

**3 Davantage de terrains pour des projets durables**

L'écologie devient un avantage

**4 Aucun placement dans l'armement**

Nest est un précurseur

**5 Les plaisirs du palais et le développement durable**

20 années du label bio gourmet TERRA VERDE

**6 Rémunération et taux de conversion**

Influence sur la rente de vieillesse





Chère lectrice, cher lecteur,

Vous avez devant vous le numéro estival de Notabene alors que nous venons de laisser le premier semestre 2016 derrière nous. Après une année 2015 agitée pour les marchés financiers le premier trimestre 2016 n'a pas non plus été facile avec des taux d'intérêt bas et une conjoncture atone. Nous sommes d'autant plus heureux de constater que notre résultat des placements durant les premiers mois de l'année en cours surperforme nettement l'indice de référence des caisses de pension de Credit Suisse.

Vous en saurez plus sur le résultat des placements de Nest en parcourant ce numéro. Saviez-vous que les investissements immobiliers constituent une part importante de notre portefeuille? Les critères écologiques et éthiques jouent également un rôle décisif dans nos projets de construction. Vous découvrirez dans l'article *Davantage de terrains pour des projets durables* pourquoi nos valeurs représentent même un avantage concurrentiel. Et sait-on jamais, peut-être trouverez-vous l'appartement de vos rêves dans l'un des immeubles de Nest. Nos derniers projets d'habitation peuvent également être consultés sur le site Internet de Nest.

Nous vous souhaitons une agréable lecture et un été ensoleillé.

Votre équipe Nest

#### IMPRESSUM

Paraît chaque semestre **Éditeur** Nest Fondation collective **N'hésitez pas à nous faire parvenir vos commentaires** : notabene@nest-info.ch **Rédaction** Alois Alt, D<sup>r</sup> Peter Beriger, Sylvia Brüggemann, Robert Hochstrasser, Gabriela Portmann, Peter Signer, Stephan D. Sonderegger **Traduction** Text Translate AG, Zurich **Photos** Nest Fondation collective, sauf mention contraire **Conception** Clerici Partner Design, Zurich **Impression** Printoset, Zurich **Papier** Refutura GS, 100 % papier recyclé © 06.2016

**Photo de couverture** Tout comme les jouets ou autres objets de collection rappellent le passé, l'objectif de la prévoyance est de conserver pour plus tard une partie de la prospérité que l'on a gagnée par son travail.  
**Photo** www.clerici-partner.ch

#### CONTACT

**Nest Sammelstiftung**  
Molkenstrasse 21  
8004 Zürich  
T 044 444 57 57  
F 044 444 57 99

**Nest Fondation collective**  
10, rue de Berne  
1201 Genève  
T 022 345 07 77  
F 022 345 07 79

info@nest-info.ch  
www.nest-info.ch

# Davantage de terrains pour des projets durables

**BOOM DE LA CONSTRUCTION >>> Les taux d'intérêt négatifs et la faiblesse des rendements sur le marché des actions profitent aux investissements immobiliers et durcissent la lutte pour l'acquisition de terrains à bâtir. Pour une fois, les investisseurs qui planifient et concrétisent des projets de construction fondés sur des critères éthiques et écologiques sont avantagés.**

Le RER, les magasins ou la forêt accessibles à pied, le lieu de travail en ville à seulement un quart d'heure en train: voici les emplacements que les investisseurs s'arrachent.

## L'écologie en guise d'avantage compétitif

Nest a également multiplié ses investissements immobiliers depuis 2013. Ainsi, 25 % des investissements sont désormais consacrés à l'immobilier, dont plus de la moitié dans des investissements directs. La Fondation collective agit alors en tant que concepteur du projet et endosse la totalité des rôles, de la planification à l'exploitation en passant par la construction. L'an dernier, Nest a acquis plusieurs terrains idéalement situés, l'emportant parfois sur des concurrents plus puissants. La politique de placement a souvent été déterminante. Les immeubles de Nest doivent être rentables à long terme et obtenir une notation supérieure à la moyenne selon des critères éthiques et écologiques.

## Une planification à long terme

Mario Schnyder, responsable Immobilier à la caisse de pensions Nest, déclare: «En tant que concepteur de projet, nous pouvons faire valoir notre point de vue dès le départ. De l'emplacement au choix des cuisines, en passant par les aménagements extérieurs, les plans et les matériaux». En procédant ainsi, Nest assume certes les risques liés au permis de construire, à la planification et à l'exécution des travaux, mais peut en retour espérer des rendements élevés. Mario Schnyder affirme à ce propos: «Les beaux appartements de grande qualité mais aux prix abordables trouveront toujours preneur». Aujourd'hui, moins de 1,5 % des appartements de Nest sont vacants. Avec son parc immobilier, la caisse de pensions a réalisé un rendement brut moyen de 4,9 % en 2015, ce qui est bien supérieur à la norme actuelle sur le marché.



Quelques-uns des immeubles de Nest: du premier projet développé à Au Wädenswil, au Eichbergpark à Hombrechtikon, en passant par Balance à Bülach et le campus à Brugg-Windisch.

## Durabilité rime avec fiabilité

Nest s'impose aussi face aux autres investisseurs car son orientation durable est un gage de fiabilité selon Mario Schnyder: «Notre politique éthique et écologique est intéressante pour les propriétaires fonciers parce que nous ne spéculons pas et qu'ils n'ont donc pas à redouter de mauvaises surprises».

## Davantage d'investissements directs

La part des investissements directs sur les quelque 480 millions investis par Nest dans l'immobilier doit augmenter à l'avenir. La caisse de pensions veut donc construire elle-même plus souvent. Peter Beriger, directeur de Nest, en explique les raisons: «Les biens immobiliers directement détenus s'inscrivent parfaitement dans notre politique de placement. Il y a peu d'autres classes d'actifs dans lesquelles nous gérons nos ressources financières de manière aussi directe que dans l'immobilier. Le levier éthique et écologique y est particulièrement élevé.»

«L'écologie devient un avantage concurrentiel pour obtenir des emplacements de choix.»

## Investissements dans l'armement: tabou pour de bonnes raisons

**UNIVERS D' ACTIONS >>> Pour une caisse de pensions durable comme la nôtre, la transparence est particulièrement importante. Elle est inhérente à nos principes. Nous estimons en effet que les clients ont le droit de savoir comment leur argent est investi. C'est d'autant plus vrai lorsqu'il s'agit de secteurs controversés tels que l'industrie de l'armement.**

C'est pourquoi l'armement est un critère d'exclusion solidement ancré dans les directives de placement de Nest depuis sa création. Les investissements dans l'armement sont en contradiction avec la volonté de Nest de promouvoir un développement durable de la société et d'améliorer les conditions de vie en général. D'autres critères d'exclusion existent en dehors de l'armement, par exemple l'énergie nucléaire ou le non-respect des droits humains, pour ne citer qu'eux. Ces critères sont appliqués dans la pratique, avec le soutien de l'agence de

notation durable Inrate. Sur la base de différents critères d'exclusion, cette dernière dresse une liste des valeurs dans lesquels l'investissement est effectivement possible. S'agissant de l'armement, cela signifie par exemple qu'environ 77 titres de l'univers d'actions sous-jacent de l'indice MSCI World sont exclus. Des entreprises très critiquées telles que Honeywell International, Lockheed Martin, Raytheon, General Dynamics et Boeing en font également partie. Nest n'investit pas dans ces groupes.

◀ Nest joue un rôle de pionnier avec sa mise en œuvre rigoureuse. ▶

### Application rigoureuse et concrète du critère d'exclusion

Sont exclues avec une limite de tolérance zéro les entreprises qui fabriquent ou vendent des armes ainsi que celles qui produisent des composants spécifiques pour ces équipements militaires en qualité de sous-traitants. Les entreprises qui fabriquent d'autres biens militaires ainsi que des produits ayant un usage tant militaire que civil (dual use), en font le commerce ou fournissent des composants, sont exclues de l'univers de placement dès que la part correspondante du chiffre d'affaires excède 5%. Les entreprises qui fournissent des services stratégiques importants pour l'armée ou qui peuvent être directement mises en relation avec des armes et/ou des faits de guerre sont également exclues à partir d'une part du chiffre d'affaires de 5%. Les entreprises qui détiennent des participations stratégiquement importantes dans des entreprises exclues peuvent également être retirées de l'univers de placement.

### Nest, un pionnier de la mise en œuvre

Selon l'étude de marché annuelle du Forum für Nachhaltige Geldanlagen (FNG) et de Swiss Sustainable Finance (SSF), l'armement figure de nouveau parmi les critères d'exclusion les plus fréquemment cités en 2016 parmi les participants à l'enquête en Suisse. L'étendue de la mise en œuvre varie toutefois très fortement d'un participant à l'autre. Nest joue un rôle de pionnier avec sa mise en œuvre rigoureuse. De nombreux autres investisseurs institutionnels se contentent d'exclure les armes dites bannies. Il s'agit notamment des bombes à sous-munitions et des mines terrestres, sur la base des conventions internationales.

### Rendements et développement durable

Nest pratique une gestion active. La liste des titres ouverts aux investissements est constituée sur la base des directives de durabilité de Nest (critères d'exclusion et rating de durabilité positif). Elle constitue l'univers de durabilité de Nest, qui est mis à la disposition du gérant de portefeuille correspondant. Celui-ci est ensuite responsable de la constitution du portefeuille. Comme le montre l'expérience, un gérant de portefeuille compétent est parfaitement à même de composer avec cet univers restreint et de générer des rendements (après coûts) conformes au marché.

Les armes, un investissement controversé qui n'a pas sa place chez Nest.



# Les plaisirs du palais et le développement durable ne sont pas nécessairement contradictoires.

Le label bio gourmet méditerranéen TERRA VERDE le prouve. Depuis 1996.

**PORTRAIT D'ASSURÉ >>> Septembre 1996, parc national du Cilento, dans la région de Campanie dans le Sud de l'Italie. Verena et Jürg Weber, directeurs et propriétaires de Terra Verde, arpentent les oliveraies, marquant de nombreuses pauses. Leur première visite remonte à une vingtaine d'années. Mais la beauté de ce paysage à la faune et à la flore diversifiées les fascine toujours autant.**

On observe jusqu'à 2000 plantes sauvages rares et différentes dans le parc national. Les falaises alternent avec les plages de sable. Des régions de montagne nues et abruptes débouchent sur des vallées fluviales en pente douce. Des forêts et de charmantes oliveraies ponctuent le paysage. Tout autour des fermes souvent isolées, des familles cultivent la vigne ou entretiennent un potager, des citronniers, des orangers et des figuiers destinés à leur propre consommation. Les paysages idylliques tendent à masquer la dure réalité. Une grande partie de la population du Sud de l'Italie est en effet confrontée à la pauvreté, d'où l'émigration massive qui a frappé cette région après la Seconde Guerre mondiale. Cette émigration s'inscrit dans le processus d'urbanisation et de désertification des campagnes, quelque 6,5 millions de paysans ayant quitté l'Italie entre 1951 et 1991. En 1951, la part des salariés agricoles était de 42,4 %, en 1971, elle était de 17,2 %, en 1991 de 7,6 %, en 2011 et 2014, elle n'était plus que de 2,2 %. Nulle part ailleurs en Europe, l'exode rural n'a été aussi rapide et massif. Verena et Jürg Weber ont fait la connaissance de Peppino Cilento lors de leurs explorations du parc national. Professeur

d'histoire italienne, il ne voulait pas assister plus longtemps à la misère de ses concitoyens. Fort de cette volonté, il a créé la coopérative Nuovo Cilento, afin de relancer la production d'olives dans la région. Jürg Weber, qui travaillait à l'époque pour le WWF, a convaincu les paysans de la coopérative de passer à la production biologique, afin de s'octroyer une position de force sur un marché de niche. Après la création en 1996, Terra Verde s'est chargée de la commercialisation de ces produits. La qualité de production de la coopérative a sans cesse été améliorée, ce qui s'est traduit par une augmentation durable des ventes.

La production biologique et la vente des produits n'ont pas seulement profité à l'agriculture traditionnelle de la région. Le mode de production respectueux de l'environnement, sans engrais artificiels ni pesticides, a également contribué à la préservation de la faune et de la flore du parc national. Le label gourmet bio Terra Verde est né de ce projet social et écologique. Tous les produits sont issus de la culture biologique de manufactures et d'exploitations familiales qui intègrent la question de la protection de la nature et de l'environnement et partagent l'idée de base du commerce équitable. L'équipe de Terra Verde entretient des contacts quotidiens avec les petits producteurs. La gamme de premier choix comprend de l'huile d'olive de qualité, du vinaigre balsamique, des antipasti, des pâtes, du riz, des lentilles, des pois chiches, des confiseries et un large choix de vins biologiques. L'augmentation constante de la clientèle au fil des ans montre que la confiance dans l'idéaliste du gourmet bio est payante.



## Une dégustation en phase avec la nature:

- > en ligne [www.terra-verde.ch](http://www.terra-verde.ch)
- > par téléphone 044 342 10 00
- > en personne dans la boutique de producteur Terra Verde, Am Wasser 55, 8049 Zurich
- > dans votre magasin spécialisé bio ou du commerce équitable



Verena et Jürg Weber devant la boutique à Zurich-Höngg.



Produits d'épicerie fine et vins biologiques de Terra Verde.

## Rémunération et taux de conversion: influence sur la rente de vieillesse

**PERSPECTIVES >>> La rémunération et le taux de conversion influencent le montant de la rente de vieillesse: un taux d'intérêt plus élevé se traduit par un avoir de vieillesse plus élevé; un taux de conversion moins élevé réduit en revanche la rente de vieillesse calculée sur la base de cet avoir.**

En 2015, Nest a rémunéré les avoirs de vieillesse à hauteur de 2,25 %, le taux d'intérêt accordé par Nest excédant ainsi de 0,5 % le taux d'intérêt LPP de 1,75 %. En 2016, le taux d'intérêt Nest est de 1,75 % dans un premier temps, dépassant de nouveau de 0,5 % le taux d'intérêt minimal LPP désormais fixé à 1,25 %. La décision relative au montant du taux d'intérêt 2016 ne sera toutefois prise qu'à la fin de l'année, en fonction de l'évolution des rendements des placements. Du fait que l'avoir de vieillesse peut être mieux rémunéré, le capital à disposition, resp. la rente de vieillesse versée au moment de la retraite sont plus élevés. Un taux de conversion plus bas réduit en revanche la

rente de vieillesse. Nest aussi se voit malheureusement contrainte d'abaisser une nouvelle fois le taux de conversion en 2016. Il est actuellement de 6,6 % pour l'avoir global. Le respect des prescriptions minimales selon la LPP (taux de conversion sur l'avoir LPP de 6,8 %) est en tous cas garanti.

La réduction du taux de conversion s'impose, car l'espérance de vie n'a cessé d'augmenter ces dernières années. Les rendements des placements ont par ailleurs diminué.

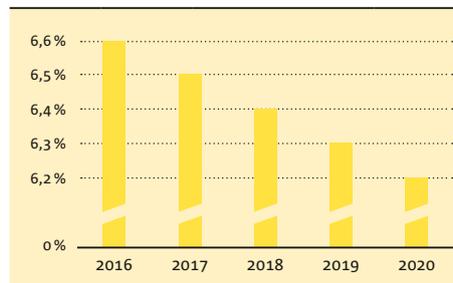
Le Conseil de fondation est donc dans l'obligation de poursuivre l'abaissement du taux de conversion par tranches annuelles de 0,1 % jusqu'à 6,2 % en 2020.



© Clerici Partner Design

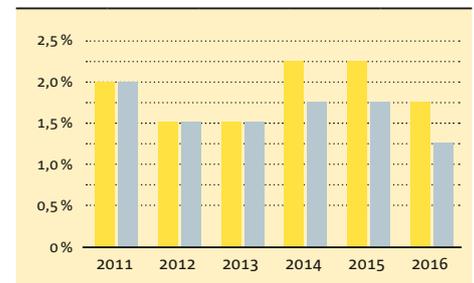
### TAUX DE CONVERSION

Réduction jusqu'en 2020  
■ Montant du taux de conversion Nest



### RÉMUNÉRATION

Taux d'intérêt en %  
■ Surobligatoire et obligatoire Nest ■ LPP



### BON À SAVOIR

#### **Votre entreprise a-t-elle souscrit une assurance collective d'indemnités journalières maladie?**

Selon le Code des obligations (CO), les employeurs sont tenus de maintenir le paiement du salaire pendant une durée limitée, en cas de maladie et d'accident. L'assurance-accidents est obligatoire (LAA), mais non l'assurance-maladie. L'employeur peut cependant souscrire une assurance d'indemnités journalières maladie pour ses employés. Si une telle assurance couvrant au moins 80 % du

salaire pendant au moins 720 jours (sans restrictions concernant les rechutes de maladies existantes et les addictions) a été souscrite et est cofinancée au moins pour moitié par l'employeur, le délai d'attente pour la rente d'invalidité peut être étendu à 720 jours; le délai d'attente selon la LPP, à savoir 360 jours, s'applique en l'absence d'une telle assurance collective d'indemnités journalières maladie. Si le délai d'attente peut être étendu à 720 jours, la prime de risque peut être légèrement réduite.

### SERVICE

Une fois par an, Nest vous fait parvenir votre certificat de prévoyance qui comporte toutes les informations importantes concernant votre prévoyance, p. ex. les prestations de vieillesse ou l'évolution de l'avoir de vieillesse. Depuis peu, vous trouvez un certificat de prévoyance type pourvu d'explications compréhensibles également sur notre site Internet. La signification des différents positions y est expliquée point par point. Informez-vous sur [www.nest-info.ch/fr/service/certificat-de-prevoyance](http://www.nest-info.ch/fr/service/certificat-de-prevoyance)

## Sur la bonne voie malgré les difficultés

**PLACEMENTS >>> Le contexte économique et monétaire reste tendu depuis les turbulences ayant affecté le marché financier en 2015. Les taux bas pèsent sur les rendements. Nest relève ces défis de taille. Au premier trimestre 2016, la caisse de pensions surperforme de nouveau l'indice sectoriel de Credit Suisse.**

Il suffit de faire le bilan de 2015 pour constater que les taux bas persistants et divers événements spéciaux survenus sur les marchés financiers ont pesé sur le rendement annuel. La fortune de placement a progressé de CHF 1,9 milliard à CHF 2,1 milliards en 2015. Le rendement annuel atteint par Nest était de 1,4 % et donc en net recul par rapport à la valeur de l'année précédente (10,2 %). Il n'en reste pas moins satisfaisant à l'aune des résultats sur l'ensemble du marché. La moyenne des caisses de pensions suisses n'a enregistré qu'un rendement de 0,9 % selon l'indice Credit Suisse des caisses de pension.

### Une année 2015 agitée

Différents aspects ont contribué à faire de 2015 une année difficile pour les marchés financiers. L'exercice 2015 a débuté par la suppression inattendue du cours plancher de l'euro de CHF 1,20 par la Banque nationale suisse (BNS). L'euro a ainsi baissé jusqu'à atteindre la parité avec le franc. La remontée jusqu'à CHF 1,09 en fin d'année a été poussive. Le dollar US a également subi une nette dépréciation dans le sillage de l'euro. Il est toutefois remonté à CHF 1,00 au deuxième semestre. L'augmentation des taux négatifs sur les liquidités annoncée par la BNS dès 2014 a par ailleurs été appliquée. La crise de la dette grecque a constitué un autre sujet de préoccupation pour les marchés financiers l'an dernier. Elle a occupé le devant de la scène jusqu'à ce que le ralentissement de la croissance économique et les difficultés grandissantes des marchés émergents ne la supplantent au deuxième semestre. La divergence entre la politique monétaire des États-Unis et de l'UE était évidente à la fin de l'année. Alors que la Banque centrale européenne (BCE) assouplissait sa politique monétaire en poursuivant l'abaissement des taux, les États-Unis restreignaient la leur par un relèvement modéré des taux.

Les différentes classes d'actifs de Nest ont affiché des rendements différents. Les obligations monnaies étrangères (-10,9 %)

et les actions Emerging Market (-17,1 %) ont pesé sur le résultat. Toutes les autres catégories ont enregistré des résultats positifs, mais à un chiffre. Les principales catégories de placements ont fortement contribué au résultat, à savoir les obligations CHF (1,4 %), les actions Suisse (5,8 %), les actions Monde (2,1 %) et Immobilier Suisse (4,2 %). Les quotes-parts des différentes classes d'actifs n'ont guère changé. Par rapport aux valeurs stratégiques, les obligations étaient nettement sous-pondérées, alors que les actions étaient surpondérées et que l'immobilier affichait une pondération neutre. Les monnaies étrangères sont en grande partie couvertes par rapport au franc suisse. Les positions en monnaies étrangères ouvertes étaient de 14 % en moyenne.

Le rendement annualisé de ces 10 dernières années est de 3,9 % (indice CS des caisses de pension 2,8 %). Le rendement enregistré au cours de l'année écoulée était le

plus bas de ces dix dernières années, à l'exception de 2008 (crise financière). Nous pensons que la phase de taux bas va perdurer, mais que le potentiel d'abaissement est pratiquement épuisé. Nest va relever les défis à venir grâce à une diversification modérée des placements et à la mise à profit des opportunités.

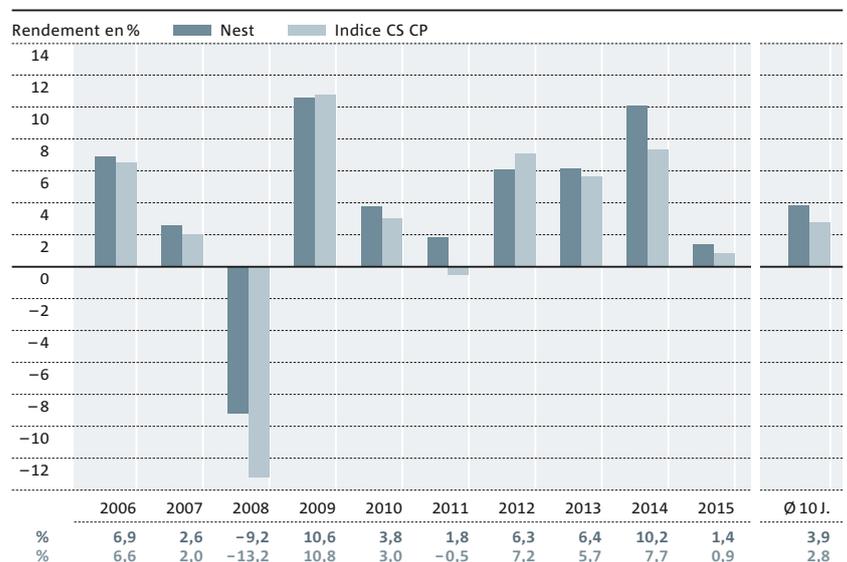
### Nest affiche un résultat supérieur à la moyenne au 1<sup>er</sup> trimestre 2016

L'année a mal débuté, mais la situation s'est stabilisée entre-temps. Nest a réalisé un rendement global de 0,23 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2016. C'est nettement plus que l'indice Credit Suisse des caisses de pension (-0,49 %). Après des débuts difficiles en janvier (-0,79 %) et février (-0,37 %), la situation s'est améliorée en mars (1,40 %). Les obligations, les actions Emerging Market et l'immobilier ont contribué au rendement positif, contrairement aux actions Suisse et aux actions Monde.

### Perspective pour le deuxième semestre

L'environnement économique et la politique monétaire ne vont guère évoluer dans les prochains mois. Les prévisions concernant des taux d'intérêt toujours très bas et l'absence de solutions de remplacement devraient favoriser les placements en actions et dans l'immobilier. Pour Nest, ces développements signifient que l'année sera de nouveau difficile en matière de placements.

### Rendement sur les 10 dernières années



## Excursion des personnes retraitées 2016: impressions



Après une visite de l'impressionnant panorama Wocher à Thoune, les délégués actuels ont été réélus au château de Schadau. La photo a été prise depuis le jardin du château.

### À PROPOS DE NEST

#### **Nest Fondation collective**

Première caisse de pensions écologique et éthique de Suisse. Des lignes directrices claires depuis plus de trente ans.

#### **Une politique d'investissements conséquente**

Le capital-vieillesse est placé de manière responsable selon des principes écologiques, éthiques et sociaux rigoureux.

#### **Cartes sur table**

Nous informons régulièrement nos assurées et assurés et leur donnons le droit de consulter notre activité de placement, jusqu'aux titres individuels.

#### **Grande flexibilité**

Grâce à nos composantes, chaque entreprise affiliée peut établir sa propre solution d'assurance.

#### **Un employeur équitable**

Estime, promotion et équité sont des valeurs auxquelles nous accordons beaucoup d'importance.

#### **Bonne gouvernance d'entreprise**

En application de nos principes, nous aspirons à un degré élevé de transparence et un bon équilibre entre direction et contrôle, toujours dans l'intérêt des personnes assurées.

## CALENDRIER

#### **Assemblée des délégué-e-s 2016**

L'Assemblée des délégué-e-s aura lieu le 15 septembre 2016 au Volkshaus Zurich.

#### **Séminaire**

##### **« Préparation à la retraite »**

Dès 58 ans, les assurées et assurés de Nest reçoivent une invitation personnelle pour ce séminaire très apprécié.

#### **News par e-mail**

Nous vous informons avec notre newsletter électronique. Les inscriptions sont possibles à tout moment. Veuillez vous référer au lien sur la page d'accueil de [www.nest-info.ch](http://www.nest-info.ch). Pour vous désinscrire, procédez directement à partir de la newsletter.



[www.nest-info.ch](http://www.nest-info.ch)