

## CIO Flash Bulletin

## L'investissement responsable : la révolution suprême de l'économie mondiale?

### Investment Solutions

Avril 2018

Trois des principales banques centrales mondiales ont sonné l'alarme sur les risques que le changement climatique fait peser sur le système financier. Sur ce point, nous sommes convaincus que les investisseurs ne peuvent plus se permettre de traiter les questions environnementales et les autres préoccupations ESG<sup>1</sup> comme un simple enjeu de niche au sein des portefeuilles.

L'investissement responsable représente déjà plus d'un dollar sur cinq géré professionnellement aux États-Unis et des études suggèrent que cette proportion pourrait atteindre près de 53% pour les actifs européens<sup>2</sup>. Alors que cette croissance est sur le point de s'accélérer, l'investissement responsable va rapidement devenir un enjeu de portefeuille dans son intégralité et nous encourageons vivement les investisseurs à le penser comme tel.

### Une révolution tranquille

L'économie mondiale est à l'aube d'une révolution de l'investissement responsable qui aura des implications significatives pour les investisseurs. Les secteurs d'activité et les entreprises qui ne parviendront pas à répondre au besoin d'un modèle de croissance plus durable seront pénalisés par le marché.

2015 a marqué un tournant important dans cette transformation. Cette année-là, 193 pays ont convenu d'adopter les 17 Objectifs de développement durable des Nations Unies visant à mettre fin à la pauvreté, à lutter contre les inégalités et à relever le défi du changement climatique. Cette même année, l'Accord de Paris a été conclu, établissant un ensemble d'objectifs mondiaux de grande portée pour lutter contre le changement climatique au cours des prochaines décennies.

2015 a également été un moment de transition dans la manière dont les marchés de capitaux se font le reflet de cette tendance. Nos analyses montrent qu'un lien semble s'être établi au cours des deux dernières années entre les critères ESG et la valorisation boursière.

En tant qu'investisseurs à long terme, nous cherchons à faire progresser notre compréhension de l'impact de l'investissement responsable sur la performance des portefeuilles en leur entier, en nous concentrant sur leur relation de plus en plus approfondie avec le risque.



Stéphane Monier  
Responsable des investissements,  
Banque Privée, Lombard Odier

<sup>1</sup> Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

<sup>2</sup> Les données pour le secteur américain proviennent du « Rapport 2016 sur les tendances américaines en matière d'investissement durable, responsable et à impact social » du Forum US SIF. Les données pour le secteur européen proviennent de la « Revue mondiale d'investissement durable 2016 » de Global Sustainable Investment Alliance.

## Régulation, réputation et risque

Les défaillances liées aux critères ESG peuvent avoir des conséquences financières dévastatrices pour les entreprises et les investisseurs. Nous avons également la conviction que de tels échecs peuvent être un indicateur précoce de court-termisme dans la stratégie d'une entreprise, d'inefficacité opérationnelle, de lacunes dans son leadership, etc.

Nous avons mis en place un « radar de controverses » qui nous permet de cartographier les rendements des entreprises présentes dans notre base de données ESG en fonction de critères éthiques et de durabilité clés. En sept ans, nous avons constaté que chaque fois qu'une action passait d'une catégorie basse sur le radar à la catégorie la plus sévère – correspondant à quatre ou cinq controverses –, elle perdait en moyenne 3% en un mois (soit deux semaines avant et deux semaines après sa notation la plus extrême). De plus, au cours des trois dernières années, cette perte moyenne a bondi à un niveau étonnant de 15%.

Sur la base de cette corrélation, il nous semble clair que l'investissement responsable consiste fondamentalement à identifier des sociétés bien gérées, qui sont positionnées pour prospérer dans une économie mondiale qui ne peut tout simplement plus se permettre de croître comme elle l'a fait jusqu'ici.

## Le monde actuel ne nous suffit-il pas ?

Selon Jean-Claude Juncker, le président de la Commission européenne, il nous faudrait environ quatre planètes Terre pour maintenir notre mode de vie actuel. Les phénomènes météorologiques extrêmes liés au climat ont coûté 300 Md USD à l'échelle de l'économie mondiale en 2017; au cours des 40 dernières années, le monde a perdu un tiers de ses terres cultivables; et, dans 40 ans, 25% de la population mondiale aura atteint l'âge de la retraite. Au cours de cette période, des billions de dollars de richesse mondiale seront transférés aux consommateurs de la génération du millénaire, pour qui les critères ESG sont une priorité d'investissement<sup>3</sup>. De la même manière que cette génération va faire bouger les marchés, elle va également pousser les États à adopter une réglementation ESG plus stricte. Le Plan d'action de la Commission européenne sur le Financement du développement durable et la ratification de l'Accord de Paris sont deux exemples de réglementations de grande portée, qui auront un impact sur les entreprises, les secteurs d'activité, les économies et, au final, les portefeuilles.

Mais au revers de chaque risque figure une opportunité. Lors de notre Symposium sur le capital responsable tenu en mars, l'ancien vice-président américain Al Gore a décrit la révolution en matière d'investissement responsable comme la plus grande opportunité d'investissement de l'histoire.

En tant que gestionnaires actifs, nous analysons le marché afin d'identifier les gagnants potentiels dans chaque secteur et de comprendre quelles activités et quelles économies s'adaptent et innovent afin de relever les défis qui se trouvent devant nous. Forts de cette information, nous l'intégrons ensuite aux priorités de chacun de nos clients afin de constituer des portefeuilles solidement positionnés sur le long terme.

## Une approche de portefeuille holistique

Puisque tous les secteurs de l'économie mondiale – de l'agriculture et de l'industrie aux automobiles et aux technologies – sont susceptibles d'être touchés par la transformation majeure affectant la réglementation, la disponibilité des ressources et l'état d'esprit général, nous considérons que les critères ESG sont un enjeu multisectoriel, multi-actifs et multijuridictionnel. Cela dit, concilier cette problématique avec les différentes classes d'actifs et les divers styles d'investissement est loin d'être une tâche aisée.

Par conséquent, nous nous appuyons sur une gamme d'approches que nous avons développées au cours de 20 années d'investissement responsable.

Notre expérience nous permet d'intégrer de manière fluide des considérations extra-financières dans les processus d'investissement traditionnels, et d'offrir une solution robuste à nos clients souhaitant investir de façon responsable sans changer leurs stratégies d'investissement de base.

## Quelles mesures prenons-nous pour que votre portefeuille soit davantage orienté vers l'investissement responsable ?

- Connaître ce que vous possédez : nous calculons les caractéristiques ESG de votre portefeuille.
- Définir les objectifs d'investissement responsable les plus importants pour vous.
- Mettre en place des opportunités ESG et d'investissement social en harmonie avec vos valeurs et vos objectifs.
- Gestion : en tant qu'actionnaires actifs, nous utilisons le dialogue, l'engagement et les droits de vote pour pousser les entreprises à avoir de meilleures pratiques.

Enfin, nous ne partons pas du principe que tous les investisseurs possèdent des valeurs identiques ni que tous les clients souhaitent mettre en œuvre des opportunités ESG de la même manière dans leurs portefeuilles. Notre approche d'investissement responsable commence par la compréhension des objectifs, des principes et des valeurs de chacun de nos clients. C'est sur cette base que nous intégrons les thèmes qui vous importent le plus dans un portefeuille conçu pour générer les rendements financiers, environnementaux et sociaux que vous recherchez.

<sup>3</sup> Un sondage du Forum économique mondial réalisé en 2013 auprès de 5 000 membres de la génération du millénaire dans 18 pays différents a conclu qu'ils estimaient que la priorité absolue pour toute entreprise devrait être « d'améliorer la société ».

## Information importante

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA ou une entité du Groupe (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement et ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent une recommandation personnalisée pour un investisseur. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard.

Tout investissement est exposé à une diversité de risques. Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit. Les informations et les analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Lombard Odier ne garantit ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité desdites informations et décline toute responsabilité quant aux pertes ou dommages susceptibles de résulter de leur utilisation. Toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis.

Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi. La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi ou s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif.

**Membres de l'UE:** La publication du présent document a été approuvée par Lombard Odier (Europe) S.A., au Luxembourg, et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants : **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique ; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France ; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en Italia ; **Pays-Bas:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Netherlands Branch ; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España ; et **Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch.

**Avis aux investisseurs au Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulatory Authority (PRA) et soumise à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA) et la Prudential Regulation Authority (PRA). **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnités définies dans le cadre du Financial Services Compensation Scheme ne s'appliquent pas aux investissements ou aux services fournis par une personne à l'étranger (« overseas person »).**

Par ailleurs, la publication du présent document a également été approuvée par les entités suivantes domiciliées au sein de l'Union européenne : **Gibraltar:** Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited ; **Espagne:** Lombard Odier Gestión (España) SGIC., S.A.

**Suisse:** Le présent document a été publié en Suisse par Banque Lombard Odier & Cie SA Genève, une banque et négociants en valeurs mobilières soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

**Etats-Unis:** ni ce document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique ou dans un de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme « US-Person » désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout partenariat organisé ou existant dans un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelle que soit la source de ses revenus.

**Média:** Pour votre information, Lombard Odier vous joint le CIO Flash Bulletin.

En relation avec l'utilisation du document ci-joint, Lombard Odier attire votre attention sur certaines particularités/conditions. Les informations sont destinées à votre usage personnel uniquement. Si vous citez Lombard Odier, merci de ne le faire qu'à titre de source d'informations. Pour la bonne règle, Lombard Odier vous rappelle que vous êtes entièrement responsable de l'utilisation des citations et du respect de la réglementation en vigueur. Les informations fournies ne constituent en aucun cas un conseil en placement ni une offre de services financiers, notamment à destination du public. Lombard Odier vous rappelle que la distribution du document reçu à des tiers sans son approbation préalable est interdite.

Le présent document de marketing ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier.

© 2018 Banque Lombard Odier & Cie SA - Tous droits réservés. Ref. LOCH - GM - fr - 012018.

## SUISSE

### GENÈVE

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>**

Rue de la Corraiterie 11 · 1204 Genève · Suisse  
geneve@lombardodier.com

#### **Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA**

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse  
Support-Client-LOIM@lombardodier.com  
*Société de direction régulée par la FINMA.*

### FRIBOURG

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg<sup>1</sup>**

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse  
fribourg@lombardodier.com

### LAUSANNE

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>**

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse  
lausanne@lombardodier.com

### VEVEY

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey<sup>1</sup>**

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse  
vevey@lombardodier.com

### ZÜRICH

#### **Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>**

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz  
zurich@lombardodier.com

## EUROPE

### AMSTERDAM

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Netherlands Branch<sup>2</sup>**

Herengracht 466 · 1017 CA Amsterdam · Nederland  
amsterdam@lombardodier.com  
*Etablissement de crédit supervisé aux Pays-Bas par la De Nederlandsche Bank (DNB) et l'Autoriteit Financiële Markten (AFM).*

### BRUXELLES

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique<sup>2</sup>**

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique  
bruxelles@lombardodier.com  
*Etablissement de crédit supervisé en Belgique par la Banque nationale de Belgique (BNB) et par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA).*

### GIBRALTAR

#### **Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited**

Suite 921 Europort · P.O. Box 407 · Gibraltar  
gibraltar@lombardodier.com  
*Société agréée et réglementée par la Gibraltar Financial Services Commission (FSC) pour exercer des activités de services bancaires et d'investissement.*

### LONDRES

#### **Lombard Odier (Europe) S.A.<sup>2</sup>**

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com  
*La banque est autorisée et régulée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA) et assujettie à certaines des règles de la Financial Conduct Authority (FCA) et de la PRA. Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre autorisation et de notre réglementation par la PRA ainsi que sur la réglementation par la FCA. Enregistrée au Luxembourg n° B169 907.*

#### **Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited**

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com  
*Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n°515393).*

<sup>1</sup> Banque privée et négociants en valeurs mobilières soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

<sup>2</sup> Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

## LUXEMBOURG

#### **Lombard Odier (Europe) S.A.**

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com  
*Etablissement de crédit supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.*  
**Lombard Odier Funds (Europe) S.A.**  
291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com

### MADRID

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España<sup>2</sup>**

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>o</sup> Pl. · 28046 Madrid · España · madrid@lombardodier.com  
*Etablissement de crédit supervisé en Espagne par Banco de España et la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).*  
**Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C, S.A.U**  
Paseo de la Castellana 66, 4<sup>o</sup> Pl. · 28046 Madrid · España · madrid@lombardodier.com  
*Société de gestion soumise à la surveillance de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).*

### MILAN

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia<sup>2</sup>**

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia  
milano-cp@lombardodier.com  
*Etablissement de crédit supervisé en Italie par la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.*

### MOSCOU

#### **Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Moscow**

82 Sadovnicheskaya Street · 115 035 Moscow · Russian Federation · moscow@lombardodier.com  
*Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale de la Fédération de Russie.*

### PARIS

#### **Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France<sup>2</sup>**

8, rue Royale · 75008 Paris · France.  
RCS PARIS B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.  
*Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement. Autorisation d'établissement n° 23/12 – Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907. Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.*

## AFRIQUE | AMERIQUES | ASIE - PACIFIQUE

### | MOYEN-ORIENT

### BERMUDES

#### **Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited**

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com  
*Autorisée à exercer des activités de Trust et d'investissement. Supervisée par la Bermuda Monetary Authority (BMA).*

### DUBAÏ

#### **Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai**

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE  
dubai@lombardodier.com  
*Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale des Emirats arabes unis.*

### HONG KONG

#### **Lombard Odier (Hong Kong) Limited**

3901, Two Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com  
*Une entité agréée dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.*

## ISRAEL

#### **Israel Representative Office ·**

**Bank Lombard Odier & Co Ltd**  
Museum Tower, 7th floor · 4 Berkowitz Street · Tel Aviv · 6423806 · Israel · telaviv@lombardodier.com  
*Etablissement non supervisé par l'autorité de contrôle des banques dans la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.*

### JOHANNESBURG

#### **South Africa Representative Office ·**

**Bank Lombard Odier & Co Ltd**  
140 West Street · Sandton  
Johannesburg 2196 · South Africa  
johannesburg@lombardodier.com  
*Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.*

### MONTEVIDEO

#### **Lombard Odier (Uruguay) SA**

Luis Alberto de Herrera · Torre 2 · Oficina 2305  
1300 Montevideo · Uruguay  
montevideo@lombardodier.com  
*Etablissement supervisé par la Banco Central del Uruguay.*

### MONTRÉAL

#### **Lombard Odier & Cie (Canada), Société en commandite**

1000, rue Sherbrooke Ouest · Bureau 2200 · Montréal (Québec) · Canada H3A 3R7  
montreal@lombardodier.com  
*Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers du Québec.*

### NASSAU

#### **Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited**

Goodman's Bay Corporate Centre · West Bay Street · P.O. Box N-4938 · Nassau · Bahamas  
nassau@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et la Securities Commission of the Bahamas.*

### PANAMA

#### **Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited · Representative Office in Panama**

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et de la Superintendencia de Bancos de Panamá.*  
**Lombard Odier (Panama) Inc.**  
Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá.*

### SINGAPOUR

#### **Lombard Odier (Singapore) Ltd.**

9 Raffles Place · Republic Plaza #46-02 · Singapore 048619 · singapore@lombardodier.com  
*Une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority de Singapour.*

### TOKYO

#### **Lombard Odier Trust (Japan) Limited**

Izumi Garden Tower 41F · 1-6-1 Roppongi, Minato-ku · Tokyo 106-6041 · Japan · tokyo@lombardodier.com  
*Soumis à la réglementation et à la surveillance de la Financial Services Agency (FSA) du Japon. Titulaire d'une licence d'exploitation fiduciaire (FSA n° 208) et enregistré auprès du Kanto Local Finance Bureau for Financial Product Transactors (n° 470).*