



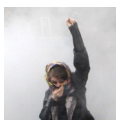
LOMBARD ODIER
LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Sustainability: la prochaine révolution économique



sommaire

02



la prochaine révolution économique

04



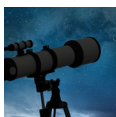
pressions en faveur du changement

06



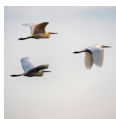
intégrer la durabilité dans
la gestion de portefeuille

08



les trois piliers de notre approche

11



engagement actionnarial

la prochaine révolution économique

La prochaine révolution économique a déjà commencé. Chez Lombard Odier, nous pensons qu'elle sera une source de performance pour les investisseurs dans les années à venir.

La notion de « Sustainability » est souvent associée au changement climatique, mais la révolution en cours ne se limite pas à l'environnement : elle transforme aussi nos économies et les entreprises qui les animent. Nous anticipons qu'elle déploiera ses effets aux quatre coins du monde, touchant toutes les classes d'actifs, dans tous les portefeuilles d'investissement.

Les modèles économiques, sociaux et de gouvernance actuels ne sont à notre avis pas soutenables. Nous sommes confrontés à d'importantes tendances structurelles de long terme, qui modifient déjà certains aspects de l'écosystème dans lequel évoluent les entreprises.

Parmi ces tendances, on peut notamment relever :

- des changements dans notre environnement physique, causés par le changement climatique ;
- une évolution de la démographie, avec une population qui augmente, vieillit et devient plus mobile ;
- la raréfaction des ressources naturelles, alors même que la population globale s'accroît ;
- une digitalisation et une connectivité croissantes qui bouleversent les modèles sociaux, de gouvernance et de consommation traditionnels ;
- une augmentation des inégalités, sous toutes leurs formes, qui menace déjà la stabilité géopolitique de l'après-Seconde Guerre mondiale.

Notre modèle de fonctionnement est sous pression depuis de nombreuses années. Nous pensons qu'il doit désormais changer.

Nous devons repenser notre approche des normes établies, notamment dans les transports, les systèmes alimentaires, la santé, l'éducation, la gestion des données, les infrastructures, etc. Aucun pays, aucun secteur, aucune entreprise, ni aucune classe d'actifs n'y échappera.

La « Sustainability Revolution » a commencé et offre, selon nous, l'une des plus grandes opportunités d'investissement de l'histoire moderne.

La « Sustainability Revolution » est en marche.
Notre modèle doit évoluer.



pressions en faveur du changement

Les entreprises subissent des pressions considérables pour évoluer vers un modèle plus durable depuis de nombreuses années. Aujourd'hui, plusieurs tendances convergent pour accélérer la « Sustainability Revolution », en forçant les entreprises à s'adapter :

- **Une conscience sociale** - une conscience sociale de plus en plus informée et influente se manifeste par le biais des préférences des consommateurs, des décisions de vote, des médias sociaux et des médias traditionnels. L'amélioration de la précision et de l'accessibilité des données contribue à éduquer et à former cette conscience sociale grandissante.
- **L'agenda politique** - dans le sillage de cette prise de conscience sociale, de nombreux pays inscrivent le développement durable au cœur de leurs programmes politiques et de nouvelles réglementations sont rapidement mises en place. Ce nouveau cadre réglementaire peut concerner directement les entreprises, mais aussi les toucher indirectement, en modifiant les comportements des investisseurs et des consommateurs.
- **L'intérêt croissant des investisseurs** - dans une étude récente¹, le cabinet McKinsey révèle qu'environ 26% des actifs mondiaux sont aujourd'hui investis selon des principes ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance), les investisseurs percevant de mieux en mieux le rôle que ces facteurs peuvent jouer dans la création de valeur. Les investisseurs orientent ainsi toujours plus de capitaux vers des entreprises plus durables.
- **Une expansion rapide des secteurs qui favorisent le développement** - la digitalisation offre une opportunité inégalée de créer des modèles économiques plus durables, mais aussi un risque de rupture pour ceux qui ne le sont pas.
- **Le coût croissant du changement climatique** - les entreprises doivent déjà s'adapter aux conséquences du changement climatique, comme les coûts liés à des événements météorologiques graves de plus en plus fréquents, ou encore la raréfaction de ressources naturelles comme l'eau.



L'année 2015 a été déterminante pour la « Sustainability Revolution », particulièrement au niveau de l'agenda politique. Cette année-là, les États du monde entier ont décidé de joindre leurs efforts pour changer fondamentalement nos modèles de croissance économique et les rendre plus durables.

Cet engagement politique s'est traduit par la signature, par 193 pays, des 17 Objectifs de développement durable des Nations Unies, qui visent à éradiquer la

pauvreté, réduire les inégalités et lutter contre le changement climatique.

Quelques mois plus tard, 195 pays ont adopté l'Accord de Paris sur le climat, qui a établi un éventail d'objectifs globaux pour répondre spécifiquement au problème du changement climatique au cours des prochaines décennies.

La combinaison de ces initiatives constitue une feuille de route pour les politiques et réglementations futures. Nous assistons déjà à une accélération de la mise en place de cet agenda législatif axé sur le développement durable.

Le plan d'action de la Commission européenne pour financer le développement durable annoncé en 2018 est un exemple de mise en œuvre de politiques concrètes. Le projet d'interdiction des voitures fonctionnant au diesel dans plusieurs villes européennes en est un autre, tout comme l'obligation nouvelle au Royaume-Uni, pour toutes les entreprises de plus de 300 salariés, de publier des données sur la diversité et l'égalité salariale.

Encouragées par un agenda politique incitatif, les entreprises se concentrent sur l'amélioration de leurs pratiques et leur transition vers des modèles économiques plus durables, comme le principal moyen de créer de la valeur pour leurs actionnaires.

¹ From Why to Why Not: Sustainable investing as the new normal, McKinsey & Co:
<https://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/from-why-to-why-not-sustainable-investing-as-the-new-normal>.



intégrer la durabilité dans la gestion de portefeuille

La nécessité pour les entreprises de s'adapter à des tendances structurelles de long terme ne date pas d'hier. Elles s'y appliquent depuis des siècles. Chez Lombard Odier, nous appliquons ce principe depuis plus de 220 ans.

Il constitue une part importante de notre ADN, autant pour la gestion des actifs de nos clients que pour la gestion de notre entreprise, qui est entièrement détenue par nos Associés-gérants. Notre modèle entrepreneurial nous permet d'être indépendants et de nous concentrer sur le long terme. Nous reconnaissons la nécessité de protéger le capital de nos clients, de repenser notre approche de l'investissement et d'intégrer la durabilité au cœur de notre philosophie d'investissement.²

Nous estimons dès lors que nous nous devons d'investir dans des sociétés bien positionnées pour bénéficier de la « Sustainability Revolution », étant donné qu'elles sont susceptibles de générer des rendements supérieurs. Dans le même temps, nous voulons éviter d'investir dans des entreprises qui ne sont pas capables ou qui ne souhaitent pas s'adapter à ces changements, et qui risquent de se retrouver dans une impasse.

Nous pensons que les entreprises combinant une approche durable à la fois dans leurs modèles financiers, leurs pratiques et leurs modèles d'affaires délivreront des rendements supérieurs.

Partant de cette conviction, nous avons élaboré une approche fondée sur trois piliers, destinée à identifier les sociétés qui présentent un modèle plus durable sur le long terme et qui sont ainsi les mieux positionnées pour bénéficier des importantes opportunités offertes par la « Sustainability Revolution ».

² La préservation du capital constitue un objectif de construction de portefeuille et ne peut être garantie.



les trois piliers de notre approche

1. Durabilité du modèle financier des entreprises

Le point de départ de tout investissement est l'analyse de la viabilité financière d'une entreprise, quelle que soit la classe d'actifs.

Pour les actions par exemple, nous cherchons à identifier les sociétés capables de générer des rendements économiques supérieurs. Pour ce faire, elles doivent avoir une gestion efficace de leur capital, générer de la trésorerie et équilibrer leurs comptes, indépendamment des marchés de capitaux.

Pour le crédit, nous évaluons la solvabilité globale des entreprises. Nous analysons leurs données financières afin de pouvoir évaluer les fondamentaux liés aux opérations de crédit, leur capacité à rembourser et à refinancer leurs dettes. Contrairement aux repères de marchés établis sur la base de la capitalisation boursière, notre point de départ est la qualité de la dette, plutôt que la quantité.



2. Durabilité des pratiques de l'entreprise

Pour créer de la valeur à long terme, nous pensons qu'une entreprise doit prendre en compte l'ensemble de son écosystème et des parties prenantes, qui comprend les régulateurs, ses actionnaires, salariés, clients et fournisseurs, l'environnement et sa communauté. Nous pensons que ces pratiques contribuent à la performance financière, au même titre que les revenus ou les coûts.

Les entreprises peuvent par exemple décider de mettre en place des programmes favorisant une plus grande diversité, adopter de bonnes pratiques en matière de composition du conseil d'administration, assurer la santé et la sécurité des collaborateurs et minimiser les nuisances sur l'environnement.

Nous disposons de plusieurs outils pour évaluer la durabilité d'une entreprise :

▸ Indicateurs à long terme – notation ESG

Nous utilisons 115 données distinctes, identifiables et crédibles, pour analyser dans quelle mesure les entreprises respectent les meilleures pratiques sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance, si elles progressent dans leur transition et si leurs pratiques se situent dans la ligne des futures réglementations.

Nous avons développé la méthodologie propriétaire « CAR », qui nous aide à distinguer les entreprises qui s'arrêtent au stade du discours en matière de soutenabilité, de celles qui engagent des changements et enfin celles qui atteignent des résultats concrets. Cette méthode, qui répartit les données ESG entre Conscience, Action et Résultats, est selon nous plus créatrice de valeur que de se reposer sur des notations externes agrégées, car elle nous permet d'identifier les entreprises qui font de réels progrès.

Nous accordons une grande importance à la collecte, la vérification et l'amélioration de la qualité d'une grande quantité de données, pour améliorer notre propre système d'analyse ESG. Nous recueillons des données non financières aussi détaillées que possible provenant d'un large éventail de sources traditionnelles et alternatives. Nos gérants de portefeuille intègrent ensuite l'ensemble de ces données dans leur processus d'investissement. Ils peuvent également affiner nos notations en dialoguant avec les entreprises.

▸ Indicateurs à court terme – controverses

L'exposition d'une entreprise à des controverses de court terme indique clairement qu'elle ne se concentre pas sur les meilleures pratiques sur le long terme. Dans le cadre de la gestion du risque d'un portefeuille, nous examinons donc l'exposition des sociétés aux controverses et la gravité des problèmes identifiés.

▸ Indicateurs d'impact

Nous analysons également les émissions de CO₂ et la consommation d'eau des entreprises. Ceci nous aide à évaluer leurs efforts pour améliorer leurs pratiques dans une économie sous contrainte carbone et de raréfaction de l'eau.

les trois piliers de notre approche

3. Durabilité du modèle d'affaires des entreprises

En plus de la durabilité financière des entreprises et de la solidité de leurs pratiques, nous examinons également la durabilité de leur modèle d'affaires, à la lumière des transformations à long terme d'une économie mondiale qui évolue vers un modèle plus durable. Nous déterminons si ces entreprises sont bien positionnées pour bénéficier des opportunités qu'offre cette transition.

Cette analyse tournée vers le futur est une étape essentielle pour comprendre si la performance d'une entreprise pourra être renouvelée et durera sur le long terme. Elle commence par l'identification des « mégatendances » qui influenceront les structures économiques et sociales à l'avenir.

Chez Lombard Odier, nous avons identifié cinq mégatendances comme moteurs de la « Sustainability Revolution » : la démographie, le changement climatique, les ressources naturelles, la digitalisation et les inégalités.

Au sein de chacune de ces mégatendances, nous cherchons à anticiper les évolutions probables pour mieux comprendre quels secteurs seront touchés et de quelle manière. Ceci nous permet d'identifier les opportunités qui peuvent devenir des thèmes d'investissement. Dans le cas du changement climatique, les thèmes d'investissement « positifs » comprennent par exemple les énergies renouvelables, le stockage de l'énergie, son transport, sa distribution et son efficacité, les véhicules électriques ou encore les systèmes de transports intelligents. Les thèmes « négatifs » incluraient les ressources naturelles à fortes émissions de CO₂, les infrastructures traditionnelles et d'autres activités à forte intensité carbone. Nous pensons à cet effet que les 17 objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU sont un moyen utile pour analyser l'engagement des entreprises sur ces thèmes.

engagement actionnarial

Nous sommes convaincus de l'importance d'un engagement actionnarial. Nous appliquons ce principe à travers notre unité de gestion d'actifs, Lombard Odier Investment Managers³. Il nous offre un moyen d'apporter une contribution positive à la « Sustainability Revolution », en soutenant les efforts de durabilité des entreprises et des économies dans lesquelles nous investissons, par le biais de notre engagement au niveau du conseil d'administration ou des processus réglementaires.

Il constitue un outil précieux pour accompagner les entreprises dans cette transition de manière systématique, afin de les aider à s'adapter et à renforcer leur résilience. Nous établissons un dialogue et communiquons activement avec les entreprises. Nous utilisons nos droits de vote pour les amener à adopter des modèles plus durables. Nous utilisons également ce dialogue pour mieux comprendre leur durabilité et intégrer ces informations dans notre analyse d'investissement.



Nous pensons que la durabilité sera le moteur le plus puissant de l'économie mondiale dans les années à venir. La transition vers un modèle économique durable affectera chaque partie du globe et chaque classe d'actifs, dans tous les portefeuilles d'investissement. Il s'agit d'une des plus importantes opportunités d'investissement de l'histoire moderne.

Nous pensons que la durabilité doit être évaluée selon trois axes : le modèle financier, les pratiques et le modèle d'affaires des entreprises. Chacun de ces axes est une condition nécessaire à la construction d'un portefeuille d'investissement durable qui générera de véritables rendements excédentaires.

³ Les services d'Asset Management ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions.

INFORMATION IMPORTANTE

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (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 de marketing.

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 un conseil en investissement personnalisé 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. Certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions.

Les informations et les analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis.

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 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 où 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 de marketing a été approuvée pour utilisation 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 in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España; et **Royaume-Uni:** Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch. Lombard Odier (Europe) S.A. est un établissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.

Avis aux investisseurs au Royaume-Uni: Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA) et soumise à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA) et la 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 et réglementation par la FCA. La réglementation britannique sur la protection des clients privés au Royaume-Uni et les indemnisations 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 de marketing a également été approuvée pour utilisation par l'entité suivante domiciliée au sein de l'Union européenne: **Espagne:** Lombard Odier Gestión (España) SGIIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

LOAM: Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, société d'investissement autorisée et soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n°515393) et Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, une société de direction régulée par la FINMA. Lombard Odier Investment Managers (« LOIM ») est un nom commercial.

Panama: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panama) Inc., une entité également autorisée par la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

Israël: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Israël par l'Israel Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, une entité non supervisée 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.

Afrique du Sud: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Afrique du Sud par le South Africa Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, un prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

Uruguay: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation en Uruguay, par Lombard Odier (Uruguay) SA, une entité supervisée par Banco Central del Uruguay.

Suisse: Le présent document de marketing a été approuvée pour utilisation 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 ou distribués aux Etats-Unis ou remis à une US-Person.

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.

Protection des données: Il se peut que vous receviez cette communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer à ce traitement, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe : Banque Lombard Odier & Cie SA, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genève, Suisse. E-mail : group-dataprotection@lombardodier.com. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site www.lombardodier.com/privacy-policy.

© 2019 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés. Réf. LOCH-GM-fr-032019.

©Image aux pages 04-05 · RTX1YA6C · 11 décembre 2015 · Paris, France

Le slogan "No Plan B" était projeté sur la Tour Eiffel dans le cadre de la Conférence mondiale sur le changement climatique 2015 (COP21) à Paris, le 11 décembre 2015. REUTERS / Charles Platiau

