



Une approche différenciante de l'investissement durable



Didier Bouvignies
Associé-Gérant
& Directeur des gestions

Notre approche de l'investissement durable s'est construite en cohérence avec notre ADN de gestion portée par la volonté de mettre la durabilité au service de la performance financière. Ainsi, notre objectif est de créer de la valeur à moyen terme en intégrant les critères ESG qui nous permettent de mieux évaluer la qualité d'un actif, son profil de risque et son potentiel d'appréciation.

À titre d'exemple, pour aborder les thématiques dédiées à l'environnement, beaucoup d'acteurs financiers ont privilégié des approches et des positionnements centrés exclusivement sur les secteurs et entreprises les moins polluants. Cette orientation permet d'afficher des scores ESG élevés en investissant principalement dans des entreprises à l'empreinte carbone faible, voire négative, et en se focalisant sur certains secteurs en particulier. Il en résulte des portefeuilles très peu carbonés qui ont bénéficié d'une forte réévaluation en 2020.

Chez Rothschild & Co Asset Management Europe, nous avons choisi une autre voie, considérant que pour réduire de façon significative les émissions carbonées, respecter l'Accord de Paris⁽¹⁾ et les objectifs fixés par l'Union européenne⁽²⁾, on ne pouvait s'exonérer de s'intéresser aux sociétés les plus émettrices. 90% des émissions de gaz à effet de serre viennent des secteurs de l'énergie au sens large et de l'industrie. C'est pourquoi il nous semble indispensable d'inclure dans nos fonds des valeurs appartenant aux secteurs des matières premières, de l'énergie, de la construction, de la chimie et des services publics qui sont engagés dans des processus de transformation en profondeur de leur *business model*. Nous estimons que grâce à une action d'engagement structurée, les actionnaires peuvent sensibiliser les sociétés et les amener à adopter des plans d'investissement permettant d'accélérer et de crédibiliser leur stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris. Les effets se feront d'autant plus ressentir à travers l'implication de ces gros émetteurs.

Notre approche entend également assurer une transition durable en prenant en considération chaque pilier de l'ESG. En effet, en se concentrant exclusivement sur une réduction massive et instantanée des plans d'investissement carbonés, les conséquences sociales pourraient se révéler dramatiques pour certains secteurs et tout aussi préjudiciables pour le bien-être collectif. Dès lors, nous souhaitons mettre au cœur de nos stratégies d'investissement durable la notion de transition juste et c'est en ce sens que nous avons rejoint la coalition "Investors for a just transition" à travers l'initiative Finance for Tomorrow.

Aussi, à nos yeux, les notes ESG attribuées aux émetteurs ne constituent pas une finalité. Elles permettent d'amorcer une réflexion et d'observer l'orientation prise par chacun. En conséquence, la note instantanée ne constitue pas un élément déterminant et la trajectoire initiée conditionnera davantage notre décision d'investissement ainsi que le poids attribué aux valeurs au sein de nos portefeuilles. Ainsi, nous entendons mobiliser l'ensemble des acteurs économiques en essayant d'éviter de privilégier de manière systématique les meilleurs élèves dont le potentiel d'amélioration s'avère faible et les opportunités d'investissement, dans des conditions raisonnables de rentabilité, relativement limitées.

(1) L'Accord de Paris fixe l'objectif de limiter le réchauffement climatique à un niveau inférieur à 2°C d'ici 2100, par rapport à l'ère préindustrielle.

(2) L'Union européenne s'est engagée à réduire d'au moins 55% ses émissions de gaz à effet de serre d'ici 2030, par rapport au niveau de 1990.



Cette manière d'appréhender la durabilité nous conduit à construire des portefeuilles fondamentalement différents. Elle nous permet de nous intéresser à quasiment tous les secteurs, quand une majorité d'acteurs se cantonne à un univers restreint. Elle offre aussi l'avantage de réduire le risque structurel de déviation par rapport à l'indice de référence et de pouvoir bénéficier des rotations thématiques du marché.

Depuis le début de l'année, deux fonds de notre gamme ISR "4Change", illustrant parfaitement notre manière d'appréhender l'investissement durable, se distinguent nettement de leurs univers concurrentiels respectifs. Le premier, R-co Valor 4Change Global Equity, est un fonds d'actions internationales lancé en mars 2021, le second, R-co 4Change Net Zero Equity Euro, investi en actions européennes, a été repositionné en stratégie d'impact sur la thématique du Net Zero en octobre de la même année. Ces deux solutions d'investissement sont classées SFDR 9 et labélisées ISR et Towards Sustainability pour la première et ISR pour la seconde.

L'approche développée à travers ces deux expertises nous amène à être investis dans des secteurs qui affichent des décotes importantes par rapport à leur valeur théorique. Ces secteurs se voient infliger une prime de risque supérieure à l'ensemble du marché ou à leurs normes historiques. Cette décote, est principalement liée à l'impression que les entreprises qui en sont issues auront des difficultés à évoluer dans un contexte environnemental plus exigeant.

Soutenue par une politique d'engagement rigoureuse visant à accompagner la réduction de l'empreinte environnementale des entreprises, nous entendons capter la baisse du coût moyen pondéré du capital de certaines de ces sociétés par une réduction de leurs primes de risque et une amélioration du coût de financement de leurs dettes. Par ailleurs, notre approche permet de se préserver d'un biais de style trop marqué qui conduirait à acheter des valeurs présentant, certes, un fort potentiel de croissance, mais dont les valorisations élevées peuvent s'avérer handicapantes dans un environnement de taux d'intérêt réels plus élevés.

Ainsi, au moment où les investisseurs sont amenés à investir massivement dans les thématiques durables et encore davantage dans des produits article 9 SFDR, il nous semble opportun de proposer une approche singulière permettant de combiner les styles dans un contexte de marchés complexes. Notre approche de la gestion durable se révèle ainsi différenciante dans l'accompagnement des transformations durables des sociétés et dans la recherche de performance financière.



R-co Valor 4Change Global Equity



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.

R-co 4Change Net Zero Equity Euro



Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de ce compartiment 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 du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment 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. Le compartiment 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 du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management Europe : am.eu.rothschildandco.com

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.



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 Valor 4Change Global Equity et R-co 4Change Net Zero Equity Euro sont des compartiments de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-co 2", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, 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 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.

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 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 9 pays en Europe, nous gérons plus de 22 milliards d'euros et regroupons près de 150 collaborateurs. Plus d'informations sur : am.eu.rothschildandco.com



Rejoignez-nous
sur **LinkedIn** 

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

 **Rothschild & Co**
Asset Management