

CAISSE DE PENSIONS DE LA REPUBLIQUE ET CANTON DU JURA (CPJU)

**Analyse de la durabilité du portefeuille au 31 décembre
2019**

Introduction

- Cette étude vise à analyser le **caractère durable** des **investissements de la Caisse**.
- L'analyse se compose de trois parties:
 - Une **analyse** et une **réflexion qualitative** à propos de la **stratégie de placement**.
 - Une **analyse** et une **réflexion qualitative** à propos de la **gouvernance** au sein des portefeuilles en **actions** et en **immobilier**.
 - Une **analyse quantitative** de **l'exposition du portefeuille** aux **secteurs** dits **controversés**.
- Toutes les données présentées dans ce rapport ont été fournies directement par les gérants.

1 Stratégie de placement

Classes d'actifs	Nouvelle stratégie		
	limites inférieures	Objectif	limites supérieures
Liquidités et court terme	0.0%	2.0%	4.0%
Prêts hypothécaires et aux employeurs affiliés	4.0%	6.0%	8.0%
Obligations en CHF	9.0%	12.0%	15.0%
Obligations en monnaies étrangères (hedged)		14.0%	
obligations gouvernementales (hedged)	4.0%	6.0%	8.0%
obligations d'entreprises (hedged)	3.0%	5.0%	7.0%
obligations des marchés émergents (hedged)	2.0%	3.0%	4.0%
<i>Valeurs nominales</i>		34.0%	
Total Actions Actions		31.0%	
suisses Actions	10.0%	12.0%	14.0%
internationales	13.0%	15.0%	17.0%
Actions des pays émergents	2.0%	4.0%	6.0%
Immobilier suisse		28.0%	
coté	7.0%	10.0%	13.0%
non coté (direct et indirect)	14.0%	18.0%	22.0%
Immobilier international (hedged)	2.0%	3.0%	4.0%
Immobilier international	0.0%	0.0%	0.0%
Placements alternatifs	2.0%	4.0%	6.0%
Matières premières (hedged)		0.0%	
Infrastructure		2.0%	
Private equity		2.0%	
<i>Valeurs réelles</i>		66.0%	
Total		100.0%	

- La stratégie présentée ci-dessus a été mise en place au 01.01.2020.
- Le **portefeuille de placements alternatifs** est en **transition** vers **plus de durabilité**. En effet, les matières premières (qui étaient les seules composantes du portefeuille de placements alternatifs jusqu'en mars 2019) représentent une classe d'actifs peu durable mais celles-ci vont être vendues au profit des investissements en private equity et en infrastructure.
- Ces deux dernières classes d'actifs sont des classes d'actifs plus durables par nature et au sein desquelles des considérations ESG peuvent être implémentées plus aisément.
- Les investissements en infrastructure et en private equity pourront être analysés plus en détails du point de vue de leur durabilité, lorsque les portefeuilles auront été construits.

2 Gouvernance

2.2 Actions

Le portefeuille d'actions de la Caisse au 31.12.2019 se présente ainsi :

Gérant	Actifs	Type de gestion	Indice	Total en CHF mn
Total Actions suisses			SPI TR	173.9
Mirabaud	Actions suisses S&M Cap	Actif	SPI Extra	43.0
Interne	Actions suisses de la BC Jura	Actif	SPI TR	1.1
CS	Actions suisses	Passif	SMI	129.8
Total Actions internationales			MSCI DM World ex CH Net	209.6
CS	Actions étrangères Small Cap	Passif	MSCI DM World Small Cap	30.1
Pictet	Actions étrangères	Passif	MSCI DM World ex CH Net	179.5
Total Actions des pays émergents			MSCI EM Net	65.0
Vontobel	Actions pays émergents	Actif	MSCI EM Net	37.0
CS	Actions pays émergents - CSIF	Passif	MSCI EM Net	28.0

2.2.1 Politiques d'exclusions

CS :

- Le gérant suit les **recommandations d'exclusions de l'ASIR**.
- Le gérant n'effectue **aucun investissement direct** dans des sociétés qui sont impliquées dans le développement ou la fabrication d'armes nucléaires, biologiques ou chimiques, de mines antipersonnel ou d'armes à sous-munition.

Mirabaud :

- Le gérant suit les **recommandations d'exclusions de l'ASIR**.
- Le gérant est **cosignataire** au sein de **groupes** traitant de finance responsable comme **UNPRI** (United Nation Principles for Responsible Investments), **CDP** (Carbon Disclosure Project), **SSF** (Swiss Sustainable Finance), **SFG** (Sustainable Finance Geneva).

Pictet :

- Le gérant applique une **politique d'exclusions** des titres qui font l'objet d'activités liées aux **armements non-conventionnels**.
- Le gérant suit les **recommandation d'exclusions de l'ASIR**.
- Le gérant est **cosignataire** au sein de **groupes** traitant de finance responsable comme **UNPRI** (United Nation Principles for Responsible Investments), **SSF** (Swiss Sustainable Finance), **SFG** (Sustainable Finance Geneva).

· **Vontobel :**

- Le gérant applique une **politique d'exclusions** des titres qui font l'objet d'activités liées aux **mines terrestres et armes à sous-munitions**.
- Le gérant suit les **recommandations d'exclusions de l'ASIR**.
- Le gérant est **cosignataire** au sein de **11 groupes** traitant de finance responsable dont **UNPRI** (United Nation Principles for Responsible Investments), **CDP** (Carbon Disclosure Project), **SSF** (Swiss Sustainable Finance), **SFG** (Sustainable Finance Geneva).

2.2.2 Droit de vote

- Un autre moyen de considérer la durabilité est **d'exercer le droit de vote** associé aux actions afin d'impacter les décisions des entreprises sous-jacentes de manière durable.
- Néanmoins, **ceci n'est pas possible directement** pour la Caisse car elle investit en actions au-travers de placements collectifs. Le **droit de vote** associé à ces actions **appartient au fonds placement collectif** considéré. Ce dernier peut voter soit selon ses propres convictions soit par le biais d'un prestataire externe spécialisé comme **ISS** ou **Ethos**. Ces **deux organismes** intègrent des **critères ESG** dans leur **politique d'exercice du droit de vote** mais **Ethos** est spécialement reconnu pour la « durabilité » de sa politique de droit de vote.
- Pour information, **Mirabaud, Pictet** et **Vontobel** ont des politiques de vote qui tiennent effectivement compte de critères de durabilité.
- **CS** se réserve le droit de voter selon ses intentions mais toujours dans l'intérêt du client comme le précise la LPCC.

· **CS :**

- Quatre personnes sont en charge des exercices de droit de vote: trois membres de la direction de fonds (CEO, RM Global Asset Managers, Compliance Officer) et un mandataire issu de la gestion de portefeuille. Ce dernier émet des recommandations sur les points à l'ordre du jour et les soumet au vote des autres membres (à la majorité simple).

· **Mirabaud :**

- Mirabaud fait appel aux services **d'ISS** afin d'obtenir des recommandations concernant l'exercice de ses droits de vote. Les droits de vote sont, en principe, exercés conformément aux **recommandations d'ISS**.

· **Pictet :**

- Le gérant vote lui-même pour environ 80% des actifs du fonds et environ 50% des actions détenues par le fonds.

· **Vontobel :**

- Le gérant a retenu **ISS** pour fournir des recherches ou toute autre assistance avec les procurations des clients votant et / ou pour voter les procurations des clients.

2.3 Immobilier

- **L'immobilier indirect** (suisse et étranger) n'est pas questionné car la classe d'actifs est dans son ensemble considérée comme **relativement durable**. Le portefeuille n'est pas exposé a des investissements controversés.
- Il est également à **noter que les considérations énergétiques sont des sujets auxquels les fondations et fonds de placement immobiliers sont relativement sensibles.**
- Concernant l'immobilier direct, la Caisse peut veiller au bilan énergétique de son parc immobilier et à la bonne gouvernance en termes de construction, de sous-traitance ou de suivi des chantiers. Afin de s'assurer de cela, **la Caisse a décidé d'établir une procédure/charte de gestion immobilière durable** (procès-verbal de la séance du conseil d'administration du 10 mars 2020).

3 Exposition aux secteurs controversés

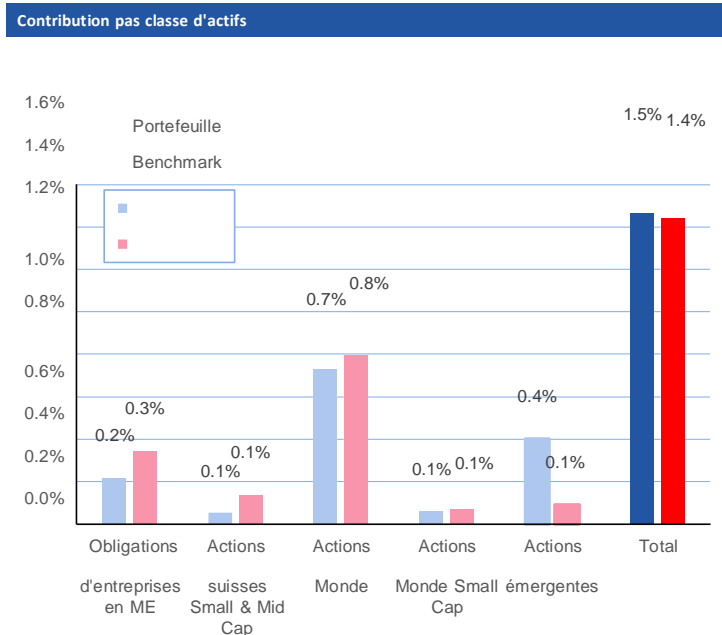
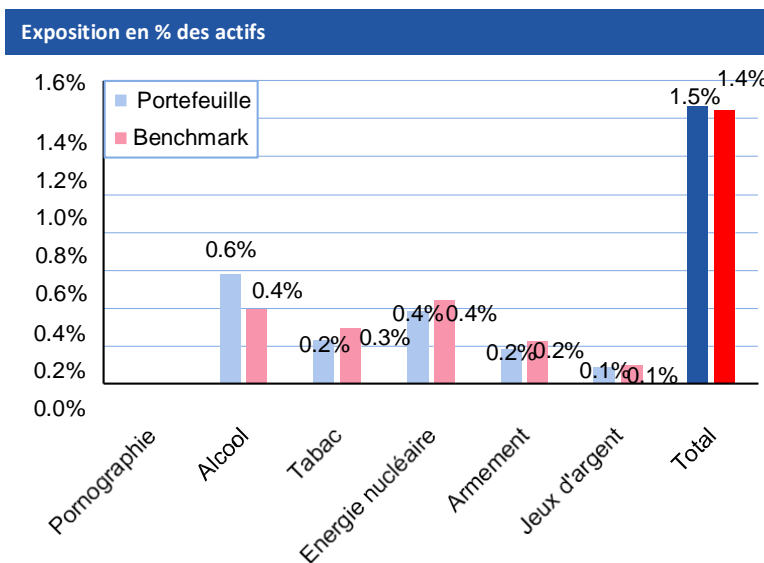
3.2 Cadre de l'analyse

- Les **prêts** et les **obligations en CHF** sont supposés ne pas exposer la Caisse à des entreprises controversées.
- Quelle que soit la définition apportée au caractère durable d'un **pays**, la mise en place de critères durables au sein d'un portefeuille **d'obligations gouvernementales** pourrait entraîner une forte concentration des investissements dans un petit nombre de pays. Nous concluons donc que le portefeuille d'obligations gouvernementales (de pays développés et émergents) ne nécessite pas une analyse approfondie.
- Selon nous, les **actions suisses Large Cap** n'exposent pas le portefeuille à des entreprises sujettes aux controverses analysées dans le cadre de cette étude.
- Les classes d'actifs qui exposent le portefeuille à des secteurs controversés sont donc :
 - **Obligations d'entreprises**
 - **Actions suisses Small & Mid Cap**
 - **Actions internationales**
 - **Actions internationales Small Cap**
 - **Actions émergentes**
- Nous présentons la proportion des actifs investis, pour le **portefeuille total** ainsi que pour le **benchmark**, dans des entreprises réalisant au moins 10% de leur chiffre d'affaires dans l'un des secteurs controversés suivants :
 - **Tabac**
 - **Alcool**
 - **Pornographie**
 - **Energie nucléaire**
 - **Armement**
 - **Jeux d'argent**
- Les expositions par classes d'actifs sont présentées en annexe.

3.3 Portefeuille total

Indice : Benchmark consolidé		
Secteur	Poids en % dans le portefeuille	Poids en % de l'indice
Pornographie		
Alcool	0.6%	0.4%
Tabac	0.2%	0.3%
Energie nucléaire	0.4%	0.4%
Armement	0.2%	0.2%
Jeux d'argent	0.1%	0.1%
Total	1.5%	1.4%

Volume du fonds/portefeuille au 31.12.2019	1 396 751 822	
Investissements controversés en CHF	20 481 640	
Investissements controversés en % du portefeuille total	1.47%	



- Le **portefeuille total** contient **1.47%** (CHF 20.5 mio.) **d'investissements dans des entreprises controversées** (selon définition de l'introduction). Cette **proportion** peut être considérée comme **relativement faible** et est en ligne avec sa valeur au 31.12.2018 (1.49%).
- Cette pondération est toutefois **légèrement supérieure** au **benchmark** consolidé et provient majoritairement des **actions émergentes** et du secteur des **boissons alcoolisées**.

4 Conclusions et améliorations possibles

4.2 Conclusions

- Le **portefeuille de placements alternatifs** est en **transition** vers **plus de durabilité**. En effet, les matières premières (qui étaient les seules composantes du portefeuille jusqu'en mars 2019) représentent une classe d'actifs peu durable mais celles-ci vont prochainement être vendues au profit des investissements en private equity et en infrastructure, classes d'actifs plus durables par nature.
- **Tous les gérants d'actions respectent les recommandations d'exclusions de l'ASIR**. Pictet et Vontobel ont également des **listes d'exclusions supplémentaires** en place.
- Les **gérants d'actions** affichent des **politiques d'exercice de droit** de vote **claires, transparentes** et comprenant des **considérations ESG**. Mirabaud et Vontobel font appel à **ISS** afin d'obtenir des recommandations concernant l'exercice de ses droits de vote.
- **Le portefeuille de la Caisse tend vers plus de durabilité en termes de gouvernance et de composition des placements alternatifs**.
- Le **portefeuille total** contient **1.47%** (CHF 20.5 mio.) **d'investissements dans des entreprises controversées** (selon définition de l'introduction). Cette **proportion** peut être considérée comme **relativement faible** et est en ligne avec sa valeur au 31.12.2018 (1.49%).
- Ceci est **légèrement supérieur** au **benchmark** consolidé. Cette surpondération provient majoritairement des **actions émergentes** et du secteur des **boissons alcoolisées**.
- **L'exposition aux secteurs controversés est en accord avec les objectifs de gestion de la Caisse**.

4.3 Améliorations possibles

- Afin d'augmenter le caractère durable de la gestion du portefeuille, la Caisse a décidé, entre autres:
 - de reprendre **les best practices**, notamment en s'approchant de caisses comme les Retraites populaires pour améliorer la durabilité de ses investissements.
 - Etudier la possibilité de participer **au test de compatibilité climatique** des investissements
 - Créer une **charte** pour la **gestion** de son **parc immobilier**.

Directeur
Emmanuel Koller

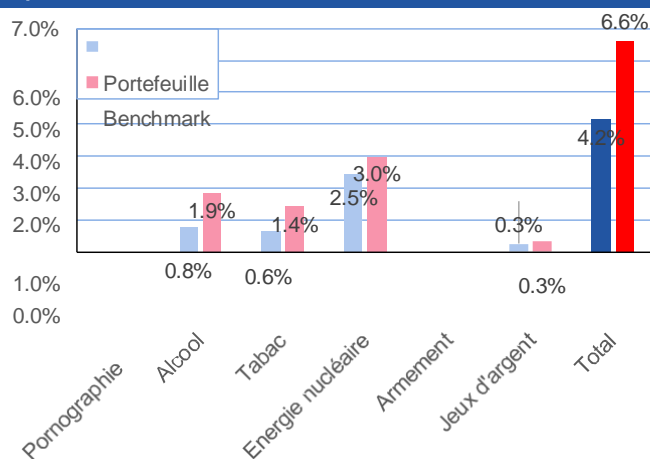
Porrentruy, le 11 mai 2020

Annexes

Obligations d'entreprises

Indice : Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index				
Secteur	Poids en % de l'indice et dans le fonds passif UBS	Poids en % dans le fonds actif LODH	Poids en % dans le portefeuille consolidé	Poids en % de l'indice
Pornographie				
Alcool	1.9%		0.8%	1.9%
Tabac	1.4%	0.0%	0.6%	1.4%
Energie nucléaire	3.0%	2.1%	2.5%	3.0%
Armement				
Jeux d'argent	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%
Total	6.6%	2.3%	4.2%	6.6%
Volume du fonds/portefeuille au 31.12.2019				
Investissements controversés en CHF	31 838 540	41 530 602	73 369 142	
Investissements controversés en % du portefeuille total	2 094 976	951 051	3 046 027	
	0.15%	0.07%	0.22%	

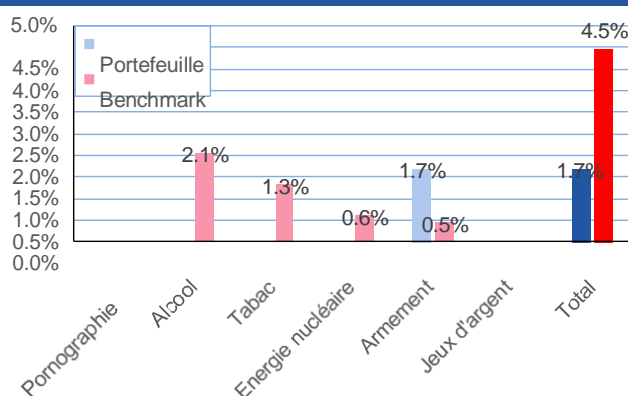
Exposition en % des actifs



Actions suisses Small & Mid Cap

Indice : SPI Extra		
Secteur	Poids en % dans le fonds actif Mirabaud	Poids en % de l'indice
Pornographie		
Alcool		2.1%
Tabac		1.3%
Energie nucléaire		0.6%
Armement	1.7%	0.5%
Jeux d'argent		
Total	1.7%	4.5%
Volume du fonds/portefeuille au 31.12.2019		
Investissements controversés en CHF	42 991 912	
Investissements controversés en % du portefeuille total	730 863	
	0.05%	

Exposition en % des actifs

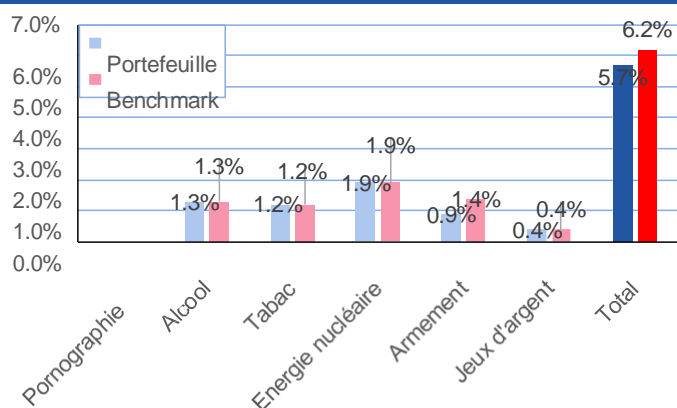


Actions internationales

Indice : MSCI World DM ex CH		
Secteur	Poids en % dans le fonds passif Pictet	Poids en % de l'indice
Pornographie		
Alcool	1.3%	1.3%
Tabac	1.2%	1.2%
Energie nucléaire	1.9%	1.9%
Armement	0.9%	1.4%
Jeux d'argent	0.4%	0.4%
Total	5.7%	6.2%

Volume du fonds/portefeuille au 31.12.2019	179 540 707	
Investissements controversés en CHF	10 233 820	
Investissements controversés en % du portefeuille total	0.73%	

Exposition en % des actifs

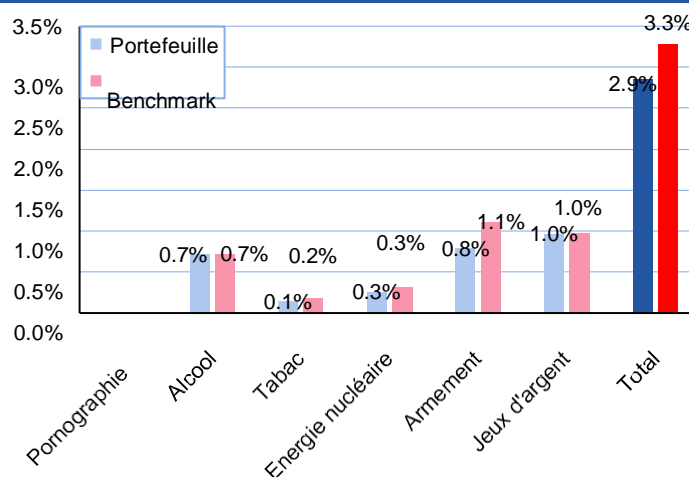


Actions internationales Small Cap

Indice : MSCI World ex CH Small Cap		
Secteur	Poids en % dans le fonds passif CS	Poids en % de l'indice
Pornographie		
Alcool	0.7%	0.7%
Tabac	0.1%	0.2%
Energie nucléaire	0.3%	0.3%
Armement	0.8%	1.1%
Jeux d'argent	1.0%	1.0%
Total	2.9%	3.3%

Volume du fonds/portefeuille au 31.12.2019	30 065 826	
Investissements controversés en CHF	856 876	
Investissements controversés en % du portefeuille total	0.06%	

Exposition en % des actifs



Actions émergentes

Secteur	Indices:		MSCI EM	
	Poids en % dans le fonds passif CS	Poids en % dans le fonds actif Vontobel	Poids en % dans le portefeuille consolidé	Poids en % de l'indice
Pornographie				
Alcool	1.1%	12.6%	7.6%	1.1%
Tabac	0.4%	1.1%	0.8%	0.4%
Energie nucléaire	0.2%		0.1%	0.2%
Armement	0.1%		0.0%	0.1%
Jeux d'argent	0.2%		0.1%	0.2%
Total	2.0%	13.7%	8.6%	2.0%
Volume du fonds/portefeuille au 31.12.2019	27 998 994	36 979 357	64 978 351	
Investissements controversés en CHF	551 580	5 062 474	5 614 054	
Investissements controversés en % du portefeuille total	0.04%	0.36%	0.40%	

Exposition en % des actifs

