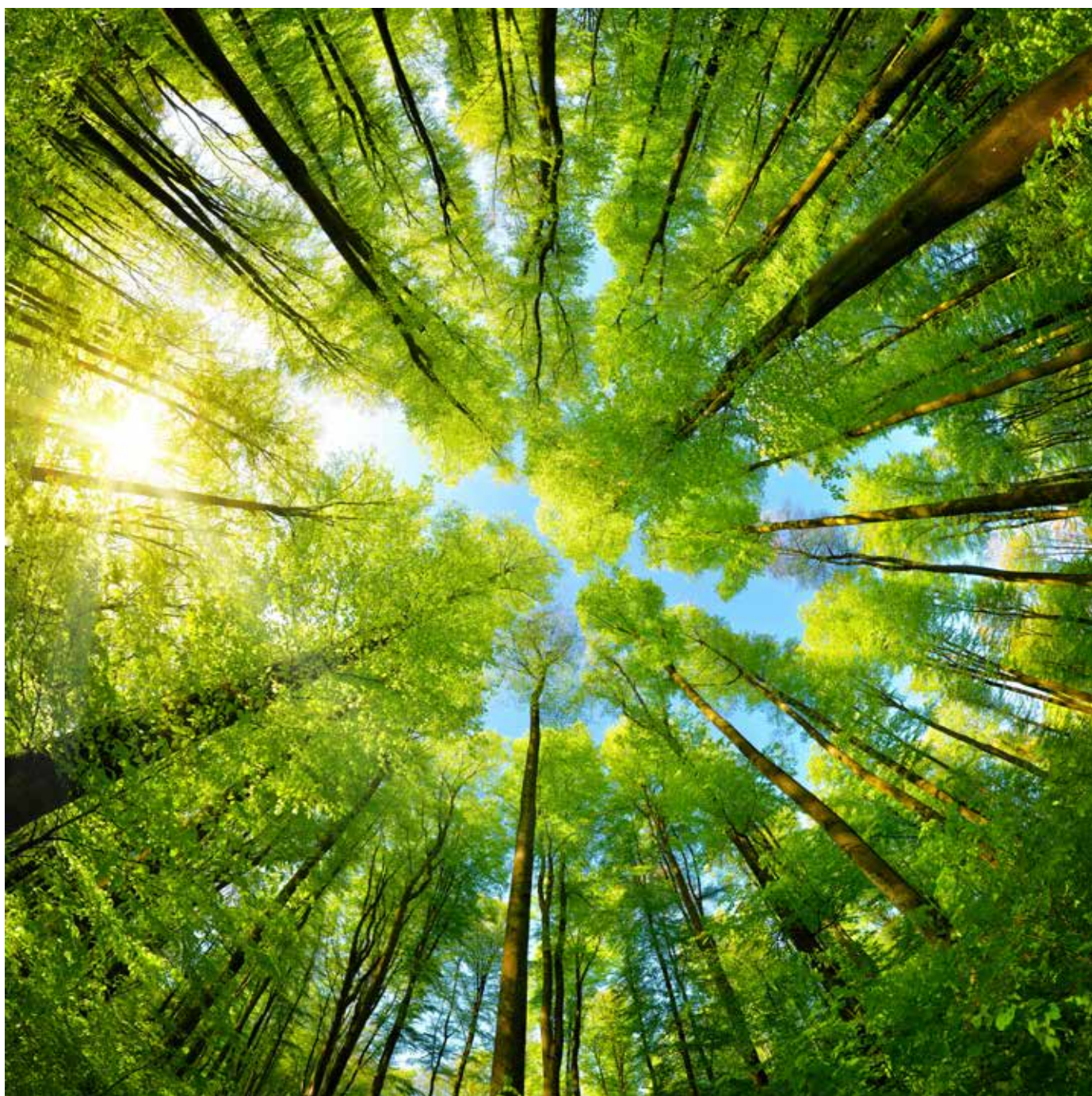




La démarche d'investissement responsable de Rothschild & Co Asset Management Europe



Pour clore cette semaine de la finance responsable, Rothschild & Co Asset Management Europe revient sur ces engagements et sa démarche, en matière d'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance au sein de ses différentes expertises de gestion. Didier Bouvignies, Associé Gérant et Responsable des gestions, et Géraldine Gouges, Group Head of Responsible Investment, reviennent sur les différentes étapes de la construction de notre process d'investissement responsable entamée il y a presque 10 ans déjà.

Pourriez-vous revenir sur les grandes étapes qui ont permis le développement de votre démarche d'investissement responsable ?

Nous avons commencé à formaliser notre approche en 2011, lorsque nous sommes devenus signataires des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UN PRI). En approuvant publiquement ces principes, les signataires s'engagent à contribuer au développement d'un système financier mondial plus durable et responsable.

Dès lors, nous n'avons cessé de renforcer notre approche. Tout d'abord en élargissant la palette d'outils à notre disposition : nous avons commencé par mettre en œuvre une politique de vote qui promeut les Principes de l'Investissement Responsable en 2011. Par la suite, nous avons développé notre premier outil de notation extra-financière, permettant de fournir des notations de titres et de portefeuilles basées sur des critères ESG en 2012. Nous avons complété cette analyse, dès 2015, avec la mesure et l'analyse de l'intensité carbone de nos portefeuilles. En 2018, une équipe d'investissement responsable a été créée pour accélérer le processus d'intégration des critères ESG dans nos différentes solutions d'investissement.

En parallèle, nous avons élargi le périmètre des classes d'actifs couvertes : actions, obligations, obligations convertibles, multigestion traditionnelle et produits structurés ; toutes ces classes d'actifs sont intégrées dans notre processus d'investissement responsable. Fin 2019, environ 80 % de nos actifs sous gestion étaient couverts par notre process d'intégration des critères ESG.

Au cours des dernières années, notre démarche s'est enrichie de produits plus typés sur des problématiques ESG : nous avons commencé à gérer des fonds dédiés et des mandats respectant des normes ESG élevées.

En 2019, nous avons décidé de franchir une nouvelle étape et de lancer la gamme de fonds R-co 4Change pour répondre à des problématiques de développement durable ciblées. La gamme 4Change Climate (composée d'un fonds actions européennes et d'un fonds crédit IG) labélisée ISR place les objectifs de réduction des émissions de CO₂ au cœur de la sélection de valeurs. Nous avons renforcé le processus de sélection ESG du fonds R-co 4Change Human Values, aujourd'hui lui aussi labélisé ISR. Crée il y a déjà plusieurs années, il porte une attention particulière aux enjeux sociaux (et sociétaux). Plus récemment, nous avons lancé un fonds de *green bonds*. Ce marché, devenu plus mature, nous permet de retrouver certains des moteurs de performance traditionnels de notre expertise obligataire. Nous travaillons également sur des projets de transformation et des lancements de nouveaux fonds qui couvrent l'ensemble de nos expertises de gestion (gestion directe et multi-gestion).

Comment définiriez-vous votre stratégie d'intégration des critères ESG ?

Notre approche repose sur deux piliers complémentaires : l'intégration des critères ESG dans l'analyse et une politique active d'engagement. La première fait partie intégrante de nos décisions d'investissement ; elle nous permet de compléter notre grille de lecture par l'intégration d'éléments extra-financiers. La seconde nous permet d'avoir un impact sur les entreprises et les sociétés de gestion de notre univers d'investissement. Elle s'exprime à travers :
(i) un dialogue actif avec les entreprises et les



sociétés d'investissement lors de nos rencontres, (ii) l'envoi de questionnaires d'engagement ESG dédiés, (iii) une politique de vote respectueuse des principes ISR au sein de la gestion actions et (iv) notre participation à des initiatives d'engagement collaboratif telle que Climate Action 100+ visant à garantir que les plus grandes entreprises émettrices de gaz à effet de serre prennent les mesures nécessaires pour lutter contre le changement climatique.

Quels sont vos principaux défis en termes de développement ESG ?

Ils sont au nombre de trois :

- Faire face à l'intensification des contraintes réglementaires ESG qui imposent des procédures d'intégration détaillées et plus normées (gage de transparence) tout en conservant notre propre identité ESG.
- L'accélération de nos clients sur les thématiques extra-financières et la demande croissante en produits d'investissement à impact. Certains clients institutionnels évoluent très rapidement vers une intégration ESG couvrant l'intégralité de leurs investissements et nous devons être prêts à soutenir leurs ambitions.
- La course à l'innovation des produits ESG devient très intense. Au-delà des normes et des thèmes ESG de base, les investisseurs recherchent des caractéristiques ESG différenciées et différenciantes dans leurs véhicules d'investissement, ce qui nécessite une mobilisation des ressources, une veille concurrentielle et des partenariats exclusifs.

En quelques mots, quels sont vos atouts pour relever ces défis ?

- Notre réactivité : Nous avons été capables d'adapter rapidement notre organisation et notre processus d'investissement pour nous aligner sur les standards en matière d'ESG. Nous avons lancé une gamme de fonds spécifiques avec des produits certifiés ISR. Nos stratégies "Climat" ont fait partie des premiers fonds français incluant le pilotage de l'intensité carbone et ont participé à l'établissement de normes quantitatives.
- Notre capacité à proposer des solutions personnalisées : notre valeur ajoutée réside notamment dans notre capacité à proposer des solutions d'investissement ESG sur-mesure qui répondent aux attentes à la fois financières et extra-financières de nos clients. Nous avons récemment remporté des appels d'offres face des acteurs ESG majeurs grâce à notre flexibilité et à notre capacité d'innovation.
- Notre capacité à étudier en profondeur les questions ESG d'un point de vue financier et extra-financier.

Pour nous, l'ESG est une somme de concepts qui vont bien au-delà de la simple vision d'une liste de contraintes de gestions et d'indicateurs à suivre. C'est une philosophie d'investissement, et une capacité à se projeter dans une vision à long terme, en travaillant sur les trajectoires des entreprises à 3-5 ans pour les rendre vertueuses, en engageant des discussions avec le top management. Nous sommes donc prêts à relever ces défis. ■

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

Avertissements

Les commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne constituent ni une recommandation d'investissement ni un conseil. 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 (reproduction totale ou partielle interdite sauf accord préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe). Dans la mesure où des données externes sont utilisées pour l'établissement des termes du présent document, ces données émanent de sources réputées fiables mais dont l'exactitude ou l'exhaustivité ne sont pas garanties. 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. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

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, 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 responsabilité de Rothschild & Co Asset Management Europe ne saurait être engagée du fait des informations contenues dans ce document et notamment par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC qui y est présenté aux besoins, au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. En cas de doute quant aux informations présentées ou à l'adéquation de l'OPC quant aux besoins personnels, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant toute souscription dans un OPC, veuillez lire attentivement le prospectus, et plus particulièrement sa section relative aux risques, et le document d'information clé pour l'investisseur (DICI). La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur le site internet www.am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris, Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-17000014

À propos de Rothschild & Co Asset Management Europe

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