



Investir dans un but précis Un prisme social

Réservé aux professionnels de
l'investissement

9 juin 2021



Your success. Our priority.

Sommaire

Votre présentateur aujourd'hui :



Iain Richards
Head of Responsible Investment

- 1 Grandes tendances de l'investissement responsable
- 2 Opportunités sur le marché obligataire: quels résultats?
- 3 Mise en pratique : un accent social



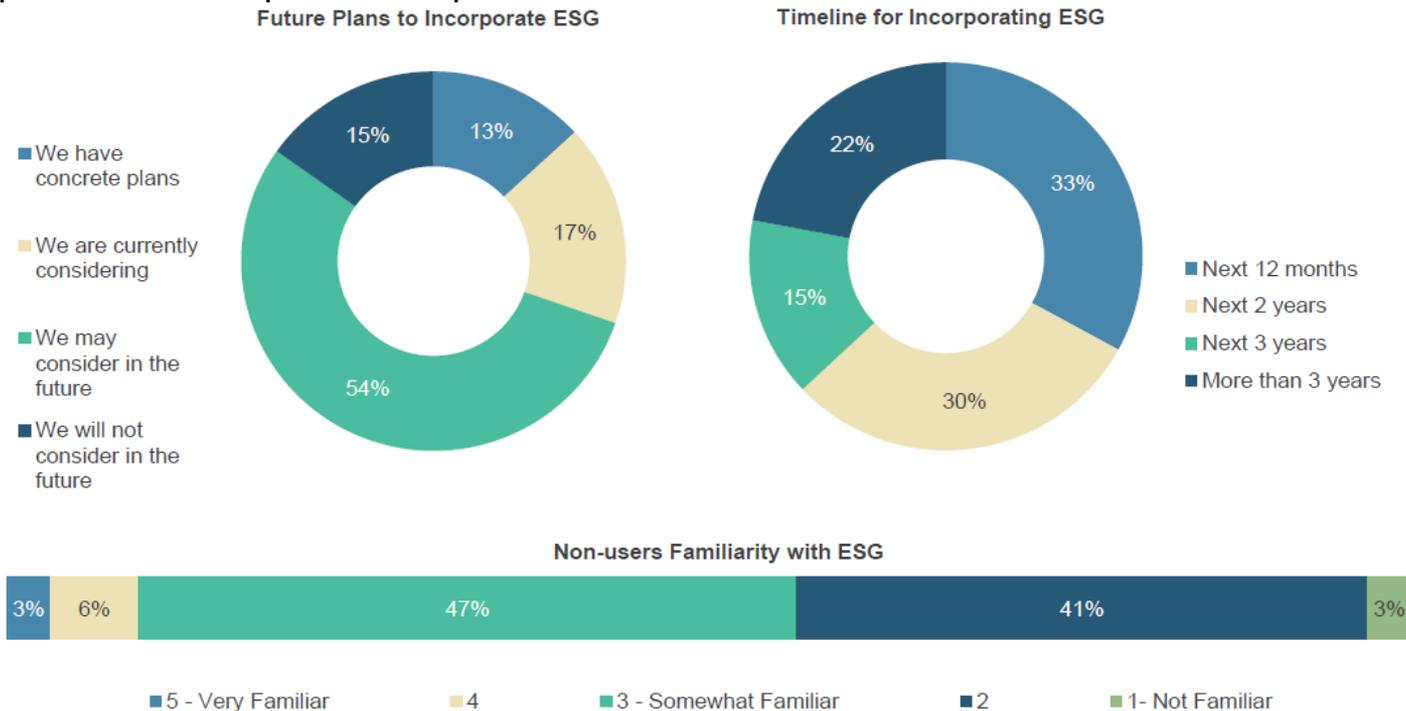
Grandes tendances de l'investissement responsable



Tendances de l'investissement responsable

Perspectives des investisseurs institutionnels européens

- 85% des investisseurs ne tenant pas compte des facteurs ESG envisagent ou pourraient envisager de les intégrer dans leur approche à l'avenir
- Plus de 60% prévoient de le faire dans les deux prochaines années
- La compréhension des problématiques ESG continue de soulever des difficultés

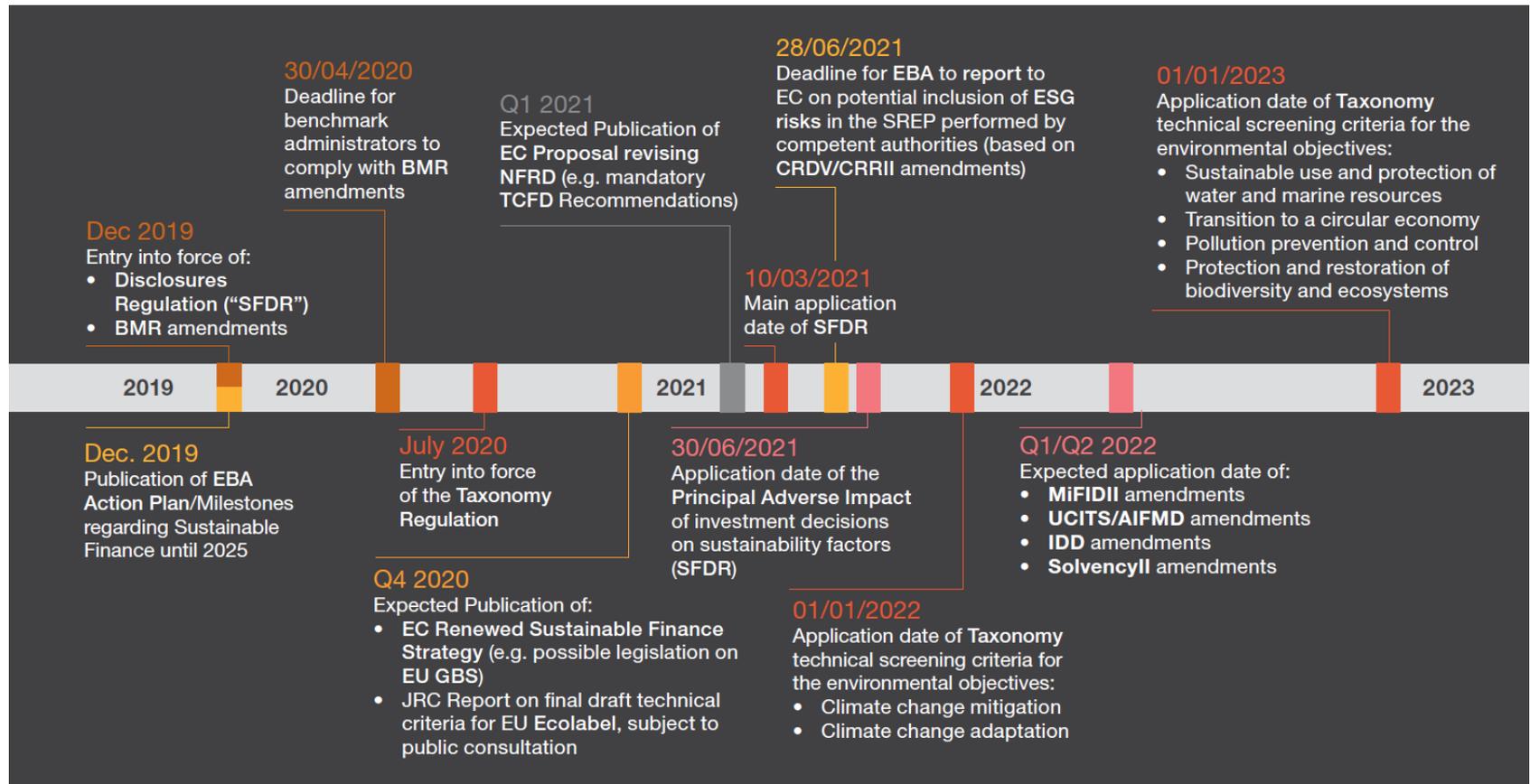


Source : Greenwich Associates, « ESG Investing in Europe: Institutional Investors Continue to Raise the Stakes » (janvier 2020).

Tendances de l'investissement responsable

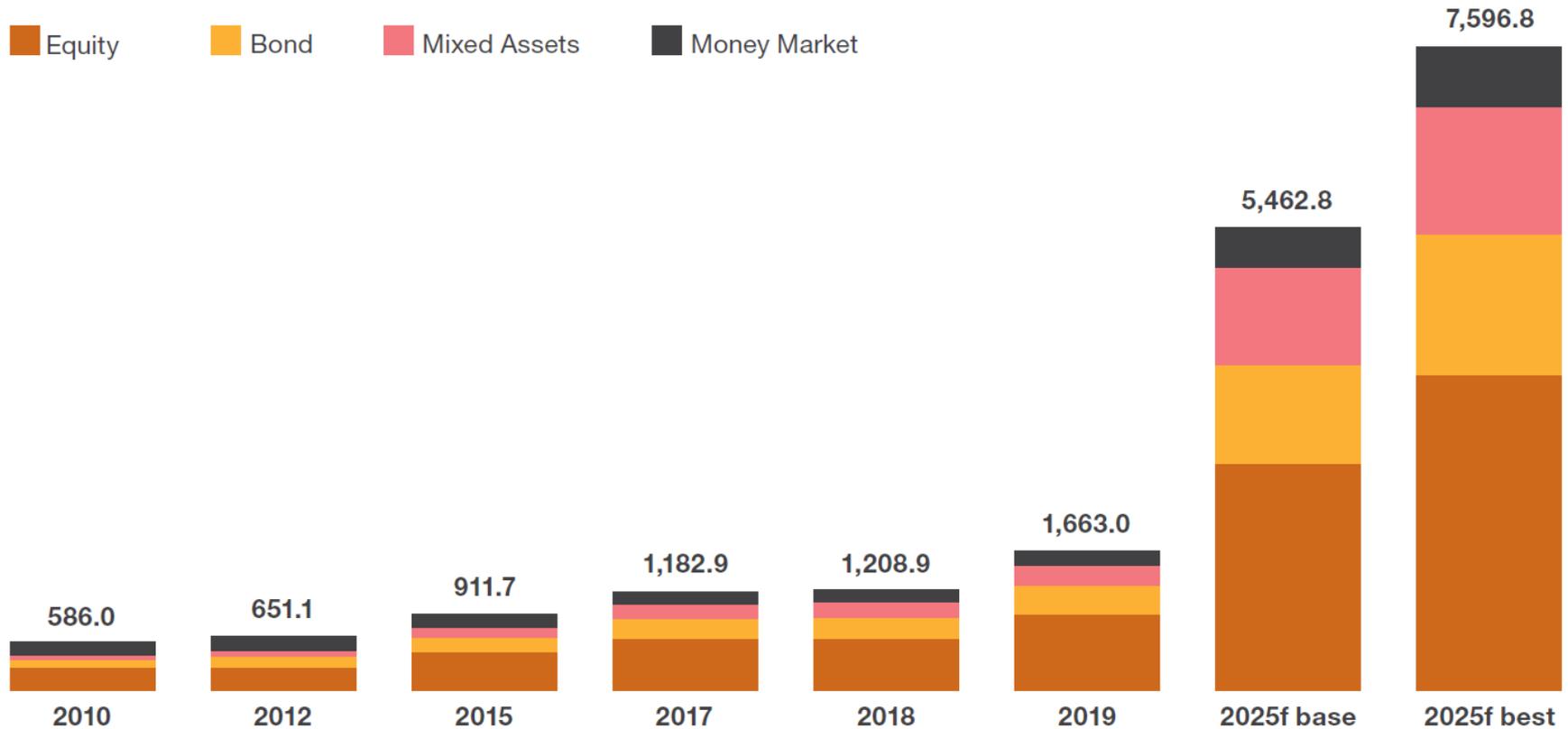
Feuille de route pour la finance durable de l'UE

Un calendrier ambitieux...



Tendances de l'investissement responsable

Croissance prévisionnelle de l'encours des fonds d'investissement responsable européens (milliards EUR)

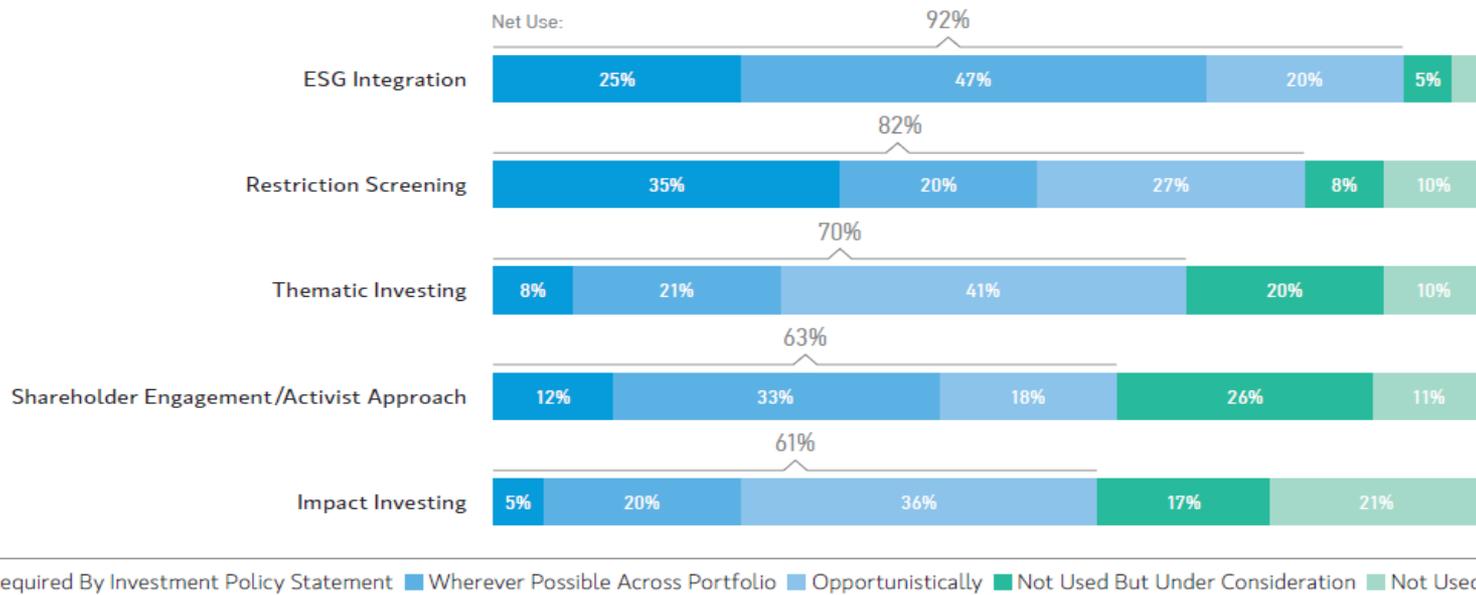


Source : PwC Global AWM Research Centre. Données historiques basées sur Morningstar et Refinitiv Lipper, 2020.

Tendances de l'investissement responsable

Préférences des détenteurs d'actifs

- Six détenteurs d'actifs sur dix pratiquant l'investissement durable ou envisageant de le faire utilisent des approches multiples.
- Près de la moitié des détenteurs d'actifs interrogés recourent à des approches d'investissement thématiques ou à impact.
- Environ neuf sur dix d'entre eux (88%) souhaitent promouvoir un impact à l'échelle mondiale, tandis qu'un quart (27%) ciblent des investissements dans leur pays ou leur région d'origine.

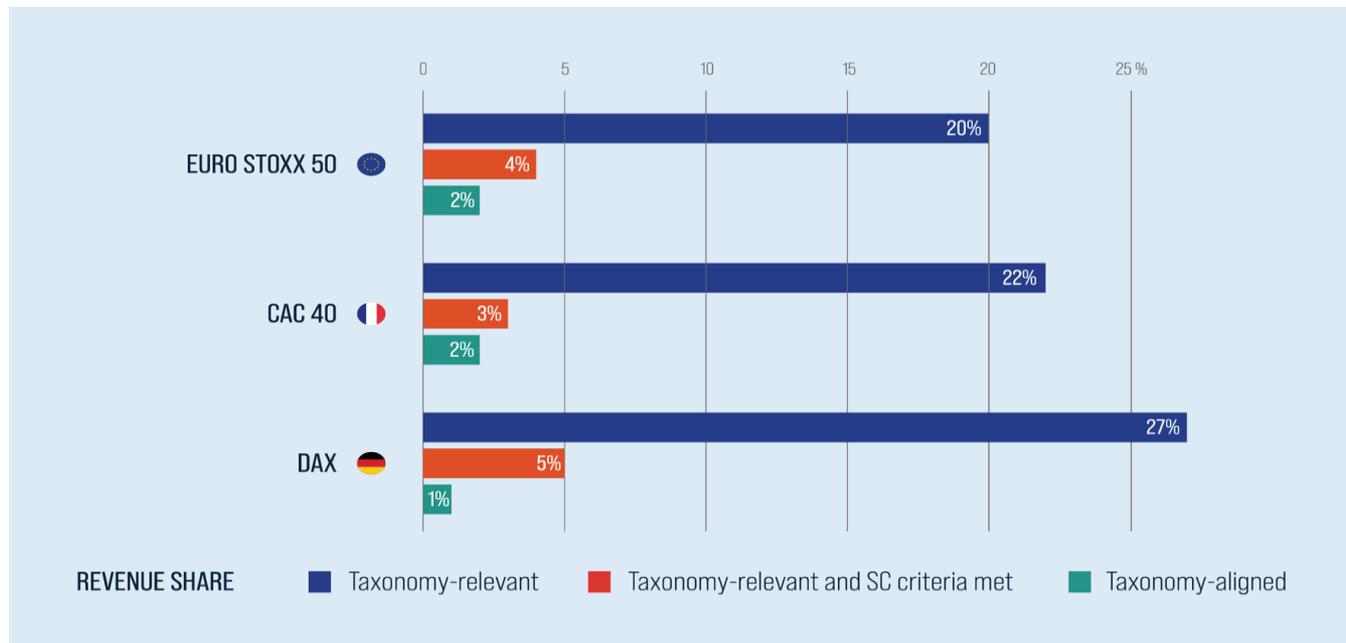


Source : « Sustainable Signals: Asset Owners See Sustainability as Core to the Future of Investing », Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing et Morgan Stanley Investment Management, 2020 (https://www.morganstanley.com/pub/content/dam/msdotcom/sustainability/20-05-22_3094389%20Sustainable%20Signals%20Asset%20Owners_FINAL.pdf)

Tendances de l'investissement responsable

Taxonomie de l'UE : identification des limites

- La taxonomie de l'UE met l'accent sur des objectifs environnementaux spécifiques répondant à des exigences précises
- Le cadre mis en place entraîne une faible conformité (alignement) des entreprises à la taxonomie
- De ce fait, les opportunités d'investissement dans des activités conformes à la taxonomie sont restreintes



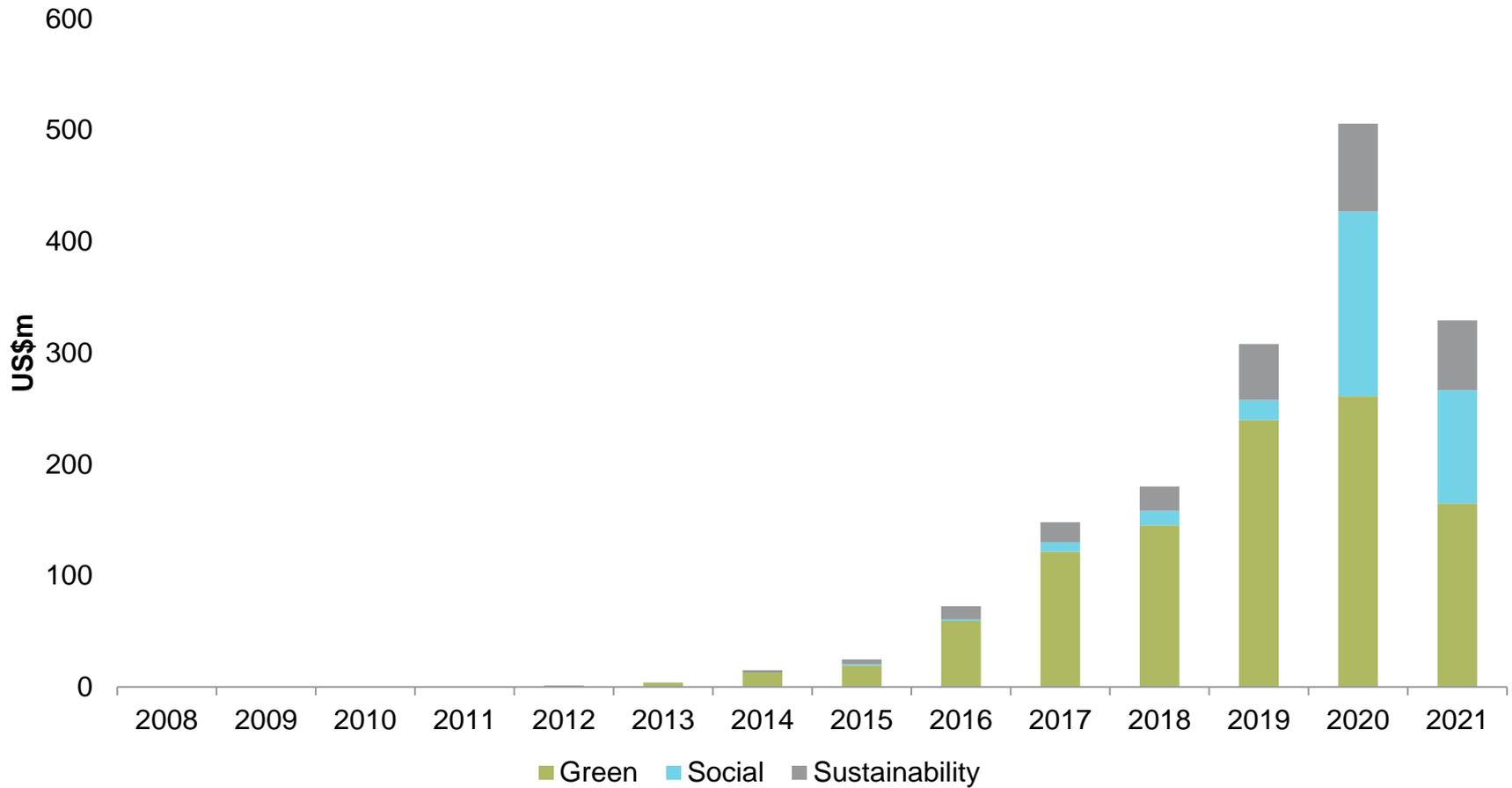
Source : Adelphi, ISS ESG (Oekom) « European Sustainable Finance Survey 2020 », rapport préparé pour le ministère fédéral allemand de l'Environnement, de la Protection de la Nature et de la Sécurité nucléaire.



Opportunités sur le marché obligataire



Utilisation spécifique du produit des émissions obligataires



Opportunités sur le marché obligataire

Région wallonne : Obligation durable belge



La région s'est fixée des objectifs clairs en matière de promotion de la durabilité

- La Wallonie est l'une des trois régions de Belgique. Sa capitale est Namur. Avec 3,6 millions d'habitants, elle réunit 31,8% de la population belge.
- L'obligation sera utilisée pour financer 10 axes de développement (six environnementaux et quatre sociaux). Ces axes sont, entre autres, les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, la mobilité durable, l'éducation et l'emploi, les progrès socioéconomiques, le logement abordable et l'accès à des services publics de base.
- L'accent est principalement placé sur les personnes à faible revenu - spécifiquement désignées comme des populations cibles dans les domaines du logement abordable et de l'autonomisation et de la promotion socioéconomiques.
- D'autres populations ciblées dans les domaines sociaux incluent les chômeurs, les jeunes, les personnes en situation d'endettement, les sans-abris, les personnes en situation de handicap et les familles monoparentales.

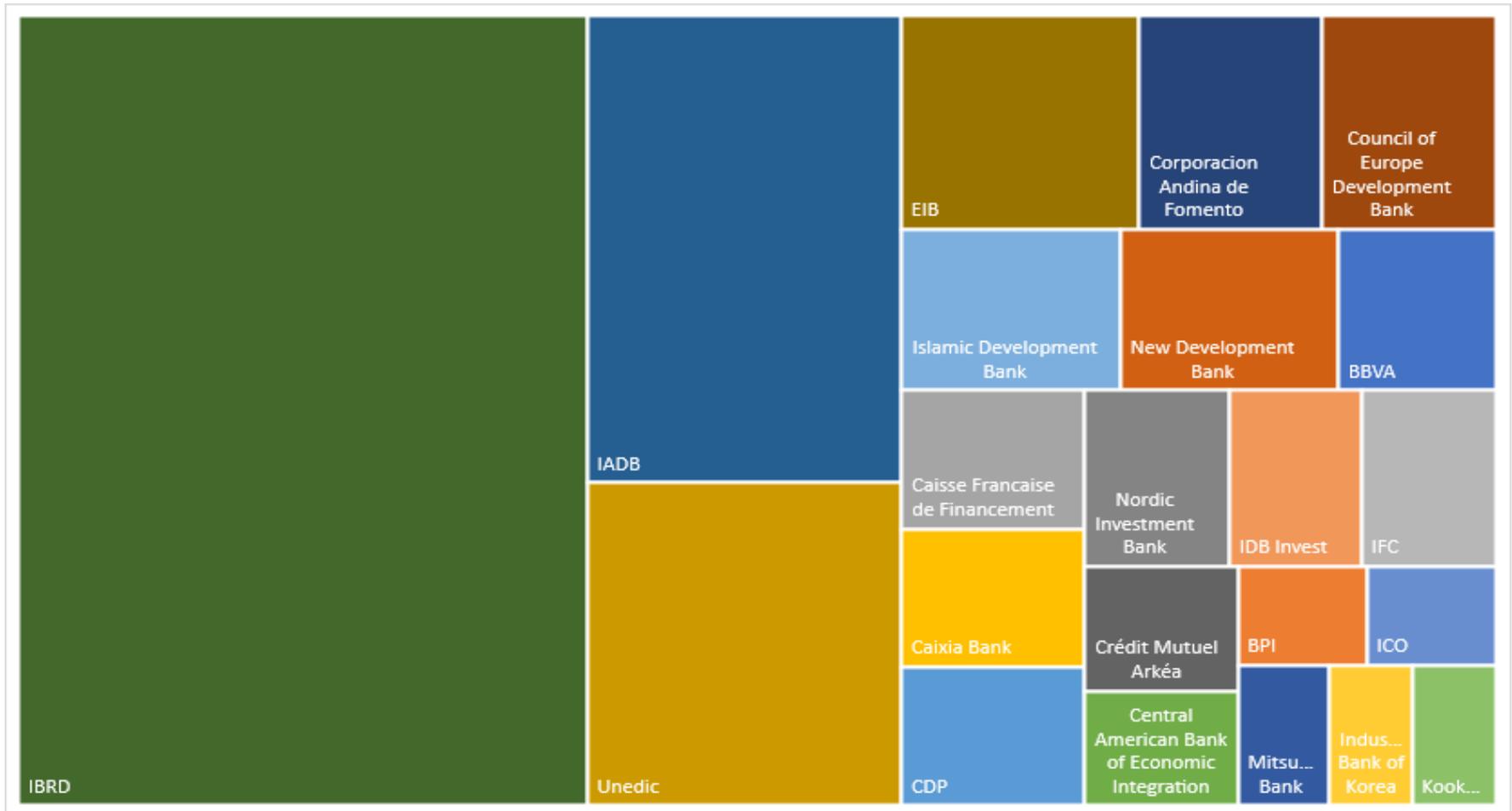
Source : Columbia Threadneedle Investments, au 31 octobre 2019.

La mention d'un titre ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Tous les droits de propriété sont réservés par leurs propriétaires respectifs.

Région wallonne 	
Code ISIN	BE6313645127
Notation	A
Besoin social	Renforcement social
Affectation des produits	Dédiée
Reporting – Affectation des produits	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Engagement en matière de reporting d'impact et indicateurs solides définis 	
Résultat	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Construction de nouvelles infrastructures pour améliorer et étendre l'efficacité énergétique et les services de transport. ■ Construction de centres de services de santé locaux. ■ Travaux de rénovation et de modernisation d'écoles et de logements. 	
	

Opportunités sur le marché obligataire

Emissions spécifiquement liées à la Covid-19

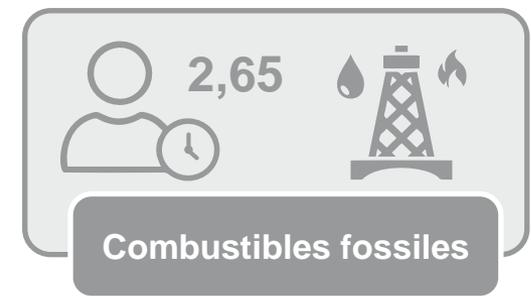
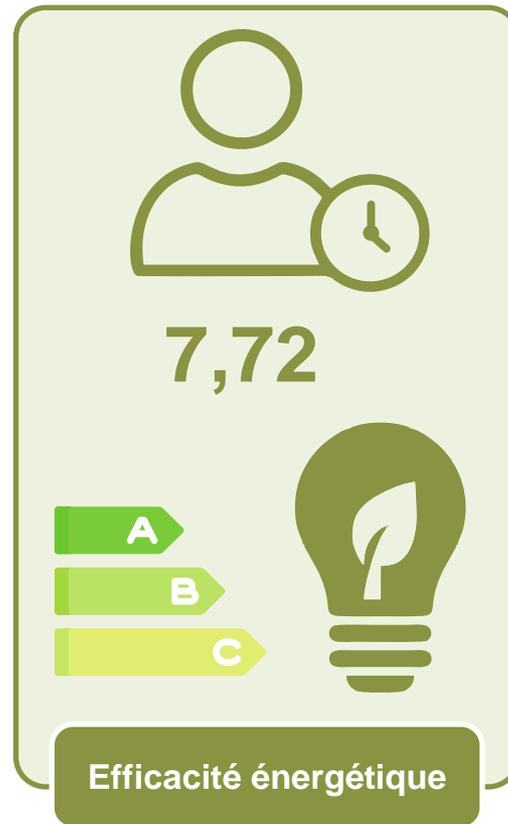
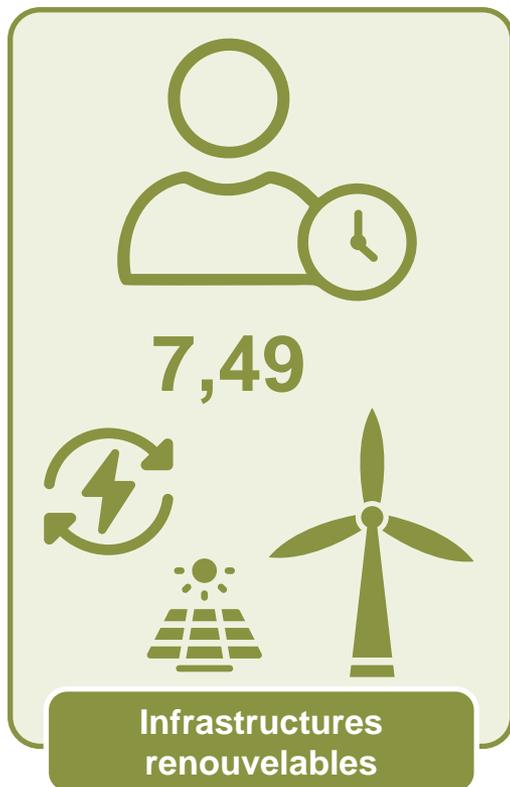


Source : Bloomberg et Columbia Threadneedle Investments, au 30 novembre 2020. La mention d'un titre ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement.

Opportunités sur le marché obligataire

Similitudes entre les résultats environnementaux et sociaux

Emplois par million de dollars dépensé



Opportunités sur le marché obligataire

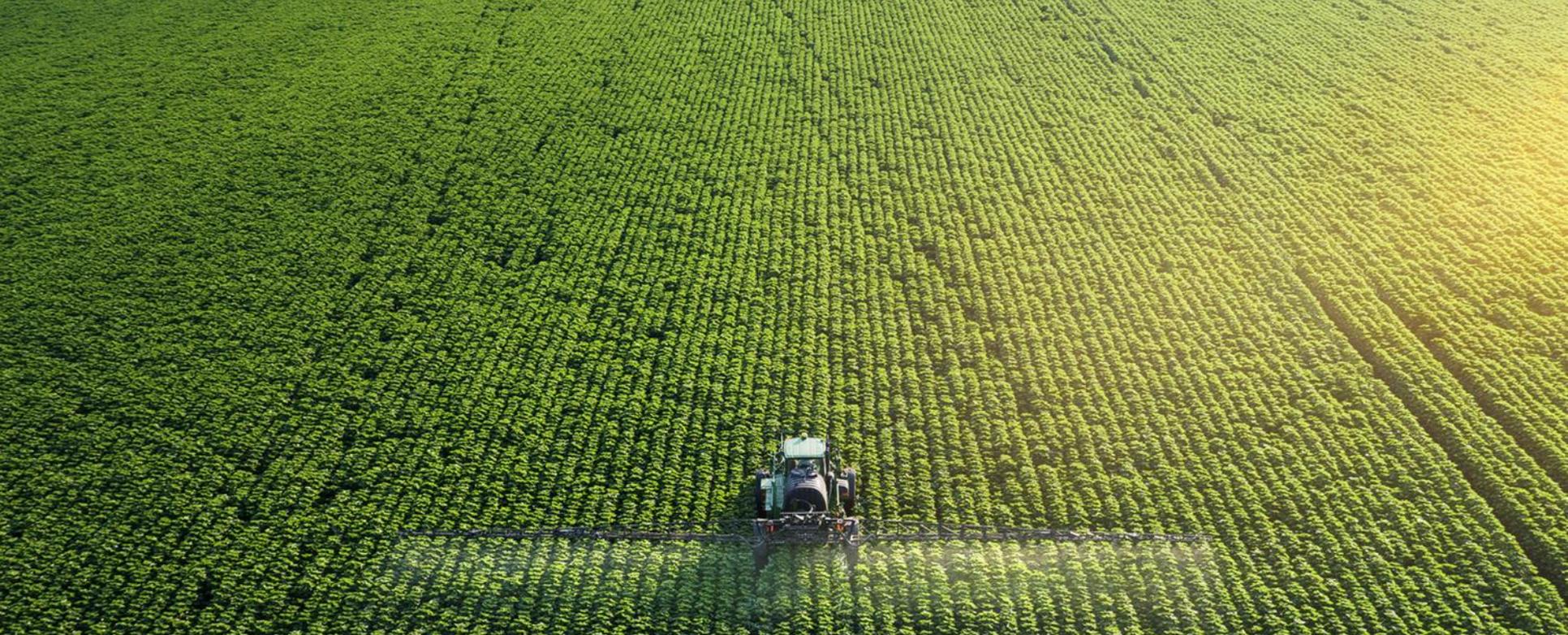
Identification des opportunités d'investissement dans le domaine social

1. Besoins sociaux primaires		Logement abordable <ul style="list-style-type: none"> Logement social Logement pour les travailleurs clés Logement de vie autonome Maisons de soins
2. Besoins sociaux fondamentaux		Santé et bien-être <ul style="list-style-type: none"> Santé physique Santé mentale Mode de vie sain Réhabilitation et soutien
3. Habilitation sociale		Education et formation <ul style="list-style-type: none"> Primaire et secondaire Formation professionnelle et apprentissage Education supérieure et éducation des adultes
4. Emancipation sociale		Emploi <ul style="list-style-type: none"> Création d'emplois dans les régions défavorisées Bonnes conditions d'emploi
5. Renforcement social		Communauté <ul style="list-style-type: none"> Aménagements locaux, services et environnement Services de soins Soin aux personnes âgées Autres services communautaires
6. Facilitation sociale		Accès aux services <ul style="list-style-type: none"> Produits financiers abordables Prêts hypothécaires pour les primo-accédants Services professionnels Communication et services de radiodiffusion
7. Développements sociétaux		Développement et Régénération économiques <ul style="list-style-type: none"> Développement durable Transport public et communautaire Revitalisation urbaine et communautaire Infrastructure et services publics Environnement et agriculture

Exemples d'opportunités



Source : Columbia Threadneedle Investments. Ces domaines d'impact social sont corrélés et alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies. Une note d'information électronique sur l'alignement des stratégies d'investissement avec les ODD est disponible sur demande. La mention d'un titre ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Tous les droits de propriété intellectuelle sur les marques et logos mentionnés dans cette diapositive sont réservés par leurs propriétaires respectifs.

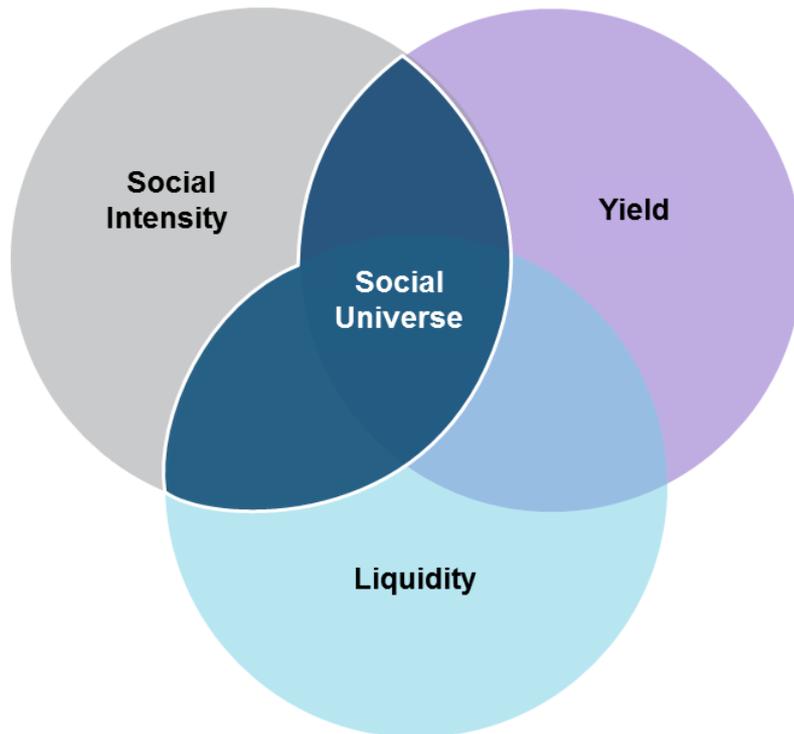


Mise en pratique



Mise en pratique

Recours à une approche équilibrée



Source : Columbia Threadneedle Investments.

Approche basée sur le marché

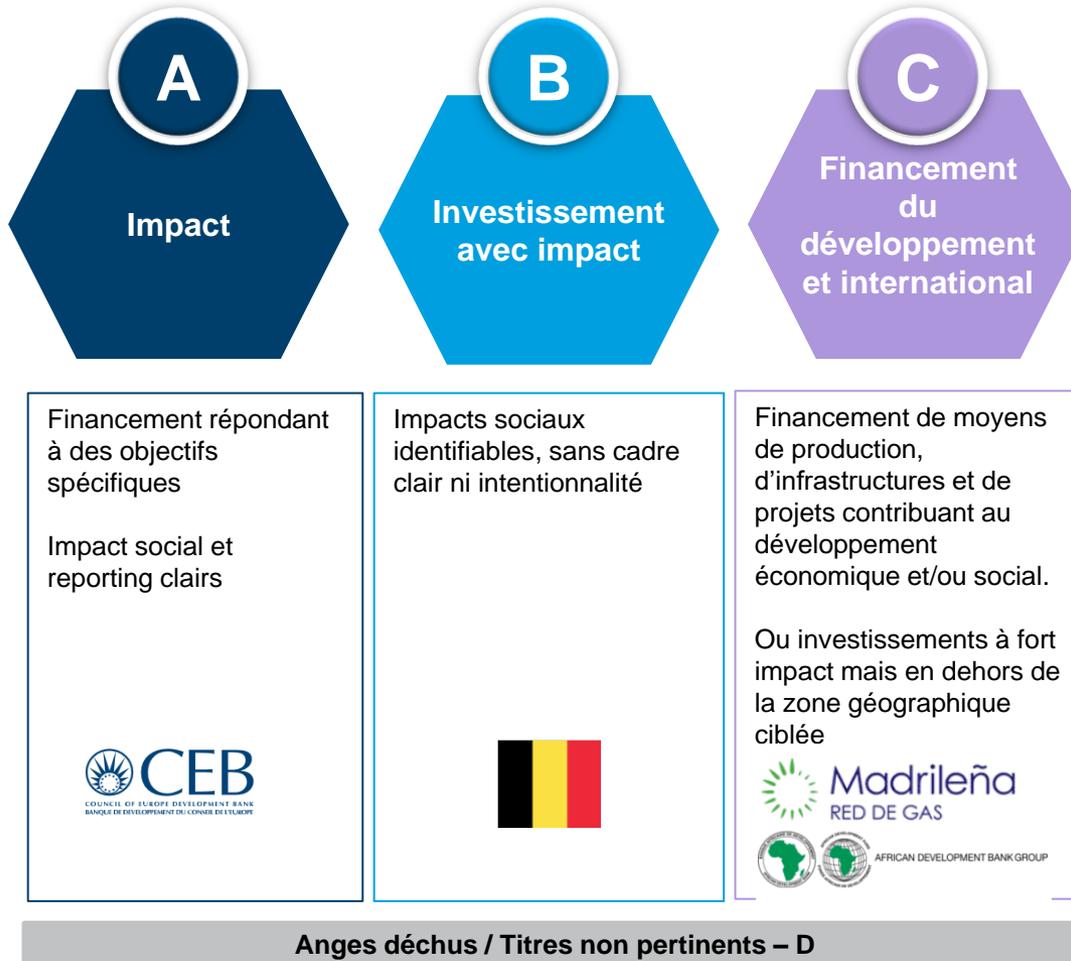
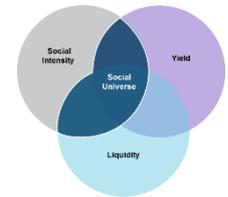
- Récompense les bonnes pratiques passées
- Encourage les bonnes pratiques futures
- Prend mieux en compte les coûts et avantages sociaux (externalités)
- Infléchit la courbe de la demande et facilite l'accès à des activités socialement bénéfiques
- Permet de rechercher activement des actifs assortis d'avantages sociaux et d'élargir l'offre de financement
- Permet d'éviter les défaillances du marché en matière d'allocation de capital
- Procure des rendements économiques aux investisseurs

Approche basée sur le portefeuille

- Recours à une approche diversifiée afin d'atteindre les objectifs de la stratégie
- Contrôle de l'éligibilité des actifs au sein d'un Univers social
- Equilibre : une part des actifs de la stratégie peut être investie dans des actifs moins liquides et des obligations de bienfaisance
- Equilibre : une part des actifs de la stratégie peut être investie dans des instruments très liquides mais offrant un rendement moindre
- Les deux principaux paramètres de l'investissement traditionnel sont le risque financier et le rendement financier
- L'investissement social en fait intervenir deux autres : l'accent social (allocation de capital en réponse à des besoins sociaux) et l'intensité sociale (recherche de résultats sociaux)

Mise en pratique

Accent social : intentionnalité



* Tiré des travaux de la Banque interaméricaine de développement sur les modèles de catégorisation.

Source : Columbia Threadneedle Investments, 2020.

La mention d'un titre ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Tous les droits de propriété intellectuelle sur les marques et logos mentionnés dans cette diapositive sont réservés par leurs propriétaires respectifs.

Mise en pratique

Accent social : une approche empirique

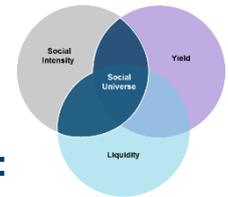
Etapes de l'évaluation



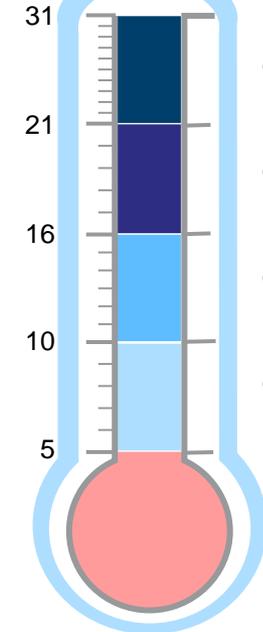
Echelle d'évaluation :



Intensité sociale :



Score



Note

- ① Elevée
- ② Bonne
- ③ Modérée
- ④ Faible

Evaluation

- Cohérent
- Comparable
- Basé sur des preuves

Mise en pratique

Engie : une obligation verte ne doit pas automatiquement susciter l'adhésion



Malgré les avantages environnementaux et sociaux offerts par l'obligation, une analyse sociale bottom-up a mis en lumière un comportement ESG douteux. L'affectation spécifique des produits de l'émission d'une obligation ne suffit pas à attester de ses impacts positifs.

- Avec 7,25 milliards EUR d'obligations vertes émises depuis 2014, Engie est l'un des plus grands émetteurs privés d'obligations vertes.
- Cette obligation présentait de solides caractéristiques environnementales et sociales et bénéficiait d'une opinion positive émise par un tiers.
- Nos craintes concernaient l'attitude d'Engie face à un incendie survenu en 2014 dans la mine d'Hazelwood, dans la vallée de Latrobe dans l'Etat de Victoria en Australie, et à l'issue du sinistre.
 - L'incendie a duré 45 jours, rejetant des fumées toxiques et des cendres sur le village voisin de Morwell (14.000 habitants)
 - Le Comité d'enquête sur l'incendie a révélé des lacunes au niveau des procédures de gestion des incendies et de sécurité, ce qui a contribué à l'ampleur du sinistre
 - Le coût de l'incendie a été évalué à 100 millions USD, et les effets sur la santé des habitants de Morwell pourraient se faire sentir durablement.
- La mine a fermé en mars 2017.
- Les autorités locales ont demandé à Engie de prendre certaines mesures de prévention des incendies sur le site, ce à quoi l'entreprise s'est opposée.
- Selon les études médicales, les habitants de Morwell ont sept fois plus de risque d'avoir une attaque cardiaque depuis l'incendie de la mine d'Hazelwood.

Conclusion

- Un examen approfondi d'un émetteur obligataire est important pour évaluer les avantages d'un investissement dans une obligation. Dans le cas présent, il a permis de mettre en lumière de vives craintes concernant :
 - La gestion par Engie de l'incendie de la mine d'Hazelwood
 - Le refus d'Engie de reconnaître et d'assumer sa responsabilité
 - La volonté manifeste d'Engie de prendre ses distances par rapport à cet incident
 - La réticence d'Engie à prendre des mesures correctives de sécurité
 - La réticence de l'entreprise à mettre en place des mesures de prévention supplémentaires après l'incendie
 - L'absence de mesures d'aide aux habitants impactés de Morwell à l'issue de l'incendie
 - L'inscription d'Engie sur la liste de surveillance relative au Pacte mondial des Nations Unies
 - L'enquête sur de possibles infractions à la législation antitrust dans le cadre du financement du gazoduc Nord Stream 2, lancée en août 2018.

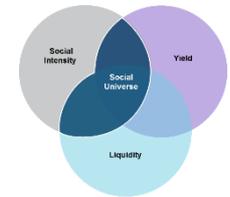


Source : Columbia Threadneedle Investments, au 30 septembre 2019.

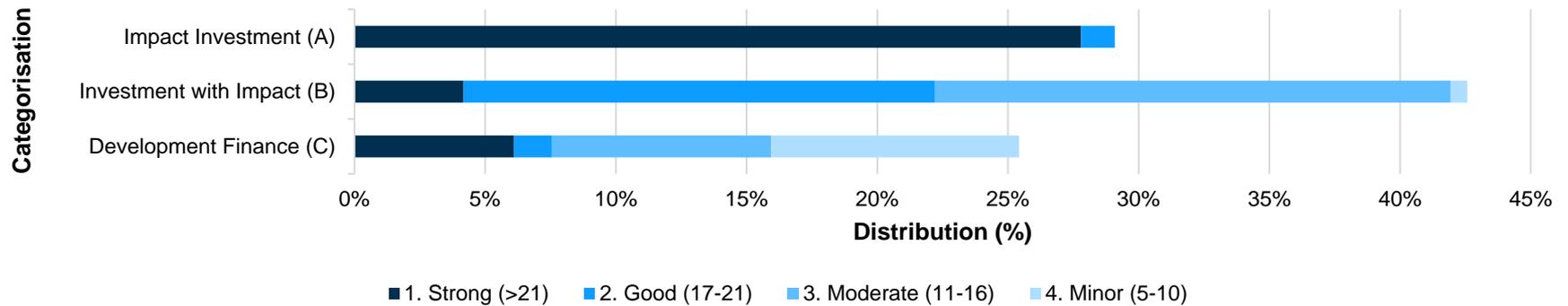
01: Il s'agit d'un système interne de notation des obligations sociales conçu et mis en œuvre par l'équipe de Columbia Threadneedle en charge de l'investissement responsable au niveau mondial, en partenariat avec Big Issue Invest. La mention d'un titre ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Tous les droits de propriété intellectuelle sur les marques et logos mentionnés dans cette diapositive sont réservés par leurs propriétaires respectifs.

Mise en pratique

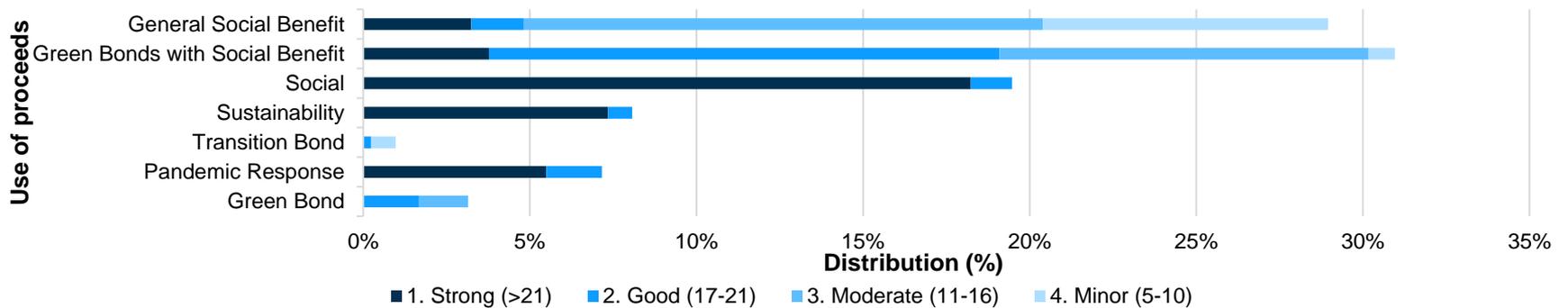
Recours à une approche équilibrée



Intentionnalité



Types d'obligations



Source : Columbia Threadneedle Investments, au 31 mars 2021.

Mise en pratique

Reporting d'impact (Europe)

€176.5m
Invested, out of €185M
under management

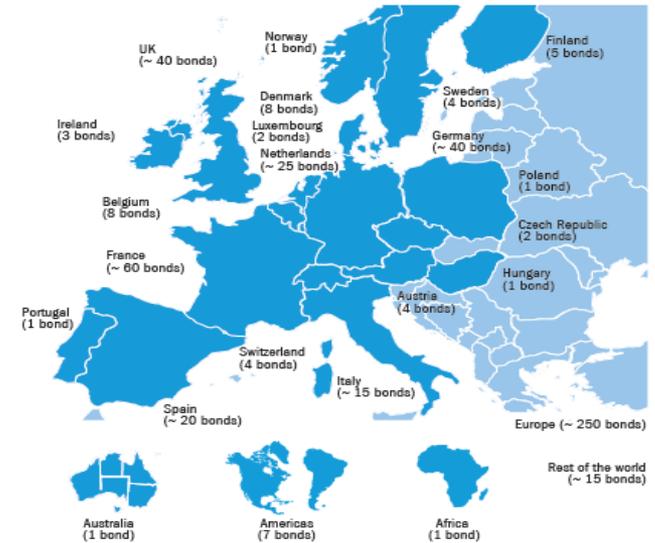
3
Labels
& Awards

272
Bonds from
162 issuers

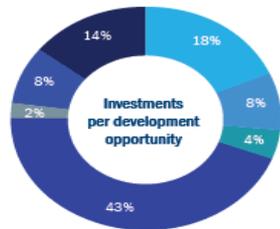
Social Targets & Profile

Social Target	Achievement 2019-2020	Achievement 2018-2019
Over 20% of the fund invested in Social Impact Investments (rated A)	24.2%	24.8%
Under 25% of the fund invested in Lower Social Outcomes (rated C3 or C4)	23.5%	21%
Raising the Average Social Intensity Score year on year	18.2	18.1

The fund targets positive social outcomes in Europe, allowing itself a 20% international exposure to access high impact issues with global outcomes, improve liquidity and overall stability.



Diversified portfolio targeting seven outcome areas aligned to the UN Sustainable Development Goals:

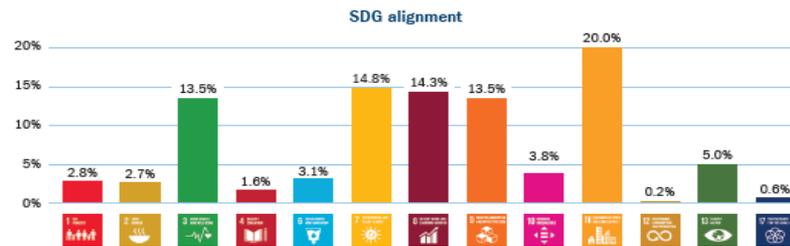


- Access to Services
- Affordable Housing
- Community
- Economic Regeneration & Development
- Education & Training
- Employment
- Health & Welfare



The Fund celebrates its 3 year anniversary
 The Fund passed its €100m AuM milestone
 The Fund has benefitted from a general shift from Environmental to Social themes

All our investments are mapped to the UN Sustainable Development Goals (SDGs), demonstrating the Fund's alignment with global social and environmental imperatives.



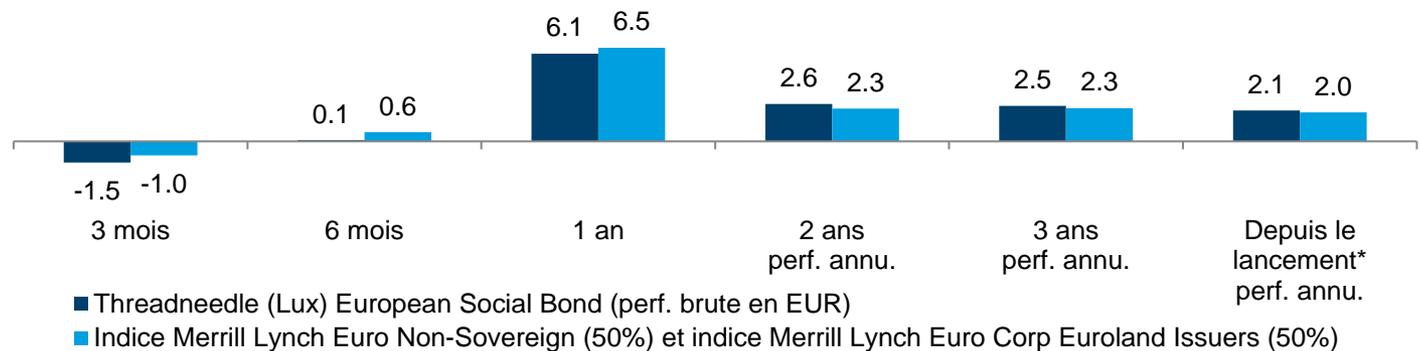
Portfolio growth and social impact split over time



Mise en pratique

Obtenir une bonne performance en faisant une bonne action

Performance brute annualisée (en %)¹



Surperformance¹	3 mois	6 mois	1 an	2 ans perf. annu.	3 ans perf. annu.	Depuis le lancement* perf. annu.
	-0,5%	-0,5%	-0,4%	+0,3%	+0,2%	+0,1%

Performance brute par année civile (%)¹

	Depuis le 1/1/2021	2020	2019	2018	2017*
Threadneedle (Lux) European Social Bond	-1,5	3,5	6,1	-0,8	1,1
Indice Merrill Lynch Euro Non-Sovereign (50%) et indice Merrill Lynch Euro Corp Euroland Issuers (50%)	-1,0	2,7	5,7	-0,8	1,1
Performance relative	-0,5	+0,8	+0,3	-0,1	+0,0

Source : Columbia Threadneedle Investments et FactSet, toutes les données sont valables au 31 mars 2021 et sont exprimées en EUR. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs. Toutes les données de performance incluent les revenus bruts réinvestis. Les performances du fonds sont présentées brutes de TER. Classe d'actions en EUR (LU1589837373). 1 Le rendement du fonds est exprimé brut de commissions et de frais de gestion à des fins de comparaison avec l'Indice Merrill Lynch Euro Non-Sovereign (50%) et l'Indice Merrill Lynch Euro Corp Euroland Issuers (50%). La performance relative est présentée sur une base géométrique. (*) Depuis le lancement s'entend depuis le lancement du fonds le 31 mai 2017. Les performances passées sont exprimées en EUR. Il est possible que cette devise ne corresponde pas à votre monnaie locale et les rendements sont par conséquent susceptibles d'augmenter ou de diminuer en raison des fluctuations des changes.

Threadneedle (Lux) European Social Bond

Principaux risques et objectif

Risque d'investissement : La valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas leur mise de départ.

Risque de change : lorsque des investissements sont effectués dans des actifs libellés dans différentes devises, les variations des taux de change sont susceptibles d'impacter la valeur des investissements.

Risque lié à l'émetteur : le fonds investit dans des titres dont la valeur pourrait être considérablement affectée en cas de refus ou d'incapacité de paiement de l'émetteur, que celle-ci soit avérée ou simplement perçue.

Risque de liquidité : Le fonds détient des actifs pouvant se révéler difficiles à vendre. Le fonds peut être contraint de baisser le prix de vente, de vendre d'autres placements ou de renoncer à une opportunité d'investissement plus attrayante.

Risque d'inflation : la plupart des fonds investis en obligations et en liquidités offrent un potentiel limité d'appréciation du capital, ainsi qu'un revenu non indexé sur l'inflation. L'inflation est susceptible d'affecter la valeur tant du capital que du revenu généré.

Risque de taux d'intérêt : l'évolution des taux d'intérêt est susceptible d'affecter la valeur du fonds. D'une manière générale, le prix des obligations baisse quand les taux d'intérêt sont en hausse, et vice-versa.

Risque de valorisation : La valorisation objective des actifs du fonds peut parfois s'avérer difficile et la véritable valeur des actifs peut n'être connue qu'après leur vente.

Investissement dans des instruments dérivés à des fins de gestion efficace de portefeuille/de couverture : La politique d'investissement du fonds lui permet d'investir dans des instruments dérivés afin de réduire le risque ou de minimiser le coût des transactions.

Risque de volatilité : Le fonds peut afficher une forte volatilité des prix.

Risque d'investissement et d'investissement social : Le Fonds vise à investir dans des actifs réputés soutenir et financer des activités et un développement socialement bénéfiques et utilise une méthodologie d'évaluation sociale. Cela aura une incidence positive ou négative sur l'exposition du Fonds à certains émetteurs, industries, secteurs et régions, et pourrait avoir une incidence positive ou négative sur le rendement relatif du Fonds, selon que ces investissements sont en faveur ou non. Le concept d'activités et de développement socialement bénéfiques est subjectif. Il est donc possible qu'un investissement ne fonctionne pas d'une manière qu'un investisseur considère comme une activité ou un développement socialement bénéfique, même s'il a été sélectionné conformément à la méthodologie d'évaluation sociale.

Objectif : Le Fonds vise tant à générer des revenus qu'à offrir un potentiel d'appréciation du capital investi. Les investissements opérés par le Fonds ont pour objectif de soutenir des activités et un développement socialement bénéfiques.

Informations importantes

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs. Votre capital est exposé à des risques. La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ.

Threadneedle (Lux) est une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois. La SICAV émet, rachète et échange des actions de différentes classes. La société de gestion de la SICAV est Threadneedle Management Luxembourg S.A., agissant sur conseil de Threadneedle Asset Management Ltd et/ou de conseillers par délégation sélectionnés.

Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du Prospectus en vigueur et du Document d'information clé pour l'investisseur, ainsi que des derniers rapports annuels et intermédiaires (disponibles gratuitement sur demande), et des conditions applicables. Veuillez vous reporter à la rubrique « Facteurs de risque » du Prospectus pour connaître tous les risques inhérents à l'investissement dans un fonds et plus spécifiquement dans le fonds décrit dans les présentes. Les documents ci-dessus et les statuts peuvent être obtenus sur demande auprès de notre agent de représentation et de paiement en Suisse : RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH 8027 Zurich.

Le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, juridique, fiscal ou comptable. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers professionnels concernant toute question d'investissement, juridique, fiscale ou comptable relative à un investissement via Columbia Threadneedle Investments.

Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement.

Les analyses contenues dans le présent document n'ont pas été préparées conformément aux prescriptions légales visant à promouvoir leur indépendance. Ces analyses ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement. Il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et elles ont été incluses dans ce document à titre informatif. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité.

Cette présentation et son contenu sont confidentiels et exclusifs. Les informations fournies dans cette présentation sont à l'usage exclusif des personnes qui y assistent. Elles ne peuvent être reproduites sous quelque forme que ce soit ni transmises à un tiers sans l'autorisation écrite expresse de Columbia Threadneedle Investments. Cette présentation est la propriété de Columbia Threadneedle Investments et doit être retournée sur demande.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44, rue Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.

Contacts



Eva Maria Hintner
Country Head (CH)

evamaria.hintner@columbiathreadneedle.com
+41 43 502 03 01



Benjamin Boyer
Sales Director (CH)

benjamin.boyer@columbiathreadneedle.com
+41 22 506 04 20



Abigail Ayodele
Client Services Associate (CH)

abigale.ayodele@columbiathreadneedle.com
+41 43 502 03 08