub> e/mio USD	Plus mauvais émetteurs de la catégorie: intensité carbone (périmètres 1 et 2)
Principes UNGC <sup>23</sup>	Respect insuffisant des principes de l'UNGC	

<sup>21</sup> Une description détaillée de notre activité de vote par procuration et de la manière dont nous analysons les éléments de vote liés à des sujets environnementaux et sociaux lors des assemblées générales annuelles de nos entités faisant l'objet d'un investissement figure dans notre «Rapport sur l'investissement responsable 2020».

<sup>22</sup> Indicateur permettant d'analyser l'implication des entreprises dans les controverses ESG. De plus amples informations sont disponibles dans le document (en anglais) MSCI ESG Research, Controversies and Global Norms, Executive Summary, Methodology, juillet 2020.

<sup>23</sup> Pacte mondial des Nations Unies.

### Différentes étapes de notre projet pilote



Source : Swiss Life Asset Managers

Une fois l'univers d'engagement défini, les gestionnaires de portefeuille et l'équipe ESG l'ont analysé qualitativement et ont sélectionné cinq émetteurs pour un dialogue individuel. Pour identifier ces entreprises cibles, des indicateurs tels que le potentiel d'amélioration ESG de l'émetteur, le succès attendu de l'engagement et les efforts en matière d'ESG, entre autres, ont été pris en considération. Nous avons eu recours à nos fournisseurs de données ainsi qu'à des rapports publics et aux actualités des entreprises pour effectuer les analyses de sélection et décider des sujets de dialogue.

Tous les dialogues ont été menés par vidéoconférence et ont réuni des membres de l'équipe ESG et des gestionnaires de portefeuille. Après la réunion avec l'entreprise, une réunion postengagement interne a été organisée, où nous avons partagé nos principaux enseignements et défini les prochaines étapes pour affiner notre futur cadre d'engagement.

### Principaux enseignements des dialogues d'entreprise

Au cours de la phase pilote, nous avons mené des dialogues avec des représentants des secteurs de l'énergie, de la consommation, de l'exploitation minière, des services aux collectivités et des transports en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Europe, en Asie et en Australie. Sur les six dialogues d'entreprise prévus, nous avons été en mesure d'en mener cinq, car une demande d'engagement est demeurée sans réponse. Les principaux enseignements tirés des dialogues d'entreprise peuvent être résumés comme suit :

 La prise de contact et l'organisation d'une rencontre avec les émetteurs peuvent être un long processus. En moyenne, il a fallu jusqu'à deux mois entre le premier contact et la réunion proprement dite. Une relation existante avec l'entreprise et l'implication des interlocuteurs de la banque d'investissement concernée (par exemple, le principal associé de l'entité faisant l'objet d'un investissement pour émettre de nouvelles obligations) nous ont aidés à établir des liens avec l'entreprise concernée.

 Certaines entreprises engagées avaient des opinions divergentes sur les évaluations des fournisseurs de données et ont apprécié de partager leurs points de vue sur les controverses et les méthodes de notation. Nous avons constaté que les émetteurs considéraient les évaluations et le processus de certains fournisseurs de données comme peu transparents et que le dialogue qu'ils entretenaient avec ces fournisseurs de notation ESG était limité.

 Nous avons identifié quatre raisons principales pour expliquer l'insuffisance de l'information sur les sujets ESG :

1. Manque de ressources : manque de moyens financiers ou absence de personnes dédiées pour s'attaquer aux problèmes.
2. Faible visibilité : la complexité et l'interdépendance de certaines controverses compliquent la traçabilité et l'analyse de la cause profonde du problème pour l'entreprise.

3. Environnement réglementaire: en raison de l'évolution rapide des exigences réglementaires, une adoption précoce peut être coûteuse et les efforts passés peuvent être inutiles et être annulés par de nouvelles réglementations, ce qui semble limiter la volonté de s'adapter rapidement.
4. Problèmes de communication: certaines entreprises ont pris des mesures appropriées pour résoudre les controverses, mais ont eu du mal à les communiquer correctement au public et aux fournisseurs de données.



Les dialogues individuels sont très utiles pour obtenir des informations supplémentaires sur le concept ESG des entreprises et pourraient aider à combler d'éventuelles lacunes dans la publication d'informations de ces sociétés.

## Etude de cas

### *BHP*

BHP extrait divers produits, dont le minerai de fer, le cuivre, le charbon métallurgique et le pétrole brut. Ses principales installations de production sont situées en Australie et dans les Amériques. Bien que BHP ait une notation MSCI ESG A, elle a attiré l'attention en raison de controverses liées à l'environnement et aux communautés locales. Un problème majeur a été la rupture du barrage de Samarco en 2015 au Brésil, qui a causé de graves dommages à l'environnement et aux biens ainsi que de nombreuses victimes. BHP détient 50% des parts de Samarco (les 50% restants étant détenus par la société minière brésilienne Vale), mais n'est pas l'exploitant des actifs de Samarco. Cette dernière dispose d'une équipe de direction indépendante.

Nous avons eu l'occasion d'engager un dialogue direct afin de discuter du plan d'action de BHP pour aborder ces questions. L'impact très médiatique de cet incident a incité BHP à lancer une série de programmes de remise en état, tels que des travaux environnementaux, des compensations financières et du relogement. Ces programmes sont mis en œuvre par la Fondation Renova, avec le soutien de Samarco, BHP et Vale. Dans le même temps, l'infrastructure, la réglementation et les autorités locales se sont révélées être autant d'obstacles et ont rendu difficile l'achèvement de ces programmes en temps voulu. BHP et les autres parties sont encore affairés à résoudre la controverse au Brésil.

La discussion avec les représentants de BHP nous a aidés à comprendre les défis auxquels ils font face et les efforts déployés pour mettre un terme aux controverses. Elle nous a permis d'aller au-delà de la gestion du risque de crédit et d'intégrer les risques de réputation et de transition dans notre analyse de l'émetteur. Une analyse prudente fondée sur l'information accessible au public sur les diverses mesures de restauration de l'entreprise nous permet de prendre des décisions plus éclairées concernant les prochaines étapes de notre approche d'engagement et la façon dont nous devrions surveiller les progrès de l'entreprise. En outre, la discussion nous a fourni des informations supplémentaires sur la stratégie ESG de celle-ci, essentielle pour les futures décisions d'investissement.

### **2) Projet pilote: enquête sur l'engagement de Swiss Life Asset Managers**

Comme mentionné précédemment, nous avons introduit l'enquête sur l'engagement de Swiss Life Asset Managers en tant qu'outil d'engagement propre. Au cours du projet pilote, nous avons constaté que les réunions individuelles mobilisaient des ressources internes considé-

rables. Une enquête nous permet d'uniformiser le processus d'acquisition de connaissances sur les controverses actuelles des entreprises, les mesures d'assainissement et d'atténuation et les efforts de compensation, et elle nous permet également de suivre les progrès vers la résolution de ces controverses. Dans la phase pilote, nous avons créé deux enquêtes aux objectifs différents.

La première portait sur la gouvernance des sociétés en portefeuille, leurs pratiques commerciales et leurs informations sur le changement climatique, les droits de l'homme et du travail, ainsi que l'inclusion sociale. Son intention était de combler les lacunes dans les données et d'évaluer la capacité d'une entreprise à aborder ces sujets. Afin de recueillir les données souhaitées, puis d'évaluer les informations fournies, nous avons envoyé un questionnaire à dix entreprises et reçu trois réponses en retour. Ces dernières ont été précieuses, car elles venaient compléter les données des entreprises non couvertes par nos fournisseurs de données.

La deuxième enquête s'est concentrée sur les controverses auxquelles les sociétés en portefeuille sont confrontées. Son objectif était de nous aider à comprendre les mesures de gouvernance, de prévention, de correction et de compensation liées à la controverse, telles que mises en évidence par MSCI ESG Research (voir aperçu du contenu de l'enquête dans le tableau « Enquête sur l'engagement (axée sur la controverse) »). Nous avons envoyé l'enquête à cinq entreprises et reçu une seule réponse. Nous comptons utiliser les résultats pour mieux comprendre les risques liés à la question et pour estimer la capacité d'une entreprise à les gérer à l'avenir.

#### *Enquête sur l'engagement (axée sur la controverse)*

**Partie 1 :** raison de la controverse

**Partie 2 :** importance de la controverse pour les opérations commerciales et les parties prenantes

**Partie 3 :** mesures préventives, correctives et de compensation (éléments probants requis)

**Partie 4 :** mesures concernant la gouvernance interne (éléments probants requis)

**Partie 5 :** observations et remarques

### **Perspectives**

La phase pilote a livré de précieux enseignements qui nous ont permis de peaufiner nos activités d'engagement. En particulier, les résultats des dialogues d'entreprise et de l'enquête sur l'engagement nous ont aidés à comprendre les conseils et le soutien dont les gestionnaires de portefeuille ont besoin pour mener un dialogue d'entreprise fructueux, clé de voûte de la mesure des progrès des entreprises et d'évaluation objective des résultats de nos initiatives d'engagement. Nous avons également constaté que les taux de réponse à nos enquêtes étaient relativement faibles. À l'avenir, nous devons réfléchir à des moyens d'inciter les entreprises à participer davantage.

De plus, nous avons identifié la nécessité d'élaborer un « arbre décisionnel » pour mieux structurer notre cadre d'engagement. Cet outil aux règles et critères prédéfinis nous aidera à identifier les entités faisant l'objet d'investissements avec lesquelles nous espérons avoir une meilleure chance d'exercer une influence positive, ainsi que le type d'engagement le plus approprié pour une entreprise donnée. Cela nous aidera à définir les résultats possibles et la procédure d'intervention par paliers de nos efforts d'engagement.

Nous croyons qu'un cadre d'engagement solide nous permettra de mener avec succès des activités qui contribueront à favoriser des pratiques commerciales plus durables, ce qui permettra probablement aux entreprises d'améliorer leurs performances financières et non financières.

## *Résumé et perspectives*

La hausse des flux de capitaux vers les actifs ESG continue de transformer les marchés financiers dans leur transition vers un développement durable accru. Cela entraîne de nouveaux défis, notamment des réglementations ESG de plus en plus complexes et des difficultés à mesurer les rendements ESG.

Les nouveaux défis exigent de nouvelles solutions commerciales. Chez Swiss Life Asset Managers, nous pensons pouvoir trouver les meilleures solutions possibles en développant une expertise ESG dans l'ensemble des unités opérationnelles et chez tous les collaborateurs. C'est pourquoi nous avons continué à renforcer notre cadre de gouvernance ESG en 2021. Notre bonne gouvernance ESG se reflète dans la progression constante des projets en la matière pour l'ensemble de nos classes d'actifs. Nous avons amélioré la transparence de nos portefeuilles immobiliers et d'infrastructures et fixé des objectifs significatifs de réduction des émissions de carbone pour nos investissements immobiliers en détention directe. Dans le domaine des valeurs mobilières, nous avons fait évoluer notre approche d'investissement en adoptant un nouveau cadre global et posé les bases nécessaires pour améliorer encore l'efficacité de notre engagement.

Etant donné que les défis sur les marchés durables persisteront probablement, Swiss Life Asset Managers continuera d'innover dans des solutions d'investissement responsable. Les informations sur l'avancement de nos projets ESG présentées dans ce rapport soulignent l'efficacité de notre approche en la matière. Grâce à notre expertise ESG en constant enrichissement, nous avons bon espoir de pouvoir ouvrir la voie vers plus de développement durable.



## Contact

Swiss Life Asset Management 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 Asset Management SA, General-Guisan-Quai 40, 8002 Zurich · **Comité éditorial:** Ante Busic, Noemi Spescha · **Auteurs:** Nelufer Ansari, Ante Busic, Valérie de Robillard, Anita Forster, Kayte Hodgson, Mathieu Maronet, Marion Sottas · **Mise en page / conception:** n c ag, In der Luberzen 25, 8902 Urdorf · **Photo de couverture:** AdobeStock  
© Swiss Life Asset Management SA, mars 2022

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 Asset 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 quels papiers-valeurs acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des parties ESG 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.*

*Ni MSCI Real Estate, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au traitement ou à la création des informations (« parties de MSCI Real Estate ») ne donnent de garanties ou de fonction de représentation expresse ou implicite et n'assument aucune responsabilité quant aux informations fournies par les parties de MSCI Real Estate contenues dans le présent document (les « informations »). Les informations ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou pour des papiers-valeurs ou des produits financiers. Ce rapport n'est pas approuvé, validé, passé en revue ou réalisé par MSCI Real Estate. Aucune de ces informations n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être invoquée en tant que telle.*

## 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 le contenu soit basé 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 Asset 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 Francfort-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 Holding Nordic AS, Haakon VII's gt 1, NO-0161 Oslo.

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