

Une approche durable de l'investissement

Giang Vu
Sustainable Investing
Strategist

James Purcell
Group Head of ESG,
Sustainable & Impact
Investing

Bill Street
Group Chief Investment
Officer

Nous plaçons l'investissement durable au cœur de notre philosophie d'investissement et en faisons notre proposition d'investissement de référence. Nos stratégies d'investissement durable sont déployées de manière innovante afin de créer de la valeur pour nos clients tout en œuvrant pour le bien de la planète et de ses habitants.

Ce qu'il faut retenir

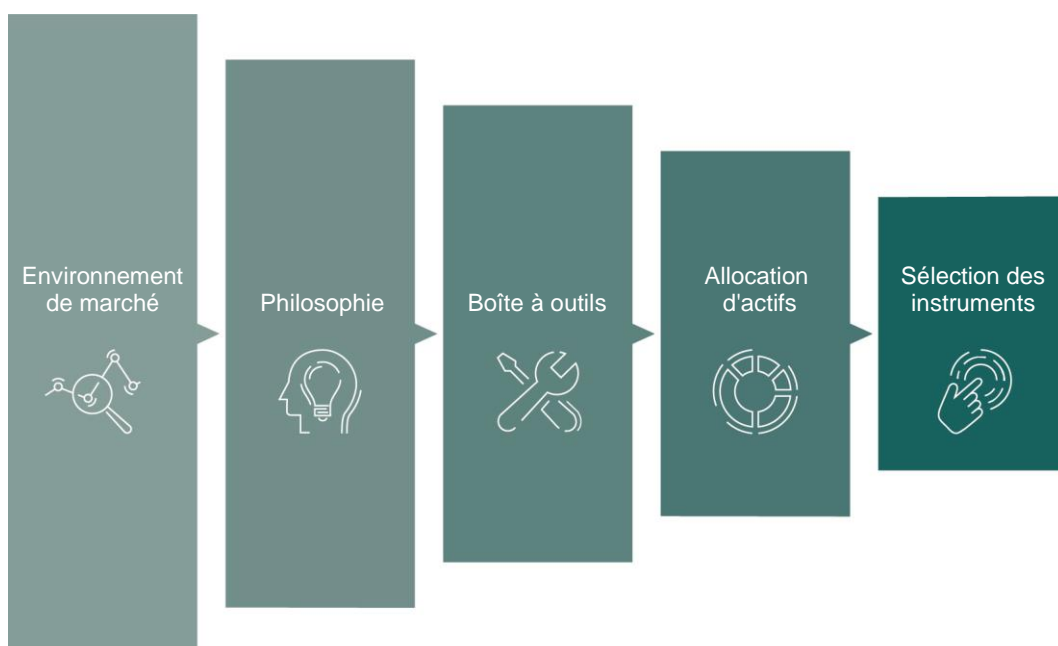
- **Environnement de marché** : selon Morningstar, l'encours mondial d'actifs durables sous gestion s'élevait à 2 740 milliards USD en décembre 2021, soit près du triple du même chiffre en décembre 2018.
- **Philosophie** : notre approche de la durabilité repose sur des principes, ce qui signifie que nous considérons la durabilité comme une opportunité d'investissement et non comme une contrainte.
- **Boîte à outils** : nous reconnaissons que la durabilité n'est pas une notion binaire. Nous décrivons la diversité de notre approche d'investissement comme une boîte à outils contenant des stratégies de type Leaders, Improvers, Thématiques et Actifs Dédiés.
- **Allocation d'actifs** : nous intégrons la durabilité à chaque étape de notre processus d'allocation d'actifs, depuis les prévisions d'évolution des classes d'actifs jusqu'à l'exposition aux sous-classes d'actifs.
- **Sélection d'instruments** : notre sélection d'instruments est guidée par l'innovation. Nous concevons des solutions inédites afin de proposer à nos clients des options d'investissement uniques.

Environnement de marché

Notre approche de l'investissement durable commence par une compréhension de l'environnement de marché dans son ensemble. Cela nous permet de contextualiser notre philosophie d'investissement, notre boîte à outils, notre approche de l'allocation d'actifs et notre sélection d'instruments (figure 1).

Figure 1 : Notre approche de l'investissement durable

De l'environnement de marché à la sélection des placements



Source : Recherche interne

L'indice MSCI World Socially Responsible Investment (SRI), fréquemment cité comme référence, a surperformé son homologue conventionnel, l'indice MSCI World, lors de chacune des six dernières années civiles

Les actifs durables ont connu une croissance rapide ces dernières années. Selon Morningstar, le volume d'actifs durables s'élevait globalement à 2 740 milliards USD¹ en décembre 2021, soit près du triple du même chiffre en décembre 2018. Le rythme de croissance et d'innovation continue de s'accroître, le nombre de fonds durables lancés au quatrième trimestre 2021 étant presque deux fois plus élevé qu'au premier trimestre 2019.

Ces actifs suscitent un intérêt croissant chez les investisseurs, notamment suite à la pandémie que nous avons vécue. Une enquête menée auprès de family offices, fondations et particuliers a montré qu'ils avaient renforcé la part de leur portefeuille consacrée à l'investissement durable pendant la pandémie pour atteindre une moyenne de 36 % en 2020, contre 20 % en 2019².

À moyen et long terme, les fonds durables ont dans l'ensemble surperformé leurs homologues conventionnels, et notamment en 2020 et 2021. Par exemple, selon Morningstar toujours, 66 % des fonds durables américains ont surperformé leurs indices de marché traditionnels en 2021³. Parallèlement, l'indice MSCI World Socially Responsible Investment (SRI), fréquemment cité comme référence, a surperformé son homologue conventionnel, l'indice MSCI World, lors de chacune des six dernières années civiles⁴ (figure 2).

Figure 2 : L'investissement durable délivre des résultats

Un indice durable très prisé a surperformé le marché dans son ensemble au cours de chacune des six dernières années (performances totales, % en USD).



Source : MSCI. Remarque : les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La croissance de la finance durable a suscité une réaction réglementaire, laquelle devrait favoriser une intensification encore plus forte de flux de capitaux vers les actifs durables. Par exemple, la stratégie de l'Union européenne en matière de finance durable vise à réorienter les flux de capitaux pour financer une croissance durable. Au Royaume-Uni, la feuille de route en matière d'investissement durable vise à « verdir » le système financier britannique et à l'aligner sur un engagement de zéro émission nette. Parallèlement, la Securities and Exchange Commission a proposé aux entreprises américaines de publier des données liées aux enjeux climatiques, ce qui donnera aux investisseurs des informations plus cohérentes à ce sujet.

Philosophie

L'investissement durable figure au cœur de notre philosophie d'investissement et constitue notre proposition d'investissement de référence. Nous estimons que la compréhension des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) significatifs améliore le processus de décision en matière d'investissement et peut conduire à de meilleures performances. Cette opinion

¹ Global Sustainable Fund Flows: Q4 2021 in Review. Morningstar Manager Research. 31 janvier 2022.

² Investing for Global Impact: A power for good 2021. <https://privatebank.barclays.com/content/dam/privatebank-barclays-com/en-gb/private-bank/documents/campaign/ifgi/investing-for-global-impact-2021.pdf>

³ <https://www.morningstar.com/articles/1080300/sustainable-funds-landscape-highlights-and-observations>

⁴ <https://www.msci.com/documents/10199/641712d5-6435-4b2d-9abb-84a53f6c00e4>

Lorsque nous menons une stratégie d'investissement durable, nous privilégions une philosophie fondée sur des principes plutôt que sur des règles

est corroborée par plusieurs études qui montrent que l'intégration des facteurs ESG a pour effet de doper la performance des investissements⁵. L'investissement durable peut également créer de la valeur pour les investisseurs au-delà de la seule performance des placements dans la mesure où il leur permet d'aligner leurs propres valeurs et convictions avec leurs investissements⁶.

Lorsque nous menons une stratégie d'investissement durable, nous privilégions une philosophie fondée sur des principes plutôt que sur des règles (figure 3). Les philosophies fondées sur des principes considèrent la durabilité comme une boîte à outils pouvant améliorer le processus d'investissement. Les investisseurs cherchent à intégrer des données durables dans leur processus d'investissement afin d'élargir le panel de données disponibles pour leurs décisions d'investissement. Cette démarche peut conduire à des choix plus éclairés et un accès à plus d'opportunités.

À l'inverse, les philosophies fondées sur des règles conçoivent la durabilité comme une série de cases à cocher. Les investissements cibles doivent satisfaire aux règles et réussir les tests pour être admissibles à l'investissement. Les adeptes de cette philosophie recourent généralement à de nombreuses exclusions, ce qui restreint l'univers d'investissement et réduit les opportunités d'investissement.

Figure 3 : Notre philosophie d'investissement durable

Nous privilégions une approche fondée sur des principes plutôt que sur des règles



Source : service de recherche interne

Boîte à outils

Nous reconnaissons que la durabilité n'est pas une notion binaire et que différentes stratégies d'investissement peuvent être créées pour exploiter le potentiel d'investissement lié à la durabilité, chacune présentant des caractéristiques d'investissement différentes. Nous décrivons la diversité de notre approche d'investissement comme une boîte à outils contenant des stratégies de type Leaders, Improver, Thématiques et Actifs Dédiés (figure 4). Chaque approche fournit un cadre pour l'intégration des facteurs de durabilité à l'échelle des actifs et peut être mise en œuvre soit de manière autonome, soit en soutien de la construction d'un portefeuille et de la gestion des risques.

⁵ Gunnar Friede, Timo Busch et Alexander Bassen (2015) ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies, *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5:4, 210-233, DOI: 10.1080/20430795.2015.1118917
⁶ https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/infographics/sustainable-investing/Sustainable_Signals_Individual_Investor_White_Paper_Final.pdf

Ces approches exploitent plusieurs penchants factoriels. Utilisées ensemble, elles permettent de combiner de multiples primes de risque et d'atténuer en partie les biais sectoriels et factoriels

Figure 4 : Nous utilisons une boîte à outils durable

Les stratégies Leaders, Improvers, Thématiques et Actifs Dédiés se conjuguent pour diversifier les portefeuilles



Leaders

Actifs déjà très performants sur les questions de durabilité



Thématisés

Actifs exposés aux technologies et services durables de l'économie du futur



Improvers

Actifs qui sont en progression sur la voie de la durabilité



Actifs Dédiés

Actifs conçus explicitement dans une optique de durabilité



Source : service de recherche interne

Les stratégies Leaders visent à investir dans les entreprises dont les pratiques en matière de durabilité sont les plus fortes. Les investisseurs qui déploient des stratégies axées sur les Leaders tablent sur un nombre moins important d'événements indésirables, comme des scandales financiers. Ils estiment que les entreprises qui adoptent une approche holistique de leurs activités généreront de meilleurs rendements sous l'impact de facteurs tels qu'une plus grande fidélité de leur clientèle, une meilleure productivité de leur personnel et une collaboration plus étroite entre partenaires de leur chaîne d'approvisionnement, le tout se traduisant par de meilleures performances financières.

Les stratégies Improvers visent à investir dans des entreprises qui affichent une dynamique positive dans leurs pratiques en matière de durabilité. Les investisseurs qui ont recours aux stratégies Improvers tablent sur une corrélation, voire un impact direct, entre améliorations en matière de durabilité et performances opérationnelles. En identifiant la dynamique positive avant les autres investisseurs, ils estiment que les entreprises visées produiront des rendements accrus et que leurs multiples de fonds propres seront revus à la hausse ou que leurs spreads de crédit se resserreront. Les investisseurs peuvent tenter d'accélérer cette amélioration par un actionariat actif, en s'engageant auprès de la direction de l'entreprise par la voie du dialogue et du vote afin d'améliorer les pratiques commerciales et la performance financière.

L'investissement thématique vise à identifier les entreprises bien placées pour tirer parti des grandes tendances durables actuellement sous-estimées par le marché. Les investisseurs qui ont recours aux stratégies thématiques tablent sur le fait que les entreprises exposées à ces tendances auront le potentiel d'accroître leurs revenus et leurs flux de trésorerie plus rapidement que leurs concurrents, affichant ainsi des multiples de valorisation plus élevés et générant des performances attrayantes pour les investisseurs sur un horizon de plusieurs années.

Les stratégies d'Actifs Dédiés visent à investir dans des instruments financiers explicitement conçus dans une optique de durabilité. Ces actifs dédiés sont soit des reproductions fidèles d'une sous-classe d'actifs conventionnelle, comme la dette d'une banque de développement multilatérale présentant des caractéristiques financières similaires à celles de la dette publique notée AAA, soit des actifs présentant des avantages importants en termes de décorrélation et d'exposition spécifique, comme le microcrédit.

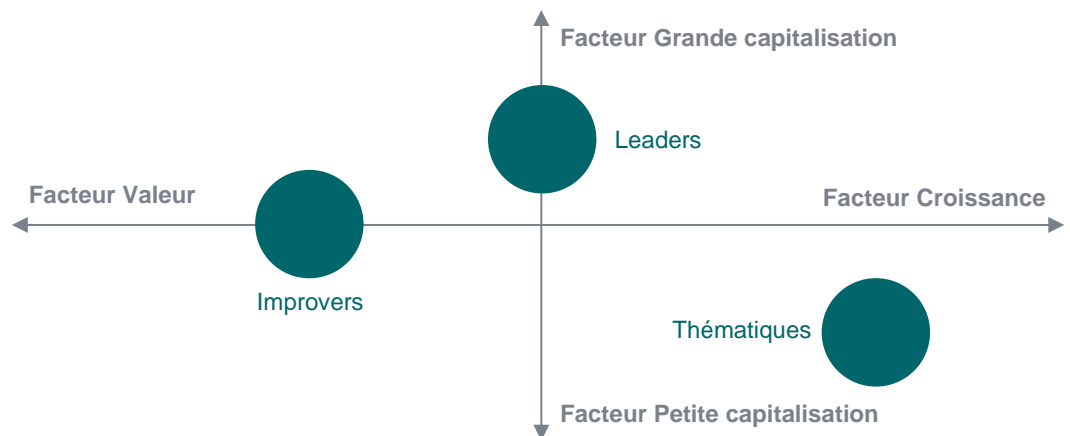
Ces approches exploitent divers penchants factoriels (figure 5). Utilisées ensemble, elles permettent de récolter de multiples primes de risque et d'atténuer en partie les biais sectoriels et factoriels. Par exemple, la très populaire approche Leaders donne souvent lieu à des biais de grandes capitalisations et de qualité. Les portefeuilles construits selon l'approche Improvers sont susceptibles de capturer en partie le facteur Valeur. Dans certains cas, lorsque l'amélioration est liée à l'actionariat actif, les stratégies Improvers peuvent également présenter un penchant en faveur des marchés émergents et/ou des capitalisations moyennes (mid-cap), ce qui offre également des avantages supplémentaires en termes de diversification. Les stratégies Thématiques privilégient souvent les entreprises plus petites et à plus forte croissance, tandis que

Nous pensons que les marchés durables sont suffisamment actifs et liquides pour reproduire intégralement un portefeuille d'allocation d'actifs diversifié à l'échelle mondiale à l'aide d'actifs durables

les stratégies d'Actifs Dédiés comprennent à la fois des reproductions fidèles de sous-classes d'actifs conventionnelles et des actifs uniques offrant une décorrélation marquée.

Figure 5 : Notre boîte à outils durable peut exploiter divers penchants factoriels

Nous pouvons affiner l'exposition du portefeuille à différents facteurs d'investissement au travers de notre approche de l'investissement durable



Source : service de recherche interne

Allocation d'actifs

Une stratégie d'investissement durable robuste suppose l'intégration de la durabilité dans l'ensemble du processus d'allocation d'actifs. Dans un premier temps, nous intégrons des facteurs de durabilité dans nos prévisions économiques, lesquelles alimentent nos hypothèses de marché, c'est-à-dire nos points de vue à long terme concernant les risques et les performances des classes d'actifs.

Dans un deuxième temps, nous prenons des décisions assumées concernant le choix des sous-classes d'actifs à inclure dans nos portefeuilles multi-actifs. Pour des raisons liées tant à l'investissement qu'à la durabilité, nous choisissons de ne pas allouer de fonds aux matières premières, à l'exception de l'or.

Dans un troisième temps, nous nous appuyons sur notre boîte à outils de durabilité et sur notre connaissance de l'environnement de marché pour déterminer la représentation durable optimale de chaque sous-classe d'actifs (figure 6).

Nous pensons que les marchés durables sont suffisamment actifs et liquides pour reproduire intégralement un portefeuille d'allocation d'actifs diversifié à l'échelle mondiale à l'aide d'actifs durables. Par exemple, l'or conventionnel peut être représenté de manière durable par l'or recyclé. L'or recyclé présente les mêmes caractéristiques financières que l'or conventionnel, mais son empreinte carbone est 20 fois inférieure⁷.

⁷ <https://www.xetra-gold.com/en/gold-news/from-gold-recycling-to-urban-mining/>

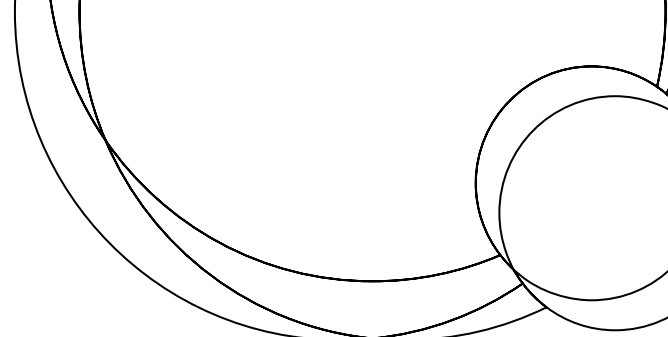


Figure 6 : Nos classes d'actifs

Nous lions les classes d'actifs conventionnelles à leurs équivalents durables

Classe d'actifs conventionnelle		Classe d'actifs durable
Obligations		
Dettes publiques des marchés développés		Obligations des banques multilatérales de développement (<i>Actifs Dédiés</i>)
Dettes publiques des marchés développés	→	Obligations vertes (<i>Actifs Dédiés</i>)
Crédit Investment Grade des marchés développés	⇒	Obligations vertes (<i>Actifs Dédiés</i>)
Obligations d'entreprise des marchés émergents	→	Obligations vertes (<i>Actifs Dédiés</i>)
Crédit souverain des marchés émergents	→	Crédit souverain des marchés émergents <i>Leader</i>
Dettes émergentes en devise locale	→	Dettes émergentes en devise locale <i>Leader</i>
Crédit High Yield		Crédit High Yield <i>Improver</i>
Actions		
Action régionale	→	Action régionale <i>Leader</i>
Action mondiale	→	Action mondiale <i>Thématique</i>
Action mondiale	→	Action mondiale <i>Improver</i>
Matières premières		
Or	→	Or recyclé (<i>Actifs Dédiés</i>)

Source : service de recherche interne

Sélection des instruments

Lors du choix des instruments à inclure dans notre panel d'actifs utilisables, nous veillons à ce que chacun réponde à nos attentes sur les plans financier et durable.

Lorsque nous investissons directement dans des obligations et **actions**, nous intégrons la durabilité à chaque étape du processus. Des exclusions sélectives sont appliquées pour garantir le respect des normes prudentielles minimales lors de la définition de l'univers d'investissement. Les facteurs de durabilité les plus importants sont intégrés dans notre recherche fondamentale afin d'enrichir le processus de production d'idées et d'améliorer la précision des valorisations. La modélisation de portefeuille intègre les principes de durabilité dans le but d'améliorer le profil rendement/risque. Enfin, nous remplissons notre obligation fiduciaire envers vous et continuons d'améliorer les rendements ajustés au risque de votre portefeuille en prenant des décisions de vote éclairées et en interagissant avec les directions des entreprises.

Lorsque nous investissons dans des **fonds de tiers**, nous collaborons étroitement avec les gérants de fonds afin de leur faire part de notre approche et de nos attentes en matière d'investissement durable. Notre équipe chargée de la sélection des fonds évalue les caractéristiques du fond, telles que ses objectifs, ses positions, ainsi que les compétences du gérant, ses ressources et la transparence de son reporting. Ce processus aboutit à une sélection de fonds qui répondent à nos exigences en matière de performance financière et de durabilité.

L'actionnariat actif, qui comprend des activités de vote et d'engagement, constitue un élément fondamental de l'investissement durable par l'influence qu'il exerce en faveur du changement auprès des entreprises et des gérants de fonds externes. Les activités que nous avons menées en 2021 dans ce domaine sont résumées dans notre [Rapport sur l'actionnariat actif](#).

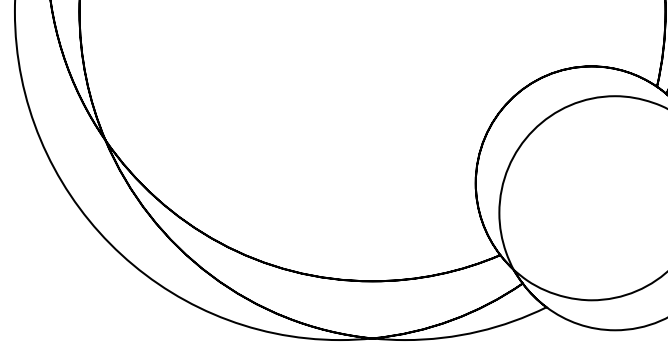
Nous travaillons sur la base d'une architecture ouverte afin de pouvoir saisir tous les talents que recèle le secteur de l'investissement, quelle que soit leur affiliation. En l'absence de solutions existantes, notre sélection d'instruments est guidée par l'innovation. Nous concevons des solutions

Nous travaillons sur la base d'une architecture ouverte afin de pouvoir saisir tous les talents du secteur de l'investissement, quelle que soit leur affiliation

inédites afin de proposer à nos clients une expérience et des options d'investissement uniques. L'innovation dans nos produits comprend entre autres le recours à des gérants tiers, l'utilisation d'une société de gestion propre tout en externalisant la gestion des investissements à un tiers, ou encore la création de produits internes. Au-delà des produits, l'innovation peut consister, entre autres, à soutenir de nouveaux groupes d'engagement collectif, à soutenir l'élaboration de politiques publiques ou à soutenir des organisations non gouvernementales.

Conclusion

L'investissement durable figure au cœur de notre philosophie d'investissement et constitue notre proposition d'investissement de référence. Notre approche de l'investissement durable est une philosophie d'investissement qui vise à obtenir des performances financières compétitives au regard du risque encouru tout en œuvrant pour le bien de la planète et de ses habitants. Nous commençons par une compréhension de l'environnement de marché dans son ensemble, laquelle permet de contextualiser tant notre philosophie d'investissement focalisée sur les opportunités d'investissement que notre boîte à outils diversifiée axée sur la quête de rendement. Nous pouvons ensuite intégrer la durabilité dans le processus d'allocation d'actifs et concrétiser notre approche durable au sein des portefeuilles par le biais d'une sélection d'instruments innovants.



Quintet Private Bank

Nous tirons une grande fierté du fait que notre envergure est à la fois suffisamment limitée pour conférer une dimension humaine aux relations que nous entretenons avec vous et votre famille, et suffisamment vaste pour vous permettre d'accéder à ce que le monde de la finance a de mieux à offrir. Quelles que soient vos exigences, nous vous apporterons un éclairage objectif, des conseils et des informations sur les produits et services répondant à vos objectifs personnels. Forts de notre présence dans 50 villes européennes, nous sommes toujours à votre disposition, où que vous soyez. Notre ambition est de gagner votre confiance et d'engager un dialogue sur ce qui compte réellement pour vous.

À propos de nous

Fondée en 1949, Quintet Private Bank (Europe) S.A., dont le siège se situe à Luxembourg, est implantée dans 50 villes d'Europe et emploie 2 000 professionnels. Largement reconnue comme leader de la banque privée, Quintet propose ses services aux particuliers fortunés et à leurs familles, ainsi qu'à une clientèle institutionnelle et professionnelle qui comprend family offices, fondations et tiers gérants. La famille de banques privées de Quintet se compose de Brown Shipley (Royaume-Uni), InsingerGilissen (Pays-Bas), Merck Finck (Allemagne), Puilaetco (Belgique), Quintet Danmark (Danemark) et Quintet Luxembourg (Luxembourg). Pour de plus amples informations, consultez le site www.quintet.com.

Pour une vie plus enrichissante

Nous pensons que vivre une vie enrichissante et épanouie ne se résume pas au simple fait d'accumuler des richesses et des biens, et que la finalité, la passion et l'impact comptent réellement pour nos clients. Si, comme nous, vous êtes passionné(e) et curieux(se) de découvrir comment enrichir votre vie, nous vous invitons à participer à notre conversation mondiale consacrée à ce thème. Nous dialoguons régulièrement avec des personnes de tous horizons sur l'impact, la culture, l'éducation, le patrimoine et bien d'autres sujets encore, afin de proposer un point de vue différent sur certains des enjeux actuels les plus importants.

www.foraricherlife.com

Nos points de vue Counterpoint

Nous portons un regard différent sur le monde et publions régulièrement un large éventail de contenus qui examinent les derniers événements survenus au sein de l'économie mondiale et des marchés financiers. Outre nos éditions hebdomadaires, mensuelles et annuelles de Counterpoint, nous vous proposons des entretiens avec Bill Street, notre Chief Investment Officer, ainsi qu'avec nos économistes, analystes et spécialistes de l'allocation d'actifs.

www.quintet.com

Le présent document a été préparé par Quintet Private Bank (Europe) S.A. Les déclarations et opinions exprimées dans ce document (fondées sur des informations provenant de sources jugées fiables) sont celles de Quintet Private Bank (Europe) S.A. au 2 mai 2022 et sont susceptibles d'être modifiées. Ce document est de nature générale et ne doit en aucun cas être assimilé à un conseil en investissement, d'ordre juridique, comptable ou fiscal. Il est rappelé aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et que la valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse. La valeur des investissements sous-jacents peut également évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change. Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2022. Tous droits réservés.