



EDMOND
DE ROTHSCHILD

EDMOND DE ROTHSCHILD SICAV EURO SUSTAINABLE EQUITY

INTERVIEW



MARC HALPERIN

Gérant du fonds
Edmond de Rothschild
SICAV Euro
Sustainable Equity*



POUVEZ-VOUS NOUS PRÉSENTER VOTRE FONDS ?

Edmond de Rothschild SICAV Euro Sustainable Equity est un fonds investi en actions de toutes capitalisations de la zone euro. Labellisé ISR depuis 2009, il est investi dans des valeurs qui offrent des perspectives de croissance prometteuses tout en apportant des réponses aux enjeux cruciaux du développement durable.

COMMENT SE MATÉRIALISE VOTRE APPROCHE ISR ?

Le fonds, classé article 8 SFDR, a obtenu les labels ISR français et belge. Ces labels, complémentaires quant à leurs exigences, témoignent de la rigueur et de la profondeur de notre approche tant sur la notation l'ESG, les considérations environnementales ou l'engagement actionnarial.

Nous nous appuyons pour cela principalement sur notre recherche ISR interne et avons opté pour une approche *best in universe*. Cela nous amène à avoir un taux de sélectivité élevé, proche de 40% actuellement.

VOTRE FONDS SE DÉMARQUE PAR UN POSITIONNEMENT ORIGINAL ET DIFFÉRENCIANT SUR LES ACCORDS DE PARIS. POUVEZ-VOUS NOUS EN DIRE PLUS ?

C'est un point crucial de notre stratégie d'investissement. En effet, nous intégrons, lors de la sélection des entreprises mais aussi dans la gestion quotidienne du fonds, l'Accord de Paris qui vise à limiter la hausse des températures à un niveau bien inférieur à 2°C. Notre portefeuille affiche aujourd'hui une trajectoire de 1.85°C¹. Parallèlement il

EDRS EURO
SUSTAINABLE
EQUITY EST UN
FONDS ACTIONS
« GÉNÉRALISTE »
ALIGNÉ AVEC
LES OBJECTIFS
DE LA COP 21

*L'identité du gérant présenté dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

est important de rappeler que nous sommes investis sur presque tous les secteurs et n'adoptons donc pas une approche thématique : EdRS Euro Sustainable Equity est donc un fonds « généraliste » aligné avec les objectifs de la COP 21.

COMMENT FAITE VOUS POUR MESURER CE PARAMÈTRE ?

Afin de piloter l'empreinte carbone du portefeuille, nous nous basons sur le Cabinet Carbone 4 qui nous permet de prendre en compte ce critère lors de la sélection des entreprises, mais également d'ajuster le poids des valeurs détenues en fonction de leur impact sur l'environnement. Ainsi nous pouvons être amené à sélectionner une valeur dont l'impact actuel est supérieur à 2°C mais est en amélioration. C'est par exemple le cas de Michelin² qui affiche aujourd'hui une trajectoire proche de 5°C, mais l'entreprise affiche une dynamique très positive. Ses innovations ainsi que ses projets de recyclage devraient selon nous permettre de voir sa note s'améliorer à terme.

À l'inverse une valeur comme Schneider, dont l'impact carbone est déjà limité à 1.5°C, est une conviction forte car l'entreprise est clairement positionnée pour apporter des solutions aux enjeux du développement durable à travers sa gamme de produits positionnée sur l'efficacité énergétique.

QUELS SONT LES AUTRES ASPECTS LIÉS AUX CRITÈRES ESG QUE VOUS PRENEZ EN COMPTE ?

Nous analysons différents critères comme le taux d'accidents du travail et l'absentéisme, le pourcentage d'administrateurs indépendants et l'égalité homme/femme. Parallèlement, nous apportons une grande attention aux 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) définis par l'ONU. Ainsi les valeurs que nous détenons participent en moyenne à près de 5 objectifs contre 2 en moyenne pour les valeurs de notre indice de référence³.

Enfin, nous effectuons un suivi systématique des controverses qui peuvent toucher l'entreprise. Tous ces points d'attention nous permettent d'avoir une

meilleure maîtrise des risques comme le montre notre moindre volatilité par rapport à notre indice de référence⁴.

QUEL EST VOTRE POSITIONNEMENT ACTUEL ?

Si l'environnement actuel reste assez volatil, la remontée des taux pourrait pénaliser les valeurs « chères » sur lesquelles nous sommes peu positionnés comme dans les Semi-conducteurs ou le Luxe. Les valorisations affichées dans ces secteurs nous semblent très élevées et ne laissent pas la place à la moindre déception. Nous sommes également vigilants sur les valeurs les plus cycliques compte tenu notamment des événements en Chine. À très court terme, si la hausse des matières premières pourrait impacter les marges des entreprises, nous estimons que la qualité des sociétés en portefeuille leur permettra de surmonter cela grâce à leur *pricing power*⁵.

Nous essayons donc de construire un portefeuille équilibré et diversifié. Nous sommes par exemple positionnés sur les valeurs financières qui devraient selon nous bénéficier de la remontée des taux ou sur des valeurs qui devraient

profiter de la réouverture des économies. C'est le cas par exemple de Getlink qui exploite le Tunnel sous la Manche. L'entreprise ne devrait pas souffrir de la hausse des matières premières contrairement aux ferries et la reprise des échanges entre l'Angleterre et l'Europe lui sera favorable. Enfin, nous avons également sélectionnés des valeurs qui bénéficieront des plans de relance qui seront déployés à partir de 2022.

QU'EN EST-IL DES VALEURS DE MOYENNE CAPITALISATION ?

Elles représentent en effet une poche importante de notre portefeuille, en moyenne entre 20 et 25% historiquement et ont apporté historiquement une contribution significative à la performance du fonds. Ces entreprises, que nous accompagnons souvent pendant plusieurs années, apportent des solutions concrètes aux défis du développement durable grâce à leur grande capacité d'innovation. Il s'agit par exemple de Carl Zeiss, spécialisée dans l'optique de précision, Sartorius dans le domaine de l'équipement pharmaceutique et médical ou encore Rational, fabricant allemand de fours professionnels.

1. Une licorne est une start-up dont la valorisation est d'au moins 1 milliard de dollars.
2. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France) – données au 30/09/2021.
2. 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.
3. Source : Edmond de Rothschild Asset Management France et MSCI – données au 30/09/2021.
4. Source : Edmond de Rothschild Asset Management France – Volatilité 5 ans annualisée du fonds : 14.00% vs. 16.25% pour l'indice MSCI EMU (NR) – données au 30/09/2021.
5. Capacité d'une entreprise ou d'une marque à augmenter ses prix, sans que cela n'affecte la demande pour ses produits ou ses services.

EdR SICAV Euro Sustainable Equity est un compartiment de la SICAV Edmond de Rothschild SICAV de droit français agréée par l'AMF et autorisé à la commercialisation en Autriche, Belgique, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Italie et Luxembourg.



**Label
ISR**

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances français, le label a pour objectif de rendre plus visible les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.

PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est noté en catégorie 6, ce qui reflète l'exposition jusqu'à 110% 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'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué même si les souscripteurs conservent les parts pendant la durée de placement recommandée.

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 ainsi que les variations des marchés des obligations convertibles dont l'évolution est en partie corrélée à celle des actions sous-jacentes, peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur la performance de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque lié à la sélection ISR (Investissement Socialement Responsable) : La sélection de titres ISR peut amener l'OPCVM à s'écarter de l'indicateur de référence.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations : Les titres de sociétés de petites ou moy-



POINTS CLÉS

Un acteur reconnu de l'ISR depuis plus de 10 ans

Des échanges quotidiens entre les équipes de gestion Actions européennes et Investissement Responsable

Une sélection Best In Universe d'entreprises innovantes tournées vers les solutions en matière de développement durable

Une mesure de différents indicateurs ESG permettant un suivi de l'impact du portefeuille

Un objectif de performance sur un cycle économique complet en contrepartie d'une prise de risque de perte en capital

ennes 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.

Octobre 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. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

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

www.edram.fr