EDMOND DE ROTHSCHILD

SOCIAL IS THE NEW GREEN

INTERVIEW DES GÉRANTS

JEAN-PHILIPPE DESMARTIN

Directeur de l'Investissement Responsable chez Edmond de Rothschild Asset Management

AYMERIC GASTALDI

Gérant Actions Internationales chez Edmond de Rothschild Asset Management

De bonnes pratiques en matière de ressources humaines favorisent l'émergence d'un capital humain de qualité au sein des entreprises concernées. Cet actif unique leur fournit un avantage concurrentiel, aujourd'hui mal valorisé par le marché. L'investissement dans le capital humain constitue un réel levier de productivité et une source de performance économique et financière. Il représente également un enjeu de croissance durable devenu incontournable pour les entreprises visant à pérenniser leur modèle d'activité.

QUELLE IMPORTANCE REVÊT LE CAPITAL HUMAIN ?

Selon l'OCDE, le terme Capital Humain recouvre « *l'ensemble des connaissances, qualifications, compétences et caractéristiques individuelles qui facilitent la création du bien-être personnel, social et économique. Le capital humain constitue un bien immatériel qui peut faire progresser ou soutenir la productivité, l'innovation et l'employabilité* ».

Preuve de son importance, les deux grandes puissances économiques, **la Chine et les États-Unis, placent l'accumulation du capital humain au cœur du soutien à leurs économies**.

Le gouvernement chinois a annoncé que 30% des salariés devraient être formés d'ici 2030, pour permettre de tenir les objectifs de croissance. De l'autre côté du Pacifique, le programme de stimulus à 10 ans mis en œuvre par l'administration Biden englobe la modernisation des lieux d'enseignement, l'accueil des enfants, la recherche et l'innovation ou encore le développement des compétences, soit des centaines de milliards de dollars dédiés au capital humain autour du slogan « *American Jobs Plan* ».

QUELLES LEÇONS TIRER DE LA CRISE DU COVID-19 ?

La crise du Covid-19 constitue **un véritable crash test** pour la qualité des ressources humaines des entreprises : protection des salariés (gel, masques, vaccination…), continuité des activités notamment via l'explosion du télétravail ou encore efforts pour maintenir un climat social de qualité. Des tendances structurelles à l'image du vieillissement de la population ou de l'accélération des nouvelles technologies poussent aussi à l'investissement dans le capital humain pour éviter son obsolescence et renforcer sa performance.

Suite à l'Accord de Paris fin 2015, les acteurs de la finance responsable ont focalisé leur attention sur les urgences environnementales. **La crise remet au centre des débats de nombreuses thématiques sociales** telles que la santé publique, les chaînes d'approvisionnement, l'emploi, les inégalités et les ressources humaines.

POURQUOI AVOIR LANCÉ UN FONDS SUR LE THÈME DU CAPITAL HUMAIN ?

Accompagner les grandes tendances qui façonneront demain notre économie s'inscrit dans l'ADN du Groupe Edmond de Rothschild, pionnier de la gestion thématique avec le lancement en 1985 d'un premier fonds sur la santé. Nous avons étoffé notre gamme en novembre 2020 avec le lancement du fonds **Edmond de Rothschild Fund Human Capital**, né d'une conviction de longue date, nourrie notamment des résultats robustes d'une étude propriétaire : les entreprises investissant dans le capital humain génèrent des performances supérieures sur le long terme. L'attention portée aux

ressources humaines est stratégique selon nous, dans un contexte où **la majorité des emplois de 2030 n'existent pas encore aujourd'hui**.

Bon nombre de travaux de recherche académique démontrent **la corrélation entre les pratiques en termes de gestion du capital humain et performance financière**. Une étude de Watson Wyatt met en lumière une performance moyenne de 10% par an pour les entreprises aux meilleures pratiques RH contre +7% pour la cohorte moyenne. Une autre étude, faisant figure de référence, a été menée par le professeur en Finance à la London Business School **Alex Edmans**, sur une période de 25 ans et corrigée des biais de taille et de secteur. **Ses conclusions sont édifiantes : l'alpha moyen des entreprises qui se distinguent positivement en matière de gestion de leurs ressources humaines est de 3,5% par an**. Ces études valident le lien de causalité entre la qualité des pratiques RH et la performance financière des entreprises sur le long-terme.

QUELLES TYPOLOGIES D'ENTREPRISES COMPOSENT LE PORTEFEUILLE ?

Labellisé ISR, Edmond de Rothschild Fund Human Capital est un fonds thématique actions internationales, associant **recherche académique, expertise en sélection de valeurs et investissement responsable**. Particulièrement concentré pour refléter nos fortes convictions, le portefeuille se compose de plus de 40 sociétés qui valorisent les pratiques du capital humain et répondent aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Les entreprises sélectionnées se démarquent pour moitié par **la qualité de leur politique RH** et pour l'autre, opèrent dans **le secteur de l'éducation, de la transmission du savoir et de la protection du salarié**.

Nous passons au crible les valeurs éligibles, grâce à **notre modèle propriétaire de notation extra-financière**, en complément d'une analyse financière approfondie. Nous prenons notamment en compte le nombre d'heures de formation dispensées aux salariés, le turn-over ou encore les classements de sociétés plébiscitées par leurs employés. Par exemple, Accenture, Hermès, Anima Educaçao, TSMC ou encore Autodesk font partie des entreprises retenues. **Le fonds vise à surperformer son indice de référence (le MSCI AC World) sur le long terme avec un impact sociétal positif**.

Edmond de Rothschild Fund Human Capital est un compartiment de la SICAV EdR Fund de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en France, Autriche, Allemagne, Suisse, Italie, Luxembourg et Espagne.

PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

Ce compartiment est noté en catégorie 6 sur une échelle de 7, ce qui reflète l'exposition jusqu'à 100% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil de rendement/risque élevé. **Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs.** Il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion. **Risque de perte en capital : l**es OPCVM et mandats présentés dans ce document ne bénéficient d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. **Risque de gestion discrétionnaire :** le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que les investissements ne soient pas réalisés à tout moment sur les marchés les plus performants. **Risque actions :** La valeur d'une action peut évoluer en fonction de facteurs propres à la société émettrice mais aussi en fonction de facteurs exogènes, politiques ou économiques. Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur la performance de la valeur liquidative du fonds. La performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. **Risque lié aux petites et moyennes capitalisations :** les titres de sociétés de petites ou moyennes capitalisations boursières peuvent être significativement moins liquides et plus volatils que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante. La valeur liquidative de l'OPCVM est donc susceptible d'évoluer plus rapidement et avec de grandes amplitudes. Risque de change : il s'agit du risque de fluctuation des devises étrangères affectant la valeur des titres détenus en portefeuille. Le fonds pourra détenir des titres libellés dans une devise différente de sa devise de comptabilisation. De ce fait, les fluctuations des taux de change peuvent entraîner la baisse de la valorisation de l'OPCVM.

AVERTISSEMENT : Novembre 2021. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible sur le site http://funds.edram.com ou gratuitement sur simple demande. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion

DISTRIBUTEUR GLOBAL ET DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08 Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

SOCIÉTÉ DE GESTION
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)
4 rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg

www.edram.fr