

# Quantifier la durabilité

QUI NOUS SOMMES, CE QUE NOUS FAISONS ET POURQUOI NOUS LE FAISONS

RENCONTRES AVEC NOS INGÉNIEURS EN INVESTISSEMENT

Ce livre est un voyage. Un voyage à la découverte de pays et de continents. Mais par-dessus tout, un voyage à la découverte des cœurs. Il brosse le portrait d'hommes et de femmes qui tentent de rendre le monde un tant soit peu meilleur. Des hommes et des femmes qui défendent la cause de l'investissement durable. Ils parlent de ce qui les inquiète et de ce qui leur donne la force de continuer. Mais aussi de leurs enfants, notre prochaine génération.

Portrait de nos ingénieurs en investissement.

Mais que peut faire un ingénieur sans outils adaptés ? Ce livre peint également le tableau des chiffres et des données qui font et défont les histoires de notre époque. Un livre pour expliquer et faire toucher du doigt les dangers qui menacent notre planète. Un livre pour comprendre l'intégration des critères ESG, les ODD, le climat et la biodiversité, les dilemmes et les données.

Un livre pour *quantifier* la durabilité.

Dans ce livre, ces deux univers ne font pas que se croiser. Ils sont indéfectiblement liés.

# Sommaire

<b>Conviction</b>	4
Masja Zandbergen-Alders, responsable de l'intégration ESG	
<b>Perspective</b>	9
Lucian Peppelenbos, stratège Climat et biodiversité	
<b>Passion</b>	14
Daniela da Costa-Bulthuis, gérante de portefeuille et Spécialiste pays	
<b>Bonté</b>	19
Mike Chen, directeur de la recherche alternative d'alpha	
<b>Connexion</b>	25
Karin van Baardwijk, Directrice générale	
<b>Résilience</b>	31
Thu Ha Chow, responsable de l'investissement obligataire Asie	
<b>Agilité</b>	36
Colin Graham, responsable des Stratégies multi-actifs et co-responsable des Solutions multi-actifs durables	
<b>Alarme</b>	41
David Thomas, gérant de portefeuille Biodiversité	
<b>Curiosité</b>	46
Weili Zhou, directrice de la recherche quantitative actions	

« *Je n'ai jamais essayé de faire cela avant mais je devrais être tout à fait capable d'y arriver.*

Fifi Brindacier





Hannah, 17 ans, fille de Masja Zandbergen-Albers

conviction

A black and white portrait of Masja Zandbergen-Albers, a woman with shoulder-length wavy hair, wearing a dark V-neck top. She is standing with her hands on her hips, looking directly at the camera with a slight smile.

## Masja Zandbergen-Albers

Responsable de l'intégration ESG

## On ne regrette jamais de se battre pour ses convictions

**ROTTERDAM** (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - Quand on pense à Masja Zandbergen, on pense intégration des critères ESG. Bien avant que l'investissement durable (ID) ne devienne une tendance dominante, elle était convaincue de l'importance pour tout investisseur d'inclure la durabilité dans ses critères de recherche.

« Un investisseur a la responsabilité de vérifier dans quelle mesure une entreprise est durable et quelles en sont les répercussions sur son avenir, affirme-t-elle, et de prendre des décisions en fonction de ce qu'il a appris. Je n'ai jamais voulu investir dans une entreprise où les conditions de travail sont mauvaises. »

Vous pouvez la traiter d'obstinée et de dogmatique. Mais Masja a l'habitude de se battre pour ses convictions, en l'occurrence que le développement durable est la voie à suivre. « Je suis têtue, c'est vrai. Je l'ai toujours été. Je dis ce que je pense. »

Il en va de même pour sa fille, Hannah. Les jeunes qui arrivent aujourd'hui à l'âge adulte ont de nombreux défis à relever : faire en sorte que notre planète reste vivable et lutter, par exemple, contre les inégalités. Mais notre Masja numéro 2 appartient à cette frange de la génération montante qui sait ce qu'elle veut. Par exemple, elle a décidé de devenir végétarienne il y a quatre ans environ, tout simplement parce qu'elle a découvert combien de litres d'eau il faut pour produire un kilo de viande.

Mais Hannah a également des idées bien arrêtées sur les vêtements et accessoires qu'elle achète, et sur les endroits où elle se les procure. Elle préfère dénicher un article vintage rare d'occasion plutôt que de s'acheter chaque mois un vêtement flambant neuf dans une franchise où les prix sont abordables, mais dont on ne sait pas vraiment si la main-d'œuvre, qui vit souvent dans des pays à bas salaires, reçoit un salaire équitable.

Pour Masja, c'est une façon de faire d'une pierre deux coups : avoir un article de bonne qualité à un prix inférieur et contribuer à réduire le consumérisme.

### L'intégration des critères ESG

« Il faut vraiment intégrer la durabilité, sinon ça n'a pas de sens. Tout comme il faut changer le système de l'intérieur. » Mais ce système ne se laisse pas changer facilement. Il faut fournir des efforts dans la durée. Et on ne peut y parvenir qu'avec un leadership qui s'accompagne d'une vision durable.

« Les gérants d'actifs ont besoin de personnes motivées au sein de l'organisation, qui bénéficient du soutien de la direction. » En 2004, Masja a été l'une des premières à défendre l'initiative « vote et engagement », à savoir la poursuite de la durabilité *après* le processus d'investissement, mais aujourd'hui, en 2023, tout a changé. L'intégration des critères ESG est désormais profondément ancrée *au sein* du processus de recherche en matière d'investissement.

« Je crois sincèrement que nous avons une longueur d'avance sur la concurrence en ce qui concerne l'intégration des critères de durabilité liés à des questions financières d'une grande importance. C'est quelque chose que les investisseurs veulent clairement. C'est un choix intelligent. Il confère un avantage en termes de connaissances qui peut se traduire par la génération d'alpha. »

Mais Masja estime que, dans l'idéal, les investisseurs s'intéresseront également aux aspects non financiers des entreprises qui pourraient être améliorés. « Je suis convaincue qu'à long terme, une entreprise durable est aussi un investissement plus rentable. Mais nous ne pouvons pas le prouver à 100 % de façon concluante. Pas encore du moins. Et ce long terme est généralement plus lointain que l'horizon d'investissement. »

### Rendre le monde meilleur

Et il y a cet éternel dilemme. Malgré toutes ces bonnes intentions, au bout du compte, c'est le rendement qui prime. « Les gérants d'actifs n'ont pas pour mission de rendre le monde meilleur, mais c'est bel et bien eux qui orientent les flux financiers. La réalité, c'est que les gérants d'actifs accordent généralement la priorité à la surperformance, aux encours sous gestion et enfin, à une petite dose de durabilité.

Le constat est le même du côté de nos clients. Et peut-être en effet que là n'est pas notre rôle. Dans notre secteur, cette question fait constamment

l'objet de discussions : est-ce que contribuer à rendre le monde meilleur fait partie de notre mission ? Je crois qu'il est possible de concilier les deux : bien investir tout en suivant ses propres valeurs. Et c'est ce que nous faisons chez Robeco : nous investissons à la fois pour la création de richesse et de bien-être. La biodiversité, le climat, les droits de l'homme... Nous nous efforçons d'inclure tout cela dans notre recherche « bottom-up » en matière d'investissement. »

### Notre avantage en matière de savoir et le partage des connaissances

Travailler dur. Faire des recherches. Intégrer la durabilité selon une approche scientifique. Tout cela a porté ses fruits. En tant que pionnier et leader en matière de durabilité, Robeco a le vent en poupe. Mais ce n'est pas une raison pour se reposer sur ses lauriers. À grands pouvoirs, grandes responsabilités. Et embarquer d'autres personnes dans l'aventure est clé : collaborer pour avancer.

Surtout quand il s'agit de partager ses connaissances. « Nous avons créé un cadre ODD qui nous permet d'attribuer aux entreprises des scores en fonction de leur contribution aux Objectifs de développement durable (ODD). Je pense que c'est l'un des cadres les plus efficaces qui existe et qui est appliqué dans nos portefeuilles. Mais que se passe-t-il si les clients souhaitent axer l'ensemble de leur portefeuille sur les ODD ?

Si nous voulons permettre à nos clients de gérer l'ensemble de leur portefeuille sur la base de notre cadre ODD exclusif, nous devons le mettre en libre accès. C'est ce que nous avons souhaité faire au travers de notre initiative Open Access, qui permet aux clients et aux universitaires de consulter nos recherches qui, récemment encore, étaient exclusives. Nous pouvons ainsi avoir un retour sur la façon dont nous mesurons et classons les entreprises, et continuer d'améliorer nos recherches.

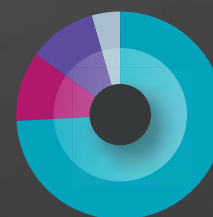
D'ordinaire, nous rivalisons avec nos concurrents dans le secteur, mais en ce qui concerne la durabilité, nous unissons nos forces sur de nombreux sujets, car certains objectifs ne peuvent être atteints qu'ensemble. Un dernier point : chaque année, nous organisons des centaines de réunions avec nos clients, et en 2022, 57 % de ces réunions ont été entièrement consacrées au partage des connaissances. »



# Quantifier la durabilité : Tout est question d'intégration et d'éducation



Nous proposons à nos clients une gamme étendue de solutions d'investissement durable. Nous distinguons trois types de stratégies en fonction des objectifs de durabilité qu'elles poursuivent. La première catégorie regroupe les stratégies dites « Sustainability Inside ». Ces stratégies font appel à une intégration complète des critères ESG, à des recherches exclusives, à des exclusions, au vote et au dialogue actionnarial. La deuxième catégorie est constituée des stratégies dites « Sustainability Focused ». Ces stratégies s'accompagnent d'éléments supplémentaires liés à la durabilité, tels que des objectifs et des cibles plus stricts. Enfin, les stratégies dites « Impact Aligned » forment la troisième catégorie. Notre objectif avec ces stratégies est d'avoir un impact mesurable sur la société et de générer un rendement financier, par exemple en ciblant les objectifs de développement durable.

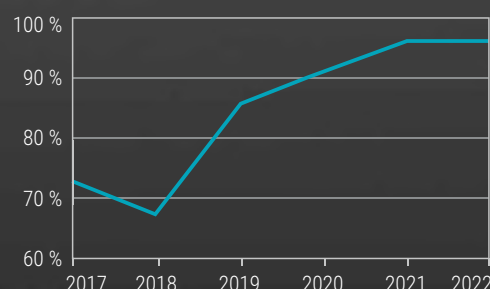


**AsG intégrant les critères ESG**  
(EUR, Mrd)

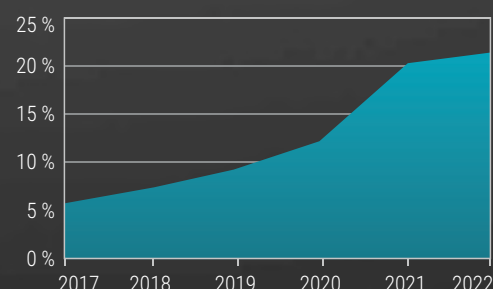
Sustainability Inside	127.0
Sustainability Focused	18.7
Impact Aligned	18.1
Autres	7.3

96 % des actifs sous gestion (AsG) de Robeco sont désormais des actifs intégrant les critères ESG. Ce nombre a considérablement augmenté au cours des dernières années. Le pourcentage des AsG dans les catégories « Sustainability Focused » et « Impact Aligned » a également augmenté jusqu'à atteindre plus de 20 %.

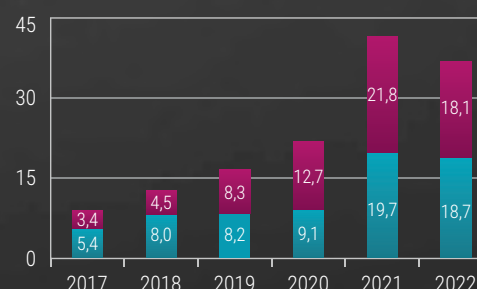
**% d'AsG intégrant les critères ESG**



**% d'AsG « Sustainability Focused » et « Impact Aligned »**



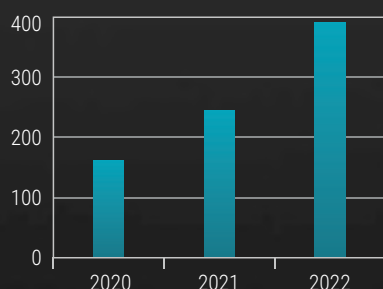
**AsG « Sustainability Focused » et « Impact Aligned »**  
(EUR, bln)



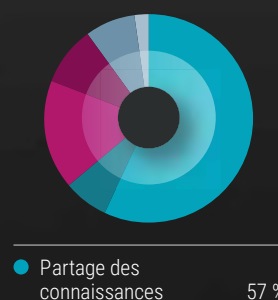
● Sustainability Focused ● Impact Aligned

Le nombre annuel de réunions avec les clients affiche une forte hausse. Fait plus remarquable encore, les présentations font désormais place au partage de connaissances. En qualité de chef de file de l'investissement durable, Robeco a pris l'engagement de former ses clients dans ce domaine.

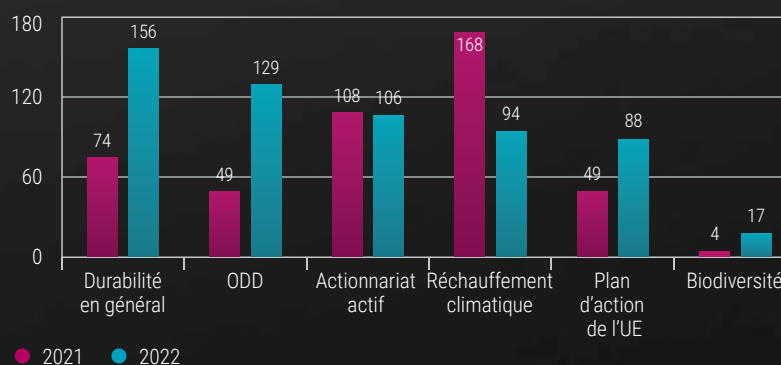
**Maintien à la hausse du nombre de réunions**



**Plus de la moitié des réunions avec les clients sont désormais consacrées au partage des connaissances**



**Sujets abordés avec les clients : les ODD gagnent en importance**



**Initiative Open Access**

En qualité de chef de file de l'investissement durable, l'éducation sur le thème des ODD est un de nos engagements prioritaires. C'est pourquoi nous avons donné à 600 clients et 60 universitaires l'accès à notre base de données sur les ODD. Grâce à leurs commentaires, nous pouvons améliorer davantage nos modèles. Notre Cadre ODD nous permet d'attribuer un score à plus de 10 000 entreprises en fonction de leur contribution aux ODD.

**600**

clients ont accès au portail

**60**

universitaires dans le monde entier y ont accès

**11,948**

entreprises sont évaluées dans notre cadre ODD

Source : Robeco, chiffres de mars 2023.

Tous les chiffres de cette page :  
Source : Robeco, 31 décembre 2022



« *La simplicité est la sophistication suprême.*

Leonardo da Vinci





Lucas, 12 ans, fils de Lucian Peppelenbos

perspective

## On ne barre pas son voilier en fonction des vents de la veille

**ROTTERDAM** (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - Il a la passion et l'intensité de sa mère brésilienne et le sens de la réflexion de son père néerlandais. Lucas croque la vie à pleines dents, avec ses hauts et ses bas, au rythme des émotions débordantes de ses parents. Il est toujours très présent, quels que soient les gens en sa compagnie.

Et c'est aussi un penseur. Quelqu'un qui pose des questions *ad nauseam* parce qu'il veut tout comprendre, tout décrypter. Parce que son cerveau est en perpétuelle effervescence et que sa curiosité n'est jamais satisfaite. Deux personnalités qui cohabitent dans un seul et même corps. Un passionné et un penseur, qui arrive à la conclusion logique qu'il doit maîtriser son impulsivité. Un adolescent qui réfléchit au monde des adultes. À la politique au Brésil. Et au changement climatique.

« Quand on passe des vacances en pleine nature, il me dit toujours "c'est pour ça qu'on se bat", et pas "quelle jolie vue" », raconte son père, Lucian Peppelenbos. Pas étonnant après tout, avec un père qui est stratège Climat. Ce que Lucas entend sous son toit a un profond impact sur lui.

On peut difficilement reprocher à Lucian d'être impulsif. Il est toujours calme et posé. Il pèse chacun de ses mots et les prononce presque lentement. Il n'utilise jamais un mot de trop. Et de même que chaque mot s'inscrit dans sa phrase, chacune de ses observations s'inscrit dans un tableau plus vaste.

« J'observe, je réfléchis, puis je trouve une idée ou je tire une conclusion qui permet de faire avancer une situation. Au travail, à la maison, avec des amis. » Il a souvent l'impression d'avoir une longueur d'avance sur les autres. « Ça peut sembler prétentieux, mais c'est la réalité. »

**Lucian Peppelenbos**  
Stratège Climat et biodiversité



### Simplifier les choses complexes

Le climat est une question d'une incroyable complexité. Pour y voir plus clair et faire avancer les choses, il faut procéder étape par étape. « Je travaille sur des contenus très complexes qui évoluent rapidement au rythme des progrès scientifiques, à tel point qu'on pourrait vraiment remettre en question toutes les connaissances disponibles. » Et Lucian essaie de traduire cette masse de potentiel et d'incertitude en informations qu'un gérant de portefeuille ou que l'équipe Actionnariat actif peut réellement utiliser.

« De cette façon, vous créez une perspective et vous pouvez tracer une voie à suivre. Vous permettez aux autres d'aller de l'avant. » Plus facile à dire qu'à faire. « Parfois, je passe tout mon temps rien que sur la première étape : je vois ce qui se passe, mais je n'arrive pas à le traduire en idées ou en actions. »

### À la confluence de deux sciences

« D'un côté, on a la gestion des investissements avec ses propres recherches et sa propre science, et d'un autre le climat, avec les sciences naturelles. C'est souvent parce qu'on évolue dans l'abstrait que les tentatives de tirer un trait d'union entre ces deux monde échouent. Si on veut vraiment changer les choses, il faut d'abord les ramener dans le concret. Sinon, on reste bloqué sur la sémantique. »

La question qui se pose est donc : où en sommes-nous en 2023 pour ce qui est de tracer un pont entre les deux univers ? « Si la question est de savoir où nous en sommes avec l'objectif zéro émission nette, la réponse est que nous n'en sommes qu'au début. En revanche, sur le plan des connaissances, nous avons bien avancé. Nous avons clairement défini notre trajectoire et notre stratégie. Et nous disposons des analyses nécessaires pour faire les bons choix au niveau des portefeuilles. »

D'après Lucian, de nombreux investisseurs se concentrent sur les émissions de carbone qui ont été déclarées par les entreprises. Mais ça revient à tracer sa route en fonction des vents de la veille. « Il faut être capable d'évaluer comment les entreprises réagissent à la transition. De déterminer si leurs dépenses d'investissement reflètent leur choix en la matière. À quoi ressemble leur stratégie ? Et tout particulièrement, quel

niveau d'émissions prévoient-elles pour les années à venir ? Nous sommes en train de collecter les réponses à ces questions. Nos investisseurs disposent ainsi d'un outil concret pour anticiper la transition climatique. »

C'est un domaine dans lequel Robeco excelle, selon Lucian. Les données sont en cours d'automatisation et nous avons prévu de cartographier ces niveaux prévisionnels d'émissions pour 70 % de l'univers d'investissement d'ici la fin 2023. « C'est ainsi qu'on peut identifier les entreprises qui sont prêtes pour la grande transition et celles qui ne le sont pas, les risques et les opportunités, en d'autres termes. Mais notre enquête mondiale sur le climat de 2023 montre que seuls 27 % des investisseurs institutionnels se servent des informations prospectives, ce qui soulève la question de l'étendue et de la profondeur réelles de ces informations. »

### Le climat et ses effets sur la performance

Le climat sera-t-il pour les investisseurs le facteur déterminant de la performance au cours des cinq ou dix prochaines années ? Plus que les taux d'intérêt, l'inflation et la politique des banques centrales ? « On en tient clairement de plus en plus compte. Mais nous ne sommes qu'au balbutiement des véritables politiques de transition et des coûts qu'elles impliquent, la fameuse "greenflation". Et rien ne laisse penser que cette transition se fera en douceur. Nous devons tenir compte des perturbations qui vont avoir des répercussions sur les performances futures. Pas en tant que facteur distinct, mais en tant que facteur amplificateur. »

Lucian fait observer que ces scénarios de perturbation s'appliquent aussi accessoirement à l'approvisionnement en denrées alimentaires, à l'utilisation des sols et aux ressources naturelles. Tous ces secteurs vont subir des changements radicaux. Parce qu'en fin de compte, tout est interconnecté. Lucian évite habilement tous les mots complexes et explique les choses simplement, de manière réfléchie, sans basculer en mode panique.

« Je ne suis pas un activiste. Je ne suis pas un idéaliste. Mais nous devons prendre conscience que notre économie et notre société font partie d'une biosphère soumise à certaines lois naturelles qui révèlent aujourd'hui qu'elles s'accompagnent de grands risques. Cela dit, cette situation crée également d'énormes opportunités pour les entreprises qui savent comment résoudre les problèmes auxquels notre société est confrontée. »

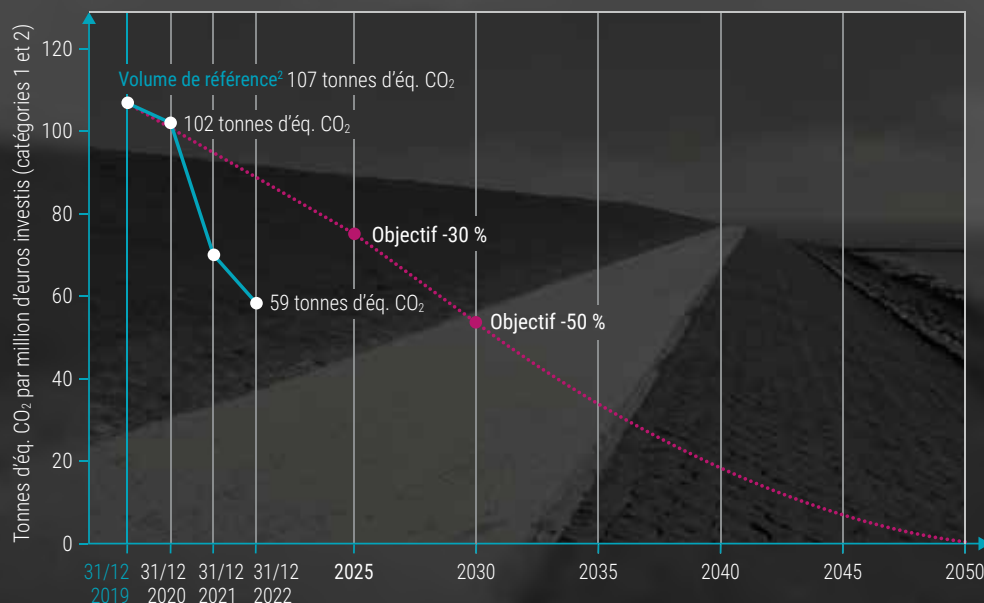
# Quantifier la durabilité : Viser vers... le bas !



Notre stratégie zéro émission nette a pour vocation de contribuer à la réduction des émissions dans l'économie réelle. Se contenter de céder les actifs à forte intensité carbone n'aurait aucun impact durable sur la planète, car ces actifs apparaîtraient dans un autre portefeuille. Pour réussir la transition vers la neutralité carbone, ce sont précisément les secteurs à fortes émissions qui nécessitent le plus de capitaux pour financer leur transformation. Notre rôle en tant qu'investisseurs n'est pas seulement d'investir dans cette transition, mais aussi de l'accélérer.

## Décarboner nos portefeuilles

Nos objectifs de décarbonation<sup>1</sup> sont de -30 % d'ici 2025 et -50 % d'ici 2030 (par rapport à 2019). Cela implique un rythme de décarbonation de 7 % par an de façon à aligner nos investissements sur les objectifs de l'Accord de Paris.

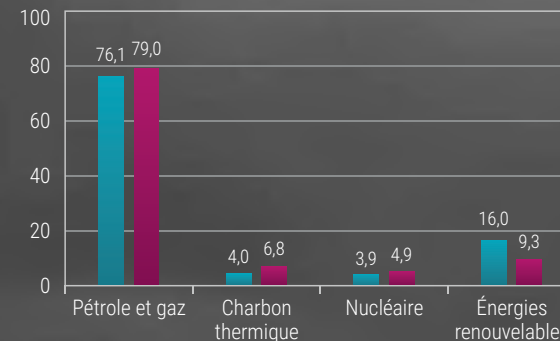


● Nos portefeuilles ● Nos objectifs

- Notre objectif de décarbonation ne concerne que les actions et les obligations d'entreprises des stratégies de Robeco, soit environ 40 % du total des actifs sous gestion. Les raisons pour lesquelles le champ d'application est limité et notre approche visant à l'élargir sont expliquées dans notre feuille de route vers la neutralité carbone.
- Conformément à notre méthodologie zéro émission nette et aux normes sectorielles et directives législatives applicables, notre volume de référence 2019 a été ajusté de deux façons : en corrigeant la variation moyenne de l'EVIC (valeur d'entreprise y compris la trésorerie), en raison de l'inflation de l'EVIC, et en utilisant la composition des actifs au 31 décembre 2022 pour tous les calculs, en raison de l'évolution de la composition de nos actifs entre 2020 et 2022. Par conséquent, le volume de référence est passé de 104 à 107 tonnes d'éq. CO<sub>2</sub> par million d'euros investis.

## Exposition au secteur de l'énergie (en %)

Au 31 décembre 2022, l'exposition de Robeco aux investissements liés à l'énergie était de 5,0 %, contre 6,4 % pour l'indice de référence. L'exposition au pétrole et au gaz est inférieure à celle de l'indice de référence, tandis que l'exposition aux énergies renouvelables est nettement supérieure.



● Mix énergétique de Robeco  
● Mix énergétique de l'indice de référence

Source : Robeco. Cette exposition est exprimée en pourcentage des obligations et actions d'entreprises pour lesquelles nous disposons de données concernant l'exposition de leurs revenus à la production d'énergie, ainsi qu'aux pratiques et services qui s'y rattachent. Ces titres représentent 137,5 milliards EUR, soit 85,4 % de nos actifs sous gestion.

## Code de couleur attribué par Robeco aux 250 principaux émetteurs en 2022

Notre code de couleur en matière de climat mesure la qualité de la transition d'une entreprise vers l'objectif zéro émission nette. Nous assurons un suivi des 250 premiers émetteurs dans notre univers d'investissement. 27 % d'entre eux disposent d'une stratégie de transition efficace, 21 % s'efforcent d'y parvenir et 52 % ne fournissent pas assez d'effort. Les entreprises de ce dernier groupe sont la cible de notre politique d'engagement et, le cas échéant, nous sommes susceptibles de voter contre leur direction.



● Alignés	8 %
● En cours d'alignement	19 %
● Alignement partiel	21 %
● Non alignés	52 %

## Stewardship des questions liées au climat (2022)

156

Votes contre la direction dans 156 entreprises en raison de performances insuffisantes en matière de lutte contre le réchauffement climatique.

68 %

Vote contre 68 % des plans de transition climatique (« say on climate ») proposés par les entreprises parce qu'ils ne répondent pas à nos exigences.

80 %

Vote en faveur de 80 % des résolutions liées au climat présentées par les actionnaires.

56 >20 %

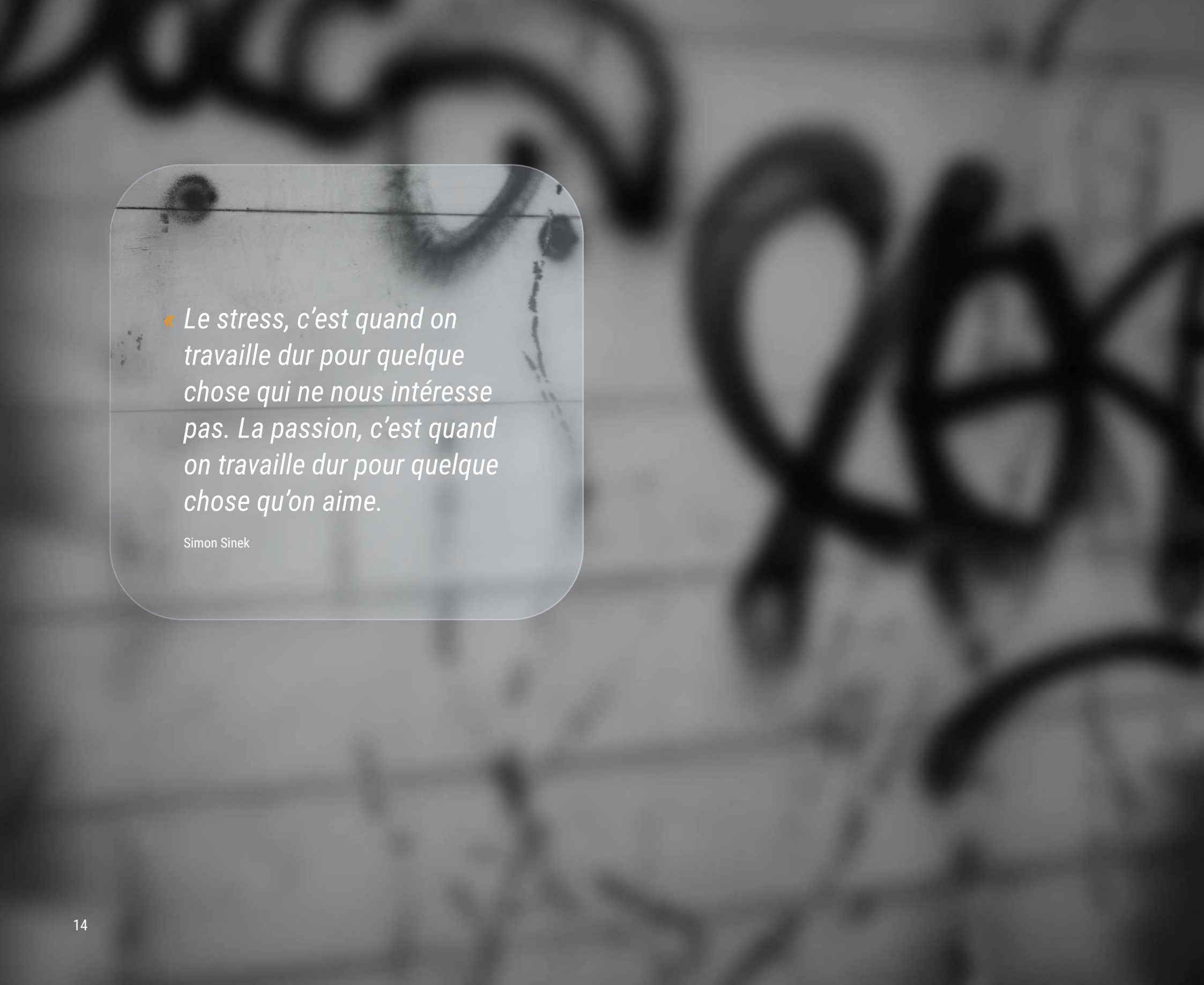
56 entreprises en tout font l'objet d'un dialogue actionnarial lié au climat (soit 20 % de mieux que l'empreinte carbone de notre portefeuille).

## Investissement axé sur le climat

308

Entreprises exclues des stratégies d'investissement au regard de critères liés au climat (hausse de la production d'électricité à partir du charbon, forage dans l'Arctique, sables bitumineux, charbon thermique et code couleur lié au climat).

Tous les chiffres de cette page :  
Source : Robeco, mars 2023



« *Le stress, c'est quand on travaille dur pour quelque chose qui ne nous intéresse pas. La passion, c'est quand on travaille dur pour quelque chose qu'on aime.*

Simon Sinek



Rafael, 10 ans, fils de Daniela da Costa-Bulthuis

# passion



## Un exercice d'équilibre particulièrement complexe

**ROTTERDAM** (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - La passion coule dans ses veines par défaut. Quand Daniela da Costa commence à parler, on ne peut plus l'arrêter. Ses yeux pétillent et ses mains ne se reposent jamais sur son bureau. Elle déborde d'enthousiasme, et c'est la même chose avec son travail. « Un nouveau défi ? Je suis partante. »

Mais le plus important, c'est de donner du sens. « Depuis que j'ai des enfants, je veux rendre le monde meilleur. Ce monde ne m'appartient pas, c'est le monde dans lequel ils vivent. » Son travail ne consiste pas à spéculer sur la hausse du cours des actions d'une société, mais à investir dans des entreprises qui apportent une contribution positive à notre monde.

Comme elle le dit avec toute sa volubilité, Daniela n'est pas satisfaite quand elle dégage un rendement en investissant dans une entreprise qui ne se soucie guère de la durabilité. Et la génération d'alpha ? C'est un aspect indissociable de sa profession, mais pour elle, « gagner » signifie plutôt progresser...

Rafael, le fils de Daniela, adore la compétition. Et surtout gagner. Kickboxing, tennis, football... Il est toujours prêt à apprendre de nouvelles choses. Et il déborde d'énergie. C'est dans l'ADN familial. Cet enfant d'une mère brésilienne et d'un père néerlandais a aussi un côté tranquille. Il est, pour reprendre les mots de Daniela, « un enfant de sa transition », né juste après son arrivée aux Pays-Bas. C'est pourquoi, des trois enfants, il est peut-être le plus contrasté.

Une passion que mère et fils ont en commun : un amour profond pour les couleurs rouge et le noir du Flamengo FC, le club de football emblématique de Rio de Janeiro, dont le maillot a été porté par des légendes comme Zico et Ronaldinho.

### Daniela da Costa-Bulthuis

Gérante de portefeuille et Spécialiste pays



## Le monde intraitable des investissements et l'idéalisme

Daniela est-elle une idéaliste ? Voire un tantinet naïve ? Elle reconnaît qu'il y a un paradoxe. Mais tous les clients ne sont pas obnubilés par le rendement. De nombreux investisseurs cherchent à concilier rendements et contribution positive aux critères ESG. C'est là un exercice d'équilibre complexe pour les investisseurs de notre époque : contribuer à un monde meilleur sans sacrifier la rentabilité. « De plus en plus d'investisseurs y aspirent. Je ne veux pas investir dans des entreprises qui causent du tort aux gens ou à l'environnement. Je suis fermement convaincue que l'investissement durable (ID) est la seule solution. Je sais que je suis parfois un peu extrémiste, mais c'est pour cela que je m'implique dans les produits d'impact investing.

J'ai du mal à investir dans des compagnies pétrolières. On peut avoir des entreprises de ce type dans notre portefeuille, mais elles nous donneront la migraine tous les jours, même si nous entretenons un dialogue actif avec elles pour les mettre sur la voie de la durabilité. » Daniela se passionne bien plus pour l'investissement dans les infrastructures, la santé ou l'éducation. Pas dans les combustibles fossiles ou les producteurs de viande bovine. « C'est une lutte permanente. Mais quand nous décidons d'investir dans de telles entreprises, je suis dès le lendemain dans le bureau de notre équipe d'actionnariat actif, avec une demande pour engager un dialogue actionnarial. »

## Données et autres défis

La création d'un portefeuille durable est un véritable défi en soi. Mais mesurer l'impact est aussi généralement considérée comme un travail de titan, malgré la multiplication des données disponibles. Trouver des entreprises durables dans la mosaïque des marchés émergents est tout à fait dans les cordes de Daniela. Il existe en fait un nombre incalculable d'entreprises ayant de bonnes idées en matière de développement durable, mais ce qui fait souvent défaut, c'est une structure, de bons processus et un bon système de reporting, et des ICP.

« Le potentiel est énorme. Mais il faut savoir où chercher. Les analystes qui couvrent les régions productrices de matières premières, telles que l'Afrique ou l'Amérique latine, ne peuvent pas faire l'impasse sur plusieurs sociétés cotées en bourse dans des secteurs tels que l'exploitation minière, les matières premières, le pétrole ou l'agroalimentaire, car ce sont généralement les plus grandes entreprises de ces marchés. Ce ne sont pas exactement des secteurs durables, mais la plupart des investisseurs y consacrent leurs investissements. Il faut dire que ce sont des entreprises très rentables. »

Si vous excluez ces entreprises, vous serez tôt ou tard confronté au risque de sous-performance : c'est le défi permanent. « Ce sont les secteurs présentant un meilleur profil ESG, comme les biens de consommation, qui sont survalorisés dans certains pays émergents comme le Brésil, alors que les producteurs de matières premières ont des cours attractifs. »

## Les dilemmes

« Nous avons des capacités internes incroyables en matière d'ID. Et je les utilise littéralement à fond. Je fais partie de tous les comités de durabilité, je frappe à toutes les portes. » Ce n'est pas parce qu'elle sait tout. Au contraire, c'est parce qu'elle veut apprendre. « Ce sont tous des spécialistes, ils ont tous un doctorat. Je ne cherche pas à les contredire, je veux acquérir leur savoir. Je suis comme une éponge qui absorbe tout. » Daniela est en contact régulier avec l'équipe Actionnariat actif. C'est ce qui lui permet de rester fidèle à ce qu'elle appelle sa vision « idéaliste » de l'investissement. Dans la pratique, les choses sont toujours un peu plus mouvementées et surtout moins faciles à trancher qu'on ne le pense souvent. La vie d'un investisseur durable est pleine de dilemmes et il s'agit souvent de trouver l'équilibre entre les avantages et les inconvénients.

« Mais nos stratégies sur les marchés émergents apportent déjà une contribution positive aux ODD. » Le meilleur moyen d'atteindre ces objectifs est de faire appel au secteur financier. Les banques contribuent à la réalisation des ODD relatifs à la pauvreté, la croissance économique et les infrastructures. Mais, paradoxalement, des contributions positives peuvent également être apportées par le secteur des matières premières.

« Toutes les matières premières ne sont pas contraires à la durabilité. Certaines contribuent au bout du compte à un avenir plus durable. C'est le cas du lithium, qui sert à créer des solutions durables. Ou encore du ciment et de l'acier. Parce que sans ciment et sans acier, vous ne pouvez pas construire de ponts, ni les infrastructures fiables qui sont nécessaires pour faciliter une croissance durable. »

Les dilemmes ne manquent pas. Les entreprises chinoises en constituent un autre exemple : ce sont les plus grands fournisseurs mondiaux de panneaux solaires, mais il existe de nombreux problèmes en matière de conditions de travail dans leurs centres de production et/ou chez leurs fournisseurs. « En tant qu'investisseur, il faut creuser en profondeur. Mais dire que les stratégies des marchés émergents investissent automatiquement dans des entreprises polluantes est un mythe. »

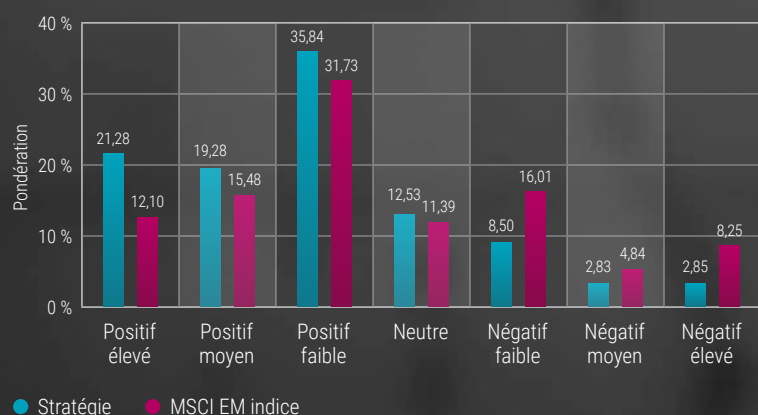


# Quantifier la durabilité : Les ODD offrent des opportunités dans les crédits



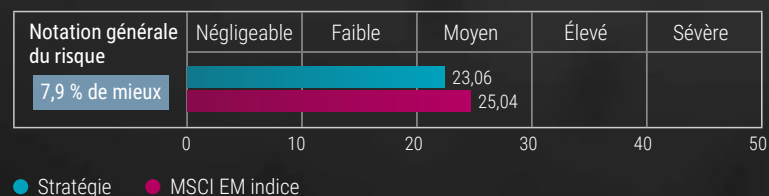
L'équipe Marchés émergents estime que les ODD constitue une opportunité majeure pour le développement de produits futurs. Mais nous avons déjà une exposition positive élevée aux ODD dans notre portefeuille Core Emerging Markets. En février 2023, d'après les données du cadre ODD de Robeco, 76 % des entreprises du portefeuille avaient un score ODD positif, contre 59 % pour l'indice MSCI EM. C'est la preuve que les marchés émergents offrent la possibilité de concilier rentabilité et avenir durable.

## Incidence sur les ODD



## Notation du risque ESG Sustainalytics

Les risques liés à la durabilité de la stratégie Core Emerging Markets ont un score de 23 (ce que Sustainalytics considère comme un risque moyen), soit 7,9 % de mieux que l'indice MSCI Emerging Markets. D'après les données Trucost de janvier 2023, notre stratégie a une empreinte carbone inférieure de 38 % à celle de l'indice de référence quand on prend en compte les émissions des catégories 1, 2 et 3.



## 6,6 milliards

6,6 milliards de personnes (soit 86 % de la population mondiale) vivent dans les ME.

## 2 500 Mrd USD

Pour atteindre les ODD d'ici 2030 il faudra investir 2 500 milliards USD dans les marchés émergents.

## > 50% DANS LES ME

Plus de la moitié des opportunités d'investissement ODD se trouvent dans les ME, en particulier dans les secteurs de l'agroalimentaire, de la santé et du bien-être, et de l'énergie et des matériaux.

## 9 sur 10

Sur les 10 villes les plus vulnérables au réchauffement climatique, 9 se trouvent dans les ME, principalement en Asie.

## Depuis 2001

Depuis 2001, Robeco prend en compte le développement durable dans le cadre de ses investissements ciblant les marchés émergents.

## Dialogue actionnarial

Au moyen du vote, de la (co-)présentation de propositions d'actionnaires et du dialogue actionnarial, nous encourageons la bonne gouvernance et les pratiques d'entreprise durables dans toutes les sociétés du portefeuille. Dans les marchés émergents, le dialogue actionnarial est un outil formidable pour créer de la valeur en améliorant le comportement des entreprises. Aujourd'hui, 38 % de nos participations au sein du portefeuille Core Emerging Markets font l'objet d'un dialogue actionnarial.

Zéro émission nette de carbone	3,39 %		3	16
Diversité et inclusion	9,24 %		1	2
Pratiques professionnelles dans le monde de l'après-Covid	0,05 %		1	6
Incidence sociale des jeux vidéo	1,98 %		2	10
Normes de gouvernance d'entreprise en Asie	2,29 %		2	6
Gouvernance d'entreprise dans les marchés émergents	11,97 %		7	35
Engagement en faveur des ODD	6,81 %		3	14
« Accélération to Paris »	2,42 %		4	12

- Exposition du stratégie ● Nombre d'entreprises faisant l'objet d'un dialogue actionnarial
- Nombre d'activités avec des entreprises faisant l'objet d'un dialogue actionnarial

## Émissions de GES de catégories 1 et 2

Émissions de GES de catégories 1 et 2 tCO <sub>2</sub> eq/revenu mUSD	CAT. 1	CAT. 2	La différence équivaut aux émissions annuelles de CO <sub>2</sub> produites par 17 voitures pour 100 millions USD investis
Stratégie	99,99	33,39	133,38
MSCI EM indice	134,54	25,70	160,24

- Catégorie 1 ● Catégorie 2

## Émissions de GES de catégories 1, 2 et 3

Émissions de GES de catégories 1, 2 et 3 tCO <sub>2</sub> eq/revenu mUSD	CAT. 1	CAT. 2	CAT. 3	La différence équivaut aux émissions annuelles de CO <sub>2</sub> produites par 160 voitures pour 100 millions USD investis
Stratégie	99,99	33,39	276,71	410,99
MSCI EM indice	134,54	25,70	507,96	667,20

- Catégorie 1 ● Catégorie 2 ● Catégorie 3

Tous les chiffres de cette page :  
Source : Robeco, mars 2023

« *Un câlin n'est jamais trop grand.*

Winnie l'ourson



# bonté

Alexandra Abigail, 10 ans, fille de Mike Chen



A black and white photograph of Mike Chen, a middle-aged man with dark hair, sitting on a wooden park bench. He is wearing a light-colored V-neck sweater over a dark shirt and dark jeans. His hands are clasped in his lap. The background is a blurred park setting with trees and a path.

## Mike Chen

Directeur de la recherche alternative d'alpha

## Filtrer chaque jour des millions de bits d'information

**BOSTON** (42°20'17.3184"N, 71°2'51.2772"W) - Vous envisagez de jouer des coudes pour gravir les échelons ? Mike Chen est partisan d'une autre méthode. « Il y a un manque de bonté dans le monde. Surtout aujourd'hui, avec la polarisation de la société qui s'accroît. Nous oublions parfois que les autres sont aussi des humains qui ont leurs propres rêves et leurs êtres chers. Et nous avons vite fait de diaboliser ceux qui ne partagent pas notre opinion. »

La devise de Mike Chen : Faire preuve de bonté, c'est un comportement intelligent et à long terme. En d'autres termes, il est possible de faire preuve de bonté sans être un faible, et d'être honnête et direct sans devenir un harceleur. Mike assume pleinement son rôle de mentor auprès de la nouvelle génération. « J'en suis arrivé maintenant à un point où je peux aider d'autres personnes à construire leur carrière. »

Alex fait partie de ces enfants qui font attention aux autres. Elle fait preuve de bonté sans rien attendre en retour. Quand elle voit d'autres enfants assis seuls dans la cour de l'école, elle va parler avec eux. Ou quand des camarades de classe ont du mal avec les mathématiques, elle va s'asseoir à côté d'eux pour les aider.

« Elle a horreur de voir quelqu'un de triste. Elle a horreur du conflit aussi. Même quand elle est en colère contre quelqu'un, elle s'exprime gentiment, alors que certains enfants de son âge n'hésitent pas à utiliser des mots blessants. » Mike est convaincu qu'on peut être intègre et rester fidèle à ses principes tout en faisant preuve de bonté. « Mais c'est important de trouver l'équilibre, qu'on soit jeune ou plus âgé. »

### Les entreprises qui font preuve de bonté

Les entreprises peuvent-elles vraiment faire preuve de bonté ? La réponse à cette question relève avant tout de la culture d'entreprise. « En tant qu'entreprise, vous devez répondre de vos décisions devant vos actionnaires, vos parties prenantes, vos employés et la communauté. Cette responsabilité incombe en premier à la tête de l'entreprise, à l'équipe de direction. Si les dirigeants s'occupent bien de leurs employés, l'ambiance générale est positive et saine. »

Toutes les études scientifiques montrent que plus les employés sont satisfaits, plus la productivité, et en fin de compte la rentabilité, sont élevées. Et la bonne nouvelle, c'est qu'il est possible de mesurer cette satisfaction. Surtout avec les technologies d'aujourd'hui, le Big Data et l'IA. « C'est logique d'utiliser ces technologies dans les modèles d'investissement. Toutes choses égales par ailleurs, nous préférons investir dans une entreprise où les employés sont satisfaits, plutôt que dans une entreprise où le niveau de mécontentement est élevé. » Certaines de ces informations sont accessibles au public, mais d'autres sont obtenues au moyen du *crowdsourcing*. « C'est de cette façon que nous pouvons vraiment savoir si les entreprises font preuve d'intégrité et découvrir de nombreuses autres informations aussi. Nous transformons toutes ces données quantitatives en informations exploitables et nous les appliquons ensuite aux portefeuilles. »

### Passer des données aux décisions de portefeuille

Des modèles et des algorithmes parcourent l'internet, analysent des rapports et des discours de PDG. Mais comment toutes ces données sont-elles utilisées dans les portefeuilles quantitatifs ? « Nous recueillons ces données, les analysons avec nos outils quantitatifs, les transformons en scores numériques et nous réintégrons ces scores dans nos modèles d'investissement comme variables accompagnant, par exemple, la valorisation, le profil de durabilité et la dynamique des bénéfices. C'est un des ingrédients des modèles utilisés pour gérer 70 milliards EUR d'actifs investis dans des stratégies quantitatives. »

L'investissement durable commence avec la collecte de données. Mais les données sur le développement durable publiées par les entreprises sont loin d'être parfaites : elles sont rétrospectives et elles ne sont généralement disponibles qu'après plusieurs mois d'attente. On peut remédier à ces imperfections grâce à d'autres types de données. Des données sur le niveau de confiance, ainsi que des informations sur les incidents ou les scandales.

« Vous ne pouvez pas suivre et traiter toutes les actualités sans l'IA. Nous nageons dans un véritable océan de données. Nos modèles collectent toutes ces données dans le monde entier et auprès de toutes les sources disponibles : les actualités, l'internet, les rapports des ONG, les dossiers des autorités publiques concernant les poursuites ou les amendes, bref, tout ce que vous pouvez imaginer. » Des centaines de milliers, voire des millions de bits d'information au quotidien. Toutes les données collectées sont filtrées et traduites en signaux. Ces signaux sont ensuite associés aux données traditionnelles dans les modèles d'investissement.

### Le traitement du langage naturel

« Nous possédons une grande expérience dans le traitement du langage naturel (TLN). Nous utilisons cette technique non seulement pour mesurer le niveau de confiance, mais de façons très différentes et fascinantes. Avec le TNL, nous pouvons découvrir ce qui alimente les conversations avant que ça ne fasse les gros titres. » Quand il s'agit de détails, Mike veille à ne pas dévoiler son jeu. « Tout le monde parle des cours boursiers, de l'inflation, des taux d'intérêt, de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Ce sont des thèmes courants sur les marchés financiers, mais de nouveaux thèmes se développent déjà sous la surface. Nous sommes en train de construire les modèles qui nous permettront de les faire émerger rapidement. »

Mais les modèles deviennent de plus en plus sophistiqués. Ils peuvent apprendre à identifier non seulement ce qui est dit, mais aussi *comment* les choses sont dites, par les dirigeants par exemple. C'est très utile d'analyser un texte avec un modèle afin de trouver les mots positifs ou négatifs, mais les dirigeants du monde entier sont suffisamment intelligents pour éviter ce genre de mots.

« Mais que se passerait-il si votre modèle apprenait à lire tous les communiqués des dirigeants de façon intelligente ? S'il pouvait non seulement passer les mots à la loupe, mais comprendre le sens du texte et déterminer quand le procès-verbal d'une assemblée annuelle révèle que le dirigeant a donné une réponse évasive à une question ? » D'après Mike, il pourrait même être possible de trouver des informations pertinentes sur le plan financier en faisant analyser les changements de ton dans des fichiers audio. « Les dirigeants sont assez intelligents pour choisir les bons mots. Mais les lois de la physiologie et de la psychologie montrent que le ton sur lequel les choses sont dites peut révéler beaucoup d'informations. » Comme le résume si bien Mike, le futur est follement intéressant, mais aussi un peu effrayant.



# Quantifier la durabilité : Employés heureux, investisseurs heureux



La Harvard Business Review a publié une étude qui a fait date, dans laquelle elle analyse plus de 3 500 entreprises et plus de 50 000 personnes. Les chercheurs ont constaté une corrélation entre l'attitude au sein d'une organisation (courtoisie, entraide et compliments) et ses objectifs fondamentaux. Plus ces comportements étaient répandus, plus forte était la probabilité d'une productivité et d'une efficacité élevées, et d'un taux de renouvellement du personnel plus faible. Quand dirigeants et employés se traitent avec bienveillance, ils favorisent une culture de collaboration et d'innovation.

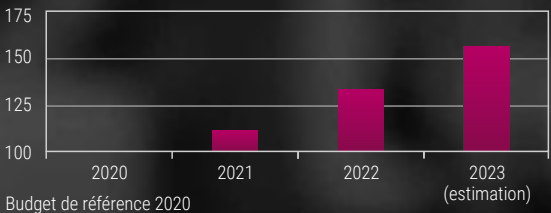
## La bienveillance rapporte

La bienveillance au sein de l'organisation favorise un sentiment de bien-être parmi les effectifs, d'où une meilleure productivité et, en fin de compte, une meilleure performance boursière. Ce graphique montre la surperformance d'un portefeuille long-short (décile supérieur moins décile inférieur) composé d'entreprises cotées en bourse, classées en fonction du sentiment des employés. Achetez là où les employés sont heureux, vendez là où ils ne le sont pas.



Source : Performance long-short du classement Glassdoor ; fonds Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities ; neutralité géographique et sectorielle, période de conservation de neuf mois.

## Notre budget consacré aux données alternatives a augmenté de 56 % depuis 2020



## L'étude de Robeco confirme que l'optimisme des employés se traduit par une productivité plus élevée.

En d'autres termes, il faut un budget inférieur pour générer le même volume de ventes que les entreprises dont le personnel est mécontent. Mais ce n'est pas tout. Le personnel des entreprises où le taux de satisfaction des employés est élevé ont souvent un niveau de compétences et d'instruction plus élevé (capital humain). Ces entreprises ont également plus de facilité à attirer et à retenir ces talents.

Portefeuille	Partie supérieure (notes élevées)	Partie inférieure (notes faibles)	Partie supérieure - partie inférieure
Effectifs/chiffre d'affaires	18,4 %	22,5 %	-4,1 %
Développement du capital humain	70,4	63,0	7,4
Attraction et retention des talents	73,2	66,7	6,5

Source : Robeco, 2023



## 16 types de données

Dans sa quête de données alternatives, Robeco a analysé au cours des deux dernières années 16 types de données très différents, qu'il s'agisse de campagnes d'ONG ou de fichiers audio.



## 5 types de NLP

Nous utilisons 6 types d'algorithmes d'apprentissage automatique et 5 types d'algorithmes de traitement du langage naturel (NLP).



## 200 Tbit de données

Tout cela représente un total de 200 Tbit de données traitées chaque jour pour faire fonctionner nos modèles de recherche. 200 Tbit de données équivalent à 40 000 DVD, soit 60 milliards de pages de texte.



## 35 000 CPU/h

Il y a trois ans, Robeco utilisait 10 000 CPU/heure pour calculer l'optimisation de l'alpha. Début 2023, ce nombre est passé à 35 000 CPU/heure. Il faut 1 CPU/heure pour jouer à plein régime au jeu World of Warcraft. Quand les équipes exécutent notre modèle, c'est comme si elles jouaient simultanément à 35 000 de ces jeux.

Tous les autres chiffres de cette page :  
Source : Robeco, 31 décembre 2022



En 2015, les Nations Unies ont adopté les 17 Objectifs de développement durable (ODD). Pour la première fois de l'histoire, le monde a adopté une stratégie commune visant à promouvoir une croissance économique durable, à faire progresser l'inclusion sociale et à protéger l'environnement naturel. Tous les pays ont accepté d'œuvrer en faveur de l'atteinte des 17 ODD d'ici 2030. L'« appel à l'action » qui est au cœur de ces 17 objectifs vise l'ensemble de la société. Il représente un défi et une opportunité pour les entreprises et les investisseurs, deux acteurs considérés comme essentiels à l'atteinte de ces objectifs.

## Le cadre des ODD de Robeco

### 4 raisons pour lesquelles les ODD sont parlants pour les investisseurs

L'investissement dans les ODD concerne l'investissement d'impact. Il diffère de l'intégration des questions ESG qui vise à éviter les risques financiers résultant d'une mauvaise performance sur les questions sociales, environnementales et de gouvernance. Les notations ODD peuvent identifier les entreprises qui devraient avoir un impact négatif significatif et celles qui peuvent ou pourront proposer des solutions durables.

**1** Les investisseurs indiquent qu'ils souhaitent aligner leurs investissements avec les objectifs ODD, tant aujourd'hui que demain, 18 % d'entre eux affirmant même qu'ils en ont fait une priorité élevée. Par ailleurs, 40 % de plus ont déclaré qu'ils envisageraient de le faire au cours des deux à trois prochaines années.

**2** L'investissement ODD permet aux investisseurs d'accorder la priorité à leurs propres objectifs. Avec 17 ODD parmi lesquels choisir, le nombre de problématiques qu'un investisseur peut exploiter afin de réaliser ses propres ambitions ne manque pas, ce qui lui permet d'orienter et de gérer son exposition aux ODD qu'ils auront choisis. Les ODD ont permis de rendre l'investissement durable spécifique et mesurable.


**3** L'atteinte des objectifs donne naissance à des opportunités commerciales gigantesques car cela revient à investir dans les entreprises dont les produits et les services peuvent y contribuer, de rendre les télécommunications accessibles dans les régions éloignées, à fournir un accès à la santé et à l'enseignement à une population plus large. Certaines entreprises et secteurs sont naturellement plus au diapason que d'autres afin de contribuer aux ODD, ce qui a orienté des flux d'investissement.

**4** Nous pouvons identifier la manière dont les entreprises contribuent aux ODD lorsqu'elles fabriquent des produits ou offrent des services qui aident à atteindre un ou plusieurs des 17 objectifs. De par leur nature, certaines entreprises contribuent à des ODD particuliers alors que d'autres sont mieux placées pour contribuer à un thème ou un segment dans son ensemble, à l'image de la satisfaction des besoins fondamentaux.

### Le cadre


Tout bien compté, les ODD fournissent un cadre de définition d'une philosophie et de priorités durables au niveau des entreprises, suivent les progrès au fil du temps et utilisent une méthodologie de reporting cohérente applicable à la majorité des classes d'actifs.

À cette fin, Robeco a créé un Cadre ODD en interne : un outil robuste qui évalue systématiquement les entreprises sur la base de leur performance sur des objectifs clés liés aux ODD. Les performances globales d'une société concernant les ODD les plus importants du point de vue stratégique sont cumulées pour obtenir le score ODD global de cette société. Ces scores, qui varient de +3 (contribution positive significative) à -3 (contribution négative significative), sont utilisés pour construire les portefeuilles qui visent un impact positif et évitent un impact négatif, apportant ainsi des progrès durables au sein de l'économie, de la société et de l'environnement naturel.



« Sortez-vous  
gagnant du débat  
ou êtes-vous en  
train de vous perdre  
l'un l'autre ?

SIRE



Gijs, 13 ans, fils de Karin van Baardwijk

connexion





## Karin van Baardwijk

Directrice générale

## Observer, avec l'œil du vainqueur

**ROTTERDAM** (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - « Gijs est un adolescent agréable et un bon sportif. Il joue au hockey sur gazon quatre fois par semaine. Plus important encore, il est désarmant, attentif et sensible. « Un sage » en quelque sorte. Il fait preuve de maturité dans sa manière de comprendre ce qui l'entoure. Il respire la vie au maximum. » Lorsque l'on écoute Karin van Baardwijk parler de son fils, elle peint sans en avoir conscience un portrait d'elle-même.

« Gijs est toujours conscient de ce qui l'entoure. Si ce qui l'entoure lui plaît, il est heureux. » Si ce qui l'entoure ne lui plaît pas, alors il essaie de corriger la situation. Gijs est capitaine de son équipe de hockey sur gazon et assume ses responsabilités à ce poste. Il connaît ses coéquipiers ainsi que leurs forces et leurs faiblesses et les lancent vers la voie du succès collectif. « Il n'hésite pas à être ferme lorsque cela est nécessaire. Mais il finit toujours par donner une tape sur l'épaule de son coéquipier. Il joue pour gagner. Toujours. Mais il fait le nécessaire pour que personne ne soit laissé de côté. »

Observer, mettre en ordre, oser intervenir de manière ferme, avoir de l'empathie et la volonté de gagner. Vous n'avez pas besoin d'y réfléchir à deux fois pour savoir de qui il tient. Karin est également le capitaine, mais dans un domaine très différent. « Je connais très bien mes forces et mes faiblesses. Ma responsabilité est de placer les pièces au bon endroit sur le jeu d'échec de manière à ce que les équipes travaillent de manière optimale. »

« Responsabiliser les équipes » pour citer une expression à la mode. À la mode ou pas, la responsabilisation est cruciale. Tout comme l'attribution de responsabilité aux personnes qui l'entourent. La microgestion ne lui correspond pas, mais elle est une observatrice minutieuse avec un œil de vainqueur. « Si je remarque qu'un wagon risque de dérailler, je prends les mesures nécessaires. »

### À propos de la durabilité et de la finalité

« Robeco a une culture, un héritage et un ADN très marqués. Nous faisons référence à notre esprit commercial néerlandais et à notre recherche. Nous exploitons ces forces afin d'allouer de manière durable les actifs dont les clients nous confient la gestion. » Cela est moins simple qu'il n'y paraît. La durabilité est bien plus que juste le « verdissement » de l'offre produits. Cela nécessite intégrité et intégration. Et Karin de souligner : la durabilité ne repose pas seulement sur l'équipe d'investissement durable. Ce n'est pas un sujet qui peut être piloté et géré de manière isolée. La durabilité doit être intégrée à l'ensemble des processus d'investissement.

« Ce qui distingue Robeco : la manière et la profondeur avec lesquelles la durabilité est intégrée à l'ensemble de nos activités. Nous sommes intimement convaincus qu'il faut agir de la sorte si nous voulons faire la différence », indique Karin. Il existe bien évidemment des dilemmes et d'inévitables discussions sur la performance et la durabilité, et sur la manière dont ces deux facteurs se renforcent mutuellement ou (parfois) interfèrent entre eux. Mais la voie à suivre est limpide.

« L'identité d'une société, sa crédibilité et sa finalité deviennent de plus en plus important. Je suis convaincue que notre leadership éclairé dans le domaine de l'investissement durable va main dans la main avec nos intérêts commerciaux. L'objectif est de trouver un équilibre, tout comme de savoir ce que vous êtes et ce que vous n'êtes pas. Nous sommes un spécialiste de la gestion active dont l'objectif est d'aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers et de durabilité. »

### Sur notre progression face aux poids lourds du secteur

Être présent et rester à l'avant-garde de l'investissement durable nécessite non seulement des efforts, mais également de l'innovation et des investissements judicieux. Après tout, comment un gérant d'actifs de taille moyenne devance-t-il les grands acteurs aux moyens financiers nettement supérieurs ? Ce n'est pas un problème pour Karin.

« Il est essentiel d'apporter des preuves évidentes. Chaque jour, nous apportons des preuves de nos progrès dans le domaine de la durabilité et de l'intégration ESG. La qualité de notre Cadre ODD (en lien avec les Objectifs d'investissement durable des Nations unies), de notre Cadre sur la Biodiversité, de même que la qualité de nos équipes et de notre recherche sont mesurables. Toutes nos activités s'appuient sur la recherche, ce qui nous aide à quantifier la durabilité. »

Notre approche nécessite également des investissements en continu. Mais pas sous la forme d'un seul poste au bilan. « La durabilité est partout. Nous investissons tout au long de la chaîne de valeur, ce qui améliore la qualité de toutes les mesures prises dans le domaine de l'investissement durable. »

Cela fait-il sens pour nos clients ? « Oui, même si la performance est toujours primordiale. Si elle est satisfaisante, le reste de la conversation avec nos clients est facilité. L'investissement durable est un sujet abordé lors de toutes mes réunions récentes avec nos clients. Nous constatons qu'un grand nombre de nos clients font face à des problèmes réglementaires ou à des problèmes sur la manière d'évaluer les gérants d'actifs.

Nous accompagnons nos clients sur l'ensemble de leur parcours, dans l'établissement de leurs propres feuilles de route en matière d'investissement durable et en leur apportant toute la pédagogie dont ils ont besoin. Tout ceci contribue à créer une connexion avec eux. Au final, les valeurs que nous défendons sont la confiance et la crédibilité. La confiance revient à mettre en pratique les idées que nous défendons, en apportant la preuve de la qualité de nos solutions d'investissement, de nos recherches et de nos équipes. »

### Sur la connaissance et son partage

La formation en continu est essentielle. La connaissance de l'investissement durable doit être encouragée au sein de toute l'organisation, affirme Karin. Car en fin de compte, c'est le capital humain qui détermine le degré de réussite. Ce sont les employés qui créent les modèles et effectuent les recherches, leur savoir-faire constitue un facteur de différenciation.

« Prenons notre cadre ODD. Les résultats de tout modèle dépendent des données et des recherches avec lesquelles vous l'alimentez. L'an dernier, nous avons mis à disposition ce cadre à un groupe dûment sélectionné de clients et d'universitaires. Tout ce que nous attendons en retour est un feedback afin d'améliorer encore davantage nos données et nos modèles. »

Il existe un besoin continu d'innovation et d'investissement dans les ressources humaines, les données et les nouvelles idées et un besoin de partage des connaissances. Citons par exemple la coopération avec le World Wildlife Fund sur la biodiversité. « Lorsque nous avons conjugué nos connaissances et nos compétences en tant qu'ingénieurs en investissement avec leur savoir-faire et leurs données sur la perte de biodiversité, de nouvelles innovations ont vu le jour et un partenariat à long terme a été noué. »



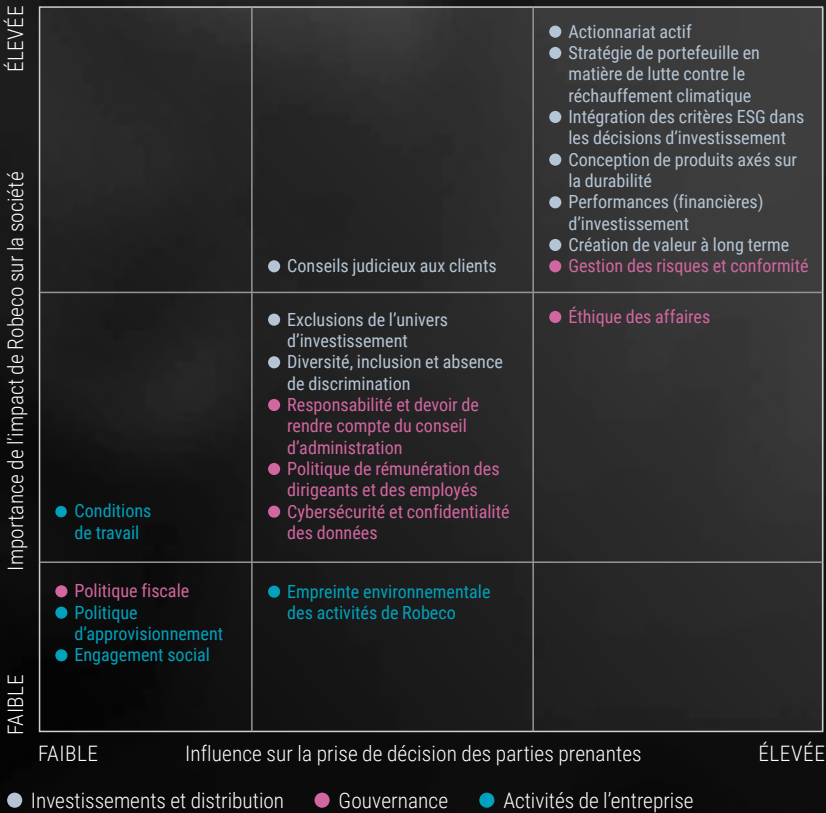
# Quantifier la durabilité : Ne pas se contenter de grands discours



La mission de Robeco est de permettre à ses clients d'atteindre leurs objectifs financiers et durables. Nous avons pour vision la protection des actifs économiques, environnementaux et sociaux, une condition sine qua non pour garantir la bonne santé de l'économie et générer de bonnes performances à l'avenir. Nous sommes fiers de constater que nos efforts ont été reconnus une fois de plus par ShareAction, qui nous a attribué dans son rapport 2023 sur l'investissement responsable la première place sur 75 gérants d'actifs internationaux.

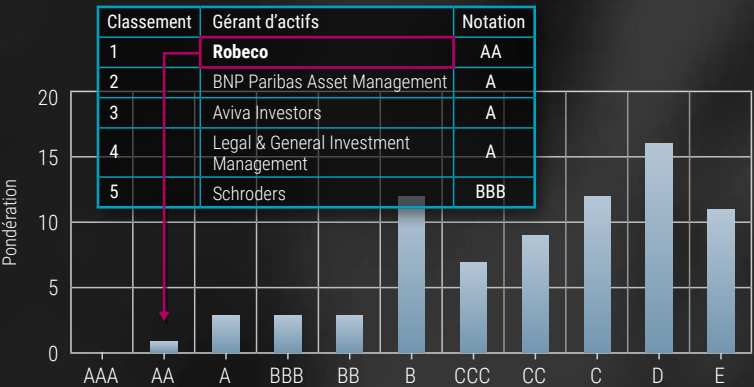
### Matrice de matérialité 2021

Conformément aux recommandations de la Global Reporting Initiative (GRI), un facteur est considéré comme important quand il influence la prise de décision de nos parties prenantes ou quand il reflète un impact économique, social ou environnemental significatif de notre organisation. Chaque année, nous actualisons notre matrice en évaluant les thèmes majeurs qui intéressent nos parties prenantes et qui ont un impact sur notre activité.



### Le gérant d'actifs le plus durable de tous : une fois de plus

Robeco a été classé meilleur gérant mondial en matière d'investissement durable par ShareAction dans son rapport 2023 sur l'investissement responsable. Sur les 77 gérants d'actifs évalués par l'institut de recherche basé au Royaume-Uni, Robeco est le seul à obtenir la note AA. C'est la deuxième fois consécutive que Robeco occupe la première marche du podium.



Source : ShareAction, 2023.

ShareAction attribue des notes (de AAA à E) en matière de durabilité au regard de cinq grands thèmes : la gouvernance, le stewardship, le climat, la biodiversité et les enjeux sociaux. Bien qu'aucun gérant n'ait obtenu la note AAA, Robeco s'est distingué en décrochant la note AA, alors que seules trois autres sociétés ont obtenu la note A.

### Stewardship

Le stewardship actif désigne une gestion responsable des actifs qui nous ont été confiés, ainsi qu'une communication transparente envers nos clients sur le respect des principes de durabilité.

270

Initiatives de dialogue actionnar

62 %

Nombre d'initiatives conclues avec succès

26

Thèmes de dialogue actionnarial

154

EUR - MILLIARDS

Actifs concernés par le vote en AG

54 %

Assemblées avec des votes contre la direction

78,799

Propositions soumises à un vote

### Chiffres clés



200,7

EUR - MILLIARDS

Actifs sous gestion



195,3

EUR - MILLIARDS

D'actifs intégrant les critères ESG



389

EUR - MILLIARDS

D'actifs concernés par le dialogue actionnarial



7 723

Votes en assemblées des actionnaires



226

Entreprises faisant l'objet d'un dialogue actionnarial

Tous les autres chiffres de cette page :  
Source : Robeco, 31 décembre 2021



# Initiative Open Access

Les investisseurs adoptent les ODD. Mais une approche unifiée commune est nécessaire à un investissement efficace dans les ODD. En ce sens, Robeco a lancé une plateforme à accès libre pour partager son cadre ODD, encourager la recherche et les idées et offrir des informations sur les scores ODD des entreprises individuelles. De cette manière, les parties prenantes peuvent optimiser l'impact de ces investissements.

L'investissement durable a lieu dans un environnement éparpillé aux nombreuses législations, définitions, segments et interprétations différentes. Par voie de conséquence, le fait d'intégrer efficacement la durabilité est complexe et nécessite une implication de tous les acteurs de la chaîne de valeur. L'utilisation de cadres communs est un gage de compréhension et d'efficacité et permet d'alimenter l'impact au sein de la société. Il en va de même pour l'investissement ODD. Il existe de multiples manières d'investir dans les ODD et également de multiples cadres disponibles à cette fin. La caractéristique la plus importante que doit posséder un cadre pour être utilisé comme outil d'investissement est l'exactitude.

## Un cadre à accès libre pour des progrès communs

Nous mettons désormais à disposition notre Cadre ODD et nos scores ODD à l'ensemble des parties prenantes intéressées par l'investissement ODD afin d'améliorer le cadre. En partageant les scores et ce cadre avec les universitaires, les investisseurs et les experts en investissement durable pour approfondir les recherches, nous souhaitons également activement recevoir des feedbacks et des axes d'amélioration pour renforcer encore davantage le cadre afin qu'il puisse être véritablement une base commune unifiée de l'investissement durable.

Nous pensons que la collaboration grâce au cadre à accès libre encouragera une compréhension beaucoup plus approfondie des ODD, aidera la communauté des investisseurs à comprendre les risques et les opportunités en jeu, et facilitera une approche optimisée de l'investissement d'impact. La mise à disposition de notre système de notation ODD est la

première étape. Plus tard, Robeco pourra également rendre d'autres données d'investissement durable à disposition.

Le cadre ODD est utilisé pour de nombreux portefeuilles clients de Robeco. Parmi ces clients figurent certains des plus grands détenteurs d'actifs tels que UBS Global Wealth Management, BBVA AM, Standard Chartered Bank et Pensioenfond ING, qui sont tous de fervents défenseurs de l'initiative SI Open Access de Robeco.

### Initiative Open Access

En qualité de chef de file de l'investissement durable, l'éducation sur le thème des ODD est un de nos engagements prioritaires. C'est pourquoi nous avons donné à 600 clients et 60 universitaires l'accès à notre base de données sur les ODD. Grâce à leurs commentaires, nous pouvons améliorer davantage nos modèles. Notre Cadre ODD nous permet d'attribuer un score à plus de 10 000 entreprises en fonction de leur contribution aux ODD.

**600**

clients ont accès au portail


**60**

universitaires dans le monde entier y ont accès

**11,948**

entreprises sont évaluées dans notre cadre ODD

Source : Robeco, chiffres de mars 2023.



« Ce qui compte dans la vie, ce n'est pas à quelle vitesse vous courez, ou à quelle hauteur vous sautez, mais de quelle manière vous rebondissez.

Vivian Komori



Maria, 17 ans, fille de Thu Ha Chow

# résilience





## Thu Ha Chow

Responsable de l'investissement  
obligataire Asie

# Tout consiste à devenir un élève excellent après avoir été un bon élève

**SINGAPOUR** (1°18'52.79"N, 103°50'43.47"E) - Si nous devons retenir quelque chose de l'année 2022 et en fait de tous les marchés baissiers, c'est que les investisseurs doivent être résilients. Ce qui ne vous tue pas vous rend plus fort. Thu Ha Chow en sait quelque chose, en partie pour avoir vécu dans un camp de réfugiés lorsqu'elle n'était qu'une enfant. Une fois qu'elle a obtenu son diplôme en économie, elle a décidé de rejoindre des ONG pour aider des enfants pauvres en Asie.

Peinée par la situation critique des populations marginalisées, elle a également été inspirée par leur résilience, qui se manifestait par leur créativité malgré des ressources limitées, et qui montrait le potentiel de développement des communautés lorsque les circonstances étaient réunies. La réalité et les besoins du quotidien ont amené Thu Ha à se tourner vers le monde de la finance dominé par les hommes et où les objectifs sociaux et environnementaux étaient initialement en contradiction avec les priorités financières. Mais la pensée économique a évolué pour tenir compte des externalités et de leur véritable impact, donnant ainsi naissance à l'Investissement durable.

« Sans l'investissement durable, je ne sais pas si j'aurais souhaité continuer de travailler dans ce secteur s'il s'était réduit à l'alpha et à la surperformance », souligne Thu Ha. L'investissement durable l'a conduit vers Robeco et les ODD sont son outil dans la quête d'un monde meilleur, plus particulièrement pour la prochaine génération.

Sa fille Maria sait également ce qu'est la résilience. Pour devenir plus résiliente, elle cherche à repousser ses limites. Elle choisit physiquement (elle pratique la musculation et la boxe) et consciemment la voie vers plus de résistance dans d'autres domaines. À 16 ans, elle a choisi d'étudier la science des matériaux même si elle avait du mal en mathématique à cette époque. Pour Maria, améliorer ses faiblesses est plus utile que de se contenter de s'appuyer sur ses forces.

Thu Ha souligne que la « résilience nous apprend à faire face à l'adversité et à continuer d'apprendre. Je pense que c'est ce que Maria voit en moi : une personne souffrant de dyslexie qui adore lire. »

### Sur les ODD et un monde meilleur

Thu Ha n'a jamais rêvé de travailler en gestion d'actifs. Ses intérêts portaient sur l'économie du développement, plus particulièrement au sein des économies émergentes, et elle rêvait de travailler pour la Banque Mondiale. Finalement, comme le font souvent les enfants d'immigrants, elle a tout essayé. Travailler dur. Renforcer sa résilience. Monter l'échelle sociale.

« Grâce aux ODD, tout est arrivé en même temps pour moi, personnellement et professionnellement. Dans la perspective du développement économique, le fait d'atteindre les ODD vous permet de construire des économies et des entreprises résilientes. »

L'application des ODD, notamment à un niveau détaillé, est parfois un peu plus complexe, mais sur le plan conceptuel ils fonctionnent, souligne Thu Ha. « Chez Robeco, nous avons une vision très claire de notre manière d'investir et des manières dont nous souhaitons contribuer aux ODD. Bien entendu, nous ne sommes pas parfaits, mais ces objectifs sont clairs. »

Le concept des ODD a été développé pour être appliqué aux pays, mais grâce à la recherche interne, ils sont désormais applicables aux entreprises. « Un grand pas a dû être fait. Les ODD sont extrêmement importants car ils nous fournissent un langage commun. Sans lui, chacun décrirait de manière différente l'investissement durable. »

### Sur le Saint Graal et le capitalisme

Il est illusoire de penser qu'il est possible au moyen de portefeuilles d'investissement d'avoir un impact positif sur l'ensemble des 17 ODD, moins encore sur l'ensemble des sous-objectifs. « En raison de la nature des entreprises dans lesquelles vous investissez, vous aurez toujours un biais vers un nombre limité d'ODD. Dans la mesure où ils sont conçus pour s'appliquer aux pays, vous ne pouvez pas remplir tous les critères au niveau des entreprises. » Cela est différent au niveau des pays car le périmètre est plus large. C'est là que vous pouvez œuvrer en faveur d'économies plus résilientes, plus équitables et plus stables. Les pays ne débutent pas au même niveau ; un pays a beaucoup plus de ressources qu'un autre et les risques climatiques varient également.

« L'objectif final est le même, mais les positions initiales diffèrent considérablement. » Cela soulève la question de savoir si les ODD sont diamétralement opposés à l'esprit du capitalisme. Thu Ha se veut philosophe. « La composante du capitalisme à laquelle nous avons à faire est le mécanisme de marché, qui est essentiellement un mécanisme destiné à distribuer efficacement les ressources. Mais en tant que société, nous avons besoin de définir les objectifs que les ressources doivent atteindre. Les ODD nous aident à fixer les bons objectifs. »

### À propos des défis

Chacun a des talents différents : personne ne devient le plus intelligent de la classe sans travailler. Parfois, vous devez travailler très dur pour faire seulement quelques progrès. C'est également vrai pour les économies et les entreprises. Nous avons ici à faire avec un paradoxe. Les investisseurs durables évitent souvent les entreprises qui n'excellent pas dans le domaine de la durabilité, ne serait-ce que pour éviter les risques de *greenwashing*.

« Or ce sont ces entreprises qui ont le potentiel de s'améliorer avec de l'aide et un suivi. L'esprit entier des ODD repose dans le potentiel d'amélioration. Le défi est dans les modèles d'investissement. Vous ne souhaitez pas abaisser le niveau, mais dans un même temps en utilisant les ODD, vous souhaitez relever ces notes satisfaisantes pour obtenir une note excellente. »

En Norvège et en Suède, les ODD ne vont pas changer les règles du jeu car ces pays obtiennent déjà de bons résultats. Cela s'applique également à leurs entreprises. La bonne nouvelle est la suivante : nous connaissons au moins le problème même si nous n'avons pas encore toutes les réponses.

« Il existe toujours des tensions à l'égard de certains pays en développement. Vous ne pouvez pas dire au Cambodge de fermer ses centrales électriques alimentées au charbon dans la mesure où dans certains endroits, sa population ne dispose que de quelques heures d'électricité par jour : vous devez œuvrer en faveur d'un plan de transition. Nous sommes pour la plupart familiers des modèles à filtres négatifs utilisés au sein de notre secteur. À mes yeux, les ODD articulent les objectifs de durabilité et c'est notre travail que de créer des opportunités d'investissement afin de les atteindre. »

# Quantifier la durabilité : ODD : la voie vers un monde plus résilient

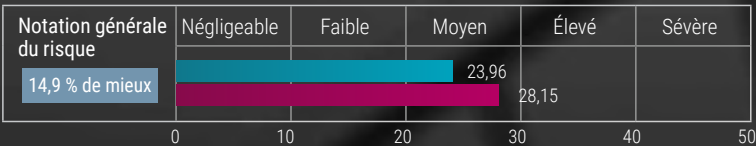


Les ODD, s'ils sont atteints, renforceront la résilience sociale, environnementale et économique de notre système. Cette résilience, c'est ce dont les gens ont besoin dans leur vie quotidienne, avec ses hauts et ses bas. Mais c'est aussi ce dont les entreprises et les pays ont besoin. En fait, le monde entier a désespérément besoin de résilience. C'est pourquoi résilience, mesurée par un bon profil ODD, doit être une caractéristique essentielle de nos portefeuilles.

### Notation du risque ESG Sustainalytics

Le graphique Notation du risque ESG Sustainalytics du portefeuille présente la note de risque ESG du portefeuille. Cette note est calculée en multipliant la notation du risque ESG Sustainalytics de chaque composant du portefeuille par sa pondération respective au sein du portefeuille.

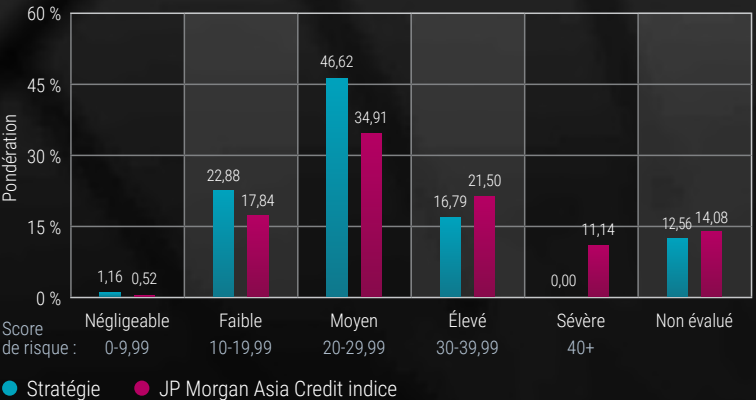
### Notation du risque ESG Sustainalytics de la stratégie Sustainable Asian Bonds



● Stratégie ● JP Morgan Asia Credit indice

Le graphique montre la répartition du portefeuille selon les cinq niveaux de risque ESG de Sustainalytics : négligeable (0-10), faible (10-20), moyen (20-30), élevé (30-40) et sévère (40+), ce qui donne un aperçu de l'exposition du portefeuille aux différents niveaux de risque ESG. Seules les positions classées comme obligations d'entreprises sont incluses dans les chiffres.

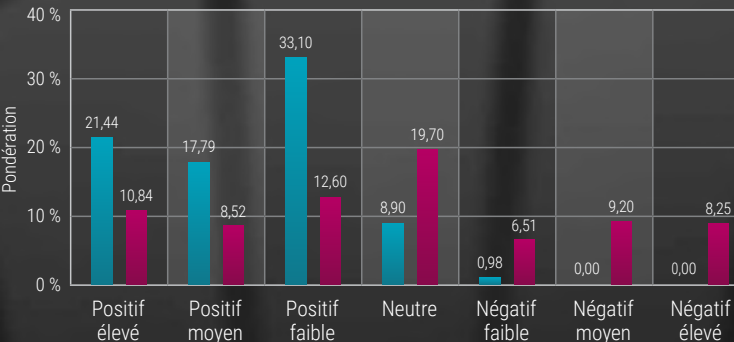
### Ventilation de la stratégie Sustainable Asian Bonds par niveaux de risque ESG Sustainalytics



● Stratégie ● JP Morgan Asia Credit indice

### Répartition des scores ODD

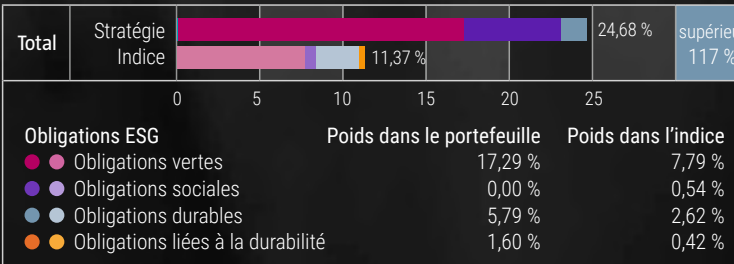
La stratégie attribue une pondération nettement plus élevée que l'indice de référence aux entreprises ayant une contribution positive aux ODD.



● Stratégie ● JP Morgan Asia Credit indice

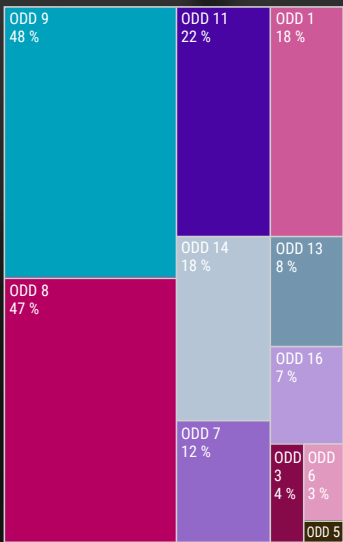
### Obligations ESG

L'allocation aux obligations ESG (principalement des obligations vertes, mais aussi des obligations sociales, des obligations durables et des obligations liées à la durabilité) est plus de deux fois supérieure à celle de l'indice de référence. Le score Smart ESG de la stratégie est également supérieur à celui de l'indice de référence pour les trois critères E, S et G.



### ODD 8, 9 et 11


La stratégie Sustainable Asian Bonds se caractérise par un niveau élevé d'exposition positive à un certain nombre d'ODD qui sont vraiment importants pour le développement économique en Asie et dans d'autres pays émergents : l'ODD 8 (Travail décent et croissance économique), l'ODD 9 (Industrie, innovation et infrastructures) et l'ODD 11 (Villes et communautés durables).



Incidence sur les ODD : ventilation du portefeuille par ODD

Tous les chiffres de cette page :  
Source : Robeco, mars 2023





*« L'expérience est le plus brutal des professeurs. Mais on en apprend, mon Dieu, qu'est-ce qu'on en apprend ! »*

C.S. Lewis



Thomas, 13 ans, fils de Colin Graham

# agilité



## Colin Graham

Responsable des Stratégies multi-actifs  
et co-responsable des Solutions multi-actifs durables

## La toile impressionniste des portefeuilles durables

**LONDRES** (51°30'26.4636"N, 0°7'39.9288"W) - L'investissement multi-actifs, c'est un peu comme jouer simultanément cinq parties d'échecs. L'attention est sollicitée par des événements qui se produisent partout et en même temps. L'agilité est une condition préalable. Colin Graham gère tous ces facteurs avec aisance. « Chaque jour, il se passe quelque chose qui peut changer notre vision du monde ou des portefeuilles des clients. Nous commençons donc chaque journée par vérifier si nos idées d'hier sont toujours valables à la lumière des dernières informations. »

À cet égard, il est essentiel de distinguer les signaux dans la cacophonie ambiante. Pour y parvenir, tout est une question d'expérience, et de données. Mais le plus important, c'est d'éviter les erreurs. « En tant qu'investisseur, il faut pendre du recul par rapport à certaines sources de bruit, comme les réseaux sociaux, pour ne pas tomber dans le piège de la pensée de groupe. »

Thomas, le fils de Colin, est lui aussi très à l'aise avec les changements de perspective de ce genre. À l'école, il doit passer d'une matière à l'autre sans avoir une vraie pause entre deux cours. C'est également le cas pendant son temps libre. Il enchaîne aviron, rugby, football et cricket, autant de sports qui requièrent chacun un état d'esprit différent.

Il se sent aussi à l'aise quand il joue en ligne avec ses amis que lorsqu'il escalade les « Trois Pics » (les plus hauts sommets de l'Écosse, de l'Angleterre et du pays de Galles) avec son père. Thomas a déjà gravi le Scafell Pike et le mont Snowden. Il ne lui reste plus que le Ben Nevis. Et Thomas se préoccupe aussi du développement durable.

« À l'école, ils accordent beaucoup plus d'attention à la durabilité qu'à notre époque. Récemment, il nous a parlé avec beaucoup d'enthousiasme d'une paille qui a été inventée et qui filtre automatiquement l'eau pour la rendre potable. » Bref, distinguer les signaux dans la cacophonie ambiante.



### Savoir changer rapidement de cap

Il faut avoir le doigt sur la gâchette. Mais attention à ne pas avoir la gâchette facile ! Mieux vaut guetter tranquillement les occasions qui se présentent et prêter une oreille attentive aux membres de l'équipe qui ont des opinions différentes. C'est la leçon qu'a tirée Graham de ses nombreuses années d'expérience.

« Chaque jour, on épiluche les nouvelles et on scrute les marchés. Et on essaie d'anticiper la façon dont les marchés vont réagir. Une entreprise fait l'objet d'un scandale ? On sait qu'elle va instantanément subir une correction du marché en général, « dans son intégralité ». Ou bien l'effet sur la confiance et les valorisations des résultats décevants publiés par les entreprises « baromètre ». La plupart des investisseurs appuient sur la gâchette d'abord et posent des questions après. La baisse des coûts de transaction et l'augmentation du nombre de véhicules passifs auront malheureusement pour conséquence une volatilité accrue sur les marchés. »

Mais même en l'absence de scandales et d'incidents, il s'agit toujours de suivre au quotidien le grand tableau de bord des investissements. Passer à la loupe les spreads, les marchés des devises, les taux d'intérêt, les marchés des matières premières, le cours des actions et la volatilité. Tous ces paramètres évoluent-ils de manière cohérente les uns par rapport aux autres ? Ou l'un des échiquiers montre-t-il des signes de déséquilibre ? « C'est à ce moment-là que vous savez que quelque chose est sur le point de se produire. Et le marché des actions a souvent le nez chaussé de lunettes roses. Même s'il est vrai que les bons moments durent généralement plus longtemps que ne le suggèrent les modèles mathématiques. »

### Le portefeuille multi-actifs durable

Comme si jouer plusieurs parties d'échecs en même temps n'était pas assez difficile, la durabilité, qui est une variable constante de notre approche, est devenue ces dernières années un élément plus crucial que jamais. « Nous investissons de façon à générer des rendements pour la génération actuelle sans porter préjudice au monde dans lequel vivra la génération suivante. Les ODD sont à cet égard très utiles, car ils fournissent le cadre qui permet de garantir le bien-être de la génération à venir. » C'est un grand pas en avant par rapport à l'investissement ESG. Colin en parle comme de la « comptabilité durable », tandis qu'il considère les ODD comme la trame de nos ambitions pour l'avenir.

« Cette approche donne à ce que nous faisons ici et maintenant un but véritable. Nous offrons aux clients des rendements compétitifs tout en

respectant les limites de leur budget de risque et en favorisant le développement durable. » Colin est d'avis qu'il s'agit d'une étape logique maintenant que le secteur est en train de gagner en maturité. « Il y a 50 ans, il n'y avait pas de gestion des risques ; tout ce qui comptait, c'était le rendement. Puis, de façon empirique, on a mis le cap sur cet objectif. Et maintenant nous amorçons le virage de l'investissement durable. Ce que je veux dire par là, c'est qu'il y a le coût du capital, le coût de la main-d'œuvre et maintenant le coût d'un monde durable : tous ces éléments sont désormais pris en compte dans les modèles d'investissement. »

### Polyvalence

Pour les analyses vraiment poussées, Colin consulte les différents experts de son équipe. Pour faire preuve d'agilité, il n'est pas nécessaire d'être un expert dans tous les domaines. Loin s'en faut. Colin estime que l'agilité est un grand mot quand on parle de polyvalence. Mais quand il s'agit de ce qui se passe dans ses portefeuilles, son expertise est incomparable. Et c'est un énorme avantage. C'est le cas également pour le filtre ODD.

« Par exemple, nous comparons la situation entre deux pays. L'égalité des chances pour les filles en matière d'éducation est beaucoup plus facile à observer en Indonésie qu'en Inde. Nous analysons ensuite les politiques à long terme mises en place. Nous étudions la croissance économique dans les deux pays, ainsi que l'amélioration du bien-être. Et puis, on peut se retrouver avec une parité de devises telle qu'il faille vendre la devise indienne et acheter la devise indonésienne si toutes choses sont égales par ailleurs. »

Est-il réellement possible d'attribuer un score de durabilité à l'ensemble d'un portefeuille multi-actifs en faisant une moyenne des avantages et des inconvénients ? « Nous comparons tout à nos critères de référence. Mais nous examinons également les scores ODD de chaque entreprise sur le plan individuel ; la consommation d'eau ; la gestion des déchets ; et l'empreinte carbone de notre portefeuille qui, en 2022, était bien inférieure à celle de l'indice de référence. S'il y a des entreprises dont les indicateurs se situent en dehors de nos critères dans les portefeuilles des clients, nous passons en revue les rapports sur les ODD et sur le dialogue actionnarial établis par notre Centre d'expertise en investissement durable.

C'est un peu comme une peinture impressionniste. Quand on regarde de près, on voit tous les chiffres et les signaux, mais en prenant du recul et en regardant l'ensemble du tableau, on voit l'histoire que raconte tout le portefeuille. »

# Quantifier la durabilité : Naviguer sur la base des données les plus récentes



L'investissement multi-actifs a subi une véritable métamorphose ces dernières années. Les connaissances et les données ne cessent d'augmenter, tout comme les innovations techniques. Il est donc essentiel pour les investisseurs actifs de faire preuve de souplesse et d'agilité. Par exemple, on peut naviguer sur la base des données et des réglementations les plus récentes en matière de durabilité. En fin de compte, il en résulte un compromis entre rendement, risque et objectifs durables.

**Incidence des exclusions sur la sélection active des titres**  
Dans notre portefeuille mondial composé à 60 % d'actions et 40 % d'obligations, nous avons exclu 5 % de l'univers des actions et 2 % de l'univers des obligations, conformément à la politique d'exclusion de Robeco.



**Pour les solutions multi-actifs durables**

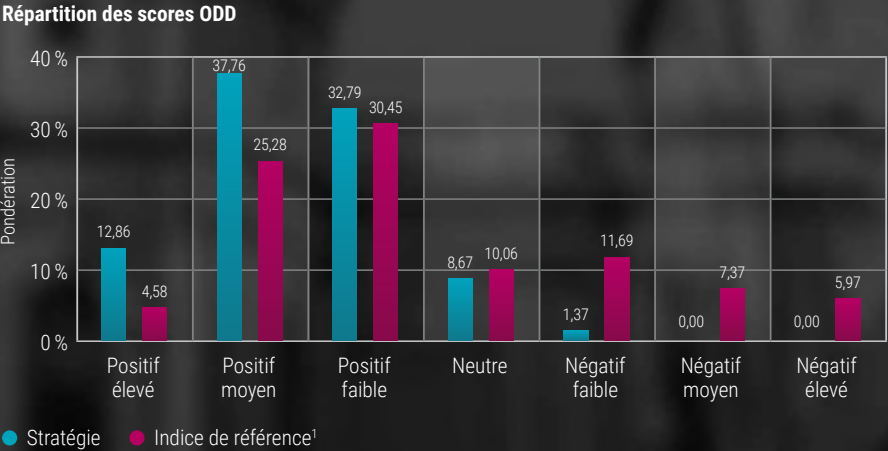
**> 50 % d'ID**  
Au moins 50 % des actifs de la stratégie doivent être des investissements durables.

**-2 et -3 exclus**  
Les entreprises ayant un score ODD égal à -2 ou à -3 sont exclues.

**CSR > 6**  
Pour les obligations d'État, il est nécessaire que le pays ait obtenu une note moyenne de 6 ou plus dans le classement de la durabilité des pays (CSR).

**CO<sub>2</sub> < Indice**  
L'empreinte carbone du portefeuille doit être inférieure à celle de l'indice (catégories 1 et 2).

**Incidence sur les ODD**  
Cette répartition entre les notations ODD indique quelle part du portefeuille est allouée aux entreprises ayant un impact positif, neutre ou négatif sur les Objectifs de développement durable (ODD) au regard du Cadre ODD de Robeco. Le score mesurant l'impact sur les ODD peut être positif ou négatif, et élevé, moyen ou faible, ce qui donne une échelle à 7 niveaux, de -3 à +3.



Source : Robeco Switzerland Ltd. Certaines données sous-jacentes proviennent d'autres sources (par exemple CDP Europe Services GmbH).

## Empreinte environnementale

L'empreinte environnementale représente la consommation de ressources totale du portefeuille par mUSD investi. L'empreinte évaluée de chaque société est calculée en rapportant les ressources consommées à son EVIC (valeur d'entreprise y compris la trésorerie). Nous agrégeons ces chiffres au niveau du portefeuille en utilisant une moyenne pondérée, c'est-à-dire en multipliant l'empreinte de chaque constituant du portefeuille ayant été évalué par le coefficient de sa position respective. Les positions sur la dette souveraine et la trésorerie n'ont pas d'impact sur le calcul.

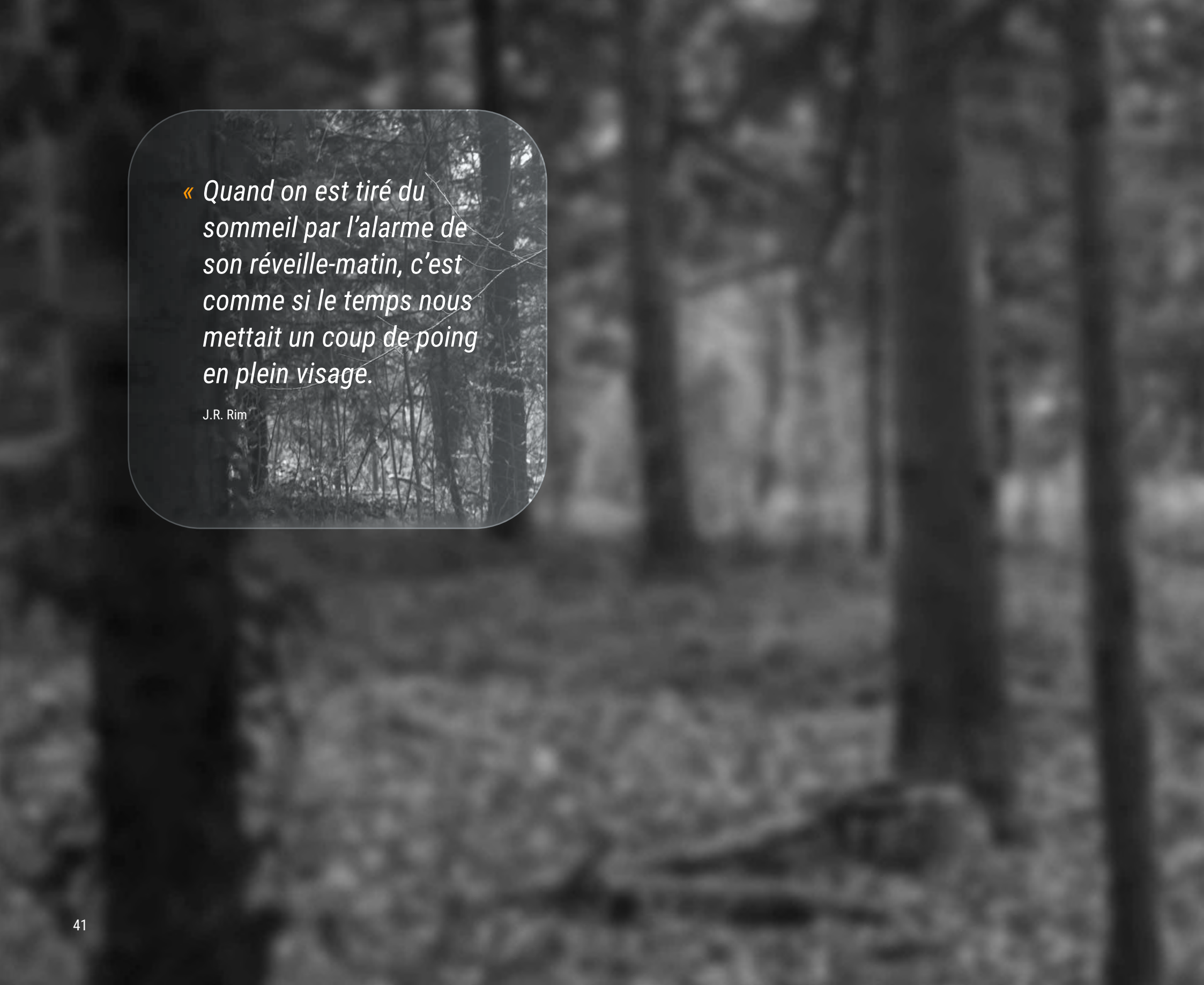
<b>Émissions de GES de catégories 1 et 2</b> tCO <sub>2</sub> eq/revenus mUSD	La différence équivaut aux émissions annuelles de CO <sub>2</sub> produites par 20 voitures pour 100 millions USD investis	<b>20</b> VOITURES
inférieur de 41,3 %	45,67	77,84
<b>Consommation d'eau</b> m³/mUSD	La différence équivaut à la consommation d'eau annuelle de 78 personnes pour 100 millions USD investis	<b>78</b> PERSONNES
inférieur de 63,1 %	2 407,30	6 516,37
<b>Production de déchets</b> Tonnes/mUSD	La différence équivaut à la production annuelle de déchets de 22 personnes pour 100 millions USD investis	<b>22</b> PERSONNES
inférieur de 28,8 %	27,79	39,02

● Stratégie ● Indice de référence¹

1. 60 % d'actions (indice MSCI AC World en GBP), 40 % d'obligations (indice Bloomberg Global Credit Hedged GBP)

Source : données de Robeco basées sur les données de Trucost. S&P Trucost Limited © Trucost 2022. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.





« Quand on est tiré du  
sommeil par l'alarme de  
son réveille-matin, c'est  
comme si le temps nous  
mettait un coup de poing  
en plein visage.

J.R. Rim





Alice, 7 ans, fille de David Thomas

# alarme



A black and white portrait of David Thomas, a middle-aged man with short dark hair, looking upwards and to the right with a thoughtful expression. He is wearing a light-colored zip-up sweater over a dark t-shirt. The background is a blurred forest scene with sunlight filtering through the trees.

## David Thomas

Gérant de portefeuille  
Biodiversity Equities

## Nous devons la moitié du PIB mondial à la nature

**ZÜRICH** (47°22'0.01"N, 8°33'0"E) - Un Australien en Suisse : pour certains, il est difficile d'imaginer plus grand contraste entre deux pays et deux modes de vie. Une foule de stéréotypes viennent à l'esprit et opposent la culture décontractée des surfeurs au travail d'horloger de la confédération helvétique. Mais, comme souvent, la réalité s'avère bien moins problématique que ne le suggèrent les clichés bien ancrés. Son voyage qui l'a mené aux antipodes semble avoir réussi à David Thomas. Après avoir passé les six premiers mois sur le Vieux Continent en tant que père au foyer, David est maintenant le gérant de portefeuille principal de la toute nouvelle stratégie RobecoSAM Biodiversity Equities.

Sa jeune fille Alice était toutefois un peu sur ses garde après avoir gagné l'hémisphère nord en janvier 2022. Un pays différent à l'autre bout du monde, des langues différentes. Et, bien sûr, des enfants différents qui l'entourent dans son école internationale. Mais elle aussi, bien que de nature un peu réservée et prudente, a trouvé sa place. Elle a dû surmonter quelques obstacles. Son plus gros chagrin a été de devoir laisser Ginny, son chien qu'elle avait eu pendant la pandémie de Covid et qui n'a pas pu faire le voyage avec elle. Dans chaque dessin qu'Alice fait de sa famille, son chien est là. Une perte de biodiversité dont elle a fait elle-même l'expérience.

David a lui aussi le don de remplir un peu les blancs lorsque les situations deviennent difficiles ou menaçantes. « J'ai pu gérer des situations où j'étais terrifié en visualisant un dénouement favorable. La première fois que j'ai sauté d'un avion à plus de 3 500 mètres d'altitude, je me suis imaginé en train de me poser en douceur dans les vignobles de Hunter Valley. En réalité, j'ai fait un atterrissage douloureux et dont je n'étais pas très fier. »



### L'impact économique de la perte de la biodiversité

Même si David dit qu'il voit généralement le verre à moitié plein, il estime qu'en matière de biodiversité, il y a de nombreuses raisons d'être très inquiet. Parce que le simple fait d'espérer que tout finira par s'arranger, ou de visualiser les progrès futurs, ne suffit pas. Il reste beaucoup à faire et, sur de nombreux fronts, il devient urgent d'agir.

« Gouvernements, entreprises, investisseurs, nous devons tous nous mobiliser pour inverser la tendance et mettre un terme à la perte de la biodiversité. C'est un problème extrêmement grave et nous avons besoin de prendre des mesures choc de grande envergure afin d'enrayer ce déclin. » La question est de savoir si le sentiment d'urgence est suffisamment généralisé pour pousser toutes les parties concernées dans la bonne direction. La COP15 de Montréal a permis d'accomplir de réels progrès. David se félicite en particulier de l'engagement pris dans le cadre de l'initiative dite "30x30", qui vise à restaurer, d'ici à 2030, au moins 30 % des écosystèmes terrestres, marins et côtiers dégradés.

Les accords relatifs au financement (200 milliards USD par an) lui semblent également positifs. « Mais nous savons que des cadres et des accords ont été conclus auparavant, notamment autour du climat. Et en termes d'approche réelle, les progrès ont parfois été d'une lenteur exaspérante. »

Le fait que les risques liés à l'appauvrissement de la biodiversité aient été placés en tête des priorités ces dernières années est, paradoxalement, une bonne nouvelle. « Si la perte de la biodiversité devait continuer, les conséquences économiques seraient monumentales. D'après les chiffres du Forum économique mondial, nous devons la moitié du PIB mondial à la nature. »

### Une stratégie exclusivement consacrée à la biodiversité

C'est en 2022 que le secteur de la gestion d'actifs a lancé pour la première fois des produits contenant le mot « biodiversité » dans leur nom. Mais sous cette étiquette se cache une grande variété d'offres. « On peut distinguer globalement deux approches dans notre métier. La première cible les secteurs qui ont une empreinte peu élevée. Les portefeuilles ainsi obtenus se caractérisent par une forte pondération des entreprises de la technologie, des services financiers, du développement de logiciels et des télécommunications. On se retrouve avec des participations dans

Microsoft et Alphabet, des entreprises qui ont peut-être un impact négatif limité, mais qui, en fin de compte, ne s'attaquent pas au problème de la perte de la biodiversité. »

Ce n'est pas l'approche adoptée par David. « Nous voulons cibler les causes véritables de la perte de la biodiversité et trouver les entreprises qui tireront parti de la transition vers un monde favorable à la nature. Les entreprises qui s'approvisionnent de façon durable et qui proposent des solutions de régénération et de restauration méritent d'être soutenues, et elles seront les grandes gagnantes de la crise. » Le portefeuille rassemble donc de nombreuses entreprises de petite et moyenne capitalisation autour de thèmes tels que l'utilisation durable des terres, les systèmes marins, les réseaux d'eau douce et les produits traçables.

« Cela signifie que nous adoptons une approche plus restrictive, mais en conséquence, nous nous attaquons au problème par les racines. Les clients qui privilégient l'impact apprécient grandement cette approche. »

### Données et recherches

Notre collaboration avec le World Wildlife Fund, un acteur majeur avec plus de 100 bureaux dans le monde qui produisent une masse de connaissances et de recherches, nous aide à construire une stratégie comme celle-ci. « Ils sont parfaitement conscients des problèmes spécifiques que nous rencontrons et ils approuvent notre approche ciblée avec un univers d'investissement d'environ 240 titres (dont 180 petites et moyennes capitalisations), même si c'est nous qui tenons la barre. » Il s'agit par définition d'actions pour lesquelles il existe moins de recherches, mais qui offrent de plus grandes possibilités de création d'alpha.

« L'objectif est que le thème de la biodiversité surperforme l'indice MSCI World et que nous surperformions le thème grâce à notre approche d'investissement rigoureuse. Mais pour y parvenir, nous devons creuser plus en profondeur que les autres et fournir davantage d'efforts qu'eux. » Dans ce domaine également, le partage des connaissances avec le WWF est inestimable. « Cela nous aide à mesurer l'impact et à nous tenir au courant des défis, technologies, réglementations et priorités gouvernementales les plus récents. De cette façon, nous conservons une longueur d'avance et nous nous constituons un avantage concurrentiel en termes de connaissances. »



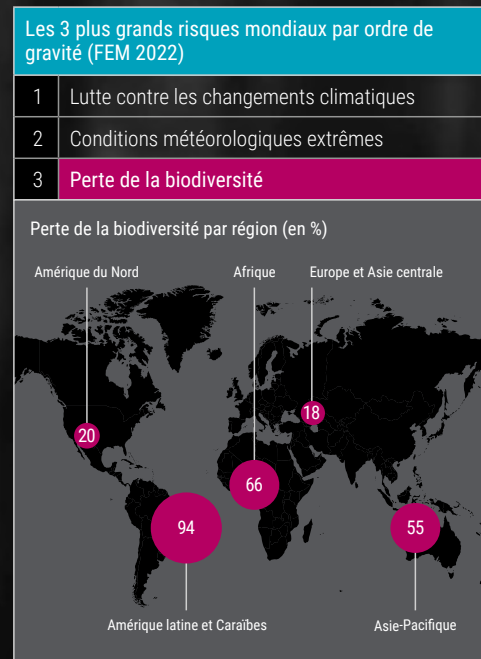
# Quantifier la durabilité : Inverser la tendance est un impératif économique



La protection de la biodiversité ne consiste pas seulement à sauver une espèce inconnue de singe menacée par des agriculteurs d'Amérique du Sud. En fait, la nature est à la base de tout ce que nous faisons, et sans elle, le monde ne peut pas fonctionner. Il ne s'agit pas seulement d'une obligation morale, mais aussi d'un impératif économique. D'après le Forum économique mondial (FEM), plus de la moitié de la production économique mondiale, évaluée à 44 000 milliards USD, dépend d'une manière ou d'une autre de la nature, modérément ou fortement. En ce qui concerne la production alimentaire, le pourcentage est encore plus élevé, puisque plus de 75 % des cultures mondiales, y compris les fruits et légumes, dépendent de la pollinisation par les animaux.

## La biodiversité fait l'objet d'une attention accrue

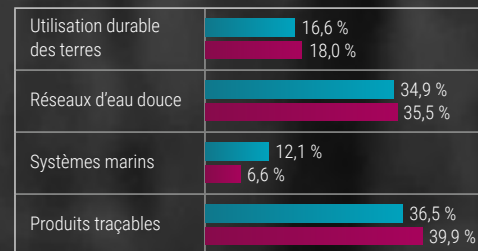
La perte de la biodiversité occupe désormais la troisième place dans la liste des risques mondiaux identifiés par le Forum économique mondial (2022).



Source : « Global Risks Report 2022 », Forum économique mondial.

## Une stratégie exclusivement consacrée à la biodiversité

– Dans le portefeuille, nous couvrons quatre thèmes principaux : l'utilisation durable des terres, les réseaux d'eau douce, les systèmes marins et les produits traçables.



● RobecoSAM Biodiversity Equities  
● Strategic Theme Reference<sup>1</sup>

Source: Robeco, décembre 2022

## Le saumon atlantique d'élevage<sup>2</sup> est une source alimentaire économe en ressources car il a un indice de consommation (IC) élevé

L'IC est mesuré en kilogrammes (kg) d'aliments nécessaires par kilogramme (kg) de gain de poids. Plus le chiffre est bas, plus l'aliment est économe en ressources.



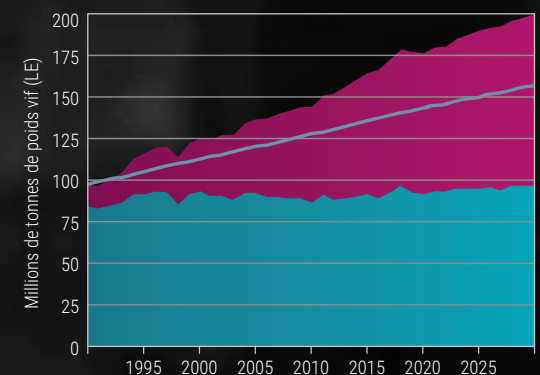
Source : Analyse de Robeco, déclarations et sites Internet des entreprises, objectifs de développement durable des Nations Unies.

## ÉTUDE DE CAS

### L'essor de l'aquaculture est une des solutions pour nourrir la population mondiale

- D'après les estimations, la consommation de poisson sera de 21,4 kg par habitant d'ici 2029, contre 9,9 kg dans les années 1960 et 20,6 kg en 2020.
- Cette augmentation équivaut à 20 millions de tonnes supplémentaires de produits de la mer, que l'aquaculture devrait fournir au cours de la prochaine décennie.

### L'aquaculture est le segment du marché mondial des produits de la mer qui connaît la plus forte



● Pêche d'espèces sauvages pour la consommation humaine  
● Aquaculture pour la consommation humaine  
● Thème stratégique

Source : OEDC, \*World bank

### ODD associés



Sources : Marine Harvest Salmon Industry Handbook 2021 ; Global Market Insights : « Aquaculture Vaccines Market will surpass USD 290 million by 2025 » ; TheFishSite, graphique GrandView ResearchSource : OCDE, \*La Banque mondiale.

37 400<sup>3</sup>

Espèces menacées d'extinction

5 grandes menaces

Agriculture, surexploitation, urbanisation, pollution et espèces envahissantes et maladies


44 000<sup>3</sup> MILLARDS USD

La création de valeur économique dépend de la nature, modérément ou fortement

3 600<sup>3</sup> MILLARDS USD

Montant annuel des nouvelles opportunités attendues d'ici 2030 grâce à la consommation durable des aliments et à l'exploitation durable des terres et des océans

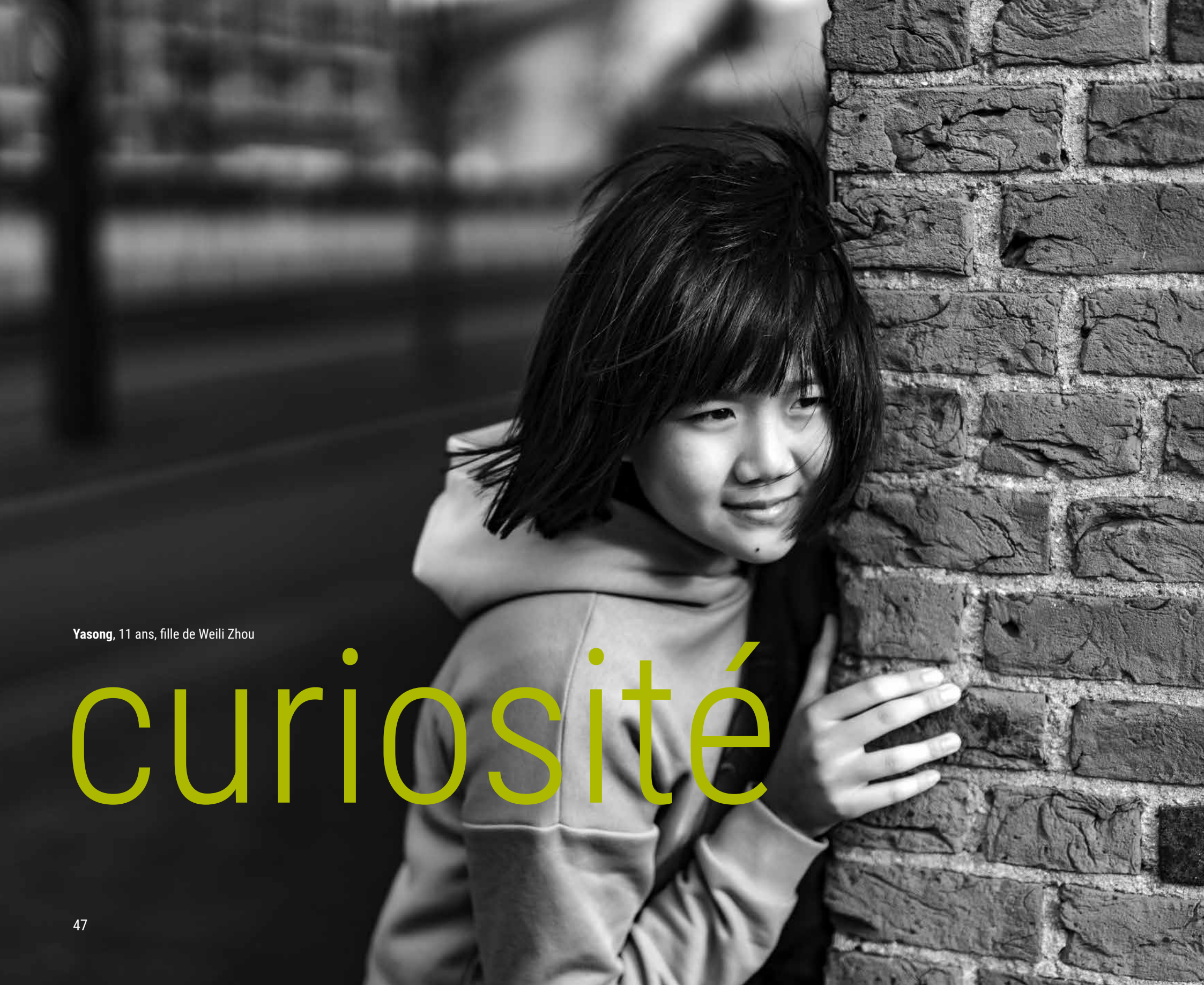
1. Strategic Theme Reference (STR) : reflet de l'univers corrigé de la capitalisation boursière.
2. La société est mentionnée uniquement à titre indicatif pour illustrer la stratégie d'investissement. Cela ne signifie en aucun cas que la stratégie/le fonds sélectionnera cette société dans le futur. Il n'est en aucun cas fait référence à l'évolution future de la société.
3. Source : World Economic Forum, 2020.



*« Je n'ai pas de talent  
particulier. Je suis  
seulement passionnément  
curieux.*

Albert Einstein





Yasong, 11 ans, fille de Weili Zhou

# curiosité



A black and white portrait of Weili Zhou, a woman with short dark hair, wearing a dark blazer and a pearl necklace. She is looking slightly upwards and to the right. The background is a blurred stone wall.

## Weili Zhou

Responsable de la recherche  
quantitative en actions

## Passer du quoi au pourquoi est essentiel

**ROTTERDAM** (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - Du *quoi* au *pourquoi*. Cette transition pourtant subtile à première vue est caractéristique de Weili Zhou. Elle était curieuse dès son plus jeune âge. Et il s'agit d'une qualité qu'elle n'a jamais abandonnée. Lorsqu'elle était enfant dans les années 1990 en Chine, elle lisait tout ce qui passait entre ses mains.

Puis lors de l'adolescence, elle a obtenu un emploi à la bibliothèque qui lui permettait d'emprunter deux livres par semaine au lieu d'un. Romans, science fiction, mais également ouvrages universitaires. Ses intérêts étaient nombreux, sa curiosité insatiable. « En Chine, j'ai travaillé en tant que journaliste financier pendant un certain temps, mais je publiais principalement des articles sur ce qui se passait sur les marchés (le *quoi*). Or ce que je voulais vraiment savoir était le *pourquoi* de la baisse ou de la hausse de ces marchés. »

Quant à Yasong, elle n'a pas échappé à sa descendance. Élevée aux Pays-Bas et fille de parents chinois, elle est le fruit de deux cultures. Elle s'intéresse aux manières différentes de voir les choses, des versions tout aussi compréhensibles. Cela l'amène à se poser des questions. « Pourquoi mangeons-nous des légumes cuits à la maison alors que les élèves les mangent crus à l'école ? » Les questions posées par Yasong reflètent la diversité de la culture et de la tradition. Elle a appris à être curieuse, à réfléchir de manière indépendante. Mais parfois, la curiosité doit être orientée.

Pour une mère dont les algorithmes n'ont pas de secret, il semble logique pour Weili de mettre en garde son enfant à propos de la bulle informationnelle. « Si tu utilises TikTok très souvent, tu te verras proposer les mêmes vidéos. Cela est dû au fonctionnement de l'algorithme, mais si tu es vraiment curieuse, tu dois regarder plus loin, élargir tes horizons. Je lui explique combien il est facile de se faire manipuler par la machine. »

### Sur la manière d'approfondir et la remise en question de l'opinion du consensus

La curiosité, notamment la curiosité professionnelle, correspond dans de nombreux cas à la réflexion critique. Être sceptique, oser remettre en question l'opinion du consensus. « En tant que chercheur, vous devez constamment vous poser des questions. Est-ce le résultat que nous attendions ? Avons-nous trouvé la cause principale ? Le résultat est-il solide ? » Si au niveau personnel, Weili cherche toujours à accroître ses centres d'intérêt, en tant qu'experte de la recherche quantitative, elle creuse inévitablement de manière profonde des sujets très pointus. « Il est facile de creuser seulement en surface, comme lorsque j'étais journaliste financier. Or maintenant je peux aller en profondeur. »

La grande question qui se pose concernant l'ensemble des recherches, notamment lorsqu'il s'agit de conjuguer investissement quantitatif et durabilité, est de savoir si l'association des deux va poser des problèmes ou offrir des opportunités de performance à nos clients. Cette quête remonte à 2008 lorsque les portefeuilles quantitatifs durables restaient une perspective nébuleuse, mais qui piquaient la curiosité de Weili et ses collaborateurs. « Notre moteur exclusif était la curiosité : les données sur la durabilité sont-elles utiles et dans quelles circonstances permettent-elles de générer des performances excédentaires sur le long terme ? Nous souhaitons le savoir et nous recherchions cette nouvelle source d'information.

De manière intuitive, cela semblait logique : les entreprises responsables doivent générer de meilleures performances et un moindre risque sur le long terme. Cependant, un chercheur a besoin de preuves tangibles et doit également remettre en cause l'opinion du consensus. Dès l'année 2010, les informations sur la durabilité ont été prudemment introduites dans les modèles de sélection des stratégies quantitatives, initialement avec une pondération modérée. »

### À propos de l'impact de la durabilité dans les modèles quantitatifs

L'intégration de la durabilité comme critère de sélection peut entraîner des variations non intentionnelles dans les portefeuilles. À titre d'exemple, Weili et son équipe ont rapidement découvert que les simples notations ESG entraînaient souvent une exposition positive aux actions européennes qui publiaient régulièrement, et plus particulièrement les grandes capitalisations. « Ensuite, il vous faut réaliser une analyse : cette exposition va-t-elle ajouter quelque chose ? Quel est son impact en termes de matérialité financière sur les portefeuilles ? » Chaque réponse soulève de nouvelles questions.

La grande variété d'éléments liés à la durabilité qui sont désormais intégrés aux modèles d'investissement sont simplement un chiffre qui indique le degré de durabilité et d'efficacité d'une entreprise. Ce sont les spécialistes de la durabilité qui possèdent les connaissances qui se cachent derrière ce chiffre. Il est donc essentiel de collaborer avec eux sur tous les fronts afin d'améliorer les modèles.

« Notre travail sur la durabilité a débuté par la curiosité : sur la possibilité de générer de l'alpha, mais également sur la gestion des risques. Actuellement, notre recherche consiste à trouver le meilleur équilibre entre la durabilité et les objectifs d'investissement. Quel est le juste équilibre pour des clients aux objectifs différents ? »

### À propos de ne rien faire tout en étant actif

Les dilemmes sont toujours présents. Ils sont partout. À titre d'exemple, en quoi la durabilité est-elle associée aux 4 facteurs traditionnels qui sont les piliers de l'offre quantitative de Robeco : « value », qualité, momentum et faible volatilité ? « Le facteur qualité est généralement vert. Le momentum a de nombreux visages : parfois vert, parfois marron. Les facteurs « value » et faible volatilité sont intrinsèquement moins verts compte tenu du nombre élevé de positions dans l'énergie et les services aux collectivités. L'essentiel pour le chercheur est d'identifier les mêmes primes factorielles tout en omettant des portefeuilles les entreprises aux plus importantes empreintes carbone par exemple.

Le facteur « value » obtient de meilleurs résultats dans ce domaine alors que les portefeuilles « verdissants » ne semblent pas concéder de performances. Et pourtant débute une autre quête de la pièce manquante du puzzle. Or ces pièces manquantes ne manquent jamais car l'outil de recherche fonctionne en permanence. Les modèles peuvent toujours être améliorés.

L'autosatisfaction est le pire ennemi de toute équipe de recherche. J'ai appris au fil des ans l'art de ne rien faire tout en étant actif. Ne rien faire s'apparente à de la paresse, mais ne rien faire tout en étant actif signifie de retourner toutes les pierres, de contrôler constamment l'ensemble des processus et de se poser la question suivante : si je change quelque chose, le résultat sera-t-il meilleur ? Plus particulièrement lors des périodes de sous-performance, il s'agit d'une question à laquelle vous êtes confrontés régulièrement. Mais dans la mesure où nos recherches sont solides, plus de la moitié du temps nous n'apportons aucun ajustement. »



# Quantifier la durabilité : À la recherche du juste milieu

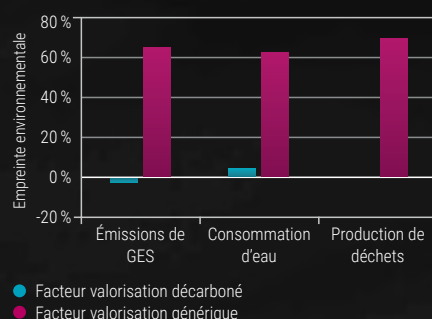


La décarbonation des portefeuilles « Value » est l'un des moyens d'identifier le compromis idéal pour nos clients. Les titres « Value » sont, par nature, des titres polluants, mais nos recherches montrent qu'il est possible de décarboner les portefeuilles « Value » (en réduisant les émissions de gaz à effet de serre, la consommation d'eau et la production de déchets) tout en conservant intact le profil risque/rendement.

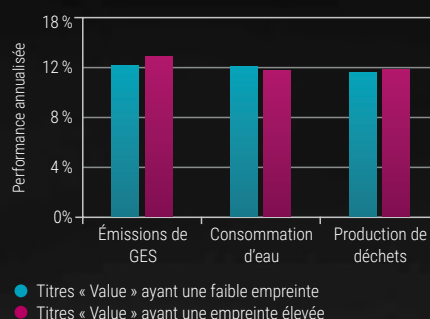
## Éviter les titres « Value » ayant une empreinte environnementale élevée

- Les secteurs et entreprises très capitalistiques se caractérisent par une prime de valorisation ayant une empreinte environnementale décevante
- La décarbonation des titres « Value » nous permet de capter pleinement la prime tout en abaisant notablement trois types d'empreinte
- Grâce à cette définition améliorée que donne Robeco du concept « Value », il y a moins de risque d'investir dans des « value traps » liés au climat

## Empreinte environnementale du facteur de valorisation générique et décarboné



## Comparaison de la performance des titres « Value » à faible empreinte et à empreinte élevée



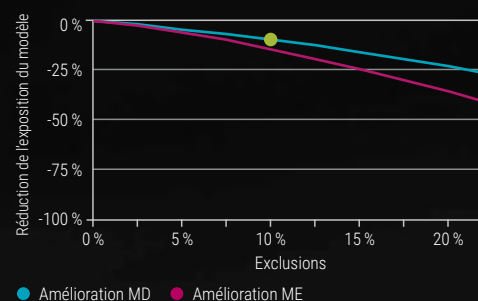
Source : Robeco Quantitative Research. Le graphique de gauche fait apparaître l'empreinte environnementale moyenne (émissions de GES, consommation d'eau et production de déchets) du portefeuille du premier quintile de titres « Value » moins le portefeuille du dernier quintile de titres « Value », exprimée en pourcentage de l'empreinte de l'univers équilibré pour la variable cours/valeur comptable (valorisation) conventionnelle et « décarbonée ». Un chiffre positif signifie que les titres « Value » ont une empreinte plus élevée que les autres titres. Le graphique de droite fait apparaître la performance moyenne en USD des portefeuilles des quintiles ayant l'empreinte environnementale la plus élevée et la plus faible. La période de conservation est de 12 mois. Une fois par mois, les portefeuilles font l'objet d'un rééquilibrage. La période étudiée s'étend de janvier 1986 à décembre 2018. L'univers des actions se compose des titres de l'indice MSCI All Country World, auxquels s'ajoutent de grandes capitalisations hors indice.

**70 Mrd d'AsG**  
(Au 31 décembre 2022)  
**D'actions quantitatives**  
**Plus de la moitié classée**  
**SFDR 8 + SFDR 9**

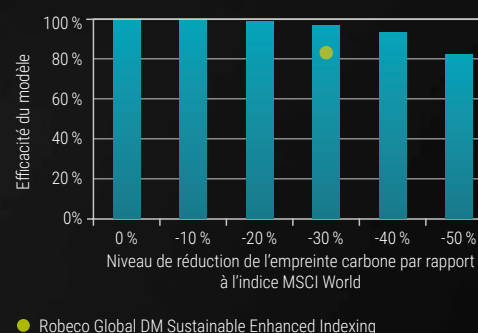
## Le meilleur de deux mondes

L'intégration en profondeur de la durabilité nous aide à trouver le juste milieu. Il est possible d'améliorer considérablement le profil ESG des portefeuilles tout en gardant pratiquement le même niveau de prime factorielle, à savoir une réduction de 30 % de l'empreinte tout en conservant > 95 % de l'exposition factorielle.

## Amélioration de l'efficacité du modèle d'indexation à différents niveaux d'exclusion



## Amélioration de l'efficacité du modèle d'indexation à différents niveaux de réduction de l'empreinte carbone

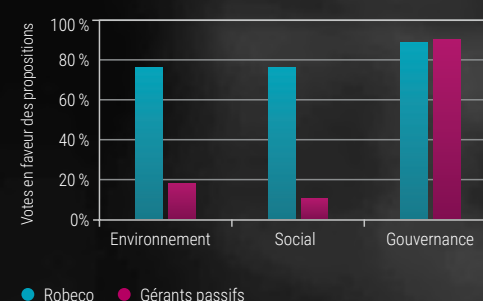


● Robeco Global DM Sustainable Enhanced Indexing

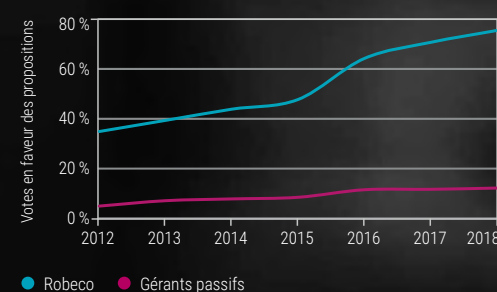
## Le vote et le dialogue actionnarial qui modifient les objectifs de l'entreprise.

- Recherche Robeco : les gestionnaires passifs votent le plus souvent contre les propositions environnementales et sociales
- Cela signifie que les investisseurs passifs ne soutiennent généralement pas les propositions visant à modifier le profil de durabilité des entreprises

## Vote des gérants d'actifs en faveur des propositions ESG (2018)



## Vote des gérants d'actifs en faveur de propositions environnementales et sociales



Source : W. de Groot, J. de Koning et S. van Winkel, « Sustainable voting behavior of asset managers: do they walk the walk? », The Journal of Impact and ESG Investing, été 2021, <https://doi.org/10.3905/jesg.2021.1.021>. Le graphique en haut à droite fait apparaître le pourcentage de votes en faveur de propositions environnementales, sociales et de gouvernance par les trois géants de la gestion passive (BlackRock, Vanguard et State Street) et par Robeco en 2018. Les chiffres ont été calculés sur la base de plus de 500 000 votes concernant des propositions ESG au cours du premier semestre 2018. Le graphique en bas à droite fait apparaître le pourcentage de votes en faveur de propositions environnementales et sociales par les trois géants de la gestion passive et par Robeco. Les chiffres ont été calculés sur la base de plus de 100 000 votes concernant des propositions environnementales et sociales par les trois géants de la gestion passive et par Robeco au cours de la période d'étude (janvier 2012 à juin 2018).



# À propos de Robeco

## Un leader de l'investissement durable

Robeco est un gérant d'actifs international qui offre une vaste gamme d'investissements actifs allant des actions aux obligations. La recherche est l'élément fondateur de notre philosophie de gestion. Notre approche à la fois innovante et prudente est inscrite dans notre ADN depuis la création de notre entreprise à Rotterdam en 1929. Nous croyons fermement dans l'investissement durable, les techniques quantitatives et l'innovation constante.

Le développement de solutions de qualité supérieure nécessite de la créativité et un esprit novateur. C'est pourquoi nous entretenons une culture qui encourage et adopte les nouvelles idées, comme investir au Pérou en 1930 et à Hong Kong en 1968 ou encore lancer notre premier fonds durable en 1995. Robeco dispose de plus de 1 000 employés et de bureaux dans 16 pays à l'échelle mondiale.

Aujourd'hui, nous sommes gérant d'actifs mondial à 100 % et leader de l'investissement durable, proposant à nos clients une solide gamme de solutions d'investissement quantitatif, thématique, crédits et marchés émergents. Nous repoussons nos limites car nous sommes persuadés de pouvoir ajouter plus de valeur à nos clients si nos innovations sont ancrées dans la recherche.

Nous sommes leader de l'investissement durable. Nous avons régulièrement intégré les facteurs ESG au sein de l'ensemble de nos processus d'investissement depuis le début des années 2000, nous sommes à l'avant-garde dans l'actionnariat actif et nous repoussons constamment les limites de l'investissement à impact.

Mais le leadership en matière d'investissement durable ne peut exister que s'il est fondé sur la recherche, intégré dans l'ensemble de nos univers d'investissement et ancré dans notre comportement. Nous avons un objectif de neutralité carbone clair et comprenons que la durabilité n'est pas un concept abstrait, mais fait partie de notre quotidien.

Notre mission est de permettre à nos clients d'atteindre leurs objectifs financiers et durables, en leur fournissant des performances et des solutions d'investissement de qualité supérieure.



# La trajectoire – l'investissement durable a parcouru un long chemin

Les investisseurs visent les performances et la durabilité dans leur quête de richesse et de bien-être. Dans la voie sur laquelle nous sommes actuellement engagés, la réalisation de performances financières n'est plus la seule chose qui importe, mais aussi l'impact des investissements sur la société. Robeco est à la pointe de l'investissement durable (ID) depuis des décennies et est fermement engagé à mener la voie. Au fil des années, nous avons développé les compétences et les outils nécessaires pour vous permettre d'investir de la manière la meilleure et la plus durable possible aux fins de votre richesse et de votre bien-être.

Depuis ses humbles origines au XVIII<sup>ème</sup> siècle, l'investissement durable est aujourd'hui un secteur qui représente plusieurs milliers de milliards de dollars. D'un style de niche, il est devenu grand public et la quantité d'outils et de moyens permettant d'investir dans la durabilité a connu un formidable essor. L'investissement durable s'étend des exclusions de base jusqu'à des solutions climat plus sophistiquées, à mesure que le secteur de la gestion d'actifs cherche à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Il offre par conséquent une foule d'alternatives à envisager.

## Cinq étapes vers l'investissement durable

Avec un si vaste choix, il est essentiel d'avoir une vision claire de vos propres objectifs et convictions pour être sûr que vos solutions d'investissement correspondent à vos préférences en matière de durabilité. Ces cinq étapes peuvent vous y aider.

### 1. Sélectionner ses objectif

Réfléchissez bien à vos objectifs. Cherchez-vous principalement à maintenir une certaine image de marque, ou bien à améliorer la performance ajustée du risque ? Souhaitez-vous faire la différence avec des objectifs d'impact imposés dans la quête des ODD par exemple ? Ou vous êtes-vous fixés des objectifs très spécifiques dans le domaine du changement climatique ? Des objectifs différents nécessitent des stratégies et des solutions différentes.

### 2. Choisir une stratégie

Une stratégie durable doit correspondre à vos objectifs en matière de durabilité. Par exemple, les exclusions peuvent être le seul élément ou une composante d'une approche plus large. L'intégration des facteurs

ESG permet une approche plus pertinente et l'investissement d'impact est la meilleure option si vous souhaitez vous assurer que vos investissements ont l'impact positif le plus clair ou si vous êtes convaincus par des objectifs spécifiques tels que l'investissement dans la transition énergétique. La plupart des investisseurs choisissent une combinaison de stratégies, souvent en ajoutant des éléments.

Les clients institutionnels ont également la possibilité de co-crée leur propre stratégie. Les mandats personnalisés sont un élément important de nos solutions durables en matière d'actions quantitatives.

### 3. Inclure le vote et l'engagement

Veillez toujours à utiliser vos droits en tant qu'actionnaire ou détenteur d'obligations pour influencer le comportement de l'entreprise. En d'autres termes, le vote aux assemblées d'actionnaires et le recours à l'engagement ; si vous ne pouvez pas être présents, ces deux activités peuvent être externalisées. L'actionnariat actif peut être très efficace, plus particulièrement lorsque les actionnaires joignent leurs forces pour apporter des changements dans des domaines importantes.

### 4. Sélectionner et contrôler

La plupart des gérants d'actifs proposant une offre durable, assurez-vous de bien regarder sous le capot. La durabilité est-elle véritablement intégrée au sein de l'organisation et dans l'ensemble de ses activités ou n'est-elle intégrée que dans certaines stratégies ? Quelle est leur score aux Principes de l'investissement responsable des Nations Unies ? Quelles sont leurs classifications de fonds et leurs éléments contraignants en vertu du SFDR ? Le suivi est également important. Vérifiez si des normes connues telles que le TCFD sont utilisées.

### 5. Construire l'avenir

Nous sommes convaincus qu'il faut assurer à la fois richesse et bien-être. Le monde est confronté à de nombreux défis majeurs et chacun doit apporter sa contribution pour les relever avec succès. Pensez par exemple aux solutions d'investissement qui peuvent contribuer à l'Accord de Paris, aider à rétablir et à protéger la biodiversité, à atteindre les ODD ou à protéger les droits de l'homme. Pensez à l'impact sur le monde réel. Pensez à un avenir durable.



# Des solutions d'investissement durables

Il existe plusieurs manières de classer et de sub-diviser les stratégies d'investissement durable. L'une est la classification SFDR (Article 6, 8 ou 9) qui fournit une indication sur le degré de durabilité. Une autre manière de considérer les investissements durables est de sub-diviser les offres en des thèmes plus larges. À titre d'exemple, Robeco utilise des stratégies d'investissement climatiques, des stratégies basées sur les ODD et les solutions thématiques spécifiques. Nous présentons ci-dessous certaines de ces stratégies dans chaque catégorie.

## CLIMAT

● **RobecoSAM Net Zero 2050 Climate Equities** est une stratégie gérée de manière active qui investit dans les actions des pays développés de la planète avec comme objectif la décarbonation vers le net zéro. L'objectif est de réduire l'empreinte carbone du portefeuille et ainsi de contribuer aux objectifs de l'Accord de Paris consistant à maintenir une hausse maximale des températures mondiales sensiblement en dessous de 2 °C.

● **RobecoSAM Climate Global Bonds** est une stratégie gérée de manière active qui investit dans les obligations à l'échelle mondiale. L'objectif est de réduire l'empreinte carbone du portefeuille et ainsi de contribuer aux objectifs de l'Accord de Paris consistant à maintenir une hausse maximale des températures mondiales sensiblement en dessous de 2 °C. La stratégie investit dans des obligations à l'échelle mondiale et d'autres titres de créance négociables émis par des États-membres de l'OCDE et par des entreprises établies dans des pays de l'OCDE.

● **RobecoSAM QI Global SDG & Climate Beta Equities** est une stratégie gérée de manière active qui investit mondialement dans des actions de sociétés qui favorisent les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies et contribuent à réduire les émissions de carbone. La sélection de ces titres est basée sur un modèle quantitatif. Le portefeuille est construit sur la base d'un univers d'investissement éligible et d'un cadre ODD développé en interne pour identifier et mesurer les contributions aux ODD.

## ODD

● **RobecoSAM Global SDG Engagement Equities** est une stratégie gérée de manière active qui investit dans une sélection concentrée d'actions mondiales. La sélection des titres est basée sur une analyse fondamentale afin d'investir dans des entreprises sur la base de leur contribution aux Objectifs de développement durable des

Nations Unies (ODD de l'ONU). Nous nous engagerons activement auprès des entreprises en portefeuille et mènerons un dialogue pour encourager ces entreprises à améliorer leur atteinte des ODD de l'ONU sur un horizon de trois à cinq ans via un engagement actif.

● **RobecoSAM Global SDG Credits** est une stratégie gérée de manière active qui investit dans des obligations d'entreprises des marchés développés et émergents à l'échelle mondiale. Son objectif est l'appréciation du capital à long terme. La stratégie n'investira pas dans des actifs ayant une notation de crédit inférieure à « B- » attribuée par au moins une des agences de notation reconnues. Elle tient compte de la contribution d'une société aux ODD des Nations Unies.

## THÉMATIQUES

● **RobecoSAM Smart Energy Equities** est une stratégie gérée de manière active qui investit à l'échelle mondiale dans des entreprises fournissant des technologies pour la production et la distribution d'énergie propre, les infrastructures de gestion de l'électricité et l'efficacité énergétique. La stratégie intègre les critères de durabilité dans le cadre du processus de sélection de valeurs et au moyen d'une évaluation de la durabilité propre à un thème.

● **RobecoSAM Smart Mobility Equities** est une stratégie gérée de manière active qui investit à l'échelle mondiale dans des entreprises participant à la transformation et à la décarbonation du secteur mondial des transports. Le portefeuille est construit sur la base d'un univers d'investissement éligible qui inclut des entreprises dont les modèles économiques contribuent aux objectifs d'investissement thématique.

● **RobecoSAM Biodiversity Equities** est une stratégie à gestion active qui investit dans les actions d'entreprises qui encouragent l'utilisation durable des ressources naturelles et des services de l'écosystème pour contribuer à réduire la perte de biodiversité. Le portefeuille est construit sur la base d'un univers d'investissement éligible qui inclut des entreprises dont les modèles économiques contribuent aux objectifs d'investissement thématique. L'évaluation des ODD concernés utilise un cadre développé en interne.

Pour découvrir d'autres solutions d'investissement, veuillez visiter notre site Web.





# Informations importantes

Robeco Institutional Asset Management B.V. est titulaire d'une licence de gestionnaire d'organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) et de fonds d'investissement alternatif (FIA) (« Fonds ») délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers d'Amsterdam. Ce document commercial est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, définis en tant qu'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou ont été autorisés à recevoir ce type d'informations conformément à toute loi applicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. et/ou ses sociétés associées, affiliées et filiales (« Robeco »), ne pourront en aucun cas être tenu(s) pour responsable(s) des dommages résultant de l'utilisation du présent document. Il incombe aux utilisateurs des informations du présent document qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne de vérifier s'ils sont autorisés à recevoir ces informations conformément à la réglementation MiFID II. Dans la mesure où ces informations sont considérées comme un avantage non monétaire mineur raisonnable et adéquat au sens de la réglementation MiFID II, les utilisateurs qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne ont la responsabilité de se conformer aux exigences applicables en matière d'enregistrement et d'information. Les informations contenues dans le présent document sont basées sur des sources d'information considérées comme fiables et ne font l'objet d'aucune garantie de quelque nature que ce soit. Sans explications complémentaires, le présent document ne peut être considéré comme complet. Toutes les opinions, estimations et prévisions peuvent faire l'objet de modifications à tout moment et sans préavis. En cas de doute, veuillez demander conseil à un expert indépendant. Le présent document a pour but de fournir à l'investisseur professionnel des informations générales sur les capacités spécifiques de Robeco, mais n'a pas été préparé par Robeco comme une recherche en investissement. Il ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement ou un conseil d'achat ou de vente de titres ou produits d'investissement, ni un conseil d'adoption d'une stratégie d'investissement, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni communiqué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco. Tout

investissement comporte des risques. Avant d'investir, veuillez noter que le capital initial n'est pas garanti. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils comprennent parfaitement le risque associé à tout produit ou service de Robeco proposé dans leur pays de domiciliation. Les investisseurs doivent également tenir compte de leur propre objectif d'investissement et de leur niveau de tolérance au risque. Les performances historiques sont fournies à titre indicatif uniquement. Le prix des Parts peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à la négociation de valeurs mobilières au sein des portefeuilles des clients ou à l'émission ou au rachat de Parts. Sauf indication contraire, les performances sont i) nettes de frais sur la base des cours et ii) avec dividendes réinvestis. Veuillez vous reporter au prospectus des Fonds pour obtenir de plus amples informations. La performance est indiquée nette de frais de gestion d'investissement. Les frais courants mentionnés dans le présent document sont ceux indiqués dans le dernier rapport annuel du Fonds à la date de clôture du dernier exercice. Le présent document n'est pas conçu pour, ni destiné à, la distribution ou l'utilisation par aucune personne ou entité qui serait citoyenne, résidente ou installée dans une localité, un État, un pays ou une autre juridiction dans lesquels une telle distribution, disponibilité, utilisation ou un tel document seraient contraires à la loi ou à la réglementation, ou qui soumettraient le Fonds ou Robeco Institutional Asset Management B.V. à toute exigence d'enregistrement ou de licence au sein d'une telle juridiction. Toute décision de souscription dans un Fonds proposé dans une juridiction particulière doit être prise uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus, dont les informations peuvent être différentes de celles contenues dans le présent document. Les souscripteurs d'actions potentiels doivent s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes exigibles dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs. Les informations relatives au Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu

conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites Internet de Robeco.

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Robeco est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco Institutional Asset Management US Inc. (« RIAM US ») conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à RIAM US exercent des activités liées directement ou indirectement aux services de conseil en investissement fournis par RIAM US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de RIAM US, un conseiller en investissement enregistré auprès de la SEC américaine. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospectus et investisseurs de RIAM US. RIAM US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. et offre des services de conseil en investissement aux clients institutionnels aux États-Unis.

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs offshore américains – Reg S

Les fonds Robeco Capital Growth Funds n'ont pas été enregistrés sous la loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act) dans sa version modifiée, ni sous la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (Securities Act), dans sa version modifiée. Aucune des actions ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement aux États-Unis ni à aucun ressortissant américain. Un ressortissant américain est défini comme (a) toute personne étant citoyen(ne) des États-Unis ou résidant aux États-Unis aux fins d'impôts fédéraux sur le revenu ; (b) toute société, partenariat ou autre entité créée ou organisée sous les lois américaines ou existantes aux États-Unis ; (c) toute succession (estate) ou fiducie (trust) dont le revenu est soumis à l'impôt fédéral américain sur le revenu, que ce revenu soit effectivement ou non lié à un commerce ou à une entreprise des États-Unis. Aux États-Unis, ce matériel ne peut être distribué qu'à une personne étant un « distributeur », ou n'étant pas un « ressortissant américain », tel que défini par le Règlement S de la Loi américaine sur les valeurs mobilières (Securities Act) de 1933 (telle que modifiée).

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Australie et en Nouvelle-Zélande

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) (« RIAM BV ») qui est exempté de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi australienne de 2001 (Corporations Act), conformément au class order n° 03/1103 de la commission australienne des valeurs mobilières et des investissements (ASIC). Robeco est réglementé par la Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, ces lois pouvant différer des lois australiennes. Le présent document est distribué uniquement aux clients « wholesale » tels que décrits par ce terme dans le Corporations Act de 2001. Le présent document n'est pas destiné à être distribué ou diffusé, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. En Nouvelle-Zélande, le présent document est disponible uniquement pour les investisseurs « wholesale » au sens de la clause 3(2) de l'annexe 1 de la loi de 2013 sur les marchés financiers (Financial Markets Conduct Act, « FMCA »). Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Australie et en Nouvelle-Zélande.

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Autriche

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi autrichienne sur la surveillance des valeurs mobilières.

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Brésil

Le Fonds ne peut pas être proposé ni vendu au public au Brésil. Par conséquent, le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la commission brésilienne des valeurs mobilières (CVM) et n'a pas été soumis à l'approbation de ladite agence. Les documents relatifs au Fonds, ainsi que les informations qu'ils contiennent, ne peuvent pas être fournis au public au Brésil car la vente du Fonds n'est pas une offre au public de valeurs mobilières au Brésil. Ils ne pourront pas non plus être utilisés en rapport avec toute offre de souscription ou de vente de valeurs mobilières au public au Brésil.

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Brunei

Le Prospectus concerne un organisme de placement collectif privé qui n'est soumis à aucune réglementation nationale par l'Autorité Monétaire Brunei Darussalam (« Autorité »). Il est destiné à être

distribué uniquement à des catégories d'investisseurs spécifiques, telles que stipulées dans la section 20 de la loi de 2013 sur les valeurs mobilières (Securities Market Order). Par conséquent, il ne doit être ni distribué à, ni utilisé par, des clients particuliers. L'Autorité n'a pas la responsabilité de passer en revue ou de vérifier le prospectus ou d'autres documents relatifs à cet organisme de placement collectif. Par conséquent, l'Autorité n'a pris aucune mesure afin de vérifier les informations présentées dans le Prospectus et n'a pas approuvé le Prospectus ou tout autre document qui y est associé. Les Parts faisant l'objet du Prospectus peuvent être illiquides et leur revente peut être soumise à des restrictions. Les acquéreurs potentiels des Parts proposées doivent procéder à leurs propres vérifications préalables concernant ces Parts.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Canada**

Aucune commission des valeurs mobilières ni autorité similaire au Canada n'a passé en revue le présent document ni ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui y sont décrits et quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Robeco Institutional Asset Management B.V. s'appuie sur la dispense à titre de courtier international et conseiller international au Québec et a désigné McCarthy Tétrault LLP en tant qu'agent pour les services au Québec.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en République du Chili**

Ni Robeco ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la Comisión para el Mercado Financiero en vertu de la Loi n° 18.045, de la Ley de Mercado de Valores et de ses règlements applicables. Le présent document ne constitue pas une offre de souscription ou une invitation à souscrire ou à acheter des parts des Fonds en République du Chili, exception faite de la personne qui, de sa propre initiative, a demandé ces informations. Ceci peut donc être considéré comme une « offre privée » au sens de l'Article 4 de la Ley de Mercado de Valores (une offre qui n'est pas adressée au grand public ou à un certain secteur ou groupe spécifique du public).

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Colombie**

Le présent document ne constitue pas une offre au public en République de Colombie. L'offre du fonds est destinée à moins d'une centaine d'investisseurs spécifiquement identifiés. Le Fonds ne peut pas être sujet à la promotion ou à la commercialisation en Colombie ni auprès de résidents de la Colombie, sauf si une telle promotion ou commercialisation est réalisée en conformité au Décret 2555 de 2010 et

autres règles et réglementations applicables liées à la promotion de fonds étrangers en Colombie.

La distribution du présent prospectus l'offre d'actions peuvent être soumises à des restrictions dans certaines juridictions. Les informations contenues dans le présent prospectus sont fournies uniquement à titre d'informations générales et il est de la responsabilité de toute personne en possession du présent prospectus et désirant faire une demande de souscription à des actions de s'informer elle-même des lois et réglementations applicables dans toute juridiction concernée et de les respecter. Les souscripteurs potentiels à des actions devraient s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes applicables dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Dubai**

International Financial Centre (DIFC) aux Émirats arabes unis  
Le présent document est distribué par Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubaï, PO Box 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office) est réglementé par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). À ce titre, ce bureau traite uniquement avec des clients professionnels ou des contreparties du marché, et non avec des clients particuliers tels que définis par la DFSA.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en France**

Robeco Institutional Asset Management BV (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM et autorisée à la libre prestation de service en France. Robeco France est une filiale de Robeco dont l'activité est basée sur la promotion et la distribution des fonds du groupe aux investisseurs professionnels en France. Tout investissement est soumis à un risque et notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information et avant toute décision d'investissement, il convient de se référer aux documents d'informations clés pour l'investisseur et prospectus des fonds, disponibles sur [www.robeco.com/fr](http://www.robeco.com/fr).

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Allemagne**

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur la négociation de valeurs mobilières.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Hong Kong**

Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la commission des valeurs mobilières et contrats à terme (Securities and Futures Commission, « SFC ») de Hong Kong. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant. Le présent document est distribué par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »). Robeco est réglementée par la SFC à Hong Kong.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Indonésie**

Le Prospectus ne constitue en aucun cas une offre de vente ou une invitation à acheter des titres en Indonésie.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Italie**

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés et aux clients professionnels privés (tels que définis dans l'article 26 (1) (b) et (d) du règlement n° 16190 de la Consob daté du 29 octobre 2007). En cas de mise à la disposition de distributeurs et de personnes autorisées par les distributeurs dans le cadre d'activités de promotion et de marketing, le présent document ne peut être utilisé que dans le but pour lequel il a été conçu. Les données et informations contenues dans le présent document ne peuvent pas être utilisées à des fins de communication avec les autorités de surveillance. Le présent document n'inclut aucune information visant à déterminer en termes concrets la disposition à l'investissement et ne peut de ce fait en aucun cas servir de base à la prise de décisions d'investissement.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Japon**

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés. Il est distribué par Robeco Japan Company Limited, enregistré au Japon en tant que Financial Instruments Business Operator, [numéro de registre le Directeur de Kanto Local Financial Bureau, n° 2780, membre de Japan Investment Advisors Association].

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Corée du Sud**

La Société de gestion ne fait aucune déclaration concernant l'éligibilité des destinataires du Prospectus à l'acquisition des Actions concernées en vertu des lois de la Corée du Sud, y compris, mais sans s'y limiter, la loi sur les opérations de change (Foreign Exchange Transaction Act) et ses règlements applicables. Les Actions n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi coréenne sur les

services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucune Action ne peut être offerte, vendue ou livrée, ni être offerte ou vendue à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de la revendre, directement ou indirectement, en Corée du Sud ou à tout résident de la Corée du Sud, sauf dans les cas prévus par les lois et réglementations applicables de la Corée du Sud.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Liechtenstein**

Le présent document est exclusivement distribué aux intermédiaires financiers dûment autorisés basés au Liechtenstein (tels que les banques, les gérants de portefeuilles discrétionnaires, les compagnies d'assurance ou les fonds de fonds) qui n'ont pas l'intention d'investir pour leur propre compte dans le(s) Fonds figurant dans le document. Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Suisse. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, agit en tant que représentant et agent payeur au Liechtenstein. Les prospectus, documents d'information clé (« PRIIP »), statuts et rapports annuels et semestriels du (des) Fonds sont disponibles auprès du représentant ou sur le site Internet.

#### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Malaisie**

De manière générale, l'offre ou la vente des Actions n'est pas autorisée en Malaisie, sauf en cas d'exemption d'agrément ou si l'exemption prévue par la réglementation sur les prospectus s'applique : AUCUNE MESURE N'EST ET NE SERA PRISE AFIN DE SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE CONCERNANT LA MISE À DISPOSITION, L'OFFRE DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT, OU L'ÉMISSION D'UNE INVITATION À SOUSCRIRE, ACHETER OU VENDRE LES ACTIONS EN MALAISIE OU À DES PERSONNES EN MALAISIE, PUISQUE L'ÉMETTEUR NE PRÉVOIT PAS DE PROPOSER LES ACTIONS OU DE LES SOUMETTRE À UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU À INVITATION À SOUSCRIRE OU À ACHETER EN MALAISIE. NI LE PRÉSENT DOCUMENT NI AUCUN AUTRE DOCUMENT RELATIF AUX ACTIONS NE DOIVENT ÊTRE DISTRIBUÉS, AUTORISÉS À LA DISTRIBUTION OU DIFFUSÉS EN MALAISIE. AUCUNE PERSONNE NE DOIT PROPOSER LES ACTIONS OU ÉMETTRE UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU UNE INVITATION À VENDRE OU À ACHETER LES ACTIONS EN MALAISIE, SAUF SI LA PERSONNE PREND LES MESURES NÉCESSAIRES POUR SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Mexique

Les fonds n'ont pas été et ne seront pas inscrits au registre national des valeurs mobilières, ni tenus par la Commission nationale des banques et des valeurs mobilières du Mexique et, par conséquent, ne peuvent être proposés ni vendus au public au Mexique. Robeco et tout souscripteur ou acheteur peuvent offrir et vendre les fonds au Mexique sur la base d'un placement privé à des investisseurs institutionnels et accrédités, conformément à l'article 8 de la loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Pérou

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) n'exerce aucun contrôle sur ce Fonds et donc sur sa gestion. Les informations que le Fonds fournit à ses investisseurs et les autres services qu'il leur fournit relèvent de la seule responsabilité de l'Administrateur. Ce prospectus n'est pas destiné à être distribué au public.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Singapour

Le présent document n'a pas été enregistré auprès de l'autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore, « MAS »). En conséquence, il ne peut être diffusé ou distribué directement ou indirectement aux personnes basées à Singapour, à l'exception (i) des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, (ii) des personnes concernées au sens de la section 305(1), ou aux personnes désignées au titre de la section 305(2), et conformément aux conditions énoncées à la section 305 de la SFA, ou (iii) des autres personnes concernées en vertu des conditions de la SFA ou de toute autre disposition applicable correspondante. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la MAS. Toute décision de participation dans le Fonds doit être prise uniquement après avoir examiné les sections concernant les considérations d'investissement, les conflits d'intérêts, les facteurs de risque et les restrictions de ventes s'appliquant à Singapour (telles que décrites dans la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour ») contenues dans le prospectus. Les investisseurs doivent consulter leur conseiller professionnel en cas de doute quant aux strictes restrictions applicables à l'utilisation du présent document, au statut réglementaire du Fonds, à la protection réglementaire applicable, aux risques associés et à l'adéquation du Fonds avec leurs objectifs. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que seuls les Sous-fonds figurant dans l'annexe de la section intitulée « Informations

importantes à l'attention des investisseurs de Singapour » du prospectus (les « Sous-fonds ») sont disponibles pour les investisseurs de Singapour. Les Sous-fonds sont déclarés comme programmes étrangers limités sous la loi Securities and Futures Act (chapitre 289) de Singapour (« SFA ») et font valoir les exemptions de conformité aux exigences d'enregistrement de prospectus conformément aux exemptions indiquées dans les sections 304 et 305 de la SFA. Les Sous-fonds ne sont pas autorisés ni reconnus par l'autorité monétaire de Singapour et les actions des Sous-fonds sont interdites à une offre à la clientèle de détail à Singapour. Le prospectus du Fonds n'est pas un prospectus tel que défini par la SFA. Par conséquent, la responsabilité statutaire fixée par la SFA relative au contenu des prospectus ne s'applique pas. La promotion des Sous-fonds est réservée exclusivement aux personnes suffisamment expérimentées et averties pour comprendre les risques impliqués par un investissement dans de tels programmes, et qui répondent à certains autres critères indiqués dans les sections 304 et 305 ou à toute autre disposition applicable de la SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient. Robeco Singapore Private Limited détient une licence de services de marchés de capitaux pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Espagne

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, dont le numéro d'identification est W0032687F et dont le siège social se situe à Madrid, Calle Serrano 47-14<sup>º</sup>, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, volume 19.957, page 190, section 8, feuille M-351927 et au registre officiel de la commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) pour les succursales de sociétés de services d'investissement de l'Espace économique européen sous le numéro 24. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont enregistrés au registre spécial des institutions étrangères de placement collectif commercialisées en Espagne de la CNMV.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Afrique du Sud

Robeco Institutional Asset Management B.V. est enregistré et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority en Afrique du Sud.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Suisse

Le(s) Fonds est/sont domicilié(s) au Luxembourg. Le présent document est distribué en Suisse exclusivement à des investisseurs qualifiés conformément aux termes définis dans la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich. ACOLIN Fund Services AG, adresse postale : Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, agit en tant que représentant suisse du ou des Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, adresse postale : Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agit en tant qu'agent payeur suisse. Les prospectus, les Documents d'information clé (« PRIIP »), les statuts, les rapports annuels et semestriels du (des) Fonds, ainsi que la liste des achats et ventes réalisées par le(s) Fonds au cours de l'exercice sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant suisse ACOLIN Fund Services AG. Les prospectus sont également disponibles sur le site Internet.

### Informations supplémentaires relatives aux fonds/ services de la marque RobecoSAM

Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Suisse, est titulaire d'une licence de gestionnaire d'actifs collectifs délivrée par l'autorité suisse des marchés financiers (« FINMA »). La marque RobecoSAM est une marque déposée de Robeco Holding B.V. et est utilisée pour la commercialisation de services et de produits qui reflètent l'expertise de Robeco en investissement durable (ID). La marque RobecoSAM n'est pas considérée comme une entité juridique distincte.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Taiwan

Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Hong Kong. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant. Le présent document est distribué par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »). Robeco est réglementé par la Securities and Futures Commission à Hong Kong.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Thaïlande

Le Prospectus n'a pas été approuvé par l'Autorité thaïlandaise de régulation des marchés (Securities and Exchange Commission) qui décline toute responsabilité quant à son contenu. Aucune offre de souscription des Actions ne sera adressée au public en Thaïlande. Le Prospectus est destiné à être lu uniquement par le destinataire et ne doit être ni transmis, ni distribué, ni divulgué au grand public.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis aux Émirats arabes unis

Certains Fonds mentionnés dans le présent document ont été enregistrés auprès de l'autorité fédérale de supervision des marchés financiers des Émirats arabes unis (l'Autorité). Pour plus d'informations sur l'ensemble des Fonds enregistrés, consultez le site web de l'Autorité. L'Autorité décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations contenues dans le présent document, ainsi que pour tout manquement éventuel à exercer ses devoirs et assumer ses responsabilités par toute personne impliquée dans le Fonds d'investissement.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Royaume-Uni

Robeco est considérée comme agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Les modalités du régime de permissions temporaires, qui permet aux entreprises basées dans l'EEE d'opérer au Royaume-Uni pendant une période limitée tout en cherchant à obtenir une autorisation complète, sont disponibles sur le site Internet de la Financial Conduct Authority.

### Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Uruguay

La vente du Fonds remplit les conditions relatives à un placement privé conformément à la section 2 de la loi uruguayenne n° 18 627. Le Fonds ne doit pas être proposé ni vendu au public en Uruguay, sauf dans les circonstances qui ne constituent pas une offre ni une distribution au public en vertu des lois et réglementations uruguayennes. Le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la Financial Services Superintendency de la Banque centrale d'Uruguay. Le Fonds correspond aux fonds d'investissement qui ne sont pas des fonds d'investissement réglementés par la loi uruguayenne n° 16.774 datée du 27 septembre 1996, dans sa version modifiée.

© Q1/2023 Robeco



# Remerciements

Nous tenons tout particulièrement à remercier Masja, Lucian, Daniela, Mike, Karin, Thu Ha, Colin, David et Weili pour avoir partagé leurs connaissances et leur expertise et plus particulièrement pour leur engagement en faveur de l'investissement durable.

Nous tenons également à remercier Hannah, Lucas, Rafael, Alex, Gijs, Maria, Thomas, Alice et Yasong. Cette publication n'aurait pas pu voir le jour sans vous.

Crédits à Fifi Brindacier, Leonardo da Vinci, Simon Sinek, Winnie l'ourson, SIRE, Vivian Komori, C.S. Lewis, J.R. Rim et Albert Einstein pour leurs mots pleins de sagesse.

Merci à tous les collaborateurs qui ne sont pas mentionnés, mais qui ont contribué à cette publication.

# Colophon

Quantifier la durabilité est publié par Robeco  
Mars 2023

L'ensemble des entretiens ont été réalisés par  
l'éditeur en chef Peter van Kleef et édités par  
Anna Heldring et Clarinda Snel.

Art Design I.V.O., Culemborg

Imprimé par Thijsen drukkerij, Geldermalsen

Photographies par Sander Nagel (Karin, Masja,  
Daniela, Weili & Lucian), Roger Lim (Thu Ha),  
Henry Hunt (Colin), Geri Krischker (David) et Laura  
Schachmut (Mike).

**ROBECO**  
The Investment Engineers