

Actualités et points de vue T3 2020



Pauline Grange
Portfolio Manager,
Global Equities



Jess Williams
Portfolio Analyst,
Responsible Investment

La réouverture des économies au troisième trimestre, le soutien indéfectible des gouvernements sur le plan budgétaire et le maintien de taux d'intérêt bas favorables aux valorisations des actions ont à nouveau stimulé les marchés dans le sillage de la correction de mars. Ces derniers s'inscrivent à présent en territoire positif sur l'année.

Dans ce contexte, la stratégie Global Sustainable Outcomes s'est adjugé pas moins de 12,6% sur le trimestre, devançant ainsi l'indice MSCI ACWI de 4%.¹ Les entreprises dont les produits et services soutiennent la tendance à la décarbonisation mondiale ont apporté quelques-unes des meilleures contributions à la performance trimestrielle de la stratégie. Citons notamment nos positions sur les leaders des énergies renouvelables Nextera Energy et Orsted, sur le fabricant de batteries pour véhicules électriques Samsung SDI et sur le spécialiste de l'isolation des bâtiments Kingspan, dont les solutions contribuent à une plus grande efficacité énergétique des bâtiments.²



Les acteurs du secteur des « nouvelles énergies » ont été dopés par l'évolution positive des politiques environnementales. Source : iStock.

Compte tenu de la baisse continue du secteur pétrolier au cours du trimestre, la capitalisation boursière de Nextera (qui relève des « nouvelles énergies ») dépasse désormais celle d'Exxon Mobil (qui relève des « énergies traditionnelles ») pour la première fois de l'histoire (Figure 1).

Les entreprises actives dans les « nouvelles énergies » ont bénéficié de l'évolution positive des politiques environnementales et de l'adoption d'objectifs de neutralité carbone par les gouvernements aux quatre coins du globe :

- Le Parlement européen a relevé son objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre à l'horizon 2030, le faisant passer de -40% à -60% par rapport aux niveaux de 1990. Il introduit également des mesures budgétaires visant à stimuler

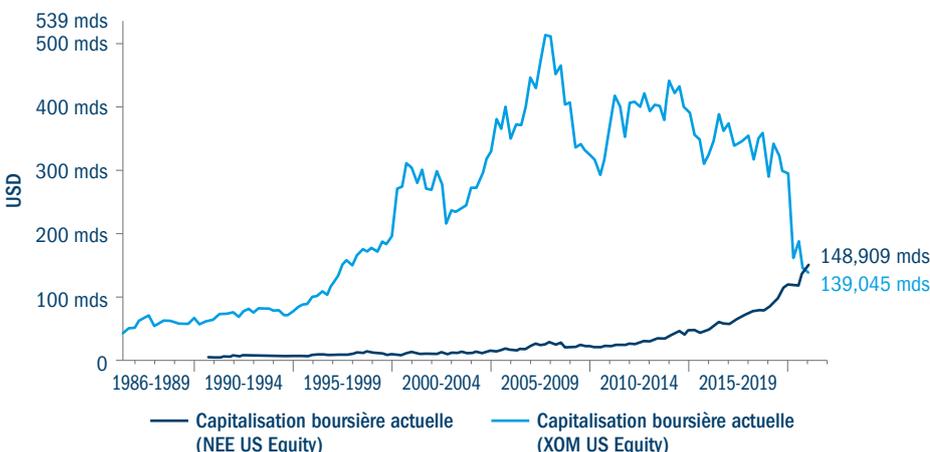
l'investissement dans les technologies vertes par le biais de son fonds de relance post-Covid-19.³

- Le gouvernement britannique s'est engagé à revoir à la hausse ses objectifs dans le domaine de l'éolien offshore pour 2030, le premier ministre Boris Johnson ayant promis de stimuler ce secteur dans le cadre d'une « révolution industrielle verte ».⁴
- Le Japon et la Corée du Sud ont adopté de nouveaux objectifs de neutralité carbone à l'horizon 2050, qui prévoient notamment le remplacement du charbon par des énergies renouvelables.⁵

Mais c'est la Chine qui a surpris les marchés en annonçant, lors d'une réunion de l'ONU, qu'elle avait l'intention de devenir neutre en carbone d'ici 2060 (objectif qui sera intégré à son prochain plan quinquennal) et qu'elle ferait en sorte que son pic d'émissions de carbone survienne « avant 2030 ».⁶

C'est la première fois que Pékin se fixe un objectif concret de neutralité carbone à long terme. Cette décision sera décisive dans le cadre des efforts internationaux visant à lutter contre le changement climatique dès lors que le pays compte pour environ 27% des émissions mondiales de gaz à effet de serre.⁷ Selon le Climate Action Tracker, une plateforme d'analyse scientifique indépendante qui suit les mesures des gouvernements en matière de lutte contre le changement climatique et les évalue par rapport à l'Accord de Paris, si la Chine atteint cet objectif de neutralité carbone, elle contribuera à

Figure 1 : La capitalisation boursière de Nextera dépasse celle d'Exxon Mobil



Source : Bloomberg, octobre 2020.



► réduire les projections de réchauffement climatique d'environ 0,2 à 0,3 degré Celsius et à rapprocher la planète de l'objectif fixé dans l'Accord de Paris sur le climat (zéro émissions nettes d'ici 2050).⁸

Même au niveau microéconomique, les entreprises continuent d'annoncer des objectifs de neutralité climatique et d'investir en faveur de l'abandon des combustibles fossiles. Les entreprises énergétiques mondiales ont notamment renforcé leurs engagements en matière d'investissement dans l'énergie verte, tandis que les équipementiers automobiles ont accéléré leurs efforts et lancé de nouveaux modèles dans le segment des véhicules électriques. Les grandes entreprises de services financiers se joignent elles aussi au mouvement, JP Morgan ayant promis d'abandonner le financement des combustibles fossiles dans ses portefeuilles.⁹

Dans le même temps, le géant de la consommation Unilever, dans lequel notre stratégie investit, s'est fixé en juin

un objectif de zéro émissions nettes pour ses activités et celles de ses fournisseurs à l'horizon 2039.¹⁰ Le groupe a ensuite annoncé en septembre qu'il investirait un milliard d'euros (1,2 milliard de dollars) afin d'aider ses fournisseurs à adopter des technologies qui permettront de se passer des combustibles fossiles (ici le pétrole) dans le processus de production des produits de nettoyage d'ici 2030.¹¹

Une autre entreprise en portefeuille, Croda, est allée plus loin en soulignant, lors de sa journée sur l'investissement durable, sa volonté d'exercer une influence positive sur « le climat, les terres et les communautés » à l'horizon 2030.¹² En développant des solutions de produits innovantes, elle cherche à améliorer son empreinte carbone et à limiter la superficie de terres utilisées pour cultiver ses matériaux d'origine biologique.

L'un des principaux objectifs de la stratégie Global Sustainable Outcomes est d'investir dans des entreprises qui contribuent positivement à notre thème

de la transition énergétique et climatique, dans l'optique d'aider les gouvernements et les entreprises à atteindre leurs objectifs de neutralité carbone et de lutter contre le changement climatique.

¹ Columbia Threadneedle Investments, 1er octobre 2020.

² La mention de toute action spécifique ne saurait être considérée comme une recommandation d'achat.

³ Politico.eu, « European Parliament backs 2030 emissions cuts of 60 percent », 7 octobre 2020.

⁴ Gov.uk, « New plans to make UK world leader in green energy », 6 octobre 2020.

⁵ AsiaNikkai.com, « South Korea joins Japan in making 2050 carbon-neutral pledge », 28 octobre 2020.

⁶ BBC.co.uk, « Climate change: China aims for 'carbon neutrality by 2060' », 22 septembre 2020.

⁷ Climatewatch, données historiques PIK-PRIMAP (jusqu'à 2016).

⁸ Climate Action Tracker, « China going carbon neutral before 2060 would lower warming projections by around 0.2 to 0.3 degrees C », 23 septembre 2020.

⁹ FT.com, « JPMorgan Chase promises to shift portfolio away from fossil fuels », 7 octobre 2020.

¹⁰ Unilever.com, « Unilever sets out new actions to fight climate change, and protect and regenerate nature, to preserve resources for future generations », 15 juin 2020.

¹¹ Unilever.com, « Unilever to eliminate fossil fuels in cleaning products by 2030 », 2 septembre 2020.

¹² Croda.com, Investor Sustainability Seminar, 20 octobre 2020.



L'alimentation constitue pour les gouvernements l'un des leviers les plus évidents pour influencer la santé publique et l'incidence de l'obésité. Source : iStock.

Zoom sur l'importance de la santé et du bien-être dans le cadre de la pandémie de Covid-19

« Au début du confinement, mon mari a voulu s'offrir un nouveau vélo. Il en a finalement obtenu un après avoir été placé sur liste d'attente pendant six mois, la demande ayant grimpé en flèche pendant la pandémie. Du jour au lendemain, de plus en plus de gens se sont mis à faire du vélo et du jogging dans notre parc local afin d'être en bonne condition physique et psychologique pour faire face au stress du confinement, » écrit Pauline Grange.

Il n'est guère surprenant que de nombreuses personnes cherchent à rester en bonne santé compte tenu des rapports qui établissent un lien entre la gravité d'une contamination au Covid-19 et l'obésité. Ces rapports nous poussent non seulement à prendre en main notre santé,

mais ils sont également susceptibles d'inciter les gouvernements à adopter des stratégies plus proactives pour combattre l'obésité et réduire l'incidence des facteurs de risque des maladies non transmissibles (MNT) telles que le diabète. Ces MNT sont non seulement associées

aux cas les plus sévères de Covid-19, mais elles représentent également une charge croissante pour les systèmes de santé publics.

Notre connaissance des systèmes de santé a considérablement augmenté au cours de la dernière décennie. Une étude

publiée dans la revue The Lancet en juin 2018¹ a révélé, sans surprise, qu'il existe une importante corrélation positive entre la santé de la population et les dépenses de santé par habitant. Toutefois, de nombreux pays font exception à la règle. Par exemple, la Finlande (sixième position en termes d'accès aux soins de santé et de qualité de ceux-ci) et l'Italie (neuvième position) affichent toutes deux des dépenses de santé par habitant inférieures à celles du Royaume-Uni (23^e position) mais se classent plus haut, tandis que les Etats-Unis affichent les dépenses de santé par habitant les plus élevées au monde mais ne se classent qu'en 29^e position.

Ces anomalies dans certains des pays les plus riches peuvent s'expliquer par des différences culturelles. Plus de 70% des Américains sont en surpoids ou obèses² et la prévalence de l'obésité morbide a augmenté au cours des deux dernières décennies. La situation est très similaire au Royaume-Uni, où 67% des hommes et 60% des femmes sont considérés en surpoids.³

Ces taux élevés d'obésité constituent un problème de santé publique majeur et sont également à l'origine de maladies chroniques liées à l'alimentation, telles que les maladies cardiovasculaires, le diabète de type 2 et certains types de cancer. A l'heure actuelle, six Américains sur dix sont touchés par une maladie chronique, et quatre sur dix sont touchés par deux maladies chroniques ou plus.⁴ Divers facteurs contribuent à la prévalence de ces maladies chroniques, mais les plus importants sont les mauvaises habitudes alimentaires et le manque d'activité physique.

Il est désormais largement reconnu que les taux d'obésité plus élevés du Royaume-Uni expliquent en partie pourquoi le pays affiche le taux de mortalité des malades du Covid-19 le plus élevé d'Europe. Alors que les pouvoirs publics

prennent conscience du fait que les facteurs culturels et le mode de vie font plus que compenser les gains résultant des dépenses de santé supplémentaires par habitant, nous pouvons nous attendre à une réorientation des politiques en faveur de ces domaines, en particulier pendant la crise actuelle.

L'alimentation constitue pour les gouvernements l'un des leviers les plus évidents pour influencer la santé publique et l'incidence de l'obésité. Au fil du temps, les aliments et les boissons peu sains seront probablement soumis à des restrictions de plus en plus sévères en matière de publicité, à des taxes sur le sucre et à des exigences accrues en termes d'avertissements devant figurer sur les étiquetages. Il est plus probable que de telles mesures se concrétisent dans les pays où l'incidence du diabète est plus élevée, où les résultats des malades du Covid-19 sont moins bons et où les systèmes de santé publique sont plus étendus.

Le Royaume-Uni constitue un bon exemple à cet égard. En juillet, Boris Johnson s'est montré plus proactif sur la question de l'obésité après avoir lui-même contracté le Covid-19. Les nouvelles mesures proposées⁵ comprennent : l'interdiction de la publicité télévisée en ligne pour les aliments riches en graisses, en sucre et en sel avant 21 heures ; la fin de certaines offres (par exemple « 1+1 gratuit ») sur les aliments non sains riches en sel, en sucre et en graisses ; l'indication du nombre de calories sur les menus pour aider les gens à faire des choix plus sains lorsqu'ils mangent au restaurant ; et l'obligation de mentionner les « calories liquides » cachées pour les boissons alcoolisées. Enfin, une campagne est lancée pour aider les gens à perdre du poids, à faire davantage d'exercice physique et à mieux s'alimenter.

La lutte contre la crise mondiale de l'obésité passera par la promotion d'un mode de vie plus actif. L'Organisation mondiale de la santé affirme que le manque d'activité physique est l'un des principaux facteurs de risque de mortalité dans le monde. Les campagnes gouvernementales visant à aider les gens à perdre du poids et à faire plus d'exercice physique devraient jouer un rôle important dans l'inversion de ces tendances. Les enseignes de vêtements de sport telles qu'Adidas (dans laquelle notre stratégie investit) participent également à la promotion de ce mode de vie plus sain par le biais de leurs campagnes de marketing et de soutien communautaire, tout en bénéficiant financièrement de son adoption par les consommateurs.

La stratégie Global Sustainable Outcomes évite activement les entreprises dont les produits et services contribuent à la crise de l'obésité et de la santé, comme les producteurs de boissons alcoolisées et les chaînes de restauration rapide, tout en donnant la priorité aux entreprises de consommation dont les produits contribuent à une alimentation et à un mode de vie plus sains. Si les politiques gouvernementales portent leurs fruits, nous pensons que les entreprises proposant des produits plus sains en profiteront, tandis que les autres devront faire face à des coûts et des défis accrus à l'avenir.

¹ [https://www.thelancet.com/journals/lancet/article/PIIS0140-6736\(18\)30994-2/fulltext](https://www.thelancet.com/journals/lancet/article/PIIS0140-6736(18)30994-2/fulltext)

² <https://www.cdc.gov/nchs/fastats/obesity-overweight.htm>

³ <https://digital.nhs.uk/data-and-information/publications/statistical/statistics-on-obesity-physical-activity-and-diet/england-2020>

⁴ <https://www.cdc.gov/chronicdisease/resources/infographic/chronic-diseases.htm>

⁵ The Guardian, « Boris Johnson: obesity drive will not be 'bossy or nannying' », 27 juillet 2020.

Focus sur certaines participations – T3 2020

Nous avons initié une nouvelle position au sein de la stratégie :⁶

Société	Catégorie d'acteur du développement durable	
	<p>Contributeur majeur</p>  <p>Energy & Climate Transition</p>	<p>Schneider commercialise du matériel, des logiciels et des services qui fournissent des solutions dans les domaines de la gestion de l'énergie et de l'automatisation industrielle. L'un de ses principaux objectifs est de contribuer à la décarbonisation mondiale grâce à sa technologie. « La durabilité est au cœur de tout ce que nous faisons chez Schneider, et l'innovation numérique est essentielle pour relever le défi du changement climatique. Nous progresserons plus rapidement vers un monde durable et inclusif si nous travaillons main dans la main. C'est pourquoi nous avons rejoint l'initiative Climate Pledge, pour un monde sans carbone. »</p> <p>Jean-Pascal Tricoire, Président et CEO de Schneider Electric.</p>

⁶ Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement. Tous les droits de propriété intellectuelle sur les marques et logos sont réservés par leurs propriétaires respectifs.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Informations importantes : Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire. Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de tous titres ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées sont celles à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités réglementées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. 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. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations. **Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.**
columbiathreadneedle.com Publié en novembre 2020 | Valable jusqu'en décembre 2020 | J31037 | 3313820