



## **Swiss Life Pension Services – Pension Apéritif**

### **Rendement et durabilité à l'unisson**

**Genève, le 2 octobre 2025**



**Caroline Schum**  
Responsable pour la Suisse romande

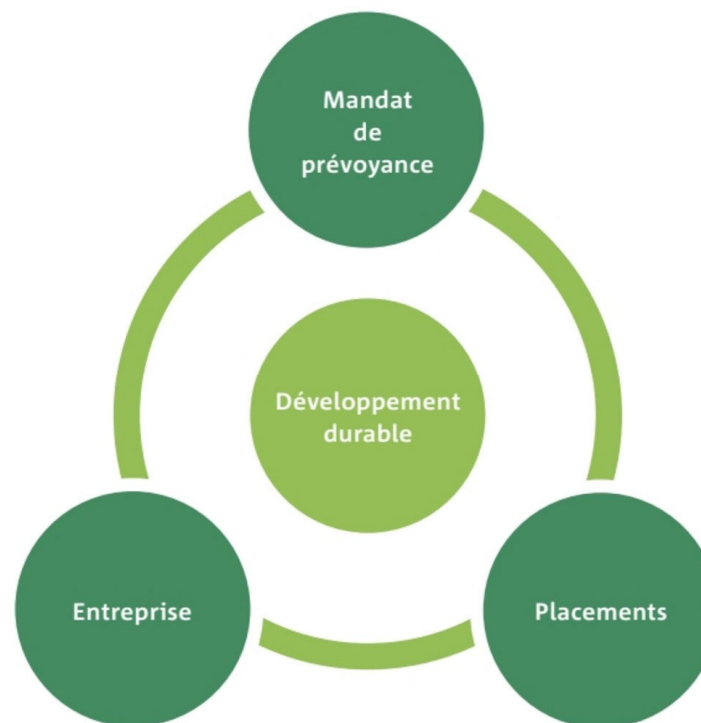
## Contenu

- Base pour les institutions de prévoyance
- Trend à court terme ou transformation ?
- Rendement, risques et durabilité à l'unisson
- L'exemple de la Fondation collective Nest
- Conclusion

# Les dimensions de la durabilité

Pour une caisse de pension cela ne concerne pas uniquement le placement des capitaux

- Promotion du personnel
- Intégrité et loyauté
- Bonne gouvernance
- Partenaire d'affaire loyal et équitable
- Agir dans le respect de l'environnement



- Équité intergénérationnelle (financement des prestations, plans et règlement adaptés, répartition du risque, ...)
- Participation (CPP) & solidarité
- Indépendance

- Objectif des placements - Définition d'une stratégie de placement durable
- Contribution positive (impact)
- Indépendance de la durabilité
- Portefeuilles 100% durable

# Base pour une institution de prévoyance

## L'auto-régulation est (encore) favorisée



**La Suisse a des accords contraignants : p. ex.** engagement de l'accord de Paris sur le climat, zéro émission nette d'ici 2050, réduction des émissions de gaz à effet de serre mais poids réglementaire moindre pour les investisseurs par rapport à l'UE.

### **La LPP se focalise sur des rendements conformes au marché et la répartition des risques**

- LPP Art. 71 : Administration de la fortune
- OPP 2 Art. 50 & 51 (Sécurité et répartition du risque; rendement)

### **Exercice des droits de vote (LPP art. 71a et art. 71b)**

- La constitution suisse oblige les caisses de pension à exercer leurs droits de vote (Art. 95, Minder, 2013)

### **Devoir de diligence fiduciaire** (p.ex. LPP art. 51b al. 2, 51c et OPP 2 art. 48f-48l, art. 49a)

- Thème de gouvernance d'entreprise – Intégrité et loyauté
- Aborder les risques pertinents (risques liés à la durabilité)
- Évaluer les risques et les opportunités en terme de rendement, exploiter la marge de manœuvre
- Les personnes assurées ont voix au chapitre par l'intermédiaire de leur représentation au Conseil de Fondation, et à l'assemblée des membres

### **ASIP (Ass. Suisse des IP) – concrétise le devoir de diligence fiduciaire**

- Directives ESG et un cadre de reporting (2022, Révision 2025)
- Les caisses de pension se basent là-dessus – La pression sur les fournisseurs pour l'intégration et le reporting augmente

## Tendance à court terme ou transformation

- **Tendances politiques en mutation face aux incertitudes géopolitiques : les aspects sociaux gagnent en importance**

Millennials and Gen Z are giving up on one of their core values and investing more like boomers

### US borrowers opt for ‘greenhushing’ of bond sales under Trump

Companies dispense with ESG projects or quietly fund them in contrast with Europe where activity remains above 2021 levels

### There’s More Information Than Ever on ESG Investing, but It Isn’t Helping

If extra information adds nothing new, it is simply a costly distraction

Defenders of environmental, social and governance investing have mostly given up their strongest claim, that of [doing well by doing good](#): that you can beat the market while [helping improve the world](#). A new study finds that even their weaker financial claims don’t stand up to scrutiny.

Quellen: Financial Times, Wall Street Journal, Business Insider

# Tendance à court terme ou transformation

## Les différentes approches de gestion de fortune durable poursuivent leur croissance

Illustration B-11: Inscription des critères ESG dans le règlement de placement des caisses de pension

Part en % des institutions de prévoyance ayant ancré les principes ESG dans leur règlement de placement

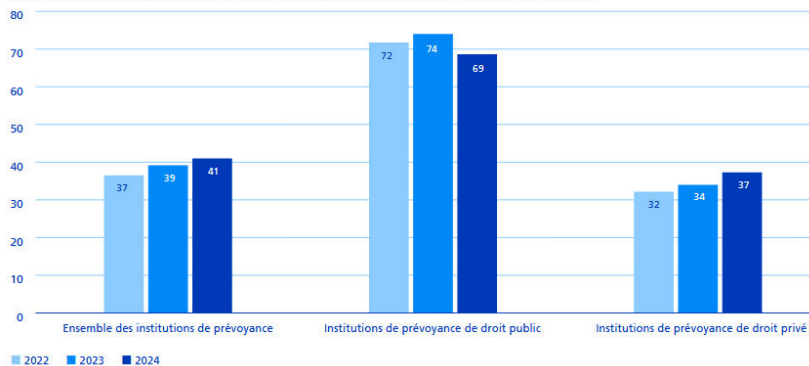
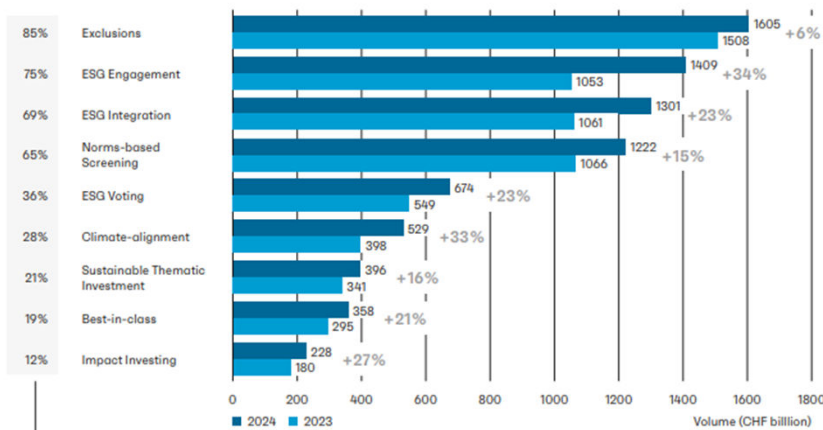


Figure 22: Development of sustainable investment approaches (in CHF billion) (n=78)



% of total sustainability-related volumes applying respective approach

### L'intégration de la durabilité offre des opportunités :

- Promouvoir l'objectif de l'organisation
- Répondre aux attentes des personnes assurées
- Réduire les risques liés à la réputation et à la durabilité
- La durabilité gagne en importance auprès des régulateurs

### Tendance à la combinaison de plusieurs approches :

- Toutes les approches ont progressé
- **L'ESG-Engagement** présente la plus forte croissance → initier et accompagner les changements positifs
- **Investissement thématiques** (+16 %),
- **Investissement en lien avec le climat** (+33 %) et **investissement à impact** (+27 %)

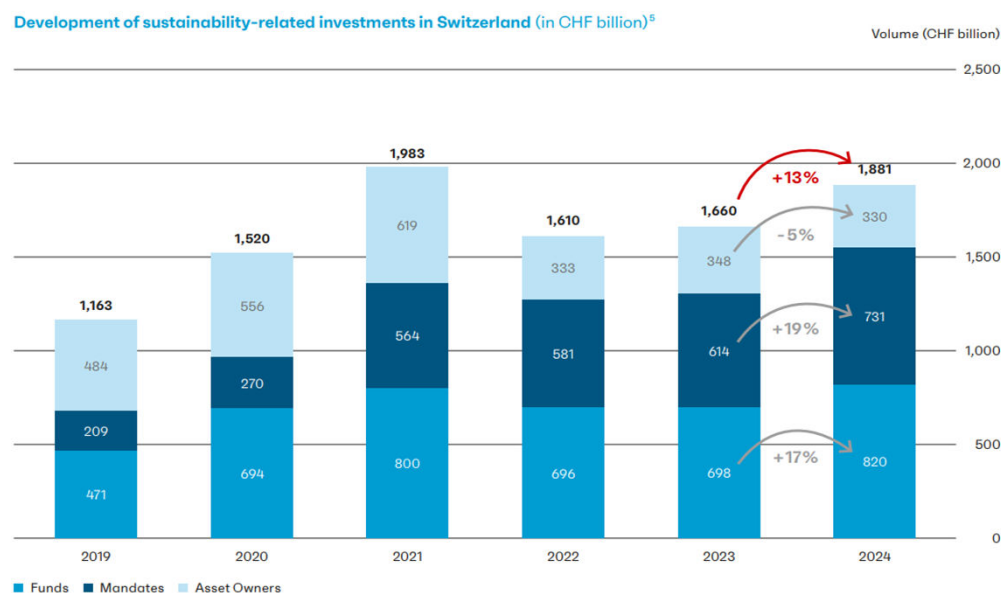
Sources :

- Etude sur les caisses de pension en Suisse 2025, Swisscanto

- Swiss Sustainable Investment Market Study 2025, SSF

# Tendance à court terme ou transformation

La croissance des placements durables va au-delà de l'effet de marché



## Croissance des placements durables :

- Performance des **marchés financiers** en 2024 : **8%**
- **Placements durables : +13%**
- La croissance des stratégies durables **dépasse les simple effets de marché**
- **„Momentum“** de l'investissement durable ?

## ➤ Préoccupations qui freinent le développement des investissements durables:

- ❖ **Performance financière ?**
- ❖ **Manque de diversification ?**
- ❖ **Absence de normes ?**
- ❖ **Coûts plus élevés ?**
- ❖ ...

# Rendement et durabilité



Les études montrent autant des effet positifs que négatifs : cela dépend...

## État des études

- **Approche durable par les entreprises** : Meta-étude (Friede, Busch & Bassen [2015] <sup>1)</sup>) montrant une corrélation positive entre l'utilisation de critères ESG et la performance financière d'une entreprise
- **Portefeuille d'investissement** : Forscher (Atz, U. van Holt, T. et al. [2022] <sup>2)</sup>) sont arrivés à la conclusion que la performance financière des investissement ESG sont en moyenne comparables aux investissements «conventionnels»
- Perte de rendement en cas d'exclusion de certaines actions (p. ex. alcool, tabac) (Harrison, H. and Kacperczyk, M. [2009] <sup>3)</sup>)

## Risques climatiques

- Avis juridique de l'Office fédéral de l'environnement de 2019 : obligation implicite de prendre en compte les risques climatiques dans les placements financiers
- Communication de l'Office fédéral des assurances sociales de 2020 : les risques climatiques doivent être pris en compte dans les réflexions sur les règles de placement
- Alliance pour le climat (2021) : Une analyse du scénario le plus pessimiste conclut que les caisses de pension ayant une part importante d'investissements à risque climatique pourraient subir une perte de valeur pouvant atteindre 32 % en 15 ans, avec une allocation moyenne du portefeuille d'environ 10 %.
  - ❑ Cela signifierait que les moins de 50 ans percevraient des retraites nettement moins élevées si les risques climatiques étaient négligés.

## Stabilité et résilience

- Par rapport aux portefeuilles traditionnels, les portefeuilles ESG sont plus résistants et offrent ainsi un potentiel de réduction des risques en cas de chocs sur les marchés (Lannone et al. [2025]<sup>4)</sup>)

<sup>1)</sup>Friede, G. Busch, T. und Bassen, A. „ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies.“ (2015).

<sup>2)</sup>Atz, U. van Holt, T. et al. „Does sustainability generate better financial performance? review, meta-analysis, and propositions.“ (2022)

<sup>3)</sup>Harrison, H. and Kacperczyk, M. (2009). “The price of sin: The effects of social norms on markets”

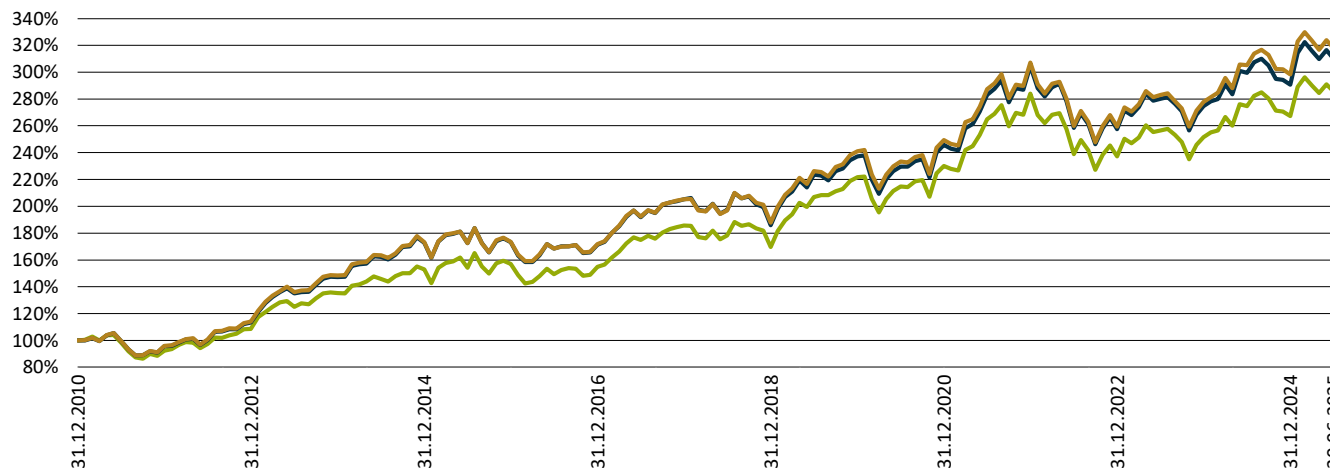
<sup>4)</sup>Lannone, B., Duttilo, P. und Gattone, S. A. «Evaluating the Resilience of ESG Investments in European Markets During Turmoil Periods” (2025)

# Performance et durabilité

La performance de la mise en œuvre de la durabilité dépend de plusieurs facteurs



## Actions Suisses : l'ESG a un meilleur rendement



SPI ESG Weighted Total Return: 218.1%

SPI ESG Total Return: 210.1%

SPI Total Return: 185.5%

Quelle: Bloomberg, Wertentwicklung invalue

	SPI TR	SPI ESG Total Return	SPI ESG Weighted Total Return
<b>Rendement p.a.</b>			
1 an	3.9%	3.5%	4.2%
3 ans	6.1%	6.2%	6.9%
5 ans	5.9%	6.2%	6.4%
Depuis 2010	7.5%	8.1%	8.3%
<b>Risque (30.06.2010-30.06.2025)</b>			
Déviation standard p.a.	11.6%	11.8%	11.8%
Max-Drawdown	-19.9%	-19.1%	-19.4%

- **L'offre d'indices ESG se multiplie** (matérialité financière) Solutions conformes au marché disponibles selon les indices
- **Rendement et risque :** Des investissements diversifiés et durables (selon la catégorie d'actifs) peuvent générer des résultats comparables, voire supérieurs, sur un horizon à plus long terme.

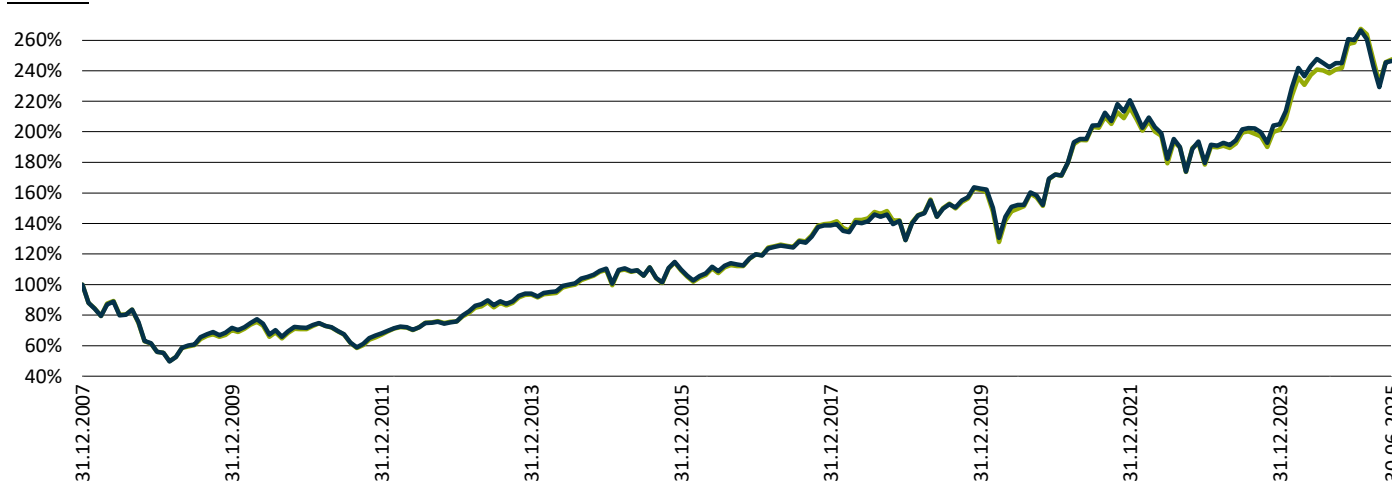
# Performance et durabilité

La performance de la mise en oeuvre de la durabilité dépend de plusieurs facteurs



Actions Monde (USD): jusqu'en 2024 l'indice ESG était devant, depuis 2025 il est derrière l'indice MSCI

## World



MSCI World TR Index: 147.5%

MSCI World ESG Leaders: 146.4%

Quelle: Bloomberg, Wertentwicklung invalue

	MSCI World TR Index	MSCI World ESG Leaders
<b>Rendement p.a.</b>		
1 an	2.8%	-0.5%
3 ans	11.3%	10.6%
5 ans	10.6%	10.1%
Depuis 2007	5.3%	5.3%
<b>Risque (31.12.2007-30.06.2025)</b>		
Déviation standard p.a.	15.6%	15.6%
Max-Drawdown	-50.2%	-50.3%

➤ **Recul de l'indice ESG :**  
Poids de l'armement et de la technologie

## Portrait Nest : chiffres actuels

- **Fondation collective** depuis 1983
- 42 collaborateurs et collaboratrices, dont 2 en Suisse romande
- **> 4300 PME** affiliées dont **18% en Suisse romande**, avec  
> 30'000 personnes assurées
- **Fortune sous gestion**: CHF **4.4** milliards
- **Performance annuelle** au 31.12.2024 : **+6.5%** (30.6.2025 : 1.76%)
- **Degré de couverture** au 31.12.2024 : **110.5%** (30.6.2025 : 111.7%)
- Taux d'intérêt **versé en 2024** : **4.5%**

# L'engagement durable de Nest depuis sa fondation en 1983 :



## Notre fondement:

- Le principe d'**équité intergénérationnelle**

## Notre objectif :

- Se focaliser sur les **investissements** qui **contribuent** à un changement structurel vers une **économie et une société durables** (double matérialité, impacts positifs)



Dans le nouveau rapport sur la durabilité, vous trouverez des informations sur notre vision et notre gestion de la durabilité.

[Rapport de durabilité](#)

[Sustainability Report](#)



# Ancrage au plus haut de la stratégie des placements

01. La durabilité fait partie intégrante du processus d'investissement et génère une valeur financière et immatérielle à long terme, tant pour nos destinataires que pour la société.
02. L'approche durable peut être appliquée et développée dans toutes les catégories de placement. Dans ce contexte, des rapports et un suivi réguliers de la mise en œuvre de la durabilité sont nécessaires.
03. La stratégie de placement à long terme détermine en grande partie le rendement des investissements de la caisse de pension.
04. Un processus de placement systématique et rigoureux contribue au bon résultat des investissements.
05. Les risques systématiques sont compensés par des primes de risque économiquement calculables.
06. La diversification via les différentes primes de risque, les pays et les secteurs réduit non seulement le risque, mais augmente aussi le potentiel de rendement.
07. Une gestion efficace des coûts, coûts indirects compris, augmente le rendement net à long terme.

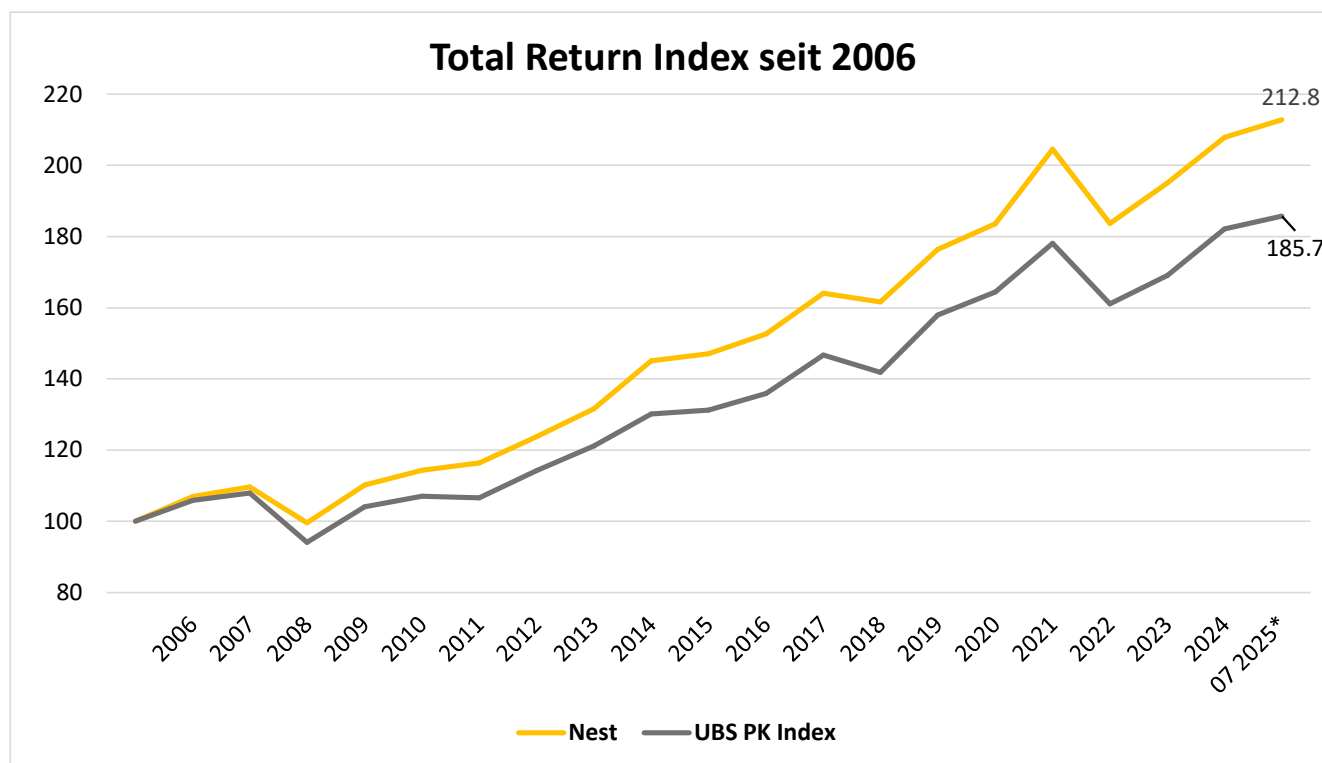
01. La durabilité fait partie intégrante du processus d'investissement et génère une valeur financière et immatérielle à long terme, tant pour nos destinataires que pour la société.
02. L'approche durable peut être appliquée et développée dans toutes les catégories de placement. Dans ce contexte, des rapports et un suivi réguliers de la mise en œuvre de la durabilité sont nécessaires.

# Combinaison des approches (double matérialité)

## Approches pour la mise en œuvre de la durabilité dans les placements

Catégories de placement	Propriété active		Sélection			Mesures dans le domaine du climat
	Exercice des droits de vote	Engagement	Critères d'exclusion (filtrage négatif)	Approche « best-in-service » (filtrage positif)	Investissements par thèmes, projets et impact	
Actions	●	●	●	●	○	Réduction des émissions de carbone
Obligations	pas possible	pas possible	●	●	○	Réduction des émissions de carbone
Immobilier	pas possible	●	●	○	●	Réduction des émissions de carbone
Private Equity	●*	●	●	○	●	Investissements positifs pour le climat
Infrastructures	●*	●	●	○	●	Investissements positifs pour le climat

# Valeur financière et immatérielle à long terme



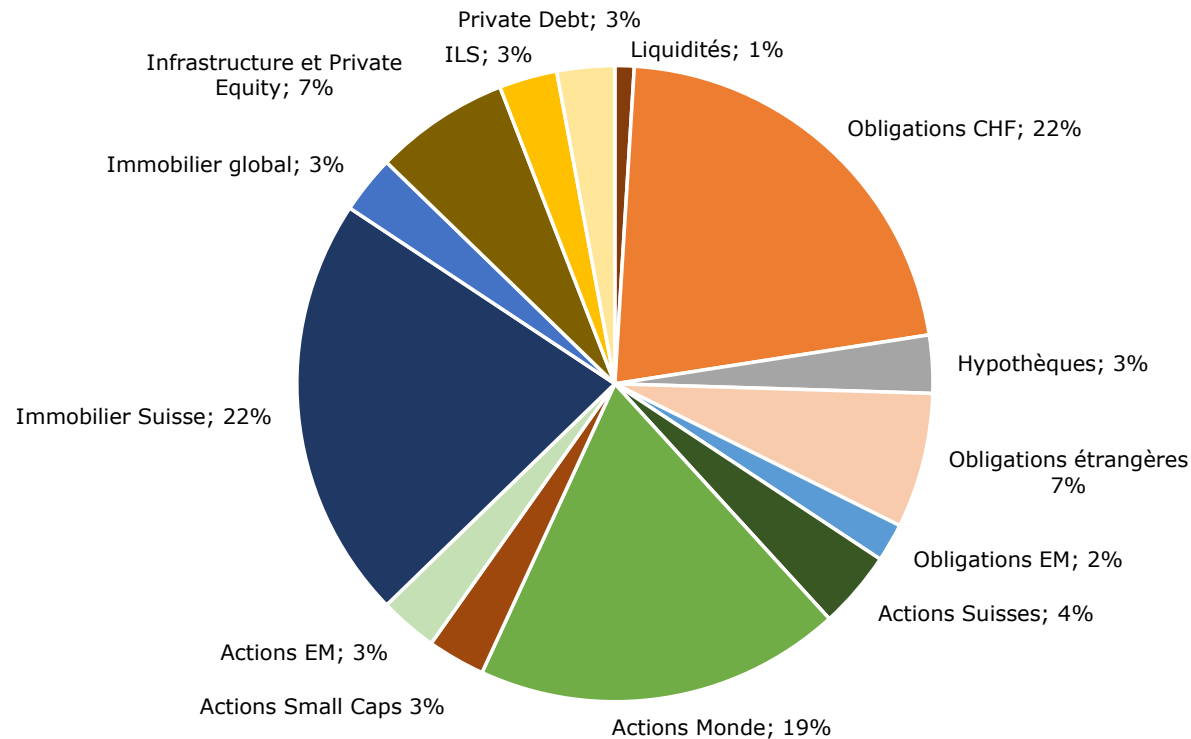
\*Rendite nicht revidiert

- Nest avec 4,21 % sur 20 ans, et également devant l'indice CP UBS depuis le début de l'année 2025
- « Au cours des 20 dernières années, seules cinq des fondations communes ou collectives analysées ont réalisé un rendement moyen supérieur à 4 %. **Nest se distingue particulièrement : depuis sa création, cette fondation investit selon des critères écologiques et éthiques, démontrant ainsi que durabilité et bons rendements ne sont pas incompatibles.** »

Source: 20 ans de comparatif des caisses de pension „Pensionskassenvergleich“ (Weibel Hess & Partner avec la Sonntagszeitung, Finanz und Wirtschaft et Bilan)

➤ **Meilleure à long terme que le marché des caisses de pension**

# La stratégie des placements est décisive pour le rendement (> 80%)



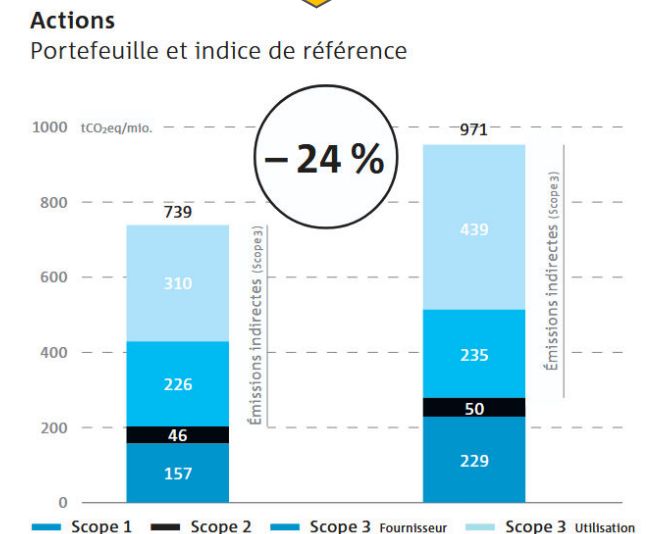
- La stratégie d'investissement est déterminée par une étude « **Asset & Liability Management** »
- **Placements largement diversifiés** dans des classes d'actifs conventionnelles, conformes à l'OPP 2 (hors matières premières et hedge funds)

# Durabilité et rendement à l'unisson

## Conclusion

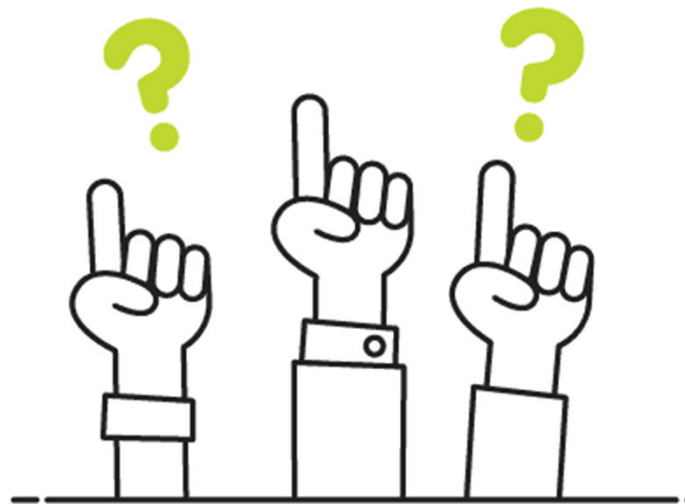


- **Focus sur une prévoyance sûre** : de la gestion de la caisse de pension aux placements des capitaux
- **Trend de la durabilité** : les institutions de prévoyance ont un horizon de temps long → la durabilité va être poursuivie
- **Stratégie** : pour le succès d'un placement durable, le choix et la composition des classes d'actifs sont également déterminants. Si l'investissement durable n'est pas pris en compte seulement de manière ponctuelle, il est recommandé de tenir compte des caractéristiques de durabilité des différentes classes d'actifs avant/lors de l'élaboration de la stratégie d'investissement.
- **Diversification et concentration des risques** : toutes les classes d'actifs n'offrent pas une diversité similaire d'opportunités d'investissement durable → une sélection rigoureuse est donc essentielle.
- **Coûts** : les mises en œuvre durables peuvent être plus coûteuses → Sélection rigoureuse
- **Rendement et risques** : Des mises en œuvre durables diversifiées génèrent des résultats conformes au marché, voir supérieurs sur une longue période → harmonisation avec la stratégie d'investissement, sélection rigoureuse et surveillance continue.



L'intensité de gaz à effet de serre est indiquée en tonnes d'équivalents CO<sub>2</sub> par million de chiffre d'affaires des entreprises en portefeuille. L'indice de comparaison se compose des indices de référence des portefeuilles pondérés par la fortune: SPI, MSCI World, MSCI EM  
Source: Rapport de développement durable 2024 de Nest

# Temps pour les questions



**Merci !**

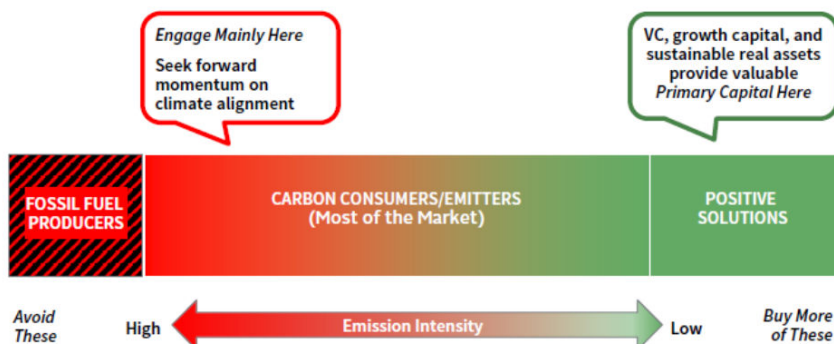
## Exemple d'exclusion vs. Engagement

### Exclusions:

- « si j'exclus une entreprise, un autre y investira »  
→ Argument suffisant pour ne pas faire d'exclusions ?

### Engagement:

- « Pour que les progrès soient crédibles, il faut exercer de la pression »  
→ Stratégie d'escalade nécessaire; jusqu'à l'exclusion



Quelle: Angelehnt an Cambridge Associates in Investing for a Net-Zero World: A Guide for Investors

### Nest combine les 2 approches

→ les 2 sont nécessaires pour atteindre p. ex. les objectifs climatiques de l'alliance climatique des investisseurs (NZAOA, Net Zero Asset Owner Alliance)