



## Contrepoint Hebdomadaire 16-22 août 2021

### Bas Gradussen

Senior Portfolio Manager SRI

### Paul Linssen

Head of Fund Selection

### Bill Street

Group Chief Investment Officer

## Une approche durable de la sélection des fonds

Avant d'approuver un fonds durable pour les investisseurs, nous évaluons son processus d'investissement par rapport à une série de facteurs pour nous assurer qu'il répond à nos normes élevées.

### Ce que vous devez savoir

- Nous avons intégré une approche durable tout au long de notre processus de sélection de fonds.
- Nous prenons en compte cinq facteurs lors de l'évaluation du développement durable des fonds : l'intentionnalité, les caractéristiques du portefeuille, la recherche, la propriété active et la transparence.
- Le processus en trois étapes comprend des entretiens, des questionnaires et une analyse des participations, et nous utilisons les informations pour évaluer la durabilité d'un fonds.

### Évaluation des fonds

L'univers d'investissement de Quintet comprend des fonds traditionnels et durables. Avant de sélectionner un fonds, nous effectuons une diligence raisonnable sur divers éléments, notamment la robustesse du processus d'investissement, les personnes qui dirigent la stratégie, les caractéristiques de rendement ajustées au risque, le gestionnaire d'actifs et les pratiques de développement durable du fonds.

Tous les fonds – qu'ils soient traditionnels ou durables – doivent démontrer des pratiques responsables de base. Ils comprennent la compréhension des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi qu'une volonté de s'engager avec les entreprises dans lesquelles ils investissent. Les fonds durables doivent non seulement remplir des critères de rendement ajustés au risque d'investissement, mais également une évaluation plus rigoureuse du développement durable.

Notre processus de sélection de fonds durables repose sur une solide philosophie fondée sur des principes. Nous avons identifié cinq piliers clés qui déterminent la durabilité d'un fonds (figure 1).

### Figure 1 : Quintet utilise cinq piliers clés dans la sélection de fonds durables

Le framework propriétaire de Quintet



Source : Quintet

Nous exhortons les fonds durables à être transparents sur la façon dont ils ont mis en œuvre le développement durable dans leurs portefeuilles et comment ils ont exécuté leurs responsabilités fiduciaires durables

### Pourquoi ces cinq piliers ?

Les investisseurs durables reconnaissent que des facteurs ESG importants influencent les rendements des investissements. Nous pensons que pour qu'un fonds soit considéré comme durable, il doit s'engager à investir de manière durable. Cependant, les bonnes intentions à elles seules ne suffisent pas. Les positions du fonds et ses méthodes de construction de portefeuille doivent démontrer clairement que les caractéristiques du développement durable correspondent aux intentions du gestionnaire.

Pour obtenir des caractéristiques de portefeuille durables et réaliser l'intention, le gestionnaire doit disposer de ressources et de méthodes adéquates pour s'assurer que la durabilité peut être pleinement intégrée.

De plus, la durabilité ne s'arrête pas lorsqu'un titre est acheté. Nous pensons que l'engagement et le vote par procuration pour les fonds d'actions sont des éléments cruciaux pour évaluer et influencer le comportement des entités émettrices. Enfin, nous exhortons les fonds durables à être transparents sur la façon dont ils ont mis en œuvre la durabilité dans leurs portefeuilles et comment ils ont exécuté leurs responsabilités fiduciaires durables.

### Comment évaluer ces piliers ?

Pour évaluer les cinq piliers clés, nous appliquons un processus en trois étapes comprenant des entretiens, des questionnaires et une analyse des fonds.

Ce processus génère une analyse multidimensionnelle. Il offre à la fois de la profondeur et de la flexibilité et permet une évaluation complète de la durabilité d'un fonds. Cette analyse détaillée, à notre avis, est un processus d'investissement supérieur à celui qui consiste à s'appuyer sur un seul indicateur tiers – souvent dérivé uniquement de l'analyse des avoirs.

**Entretien** : un entretien avec le gérant du fonds permet de comprendre comment la durabilité est ancrée dans le fonds. Nous leur posons un certain nombre de questions, telles que :

- Comment fonctionne le processus de sélection durable ? Est-il uniquement axé sur les risques durables ou la durabilité est-elle également considérée comme une opportunité d'investissement ?
- Dans quelle mesure les gestionnaires de fonds s'appuient-ils sur des données quantitatives et quelle est la qualité de ces données ?
- Dans quelle mesure le gestionnaire d'actifs entreprend-il une recherche fondamentale durable et comment cela est-il pris en compte dans le portefeuille ?
- Les compétences et les ressources sont-elles suffisantes compte tenu du processus de sélection durable ?
- Quelles sont les principales convictions des gestionnaires de fonds concernant la durabilité ?
- Comment et sur quels sujets le gestionnaire d'actifs s'engage-t-il avec les entreprises dans lesquelles il envisage d'investir, et comment les résultats de l'engagement sont-ils pris en compte dans le processus d'investissement durable ?
- Si le fonds prétend investir dans des instruments qui ont une influence positive sur la durabilité, comment définissent-ils l'impact positif, la mesure et le reporting ?

**Questionnaire** : les gestionnaires d'actifs répondent à un questionnaire sur la durabilité. Voici 120 questions sur des sujets tels que la conformité au Pacte Mondial des Nations Unies (ONU), le processus d'investissement du fonds, l'utilisation des exclusions, la disponibilité des ressources et la transparence du reporting.

**Holdings** : nous analysons les avoirs du fonds en utilisant à la fois des méthodes quantitatives et qualitatives. Nous considérons aussi l'existence de liens entre les holdings et les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies ou si elles sont exposées à des risques substantiels en matière de durabilité, à des controverses et à une intensité carbone.

Avec les fonds passifs ou les fonds négociés en bourse, il n'est pas nécessaire d'interroger le gestionnaire car le fonds suit un indice spécifié. Le gestionnaire d'actifs et le fournisseur de l'indice sous-jacent répondent chacun aux points qui les concernent dans le questionnaire.

Sur la base du processus en trois étapes, les cinq piliers clés se voient attribuer un score de durabilité par Quintet compris entre 0 (faible) et 5 (élevé).

Nous comprenons que les stratégies d'investissement durable peuvent être hétérogènes - et les gestionnaires de fonds peuvent utiliser différents éléments d'une boîte à outils durable dans la recherche de rendements compétitifs ajustés au risque

### Évaluer différentes stratégies durables

Nous comprenons que les stratégies d'investissement durable peuvent être hétérogènes - et les gestionnaires de fonds peuvent utiliser différents éléments d'une boîte à outils durable dans la recherche de rendements compétitifs ajustés au risque (figure 2).

**Figure 2 : Quintet catégorise les stratégies durables avec une boîte à outils**  
 Les stratégies Leaders, d'Amélioration, à Thèmes et avec Actifs dédiés sont intrinsèquement différentes



Source : Quintet

L'importance relative que nous accordons aux cinq piliers dépend de la stratégie de développement durable que nous évaluons (figure 3).

**Figure 3 : Évaluer différentes stratégies durables**  
 Pondération des cinq piliers par Quintet par stratégie

	Leader	Amélioration	Thèmes	Actifs dédiés
Intentionnalité	10 %	15 %	20 %	5 %
Caractéristiques du portefeuille	35 %	15 %	30 %	70 %
Recherche	30 %	30 %	25 %	15 %
Actionnariat actif	20 %	30 %	15 %	5 %
Transparence	5 %	10 %	10 %	5 %

Source : Quintet

**Les stratégies Leaders** cherchent à identifier les entités déjà performantes en matière de développement durable. Il s'agit des stratégies d'investissement durable les plus courantes parmi les fournisseurs de fonds. Dans notre évaluation, nous accordons une attention particulière aux caractéristiques du portefeuille, à la recherche et à la propriété active. L'intentionnalité et la transparence sont des ajouts importants.

**Les stratégies d'Amélioration** cherchent à identifier les entités qui progressent sur le chemin du développement durable. L'accent mis sur l'amélioration de la durabilité conduit à une moindre importance accordée aux caractéristiques du portefeuille et à la durabilité des avoirs. Cependant, l'intentionnalité du gestionnaire est très importante car le gestionnaire cherche délibérément à identifier l'amélioration des pratiques durables des sociétés émettrices. L'actionnariat actif est également souligné car il peut être déployé pour catalyser les améliorations durables souhaitées. La transparence est nécessaire pour expliquer les efforts et les progrès accomplis.

**Les stratégies à Thèmes** cherchent à identifier des entités exposées aux technologies et services durables de la future économie. Nos critères d'évaluation présentent des similitudes avec le schéma de pondération des leaders. Cependant, nous mettons l'accent sur l'intentionnalité car le fonds cible délibérément une exposition – souvent liée aux ODD des Nations Unies. L'accent est davantage mis sur la transparence, car la communication sur la manière dont les investissements

S'il est jugé attrayant du point de vue du rendement ajusté du risque et de l'évaluation de la durabilité, le fonds peut être ajouté à notre univers d'investissement et/ou nos portefeuilles modèles

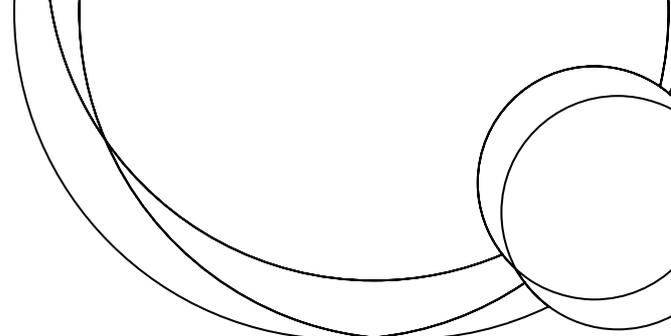
correspondent au thème et sur la manière dont ils contribuent à la durabilité est importante dans ces types de fonds.

**Les stratégies avec Actifs dédiés** comprennent des actifs financiers conçus explicitement avec le développement durable comme caractéristique déterminante. Par conséquent, les caractéristiques du portefeuille sont fortement soulignées dans l'évaluation. La recherche et l'actionnariat actif sont moins pondérés en raison de la durabilité inhérente des instruments sélectionnés.

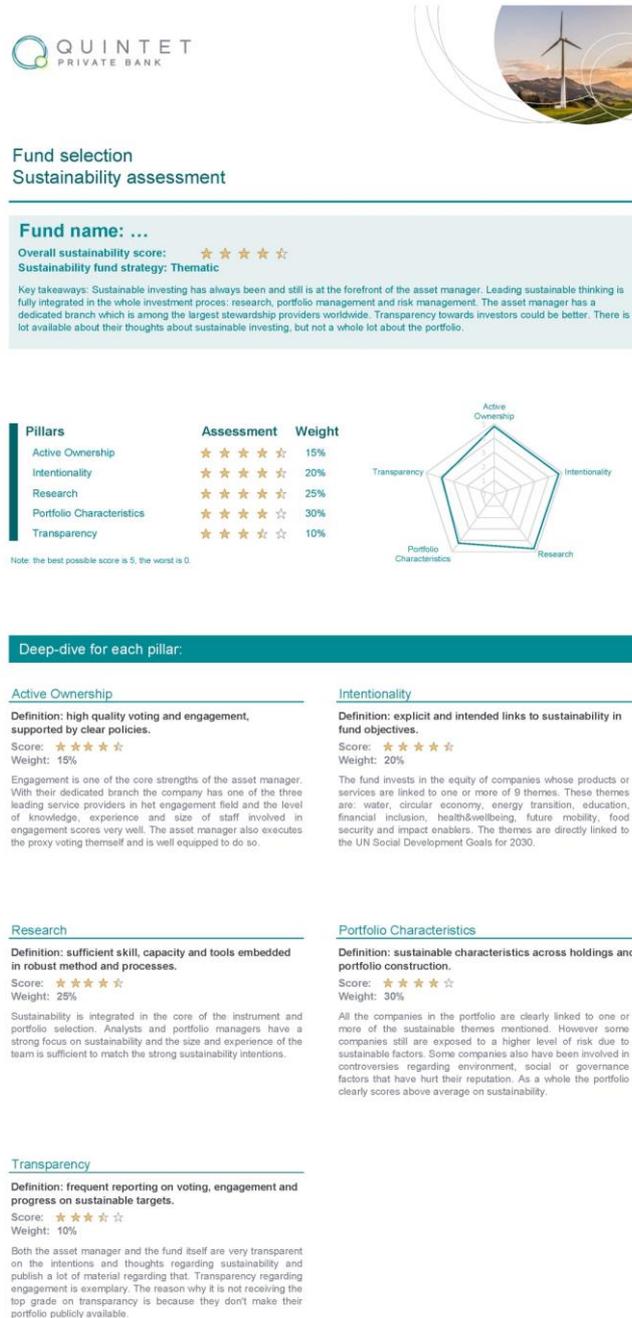
#### Résultat de l'évaluation

Une fois l'évaluation finalisée, un bref résumé écrit accompagne la note finale du fonds. Chacun des scores des cinq piliers clés qui ont joué un rôle dans l'analyse finale reçoit des commentaires individuels. La figure 4 montre un exemple de résumé.

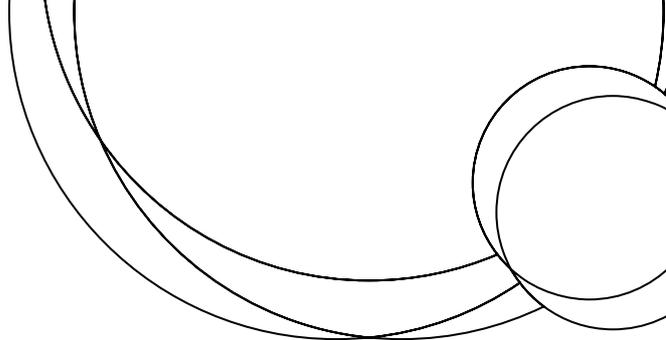
S'il est jugé attrayant du point de vue du rendement ajusté du risque et de l'évaluation de la durabilité, le fonds peut être ajouté à notre univers d'investissement et/ou nos portefeuilles modèles



**Figure 4 : Quintet produit des évaluations de fonds de développement durable propriétaires**  
 Exemple d'évaluation de la durabilité d'un fonds



Source : Quintet



## Quintet Private Bank

Nous sommes fiers d'être assez petits pour vous traiter, vous et votre famille, comme les individus que vous êtes, mais assez grands pour vous donner accès au meilleur du monde de la finance. Quels que soient vos besoins, nous vous fournirons des conseils objectifs et des informations sur les produits et services adaptés à vos objectifs personnels. Avec des bureaux dans 50 villes européennes, nous sommes toujours là pour vous, où que vous soyez. Notre objectif est de gagner votre confiance et d'entamer une conversation sur ce qui compte vraiment pour vous.

### À propos de nous

Quintet Private Bank (Europe) S.A., fondée en 1949, a son siège au Luxembourg et opère dans 50 villes à travers l'Europe, avec un personnel de 2 000 professionnels. Largement reconnue comme un leader de la banque privée, Quintet sert les particuliers fortunés et leurs familles, ainsi qu'un large éventail de clients institutionnels et professionnels, y compris les family offices, les fondations et autres gestionnaires d'actifs. La famille de banques privées de Quintet comprend Brown Shipley (Royaume-Uni), InsingerGilissen (Pays-Bas), Merck Finck (Allemagne), Puilaetco (Belgique), Puilaetco (Luxembourg), Quintet Danmark (Danemark), Quintet Luxembourg (Luxembourg), Quintet Suisse (Suisse).

Visiter [www.quintet.com](http://www.quintet.com) pour plus d'informations.

### Pour une vie plus riche

Nous pensons que vivre une vie riche et épanouissante va bien au-delà de la richesse et des biens, et que cet objectif, cette passion et cet impact sont vraiment importants pour nos clients. Si, comme nous, vous êtes passionné et curieux de trouver des moyens d'enrichir votre vie, nous vous invitons à vous joindre à notre conversation mondiale sur le sujet. Nous discutons régulièrement avec des personnes de tous horizons de l'impact, de la culture, de l'éducation, de l'héritage et bien plus encore - pour offrir une perspective différente sur certains des problèmes les plus importants d'aujourd'hui.

[www.foraricherlife.com](http://www.foraricherlife.com)

### Vues sur le marché de Contrepoint

Nous voyons le monde différemment et publions régulièrement un large éventail de contenus explorant les derniers événements de l'économie mondiale et des marchés financiers. En plus de nos publications hebdomadaires, mensuelles et annuelles de Counterpoint, vous pouvez regarder des interviews de Bill Street, notre Chief Investment Officer, et de nos économistes, analystes et spécialistes de l'allocation d'actifs.

[www.quintet.com](http://www.quintet.com)

Le présent document a été préparé par Quintet Private Bank (Europe) S.A. Les déclarations et opinions qui y figurent - basées sur des informations provenant de sources considérées comme fiables - sont celles de Quintet Private Bank (Europe) S.A. au 16 août 2021 et sont susceptibles d'être modifiées. En outre, le présent document est d'ordre général et ne constitue en aucun cas un conseil juridique, comptable, fiscal ou en investissement. Tous les investisseurs doivent garder à l'esprit que le rendement passé ne reflète pas le rendement futur et que la valeur des placements peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les fluctuations des taux de change peuvent également impacter la valeur des investissements sous-jacents de manière positive ou négative.

Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2021. Tous droits réservés.