Rothschild & Co lance R-co Valor 4Change Global Equity, un nouveau fonds “carte blanche” d’actions internationales au service d’une finance responsable

Yoann Ignatiew
Co-gestionnaire du fonds
Rothschild & Co Asset Management Europe

Anthony Bailly
Co-gestionnaire du fonds
Rothschild & Co Asset Management Europe

Fruit d’une double expertise, R-co Valor 4Change Global Equity permet d’investir dans les marchés d’actions internationaux en s’affranchissant des biais géographiques, sectoriels ou de style tout en respectant des critères d’investissement socialement responsable. Yoann Ignatiew et Anthony Bailly nous présentent ce nouveau fonds.

Présentez-nous R-co Valor 4Change Global Equity ?

Il s’agit d’un fonds d’actions internationales qui regroupe deux de nos expertises de gestion, Valor pour la partie actions internationales et 4Change pour la dimension ESG[1] et son prisme européen. Le portefeuille a été créé avec la volonté d’être aligné sur les principaux standards européens en matière d’intégration ESG, notamment en ce qui concerne le choix des valeurs. Notre sélection de titres a vocation à nous permettre de battre notre indice de référence, le MSCI ACWI, en termes de performance tout en obtenant une note ESG globale supérieure à la sienne.

Qu’est-ce qui le distingue de ses concurrents ?

Dans l’univers des fonds actions ESG, on remarque un fort biais “croissance” lié à l’approche “*best in class*” mise en œuvre dans la plupart d’entre eux. Cette approche revient à sélectionner les titres bénéficiant des meilleures notes ESG et il s’avère qu’ils sont très majoritairement catégorisés comme des valeurs de “croissance[2]”. Avec R-co Valor 4Change Global Equity, nous avons clairement la volonté de nous affranchir de tout biais de style pour adopter une gestion purement opportuniste, dite “Carte Blanche”, reposant sur nos propres convictions. Ainsi, nous nous laissons la possibilité d’investir dans des sociétés, quel que soit leur zone géographique ou leur secteur, du moment qu’elles sont en ligne avec nos objectifs de performance financière et ESG.

Pourquoi avoir réuni deux stratégies pour créer ce fonds ?

Si R-co Valor 4change Global Equity dispose de son identité propre, celle-ci s’avère, de par les influences croisées de ses deux gestionnaires, à mi-chemin entre nos stratégies Valor et 4Change. Nous disposons ainsi d’une double expertise qui s’exprime au travers d’approches complémentaires. Ce fonds s’inscrit dans l’esprit Valor, nous incitant à nous octroyer une grande liberté dans notre gestion en faisant preuve d’opportunisme sur l’ensemble des marchés d’actions internationaux. Il s’imprègne également de notre expertise 4Change, reposant sur des processus ISR exigeants et une connaissance approfondie des marchés européens, zone au sein de laquelle ces critères sont particulièrement assimilés par les sociétés. Néanmoins, R-co Valor

(1) Environnemental, Social et de Gouvernance.
(2) Les valeurs de croissance disposent d’un potentiel croissance de leur chiffre d’affaires et des résultats supérieur à leur secteur ou à la moyenne du marché La composition du fonds peut s’écarter de la répartition de l’indice.

4Change Global Equity est un fonds à part entière et non le duplicata d'un portefeuille préexistant auquel nous aurions décidé d'appliquer des filtres ESG.

R-co Valor 4change Global Equity dispose de son identité propre mais bénéficie d'influences croisées à mi-chemin entre nos stratégies Valor et 4Change…

Comment intégrez-vous l'analyse ESG dans votre processus de gestion ?

L'analyse ESG et l'analyse financière ont autant d'importance au sein de notre processus. Nous recherchons donc le couple performance financière-ESG le plus attrayant. En ce sens, nous n'investissons pas dans des entreprises avec des notes ESG rédhibitoires, au même titre que si leur performance financière ne nous paraît pas suffisante.

Comment la note ESG du portefeuille est-elle calculée ?

Cette note est la synthèse des notes des titres dans lesquelles nous investissons, repondérées en fonction de leur poids au sein du portefeuille. Pour cela, nous nous appuyons sur les analyses et notations de notre prestataire, MSCI ESG Research. Ce dernier effectue une analyse fondamentale et quantitative des sociétés à partir de données publiques, de rapports annuels ou exceptionnels (suite à une controverse ou à une évolution de la gouvernance, par exemple), d'études approfondies de la gouvernance ainsi que de l'exposition au risque des sociétés, mais aussi de *benchmark*s permettant de comparer les acteurs au sein de leurs secteurs. Pour chacun d'entre eux, sont identifiés entre 3 et 8 critères permettant de calculer une note en absolu et en relatif. La note finale est donc une moyenne des notes obtenues sur chaque pilier (environnement, social, gouvernance), rebalancée en fonction du secteur. Elle est ensuite retranscrite dans un classement s'échelonnant de AAA pour les meilleures, à CCC pour les moins bonnes. Au-delà de ces analyses nos équipes vont chercher à étudier des éléments qui ne sont pas nécessairement pris en compte par MSCI mais néanmoins communiqués par les sociétés et qui permettent d'avoir une idée plus fine de leur situation et de leur trajectoire.

Le potentiel d'amélioration des sociétés est-il plus important pour vous que la note elle-même ?

Nous prêtons effectivement une attention particulière à la trajectoire des entreprises et à leurs engagements à faire évoluer leurs pratiques pour une meilleure prise en compte des dimensions ESG, cependant, si la note ESG est insuffisante nous nous interdirons d'investir. Les échanges fréquents que nous entretenons avec les équipes dirigeantes nous permettent de juger de la cohérence de leurs objectifs à court, moyen et long terme, de la motivation dont ils font preuve et de l'avancement sur ces sujets.

Excluez-vous des secteurs de votre univers d'investissement ?

Nous pratiquons les exclusions réglementaires (armes controversées, sanctions internationales, etc.) ainsi que des exclusions liées à nos politiques Groupe (principes fondamentaux et charbon thermique). Ensuite, nous excluons à hauteur de 20% les entreprises les moins bien notées sur la base des critères ESG, ainsi que les secteurs controversés, tels que le tabac ou encore l'armement. Néanmoins, l'ESG est souvent réduit à son pilier environnemental. Nous avons la volonté de prendre en compte certaines dimensions parfois négligées, notamment le pilier social, même si cet aspect n'est pas le plus évident à suivre. En effet, les sociétés ne communiquent pas de manière uniforme sur le sujet et ce dernier ne se traduit pas nécessairement par des données chiffrées.

Aussi, nous pensons qu'il serait trop facile d'exclure d'emblée certains secteurs considérés comme peu vertueux. Nombre d'entre eux constituent des maillons essentiels de notre économie. À titre d'exemple, il serait compliqué de se passer de l'extraction d'un certain nombre de matières premières. Exclure automatiquement ces secteurs, revient donc à détourner les yeux du problème. L'approche que nous avons développée consiste à nous engager dans un processus de transition. En tant qu'actionnaire, nous nous offrons la possibilité d'instaurer un dialogue avec les équipes dirigeantes avec la volonté de pousser les entreprises vers des modèles économiques plus durables en les incitant à faire évoluer leurs pratiques.

Comment assurez-vous le suivi de votre portefeuille en matière d'ESG ?

Afin d'être le plus transparent possible, nous effectuons des *reporting*s détaillés sur les dimensions ESG de nos investissements. Nous avons défini des indicateurs de performance ESG clés (KPI) avec la volonté d'en surperformer, *a minima*, deux par rapport à notre indice de référence. Ils portent sur l'intensité carbone, la consommation d'eau, la sécurité de l'information,

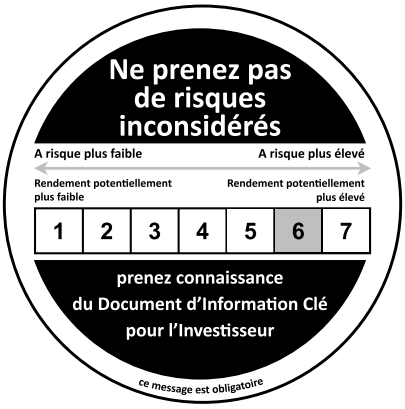
la mise en place de politiques détaillées contre la corruption, mais également sur le fait que les sociétés soient signataires ou non du Pacte mondial[3]. Ils ont été déterminés en fonction des convictions et l'équipe de gestion et sont liés à de grands enjeux de nos sociétés. Toutefois, ces dimensions n'éclipsent en aucun cas les autres, nous y prêtons simplement une attention particulière et nous engageons à communiquer régulièrement dessus.

Nous avons défini des indicateurs de performance ESG clés avec la volonté d'en surperformer, a minima, deux par rapport à notre indice…

Comment le fonds est-il positionné depuis son lancement ?

Actuellement, le fonds se démarque de son indice de référence par une surpondération des secteurs de la finance, de l'industrie et des matières premières, généralement sous-représentés dans les fonds ESG. L'Europe constitue la première exposition géographique, pour un peu moins de la moitié de l'allocation, suivie par les États-Unis, la Chine, puis le Canada. Ce positionnement nous permet de nous émanciper des biais sectoriels et de style fréquemment liés à ce type de stratégie. ■

(3) Le Pacte Mondial (UN Global Compact) est un cadre d'engagement volontaire piloté par les Nations Unies. Les signataires s'engagent à respecter dix principes fondamentaux ayant trait aux enjeux de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE). Cet engagement pousse notamment les sociétés à promouvoir et respecter les Droits de l'Homme, à respecter les normes internationales du travail, à lutter contre la corruption et à protéger l'environnement.



Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%). Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés, risque de contrepartie. Ces risques peuvent impacter négativement la valeur liquidative de l'OPC. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Avertissements

Document à caractère publicitaire, simplifié et non contractuel, exclusivement réservé aux investisseurs professionnels. 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 Valor 4Change Global Equity est un compartiment de la SICAV "R-co 2", immatriculée 889 511 747 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 des 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).

Veuillez noter que 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.

MSCI ESG Bloomberg Barclays MSCI ESG Indices, Copyright 2021: Bloomberg Index Services Limited. ("BISL" and together with its affiliates "Bloomberg") and MSCI ESG Research LLC ("MSCI"). "BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg. BARCLAYS® is a trademark and service mark of Barclays Bank Plc (collectively with its affiliates, "Barclays"), used under license. Bloomberg and its licensors own all proprietary rights in the Bloomberg Barclays MSCI ESG Indices. Neither Bloomberg, Barclays nor MSCI approves or endorses this material. Neither Bloomberg, Barclays, MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the data makes any express or implied warranties or representation with respect to such data (or the results to be obtained by the use the re of), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such data. Without limiting any of the forgoing, in no event shall Bloomberg, Barclays, MSCI, any of MSCI's affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential of the data is permitted with out express written consent.

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

Retrouvez toutes les informations sur am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co Asset Management

Rejoignez-nous sur LinkedIn