
Les actions européennes à travers le prisme de l'ESG

Actions européennes | Octobre 2020



Ann Steele
Portfolio Manager



Dan Ison
Portfolio Manager

Threadneedle (Lux) Pan European Equities adopte officiellement les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance – une extension toute naturelle de son approche à succès

Lorsque la pandémie de Covid-19 s'est propagée à l'Europe plus tôt cette année, ses conséquences en ont dit long sur certaines des entreprises les plus renommées du continent. Philips a multiplié par deux sa production de ventilateurs et L'Oreal¹ a commencé à produire en masse du désinfectant pour les mains.

Ces deux entreprises ont pris le taureau par les cornes face à la crise, faisant preuve d'une solide capacité de gestion et s'adaptant rapidement à l'évolution des conditions de marché afin de répondre aux besoins de la société.

Le choix d'entreprises de grande qualité telles que Philips et L'Oreal correspond parfaitement à la façon dont nous avons toujours géré le fonds Threadneedle (Lux) Pan European Equities Fund. En alliant recherche financière et non financière (environnementale, sociale et de gouvernance, ESG), nous conférons à notre sélection de titres une dimension supplémentaire qui, selon nous, peut se traduire par une performance plus élevée encore.

C'est pourquoi nous intégrons formellement l'analyse ESG au processus d'investissement. Notre prise de décisions s'appuie à mesures égales sur la recherche financière et non financière, nous permettant ainsi d'aller plus loin dans la compréhension de la qualité de gestion et de la durabilité des modèles d'entreprise.

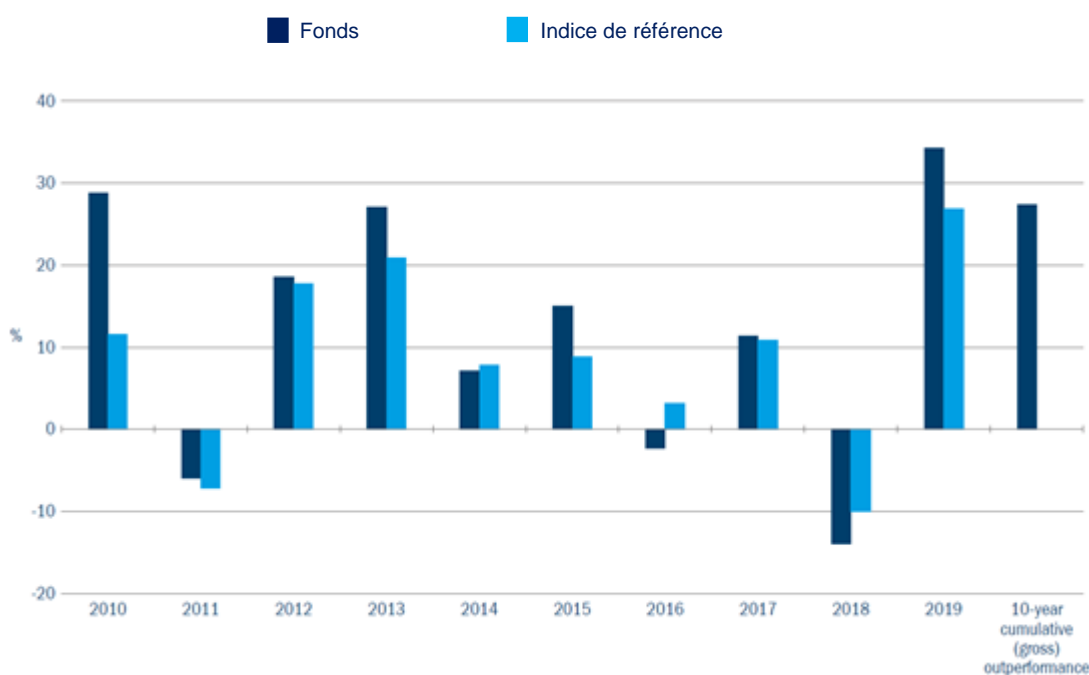
L'intégration de facteurs ESG au sein du fonds s'inscrit naturellement dans son approche existante. Depuis plus de cinq ans, nous nous concentrons de plus en plus sur les entreprises

¹ Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement.

qui présentent des avantages concurrentiels durables ainsi que des pratiques robustes. Nous avons par ailleurs renforcé l'importance de l'analyse ESG sur les 18 derniers mois, accentuant ainsi la surperformance.

La stratégie Pan European Equities a fait preuve d'une résilience remarquable durant cette période particulièrement éprouvante pour les marchés actions. Durant les douze mois s'achevant à fin avril 2020, la stratégie a enregistré une perte nette de frais de 4,3%, contre une chute de 11% pour l'indice MSCI Europe², une surperformance qui s'explique principalement par nos capacités de sélection de titres. Les chiffres à long terme indiquent qu'il ne s'agit pas d'une tendance passagère, dès lors que nous surperformons depuis 10 ans (Figure 1).

Figure 1 : Performance du Threadneedle (Lux) Pan European Equities (brute) et de l'Indice MSCI Europe



Source : Columbia Threadneedle Investments. Les performances brutes du fonds sont calculées en interne à l'aide d'une méthode pondérée dans le temps sur la base des cours de clôture mondiaux et des flux de trésorerie en début de journée et s'entendent brutes de frais. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs. Les chiffres sont exacts à juillet 2020

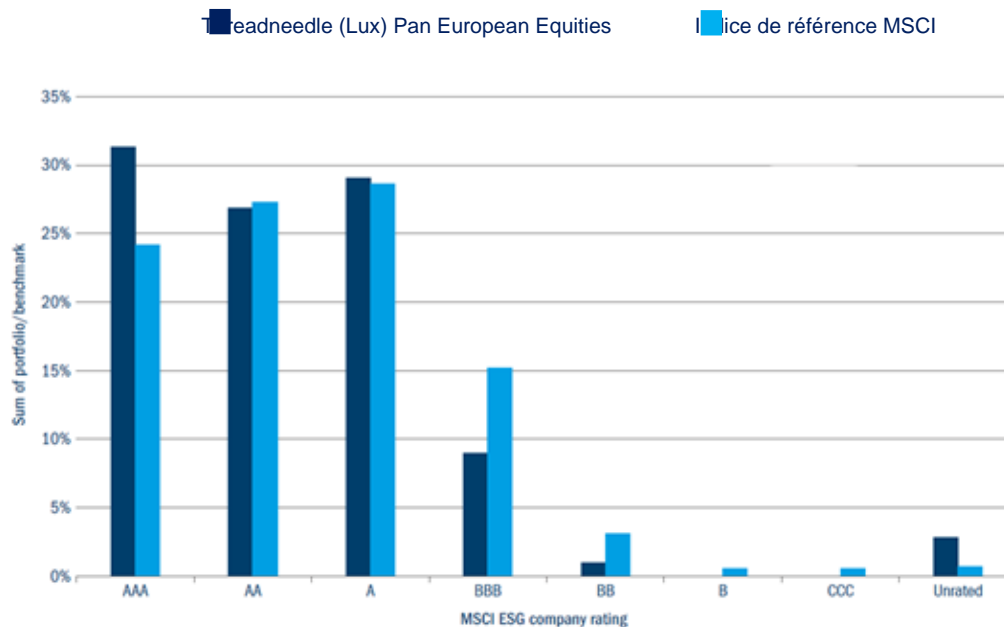
Pour marquer ce changement, le fonds sera renommé Threadneedle (Lux) Pan European ESG Equities le 2 octobre 2020. Son portefeuille se targue déjà d'afficher une empreinte carbone largement inférieure à celle de l'Indice MSCI Europe et détient plus d'entreprises assorties des meilleures notations ESG de MSCI que l'indice (Figure 2), une situation que nous entendons maintenir. Nous éviterons les entreprises à la source d'une pollution excessive ou affichant une piètre gouvernance. Nous dialoguerons davantage avec les équipes de direction s'agissant des problématiques ESG et continuerons de voter dans les entreprises que nous détenons afin d'encourager des changements positifs.

L'analyse ESG, incorporée dans notre ADN d'investissement, se trouvera au cœur de l'évaluation des entreprises. Alors que l'aspect ESG relevait auparavant de l'équipe investissement responsable, les gérants de portefeuilles prendront désormais part aux discussions avec les entreprises. Comprendre les facteurs sous-jacents à l'ESG – polluants environnementaux, traitement des salariés, évaluation de la chaîne d'approvisionnement –

² Morningstar/Columbia Threadneedle Investments, 1^{er} mai 2020

s'est avéré essentiel non seulement pour juger si la société est une bonne entreprise citoyenne, mais aussi si elle est à même de créer de la valeur pour ses actionnaires.

Figure 2 : Entreprises détenues au sein de chaque notation ESG de MSCI par rapport à l'indice (en %)

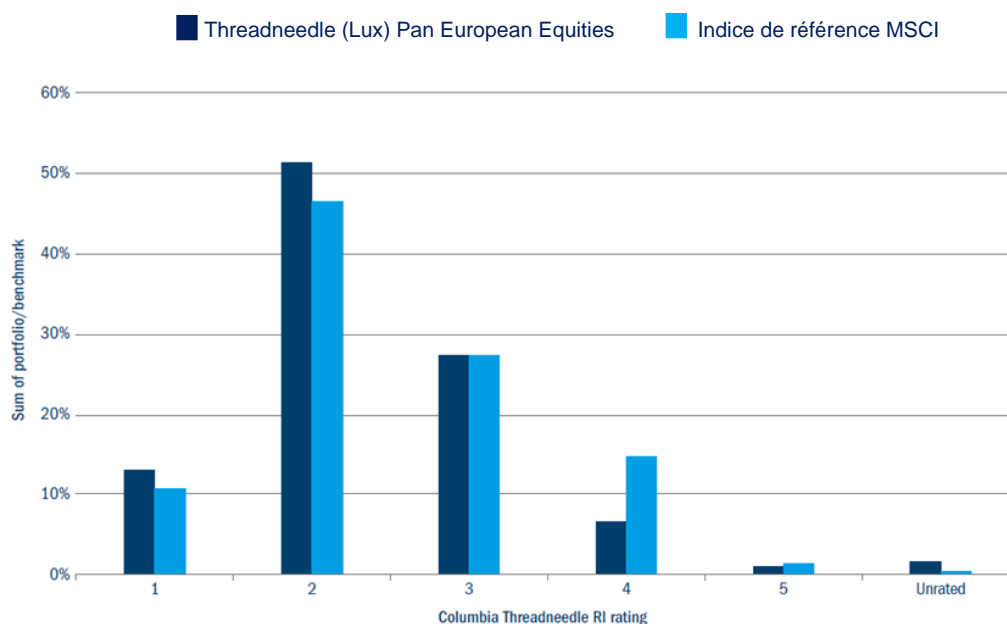


Source : MSCI/Columbia Threadneedle Investments, juin 2020

Nos analystes de l'investissement responsable (IR) sont basés à Londres et à Minneapolis. En tant qu'entreprise, Columbia Threadneedle a mis sur pied des notations IR exclusives qui combinent les données ESG et de gouvernance financière, nous permettant d'évaluer la qualité et la durabilité des entreprises (Figure 3). Les concepts de qualité et de durabilité se trouvent au cœur de notre approche.

Au contraire d'autres notations ESG, celles que nous avons mises en place en interne concernent les problématiques ESG les plus importantes, notamment la gouvernance comptable et financière. Les contrôles ex post (back-testing) ont démontré que les entreprises les mieux notées (catégorie 1) tendent à surperformer, et les moins bien notées (catégorie 5) à sous-performer. Les notations contribuent donc réellement à nos recherches et à l'identification des risques.

Figure 3 : Entreprises détenues au sein de chaque notation IR de Columbia Threadneedle par rapport à l'indice (en %)



Source : Columbia Threadneedle Investments, juin 2020

Durant cette période volatile, allier analyses financière et non financière a profité à nos clients. Nous sommes positionnés sur Lonza, qui développe des traitements et des produits d'hygiène contre le Covid-19, ainsi que sur Novo Nordisk et Grifols, qui ont tous deux atteint des sommets historiques cette année. Nous détenons également l'entreprise de soins de santé Roche et le fabricant de dispositifs médicaux Eurofins, qui a mis au point des tests de dépistage du Covid-19.

Alors que le marché cherche encore à appréhender les conséquences à long terme de la pandémie, cette dernière a fait des critères ESG – et plus particulièrement les retombées sociales considérables du Covid-19 – un élément plus important encore pour prospérer financièrement. Les réglementations et mesures de surveillance des émissions et de la responsabilité sociale devraient gagner en ampleur.

Sous bien des aspects, la formalisation de notre mandat revient tout bonnement à reconnaître l'évidence. Nous nous sommes toujours concentrés sur les entreprises de haute qualité présentant un avantage concurrentiel solide, un pouvoir de fixation des prix et d'importantes barrières à l'entrée. Les problématiques ESG ont désormais une part de plus en plus importante dans cette nouvelle réalité économique, englobant tant les risques que les opportunités. Pour les gagnants de demain, dont nous entendons bien faire partie, ces critères contribuent à créer et à accroître les performances.

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. 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. Votre capital est exposé à des risques. Il s'agit d'un document publicitaire. 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. Certains compartiments de la SICAV sont enregistrés dans les pays suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, EAU, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Islande, Italie, Liechtenstein, Luxembourg, Macao, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse, selon les juridictions applicables, et certains compartiments et/ou certaines classes d'actions peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions. Les actions ne peuvent être offertes au public dans aucun autre pays et le présent document ne peut être publié, transmis ou distribué autrement que dans des circonstances qui ne constituent pas une offre au public et sont conformes à la législation locale applicable. Threadneedle (Lux) est autorisée en Espagne par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) et enregistrée auprès de cette dernière sous le numéro 177. Les Actions ne peuvent être offertes, vendues ou distribuées de manière directe ou indirecte aux Etats-Unis ni pour le compte ou au bénéfice de tout « R ressortissant américain » tel que défini aux termes du Règlement S de la Loi de 1933. 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, 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 autres que les DICI sont disponibles en anglais, en français, en allemand, en portugais, en italien, en espagnol et en néerlandais (exception faite du Prospectus, qui n'est pas disponible en néerlandais). Les DICI sont disponibles dans les langues locales. Les documents peuvent être obtenus gratuitement sur demande, en écrivant à la société de gestion au 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, auprès d'International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., sise 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, sur le site Internet www.columbiathreadneedle.com et/ou auprès des entités suivantes : en Autriche, Erste Bank, Graben 21 A-1010 Vienne ; en Belgique, CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Bruxelles ; en France, CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris ; en Allemagne, JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Francfort ; en Suède, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm ; au Royaume-Uni, JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, Londres EC4Y 0JP. Conformément à l'article 1:107 de la Loi sur la supervision financière, le compartiment est inclus dans le registre tenu par l'AFM. Veuillez consulter le Prospectus avant de prendre une quelconque décision d'investissement. Pour les investisseurs suisses : 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 auprès de notre agent de représentation et de paiement en Suisse : RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case postale 101, CH-8066 Zurich.

Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement. Les caractéristiques du fonds décrites ci-dessus constituent des directives internes (et non des limites et des contrôles). Elles ne relèvent pas de l'objectif ni de la politique d'investissement du fonds et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis à l'avenir. Le présent document a été produit à des fins promotionnelles. 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.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44, rue de la Vallée, Luxembourg, L-2661 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg. Publié par Threadneedle Asset Management Limited au Royaume-Uni. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

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