

Actualités et points de vue T4 2020



Pauline Grange
Portfolio Manager,
Global Equities



Jess Williams
Portfolio Analyst,
Responsible Investment

Benjamin Disraeli a dit un jour :

« Le changement est inévitable, le changement est constant ». Force est de constater que 2020 a été une année de changement. Ce fut particulièrement évident dans la façon dont les entreprises et les consommateurs ont adopté les outils numériques dans le courant de l'année, qui a été marquée par une accélération de la transition du commerce physique vers le commerce électronique et du paiement en espèces vers les moyens de paiement numériques. Il y a également eu une accélération de l'investissement dans les applications et les services de cloud, travailleurs comme étudiants étant obligés de passer par Internet. Les projets de décarbonation ont également enregistré un coup d'accélérateur, les gouvernements de nombreux pays du monde ayant fixé de nouveaux objectifs plus ambitieux en matière de neutralité carbone.

Toutefois, l'une des plus grandes surprises de l'année 2020 a été la rapidité avec laquelle les vaccins contre le Covid-19 ont été mis au point. Avant la pandémie, il fallait plus de dix ans en moyenne pour développer un vaccin. Le fait que nous soyons parvenus à mettre au point plusieurs vaccins efficaces contre le virus en moins d'un an est vraiment étonnant et témoigne de l'innovation considérable que nous observons dans la médecine moderne et les soins de santé.

Moderna a réussi à développer un vaccin prêt à être testé sur l'homme en l'espace de seulement 42 jours après avoir pris connaissance du profil génétique du virus. Pour ce faire, cette société biotech a utilisé une technologie innovante appelée « ARN messenger », qui consiste à envoyer



Les résultats encourageants des essais cliniques sur les vaccins contre le coronavirus ont alimenté l'optimisme quant à la levée des restrictions à l'activité économique en 2021. Source : iStock.

aux cellules du corps humain une série d'instructions qui les amènent à produire des protéines permettant de prévenir ou de guérir la maladie.¹ Habituellement, ce processus prend plusieurs années avec les technologies traditionnelles.

Les résultats encourageants des essais cliniques, qui ont donné lieu à l'homologation du vaccin de Pfizer/BioNTech, puis de ceux développés par Oxford/AstraZeneca et Moderna, ont favorisé la hausse de 14,4% des marchés internationaux au quatrième trimestre.² La stratégie Global Sustainable Outcomes a progressé de 13,8% pendant cette période, achevant ainsi l'année en hausse de 28,1% (performance brute de frais), contre 16,8% pour l'indice MSCI ACWI, soit une nette surperformance de 9,7%.³ Ce résultat nous conforte dans l'idée que la durabilité n'est pas seulement bonne pour la planète, mais aussi pour les milieux d'affaires.

Les résultats encourageants des essais cliniques sur les vaccins ont

alimenté l'optimisme quant à la levée des restrictions à l'activité économique en 2021, les investisseurs espérant que la plupart des pays développés auront immunisé leurs populations vulnérables au Covid-19 d'ici au printemps, en fonction du rythme de distribution des vaccins. Cet optimisme a alimenté une rotation vers les secteurs cycliques et « value » au cours du trimestre, ainsi qu'une augmentation significative des rendements obligataires et des prix de l'énergie et des matières premières. Une certaine normalisation des valorisations était également à prévoir car l'écart entre le secteur le plus performant (technologie) et le secteur le moins performant (énergie) a atteint un niveau record en 2020, à 79% (+44% pour l'indice MSCI World IT, contre -34% pour le MSCI World Energy).

Nous sommes fiers du rôle que plusieurs entreprises figurant dans le portefeuille de la stratégie ont joué dans le développement et la production de vaccins contre le Covid-19, à savoir :



- **Illumina**, dont la technologie de séquençage du génome de nouvelle génération facilite le travail des scientifiques et des chercheurs dans plus de 10.000 laboratoires pour mettre au point des vaccins et des traitements contre le Covid-19. Sa technologie soutient également les efforts visant à suivre la transmission du virus et à le surveiller.
- **Becton Dickinson**, un leader mondial des dispositifs d'injection, qui devrait contribuer à la production des quelque 11,4 milliards de seringues et des 1 à 2 milliards de flacons multidoses nécessaires à la distribution des vaccins. Cette entreprise facilite également le déploiement des vaccins contre le Covid-19 de diverses manières, par exemple en enseignant les bonnes techniques d'injection aux travailleurs de santé mobilisés sur les sites de vaccination.

- Les équipementiers de laboratoires **Danaher et Thermo-Fisher** fournissent des instruments, des kits de dépistage et des réactifs nécessaires à la recherche de vaccins et de traitements contre le Covid-19.
- **Croda**, un fabricant de produits chimiques spécialisés qui fournit des excipients (la substance à laquelle on incorpore le principe actif d'un médicament) qui servent à stabiliser les formulations vaccinales et permettent leur diffusion dans le corps. Il a décroché un contrat de cinq ans pour fournir les excipients du vaccin de Pfizer/BioNTech.
- **SGS**, spécialiste de l'analyse et de l'inspection, est impliqué dans les essais cliniques et propose des services de contrôle qualité dans le cadre de la mise au point de vaccins et des services d'inspection de la fabrication pour assurer la qualité et la pureté des vaccins.

La santé, le bien-être et la sécurité alimentaire demeurent les thèmes phares de la stratégie Global Sustainable Outcomes et l'année 2020 a vraiment mis en évidence la nécessité d'investir dans nos systèmes de santé ainsi que dans l'innovation au sein du secteur.

¹ *The Science and Fundamentals of mRNA technology*, <https://www.modernatx.com/mrna-technology/science-and-fundamentals-mrna-technology>, 2020.

² Indice MSCI World, Bloomberg, janvier 2021.

³ Columbia Threadneedle Investments, 2021. Les chiffres présentés décrivent une surperformance géométrique et non une performance arithmétique.

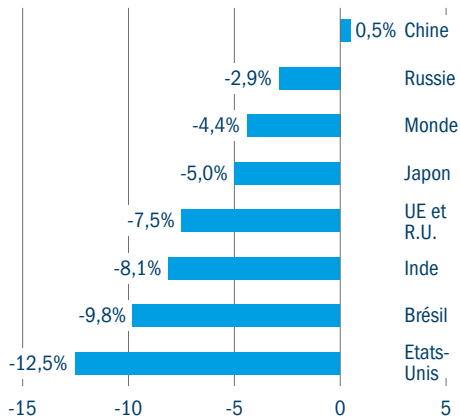


Les avions d'Airbus peuvent voler avec un mélange constitué de 50% de carburants durables pour l'aviation, la limite actuellement fixée par les autorités aéronautiques. Source : iStock.

Zoom sur l'hypothèse d'une reprise « verte » du transport aérien

En 2020, particuliers comme entreprises ont dû se résoudre à annuler leurs déplacements et la reprise du tourisme international espérée en 2021 semble de plus en plus compromise. Dans ces conditions, le secteur du transport aérien a payé un lourd tribut à la pandémie de Covid-19. Le trafic aérien de passagers a en effet chuté de 60% en 2020.¹ Le total des émissions mondiales de CO₂ pour l'ensemble des secteurs a diminué de 10,5 milliards de tonnes métriques, soit 4,4% (Figure 1).²

Figure 1 : Variation des émissions de dioxyde de carbone (CO₂) en 2020 (en g.a.)



Source : Carbon Monitor, janvier 2021.

La chute des émissions imputable à la pandémie constitue un sérieux avertissement : même si le confinement devait s'éterniser, avec son coût économique et humain considérable, cela ne suffirait toujours pas pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5°C. D'après l'ONU, il faudrait pour cela réduire chaque année les émissions de gaz à effet de serre de 7,6%.³

Mais avec les campagnes de vaccination qui progressent un peu partout dans le monde et laissent entrevoir une reprise du transport aérien en fin d'année, la question est de savoir comment cette reprise peut être « plus verte ». La relance économique jouera un rôle prépondérant dans la décarbonation du secteur du transport après la pandémie. Nous avons déjà pu le constater dans certaines régions avec le Pacte vert de l'UE et le conditionnement du renflouement des compagnies aériennes par l'Etat à l'élimination de liaisons court-courrier dès lors que le train constitue une alternative valable.

Mais à la différence du transport routier, le transport maritime et le transport aérien sont deux domaines

particulièrement difficiles à décarboner. Ces deux secteurs représentent environ 3% des émissions mondiales, ce qui les place à égalité avec l'Allemagne, le sixième plus grand émetteur au monde (Figure 2).

Autre motif de préoccupation pour l'aviation : le taux de croissance des émissions liées au transport aérien avant la pandémie de Covid-19. Le transport aérien est en plein essor dans les pays émergents comme la Chine, où la classe moyenne toujours plus nombreuse prend volontiers l'avion. Les émissions mondiales liées aux vols commerciaux augmentent 70% plus vite que prévu par l'ONU.⁴

A la différence du transport routier pour lequel les véhicules électriques constituent une solution de décarbonation rentable, les technologies sans carbone pour le transport aérien et le transport maritime sont toujours inabordables par rapport aux carburants fossiles.

De plus, ces deux secteurs sont internationaux, d'où la difficulté à les réglementer. L'Accord de Paris ne couvre ni le transport maritime, ni le transport aérien et les entreprises de ces secteurs sont en outre exonérées de taxes sur le carburant sur les trajets internationaux. Dans ces conditions, il est encore plus difficile pour les nouvelles technologies à faible empreinte carbone d'être compétitives.

Les constructeurs aéronautiques comme Airbus et Boeing sont en train de revoir la conception des moteurs et du fuselage de leurs avions pour les rendre plus économes en carburant, mais le problème est que les gains successifs d'efficacité énergétique des avions deviennent désormais plus modestes. Nous avons besoin de nouvelles solutions énergétiques durables pour décarboner le transport aérien, ce qui ne sera pas une mince affaire.

Les carburants durables pour l'aviation (« SAF », de l'anglais « Sustainable Aviation

Fuels ») sont une solution qui permet de réduire immédiatement les émissions. Les SAF sont produits à partir de matières premières renouvelables comme les huiles de cuisson usagées et d'autres huiles usagées d'origine animale ou végétale (sauf huile de palme) ou provenant de restes de nourriture qui, sinon, auraient terminé dans une décharge. Ils sont tout à fait similaires dans leur composition chimique au traditionnel kérosène d'origine fossile. Par conséquent, il n'est pas nécessaire de modifier les moteurs d'avions existants pour pouvoir les utiliser. Les avions d'Airbus peuvent aujourd'hui voler avec un mélange constitué de 50% de SAF, la limite actuellement fixée par les autorités aéronautiques. Toutefois, Rolls-Royce a récemment mené une série de tests sur de petits modèles d'avions d'affaires en remplissant leur réservoir uniquement avec du SAF. Ces tests ont pour but de montrer qu'il est possible d'utiliser exclusivement du SAF en guise de substitut au kérosène, et ce en toute sécurité.

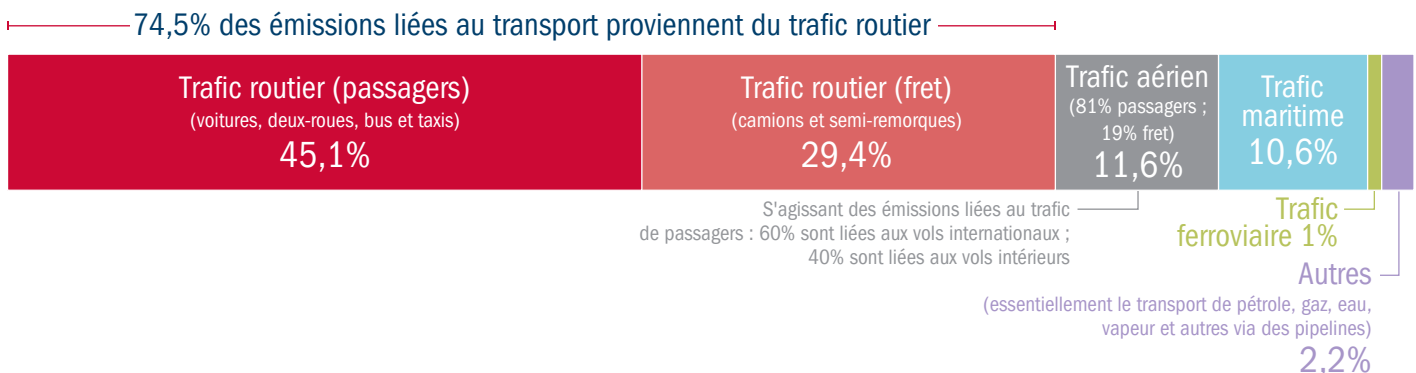
Le recours aux SAF permet de réduire sensiblement les émissions de carbone par rapport au traditionnel kérosène qu'ils remplacent. Dans le cas des tests menés par Rolls-Royce, le recours aux SAF a permis de réduire les émissions de plus de 75% au cours du cycle de vie.⁵ Les SAF constituent une solution provisoire essentielle en attendant une motorisation hybride ou 100% électrique des avions.

Le défi réside ici dans l'énorme surcoût des SAF par rapport aux carburants fossiles, mais les prix devraient baisser grâce aux économies d'échelle réalisées. Toutefois, il faudra d'énormes investissements et beaucoup de temps pour y parvenir.

La clé de la décarbonation à long terme réside dans d'autres technologies nouvelles comme l'électrification et l'hydrogène vert. Une motorisation

Figure 2 : Emissions mondiales de CO₂ liées au transport

Sur la base des émissions mondiales liées au transport en 2018, qui s'élevaient à 8 milliards de tonnes de CO₂ au total. Le transport représente 24% des émissions de CO₂ imputables à l'énergie.



Source : Our World in Data, sur la base des données de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) et de l'International Council on Clean Transportation (ICCT), 2018.

▶ électrique à batteries est envisageable pour les vols court-courrier avec un nombre limité de passagers, mais les batteries sont lourdes et ne contiennent pas suffisamment d'énergie pour compenser ce poids accru.

Les nouveaux satellites permettront bientôt de guider plus précisément les avions sur les vols transatlantiques tout en conservant une distance de sécurité suffisante. Cela permettrait aux avions d'avoir des plans de vol plus flexibles afin de suivre de manière plus précise les vents porteurs et d'échapper aux vents de face. Le secteur du transport aérien pourrait ainsi être en mesure de réduire ses émissions de manière plus immédiate et plus abordable que par le biais du progrès technologique. Cette réduction des émissions pourrait avoisiner pas moins de 18% dans un scénario optimiste.

L'hydrogène vert sous forme d'ammoniac est considéré comme l'une des solutions les plus viables à long terme pour verdier le transport aérien : il est produit à partir d'énergies renouvelables et sa densité énergétique supérieure à celle des batteries permettrait aux avions de voler sans émettre de CO₂. Toutefois, sa densité énergétique n'est pas aussi élevée que celle du kérosène, ce qui est problématique pour les vols long-courrier. Mais il y a un problème plus

important : l'essentiel de l'hydrogène produit aujourd'hui provient du méthane, un combustible fossile dont la production libère d'importantes quantités de dioxyde de carbone, tandis que le coût de production de l'hydrogène vert est actuellement prohibitif.

Mais comme pour les énergies solaire et éolienne, le coût de production de l'hydrogène vert devrait baisser rapidement grâce aux économies d'échelle. Les subventions gouvernementales et la réglementation sont également de nature à accélérer l'adoption de ces technologies vertes en les rendant viables et rentables d'ici la fin de la décennie. Les mesures de compensation carbone fondées sur le marché pourraient également contribuer à financer la transition énergétique, mais l'adhésion des consommateurs est malheureusement limitée à ce jour.

La nécessité d'un essor significatif des technologies de décarbonation conforte l'un de nos thèmes d'investissement. Nous avons investi dans plusieurs entreprises spécialisées dans ce type de solutions. Le groupe Johnson Matthey ne se contente pas de mettre au point des batteries : il développe aussi des piles à hydrogène et des électrolyseurs, qui seront probablement amenés à jouer un rôle important dans le transport maritime et le transport aérien. Renewable Energy

Group (REG), qui a fait son entrée dans le portefeuille au cours du trimestre, produit du biodiesel et du diesel renouvelable. Ces carburants peuvent réduire de 86% les émissions de gaz à effet de serre sur un cycle de vie et les particules de 47%.⁶ Cette entreprise est bien positionnée pour produire des carburants durables pour l'aviation à mesure que la demande augmentera.

Les acteurs du transport aérien – depuis les constructeurs jusqu'aux compagnies aériennes – collaborent de plus en plus étroitement pour mettre au point des solutions plus respectueuses de l'environnement. En dépit des obstacles à court terme qu'il faudra surmonter pour obtenir ces solutions durables, il ne fait aucun doute que la technologie et les courbes des coûts s'amélioreront au fil du temps.

¹ https://www.icao.int/sustainability/Documents/Covid-19/ICAO_coronavirus_Econ_Impact.pdf, 3 février 2021.

² Analyse de Carbon Monitor, janvier 2021.

³ <https://unfccc.int/news/cut-global-emissions-by-76-percent-every-year-for-next-decade-to-meet-15degc-paris-target-un-report>, 26 novembre 2019.




⁴ https://theicct.org/sites/default/files/publications/ICCT_C02-commercl-aviation-2018_20190918.pdf, septembre 2019.

⁵ <https://newatlas.com/aircraft/rolls-royce-pure-sustainable-aviation-fuel-blend-business-jets/>, 5 février 2021.

⁶ <https://www.regi.com/blogs/blog-details/resource-library/2019/03/06/environmental-benefits-of-biodiesel>, 3 mars 2019.

Focus sur certaines participations – T4 2020

Nous avons initié de nouvelles positions au sein de la stratégie ⁷

Société	Catégorie d'acteur du développement durable	
	<p>Leader</p>  <p>Energy & Climate Transition</p>	<p>REG est le principal producteur de biocarburants de nouvelle génération en Amérique du Nord, avec 12 bioraffineries qui produisent du biodiesel et du diesel renouvelable à partir de déchets tels que les graisses animales fondues, l'huile de maïs non comestible, l'huile de cuisson usagée et les huiles végétales vierges. Le biodiesel produit à partir des huiles de cuisson usagées permet de réduire de 77% les émissions de carbone au cours du cycle de vie. La prise de conscience des enjeux sociaux et environnementaux ainsi que les subventions gouvernementales aux énergies propres renouvelables font augmenter la demande pour les biocarburants de REG au détriment du diesel traditionnel dérivé du pétrole. Les efforts de décarbonation du transport maritime et du transport aérien sont susceptibles d'aboutir à la création de nouveaux marchés finaux pour les carburants durables produits par REG. L'élection de Joe Biden à la présidence des Etats-Unis est indéniablement une bonne nouvelle pour l'industrie locale des carburants renouvelables.</p>
	<p>Leader</p>  <p>Health, Wellbeing & Food Security</p>	<p>DSM est un groupe mondial diversifié (compléments alimentaires, produits de soins personnels, nutrition animale, produits pharmaceutiques et biomatériaux). DSM se positionne comme un champion du développement durable en proposant un large éventail de solutions innovantes à quelques-uns des principaux problèmes sociaux et environnementaux du monde. Nous sommes particulièrement enthousiastes quant aux perspectives de son complément alimentaire Bovaer, qui permet de réduire d'environ 30% la quantité de méthane émise par le système digestif des bovins. Par ailleurs, cette entreprise compte plus de 70 ans d'expérience dans la mise au point de vitamines liposolubles et hydrosolubles ainsi que de probiotiques qui stimulent le microbiome (santé intestinale), de plus en plus considéré comme essentiel au bon fonctionnement du système immunitaire.</p>

⁷ Les références à des actions ou des obligations spécifiques ne sauraient être considérées comme une recommandation d'investissement. Tous les droits de propriété intellectuelle sur les marques et logos sont réservés par leurs propriétaires respectifs.

Threadneedle Global Sustainable Equity Composite

Rapport GIPS : Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC

Devise de présentation : USD

Présentation des performances

Année civile	Performance brute de frais (%)	Performance nette de frais (%)	Performance de l'indice (%)	Ecart-type composite 3 ans (%)	Ecart-type indice de référence 3 ans (%)	Dispersion interne (%)	Nombre de portefeuilles	Total des actifs du composite (millions)	Total des actifs de la Société (millions)
2020	28,12	27,30	16,82	S/O	S/O	S/O	≤ 5	1,5	149,8
2019	33,17	32,32	27,30	S/O	S/O	S/O	≤ 5	1,2	140,5

Date de lancement : 31/12/2018.

1. Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC (la « Société ») déclare se conformer aux normes internationales en matière de présentation des performances d'investissement (GIPS®), et a préparé et présenté ce rapport conformément aux normes GIPS. Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC a fait l'objet de vérifications indépendantes par Ernst & Young LLP pour les périodes comprises entre le 1er janvier 2000 et le 31 décembre 2018. Les rapports de vérification sont disponibles sur demande. Une société qui déclare se conformer aux normes GIPS doit mettre en place des politiques et des procédures de conformité à toutes les prescriptions applicables de ces normes. La vérification doit permettre de garantir que les politiques et les procédures de l'entreprise concernant la gestion du composite et des fonds en gestion collective, ainsi que le calcul, la présentation et la répartition de la performance, respectent les normes GIPS et ont été mises en œuvre à l'échelle de l'entreprise. La vérification ne garantit pas l'exactitude d'un quelconque compte-rendu spécifique de la performance. GIPS® est une marque déposée du CFA Institute. Le CFA Institute ne soutient ni ne promeut cette organisation, pas plus qu'il ne garantit l'exactitude ou la qualité du contenu du présent document.

2. La « Société » se définit comme l'ensemble des portefeuilles gérés par Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC (avant le 1er janvier 2021, la Société était connue sous le nom Threadneedle Asset Management), qui inclut Threadneedle Asset Management Limited (TAML), Threadneedle International Limited (TINTL), Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited (TIS) et Threadneedle Management Luxembourg S.A. (TMLSA), hors portefeuilles immobiliers investis en direct. La définition de la Société a été élargie en 2015 aux sociétés affiliées de Threadneedle Asset Management à Singapour. TAML et TINTL sont agréées et réglementées au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority (FCA). TINTL est également agréée en tant que conseiller en investissement par la U.S. Securities and Exchange Commission et en tant que Commodities Trading Advisor auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission. TIS est réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore. TMLSA est agréée et réglementée au Luxembourg par la

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Le 1er juillet 2020, Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn. Bhd (TAMM) est sortie du périmètre de la Société. Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. Le groupe de sociétés Columbia et Threadneedle, qui inclut différentes entreprises distinctes satisfaisant aux normes GIPS, a commencé à utiliser la marque internationale Columbia Threadneedle Investments le 30 mars 2015.

3. Une stratégie concentrée en actions internationales axée sur les entreprises de qualité et qui s'efforce d'obtenir des résultats positifs sur le plan du développement durable, conformément aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, tout en générant des rendements financiers supérieurs. Le composite a été créé le 30 novembre 2018.

4. Les performances des portefeuilles utilisés dans les composites sont calculées sur la base des cours mondiaux officiels de clôture quotidiens et des flux de trésorerie en début de journée. Les performances des composites sont calculées à l'aide des pondérations en début de période et des performances mensuelles des portefeuilles sous-jacents. Les performances périodiques sont géométriquement combinées afin de dégager des performances à plus long terme. Les performances brutes de frais sont présentées avant imputation des commissions de gestion et de dépositaire, mais après déduction des frais de négociation. Les performances sont brutes de la retenue à la source. Les performances nettes de frais sont calculées en déduisant de la performance mensuelle brute la commission indiquée dans le barème représentatif. Les règles d'évaluation des investissements, de calcul des performances et de préparation des rapports GIPS, ainsi que la liste des descriptions de composites, la liste des descriptions de fonds en gestion collective dont la distribution est limitée et la liste des fonds en gestion collective distribués à grande échelle sont disponibles sur simple demande.

5. La dispersion des performances annuelles est mesurée par l'écart-type équi pondéré des performances des portefeuilles représentés au sein du composite sur l'ensemble de l'année.

La dispersion est présentée uniquement lorsqu'il y a 6 portefeuilles ou plus sur l'ensemble de la période sous revue. L'écart-type ne sera pas présenté, à moins qu'il existe des données de performance mensuelle sur une période de 36 mois.

6. L'écart-type ex-post annualisé sur 3 ans mesure la variabilité des performances brutes de frais des composites et de l'indice de référence sur les 36 mois précédents.

7. Le barème des commissions suivant constitue le barème représentatif actuel pour les clients institutionnels qui sollicitent des services de gestion d'investissement dans la stratégie désignée : 0,65% par an. Les données sur la performance brute de frais ne tiennent pas compte des commissions de gestion. Les informations suivantes illustrent, à l'aide d'un exemple hypothétique, l'impact cumulé des frais sur la performance d'un investissement. Si un portefeuille génère une performance annuelle de 10% pendant 5 ans avec une commission de gestion annuelle de 65 points de base, sa performance brute totale au bout de 5 ans serait de 61,1% tandis que sa performance nette de frais sur la même période ressortirait à 55,9%.

8. L'indice MSCI AC World se veut un indicateur général de la performance des marchés actions du monde entier. Il comprend des titres de 23 pays développés et 24 pays émergents. Les performances de l'indice tiennent compte du réinvestissement des dividendes et autres bénéfices. Elles ne sont pas couvertes par le rapport des vérificateurs indépendants.

9. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et il existe un risque de perte en capital. Il ne saurait être garanti qu'un objectif d'investissement sera atteint ou que les anticipations de rendement se réaliseront. La prudence est de mise lors de la comparaison de ces résultats avec ceux publiés par d'autres conseillers en investissement, d'autres véhicules d'investissement et indices non gérés, en raison de différences potentielles dans les méthodes de calcul.

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



Informations importantes : Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (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. Le présent document fait référence à des stratégies gérées par Threadneedle Asset Management Limited (TAML), une société agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. TAML fournit à Threadneedle Management Luxembourg S.A. des services de sous-conseiller au titre de comptes sous gestion discrétionnaire. 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. Les termes officiels régissant l'investissement seront fixés et définis par le biais d'un prospectus ou d'un contrat de gestion d'investissement établi en bonne et due forme. 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. 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. Les références à des actions ou des obligations spécifiques ne sauraient être considérées comme une recommandation d'investissement. 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.

Au Royaume-Uni : 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.

Dans l'EEE : Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44, Rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg.

En Suisse : 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. Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Au Moyen-Orient : 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.

Publié en Australie par Threadneedle International Limited (« TINTL ») (ARBN 133 982 055). Dans la mesure où le présent document contient des conseils en placements financiers, ces conseils sont fournis par TINTL. TINTL est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés pour les services financiers qu'elle fournit. TINTL est réglementée par la Financial Conduct Authority en vertu de la loi britannique, qui diffère de la loi australienne. 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 à un particulier. Seules les personnes définies comme des clients « wholesale » sont autorisées à investir avec TINTL.

Publié à Hong Kong par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司 (« TP SHKL »). Siège social : Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place Hong Kong. Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 32) sous le n°1173058. La société est agréée et réglementée à Hong Kong par la Securities and Futures Commission. L'agrément n'implique en aucun cas une approbation ou une recommandation officielle. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par une quelconque autorité de tutelle à Hong Kong. Il est recommandé de considérer ce dernier avec la prudence requise. En cas de doute quant au contenu de ce document, il vous est recommandé de consulter un conseiller professionnel indépendant.

Publié à Singapour par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519. Le présent document est publié à Singapour et est uniquement destiné aux investisseurs institutionnels ou agréés (tels que définis dans la Securities and Futures Act de Singapour, chapitre 289) à Singapour. Le présent document est uniquement destiné aux investisseurs institutionnels ou agréés.

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

columbiathreadneedle.com

Publié en février 2021 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31341 | 3454865