



Point de gestion – R-co 4Change Climate Equity Euro



Anthony Bailly

Co-gestionnaire du fonds
Rothschild & Co Asset
Management Europe



Vincent Iméneuraët

Co-gestionnaire du fonds
Rothschild & Co Asset
Management Europe

Un fonds climat à l'approche singulière

R-co 4Change Climate Equity Euro est un fonds labellisé ISR disposant d'une approche singulière qui entend inclure tous les secteurs de l'économie⁽¹⁾, alors que la majorité des fonds climat ont tendance à exclure ceux dont l'intensité carbone est élevée. L'objectif de gestion est de générer une performance financière avec une double contrainte carbone : avoir à tout moment une intensité carbone au moins inférieure de 20% à celle de son indice de référence et réduire de 5% par an, en moyenne, l'intensité carbone du portefeuille d'ici 2030. Afin de s'assurer que cette réduction provienne bien des acteurs les plus émetteurs, la gestion s'engage à détenir en portefeuille au minimum 50% de l'exposition de l'indice en cumulée dans les cinq secteurs les plus polluants, secteurs plutôt à connotation cyclique et généralement peu détenus par les fonds climat.

Un fonds différenciant dans son style de gestion

Ce fonds s'affranchit du biais croissance de la plupart des fonds climat. Il est géré avec un style opportuniste et est actuellement positionné avec une surpondération marquée sur les secteurs cycliques⁽²⁾ et financiers. En effet, nous restons convaincus que la rotation vers ces secteurs qui s'est enclenchée depuis fin octobre 2020 va se poursuivre, portée par :

- L'accélération de la campagne de vaccination en Europe

- Le rebond des bénéficiaires par action tiré par les secteurs cycliques et financiers, en 2021 et en 2022 qui constituera un fort support pour les valorisations
- La fin du vent contraire de la baisse des taux qui a pesé sur la "value"⁽³⁾ depuis plus de 10 ans
- Les flux dirigés vers l'Europe dont la thématique est plus représentée dans les indices
- Le fait que le *momentum* qui deviendra "value" à partir du deuxième trimestre 2021

Le portefeuille est positionné autour de quatre thématiques pour profiter de ce rebond :

- Des valeurs fortement exposées à la croissance mondiale afin de bénéficier du rebond en Chine et aux États-Unis qui se produit en amont
- Des valeurs cycliques mais avec des bilans solides qui avaient souffert lors de la crise sanitaire et que l'on a renforcé pour bénéficier de leur capacité de rebond important
- Des secteurs qui font face à des enjeux structurels importants qui ont impacté leur valorisation (banque et énergie notamment)
- Des valeurs plus défensives mais dont la valorisation est compatible avec un biais "value"

Un fonds différenciant sur son approche carbone

Notre philosophie repose sur la conviction que si nous voulons faire changer les choses, il nous paraît important d'investir dans les acteurs de la transition. Privilégier des entreprises actuellement très émettrices

(1) Hors exclusions réglementaire et Groupe.

(2) Les valeurs cycliques sont fortement corrélées aux cycles de la conjoncture économique. Elles profitent donc fortement des périodes de reprise et d'expansion mais sont également les premières impactées par un ralentissement économique.

(3) Le terme "value" désigne les titres affichant une valorisation boursière inférieure à ce qu'elle devrait être au regard des résultats et de la valeur des actifs de l'entreprise, et qui se négocient donc à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque en espérant qu'une revalorisation se produise à moyen terme.

de carbone mais affichant des objectifs de réductions ambitieux, soutenus par les investissements adéquats, nous semble vertueux. En effet, cela devrait attirer d'autres investisseurs et forcer les acteurs de ces secteurs à répliquer les "best practises"⁽⁴⁾. En appliquant cette démarche à tous les secteurs, y compris les plus émetteurs, cela contribuera à faire baisser de façon significative l'intensité carbone au global, bien plus qu'en investissant uniquement dans ceux déjà peu émetteurs.

Aussi, grâce à une politique d'engagement auprès des sociétés en portefeuille, nous avons identifié des acteurs présentant ce profil de "transition" au sein des secteurs les plus émetteurs (construction, services aux collectivités, énergie, matières premières et chimie). Ils sont par ailleurs répartis entre les différents piliers financiers évoqués ci-dessus. Le poids cumulé de ces secteurs dans le portefeuille au 31 mars 2021 est de 18,7% contre 22,6% pour l'indice.

2020 : une année particulière sur le plan des émissions carbone

En 2020, la pandémie de Covid-19 a entraîné une chute brutale des émissions mondiales d'environ 5,8%⁽⁵⁾, en mettant à l'arrêt pendant de longs mois une bonne partie de l'économie mondiale et des activités humaines.

- En particulier pour les secteurs de l'aviation et du transport terrestre qui ont connu des réductions respectives de 29% et de 16%⁽⁶⁾.
- En Europe, le confinement avait même entraîné une baisse des émissions de CO₂ allant jusqu'à 58%⁽⁷⁾ par jour.

Toutefois, progressivement, l'activité économique, du transport et des voyages a repris et les émissions mondiales ont rebondi fortement en passant

On estime que les émissions de l'Union européenne dépasseraient encore de 24% l'objectif 2030 fixé par le Conseil européen...

au-dessus de leur niveau de 2019 en décembre 2020. Nous nous attendons ainsi à ce que ce rebond se poursuive en 2021, faisant de 2020 une réelle exception. Pour tempérer un retour au monde d'avant, il faudrait que plusieurs éléments se mettent en place :

- L'expansion des énergies renouvelables
- L'intégration massive des enjeux environnementaux par les acteurs économiques
- La modification des modes de vie
- L'orientation des plans de relances sans précédents vers la transition carbone.

Toutefois, ce n'est pas encore le cas aujourd'hui, y compris en Europe. On estime que les émissions de l'Union européenne dépasseraient encore de 24%⁽⁸⁾ l'objectif 2030 fixé par le Conseil européen.

Comportement carbone du fonds dans ce contexte

Au cours de cette année 2020 particulière, l'intensité carbone du fonds a diminué de 12,9% contre un recul de 7,9% pour l'indice Stoxx 600⁽⁹⁾. À fin décembre 2020, l'intensité carbone du fonds ressortait à 120,7, soit 30,6% en dessous de celle du Stoxx 600⁽¹⁰⁾.

Positionnement de R-co 4Change Climate Equity Euro

1	2	3	4
Valeurs fortement exposées à la croissance mondiale	Valeurs cycliques au bilan solide	Secteurs <i>value</i> impactés par des enjeux structurels	Valeurs défensives dont la valorisation est compatible avec un biais <i>Value</i>
Poids au sein du portefeuille : 15%	Poids au sein du portefeuille : 25%	Poids au sein du portefeuille : 30%	Poids au sein du portefeuille : 30%

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

(4) Bonnes pratiques.

(5) Source : Agence Internationale de l'Énergie, mars 2021.

(6) source : Cornell University, avril 2021.

(7) Source : Sia Partners, avril 2020.

(8) Rexecode, Les émissions françaises de gaz à effet de serre d'ici 2030: impact de la récession et du plan de relance, janvier 2021.

(9) Un changement d'indice de référence a été opéré le 15 janvier 2021, l'indice de référence du fonds est désormais l'Euro Stoxx Net Return.

(10) Source : MSCI ESG Research, Sociétés, 31/03/2021. En tonne de CO₂ (scopes 1 et 2) par million d'euros de chiffre d'affaires.

Les caractéristiques du portefeuille ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus.

La stratégie 4Change Climate attache une attention particulière à intégrer des acteurs aujourd'hui polluants mais s'inscrivant dans la trajectoire de la transition écologique. L'écart d'intensité carbone entre le portefeuille et l'indice a notamment été réalisé via une sélection de valeurs affichant une intensité carbone moindre dans les secteurs de la construction, de la chimie et des services aux collectivités.

Néanmoins, le retour à la normale attendue en 2021 avec la montée en puissance des vaccinations contre la Covid-19 va inévitablement se traduire par un rebond des émissions carbone et pourrait amener à effacer une partie des progrès réalisés en matière d'émissions évitées en 2020. Il est toutefois fort probable que 2021 s'accompagne également d'une reprise économique forte, synonyme de croissance des revenus, et pourrait contribuer à réduire l'impact à la hausse sur un ratio tel que l'intensité carbone.

La stratégie 4Change Climate attache une attention particulière à intégrer des acteurs aujourd'hui polluants mais s'inscrivant dans la trajectoire de la transition écologique...

Même si cet effet arithmétique pourrait être à notre avantage, il nous semble important de garder notre cap en maintenant une sélection active et rigoureuse d'acteurs engagés et d'acteurs plus polluants, dont les efforts et les ambitions ne seront pas remises en question à moyen terme. La sélection de "bons acteurs" de la transition devrait permettre au fonds de profiter du rebond et de poursuivre sa progression. ■

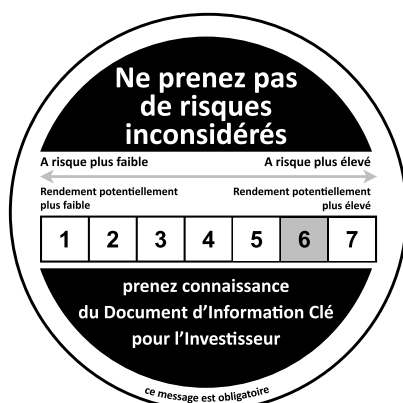
Achevé de rédiger le 16 avril 2021

	Depuis le début de l'année	2020	2019	2018	2017	5 ans	Volatilité 1 an
R-co 4Change Climate Equity Euro	12,5%	-9,2%	17,4%	-15,0%	13,3%	26,8%	24,5%
Euro Stoxx [®] NR ⁽¹⁾	9,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	47,3%	20,4%

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/03/2021.

(1) Un changement d'indice de référence a été opéré le 15 janvier 2021. Préalablement à cette date, l'indice de référence du fonds était le Stoxx 600.

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. Risque de perte en capital.



Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions européennes. 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. 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.

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).

Veillez 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 thereof), 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 foregoing, 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

