



**TEST DE COMPATIBILITÉ CLIMATIQUE 2020**  
EXPLICATIONS VISANT LA PRISE EN COMPTE DES RÉACTIONS  
DES ACTEURS DES MARCHÉS FINANCIERS



## 2°C INVESTING INITIATIVE

La 2° Investing Initiative (2°ii) est creuset de réflexion sur les méthodes qui permet de mesurer la compatibilité climatique des investissements ainsi que le risque de transition et examine les possibilités d'action politique connexe. La 2°ii coordonne les projets de recherche les plus vastes du monde sur les méthodes et grandeurs de mesure en rapport avec le climat sur les marchés financiers. En coopération avec plus de 40 partenaires de recherche des secteurs public, privé et philanthropique, la 2°ii a déjà octroyé plus de 3 millions d'euros à des partenaires de recherche. Dans le cadre de ces travaux, la 2°ii a développé le premier outil d'analyse de scénarios climatiques pour les portefeuilles financiers, qui a jusqu'à présent été utilisé par plus de 200 institutions financières et trois autorités de surveillance financière. La 2°ii a également initié le premier règlement financier lié au climat en Europe dans le cadre de l'initiative législative pour la divulgation obligatoire des données climatiques dans le secteur financier en France (art.173) et a également travaillé avec les autorités suisses sur un test pilote d'impact climatique en 2017, auquel les deux tiers du marché des caisses de pension et des assurances suisses ont participé.

### Donateur :



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Swiss Confederation

Federal Office for the Environment FOEN

Ce projet a été financé par le Programme LIFE de l'Union européenne dans le cadre de la Convention de subvention LIFE16/GIC/FR/000061 LIFE PACTA et l'Office fédéral de l'environnement OFEV.

### Clause de non-responsabilité :

La présente note reflète l'opinion des auteurs. L'Office fédéral de l'environnement OFEV et la Commission de l'UE ne sont pas responsables de l'utilisation faite des informations qu'elle contient.

### Informations complémentaires :

<https://www.transitionmonitor.com/pacta-2020>

[pacta2020@2degrees-investing.org](mailto:pacta2020@2degrees-investing.org)

## SOMMAIRE

<b>CONTEXTE</b> .....	5
<b>QUESTIONS SUR LE RAPPORT GLOBAL</b> .....	6
INFORMATIONS DE BASE SUR LE RAPPORT GLOBAL .....	7
QUELLES COMPARAISONS SONT SOUHAITÉES ? .....	7
Comparaisons avec les résultats de 2017 .....	7
Comparaisons avec les indices .....	8
Autres grandeurs de comparaison .....	8
QUELLE INTÉGRATION EST SOUHAITÉE DANS LE RAPPORT GLOBAL ? .....	9
Préservation de l’anonymat .....	9
Au niveau des industries .....	9
Domaines d’activités .....	10
Prise en compte de la situation des biens immobiliers .....	10
SOUHAITERIEZ-VOUS AUSSI AVOIR DES TÉMOIGNAGES SUR LES RISQUES ? .....	11
AUTRES SUGGESTIONS POUR LE RAPPORT GLOBAL .....	12
Organisation .....	12
Délimitation par rapport aux autres initiatives nationales .....	12
Scénario climatique spécifique à la Suisse .....	13
Prise en compte des crédits accordés aux PME .....	13
Présentation visuelle des résultats .....	14
Information contextuelle sur la portée de l’évaluation .....	14
<b>QUESTIONS SUR LE RAPPORT DE TEST INDIVIDUEL</b> .....	15
CONTEXTE DU RAPPORT DE TEST INDIVIDUEL .....	16
COMBIEN D’EXPLICATIONS SUR LA MÉTHODOLOGIE, LES DONNÉES DE BASE, ETC; SERAIENT, À VOTRE AVIS, SOUHAITABLES DANS CE RAPPORT DE TEST INDIVIDUEL ? .....	16
DANS QUELLE MESURE LES EXPLICATIONS CONCERNANT LES RÉSULTATS INDIVIDUELS (PAR TECHNOLOGIE) DOIVENT-ELLES, À VOTRE AVIS, ÊTRE DÉTAILLÉES ? .....	17
UN CLASSEMENT OU UNE COMPARAISON ANONYMES AVEC D’AUTRES PARTICIPANTS AU TEST SONT-ILS SOUHAITÉES ? .....	17
QUELLES COMPARAISONS SONT SOUHAITÉES DANS LES RAPPORTS DE TEST INDIVIDUELS ? .....	19
Comparaisons entre 2017 et 2020 .....	19
Comparaisons entre pairs .....	19
Comparaison avec les indices .....	20
Comparaison avec les pairs internationaux .....	20

SERIEZ-VOUS ÉGALEMENT PRÊTS À RÉPONDRE À DES QUESTIONS QUALITATIVES ?.....	21
DES DÉCLARATIONS CONCERNANT LES RISQUES LIÉS AU CLIMAT DOIVENT-ELLES ÊTRE INCLUSES DANS LE RAPPORT INDIVIDUEL ? .....	22
QUELLES DIRECTIVES D’ACTION CONCRÈTES SONT SOUHAITÉES ? .....	23
AUTRES REMARQUES SUR LE RAPPORT INDIVIDUEL.....	24
Fonds.....	24
Couverture de l’analyse .....	24
Impact .....	25

## CONTEXTE

Avant le début du test de compatibilité climatique 2020 réalisé en Suisse, les acteurs des marchés financiers participants ont été informés du test à venir lors de divers événements<sup>1</sup> et via du matériel d'information<sup>2</sup>. Les représentant(e)s des instituts intéressés ont été invité(e)s à donner leur avis sur le processus, la méthodologie et la présentation des résultats dans les rapports de test individuels générés automatiquement et dans le rapport global agrégé. Les commentaires ont été rapportés dans les séances de questions-réponses et tables rondes lors des sessions d'information et via contact par courriel à l'OFEV et à la 2° Investing Initiative (2DII).

Ce document résume les commentaires et questions et y apporte une réponse. Par ailleurs, la 2DII prend position concernant la mesure dans laquelle ces commentaires peuvent être pris en compte lors de la réalisation du test de compatibilité climatique.

Les caisses de pension, assurances, banques et autres gestionnaires de patrimoine suisses peuvent participer au test de compatibilité climatique. Les réactions sont intégrées à celles des associations, entreprises de conseil, OGN et autres.

Des informations de base sur le test de compatibilité climatique 2020 et une version numérique du complément d'information pour les investisseurs sont disponibles en allemand, français et anglais sur [www.transitionmonitor.com/pacta-2020](http://www.transitionmonitor.com/pacta-2020). Par ailleurs, l'enregistrement d'un webinaire technique organisé par 2DII et OFEV le 11 novembre 2019 y est également disponible en anglais.

Une participation au test est encore possible jusqu'à la fin mai 2020, respectivement avec des prolongations jusqu'à la fin juin 2020 en raison de la situation actuelle.

---

<sup>1</sup> Notamment : Séances d'information à Zurich (26.11.2019), Lausanne (27.11.2019) et Berne (26.2.2020)

<sup>2</sup> Notamment : Complément d'information pour les investisseurs

**PREMIÈRE PARTIE :**  
**QUESTIONS SUR LE RAPPORT GLOBAL**

## INFORMATIONS DE BASE SUR LE RAPPORT GLOBAL

Afin de permettre un inventaire de la compatibilité climatique actuelle du marché financier suisse, l'OFEV publiera un rapport global, comme il l'a fait lors du test de 2017. Il est fondé sur les données agrégées et anonymisées de tous les instituts participants au test de compatibilité climatique de 2020. Le rapport global vise à faire une comparaison avec les résultats du test de 2017 et à servir de base pour un suivi plus poussé des changements possibles de la compatibilité climatique au cours des dernières années. Le rapport complet sera publié par l'OFEV (y compris le communiqué de presse) à l'automne 2020.

La mesure dans laquelle les préoccupations des institutions financières qui ont donné leur avis sur les questions suivantes peuvent être prises en compte pour le rapport global est exposée ci-après.

### QUELLES COMPARAISONS SONT SOUHAITÉES ?

**Contexte :** Afin de permettre une classification des résultats du rapport global suisse, il est possible d'afficher divers ensembles de données de comparaison comme références ou repères dans le rapport global.

#### Comparaisons avec les résultats de 2017

##### **Commentaire :**

Tout d'abord, une **comparaison avec les résultats de 2017** est souhaitée. Il serait intéressant de déterminer ce qui a provoqué les changements dans les résultats entre les tests de 2017 et 2020, par exemple dans les modifications apportées à la base de données ou aux scénarios. Il serait notamment idéal de voir comment le portefeuille se serait développé sans changements actifs de la part de l'investisseur et quel effet (positif) peut être attribué aux décisions prises par l'investisseur. Il est également souhaitable que chaque changement de méthodologie soit expliqué en détail.

##### **Explication de 2DII :**

Une comparaison des résultats de 2017 et 2020 est prévue, mais celle-ci n'est toutefois pas anodine, car les différentes conditions cadres ont changé. Cependant, une tentative est faite pour différencier les effets des modifications suivantes sur le résultat agrégé :

- Allocation du portefeuille
- Plans de développement des entreprises pertinentes
- Modification des scénarios climatiques

En raison des changements possibles dans le nombre et la base des participants ainsi que de la complexité de l'état des données, la question de savoir dans quelle mesure cette comparaison peut être détaillée reste encore ouverte. La méthodologie, son évolution par rapport à 2017 et les évolutions associées seront certainement expliquées dans le rapport global.

## Comparaisons avec les indices

---

### Commentaire :

Les instituts participant aux ateliers attendent des **comparaisons avec les indices**. À titre d'exemple, le MSCI-World a été cité pour montrer comment le marché mondial évolue par rapport à la place financière suisse concernant l'objectif de réchauffement de 2 degrés. Certains ont également souhaité une comparaison avec un indice ESG.

### Explication de 2DI

La synthèse des résultats est précédée d'une brève discussion sur le marché financier mondial ainsi que sur les secteurs économiques pertinents et leurs évolutions depuis 2017.

Les données non commerciales sont utilisées en raison des droits de licence. Les ETF qui suivent le MSCI-World représentent le marché mondial. Les résultats agrégés de la Suisse (éventuellement ventilés selon les différents groupes d'acteurs) peuvent être comparés dans le rapport global avec ce marché mondial.

D'autres indices de comparaison seront disponibles dans les rapports individuels (voir ci-après).

## Autres grandeurs de comparaison

---

### Commentaire :

Les questions avaient pour but de savoir si les résultats PACTA **d'autres marchés** étaient disponibles et s'il était possible de les indiquer à titre de comparaison. En outre, il a été suggéré que **l'évolution des tendances dans les secteurs considérés** et que des **informations sur le parc immobilier de la Suisse** soient incluses dans le rapport.

### Explication de 2DI

Parallèlement au test suisse de compatibilité climatique, des tests similaires sont réalisés dans d'autres pays de l'UE. Une comparaison des résultats agrégés au niveau national (également ventilés par industrie) semble judicieux, mais nécessite de nouveaux accords au niveau international.

La présentation des résultats sectoriels est précédée d'une introduction thématique qui contient les développements pertinents dans le secteur.



## QUELLE INTÉGRATION EST SOUHAITÉE DANS LE RAPPORT GLOBAL ?

**Contexte :** Outre la comparaison avec des paramètres externes, des comparaisons au sein des résultats suisses sont également possibles, par exemple des comparaisons entre pairs au sein d'une industrie ou des comparaisons de résultats agrégés au niveau de l'industrie.

### Préservation de l'anonymat

#### **Commentaire :**

Il a été noté que le fractionnement des résultats n'est judicieux que si l'**anonymisation des résultats** est garantie. Il a été suggéré de définir un nombre minimum d'instituts participant au test.

#### **Explication de 2DII**

Les répartitions suivantes ne sont effectuées que dans la mesure où l'anonymat des instituts participants au test est garanti. Un nombre minimum spécifique n'est pas défini, car avec une taille de portefeuille inégalement répartie, même avec un nombre relativement élevé de participants, le résultat d'un institut individuel pourrait être si important que son anonymat serait compromis.

### Au niveau des industries

#### **Commentaire :**

Des représentant(e)s d'instituts de différentes industries ont exprimé le souhait que les **résultats agrégés des différentes industries** (par exemple les fonds de pension, les compagnies d'assurance, les banques, etc.) soient présentés. Une répartition encore plus granulaire, p. ex. entre l'assurance vie et l'assurance dommages a également été demandée.

#### **Explication de 2DII**

L'objectif est de présenter les résultats agrégés pour chaque industrie (voir ci-dessus). De plus, sont élaborés des graphiques qui montrent la ventilation des résultats au sein des différentes industries. Concernant les assurances, il est veillé à différencier autant que possible l'assurance vie et l'assurance dommages (voir ci-dessus).

## Domaines d'activités

---

### **Commentaire :**

Le secteur bancaire a demandé si les résultats pouvaient être discutés par secteur d'activité, par exemple si les résultats du secteur hypothécaire n'ont pu être comparés qu'avec des institutions ayant un modèle économique similaire.

### **Explication de 2DII**

Cette possibilité ne peut pas encore être garantie dans ce cycle d'évaluation du test de compatibilité climatique. Cependant, sur la base de l'expérience actuelle, nous nous efforçons, sur la base des expériences acquises, de concevoir l'extraction des données lors de la transmission de manière à ce que des comparaisons granulaires soient permises de manière arbitraire pour un prochain cycle d'évaluation.

## Prise en compte de la situation des biens immobiliers

---

### **Commentaire :**

Concernant l'évaluation des biens immobiliers, la question a été posée de savoir s'il était possible de présenter une notation des biens immobiliers par zone/canton/agglomération et si les résultats en matière de biens immobiliers pouvaient être indiqués de manière filtrée par canton.

### **Explication de Wüest Partner AG**

Une ventilation par canton est prévue dans le rapport global.

## SOUHAITERIEZ-VOUS AUSSI AVOIR DES TÉMOIGNAGES SUR LES RISQUES ?

**Contexte :** Il pourrait être proposé à chaque institut participant que les données fournies sur les actions et les obligations d'entreprises soient en outre soumises à un test de résistance climatique et que les résultats figurent dans le rapport de test individuel. Un test de résistance n'est actuellement pas possible pour les biens immobiliers et les hypothèques. La question dépend de la question de savoir si les résultats du test de résistance doivent également figurer dans le rapport global.

### Commentaire des instituts participants :

Les représentant(e)s de toutes les industries ont tendance à vouloir des informations facultatives sur les risques climatiques dans les rapports individuels. Cependant, il a été noté que cela devrait être une option dans le rapport individuel et dans le rapport global et que les rapports devraient se concentrer sur la compatibilité climatique.

### Explication de 2DII

La méthodologie utilisée pour l'évaluation des risques, y compris les hypothèses et les restrictions, est expliquée dans le rapport global. Les déclarations contenues dans le rapport global sur les risques seront de ce fait de nature plutôt générale. Cependant, le test se concentre sur la compatibilité climatique des flux financiers suisses, et non sur les risques pour le marché financier.

## AUTRES SUGGESTIONS POUR LE RAPPORT GLOBAL

### Organisation

---

#### **Commentaire :**

Il devrait y avoir des **instructions claires** pour la phase de transmission des données. Une fois les résultats publiés, les « **meilleures pratiques** » pourraient également être utiles, par exemple dans le cadre d'un atelier.

#### **Explication de 2DII**

La transmission de données s'effectue via un portail en ligne spécialement développé ([www.transitionmonitor.com/pacta-2020](http://www.transitionmonitor.com/pacta-2020)). Les instructions figurent à la fois dans la lettre d'invitation de l'OFEV et sur le portail. Les adresses de contact sont disponibles. Les contenus du site Web pourront également être améliorés ultérieurement en fonction des commentaires des utilisateurs.

Quatre ateliers (2 en D/F, respectivement pour les « propriétaires d'actifs » et les « gestionnaires d'actifs ») auront lieu en Suisse probablement en Octobre 2020 après la publication des résultats. Des exemples de meilleure pratique pourront également y être expliqués. Toutefois, le rapport global n'inclura pas la présentation d'exemples de cas individuels.

### Délimitation par rapport aux autres initiatives nationales

---

#### **Commentaire :**

Dans la mesure où des tests de compatibilité climatique similaires sont prévus dans différents pays dans le cadre de PACTA2020, la question pour les **entreprises opérant dans plusieurs pays** est de savoir quelle partie des systèmes/produits doit être prise en compte dans quel pays.

#### **Explication de 2DII**

Nous demandons aux entreprises transfrontalières de contacter la 2<sup>e</sup> Investing Initiative afin d'éviter le double comptage dans un contexte international.

**Commentaire :**

Il a été souhaité que soit également élaboré un scénario climatique qui soit adapté aux **conditions cadres de la Suisse**, par exemple prenant en compte l'exclusion de l'énergie nucléaire.

**Explication de 2DII**

Pour des raisons de comparabilité et de vaste acceptation sur le marché financier, comme en 2017, un scénario climatique reconnu à l'échelle internationale par l'agence internationale de l'énergie IEA est utilisé comme référence de compatibilité climatique mondiale pour le rapport global. Celle-ci n'est pas spécifique à la Suisse. Dans le rapport de test individuel, les résultats peuvent également être comparés à différents scénarios de compatibilité climatique (par exemple scénario Greenpeace).

Pour le secteur de la construction, en revanche, la courbe de réduction du parc immobilier suisse à zéro net d'ici 2050 est utilisée, telle que communiquée par le Conseil fédéral à l'été 2019.

Prise en compte des crédits accordés aux PME

---

**Commentaire :**

Outre les prêts hypothécaires, il a été proposé que les **crédits accordés aux PME** soient également inclus dans le modèle à l'avenir. Selon un représentant du secteur bancaire, ceux-ci peuvent, en fonction de l'institution financière, constituer une part substantielle des prêts aux entreprises du territoire national.

**Explication de 2DII**

Selon les indications de SwissBanking, la part des créances hypothécaires dans le volume des crédits suisses est de 80 %<sup>3</sup>. La mesure dans laquelle les PME suisses peuvent également être incluses dans l'analyse de portefeuille à l'avenir dépend notamment de la disponibilité de données sur les secteurs économiques réels concernés et des scénarios de compatibilité climatique connexes. Une question du sondage qualitatif vise à saisir la pertinence des prêts aux entreprises par rapport aux classes d'actifs quantitatives.

---

<sup>3</sup> <https://www.swissbanking.org/finanzplatz-in-zahlen/bankensektor/>

### **Commentaire :**

Sur la base des représentations des résultats dans le rapport global de 2017 et des graphiques des rapports PDF, un énoncé clair des graphiques était souhaité dans l'application en ligne PACTA<sup>4</sup>. Un marquage clair et la spécification des nombres dans les graphiques ont été mentionnés comme suggestions concrètes.

#### **Explication de 2DII**

La représentation visuelle des résultats sera révisée pour le rapport de test individuel et le rapport global dans de nombreux domaines par rapport à 2017. Les suggestions seront prises en compte dans la mesure du possible.

## Information contextuelle sur la portée de l'évaluation

---

### **Commentaire :**

Il a été souhaité de présenter des informations sur l'univers des instituts participants dans le rapport global. De plus, les résultats de l'analyse quantitative des biens immobiliers, des obligations d'entreprises et des emprunts obligataires devraient être replacés dans le contexte global via les résultats de l'analyse qualitative.

#### **Explication de 2DII**

Le rapport global tient également compte des informations contextuelles sur les instituts participants. Les résultats du sondage qualitatif sont utilisés pour discuter de la pertinence des classes d'actifs analysées quantitativement et pour rendre visibles d'autres stratégies liées au climat en plus des décisions d'investissement direct.

---

<sup>4</sup> <https://tool.transitionmonitor.com/participate>

**DEUXIÈME PARTIE :**  
**QUESTIONS SUR LE RAPPORT DE TEST**  
**INDIVIDUEL**

## CONTEXTE DU RAPPORT DE TEST INDIVIDUEL

Tous les participants au test reçoivent des **rapports de test individuels qui sont générés automatiquement**. Un rapport est créé pour chaque portefeuille téléchargé et un rapport agrégé de tous les portefeuilles soumis par une institution est établi.

Par rapport à 2017, un nouveau concept est utilisé pour présenter les rapports de test individuels. En 2017, tous les instituts participants ont reçu les mêmes rapports statiques structurés au format PDF.

Sur la base des nombreux feedbacks des ateliers de novembre 2019 et afin de prendre en compte les différentes demandes des différents domaines des participants, les **résultats de 2020 seront présentés sur une plateforme interactive**.

Chaque institut participant reçoit son rapport de test individuel par login personnel. À titre d'exemple, le niveau de détail de la description de divers chapitres peut être sélectionné indépendamment. Les valeurs comparatives dans les graphiques présentés peuvent également être sélectionnées à partir d'un ensemble d'indices sélectionnés (dans la mesure où les droits de licence le permettent) et des résultats agrégés de pairs. Le rapport personnalisé peut ensuite être imprimé dans un format personnalisé.

## COMBIEN D'EXPLICATIONS SUR LA MÉTHODOLOGIE, LES DONNÉES DE BASE, ETC; SERAIENT, À VOTRE AVIS, SOUHAITABLES DANS CE RAPPORT DE TEST INDIVIDUEL ?

### Commentaire :

Nombreux sont ceux qui souhaiteraient que la méthodologie soit présentée avec autant de détails que possible. Cependant, il est également souvent mentionné que les éléments les plus importants soient soulignés et expliqués de manière simple et rapidement compréhensible. Les faiblesses de la méthode doivent également être discutées. De plus, les données sur lesquelles se fonde l'évaluation doivent être expliquées.

### Explication de 2DII

Pour l'explication de la méthodologie, une tentative est également faite pour aborder les principales limites de la méthode. Le rapport de test individuel généré automatiquement contiendra également des explications sur les données de base et les données de scénario. Comme décrit dans l'introduction, le rapport de test interactif vise à répondre aux différentes demandes d'abondance d'informations et de niveau de détail.

Le complément d'information destiné aux investisseurs que les participants ont reçu avec l'invitation de l'OFEV contient déjà des explications méthodologiques.



## **DANS QUELLE MESURE LES EXPLICATIONS CONCERNANT LES RÉSULTATS INDIVIDUELS (PAR TECHNOLOGIE) DOIVENT-ELLES, À VOTRE AVIS, ÊTRE DÉTAILLÉES ?**

**Contexte:** Dans l'analyse PACTA, les résultats des secteurs liés au climat (production de gaz, de pétrole et de charbon, production d'électricité, production de ciment et d'acier, industrie automobile, trafic aérien et transport maritime) sont calculés au niveau sectoriel. Les résultats de chaque secteur sont présentés individuellement dans les rapports.

### **Commentaire :**

Il y a un souhait de recevoir de nombreuses explications sur les résultats. Cependant, il a été suggéré que ces informations ne soient pas nécessairement incluses dans le rapport individuel. Parallèlement, une synthèse des résultats est toutefois souhaitée afin que les résultats puissent être clairement énoncés. Pour la présentation des résultats, il convient de tenir compte du fait que les données et les graphiques servent de base à la communication avec un public non spécialisé intéressé.

### **Explication de 2DII**

La présentation interactive du rapport permettra de varier le niveau de détail de l'explication. Par ailleurs, des documents d'information d'accompagnement, tels que des rapports sectoriels sur les secteurs économiques réels par technologie, seront disponibles en ligne.

## **UN CLASSEMENT OU UNE COMPARAISON ANONYMES AVEC D'AUTRES PARTICIPANTS AU TEST SONT-ILS SOUHAITÉS ?**

### **Commentaire :**

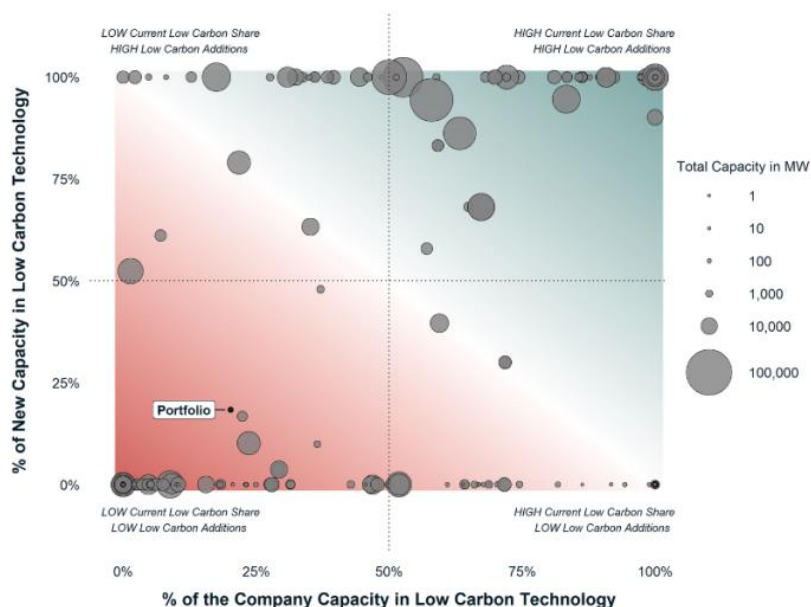
Des classements ou des comparaisons entre pairs sont souhaités. Il a été demandé si ceux-ci peuvent également être calculés individuellement pour chaque technologie. Il convient également de noter qu'une comparaison n'est vraiment utile qu'entre pairs. Un classement/une comparaison entre les industries et les catégories de produits ne ferait que rendre l'interprétation difficile.

### **Explication de 2DII**

Le rapport individuel comprendra une section sur les comparaisons entre pairs. Un classement au sens d'un ordre clair ne sera pas calculé. Au contraire, le résultat d'un

portefeuille est comparé sous différents aspects dans des graphiques multidimensionnels avec les résultats d'autres portefeuilles.

L'univers des portefeuilles de comparaison utilisés peut être défini par les utilisateurs. Il est prévu de présenter des comparaisons au niveau national et au niveau des branches.



*Exemple de graphique concernant la comparaison des pairs :*

Dans le graphique, chaque cercle grisé représente un portefeuille dont la position est déterminée par l'exposition actuelle du portefeuille (à gauche/à droite) et les variations d'exposition résultant des plans d'investissement des entreprises dans lesquels des investissements ont été consentis (haut/bas). La flèche marque le portefeuille du rapport respectif qui peut être comparé aux résultats des pairs.

## QUELLES COMPARAISONS SONT SOUHAITÉES DANS LES RAPPORTS DE TEST INDIVIDUELS ?

### Comparaisons entre 2017 et 2020

---

#### Commentaire :

Les instituts qui ont déjà participé en 2017 sont intéressés par une comparaison des résultats des années de 2017 et de 2020. Afin de pouvoir interpréter les changements dans les résultats de manière bien fondée, il est souhaitable que tous les changements dans l'évaluation par rapport à 2017 soient expliqués, les **changements intervenus dans les scénarios de 2017 et 2020** doivent notamment être expliqués. Il convient, si possible, de montrer ce qui a changé dans chaque entreprise individuelle.

#### Explication de 2DII

Le rapport global abordera plus étroitement les différences entre les conditions de test en 2017 et 2020 et les changements dans la base de données.

Concernant les rapports individuels, les instituts participants reçoivent une vue d'ensemble des changements dans les résultats au niveau du marché mondial total (sur la base du MSCI World). Malheureusement, une telle comparaison n'est actuellement pas possible au niveau individuel. Dans le cadre du "Target Setting Module", nous essaierons à l'avenir de permettre des déclarations au niveau individuel.

### Comparaisons entre pairs

---

#### Commentaire :

Pour classer les résultats individuels, une comparaison avec le marché global et le **groupe de comparaison pertinent** est souhaitable. Il est également souligné à nouveau qu'il serait très utile ici de sélectionner/classer la branche d'activité/la classe de produits. Par ailleurs, une ventilation par part d'obligations/actions est également souhaitée, afin qu'une comparaison significative soit possible.

#### Explication de 2DII

La présentation des résultats inclura une section consacrée aux comparaisons avec les pairs. Les groupes de comparaison respectifs (branche/classe de produits) ainsi que les secteurs pris en compte peuvent à cet effet être définis sur la plate-forme interactive.

La ventilation par action/part d'obligations sera prise en compte dans la présentation.

### **Commentaire :**

Des indices comparatifs sont souhaités. Le MSCI World a été proposé plusieurs fois à titre de comparaison. Cependant, il y avait également une volonté de proposer différents indices afin que l'indice de comparaison puisse être adapté à l'exposition régionale des portefeuilles.

#### **Explication de 2DII**

Contrairement au rapport global, divers indices seront fournis comme référence dans le rapport de test individuel. Il est veillé à ce qu'il existe des indicateurs pour le marché mondial, ainsi que d'autres indicateurs plus spécifiques pour des expositions géographiques spéciales et, par exemple, des produits ESG. En raison des droits de licence, des données non commerciales peuvent être utilisées, 2DII suivra les différents marchés sur la base des données ETF et développera des indices appropriés et comparables pour ce test. La définition de ces indices sera expliquée de manière transparente.

### **Commentaire :**

À condition qu'un test similaire soit également réalisé dans d'autres pays, les instituts internationaux souhaiteraient le comparer avec les données de leurs pairs internationaux.

#### **Explication de 2DII**

L'avantage de cette comparaison est évident. Toutefois, une comparaison internationale n'est pas prévue dans les rapports individuels dans le cadre du test de compatibilité climatique 2020. Si une telle comparaison devait se produire dans le contexte global du projet multinational PACTA2020, il serait envisageable de publier une comparaison multinationale par les pairs dans un document séparé.

## SERIEZ-VOUS ÉGALEMENT PRÊTS À RÉPONDRE À DES QUESTIONS QUALITATIVES ?

**Contexte :** L'analyse PACTA permet de mesurer la compatibilité climatique des investissements en actions et des obligations d'entreprises. Outre l'analyse quantitative, un sondage est disponible afin de prendre en compte les efforts liés au climat dans d'autres classes d'actifs et l'engagement stratégique au-delà des décisions d'investissement.

### Commentaire :

La proposition de répondre également à des questions qualitatives a rencontré une large approbation dans les différentes industries, surtout si la réponse aux questions reste une option volontaire. Dans le même temps, un feed-back individuel sera demandé sur les résultats.

#### Explication de 2DI

Un questionnaire qualitatif a été élaboré sur la base des retours d'expérience de 2017 et des connaissances scientifiques intermédiaires sur l'impact climatique potentiel des mesures mises en œuvre par les acteurs des marchés financiers. Une réponse complète aux questions ne constitue pas une condition de participation, mais est fortement encouragée. Les résultats agrégés sont présentés dans le rapport global. Les résultats individuels devront probablement être présentés avec un aperçu par rapport aux pairs dans les rapports individuels. Cependant, aucune recommandations d'action individuelles n'ont été élaborées.

## DES DÉCLARATIONS CONCERNANT LES RISQUES LIÉS AU CLIMAT DOIVENT-ELLES ÊTRE INCLUSES DANS LE RAPPORT INDIVIDUEL ?

**Contexte :** Il pourrait éventuellement être proposé en option à chaque institut participant que les données fournies sur les actions et les obligations d'entreprises soient soumises en outre à un test de résistance climatique et que les résultats figurent dans le rapport de test individuel. Un test de résistance n'est pas possible pour les biens immobiliers et les hypothèques. La question est, en conséquence, de savoir si les résultats du test de résistance doivent également figurer dans le rapport de test individuel.

### Commentaire :

Bien que de nombreux instituts participants se montrent très positifs par rapport à cette offre, des réserves ont également été exprimées lorsqu'une analyse des risques fait partie du test de compatibilité climatique. Toutefois, tous les commentaires ont fait ressortir le fait qu'il est logique à long terme d'intégrer une analyse des risques dans le test national.

### Explication de 2DII

Le module du test de résistance sera mis à disposition en tant que module facultatif. Pour la transmission des données, les instituts participants peuvent décider des portefeuilles qui doivent être soumis à un test de résistance. Les résultats seront ensuite présentés dans le rapport sur le portefeuille.

## QUELLES DIRECTIVES D'ACTION CONCRÈTES SONT SOUHAITÉES ?

**Contexte :** Ni l'OFEV ni la 2DII n'ont pour mission de formuler des recommandations d'investissement spécifiques et individuelles. Les options d'action et leur impact climatique potentiel peuvent toutefois être discutés à un niveau général.

### Commentaire :

Il a été souhaité que d'éventuels instruments de réglage soient identifiés et signalés. Il est également souhaité que des informations sur les sociétés individuelles concernées et des informations sur des biens immobiliers spécifiques ou des fonds immobiliers soient fournies.

### Explication de 2DII

Pour chaque secteur, les sociétés ou biens immobiliers qui ont la plus grande influence sur le résultat calculé seront répertoriées. La transmission des résultats des fonds immobiliers individuels est soumise à la décision du fournisseur respectif.

Le but est d'intégrer dans le rapport un module de définition d'objectifs qui vous permette d'enregistrer vos mesures de suivi dans le domaine des actions et des obligations d'entreprises et vérifier leur effet.

Les options d'action et leur impact climatique potentiel seront par ailleurs discutés.

## AUTRES REMARQUES SUR LE RAPPORT INDIVIDUEL

### Fonds

---

#### Commentaire :

Dans la mesure où de nombreuses institutions investissent via des fonds institutionnels, il est proposé d'évaluer les fonds séparément et de stocker les résultats dans la base de données des produits.

#### Explication de 2DII

2DII a déjà mis en œuvre ces efforts dans un autre projet. Une telle base de données sera disponible en été et pourra également être consultée d'ici l'automne sur la plate-forme Transition Monitor qui a déjà été utilisée pour la transmission de données.

Concernant les fonds immobiliers suisses, il sera tenté de motiver autant de prestataires que possible à participer au test. Ceux-ci peuvent convenir que les investisseurs participants qui détiennent des actions dans les fonds immobiliers respectifs peuvent voir les résultats comme des résultats sur la compatibilité climatique de leurs investissements immobiliers indirects.

### Couverture de l'analyse

---

#### Commentaire des instituts participants :

Les participants individuels qui avaient préalablement généré un rapport PACTA en ligne ont exprimé des préoccupations, car, par exemple, seulement 6 % du portefeuille étaient pertinents pour les questions climatiques considérées. Il a notamment été noté de manière critique que le secteur immobilier n'était pas pris en compte.

#### Explication de 2DII

Une proportion de 3 à 10 % correspond au niveau d'investissement attendu dans les secteurs à forte intensité de CO<sub>2</sub> ou liés au climat qui sont cruciaux pour l'évaluation de la compatibilité climatique. Environ 80 % des émissions mondiales directes de CO<sub>2</sub> peuvent être attribuées aux secteurs mentionnés. Les technologies alternatives sont également incluses. Pour plus d'informations sur la couverture, les technologies et la méthodologie, veuillez vous référer à la note d'information ou au bref résumé sur [www.transitionmonitor.com/pacta-2020](http://www.transitionmonitor.com/pacta-2020).

Contrairement à l'outil en ligne actuellement exécutable individuellement, le secteur immobilier peut être couvert dans le cadre du test coordonné. À cet effet, un module pour la Suisse a été développé sur mandat de l'OFEV.



### **Commentaire :**

La question a été posée de savoir si la logique de l'approche consiste à réduire les coûts de financement des alternatives en investissant dans les zones « vertes » et en diminuant les investissements dans les industries à forte intensité de CO<sub>2</sub>. L'impact climatique d'une telle stratégie serait discutable, même s'il existe des alternatives « vertes ». Cela rendrait certes les portefeuilles plus verts, mais l'effet ne serait pas évident.

### **Explication de 2DII**

Le but principal du test n'est pas de susciter un déplacement du volume d'investissement uniquement vers les technologies vertes. Les résultats de l'évaluation permettent également d'identifier les entreprises dont les plans d'investissement sont incompatibles avec le climat, par exemple afin d'influencer les décisions entrepreneuriales de ces entreprises dans le dialogue (par exemple via des organisations spécialisées).

Actuellement, il manque encore une large base scientifique et des preuves quant aux décisions efficaces et efficientes concernant le climat. Cependant, l'un des objectifs des activités de recherche actuelles de 2DII et d'autres partenaires est de vérifier l'efficacité des différentes mesures. Entre autres choses, un instrument au format application est en cours de développement à cet effet, qui porte actuellement le titre de travail « Module objectif ». L'objectif de cette application est d'examiner les mesures de suivi possibles et de suivre leurs effets.

Cette application sera probablement à la disposition de tous les participants de manière intégrée dans les rapports de test individuels.