

# Pourquoi opter pour l'investissement durable au Royaume-Uni



## Sonal Sagar

Sonal Sagar, Portfolio Manager,  
Actions britanniques



## Michael Hamblett

Analyst,  
Actions britanniques

Le Royaume-Uni a vu ses taux de couverture vaccinale progresser alors que les restrictions dues à la pandémie ont commencé à être allégées au début de l'été. Ce même scénario s'observe de plus en plus à travers le monde, ce qui nous donne l'occasion de réfléchir aux tendances accélérées par la pandémie de Covid-19, notamment l'intérêt pour les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et l'investissement durable.

La conscience accrue des facteurs ESG parmi les entreprises, notamment des facteurs sociaux, relatifs à l'hygiène et la sécurité des employés, conjuguée au souci, chez les acteurs des services financiers, d'investir de

manière plus responsable les actifs confiés à leur garde, ont transformé le discours sur la véritable finalité qui doit être celle d'un investissement.

## Des vents porteurs pour l'investissement durable

Les 17 Objectifs de développement durable (ODD) fixés en 2015 par les Nations unies ont apporté un important catalyseur de changement.<sup>1</sup> Les 20 mois qui viennent de s'écouler dans le cadre de la pandémie ont représenté un moment décisif pour les gouvernements, car des tendances structurelles sont venues appuyer les efforts déployés dans la poursuite de plusieurs objectifs :



**7** ÉNERGIE PROPRE  
ET D'UN COÛT  
ABORDABLE



**13** MESURES RELATIVES  
À LA LUTTE CONTRE  
LES CHANGEMENTS  
CLIMATIQUES

**Décarbonation** L'action en faveur d'objectifs de carbo-neutralité a reçu un coup d'accélérateur dans l'ensemble du monde, avec les engagements adoptés par la Chine pour 2060<sup>2</sup> et les Etats-Unis pour 2050.<sup>3</sup> Le Royaume-Uni sera au centre de l'attention en novembre 2021, à l'occasion de la 26e Conférence des Nations unies sur le changement climatique de Glasgow, qui donnera la priorité à l'accélération du rythme de la décarbonation et ses conséquences

dans tous les secteurs d'activité. Les objectifs de décarbonation qui y seront fixés devraient être plus ambitieux.



**Infrastructure durable** Des dépenses colossales sont prévues dans le secteur des infrastructures : plus de 600 milliards EUR au cours des cinq prochaines années dans l'UE<sup>4</sup> et 1.000 milliards USD au titre de la Loi sur les infrastructures élaborée par Joe Biden et actuellement à l'examen au Capitole. Au Royaume-Uni, les dépenses publiques n'ont pas été aussi élevées depuis 65 ans.<sup>5</sup> Le milieu bâti représentant presque 40% de l'empreinte carbone totale du pays,<sup>6</sup> l'aspect de la durabilité jouera un rôle majeur dans les décisions budgétaires.



### Egalité sociale et inclusion

Les individus les plus modestes ont été les plus touchés par la pandémie. Dans le cadre de l'attention accrue portée au volet social de l'ESG, la lutte contre les inégalités sociales constitue un élément clé des programmes de relance économique, notamment par le biais de dispositifs pour améliorer l'accès à l'éducation, aux services financiers et aux technologies.



**Santé** La pandémie a mis en évidence toute l'importance d'entreprises de soins de santé innovantes et de systèmes médicaux robustes, tout comme la nécessité d'encourager des habitudes et des styles de vie plus sains parmi tous les segments d'âge. De plus en plus, les programmes de santé publique devraient s'axer autour de la santé mentale et du bien-être, en marge de stratégies de réduction de l'obésité par le biais d'une alimentation plus saine et de la pratique d'une activité sportive.

## Pourquoi opter pour l'investissement durable au Royaume-Uni

Il existe une forte volonté d'aligner les investissements mondiaux dans le même sens que les ODD. Les mégatendances structurelles évoquées ci-dessus devraient être de bon augure pour les investisseurs du marché actions britannique, qui abrite de très nombreuses entreprises exposées à ces nouveaux courants et présentant, selon nous, des valorisations injustement faibles (figures 1 et 2).

Dans la mesure où près de 75% des entreprises de l'indice FTSE All Share génèrent leurs bénéfices en dehors du Royaume-Uni,<sup>7</sup> elles procurent une exposition internationale à des leaders de la durabilité sous-estimés, avec l'avantage des solides pratiques de gouvernance du marché britannique. Un large écart de valorisation existe

**Figure 1 : Le Royaume-Uni abrite un vaste éventail d'opportunités permettant d'investir dans des leaders mondiaux de la durabilité**

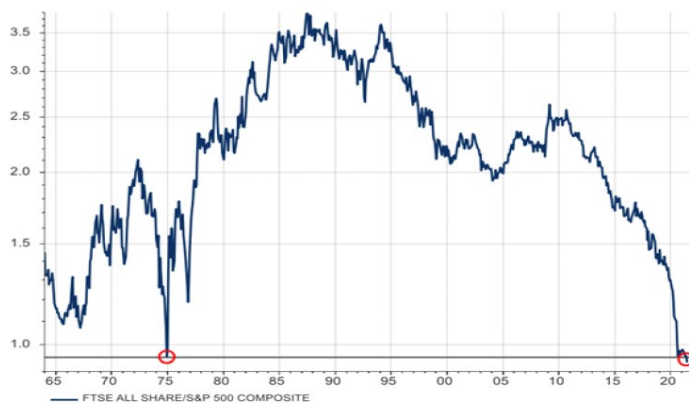
Thème structurel
<b>Infrastructures</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Les dépenses publiques du Royaume-Uni sont au plus haut depuis 65 ans, à 100 milliards GBP sur 5 ans</li> <li>■ Un élan pour la croissance de l'ordre de 0,3-0,4% du PIB<sup>4</sup></li> </ul>
<b>Décarbonation et transition énergétique</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Hausse des objectifs mondiaux de carbo-neutralité sous l'impulsion de la COP26</li> </ul>
<b>Innovation dans le secteur de la santé</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Soutien des ressources de pointe du Royaume-Uni en matière de sciences de la vie</li> </ul>
<b>Education inclusive, services financiers et technologie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Inclusion financière, mobilité sociale, nivellement par le haut</li> </ul>

Source : Columbia Threadneedle Investment, août 2021.

**Figure 2 : Royaume-Uni, Etats-Unis et Europe**

Valorisation	Ratio cours/bénéfices estimés pour 2021	Rendement du dividende (%)
R.-U.	13,4x	4,0
Europe hors R.-U.	18,5x	2,6
Etats-Unis	22,7x	1,4

**Les valorisations des actions britanniques sont historiquement faibles par rapport à celles des actions américaines**



**Ratios cours/valeur comptable au Royaume-Uni et aux Etats-Unis**



Source : Bloomberg, juillet 2021. La mention d'un titre ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement.

pourtant entre l'indice et certains de ces leaders mondiaux de la durabilité (figure 2).

Le marché britannique nous semble prometteur, car les actions s'y négocient, selon nous, à une décote trop importante par rapport aux autres indices internationaux. La certitude gagnée vis-à-vis du Brexit et le succès des campagnes de vaccination devraient placer le marché en bonne position pour générer des rendements robustes. L'indice FTSE All Share s'est inscrit en hausse au premier semestre 2021, mais il demeure en retrait par rapport à d'autres indices dans le reste du monde. L'opportunité d'arbitrage de valorisation est toujours présente, et par conséquent, l'activité de fusions-acquisitions au Royaume-Uni atteint des niveaux record

**Notre processus d'investissement durable**

Dans la gestion des produits visant des résultats durables spécifiques, nous cherchons à identifier des entreprises dotées d'un solide

potentiel de performance à long terme, et dont les produits et services ont un impact positif durable sur l'environnement ou la société dans des proportions mesurables en chiffre d'affaires en phase avec les ODD, dans le contexte de fondamentaux et de caractéristiques ESG en amélioration, et d'une valorisation attractive.

L'engagement est un aspect majeur du processus d'investissement de l'équipe Actions britanniques, lequel repose souvent sur des données de durabilité et ESG non standardisées. Nous allons à la rencontre des CEO et des directeurs financiers pendant les présentations de résultats, ainsi qu'au-devant des membres et Présidents des conseils d'administration et des Responsables du développement durable, afin d'évaluer avec précision les fondamentaux, les caractéristiques financières, la gestion des risques ESG, les objectifs et surtout la durabilité des entreprises. Nous voulons plus particulièrement savoir de quelle manière celles-ci cartographient leurs stratégies de transition vers l'investissement durable.

Axé sur l'ESG, la durabilité et la solidité des fondamentaux sur un marché sous-évalué, notre processus robuste et entièrement intégré nous permet d'être bien placés pour bénéficier du vaste éventail d'opportunités d'investissement internationales offertes par le Royaume-Uni, ses mégatendances et l'essor de l'analyse ESG et de l'investissement durable.

**Source :**

- <https://www.un.org/development/desa/publications/sdg-report-2017.html>
- <https://www.reuters.com/article/un-assembly-climatechange-idUJSL2N2GJ105>
- <https://www.theguardian.com/us-news/2021/mar/15/race-to-zero-america-emissions-climate-crisis>
- Recovery and Resilience Facility, 28 mai 2020.
- <https://www.ft.com/content/8c6b43ec-5fc3-11ea-8033-fa40a0d65a98>
- <https://www.ukgbc.org/climate-change/>
- <https://www.investorchronicle.co.uk/ideas/2021/05/10/could-the-uk-be-the-trade-of-the-decade/>

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. 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 titres quelconques 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 risques sont plus importants pour les émetteurs des marchés émergents.

**Les titres auxquels il est fait référence 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 le sont 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, 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. Il s'agit d'un document publicitaire. 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 régulées de Type 1 (CE :AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

**Aux Etats-Unis :** Produits d'investissement proposés par Columbia Management Investment Distributors, Inc., membre de la FINRA. Services de conseil fournis par Columbia Management Investment Advisers, LLC. Ces entités sont dénommées collectivement Columbia Management.

**Au Royaume-Uni :** 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.

**Dans l'EEE :** Publié par 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 :** 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.

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