



Rothschild & Co Asset Management Europe lance un nouveau fonds investi dans les *Green Bonds*



R-co 4Change Green Bonds

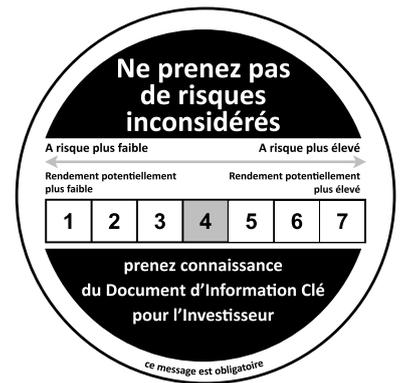
Obligations | Green Bonds | Monde



Nicolas Racaud
Co-gestionnaire du fonds



Emmanuel Petit
Co-gestionnaire du fonds
& Responsable
de la gestion obligataire



Objectif de gestion

L'objectif de gestion du compartiment est d'obtenir une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate, en investissant un minimum de 75% dans des obligations vertes ("Green Bonds") sur la durée de placement recommandée. Le compartiment cherche à financer la transition énergétique et à contribuer à la transition écologique.

Caractéristiques de la part C EUR

Code ISIN FR0013513132	Classification AMF Obligations et autres titres de créances internationaux	Frais de gestion (maximum) 0,7%
Forme juridique SICAV	Indice de référence Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate (non couvert et calculé en Euro coupons inclus)	Droits d'entrée (maximum) 2%
Date de création 09/07/2020	Durée de placement recommandée 3 ans	Droits de sortie (maximum) Néant

Commissions de mouvement (Prélèvement sur chaque transaction)

0,03% sur les obligations françaises et étrangères	0,30% sur les actions françaises	0,40% sur les actions étrangères	30 EUR par unité pour les options et contrats à termes	100 EUR par transaction sur les autres produits dérivés
--	--	--	--	---

Actif net du fonds

92,3

millions d'euros

Actif net de la part C EUR
21 millions d'euros

75%

minimum de l'actif net
investi en Green Bonds

Principaux risques⁽¹⁾ :

- Risque de perte en capital
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de marché
- Risque de crédit
- Risque de taux
- Risque de change
- Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, données au 31/07/2020.

(1) À titre informatif uniquement, veuillez-vous référer aux documents légaux.

L'équipe de gestion est susceptible d'évoluer. Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances du fonds sont calculées nettes de frais de gestion, dividendes réinvestis. Les performances des indices sont nettes calculées dividendes réinvestis.



Nicolas Racaud
Co-gestionnaire du fonds



Emmanuel Petit
Co-gestionnaire du fonds
& responsable de la gestion obligataire

Dans la continuité du développement de sa gamme dédiée à l'investissement responsable, Rothschild & Co Asset Management Europe a lancé dernièrement un fonds spécialisé dans les obligations vertes. Présentation de ce nouveau produit par Nicolas Racaud et Emmanuel Petit.

En quoi consiste R-co 4Change Green Bonds ?

R-co 4Change Green Bonds est un fonds obligataire dédié au financement de la transition de l'économie vers un modèle plus durable. Il est majoritairement investi dans des titres de créance appelés "Green Bonds", émis par des entreprises dans le but de financer des projets participants à la transition énergétique et à l'atténuation des effets du changement climatique. En étant investi en Europe comme à l'international⁽¹⁾, en toutes devises⁽²⁾ et en intégrant au minimum 75% de Green Bonds, R-co 4Change Green Bonds entend concilier notre volonté de contribuer à la transition écologique tout en générant une performance supérieure à son indice de référence (Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate). Les Green Bonds sont sélectionnés sur la base du respect du standard de marché actuel des "Green Bonds Principles", dont les quatre grands principes sont l'utilisation des fonds, un processus de sélection et d'évaluation des projets, la gestion des fonds et le reporting, définis par l'International Capital Market Association⁽³⁾ (ICMA).

Qu'est-ce que les Green Bonds ?

Un "Green Bond" ou "obligation verte" est une obligation dont le produit de l'émission est exclusivement dédié au financement de projets environnementaux en respectant un cadre de référence (CBI, ICMA⁽¹⁾, etc.). Ces financements doivent permettre aux émetteurs de faire évoluer leur modèle économique vers plus de soutenabilité environnementale et de contribuer à la transition énergétique et écologique. Les obligations vertes peuvent être émises par des entreprises, des États ou tout autre institution supranationale. Elles restent des instruments financiers cotés dont les caractéristiques sont déterminées en fonction de leur émetteur. Leur profil rendement-risque tend donc à se rapprocher de celui d'une obligation classique.

(1) Climate Bonds Initiative et International Capital Market Association. Il s'agit de deux organisations à but non lucratif des professionnels de la finance ayant déterminé un cadre strict dans la définition des Green Bonds.

R-co 4Change Green Bonds vise à capitaliser sur la combinaison entre notre expertise en gestion obligataire et notre compétence en matière d'investissement responsable...

L'équipe de gestion est susceptible d'évoluer.

(1) Le compartiment pourra être investi dans des titres et obligations émis par des Etats non-membres de l'OCDE et/ou des émetteurs ayant leur siège social dans un pays hors OCDE jusqu'à 10% maximum de son actif.

(2) L'exposition au risque de change est de 50% maximum.

(3) L'International Capital Market Association (ICMA) est une association à but non lucratif regroupant des membres de tous les secteurs des marchés des titres de créance dont les comités permettent d'éclairer et de promouvoir ses travaux sur les questions de réglementation et de pratiques de marché ayant une incidence sur tous les aspects du fonctionnement des marchés internationaux.



Ce véhicule d'investissement vise donc à capitaliser sur la combinaison entre notre expertise en gestion obligataire et notre compétence en matière d'investissement responsable, afin de proposer une solution d'investissement vectrice de sens, tant d'un point de vue financier qu'extra-financier.

Quelle est la dynamique du marché des Green Bonds ?

Le marché des *Green Bonds* est en pleine expansion et pourrait atteindre 1 000 milliards de dollars d'ici la fin de l'année⁽⁴⁾. Si l'on prend simplement notre indice en référence, ce dernier se compose actuellement de 226 valeurs pour une centaine d'émetteurs. À titre de comparaison, il comptait moins de 50 titres en 2015 et à peine 100 ne serait-ce

La poche de diversification du fonds nous offre la possibilité d'essayer de pallier les biais structurels du marché des Green Bonds...

que l'année passée. Les banques centrales elles-mêmes ne sont pas totalement étrangères à cette tendance. En effet, une institution telle que la BCE, en intégrant environ 20% de *Green Bonds* à son bilan, a contribué à rendre attrayant ce type d'émission.

De plus, suite à la crise de la COVID-19, nombre de gouvernements ont accompagné leurs plans de relance et de soutien par des mesures en faveur d'une économie plus verte et responsable. Ces discours politiques traduisent une prise de conscience et la volonté de faire évoluer notre modèle

(4) Sources : BloombergNEF, Bloomberg L.P., Climate Bond Initiative, Rothschild & Co Asset Management Europe - 2020



de société. Si ces déclarations sont suivies d'effets, la dynamique enclenchée devrait être favorable au développement du marché des *Green Bonds*. Nous souhaitons accompagner ces efforts en favorisant leur financement.

Comment parvenez-vous à décliner votre expertise à travers ce produit ?

De notre point de vue, le marché des *Green Bonds* a désormais atteint une certaine maturité avec des titres offrant des profils rendement-risque variés qui nous permettent de retrouver l'ensemble des moteurs de performance propre à notre gestion obligataire. Bien que les entreprises financières et les services aux collectivités s'avèrent sur-représentés, la multiplication des émetteurs a permis d'accroître la diversification sectorielle et géographique de la classe d'actifs.

Aussi, la poche de diversification du fonds, qui peut représenter jusqu'à 25% du portefeuille, nous offre la possibilité d'essayer de pallier les biais structurels du marché des *Green Bonds* en nous permettant de diversifier notre exposition et de financer des entreprises tout aussi engagées en faveur de la transition écologique. Si ces émetteurs sont en ligne avec le cadre d'investissement responsable que nous avons défini, nous pouvons les accompagner en investissant dans des obligations "classiques" en cohérence avec la stratégie globale du fonds, c'est-à-dire, ne provenant pas d'émetteurs identifiés comme portant atteinte à l'environnement..

R-co 4Change Green Bonds aborde une large palette de thématiques environnementales et d'enjeux de développement durable...

De plus, afin d'optimiser le profil rendement-risque du fonds, nous avons la possibilité d'intégrer des obligations de signature spéculative, dites à haut rendement⁽⁵⁾, à hauteur de 10% maximum de l'actif net et autant de titres non notés, mais également d'utiliser des dérivés⁽⁶⁾ de taux et de change. Cette diversification doit se faire en cohérence avec la stratégie globale du fonds, en sélectionnant des émetteurs dont l'activité ne porte pas atteinte à l'environnement. Cette latitude constitue aussi bien un levier d'opportunités permettant de capter du rendement sur l'ensemble des courbes de crédit, qu'un moyen de protection afin de piloter le risque de crédit lié à la qualité de l'émetteur, la durée⁽⁷⁾, la liquidité ou la devise.

(5) Les obligations "High Yield", ou à haut rendement, sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(6) Instrument financier dont la valeur fluctue selon l'évolution d'un actif sous-jacent.

(7) Mesure approximative de la période à l'issue de laquelle le rendement d'une obligation n'est plus affecté par les variations de taux d'intérêt.

Adoptez-vous un processus de gestion spécifique pour ce fonds ?

Le processus de gestion de R-co 4Change Green Bonds reste sensiblement similaire à celui que nous appliquons habituellement pour notre gestion obligataire. En conséquence, il bénéficie de toute l'expertise de Rothschild & Co Asset Management Europe sur cette classe d'actifs. La sélection de titres repose sur une analyse approfondie des entreprises, intégrant les critères financiers et extra-financiers⁽⁸⁾, afin d'identifier les meilleures opportunités, tout en prenant en considération les risques de marché⁽⁹⁾, de crédit⁽¹⁰⁾ et de liquidité⁽¹¹⁾ propre à chacun. De plus, le fonds se conforme à notre politique d'engagement, c'est-à-dire, un dialogue avec les émetteurs autour de thématiques et enjeux extra-financiers.

Toutefois, compte tenu de la nature particulière des *Green Bonds*, nous avons dû adapter notre approche afin d'y intégrer le cadre contraignant défini pour les obligations vertes. En ce sens, nous cherchons à investir uniquement dans des *Green Bonds* respectueux des quatre principes édictés par l'ICMA et souhaitons répondre aux plus hauts standards du marché grâce à un processus de gestion transparent reposant sur des outils externes et indépendants, associés à l'excellence et la rigueur de notre maison. De toute évidence, nous profitons également des synergies avec la gestion

de notre gamme de fonds dédiés à la thématique du changement climatique. Par ailleurs, pour nous assurer que les titres sélectionnés respectent bien le cadre des *Green Bonds*, nous avons délibérément choisi un indice de référence s'y conformant et nous associons nos équipes de contrôle interne aux vérifications *a posteriori*.

En quoi ce nouveau fonds complète votre offre dédiée à l'investissement responsable ?

Notre gamme 4Change Climate est dédiée à la thématique du changement climatique et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre et notre fonds R-co 4Change Human Value axe principalement sa stratégie sur les enjeux sociaux et sociétaux en cherchant à sélectionner les sociétés dont le capital humain représente la principale source de valeur ajoutée. Comme la gamme "climate", R-co 4Change Green Bonds s'intéresse également à la thématique environnementale mais au travers de la problématique de la transition écologique et énergétique. De plus, la traçabilité des fonds levés dans le cadre très spécifique des obligations vertes permet d'identifier et de contrôler clairement l'allocation des fonds. De ce fait, R-co 4Change Green Bonds assure, par nature, une grande transparence sur les projets financés. ■

(8) Les critères extra-financiers intègrent l'analyse des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) des sociétés étudiées.

(9) Risque de marché : risque lié à la fluctuation de la valeur des instruments financiers qui composent le portefeuille.

(10) Risque de crédit : risque de dégradation de la qualité du crédit ou risque de défaut d'un émetteur pouvant impacter négativement le prix des actifs en portefeuille.

(11) Risque de liquidité : risque lié à la sensibilité des actifs à des mouvements significatifs d'achat ou de vente.



Avertissements

Document à caractère publicitaire, simplifié et non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management Europe n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes.

En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management Europe ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co 4Change Green Bonds est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management Europe ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DICI/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Édité par Rothschild & Co Asset Management Europe, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe, sous peine de poursuites.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 21 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs. Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com

Contacts

France - Royaume-Uni

Paris

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Suisse

Genève

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Allemagne - Autriche

Francfort

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgique - Pays-Bas - Luxembourg

Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie - Espagne

Milan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20121
+39 02 7244 31



Retrouver toutes les informations sur
am.eu.rothschildandco.com/fr



Suivez-nous sur
www.linkedin.com/showcase/rothschild-&co-asset-management-europe