



Faut-il opposer gestion durable et gestion traditionnelle?

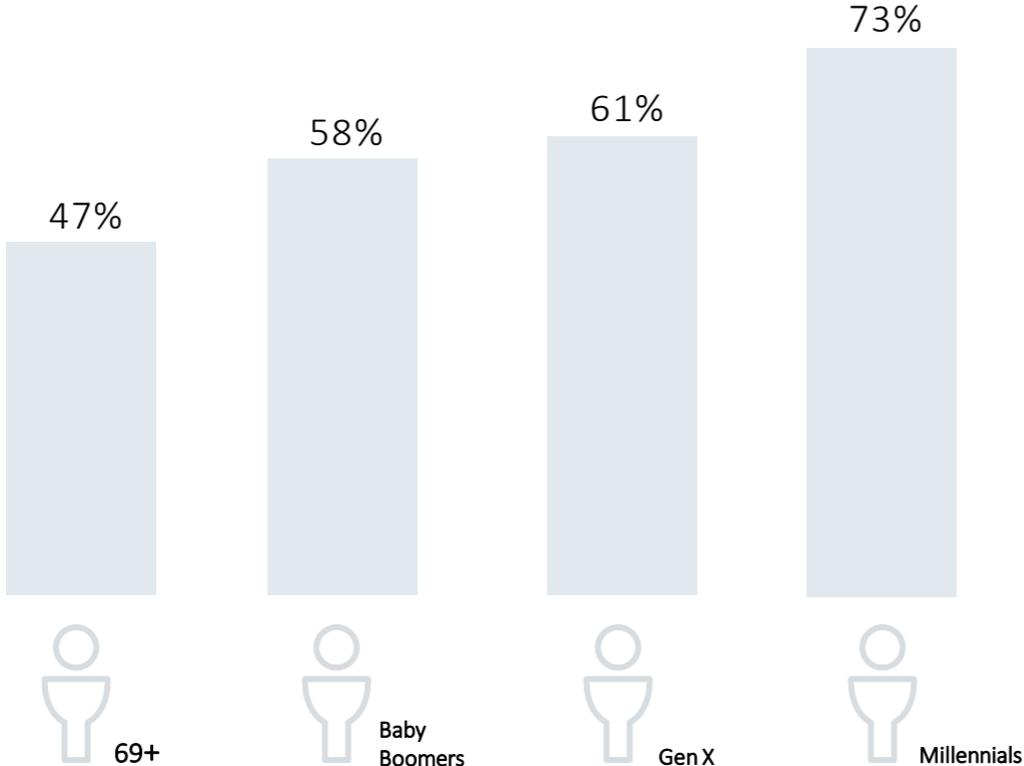
Nicolas Bénéton, CFA

6-7 Novembre 2019

Pourquoi l'investissement durable?

1/ Les « Millennials » veulent avoir un impact

“Il est tout-à-fait possible d’obtenir du rendement en investissant dans des entreprises en fonction de leur impact social ou environnemental”

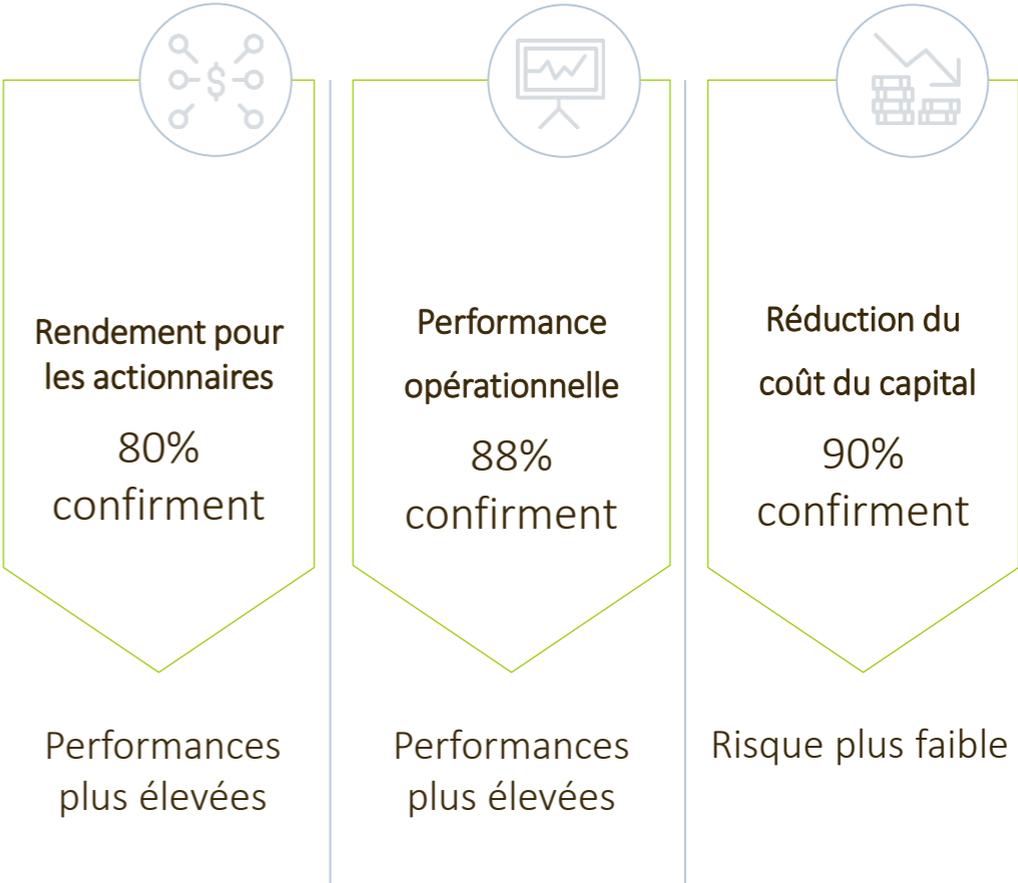


Source: 2014 U.S. Trust insights on wealth and worth, www.HBR.org.

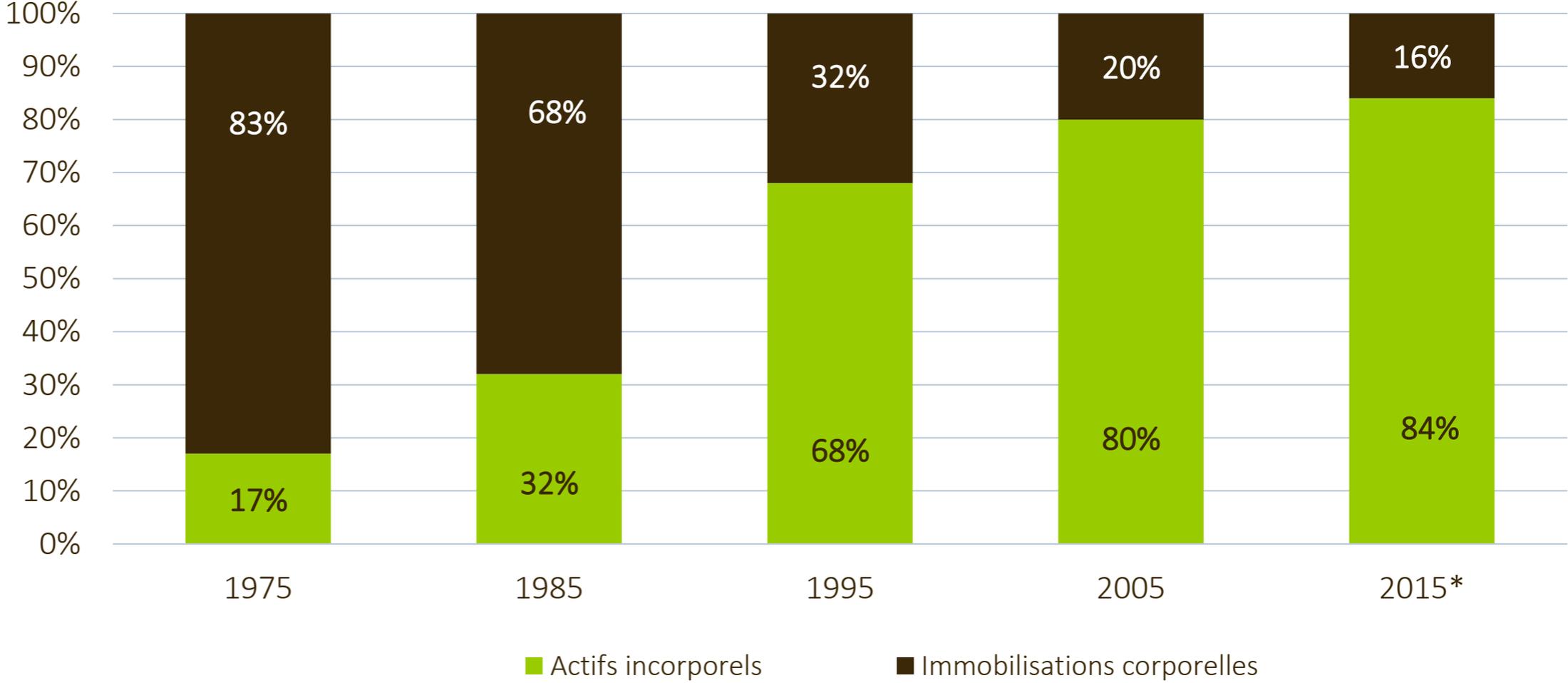
Source: Robeco, Clark & Feiner

2/ Investir durablement, ça fonctionne!

Des méta-études montrent que les entreprises durables ont plus de succès



Composantes de la valeur marchande du S&P 500



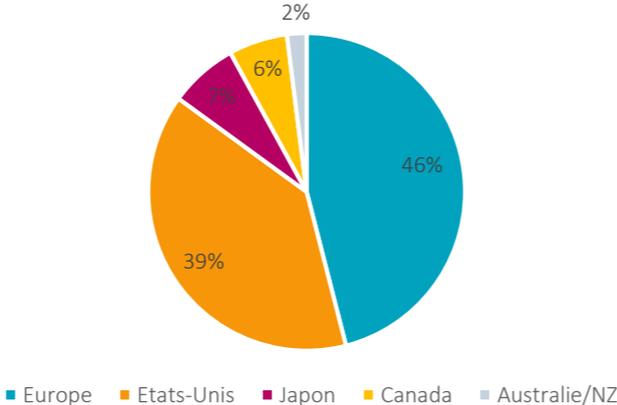
Source: Ocean Tomo (2015)

Les chiffres mondiaux de l'investissement durable

Le marché de l'Investissement Durable fin 2018:

- Des actifs s'élevant à \$30.7 trillions ...
- ... en croissance de 34% en 2 ans
- L'Europe toujours leader en dépit d'une baisse en termes de parts de marché
- Les investisseurs institutionnels représentent les ¾ des encours avec toutefois une progression des investisseurs particuliers

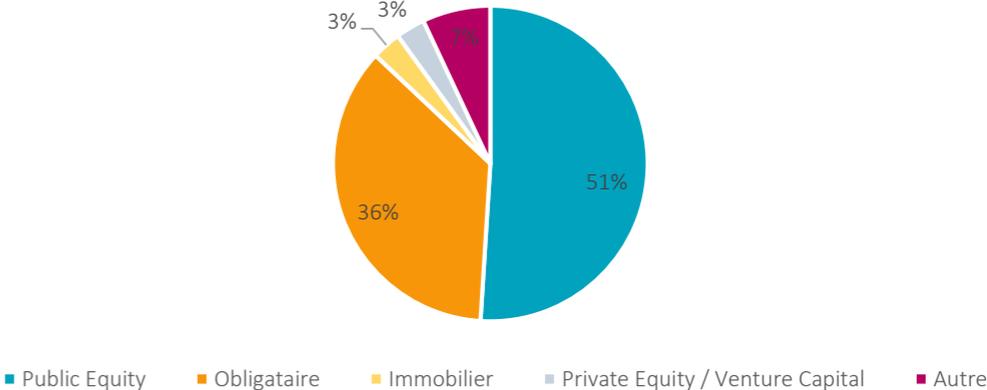
Encours durables par zone géographique



Proportion de l'investissement durable par rapport au total investi (2014-2018)

	2014	2016	2018
Europe	58.8%	52.6%	48.8%
Etats-Unis	17.9%	21.6%	25.7%
Canada	31.3%	37.8%	50.6%
Australie/ Nouvelle-Zelande	16.6%	50.6%	63.2%
Japon		3.4%	18.3%

Encours durables par classe d'actifs



Source: Global Sustainable Investment Association

Les Mégatendances façonnent le monde

Les tendances séculaires changent le monde dans lequel les entreprises opèrent



Accélération des Changements Globaux



Dépassement des Capacités de la Planète



Evolutions Démographiques et des Habitudes de Consommation



Règlementation accrue



Accélération de l'Innovation



Rareté des Ressources Naturelles



Changements Climatiques

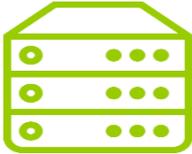
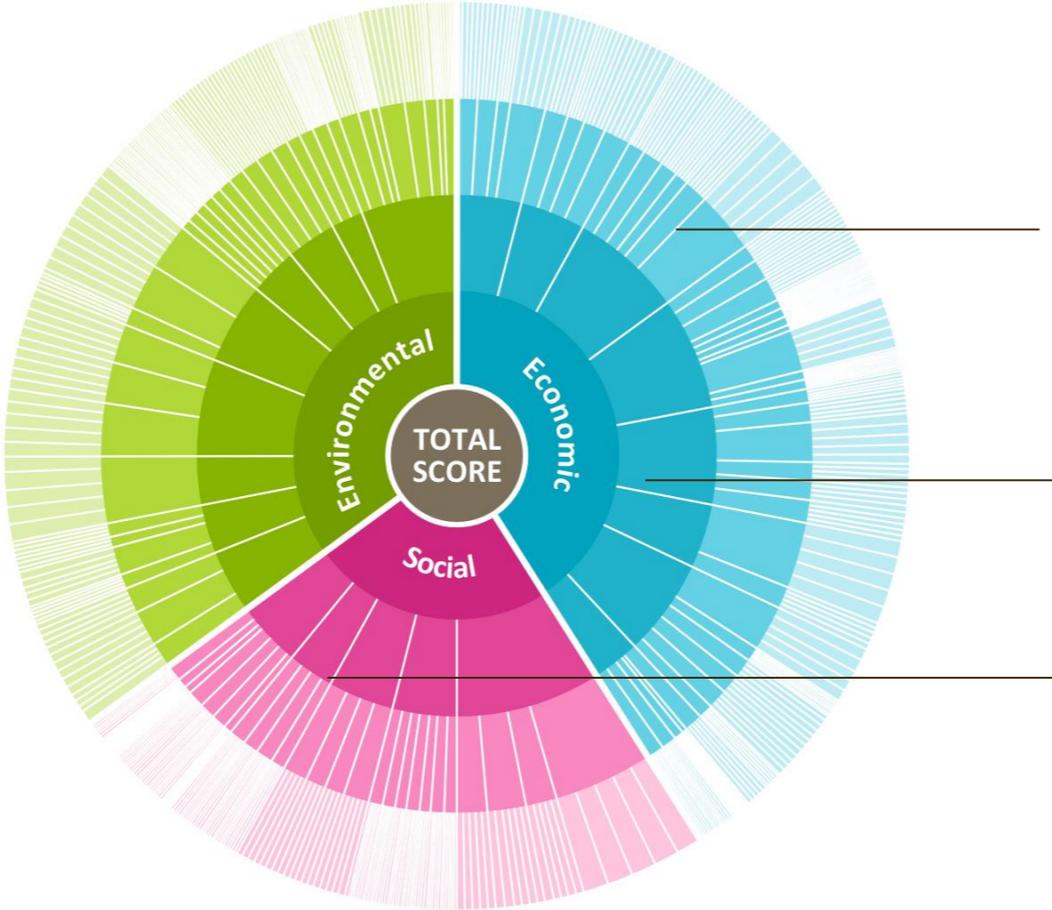


Evolutions Démographiques

Une méthodologie de recherche ESG très structurée

L'Evaluation de la Durabilité des Entreprises fournit une vue à 360° de la performance en termes de durabilité

Structure du questionnaire
envoyé tous les ans à plus de
4700 entreprises dans le monde



Env. 1000 points de données

Sources: Questionnaire en ligne,
documents publics, analyse des media et
parties prenantes



100 Questions

Env. 50% spécifique à chaque secteur



20 Critères

Ajusté selon le domaine d'activité

L'analyse de matérialité

Exemple : matérialité des critères ESG dans l'industrie pharmaceutique

On peut définir la matérialité comme un impact présent ou futur sur les vecteurs de valeur, la position concurrentielle des entreprises et donc la création de valeur pour les actionnaires à long terme



Identifier les principales sources de création de valeur dans 61 industries

Établir l'ordre de priorité en fonction de la probabilité et de l'ampleur de l'impact

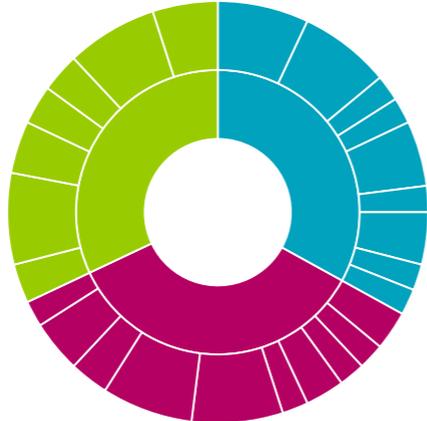
Entreprises les plus susceptibles de continuer à créer de la valeur de manière durable

Source: RobecoSAM

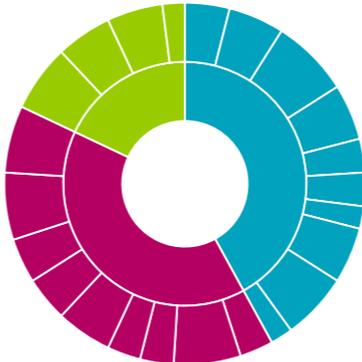
Une recherche d'excellence sur la durabilité



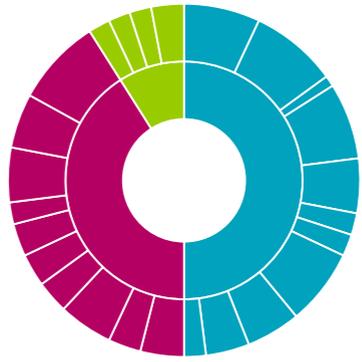
Mines & Minéraux



Restaurants



Pharmacie



Exemples de critères spécifiques par industrie

<ul style="list-style-type: none"> • Transparence des paiements 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestion de la marque • Gestion de la relation client 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestion de l'innovation • Qualité des produits et gestion des rappels
<ul style="list-style-type: none"> • Gestion des déchets minéraux • Risques liés à l'eau • Biodiversité 	<ul style="list-style-type: none"> • Approvisionnement en Matières Premières 	<ul style="list-style-type: none"> • Stratégie environnementale
<ul style="list-style-type: none"> • Gestion des actifs • Impact communautaire • Engagement des parties prenantes 	<ul style="list-style-type: none"> • Impact local des opérations commerciales 	<ul style="list-style-type: none"> • Traiter le problème des coûts • Accès aux médicaments • Contribution à la santé

Source: RobecoSAM

Obtenir une performance durable



Laisser sortir cet éléphant du salon

- Pendant longtemps, l'idée que l'investissement durable revenait à sacrifier du rendement financier s'est répandue
- Aujourd'hui, il est admis que c'est non seulement source d'opportunités mais que ne pas le prendre en compte est un risque
- Intégrer la durabilité à ses investissements permet de prendre de meilleures décisions d'investissement et par conséquent améliore la performance à long terme
- La notion de matérialité des critères extra-financiers doit rester au coeur de l'analyse



Rendre compte de la valeur ajoutée de l'intégration ESG

A titre d'exemple, Les critères ESG sont à l'origine de 22% des 800 points de base de surperformance d'un portefeuille Global Equity sur la période 2017-2018

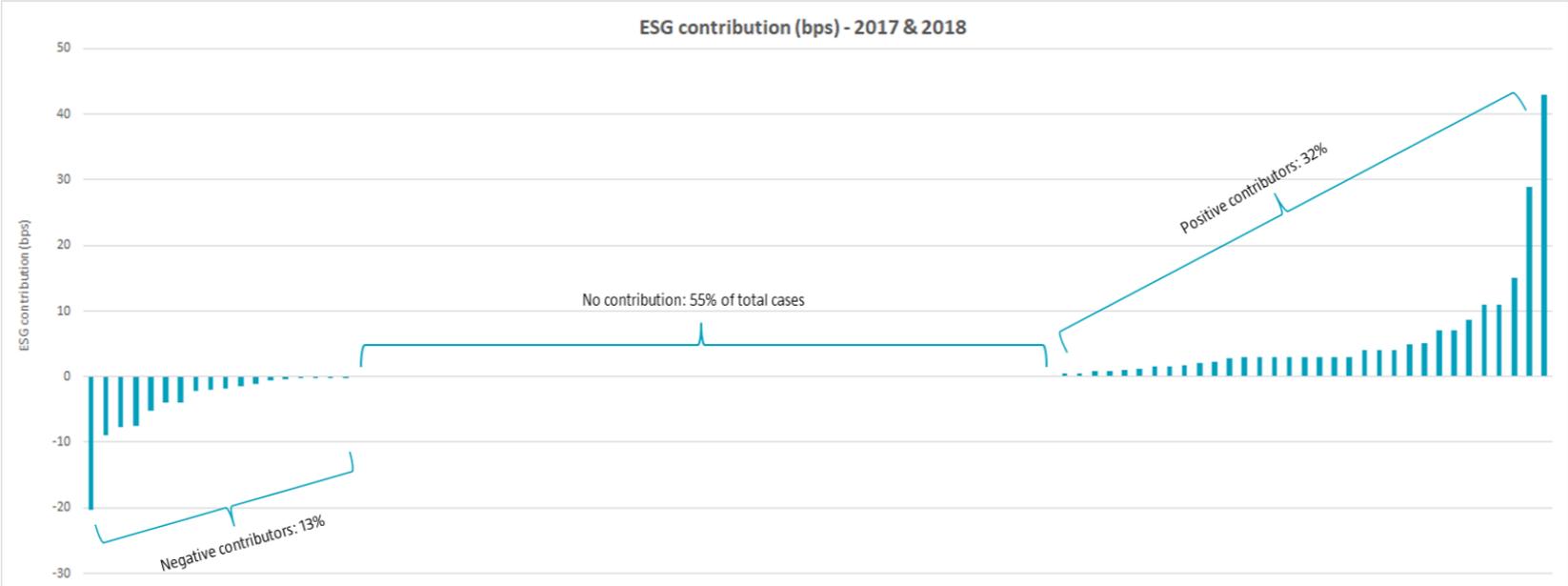
Le principal facteur responsable de cette surperformance est l'intégration ESG (+124 pbs), suivi par l'exclusion du secteur du *tabac* (+85 pbs)

L'exclusion du secteur *Aérospatiale & Défense* a conduit à une baisse de performance (-27 pbs)

Sur 134 cas d'investissement:

13% = impact négatif de l'ESG 55% des cas = pas d'impact 32% = impact positif de l'ESG

Exemple Hausse des valorisations de +5,7% des objectifs de cours pour l'ensemble des cas d'investissement



Les ODD, matrice de l'analyse d'impact

En septembre 2015, les 193 États membres de l'Organisation des Nations unies (ONU) se sont engagés à mettre en œuvre l'Agenda 2030 et atteindre les **17 Objectifs de Développement Durable** (ODD), « pour la planète, les populations, la prospérité, la paix et les partenariats ».

Besoins fondamentaux	Planète saine	Société durable	Égalité des chances	Institutions robustes
<ul style="list-style-type: none"> • Soins préventifs • Produits alimentaires nutritifs et fonctionnels • Traitement de l'eau et des eaux usées • Éducation numérique 	<ul style="list-style-type: none"> • Énergies renouvelables et propres • Prévention des déchets et recyclage • Protection de l'environnement • Commerce équitable 	<ul style="list-style-type: none"> • Infrastructures moins énergivores • Automatisation, construction et transport • Financement d'entreprises innovantes • Maisons intelligentes 	<ul style="list-style-type: none"> • Politiques d'égalité des sexes • Gestion et fidélisation des talents • Éducation et formation des talents 	<ul style="list-style-type: none"> • Infrastructures collaboratives et accès à Internet • Assurance abordable • Projets de développement
				

Source: Robeco, RobecoSAM, Symbole: Sustainable Development Goals

Un impact mesurable en plus du rendement financier

Les quatre éléments constitutifs d'une gestion à impact



L'actionnariat actif, un levier supplémentaire

 Pacte Mondial des Nations-Unies

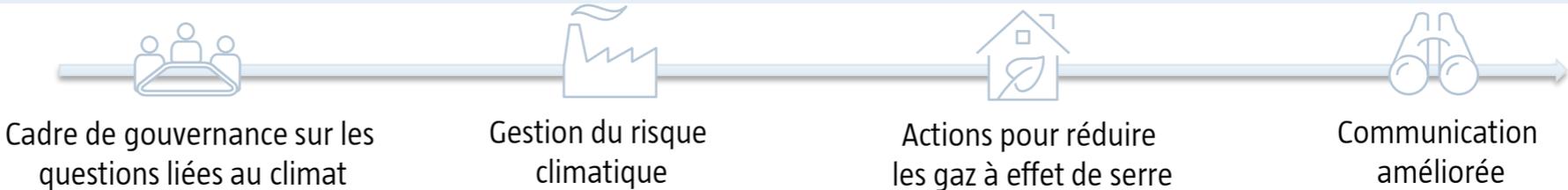
 Directives de l'OCDE



Exemples de thèmes de dialogue 2019



L'initiative Climate Action 100+



La mise en évidence de la durabilité

Le reporting, un outil indispensable pour montrer la valeur ajoutée de la durabilité par rapport à la gestion traditionnelle

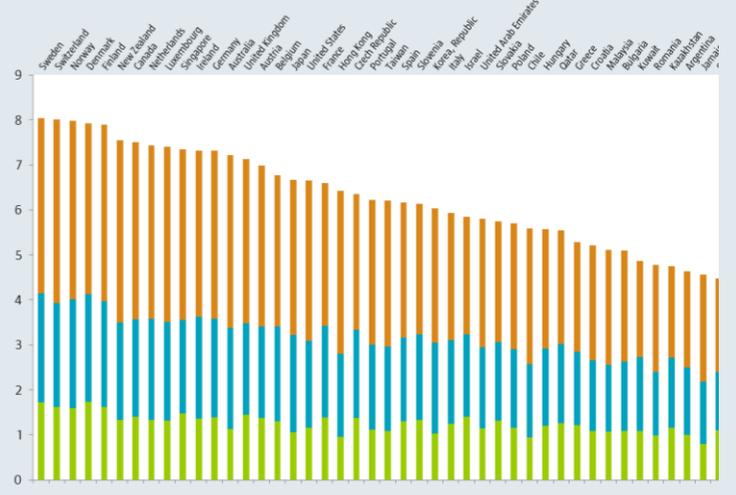
Modelportfolio vs. MSCI World

- Economic Dimension
- Environmental Dimension
- Social Dimension
- Modelportfolio
- Benchmark



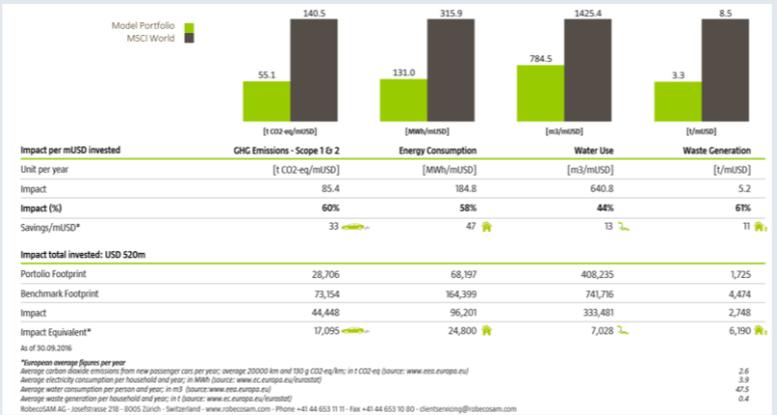
Country Sustainability Ranking

- Governance
- Social
- Environmental



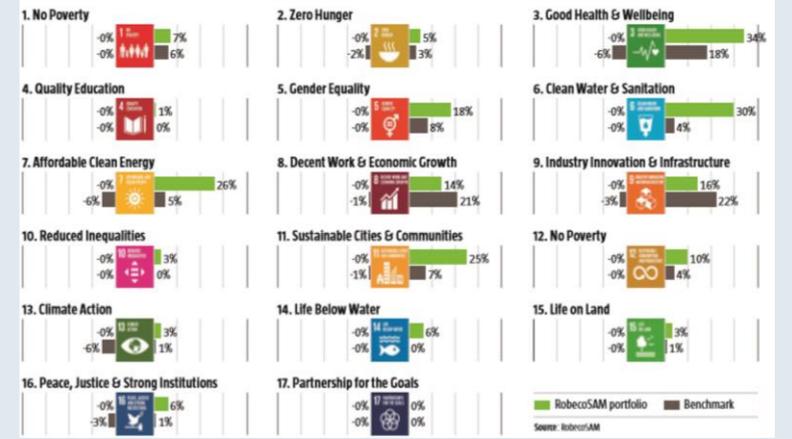
Environmental Footprint Reduction

- Modelportfolio
- Benchmark



SDG reporting

- Modelportfolio
- Benchmark



Conclusion

- Les tendances de long-terme telles que le changement climatique, la raréfaction des ressources ou les évolutions démographiques bouleversent complètement le contexte dans lequel les entreprises évoluent aujourd'hui
- La prise en compte des critères extra-financiers et des enjeux liés au développement durable permet de prendre de meilleures décisions d'investissement et in fine d'améliorer le profil rendement-risque des portefeuilles
- Intégration ESG, analyse d'impact et dialogue actionnarial deviennent partie intégrante des processus de gestion



Disclaimer

Absence de garantie – Le présent document a été élaboré à partir de sources dont le contenu est présumé exact et fiable. Cependant, ni leur exactitude ni leur exhaustivité ne sauraient être garanties. Les données et informations contenues dans le présent document sont fournies « en l'état » et ne comportent aucune garantie, expresse ou implicite. RobecoSAM AG, ses sociétés liées, ses sociétés affiliées et ses filiales excluent toutes garanties, expresse ou implicites, incluant sans s'y limiter, des garanties implicites de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier. Les opinions et points de vue exprimés dans le présent document reflètent l'avis de leurs auteurs au moment où il a été rédigé et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Il incombe à chaque lecteur d'évaluer l'exactitude, l'exhaustivité et la pertinence des **opinions, conseils, services et autres informations fournis dans le présent document.**

Limitation de responsabilité – Les informations contenues dans le présent document ne sauraient être considérées comme un conseil ou un avis juridique, comptable ou professionnel relatif à des faits ou sujets spécifiques de la part des auteurs, des éditeurs et des distributeurs. Par conséquent, ces derniers déclinent toute responsabilité en relation avec leur utilisation. RobecoSAM AG, ses sociétés liées, ses sociétés affiliées et ses filiales ne sauraient en aucun cas être tenues responsables des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires ou consécutifs causés par l'utilisation des opinions ou informations exprimées dans le présent document de manière expresse ou implicite.

Propriété intellectuelle – Sauf mention contraire, les textes, les images et la mise en page du présent document sont la propriété exclusive de RobecoSAM AG, de ses sociétés liées, de ses sociétés affiliées et/ou de ses filiales. Il est interdit de les reproduire ou de les distribuer, en tout ou en partie, sans l'autorisation écrite de RobecoSAM AG, de ses sociétés liées, de ses sociétés affiliées ou de ses filiales.

Absence d'offre – Les informations et opinions contenues dans le présent document ne constituent ni une invitation, ni une recommandation, ni une offre en vue de l'achat ou de la vente d'instruments d'investissement ou d'autres services ou de la conclusion de tout autre type de transaction. Les informations présentées dans le présent document ne sont pas destinées aux ressortissants des juridictions où la communication de ces informations constituerait une infraction à la loi ou à la réglementation locale.