

Actualités et points de vue T2 2020



Pauline Grange
Portfolio Manager,
Global Equities



Jess Williams
Portfolio Analyst,
Responsible Investment

Après l'effondrement des marchés actions internationaux au premier trimestre 2020, engendré par la pandémie de COVID-19, un net rebond est intervenu au deuxième trimestre. Celui-ci est alimenté par des plans de relance budgétaire et monétaire d'une ampleur inédite depuis la crise financière mondiale. Après un comportement plus défensif au premier trimestre (-14,7%, contre -21,3% pour l'indice MSCI ACWI), la stratégie Global Sustainable Outcomes a enregistré une remontée plus modeste que le marché (+17,4% et +19,4% respectivement).¹

Même si les marchés actions ont retrouvé des sommets, les économies et les sociétés du monde entier ont été durement touchées, plusieurs pays ayant enregistré les pires chiffres de chômage et statistiques économiques de leur histoire au cours du trimestre. La pandémie de COVID-19 a fait ressortir les inégalités sociales dans le monde, les individus les plus modestes ayant été les plus touchés par la crise. Et pour cause : ils occupent généralement des emplois tertiaires moins bien rémunérés et davantage affectés par le confinement ou n'ont pas la possibilité de télétravailler et se retrouvent ainsi davantage exposés au coronavirus.

Cette situation a accentué l'agitation sociale et politique dans de nombreux pays du monde. Au cours de ce trimestre, nous avons assisté à l'émergence du mouvement Black Lives Matter, qui a commencé comme une dénonciation du racisme systémique aux Etats-Unis pour se diffuser par la suite au reste du monde. De nombreuses entreprises, parmi lesquelles des équipementiers sportifs comme Adidas et Nike, ont reconnu la nécessité de mettre en place des politiques d'emploi plus volontaristes pour pallier le manque de diversité de leur personnel.

Toutefois, la promotion de la diversité sur le lieu de travail n'est pas seulement une bonne chose pour la société : elle l'est aussi pour les entreprises. Lorsque votre personnel reflète plus



Vidéoconférence en 2020. Source : iStock/Getty Images.

fidèlement vos clients, vous êtes mieux armés pour mettre au point des produits et des services répondant à leurs besoins. Par exemple, dans le secteur de la distribution, les femmes sont le principal segment de clientèle. Et pourtant, elles sont quasiment absentes au sommet de la hiérarchie. Au Royaume-Uni, aucune des enseignes de distribution de l'indice FTSE 350 n'est dirigée par une femme, tandis qu'en Europe, seuls 3% des 87 principales entreprises de biens de consommation sont dirigées par des femmes (selon l'organisation European Women on Boards, soutenue par l'UE).²

La plupart des grandes entreprises affirment à présent qu'améliorer la diversité de genre et d'appartenance ethnoraciale de leur personnel est un objectif important.

Pendant la pandémie, le traitement réservé par les entreprises à leurs salariés, à leurs fournisseurs et aux communautés environnantes a été suivi de près. Les cas d'exploitation des salariés par l'enseigne de distribution britannique Boohoo rapportés par les médias ont entraîné un boycott de la part de ses clients et fait beaucoup de bruit sur Twitter. L'effondrement du cours de bourse de Boohoo (-49%) qui s'est ensuivi³ montre bien à quel point les facteurs sociaux,

tels que les pratiques abusives à l'égard des salariés et des fournisseurs, peuvent peser sur la valorisation financière d'une entreprise. Le titre accusait toujours un repli de 24% à la mi-août, ce qui témoigne du fait que les effets de la controverse sont plus durables que la tempête sur les réseaux sociaux.

Enfin, nous avons pu constater que les investisseurs ne se soucient plus seulement des enjeux environnementaux (la première lettre du sigle ESG). Désormais, ils sont également soucieux des enjeux sociaux (ce qui correspond au S du même sigle), tels que la transparence de la chaîne d'approvisionnement, les politiques d'emploi et le soutien aux communautés environnantes, qui ont de plus en plus d'impact sur la réputation et les valeurs d'une entreprise. Dans le cadre de la stratégie Global Sustainable Outcomes, nous investissons dans des entreprises qui apportent une contribution positive aux thématiques sociales qui nous sont chères dans l'espoir d'œuvrer à l'avènement d'un monde plus inclusif.

¹ Bloomberg, 01/04/2020.

² Bloomberg (<https://www.bloomberquint.com/business/male-bosses-in-european-retail-decide-what-women-want>), 27/07/2020.

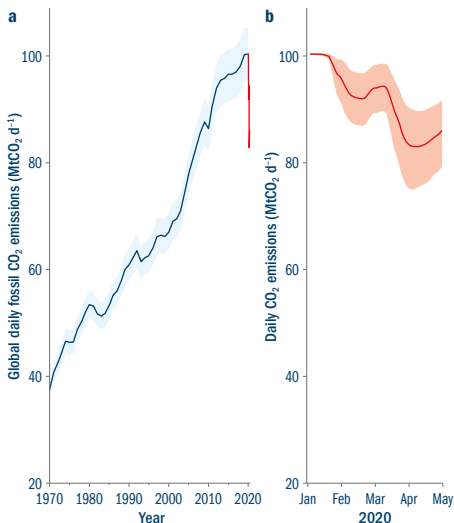
³ Bloomberg, 09/07/2020.



Les tours d'habitation « Bosco Verticale » (forêt verticale) du quartier Porta Nuova à Milan. Source : iStock/Getty.

Zoom sur la relance verte

Au plus fort du confinement à Londres, on avait davantage l'impression de vivre à la campagne que dans l'une des principales métropoles du monde. Le ciel était d'un bleu immaculé tandis que le piaillage des oiseaux n'était plus couvert par le bruit des voitures et des avions. Le même constat pouvait être fait dans d'autres villes. Le confinement décrété un peu partout dans le monde a entraîné une diminution sans précédent des émissions mondiales de CO₂ (-6% au premier trimestre et -17% lors du seul mois d'avril !).⁴



Source : Nature Climate Change, 19 mai 2020.

Malheureusement, l'air n'est pas resté pur bien longtemps. Les fumées toxiques des pots d'échappement sont la première chose que j'ai remarquée lors du déconfinement. Quelle est l'ampleur des dégâts de cet air pollué sur nos poumons et ceux de nos enfants ? Si les gouvernements ont pu réagir aussi vite à un virus respiratoire létal, pourquoi n'en font-ils pas de même pour lutter contre la pollution de l'air et le changement climatique ? Il s'avère que je n'étais pas seule à penser ainsi. Pour beaucoup de gens, cette pandémie a souligné à quel point les êtres humains sont fragiles.

Elle a accentué la prise de conscience quant à la nécessité d'enrayer de toute urgence le changement climatique.

Alors que les grandes économies lancent de vastes programmes de relance budgétaire, les gouvernements ont une occasion unique de relancer l'économie en stimulant une croissance plus respectueuse de l'environnement, et donc plus durable. Malheureusement, les deux superpuissances mondiales qui sont également les principaux pollueurs, à savoir la Chine et les Etats-Unis, ont privilégié une reprise économique à court terme. Leurs plans de relance soutiennent des industries polluantes comme le pétrole, le gaz et le charbon.

Mais l'Europe et de nombreux autres pays tels que le Royaume-Uni, la Corée du Sud et le Japon cherchent à emprunter un chemin différent pour relancer l'économie, axé également sur la lutte contre le changement climatique. Le gouvernement britannique prévoit d'investir près de 1,3 milliard de livres sterling dans la construction d'immeubles « verts »⁵ et d'accorder 2 milliards de livres de subventions axées sur l'efficacité énergétique pour soutenir l'emploi et l'économie.⁶ Il a également affecté près de 350 millions de livres à la réduction des émissions de l'industrie lourde, de la construction et du transport.⁷

A la fin 2019, l'UE a présenté son Pacte vert pour l'Europe, une feuille de

route ambitieuse vers une économie circulaire et climatiquement neutre. Plutôt que de réduire la voilure de ses politiques climatiques à long terme au profit d'une intervention économique à court terme, l'UE a mis ce Pacte vert au cœur des plans de relance. Pour Ursula von der Leyen, Présidente de la Commission européenne, « Nous trouverons tôt ou tard un vaccin contre le coronavirus. Mais il n'y a pas de vaccin contre le changement climatique. Par conséquent, nous avons besoin d'un plan de relance tourné vers l'avenir ».⁸

Le plan de relance de l'UE a pour objectif d'accélérer la réduction des émissions de CO₂ en Europe avec 1.800 milliards d'euros d'investissements au cours des sept prochaines années. Tout cela s'accompagnera d'objectifs de neutralité climatique tandis que 30% de l'enveloppe totale (environ 550 milliards d'euros) sera affecté à des projets en rapport avec le climat.

Les énergies renouvelables, le transport propre, la rénovation des bâtiments (afin d'en améliorer l'efficacité énergétique) et l'hydrogène seront les principaux axes de dépenses car ils permettent de réduire les émissions de CO₂. Au mois de juillet, l'UE a publié sa « stratégie hydrogène pour une Europe climatiquement neutre », qui accélérera probablement la baisse du coût de revient de l'hydrogène propre au niveau mondial, permettant ainsi à l'Europe d'être à la

pointe dans ce domaine. La transition vers une économie plus circulaire est également un axe majeur du plan : l'UE créera l'année prochaine une nouvelle taxe sur le plastique qui incitera les entreprises à trouver des alternatives, ainsi que des solutions de recyclage.

Evidemment, la création d'emplois est un volet essentiel de tout plan de relance. Le plan de l'UE vise justement à créer au moins un million d'emplois verts pour faciliter la reconversion des travailleurs des industries polluantes. Le commissaire européen chargé de l'action pour le climat Frans Timmermans affirme qu'un virage écologique permettra de créer de nombreux emplois supplémentaires, avec à la clé une croissance économique plus forte et plus durable.

Outre son plan de relance, l'UE propose aussi de porter de 40 à 55% son objectif de réduction des émissions

de CO₂ à l'horizon 2030 par rapport à leur niveau de 1990.⁹ Ce nouvel objectif, s'il est adopté, suppose, lors des 10 prochaines années, un effort de réduction des émissions plus important que celui consenti depuis 30 ans !

En cas de victoire du candidat démocrate Joe Biden lors de la présidentielle de novembre, les Etats-Unis emboîteront le pas de l'Europe. Joe Biden a promis de « reconstruire en mieux » les Etats-Unis en affectant 2 000 milliards de dollars de crédits budgétaires aux infrastructures et aux énergies propres sur les quatre années de son mandat.¹⁰ Evidemment, il faudra patienter jusqu'en novembre pour savoir si la reprise économique teintée de vert deviendra une réalité aux Etats-Unis.

Dans le cadre de notre stratégie Global Sustainable Outcomes, nous avons investi dans plusieurs entreprises

qui profiteront de ces investissements pour une relance verte : Orsted (éolien offshore), Samsung SDI (fabricant de batteries pour véhicules électriques), Kingspan (isolation des bâtiments) et Sika (matériaux de construction à haute efficacité énergétique), Trane Technologies (équipements de chauffage et de ventilation à haute efficacité énergétique) et Johnson Matthey (filiale hydrogène).

⁴ Temporary reduction in daily global CO2 emissions during the COVID-19 forced confinement, Nature.com, 19/5/2020.

⁵ <https://www.gov.uk/government/news/1-3-billion-investment-to-deliver-homes-infrastructure-and-jobs>

⁶ <https://www.gov.uk/government/news/quality-assurance-at-heart-of-new-2-billion-green-homes-grants>

⁷ <https://www.gov.uk/government/news/pm-commits-350-million-to-fuel-green-recovery>

⁸ <https://twitter.com/vonderleyen/status/1260578816268865537?lang=en>

⁹ Recovery plan for Europe, European Union, May 2020.

¹⁰ The Biden Plan to Build a Modern, Sustainable Infrastructure and an Equitable Clean Energy Future, joe Biden.com, July 2020.

Nos meilleures participations durables au T2 2020

Société	Catégorie d'acteur du développement durable	
	 Health, Wellbeing & Food Security	<p>Nomad Foods, le numéro un des aliments surgelés en Europe, a enregistré une forte hausse de son chiffre d'affaires. Les bâtonnets de poisson et les légumes surgelés Birds Eye (l'une des marques phares du groupe) constituent un repas équilibré aux yeux des parents qui doivent concilier la garde des enfants et le télétravail. Les aliments surgelés sont généralement bons pour la santé et contribuent également à la réduction du gaspillage alimentaire. Par ailleurs, Nomad Foods privilégie les fournisseurs soucieux du développement durable et met l'accent sur l'innovation dans le domaine des substituts aux protéines, avec sa nouvelle gamme Birds Eye « Green Cuisine ».</p>
	 Regeneration & Infrastructure	<p>Sika est le numéro un mondial des produits chimiques destinés à la construction. Le groupe met l'accent sur le développement durable. Ses solutions à forte valeur ajoutée permettent d'améliorer la productivité, de rationaliser l'utilisation des ressources et de réduire les émissions de CO2 du secteur de la construction. Le groupe comptera parmi les bénéficiaires du Pacte vert de l'UE, qui est axé entre autres sur la rénovation des bâtiments existants pour les rendre plus économes en énergie.</p> <p>(Source : Plan de relance pour l'Europe, Union européenne, mai 2020).</p>
	 Energy & Climate Transition	<p>Atlas Copco est un leader mondial des solutions de productivité durables. L'entreprise propose à un large éventail de clients des produits qui améliorent l'efficacité énergétique, la productivité et la sécurité. Son effort d'innovation produit est notamment axé sur l'amélioration de l'efficacité énergétique, à l'instar de ses nouvelles pompes à vide destinées à la fabrication de puces de matériau semiconducteur. Sa toute dernière génération de pompes à vide permettra aux clients de réduire leur consommation d'énergie de 60% par rapport aux générations précédentes. A cet égard, l'entreprise est un bénéficiaire évident du Pacte vert de l'UE.</p> <p>(Source : Plan de relance pour l'Europe, Union européenne, mai 2020).</p>
	 Inclusive Work & Economic Development	<p>Grâce à sa plateforme de progiciels d'envergure mondiale, Intuit utilise le pouvoir de la technologie pour contribuer à la résolution des principaux problèmes financiers des individus. Ses produits (TurboTax, QuickBooks et Mint) facilitent la vie des particuliers et des petites entreprises. Ils comptent désormais plus de 50 millions d'utilisateurs à travers le monde. En 2015, l'entreprise a atteint la neutralité carbone. 76% de sa consommation interne d'énergie provenait de sources renouvelables. L'entreprise vise désormais une empreinte carbone négative à l'horizon 2030 ! Intuit s'est fixée pour mission de promouvoir la prospérité partout dans le monde en améliorant de 10% le taux de survie des petites entreprises sur sa plateforme. « Toute personne – quelle qu'elle soit et quel que soit l'endroit où elle vit – doit avoir la possibilité de prospérer » – Sasan Goodarzi (directeur-général d'Intuit).</p> <p>(Source : Intuit, synthèse du rapport sur la Responsabilité sociale d'entreprise, publié en janvier 2020).</p>

Source : analyses/rapports internes de Columbia Threadneedle Investments, 13 août 2020. 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 mentionnés dans cette diapositive 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). 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. 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. Lorsqu'il est fait référence à des directives et des caractéristiques propres à certains portefeuilles, les informations sont fournies à la discrétion du gérant du portefeuille et peuvent évoluer dans le temps et en fonction des conditions de marché en vigueur. Nous attirons votre attention sur le fait que les objectifs de performance peuvent ne pas être atteints. Les analyses contenues dans ce document 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. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication mais peuvent changer sans préavis. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Le présent document inclut des prévisions et notamment des projections relatives aux conditions économiques et financières futures. Columbia Threadneedle Investments, ses dirigeants, représentants ou employés ne formulent aucune attestation, garantie ou assurance quant à l'exactitude de ces prévisions. Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement. Ce document et son contenu sont confidentiels et exclusifs. Les informations fournies dans ce document sont à l'usage exclusif des personnes qui le reçoivent. 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. Ce document est la propriété de Columbia Threadneedle Investments et doit être retourné sur demande. 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. 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 qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations. Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. 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.
columbiathreadneedle.com Publié en août 2020 | J30853 | 3213873