



Stratégie climatique avec décarbonisation du portefeuille

Combinaison de l'Investor's Engagement et du
désinvestissement

La position de l'Alliance climatique sur l'Investor's Engagement, novembre 2020

Contact: Sandro Leuenberger, sandro.leuenberger@klima-allianz.ch

Aujourd'hui, les principaux acteurs suisses insistent également sur les risques financiers liés au climat

SVVK—ASIR + Association suisse pour des investissements responsables

Prise de position de l'ASIR sur
l'Accord de Paris sur le climat

Le changement climatique agit comme un **facteur de risque sur le maintien de la valeur des investissements**. Outre des risques physiques, les risques climatiques se manifestent principalement par les risques liés à la transition résultant du changement recherché pour une économie mondiale à faibles émissions de carbone. Cette transition peut avoir une

ASIP

Association suisse des Institutions de prévoyance

Guide

pour les placements des
institutions de prévoyance

“... les risques climatiques .. **font partie des risques économiques** et doivent être analysés en conséquence dans le cadre de la définition de la stratégie d'investissement”.

Traduction de l'allemand

Avis de droit : Le climat fait partie du devoir de diligence

NKF
NIEDERER KRAFT FREY

publié par l'Alliance climatique

✓ La prise en compte des risques financiers et des opportunités liés au climat fait partie des obligations fiduciaires :

- ✓ lors de la définition de la stratégie d'investissement
- ✓ lors de la sélection des placements individuels
- ✓ dans le cadre de la diversification des placements

La prise en compte doit se manifester au niveau des investissements.
Investor's Engagement peut être fondé, mais n'est pas suffisant.

✓ L'omission d'une allocation aux combustibles fossiles est permise afin d'assurer la gestion des risques et ne viole pas le principe primordial de diversification visant à minimiser les risques.

Qui aurait déjà commencé il y a 5 ans avec Divest-Invest climatique, serait 10% plus riche...



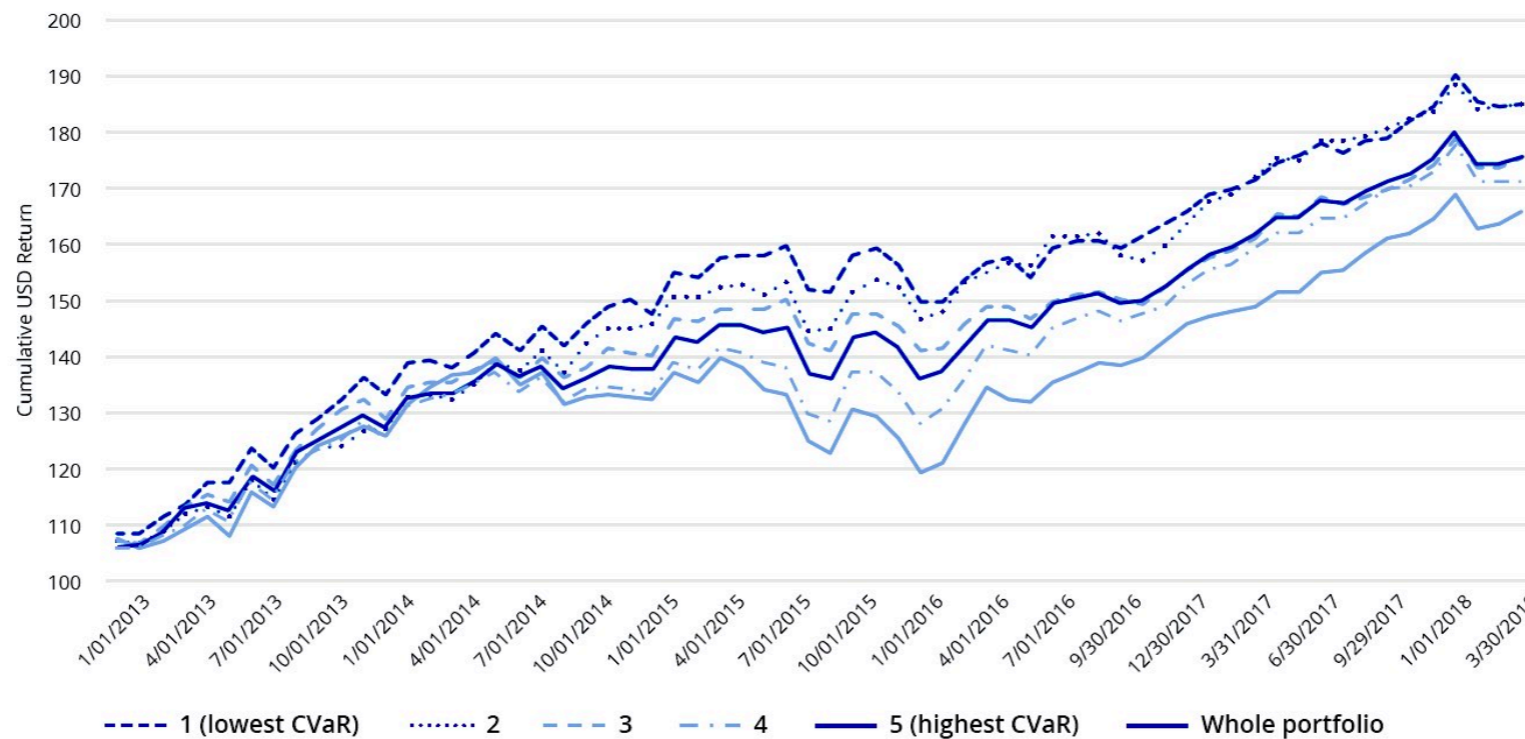
CARBON DELTA

Working for AXA, Aviva, Norges Bank, Rockefeller Asset Management, ..

CVaR: 20000+ companies, scenario analysis, 15 years, basis +/- Paris NDC's

BACKTESTING CLIMATE VALUE-AT-RISK YIELDS 10% OUTPERFORMANCE AGAINST DEVELOPED MARKETS EQUITY INDEX

Backtest of the 2°C Policy CVaR Risk Factor



Bucket with lowest CVaR

Whole portfolio

Bucket with highest CVaR

Returns from bucket 1 (with the lowest 2°C Scenario Policy CVaR) outperform the other four buckets as well as the entire portfolio, indicating that an investor who would have invested in the lowest CVaR securities in 2013 (and rebalanced annually) could have generated a 10% cumulative outperformance. Buckets are ordered by increasing levels of climate risk - i.e. bucket 1 contains the securities with the lowest levels of risk and bucket 5 contains those with the highest levels of risk.

L'Investor's Engagement est très important

- En général, pour les objectifs ESG (Environnemental, Social, Gouvernance)
- En général, pour la réorientation progressive des flux financiers à la réalisation des objectifs de l'Accord de Paris sur le climat
- Mais: nous avons des réserves sur les secteurs à **forte intensité carbone** et les entreprises qui **ne sont pas en mesure de se doter d'un modèle économique compatible avec l'Accord de Paris.**

L'engagement dans les secteurs à forte intensité de carbone est-il suffisant ?

➔ Analyse des modèles économiques selon la perspective faible en carbone, différenciée :

- entre les secteurs
- puis entre les entreprises.

Secteur	Carburants fossiles		Électricité		Transports	
Entreprises avec perspective bas-carbone	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui
Stratégie appropriée	Divestment (Décarbonisation)	Engagement conditionnel (date limite)	Divestment (Décarbonisation)	Engagement conditionnel (date limite)	Engagement conditionnel (date limite moyen terme)	Engagement conditionnel moyen terme

Investor's Engagement: SMART!

UK



MORE LIGHT, LESS HEAT:
A FRAMEWORK FOR PENSION FUND
ACTION ON CLIMATE CHANGE
 DECEMBER 2017

The 'SMART' framework for project management is a further resource that can be applied to engagements. Examples of practices that could fit the SMART criteria are as follows:

- ▶ **SPECIFIC** – engagement should have a clear objective (e.g. reducing a company's reliance on fossil fuels)
- ▶ **MEASURABLE** – there should be clear criteria for measuring progress towards this objective (e.g. milestones for clean energy supply)
- ▶ **ACHIEVABLE** – can this be realistically achieved (e.g. are there examples of similar companies doing likewise? Is there buy-in from senior management?)?
 - al, oil, Coal powered utilities,..??
 - to natural gas, Coal to natural gas power, ..??
- ▶ **RELEVANT** – will the engagement objective significantly remove climate-related risk or exploit opportunities deriving from the economic transition?
- ▶ **TIME-BOUND** – engagements should be subject to an agreed timeframe, with contingency measures (such as divestment or AGM voting escalation) if the intended objectives are not achieved within this timeframe.

Investor's Engagement: SMART!

Notre recommandation pour les secteurs haut-carbone

Engagement is:	Fossil fuels	Utilities	Transport (Automotive)
Specific	Company business model must be in line with linear Paris 1.5° path to 2050		
Measurable	Business model is in line with linear Paris 1.5° path to 2050; CO2eq Scope 1,2,3 on track and/or Scenario Climate-Value-at-Risk		
Time bound	Divest non-compliant companies before 2024 ; yearly reassess engagement result for remaining non-divested companies	Divest non-compliant companies before 2024 ; If Engagement: Deadline for measuring achievement of Engagement goals 2024 + yearly reassessment; in case of non compliance, volume reduction or deselection	Deadline for measuring achievement of Engagement goals after 2025 + yearly reassessment; in case of non compliance, volume reduction or deselection

Investor's Engagement: SMART!

**PENSIONS AND
LIFETIME SAVINGS
ASSOCIATION**

**MORE LIGHT, LESS HEAT:
A FRAMEWORK FOR PENSION FUND
ACTION ON CLIMATE CHANGE**
DECEMBER 2017

The 'SMART' framework for project management is a further resource that can be applied to engagements. Examples of practices that could fit the SMART criteria are as follows:

- ▶ **SPECIFIC** – engagement should have a clear objective (e.g. reducing a company's reliance on fossil fuels)
- ▶ **MEASURABLE** – there should be clear criteria for measuring progress towards this objective (e.g. milestones for clean energy supply)
- ▶ **ACHIEVABLE** – can this be realistically achieved (e.g. are there examples of similar companies doing likewise? Is there buy-in from senior management?)
- ▶ **RELEVANT** – will the engagement objective significantly remove climate-related risk or exploit opportunities deriving from the economic transition?
- ▶ **TIME-BOUND** – engagements should be subject to an agreed timeframe, with contingency measures (such as divestment or AGM voting escalation) if the intended objectives are not achieved within this timeframe.

S'applique aussi à pratiquement tous les secteurs conventionnels :

✓ Emetteurs CO2eq
Scope 1, 2, 3

➡ Chimie, Plastiques, Agro, Aliments, Béton, Acier, ...

✓ Financeurs des émissions futures

➡ Banques, sociétés de placements collectifs, fournisseurs d'indices, ...

✓ Assureurs des émissions futures

➡ incl. réassureurs

Conclusion / 1

Gestion des risques liés au climat et **valorisation des opportunités climatiques**

L'institution est-elle :

- ✓ affiliée à un système efficace d'un engagement SMART ?
- ✓ préparée pour planifier et mettre en oeuvre une trajectoire de décarbonisation ?
 - ✓ Analyse CO2 prévue ?
 - ✓ Concept de réalisation ?

Conclusion / 2

- ✓ Combiner la décarbonisation et l'engagement de manière dynamique et avec des exigences toujours plus strictes
- ✓ Désélectionner progressivement les sociétés nuisibles au climat:
 - ✓ secteur entier de **mines du charbon** (>5% chiffre d'affaires avec charbon)
 - ✓ producteurs d'**électricité** avec >30% chiffre d'affaires au **charbon**
 - ✓ productions extrêmes ("non-conventionnelles") de pétrole et gaz
 - ✓ intégration ESG approfondie (par ex. réduction de l'univers d'investissement, approche **best in class** p.ex. MSCI ESG Leaders et/ou **sous-/surpondération** MSCI Climate Change)
 - ✓ ainsi élimination/souspondération des sociétés du pétrole et du gaz naturel responsables des plus hautes émissions CO₂eq
 - ✓ ainsi, **rester investi et continuer à participer à l'Engagement**
 - ✓ en cas d'échec de l'Engagement, un **mécanisme de décarbonisation progressive** reste intégré dans l'approche "best in class" ou dans la sous-/surpondération

Conclusion / 3

Best practice, objectifs quantitatifs

- ✓ actions et obligations
- ✓ dans un délai de 5 ans, réduction de l'intensité de CO2 à 50% max.
- ✓ par rapport aux benchmarks mondiaux conventionnels
- ✓ vérification avec mesure p.ex. via Conser, ou estimation CO2 sur la base des données des fonds, par ex. via CSSP/yourSRI
- ✓ mesure CO2 Scope 1, 2 et 3