

Actualités et points de vue T3 2021



Pauline Grange
Portfolio Manager,
Actions mondiales



Jess Williams
Portfolio Analyst,
Investissement responsable

Nous observons actuellement les conséquences économiques de la mise à l'arrêt puis du redémarrage de l'activité économique mondiale. Alors que la plupart des économies se relancent, la demande de biens et services s'est en grande partie rétablie pour atteindre les niveaux pré-Covid, mais les chaînes d'approvisionnement restent sous pression. Ce que l'on qualifie à présent de « Big Crunch de 2021 » (grande pénurie de 2021) s'est propagé à la plupart des secteurs et les perturbations devraient se prolonger pendant une bonne partie de 2022. Lors d'un entretien que nous avons eu récemment avec Terrence Curtin, le CEO de TE Connectivity, il a comparé le fait de maintenir les activités dans cet environnement à une « guerre des tranchées ».

Il est important de noter que ces perturbations ne sont pas uniquement liées aux confinements dus au Covid, car le changement climatique commence également à avoir un impact non négligeable sur les chaînes d'approvisionnement. En juillet, des inondations dans le bassin rhénan ont battu tous les records (148 litres de précipitations par mètre carré sont tombés en l'espace de 48 heures dans une région qui en enregistre normalement 80 litres sur l'ensemble du mois de juillet)¹ et ont provoqué des perturbations de grande ampleur dans les activités logistiques et manufacturières en Europe de l'Ouest. Aux États-Unis, le passage de l'ouragan Ida au mois d'août a entraîné de fortes perturbations dans les chaînes logistiques et d'approvisionnement en raison de la fermeture de gares et de ports. En Chine, des inondations dans la région de Shanxi (qui produit 30% du charbon chinois)² ont entraîné la fermeture de mines de charbon, ce qui a contribué à une forte hausse des prix de ce combustible par la suite. Malheureusement, les conséquences



Les inondations dans le bassin rhénan en Allemagne ont battu tous les records en juillet 2021. Source : iStock.

économiques du changement climatique ne vont que gagner en ampleur à mesure que réchauffement se rapproche de 1,5 degré.

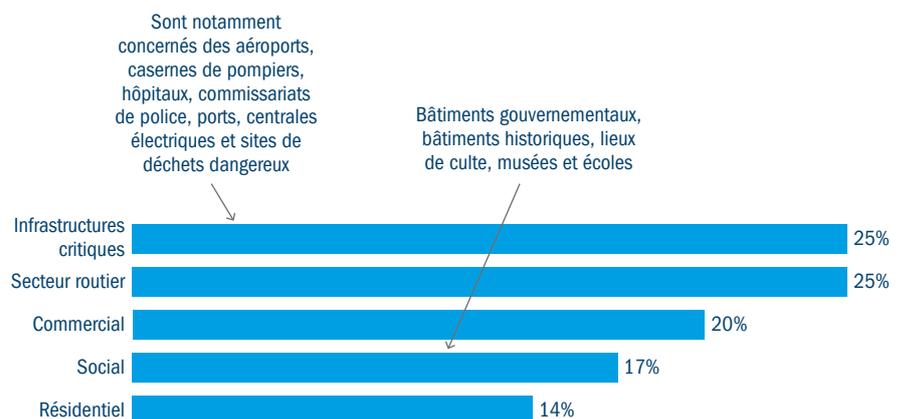
En effet, un récent rapport publié par First Street Foundation³ montre que près d'un quart des infrastructures critiques américaines – services aux collectivités, aéroports, ports et d'autres encore – sont à présent menacées d'inondations (Figure 1).

L'augmentation récente des prix de l'énergie n'a fait que jeter de l'huile sur le feu inflationniste, avec pour conséquence l'envolée de 95% du prix d'un panier

composé de pétrole, de charbon et de gaz depuis le mois de mai.⁴ Cette flambée des prix et les pannes d'électricité dans plusieurs pays, dont la Chine et l'Inde, constituent la première crise énergétique majeure de notre transition vers la neutralité carbone. Cette transition devrait encore susciter quelques problèmes, étant donné l'ampleur de la tâche qui nous attend.

Si plusieurs facteurs ont sous-tendu la crise de l'énergie actuelle, le cœur du problème réside toutefois dans la difficulté croissante à prédire l'offre et la demande

Figure 1 : Environ 25% des infrastructures critiques américaines sont exposées à des risques



Source : First Street Foundation, 11 octobre 2021.



► de combustibles fossiles. Les énergies renouvelables variables représentent des parts de plus en plus significatives de nos systèmes énergétiques, mais l'un de leurs inconvénients, c'est que le vent ne souffle pas en permanence et que le soleil ne brille pas tous les jours. Au cours des trois derniers mois, il y a eu peu de vent en Europe et au Royaume-Uni (ce dernier pays a enregistré ses plus faibles valeurs depuis 70 ans) tandis qu'en Amérique latine, des sécheresses ont réduit la production hydroélectrique de la région (les centrales hydrauliques constituent la principale source d'électricité de l'Amérique latine, avec 45% de l'ensemble de l'électricité produite).⁵ En conséquence, ces régions ont toutes dû accroître leur consommation de gaz naturel. Cependant, les investissements dans les combustibles fossiles ont baissé au cours des dernières années, reculant de 40% depuis 2015⁶ en raison d'une combinaison de pressions des investisseurs et des réglementations gouvernementales et, plus récemment, des problèmes des chaînes d'approvisionnement liés au Covid. Ce contexte a donné lieu à une forte disparité entre offre et demande.

Ce n'est toutefois pas la première fois que le monde est confronté aux défis liés à la transition vers une nouvelle technologie énergétique. On peut citer à titre d'exemple le passage de l'huile de baleine au pétrole au milieu du XIXe siècle. Les précédentes transitions ont été tout aussi perturbatrices et inflationnistes à court terme, mais réussies à long terme.

Nous estimons que cette crise, à tout le moins, met en évidence l'urgence d'accélérer encore les investissements dans les énergies renouvelables et la technologie requise pour les rendre plus fiables, à savoir le stockage de l'énergie grâce à des batteries et l'hydrogène. Si ces énormes exigences en termes d'investissements entraîneront une inflation à court terme, à long terme, la transition énergétique sera déflationniste par nature dès lors que les investissements dans les énergies renouvelables sont essentiellement des dépenses d'investissement initiales. Une fois la construction des installations achevée, les coûts d'exploitation sont beaucoup plus faibles en raison de l'indépendance vis-à-vis des matières premières. BNEF a découvert qu'à l'heure actuelle, les énergies solaire et éolienne sont les nouvelles sources d'électricité les moins onéreuses pour 90% du monde (en termes de fourniture en énergie).

En outre, le coût économique d'un changement climatique se poursuivant au même rythme, que l'AIE estime à environ 20.000 milliards de dollars ou 25% du PIB mondial, devrait fortement motiver les gouvernements et la société au sens large à aller de l'avant sur la voie de la transformation vers l'énergie propre.

Dans un contexte marqué par des inquiétudes liées au fait que l'inflation ne s'avère pas aussi transitoire qu'initialement envisagé, ce qui entraînera éventuellement une hausse des taux d'intérêt, les marchés ont inversé la tendance par rapport au solide début de trimestre en septembre. Certains économistes ont même commencé à prononcer le terrible mot commençant par un S (stagflation, une période d'inflation élevée persistante combinée à une stagnation de la croissance économique) dès lors que la crise de la chaîne d'approvisionnement risque de plomber la reprise économique. Au cours du troisième trimestre, plusieurs entreprises en portefeuille ont annoncé des nouvelles positives en matière de développement durable :

■ **Intuit**⁷ s'est engagée à aider 30.000 petites entreprises du Royaume-Uni à s'atteler à l'action climatique en partenariat avec l'initiative #TogetherforourPlanet du gouvernement britannique. Traditionnellement, les petites entreprises ne disposent pas des ressources nécessaires pour investir dans des pratiques commerciales favorables à l'environnement. Désormais, grâce à leur coopération avec Intuit QuickBooks, ces entreprises seront encouragées à réduire leurs émissions de carbone par deux d'ici 2030 et à tendre vers la neutralité carbone d'ici 2050. Intuit leur fournira des conseils pratiques et des ressources pour atteindre ces objectifs.

■ **Cooper**⁸ a finalement reçu l'agrément pour sa lentille de traitement de la myopie MiSight en Chine pour les enfants âgés de 8 à 12 ans. Cette décision étendra l'impact positif de Cooper dans le secteur de la santé puisqu'il contribue à traiter ce que l'on appelle l'épidémie de myopie de la Chine. D'après une étude récente,⁹ près de 60% des étudiants de six à 18 ans en Chine sont désormais myopes. Cette pathologie résulte en grande partie du fait qu'ils passent le plus clair de leur temps à l'intérieur, ce qui les prive des rayons du soleil qui permettraient à leurs yeux de se développer.

Au cours du trimestre, les objectifs de réduction des émissions de deux de nos positions ont été validés par la Science Based Targets initiative (SBTi), un partenariat qui vise à garantir l'application des meilleures pratiques en vue de définir les objectifs de réduction des émissions ainsi que la conformité de ces objectifs avec la climatologie (c.-à-d. ce qui est jugé nécessaire au regard des dernières avancées de la climatologie pour

atteindre les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat, à savoir une limitation du réchauffement mondial bien en dessous des 2 degrés Celsius).

■ **Nomad foods**¹⁰ (société mère de marques de nourriture surgelée telles que Birds Eye) a fait approuver ses objectifs de réduction des émissions couvrant à la fois ses propres activités (types 1 et 2) et celles de sa chaîne d'approvisionnement (type 3) par SBTi. Par ailleurs, Nomad Foods a déclaré qu'elle collaborerait avec ses partenaires pour s'assurer que les premiers 75% de ses fournisseurs en termes d'émissions disposent de leurs propres objectifs fondés sur la science d'ici 2025.

■ **AkzoNobel**¹¹ a annoncé des objectifs de réduction des émissions de carbone pour l'ensemble de sa chaîne de valeur qui ont été approuvés par SBTi par la suite. AkzoNobel est ainsi la première entreprise de peintures et revêtements à obtenir cette approbation.

Cela signifie qu'à présent, 21 positions dans la stratégie Sustainable Outcomes Global Equity (soit **48%**) disposent d'objectifs de neutralité carbone ayant été approuvés par SBTi. Il est préférable que nos investissements établissent des objectifs de décarbonisation en collaboration avec SBTi et approuvés par cette organisation.

En cette période de volatilité du marché et de l'économie, notre approche à long terme reste axée sur nos thèmes d'investissement durable et sur les progrès réalisés par nos entreprises en vue de fournir des résultats durables pour nos investisseurs. Nous pensons que ces thèmes ne vont que prendre de l'ampleur, à mesure que les annonces d'objectifs environnementaux et sociaux des gouvernements se traduiront par des mesures concrètes.

¹ Climate scientists shocked by scale of floods in Germany, guardian.co.uk, 16 juillet 2021.

² China Coal Futures Surge to Record as Flood Swamps Mine Hub, Bloomberg.com, 10 octobre 2021.

³ Nationwide Resilience Report Finding 25% of All Critical Infrastructure and 23% of Roads Have Flood Risk, firststreet.org, 11 octobre 2021.

⁴ Economist, 16 octobre 2021.

⁵ Climate Impacts on Latin American Hydropower, IEA.org, janvier 2021.

⁶ Economist, 9 octobre 2021.

⁷ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

⁸ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

⁹ étude de la Shanghai East China Normal University.

¹⁰ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

¹¹ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.



La crise de l'eau du Cap a été provoquée par des sécheresses extrêmes de 2015 à 2017 et des investissements dans les infrastructures insuffisantes au regard de la croissance démographique. Source : iStock.

Zoom sur l'eau : de l'eau partout, mais pas une seule goutte à boire

En mars 2018, j'ai rendu visite à ma famille et mes amis au Cap, une ville en proie à une crise de l'eau sans précédent. Les autochtones redoutaient le « jour zéro », à savoir celui où le niveau d'eau des principaux barrages alimentant la ville pourrait tomber en dessous de 13,5%, entraînant la fermeture des conduites d'eau municipales.¹ Cette situation aurait fait du Cap la première grande ville du monde à tomber à court d'eau...

Lors de ce voyage, j'ai appris la véritable valeur de l'eau alors que ma consommation d'eau était limitée à 50 litres par jour à peine, ce qui est minime lorsque l'on pense au fait qu'une douche standard consomme 10 à 12 litres d'eau par minute.² Les résidents du Cap étaient contraints de recycler la moindre goutte d'eau utilisée pendant leur journée.

Grâce à la collaboration de la communauté, Le Cap est parvenu à réduire sa consommation quotidienne d'eau de plus de moitié, à quelque 500 millions de litres par jour, ce qui a contribué,

en combinaison avec les fortes pluies de l'hiver 2018, à rétablir le niveau des barrages. Il s'en est fallu de peu.

Mais qu'est-ce qui a déclenché cette crise de l'eau ? Elle est due à l'association de plusieurs facteurs, le principal étant une combinaison de sécheresses extrêmes de 2015 à 2017 et d'investissements dans les infrastructures insuffisantes au regard de la croissance démographique urbaine intense (la population du Cap a augmenté de 71% en 20 ans, tandis que le stockage d'eau par les barrages n'a augmenté que de 17% sur la même période).³

Malheureusement, la rareté de l'eau s'accroît au niveau mondial et devient l'un de nos plus grands défis environnementaux. Tout comme au Cap, le changement climatique, la croissance démographique et les taux élevés d'urbanisation, dont la vitesse dépasse celle du développement des infrastructures, mettent nos ressources en eau sous pression. On estime que la demande d'eau douce double tous les 20 ans en raison de la croissance démographique,⁴ tandis que moins d'1% de l'eau disponible sur terre est de l'eau



► **Figure 2 : Impact des risques liés à l'eau au niveau sectoriel par rapport au coût de l'action**



Source : Rapport mondial sur l'eau 2020 de CDP.

douce et que seul 0,007% est à la fois utilisable et accessible.⁵ En outre, les taux croissants de pollution de l'eau et d'intrusion d'eau de mer (due à la montée du niveau de la mer) accroissent la pression sur l'eau utilisable. Selon les prévisions, d'ici 2025, plus de 30% de la population mondiale vivra dans des zones dénuées d'approvisionnement en eau adéquat, un chiffre qui passera à 40% de la population mondiale confrontée à une pénurie d'eau absolue d'ici 2050.⁶

La raréfaction de l'eau a non seulement des conséquences sociales, y compris le déplacement de communautés, mais également des coûts économiques élevés qui sont déjà perceptibles. Le CDP (Climate Disclosure Project) a en effet déclaré que les risques liés à l'eau ont coûté aux entreprises 301 milliards USD en 2020, alors qu'à peine 55 milliards USD d'investissements auraient suffi à atténuer ces risques (Figure 2).

Pour la plupart des entreprises, la perte d'approvisionnement en eau propre peut avoir des conséquences dévastatrices, notamment lorsqu'il s'agit d'un élément crucial du processus de production. Par exemple, le secteur technologique dépend fortement de l'eau aussi bien pour la production de semi-conducteurs que pour le refroidissement des centres de données. Ces risques liés à l'eau se matérialisent le plus souvent par une perturbation de la chaîne d'approvisionnement. L'eau revêt également une importance capitale pour les marchés des matières premières, en particulier ceux des produits agricoles, qui sont responsables de 69% de l'utilisation d'eau au niveau mondial.⁷

Quelles sont les solutions ?

Nous devons tout d'abord nous pencher sur les énormes quantités d'eau perdues dans les systèmes de distribution d'eau urbains à travers le monde, c'est-à-dire l'« eau non facturée », qui peut atteindre 345 millions de mètres cubes par jour.⁸ C'est l'équivalent d'environ 30% des volumes entrant dans les systèmes de distribution d'eau de par le monde, une quantité suffisante pour assurer l'approvisionnement en eau de deux milliards de personnes supplémentaires !⁹ Ces pertes sont essentiellement imputables à des fuites de canalisations, au gaspillage et à des technologies obsolètes.

La solution ne réside pas uniquement dans la mise à niveau de nos infrastructures de distribution d'eau vieillissantes, mais aussi dans l'adoption de solutions intelligentes permettant de mieux gérer les pertes d'eau et d'améliorer la productivité et l'efficacité des sociétés de distribution d'eau.

Si le gouvernement a de toute évidence un rôle clé à jouer dans la mise à niveau de nos systèmes de distribution d'eau, l'implication des entreprises et des investisseurs est également déterminante. Les entreprises doivent se pencher sur leurs propres pratiques en matière de gestion de l'eau, notamment si elles opèrent dans des régions confrontées à d'importantes pénuries d'eau.

Ces mesures impliquent non seulement la mise à niveau de leurs infrastructures afin de limiter les pertes d'eau, mais aussi la mise en œuvre de solutions visant à récupérer et réutiliser leurs eaux usées de manière sûre, c'est-à-dire rendre

l'utilisation de l'eau plus circulaire.

En tant qu'investisseurs, nous devons nouer le dialogue avec les équipes de direction pour nous assurer qu'elles promeuvent des pratiques durables en matière d'utilisation de l'eau dans leurs activités tout en limitant la pollution de cette ressource.

Dans le cadre de notre stratégie, nous avons investi dans plusieurs entreprises qui contribuent à relever les défis mondiaux liés à l'eau, dont :

- **Xylem**,¹⁰ le plus grand fournisseur coté au monde d'équipements destinés aux infrastructures de l'eau, dont 90% des ventes sont alignées sur l'Objectif de développement durable no 6 : eau propre et assainissement. Xylem se concentre sur l'investissement dans des solutions de distribution d'eau intelligentes et sur l'innovation dans ce domaine afin de créer des technologies associant des capteurs, la surveillance et l'analyse pour permettre d'utiliser les données de manière à améliorer les résultats durables. La société s'est fixé pour objectif d'économiser plus de 16,5 milliards de mètres cubes d'eau en utilisant ces technologies avancées qui évitent les pertes d'eau et permettent la réutilisation de cette ressource.¹¹

- **Ecolab**¹² est une entreprise de services commerciaux qui aide ses clients à gérer près de quatre mille milliards de litres d'eau par an. Elle fournit des solutions liées à l'eau à ses clients commerciaux, y compris des outils numériques tels que Smart Water Navigator, qui contribue à identifier et mettre en œuvre des programmes de réduction d'utilisation, de réutilisation et de recyclage de l'eau. Ils aident les clients aussi bien à réduire leur consommation d'eau qu'à améliorer la qualité de l'eau utilisée. Ecolab s'est fixé comme objectif d'aider ses clients à économiser 1,1 milliard de mètres cubes d'eau chaque année, ce qui équivaut aux besoins annuels en eau potable d'un milliard de personnes.¹³

- **Trimble**¹⁴ propose des solutions technologiques agricoles de précision qui aident ses clients, aussi bien des agriculteurs que des entrepreneurs, à maximiser l'efficacité de l'utilisation de l'eau pour les terres cultivées tout en améliorant le rendement des récoltes. Ses solutions contribuent à améliorer les rendements des récoltes de 30% et à accroître l'efficacité de l'utilisation de l'eau jusqu'à 20%.¹⁵

En outre, Columbia Threadneedle Investments dialogue avec les entreprises, en particulier celles opérant dans des secteurs utilisant beaucoup d'eau, au sujet de leurs programmes de gestion



► Figure 3 : L'eau virtuelle : l'exportation invisible qui touche les pays émergents et frontière

L'eau virtuelle est la quantité d'eau « intégrée » dans un produit. Lorsque des pays disposant de peu d'eau vendent des biens et des services, l'eau de leur région est exportée vers une autre partie du monde, réduisant en définitive les niveaux d'eau disponibles pour la communauté locale. Quantité d'eau requise pour ces produits du quotidien :



Source : Base de données EMDAT /Water Footprint Organisation/HSBC, décembre 2020.

de cette ressource. Cette initiative est non seulement vitale d'un point de vue environnemental, mais également financier, notamment lorsqu'une entreprise est active dans des régions confrontées à de graves pénuries d'eau. Cette année, une de nos positions au sein du desk Actions mondiales, TSMC¹⁶ (le plus grand fabricant mondial de semi-conducteurs pour des tiers¹⁷), a été confrontée à une crise de l'eau majeure alors que Taïwan connaissait sa pire sécheresse depuis 50 ans. TSMC est parvenue à maintenir ses activités tout au long de cette crise, mais cela a été un réel défi. L'entreprise a dû faire venir de l'eau par camions-citernes depuis le sud de l'île, plus vert, afin de poursuivre la production de puces, qui nécessite énormément d'eau.

TSMC a également surmonté cette crise grâce à l'accent mis sur la durabilité environnementale des pratiques commerciales. La société

avait non seulement diversifié son approvisionnement en eau, mais avait également promu des taux plus élevés de recyclage de l'eau. En 2019, le taux de recyclage moyen des eaux usées utilisées dans ses processus de production a atteint 87%,¹⁸ grâce à la construction d'un système complet de classification et de réutilisation des eaux usées qui intègre des équipements de traitement permettant de décomposer de façon efficace les polluants présents dans l'eau recyclée.

Cependant, il nous incombe également, en tant que consommateurs d'eau, de faire évoluer notre comportement et de nous pencher sur notre culture de la surconsommation.

Cela signifie non seulement que nous devons comprendre comment modifier notre consommation d'eau personnelle mais aussi que nous devons être plus conscients des grandes quantités d'« eau virtuelle » intégrées dans les produits du

quotidien que nous consommons (c.-à-d. l'eau utilisée à un moment donné lors de la production des produits). Ce point est d'autant plus important que l'eau utilisée pour produire ces articles réduit les ressources en eau disponibles pour les communautés locales à des fins sanitaires et d'eau potable.

Même si l'on attribue une faible valeur monétaire à l'eau, il s'agit d'une ressource essentielle pour tous les aspects de notre vie. La vraie valeur de l'eau est en fait inestimable, ce que les habitants du Cap ont compris lorsque leurs robinets ont commencé à se tarir. Il s'agit d'une leçon que nous devons tous apprendre si nous voulons résoudre le problème de la raréfaction de l'eau.

¹ Why Cape Town Is Running Out of Water..., nationalgeographic.com, 5 mars 2018.

² www.waterwise.org.uk/save-water/

³ Bohatch, Trevor (16 mai 2017). "What's causing Cape Town's water crisis?". Cape Town: Ground Up. Consulté le 1er juin 2017 ; « Population du Cap 2019 ». World Population Review.

⁴ globalwaterintel.com, 3 avril 2018.

⁵ Clean Water Facts and Information, nationalgeographic.com.

⁶ L'eau et les changements climatiques, rapport de l'UNESCO, 22 mars 2020.

⁷ Organisation pour l'alimentation et l'agriculture des Nations unies, globalagriculture.org, novembre 2016.

⁸ Non-Revenue Water Reduction Programmes, Global Water Intelligence, 1er mai 2021.

⁹ Non-Revenue Water Reduction Programmes, Global Water Intelligence, 1er mai 2021.

¹⁰ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

¹¹ Rapport sur le développement durable 2020 de Xylem.

¹² La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

¹³ Rapport sur le développement durable 2020 d'Ecolab.

¹⁴ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

¹⁵ Rapport sur le développement durable 2020 de Trimble.

¹⁶ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

¹⁷ TSMC retains third place in global IC supplier ranking, Taipei Times, 31 mai 2021.

¹⁸ Rapport RSE 2019 de TSMC, tsmc.com.

Faits marquants en matière d'engagement auprès des entreprises au T3 2021

Le trimestre a été riche en événements et nous avons organisé des réunions avec les équipes de direction de plusieurs entreprises en portefeuille. Nous mettons en exergue ci-dessous trois de ces réunions sur l'investissement responsable :

| Société | |
|---|---|
|  | <p>Nous avons rencontré SIG Combibloc,¹ un fournisseur de systèmes et solutions d'emballage dans des cartons aseptiques utilisés pour toute une série de produits alimentaires et de boissons. Il bénéficie de la réduction du recours aux emballages en plastique au profit d'alternatives plus durables (l'empreinte carbone du cycle de vie d'une boîte en carton est en règle générale 28 à 70% moins élevée que celle d'autres emballages tels que le plastique PET ou les bouteilles en verre)². Nous voulions toutefois rencontrer la direction afin d'obtenir des éclaircissements sur les taux de recyclage des produits de SIG et l'usage accru de contenu recyclé.</p> <p>La direction a noté que tous les produits de SIG sont techniquement recyclables à 100%, mais que le taux de recyclage dépend fortement des infrastructures disponibles dans chaque région. Dans celles affichant des taux faibles, SIG collabore avec les communautés afin de construire des infrastructures qui permettront d'accroître la proportion de produits recyclés.</p> <p>En outre, l'entreprise entrevoit une opportunité majeure d'étendre davantage ses gammes écologiques telles qu'EcoPlus (sans aluminium) et SIGNATURE (matériaux renouvelables à base de plantes). Elle cherche à fixer des objectifs concernant l'aluminium recyclé et utilise actuellement du polyéthylène d'origine biologique ou recyclé, mais hésite à recourir à du carton recyclé. Il faudrait en effet l'importer, ce qui pourrait réduire les bénéfices environnementaux. L'entreprise analyse ce sujet à l'heure actuelle.</p> <p>Nous avons été impressionnés par les avancées de la direction en vue de rendre ses emballages plus durables et recyclables, mais nous maintiendrons le dialogue avec elle pour suivre les progrès supplémentaires.</p> |
|  | <p>HDFC Bank³ est la plus grande banque privée d'Inde en termes d'actifs et de capitalisation boursière. Elle se concentre résolument sur la promotion de l'inclusion financière dans le pays, qui affiche un taux de population n'ayant pas accès aux services bancaires important. Nous avons noué un dialogue avec la direction, car la rotation du personnel a été relativement élevée par rapport à celle observée chez ses concurrents, oscillant entre 19% et 25% ces dernières années. Avec un tel taux de rotation du personnel, en particulier dans le secteur de la vente, il était important de comprendre comment la banque garantit que ses employés disposent de la formation et de l'expérience suffisantes de pour mener ses activités efficacement et atténuer les risques de vente abusive.</p> <p>HDFC nous a appris que le taux de rotation élevé est un phénomène bien connu au sein des banques indiennes (affirmation que nous avons pu vérifier), mais qu'il était toujours inefficace et coûteux de former du nouveau personnel si fréquemment. La banque se penche sur le problème, mais estime qu'elle se situe parmi les meilleures du secteur dans ce domaine (chose que nous n'avons pas été en mesure de vérifier). Columbia Threadneedle Investments a encouragé l'entreprise à envisager d'autres initiatives de rétention du personnel.</p> <p>Afin d'atténuer les risques de vente abusive, HDFC mène des programmes de formation aussi bien fonctionnels (c.-à-d. spécifiques à certaines fonctions) que comportementaux.</p> <p>HDFC bénéficie d'une forte présence en matière de distribution de produits de tiers. Lorsque HDFC vend l'un de ces produits, un centre d'appels distinct effectue un appel de suivi pour confirmer que le client comprend le produit et qu'il est approprié au regard de ses besoins. Cette approche semble efficace, puisque HDFC Bank a annoncé avoir reçu moins de 20 plaintes pour vente abusive l'année passée et qu'elle n'a été impliquée dans aucun scandale majeur en la matière. Globalement, nous avons été rassurés par la formation stricte et l'absence de plaintes, mais poursuivrons notre engagement à cet égard.</p> |



Equinix⁴ propose l'une des plus grandes plateformes d'infrastructures numériques du monde et ses offres clés concernent les solutions de centres de données et d'interconnexion. Cependant, notre demande insatiable de données est assortie d'un coût environnemental dès lors que les centres de données consomment beaucoup d'électricité et d'eau. De plus, nous avons remarqué à quel point notre consommation de données peut nécessiter des quantités d'eau importantes, car l'eau est utilisée pour refroidir les centres de données. Le centre de données à hyper-échelle moyen utilise en effet plus de 1,5 million de litres d'eau par an (l'équivalent des besoins annuels en eau potable de 2 millions de personnes).⁵ Nous avons dialogué avec Equinix afin de découvrir les mesures mises en place pour répondre à cette demande croissante de données tout en limitant son impact environnemental.

Mesures de décarbonation :

- La direction a fixé un objectif strict pour atteindre 100% d'énergie renouvelable (contre 90% à l'heure actuelle) et la neutralité carbone aussi bien pour ses activités que pour sa chaîne d'approvisionnement d'ici 2030.
- Elle a établi des objectifs basés sur la science approuvés par la SBTi en juin pour aider les investisseurs à surveiller les progrès annuels vers ces objectifs de décarbonation.
- Elle a remarqué que certaines régions sont plus faciles à décarboner que d'autres. La priorité absolue consiste à se connecter directement à un réseau vert, mais cela n'est actuellement vraiment possible qu'en Europe (37% de l'électricité produite). Aux Etats-Unis, ils concluent des contrats d'achat d'électricité avec des fournisseurs d'énergie renouvelable tels que Nextera, une autre position principale de notre portefeuille.
- Il est plus difficile de trouver des solutions d'énergie verte en Asie-Pacifique et en Afrique, mais la société s'implique directement auprès des gouvernements locaux et investit dans la technologie des piles à combustible en tant que solution de remplacement à long terme des générateurs diesel.

Equinix se concentre à présent de plus en plus sur la gestion de l'eau compte tenu des problèmes de raréfaction de cette ressource, qui revêtent une importance croissante pour son empreinte mondiale. Par conséquent, la société a élaboré le programme de gestion de l'eau Equinix et publiera des indicateurs relatifs à ce programme à partir de 2022. Notre implication se concentrera sur ce sujet à l'avenir.

Globalement, nous avons été rassurés par l'ampleur des investissements d'Equinix axés sur la durabilité environnementale. Nous considérons qu'il s'agit d'un élément clé qui lui permettra d'accroître son avantage concurrentiel, dès lors que ses clients se concentrent de plus en plus sur les facteurs ESG.

¹ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

² Rapport sur la durabilité 2019 de SIG Combibloc.

³ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

⁴ La mention d'un titre spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation de négociation.

⁵ Présentation aux investisseurs 2021 d'Ecolab.

Informations importantes : Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (non destiné aux particuliers). Destiné à une utilisation marketing. 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 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.

Columbia 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.

Certains compartiments de la SICAV sont enregistrés dans les pays suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Irlande, Islande, Italie, Liechtenstein, Luxembourg, Norvège, Pays-Bas, 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.

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 « Ressortissant américain » tel que défini aux termes du Règlement S de la Loi de 1933.

Conformément à l'article 1:107 de la Loi sur la supervision financière, le compartiment est inclus dans le registre tenu par l'AFM.

Columbia Threadneedle (Lux) est autorisée en Espagne par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) et enregistrée auprès de cette dernière sous le numéro 2022.

Columbia Threadneedle (Lux) est un organisme de placement collectif conformément à la section 235 du Financial Services and Markets Act 2000 (« FSMA ») britannique, tel que modifié. Une notification a été déposée auprès de la FCA en vue de la commercialisation de ce fonds au Royaume-Uni dans le cadre du National Private Placement Regime (NPPR). Les Investisseurs potentiels sont informés que la majorité, voire la totalité, des protections offertes par le régime réglementaire au Royaume-Uni ne s'appliqueront pas à un investissement dans le Fonds et qu'aucune indemnisation ne sera disponible dans le cadre du mécanisme d'indemnisation des services financiers (Financial Services Compensation Scheme) au Royaume-Uni.

Le Fonds n'a pas été agréé par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que placement collectif étranger au sens de l'article 120 de la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (la « LPCC »). En conséquence, les Actions ne peuvent être offertes au public en Suisse ou à partir de la Suisse et ni ce document ni aucun autre support commercial relatif aux Actions ne peuvent être mis à disposition par le biais d'une offre publique en Suisse ou à partir de la Suisse. Les Actions ne peuvent être commercialisées et ce document ne peut être distribué en Suisse ou à partir de la Suisse que par voie d'un placement privé auprès d'« Investisseurs qualifiés réglementés » (tels que définis dans la LPCC et son ordonnance d'application) et/ou d'un cercle limité d'investisseurs, en dehors de toute offre à caractère public.

Veuillez consulter le Prospectus avant de prendre une quelconque décision 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 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. Le résumé des droits des investisseurs est disponible sur notre site Internet en anglais. 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., située 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, et /ou sur www.columbiathreadneedle.com et / ou auprès de

- en Autriche : Erste Bank, Graben 21 A-1010, Vienne ;
- en France : CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris ;
- au Liechtenstein : Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, 9490 Vaduz Principauté de Liechtenstein ;
- en Espagne : siège social d'ALLFUNDS BANK, S.A.U, Calle de los Padres Dominicos 7, 28050 Madrid, Espagne.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. peut décider de mettre fin aux accords conclus aux fins de la commercialisation du Fonds.

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 mentionnés dans cette diapositive sont réservés par leurs propriétaires respectifs. 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.

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



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. »

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.

« Les performances passées du fonds et de son gérant et les prévisions ou informations relatives aux tendances économiques ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs ou probables du fonds ou de son gérant et ne constituent pas une garantie des tendances futures. Le prix des actions et le revenu qui en découle, le cas échéant, peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. La valeur nette d'inventaire du fonds peut faire l'objet d'une volatilité accrue du fait des politiques d'investissement mises en œuvre par celui-ci. Le fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés, dans les limites autorisées par les lois applicables. Veuillez contacter Columbia Threadneedle Investments pour plus d'informations.

Il est recommandé aux investisseurs de considérer les informations ici présentées avec la prudence requise. En cas de doute quant au contenu de ce document, il vous est recommandé de consulter un conseiller professionnel indépendant. Le prix de transaction peut inclure un ajustement anti-dilutif lorsque le fonds fait l'objet d'importants mouvements de capitaux.

Publié à Singapour par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519. Réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Tout fonds mentionné dans ce document constitue un programme restreint à Singapour et n'est accessible qu'aux seuls résidents de Singapour qui sont des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, ou relèvent des définitions de la section 305(1) ou de la section 305(2) conformément aux conditions de toute autre disposition applicable de la SFA. Aucun fonds mentionné dans le présent document n'est agréé ni reconnu par la MAS (Monetary Authority of Singapore) et les parts ne peuvent être proposées au grand public. Ce document n'est pas un prospectus au sens défini par la SFA. En conséquence, les obligations légales à respecter par les prospectus en vertu de la SFA ne sont pas d'application.

Les performances passées du fonds et de son gérant et les prévisions ou informations relatives aux tendances économiques ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs ou probables du fonds ou de son gérant et ne constituent pas une garantie des tendances futures. Le prix des actions et le revenu qui en découle, le cas échéant, peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. La valeur nette d'inventaire du fonds peut faire l'objet d'une volatilité accrue du fait des politiques d'investissement mises en œuvre par celui-ci. Le fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés, dans les limites autorisées par les lois applicables. Veuillez contacter Columbia Threadneedle Investments pour plus d'informations.

Il est recommandé aux investisseurs de considérer les informations ici présentées avec la prudence requise. En cas de doute quant au contenu de ce document, il vous est recommandé de consulter un conseiller professionnel indépendant. Le prix de transaction peut inclure un ajustement anti-dilutif lorsque le fonds fait l'objet d'importants mouvements de capitaux.

Un prospectus (« Prospectus ») destiné à Singapour est disponible gratuitement auprès de tous nos distributeurs agréés ou peut être téléchargé sur www.columbiathreadneedle.com. Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés, dans les limites autorisées par les lois applicables.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. a nommé State Street Bank and Trust Company – Singapore Branch comme son représentant à Singapour.

Publié à Singapour par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519. Réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289). » Numéro d'enregistrement : 201101559W. Ce document n'est pas un prospectus au sens défini par la SFA. En conséquence, les obligations légales à respecter par les prospectus en vertu de la SFA ne sont pas d'application.

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

columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2021 | Valable jusqu'en juin 2022 | J31993 | 3919779