



Fonds Swisscanto Sustainable – vers un avenir durable

Edition Suisse

Swisscanto by Zürcher Kantonalbank

Des spécialistes confirmés mettent au point sous la marque Swisscanto des solutions de placement et de prévoyance de premier ordre pour des investisseurs privés, des entreprises et des institutions. Le groupe Zürcher Kantonalbank est, avec la marque Swisscanto, l'un des plus grands promoteurs de fonds de Suisse. Il est connu pour son rôle de précurseur dans les placements durables, et ses fonds sont régulièrement primés aux niveaux national et international.

Sommaire

Investissement ODD – Approche Swisscanto Sustainable	4
Via Sustainable Purpose atteindre un rendement	5
Les six domaines d’investissement aux meilleures perspectives	6
Domaine d’investissement Energie Profils d’objectif durable: Gurit Holding SA	8 9
Domaine d’investissement Mobilité Profils d’objectif durable: Aptiv PLC	10 11
Domaine d’investissement Ressources Profils d’objectif durable: GEA Group	12 13
Domaine d’investissement Santé Profils d’objectif durable: Centene Corporation	14 15
Domaine d’investissement Finances Profils d’objectif durable: Gentera S.A.B. de C.V.	16 17
Domaine d’investissement Savoir Profils d’objectif durable: SAP SE	18 19
Longue expérience des placements durables	20

Informations complémentaires
zkb.ch/nachhaltigkeit-am

Investissement ODD¹ – Approche Swisscanto Sustainable

Il est nécessaire d'agir

Le nombre d'entreprises qui agissent en faveur du développement durable au plus haut niveau de la direction ne fait qu'augmenter d'année en année. Selon une enquête mondiale menée par Morningstar², 90% des entreprises disposent désormais d'une stratégie bien formulée pour gérer les questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise ou sont en train de la développer. A juste titre, car il y a un besoin urgent d'agir : nous ne sommes pas encore parvenus à décorrélérer la croissance économique de l'exploitation des ressources naturelles. Au cours des 100 dernières années, la population mondiale a quadruplé tandis que la consommation d'énergie a été multipliée par 16³. Nous consommons plus de ressources et produisons plus de déchets et de gaz à effet de serre que la planète ne peut en supporter à long terme. L'attention accrue portée à la durabilité est une condition importante pour que les choses changent dans les faits. Cela profitera aux entreprises qui proposent des solutions pour un développement plus durable.

Avantages concurrentiels des titres durables

Nous sommes persuadés que les entreprises et les pays agissant de manière durable bénéficieront d'avantages concurrentiels à long terme du fait qu'ils intègrent dans leurs stratégies les défis pertinents d'aujourd'hui et de demain avec davantage de succès. Avec les « Fonds Sustainable », nous mettons justement l'accent sur ce type de placement : Nous investissons dans des entreprises et des obligations d'Etat qui, par leurs produits ou services, contribuent au développement durable tel que défini par les 17 objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD) (figure 1).

Les 17 objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)

Afin d'assurer un développement durable, l'ONU a défini 17 objectifs, appelés « objectifs de développement durable des Nations Unies » (ODD). Publiés en 2015 par l'Assemblée générale des Nations unies, ils sont entrés en vigueur le 1er janvier 2016.

Tant les Etats que les entreprises peuvent contribuer à la réalisation de certains de ces objectifs. L'accent est mis sur les domaines d'investissement énergie, mobilité, ressources, santé, finances et connaissances.

La gestion durable n'implique pas seulement l'optimisation des processus de production ou le fait de remplir les obligations légales et les normes sociales. Il s'agit plutôt de la question de savoir quels développements peuvent être amorcés par les activités entrepreneuriales et étatiques, ainsi que de déterminer la capacité des entreprises et des Etats à mettre en place les changements nécessaires. Citons par exemple le tournant énergétique que représentent l'efficacité énergétique et le remplacement des sources d'énergie fossile par des énergies renouvelables. Les produits ou processus de production non durables doivent être abandonnés et remplacés par de nouveaux.

Les Etats et entreprises durables utilisent leur force d'innovation afin de créer ou promouvoir des produits et des services respectueux de l'environnement et des normes sociales.

Figure 1 :
Les 17 objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)

01  No poverty	02  Zero hunger	03  Good health and well-being
04  Quality education	05  Gender equality	06  Clean water and sanitation
07  Affordable and clean energy	08  Decent work and economic growth	09  Industry, innovation and infrastructure
10  Reduced inequalities	11  Sustainable cities and communities	12  Responsible consumption and production
13  Climate action	14  Life below water	15  Life on land
16  Peace, justice and strong institutions	17  Partnerships for the goals	The global goals for <small>source: sugs.un.org/goals</small>

Source : ONU (2016)

¹ Investissement ODD : investissement dans des titres d'entreprises qui contribuent à un ou plusieurs des 17 objectifs de développement durable des Nations Unies par leurs produits ou services.

² 90% des entreprises développent une stratégie ESG | Morningstar

³ Histoire de la consommation d'énergie (écosystème Terre) (oeko-system-erde.de)

Via Sustainable Purpose atteindre un rendement

Nous avons la conviction que les entreprises qui ont une utilité sociale ont plus de succès, car elles disposent de produits et de services qui seront plus demandés que les autres. De plus, si des barrières à l'entrée sur le marché protègent ces entreprises de leurs concurrents, elles peuvent croître de manière rentable. L'évaluation favorable de la rentabilité de leur capital et de leur croissance fait de ces entreprises des placements intéressants.

Ces dernières années, un segment spécialisé a également été établi dans la catégorie de placement Obligations : Obligations qui ont exclusivement pour but de financer des projets écologiques (Green Bonds) ou sociaux (Social Bonds) ou prennent en compte les deux domaines (Sustainability Bonds) et contribuent ainsi à un développement durable.

La philosophie de placement de SwisscantoFonds Sustainable

L'analyse des ODD est au cœur du processus de placement. Elle identifie les entreprises, les Etats et les organisations paraétatiques du monde entier qui utilisent leur capacité d'innovation pour créer des produits et services compatibles avec l'environnement et la société. Les Fonds Sustainable de Swisscanto (à l'exception des fonds thématiques) suivent en outre une trajectoire de réduction ambitieuse qui s'aligne sur l'objectif climatique de 1,5 degré. Cela implique une réduction d'au moins 7,5% par an de l'intensité en CO₂e⁴ des placements inclus dans le portefeuille, en plus de la croissance économique nominale.

Les approches en matière de durabilité⁵

Approche Sustainable Purpose

Investir dans des titres ODD – Leaders ODD

Nous investissons dans des entreprises et autres organisations qui laissent présager une croissance supérieure à la moyenne. Nous appelons ces entreprises ayant un objectif durable « Leaders ODD ». L'accent est mis ici sur la question de savoir si les produits et services ont un impact positif sur la société ou l'environnement.

Dans le domaine des placements à revenu fixe, nous incluons les obligations d'Etat et d'organisations paraétatiques. Nous investissons principalement dans des obligations émises exclusivement pour financer des projets écologiques et/ou sociaux (Green Bonds, Social Bonds et Sustainability Bonds).

Approche « Best in Class » – Leaders ESG

A des fins de diversification et à l'aide d'une approche Best in class, il est possible d'investir, en complément des Leaders ODD, dans des entreprises ou des pays qui obtiennent des résultats supérieurs à la moyenne en fonction de critères ESG. Les Leaders ESG sont soumis à une analyse systématique (intégration de critères ESG) sur la base de notre score ESG interne. Pour ce faire, nous recueillons des données auprès de prestataires de recherche en développement durable renommés comme MSCI ESG, RepRisk et ISS.

Critères d'exclusion des aspects controversés

Les nombreux critères d'exclusion écartent environ 20% de l'univers initial. Nous suivons les évolutions, les normes et les tendances sociales, et nous adaptons les critères si nécessaire. A cet effet, nous nous appuyons notamment sur des sources telles que MSCI ESG, la Banque mondiale, SVVK-ASIR ou Freedom House. Nos critères d'exclusion concernent une ou plusieurs des problématiques suivantes :

- Mise en danger de la société et de la santé
- Changement climatique
- Recul de la biodiversité

Vous trouverez de plus amples informations sur nos critères d'exclusion sur notre site Internet.

Réduction du CO₂e – Objectif climatique de 1,5 °C prévu par l'Accord de Paris

Les portefeuilles Sustainable (à l'exception des portefeuilles thématiques) tiennent compte de l'objectif climatique ambitieux de 1,5 degré prévu par l'Accord de Paris sur le climat.

Domaines d'investissement aux meilleures perspectives

Nous avons défini six domaines d'investissement pertinents en termes de développement durable. Vous trouverez ci-après une vue d'ensemble de ces domaines, associés aux ODD correspondants.

Chaque domaine d'investissement est présenté brièvement et illustré par un exemple d'entreprise. Les « profils d'objectif durable » que nous avons créés présentent pour chaque entreprise les avantages, le modèle d'affaires, la croissance et les barrières à l'entrée sur le marché.

⁴ Il s'agit des gaz à effet de serre mentionnés dans le protocole sur les GES, à savoir le dioxyde de carbone (CO₂), le méthane (CH₄), le protoxyde d'azote (N₂O) et les hydrocarbures chlorés fluorés (CFC), qui entraînent l'effet de serre. Etant donné que les gaz ont une durée de séjour différente dans l'atmosphère et qu'ils ne contribuent pas à l'effet de serre dans la même mesure, ils sont convertis en équivalents CO₂ (CO₂e) pour des raisons de comparabilité.

⁵ Les différents critères et approches peuvent être appliqués différemment selon la gamme de produits.

Les six domaines d'investissement aux meilleures perspectives

Les 17 objectifs de développement durable (ODD) pertinents des Nations Unies sont intégrés dans les domaines d'investissement appropriés. Nous nous concentrons sur les Etats et les entreprises qui contribuent à résoudre les problèmes de durabilité.

Domaines d'investissement

ODD (accent principal)



Energie

- Energies renouvelables
- Efficacité énergétique



Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable



Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation



Mobilité

- Transports publics
- Transports individuels



Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge



Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables



Ressources

- Eau
- Exploitation efficace des ressources



Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable



Établir des modes de consommation et de production durables

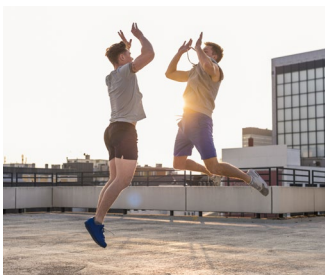


Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable



Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, enrayer et inverser le processus de dégradation des sols et mettre fin à l'appauvrissement de la biodiversité

Domaines d'investissement



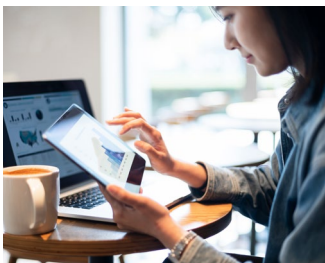
Santé

- Accès aux soins de base
- Promotion de la santé



Finances










- Accès aux services financiers
- Infrastructure financière



Connaissance

- Education
- Mise en réseau

ODD (accent principal)

- | | |
|---|--|
|  <p>01 No poverty</p> | Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde |
|  <p>02 Zero hunger</p> | Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable |
|  <p>03 Good health and well-being</p> | Permettre à tous de vivre en bonne santé et |
|  <p>01 No poverty</p> | Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde |
|  <p>05 Gender equality</p> | Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles |
|  <p>17 Partnerships for the goals</p> | Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement |
|  <p>04 Quality education</p> | Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie |
|  <p>05 Gender equality</p> | Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles |
|  <p>08 Decent work and economic growth</p> | Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous |

Domaine d'investissement

Energie

Energies renouvelables pour éviter l'emballement du réchauffement

Environ 30% des émissions mondiales de gaz à effet de serre sont liées à la production d'électricité. Le charbon, le pétrole, le gaz naturel, l'énergie atomique et l'énergie hydraulique sont les principales sources d'électricité actuelles. Pour atteindre l'objectif de limitation à <2 degrés d'augmentation fixé par la politique climatique, il faudrait augmenter la part des sources d'énergie à faible émission de 30% à 80% au moins d'ici 2050. La production d'énergie renouvelable se caractérise normalement par des coûts opérationnels faibles, voire nuls, pèse beaucoup moins sur l'environnement que les installations traditionnelles et se base souvent sur des structures décentralisées. Ces dix dernières années, la production d'électricité solaire (photovoltaïque) a fait d'énormes progrès en matière de technologie de production et de réduction des coûts, ce qui l'a rendue déjà compétitive dans les régions ensoleillées. Dans bien des cas, l'électricité éolienne peut elle aussi concurrencer désormais l'électricité issue d'énergies fossiles. Mais contrairement à la production d'électricité issue d'énergies fossiles, la production éolienne ou photovoltaïque présentait jusqu'ici l'inconvénient de dépendre des conditions météorologiques. Cet inconvénient peut désormais être compensé par le stockage de l'électricité dans des batteries. Avec la généralisation des véhicules électriques, les prix des batteries vont beaucoup baisser. Il sera donc possible de stocker l'électricité issue d'énergies renouvelables dans des batteries bon marché et de la fournir à la demande aux clients.

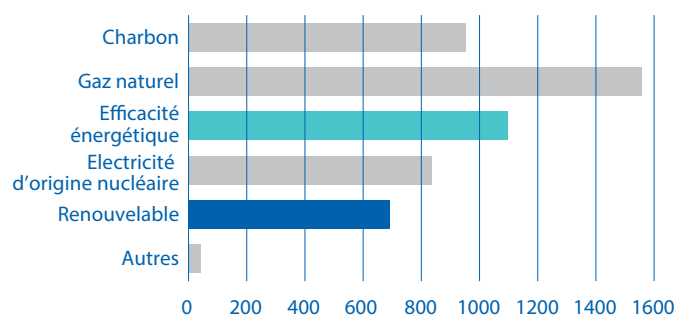
Efficacité énergétique – ou pourquoi « less is more »

La consommation électrique aux Etats-Unis a pratiquement cessé d'augmenter entre 2005 et 2019, alors que la croissance économique, mesurée à l'aune du PIB, s'est élevée à 64% sur cette même période. Cette décorrélation est en grande partie à imputer aux mesures d'efficacité énergétique, c'est-à-dire aux normes d'efficacité et de construction et aux programmes d'efficacité des fournisseurs d'énergie. L'efficacité énergétique joue par ailleurs un rôle essentiel aux côtés des énergies renouvelables pour la réduction des émissions de gaz à effet de serre. De tous les scénarios envisagés pour atteindre les objectifs climatiques, ceux qui sont orientés sur l'amélioration de l'efficacité énergétique, selon les recommandations de l'Agence internationale de l'énergie (AIE), impliquent clairement les coûts les plus bas. Pour atteindre les objectifs fixés lors de la Conférence de Paris sur le climat, il faudrait cependant que l'on investisse encore beaucoup plus dans les énergies renouvelables.

Consommer moins d'énergie, mais pas seulement

Les législations sont les principaux moteurs de l'investissement dans les mesures d'efficacité énergétique. Par exemple, la directive de l'UE relative à l'efficacité énergétique propose un cadre pour l'établissement d'objectifs nationaux, notamment pour l'assainissement des bâtiments ou la construction de centrales électriques. Les potentiels de gain d'efficacité sont particulièrement intéressants dans le bâtiment, les transports et l'industrie – et ces investissements sont autant d'opportunités d'affaires pour les entreprises proposant des solutions appropriées. En Suisse, environ un quart de la consommation d'énergie est lié au logement et une part significative des bâtiments nécessite une rénovation énergétique. Parmi les mesures phares, citons la réduction des pertes de chaleur (isolation des toits, façades et fenêtres, ventilation de confort) et l'utilisation d'appareils de chauffage, d'eau chaude et d'éclairage économes. Dans le domaine de l'éclairage, les diodes électroluminescentes (LED), de par leur faible consommation et leur durée de vie, ont bouleversé le marché. Et à l'avenir, les systèmes domotiques permettront de réaliser des économies supplémentaires. Sur les réseaux électriques, le pilotage intelligent de l'offre et de la demande par l'utilisation de technologies d'information et de communication (« smart grids ») soulage les réseaux.

Graphique 2: Production d'électricité en 2019 aux Etats-Unis et économies réalisées grâce aux mesures d'efficacité énergétique depuis 1990, en milliards de kWh



Source U.S. Energy Information Administration

L'efficacité énergétique ne consiste pas uniquement à consommer moins. Si l'on compare l'électricité économisée aux Etats-Unis à l'électricité produite, l'efficacité énergétique constitue, d'après l'ACEEE (American Council for an Energy-Efficient Economy), la deuxième plus grande source d'électricité (graphique 2). L'efficacité énergétique est une véritable source d'énergie qui est largement sous-exploitée.

Profils d'objectif durable : Gurit Holding SA

Profils d'objectif durable



Energie
Energie renouvelable

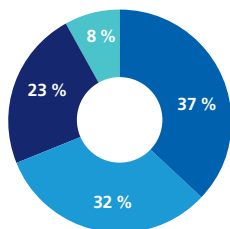
Description de la société

Secteur	Matériaux
Pays	Suisse
Collaborateurs	3 027
Chiffre d'affaires	CHF 576 millions
Capitalisation de marché	CHF 945 millions

Gurit Holding est un groupe industriel de dimension mondiale spécialisé dans le développement et la fabrication de plastiques haute performance avec des activités dans les segments Composite Materials, Kitting, Tooling et Aerospace.

Géographiques positionnement

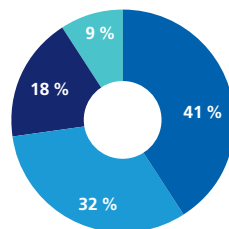
Chiffre d'affaires



- Asie
- Europe
- Amérique
- Autres régions

Domaines d'affaires

Chiffre d'affaires



- Composite Materials
- Kitting
- Tooling
- Aerospace

Source Bloomberg, données au mois d'octobre 2020

Profil ODD et modèle d'affaires

Gurit se concentre sur le développement et la fabrication de matériaux composites ainsi que sur la construction de moules pour pales d'éoliennes et la fourniture de kits pour les matériaux structurels de base. Les clients de Gurit sont principalement issus du secteur de l'énergie éolienne (environ 80%) ainsi que de l'industrie aéronautique, spatiale et maritime. En tant que champion mondial incontesté de l'innovation technologique et du marché pour les structures des pales de rotor et grâce à son positionnement réussi dans les matériaux composites, Gurit est parvenu à jouer un rôle important sur le marché de l'énergie éolienne. Gurit contribue ainsi de manière significative à la réalisation des objectifs de développement durable des Nations unies (ODD 7 et ODD 9). Afin de pouvoir continuer à agir en tant que partenaire de système innovant et concentré, Gurit renforce son positionnement déjà solide sur les marchés de l'énergie éolienne en plein essor tels que la Chine, l'Inde et le Mexique. Gurit a accéléré le processus de transition des thermodurcissables (PVC, SAN) vers des thermoplastiques plus durables (PET) en investissant dans de nouvelles extrudeuses pour la fabrication mécanique de PET. De plus, une grande partie des matériaux de base du PET est produite à partir de PET recyclé. Afin de minimiser les déchets générés par les activités de kitting, Gurit regroupe géographiquement les sites de la division Kitting et les sites de production de PET pour recycler les résidus de PET issus du découpage des kits sans devoir parcourir de longues distances. Ces efforts sont les bienvenus compte tenu de la taille croissante des pales de rotor d'éoliennes et de la proportion croissante de PET dans le matériau de base. Gurit a adhéré au Pacte mondial des Nations unies en 2020 et s'engage à rendre compte annuellement de ses progrès.

Croissance et barrières à l'entrée

L'industrie de l'énergie éolienne a enregistré ces dernières années une croissance à deux chiffres. Les analyses du cycle de vie des éoliennes montrent que l'énergie éolienne est l'une des formes d'énergie les plus durables. A long terme, l'industrie éolienne devrait donc connaître une croissance structurelle supérieure au PIB.

Risques

Gurit ne dispose pas d'action unique et l'actionnaire de référence (Huwa Finanz- und Beteiligungs AG) détient une minorité de blocage de 33,3%. Sur le plan opérationnel, la concurrence croissante en matière de matériaux composites, la pénurie de l'offre en bois de balsa et les nouvelles ruptures technologiques pourraient avoir un impact négatif sur les activités de Gurit à l'avenir.

Domaine d'investissement

Mobilité

Un tournant dans la mobilité, au lieu du changement climatique

L'essor exponentiel de la mobilité accentue la problématique climatique, la raréfaction des ressources et la dégradation de la qualité de l'air dans les villes. La mobilité est un besoin de base de chaque société ainsi que la condition de son développement. Le secteur des transports est responsable de 29% des émissions mondiales de GES et la tendance est à la hausse (tableau 1). Plus de 70% des GES émis par les transports sont le fait de la circulation routière.

Tableau 1 : Emissions de GES dans le secteur des transports, taux d'urbanisation et densité automobile

	Part des transports dans les émissions de CO ₂ (énergie)	Taux d'urbanisation	Voitures pour 1 000 habitants
Monde	29%	56%	190
Etats-Unis	40%	82%	837
UE	29%	75%	524
Chine	16%	61%	173
Inde	17%	35%	32

Sources IEA, Road Transport Yearbook of India et Statista

A cela s'ajoutent d'autres effets délétères importants sur l'environnement et la société, le nombre de décès ou de blessés liés aux accidents de la route ou encore les nuisances sonores. Afin de minimiser ces effets et pour satisfaire au mieux les besoins croissants de mobilité, on mise sur différentes stratégies. Si l'on observe la performance des divers moyens de transport en matière de durabilité, le transport ferroviaire devance largement le transport terrestre (graphique 3). Le rail émet dix fois moins de CO₂ que les transports routiers motorisés.

Les services de mobilité, la liberté rêvée ?

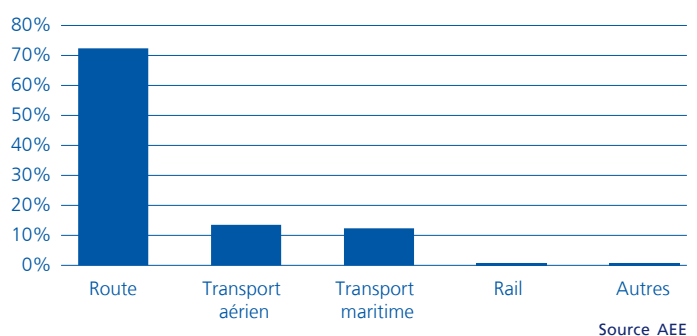
En ce qui concerne les transports individuels motorisés, la priorité est donnée à des systèmes de propulsion plus écologiques. Parmi ces systèmes figurent notamment des moteurs plus économes et moins polluants, les constructions légères et l'électrification (voitures hybrides ou électriques) avec le développement concomitant des sources d'énergie renouvelables. L'assistance à la conduite, qui peut aller jusqu'à la conduite autonome, contribue à la sécurité des déplacements sur la route. Les transports doux, qui incluent les vélos électriques ou les infrastructures de qualité, font de plus en plus d'adeptes, y compris pour les distances moyennes, et représentent également une activité physique saine au quotidien. Qui plus est,

les nouveaux concepts de mobilité ont le vent en poupe, notamment grâce à la promotion de la sharing economy (partage de vélo ou de voiture). Il se pourrait que nous n'achetions bientôt plus de voitures, mais des services de mobilité ?

Menace d'effondrement des transports dans les pays émergents

Pour cela, il est nécessaire de relier intelligemment les différents types de transports, notamment avec les transports publics. En ville, le métro et le vélo en libre-service permettent d'atteindre rapidement sa destination. Dans les pays émergents en particulier, la forte croissance démographique et l'urbanisation galopante posent des défis de taille. Les mégapoles de plusieurs millions d'habitants souffrent de congestion automobile et de la mauvaise qualité de l'air parce qu'il leur manque encore des systèmes de transports publics de proximité performants. Les transports publics, justement, offrent de grands avantages en matière d'efficacité pensés dans une optique écologique, ils représentent la meilleure solution pour le transport de nombreux voyageurs. Les voitures électriques aussi forment des embouteillages ! La promotion mondiale des systèmes de transport public profite par exemple aux constructeurs de métros et aux entreprises de gestion de la circulation et de télématique.

Graphique 3 : Emissions de CO₂ spécifiques au transport, moyenne de 28 pays européens en 2017



Aujourd'hui déjà, les visioconférences peuvent rendre les déplacements professionnels inutiles. Et avec les nouveaux progrès liés à la transition numérique, p. ex. avec les mondes virtuels, de plus en plus de déplacements pourront être réduits ou évités à l'avenir. Les défis posés par l'urbanisation croissante et l'importance du transport dans le changement climatique ont des répercussions positives quant au thème de placement actuel de la mobilité.

Profils d'objectif durable : Aptiv PLC

Profils d'objectif durable



Mobilité
Transports individuels

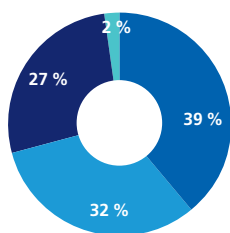
Description de la société

Secteur	Pièces automobiles
Pays	Etats-Unis
Collaborateurs	Plus de 160 000
Chiffre d'affaires	USD 14,4 milliards
Capitalisation de marché	USD 32,8 milliards

Aptiv PLC est un équipementier automobile mondial. L'entreprise est active dans deux segments l'électronique (composants et systèmes pour l'électronique automobile, 72% du chiffre d'affaires) et la sécurité (systèmes et logiciels pour des solutions de sécurité actives et passives, 28%).

Géographiques positionnement

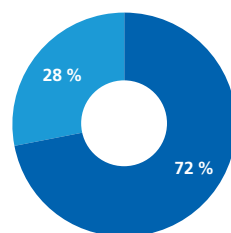
Chiffre d'affaires



- Amérique du Nord
- EMEA
- Asie
- Amérique du Sud

Domaines d'affaires

Chiffre d'affaires



- Electronique
- Sécurité

Source Bloomberg, données au mois de décembre 2019

Profil ODD et modèle d'affaires

Près d'un quart des émissions mondiales de CO₂ proviennent des activités de transport, dont deux tiers sont imputables aux voitures de tourisme. Compte tenu des conséquences potentiellement catastrophiques d'un réchauffement climatique, de nombreux pays se sont engagés à réduire considérablement les émissions de gaz à effet de serre. Par conséquent, les constructeurs automobiles sont contraints de réduire de près de moitié les émissions de CO₂ des voitures de tourisme par kilomètre parcouru d'ici 2030.

Bien que les moteurs à combustion interne présentent un potentiel supplémentaire d'amélioration de l'efficacité et que des économies supplémentaires puissent être réalisées avec les modèles hybrides, la solution à long terme réside dans l'électrification intégrale de la propulsion et dans le changement de l'approvisionnement en énergie au profit des énergies renouvelables. La société Aptiv est parfaitement positionnée pour profiter de la décarbonisation de l'automobile (entre autres via les produits haute tension), des exigences de sécurité croissantes et des véhicules autonomes (entre autres via des composants de sécurité actifs). A cet effet, Aptiv a conclu des partenariats avec des entreprises telles que Mobileye/Intel, BMW et Lyft pour les systèmes de sécurité et d'aide à la conduite.

Croissance et barrières à l'entrée

Compte tenu du positionnement de l'industrie automobile sur les thématiques de croissance telles que l'électrification, la sécurité ou la conduite autonome, il faut s'attendre à une croissance du chiffre d'affaires d'Aptiv supérieure à la moyenne (> 5%) dans les années à venir. Les marges bénéficiaires devraient augmenter en raison de gains de productivité et d'une gamme de produits modifiée. Aptiv est chef de file dans la plupart de ses domaines d'activité, en particulier dans l'intégration de matériel informatique et de logiciels ainsi que dans l'analyse des données dans des systèmes complets.

Risques

Outre les risques cycliques, la responsabilité du fait des produits constitue le plus grand risque systémique. De plus, la conversion aux véhicules électriques pourrait favoriser l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché et/ou l'internalisation d'étapes de fabrication par les constructeurs automobiles. Reste à voir quelles conséquences auront les nouveaux services de mobilité et la conduite autonome, permettant une utilisation plus efficace de la flotte de véhicules dans le monde entier.

Domaine d'investissement

Ressources

Finis les décharges, voici l'économie circulaire

La croissance démographique et l'amélioration du bien-être entraînent une hausse constante de la demande en ressources naturelles, une raréfaction de certaines ressources et accroît la pollution. Une grande part des biens fabriqués atterrit encore, après usage, dans des décharges ou dans des usines d'incinération. Afin que les ressources non renouvelables ne soient pas irrémédiablement perdues, il faut absolument mettre en place des circuits qui permettent par exemple de réutiliser entièrement les matériaux qui composent les produits. Les processus économiques de reconstruction et de recyclage créent les conditions essentielles pour une gestion plus efficace et plus durable des ressources précieuses et rares. La décorrélation entre la consommation des ressources et la demande en eau d'une part et la croissance économique d'autre part sera un thème d'investissement prépondérant au XXI^e siècle.

L'eau, une ressource vitale

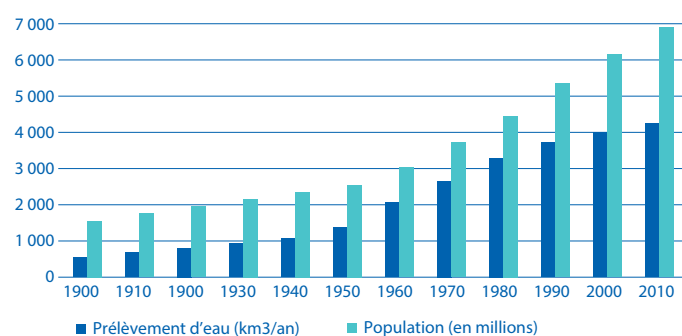
L'eau occupe une place à part dans les ressources. En effet, elle est irremplaçable. Près d'un tiers de l'humanité souffre de « stress hydrique », c'est-à-dire que l'approvisionnement en eau peut être menacé pendant plusieurs mois par an. D'ici à 2050, le nombre de personnes souffrant de ce stress hydrique devrait au moins doubler. Ce phénomène est dû à la hausse de la consommation liée à la croissance démographique et à l'élévation du niveau de vie. De plus, le réchauffement climatique a des effets négatifs sur les ressources en eau dans de nombreuses régions, car il modifie le régime des précipitations et accroît l'évaporation du fait de l'augmentation des températures et de la fonte des glaciers. Au niveau régional, ces évolutions créeront de graves problèmes et menaceront de pénurie des millions de personnes. Les infrastructures hydrauliques existantes sont pour la plupart largement obsolètes et doivent être remplacées. Le besoin en investissement est énorme. Dans les pays en développement, ces infrastructures sont souvent absentes et doivent être créées de toutes pièces. Dans le monde entier, une énorme quantité d'eau est encore et toujours perdue à l'étape de la distribution. Par exemple, la proportion d'eau perdue est estimée à plus de 40% à Mexico, et à environ 20% en France. Ces pertes astronomiques coûtent une fortune, car l'eau ainsi gaspillée a, la plupart du temps, subi auparavant un traitement coûteux. C'est la raison pour laquelle des systèmes de gestion de l'eau dits « intelligents » ont été développés dans ce domaine, entre autres pour repérer les fuites. Au fur et à mesure que les tarifs de l'eau augmentent, la demande en technologies d'épuration et de traitement des eaux usées ne cesse de croître, notamment en raison des exigences croissantes en matière de purification et de traitement de l'eau. L'eau salubre joue un rôle essentiel dans la lutte contre les

maladies et les épidémies. Enfin, la demande d'installations de dessalement d'eau de mer augmente, car de plus en plus de personnes aux revenus élevés vivent dans des zones désertiques, par exemple dans le golfe Persique.

30% des denrées alimentaires finissent à la poubelle

Le secteur agricole est responsable d'environ 70% de la consommation mondiale d'eau douce. Ce n'est pas un problème en soi, car la production de produits alimentaires nécessite une grande quantité d'eau, généralement abondante dans les régions à agriculture intensive. Toutefois, elle pose problème lorsque l'exercice de l'activité agricole a lieu selon des pratiques non durables. C'est le cas, par exemple, lorsque l'agriculture est exploitée en monoculture avec une utilisation élevée d'engrais et de produits phytosanitaires dans des régions steppiques où les prairies constituent l'écosystème naturel.

Graphique 4 : Population mondiale et prélèvement d'eau à long terme.



Source FAO, Aquastat

Le défrichement de la couche arable augmente l'évaporation de l'eau présente dans le sol et l'utilisation de produits chimiques peut polluer la nappe phréatique. Des méthodes de gestion durables adaptées aux conditions locales sont importantes. Environ 30% des denrées alimentaires vendues dans les pays développés sont jetées à la poubelle parce que les dates de péremption sont dépassées ou que de petits défauts de qualité rendent les produits invendables ! En revanche, les pays en voie de développement consomment presque tous les produits qui arrivent sur le marché. Mais jusqu'à 30% de la production agricole est perdue sur le chemin du producteur au consommateur, en raison de technologies obsolètes, par exemple à cause de pertes de moisson élevées, d'entrepôts frigorifiques et de stockage absents ou en mauvais état. La durabilité dans les domaines de la production et de la consommation de denrées alimentaires peut donc contribuer à économiser d'importantes quantités d'eau.

Profils d'objectif durable : GEA Group

Profils d'objectif durable



Ressources Eau

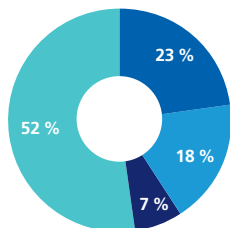
Description de la société

Secteur	Machines
Pays	Allemagne
Collaborateurs	18 000
Chiffre d'affaires	EUR 4,9 milliards
Capitalisation de marché	EUR 5,5 milliards

Le groupe industriel GEA Group est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de machines et de technologies des processus pour différents processus de production, en particulier dans les secteurs industriels des produits alimentaires et des boissons. L'industrie alimentaire représente plus de 70% de son chiffre d'affaires, l'accent étant mis sur l'industrie laitière. L'entreprise compte parmi les principaux acteurs du marché et de la technologie.

Géographiques positionnement

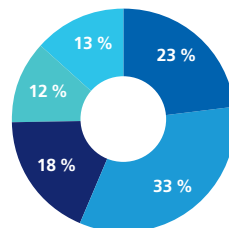
Chiffre d'affaires



- Asie/Pacifique
- Amérique du Nord
- Amérique latine
- Europe & MEA

Domaines d'affaires

Chiffre d'affaires



- Separation & Flow
- Liquid & Powder
- Food & Healthcare
- Farm
- Refrigeration

Source Bloomberg, données au mois d'août 2020

Profil ODD et modèle d'affaires

Les machines de GEA contribuent à la réduction du gaspillage alimentaire ainsi qu'à l'amélioration de la sécurité alimentaire (ODD 6) et de l'efficacité énergétique et des ressources (ODD 12). Elles permettent notamment de réduire la consommation d'eau directement, grâce à une plus grande efficacité des processus de production dans la transformation des produits alimentaires et indirectement, grâce à la réduction des déchets alimentaires et de la consommation d'eau dans l'agriculture. Grâce à la technologie de processus de GEA, le lait frais peut par exemple être conservé nettement plus longtemps et, lors de l'homogénéisation, la consommation d'eau peut être réduite d'environ 60% et la consommation d'énergie d'environ 40%. Grâce à son orientation vers l'industrie alimentaire, GEA se concentre sur des marchés moins cycliques que d'autres constructeurs de machines. GEA possède une clientèle bien diversifiée; ses 200 plus gros clients représentent environ 52% de son chiffre d'affaires. GEA se distingue également par sa force d'innovation et par la qualité et la performance élevées de ses machines et processus. Elle détient ainsi une position dominante dans l'industrie alimentaire. Pour ses clients, les points importants sont une efficacité élevée ainsi que la fiabilité et la sécurité qui permettent de garantir la sécurité des denrées alimentaires pour les consommateurs.

Croissance et barrières à l'entrée

En raison de la croissance de la population et de l'urbanisation, la demande en produits alimentaires transformés augmente de manière supérieure à la moyenne. Une croissance d'environ 2 à 3% est escomptée à moyen terme et les réductions de coûts prévues entraînent une augmentation des marges. L'industrie alimentaire présente une tolérance minimale aux erreurs et des exigences de qualité maximales qui constituent des obstacles élevés à l'entrée.

Risques

Un effondrement de la demande dans les pays émergents constituerait un risque, car environ un tiers du chiffre d'affaires y est réalisé. L'entreprise est également dépendante du marché du lait. L'évolution des prix du lait et du fourrage est décisive pour les investissements. La gouvernance d'entreprise peut encore être améliorée par rapport aux normes ESG internationales, mais elle correspond globalement au marché domestique.

Domaine d'investissement

Santé

Vivre sainement

Un système de santé censé garantir la possibilité de vivre en bonne santé fait partie des conditions indispensables au développement durable. Grâce également aux progrès de la médecine, l'espérance de vie a beaucoup progressé (de 52,5 ans en 1960 à 72,2 ans en 2017) et la mortalité infantile a bien régressé (de 121,9 à 28,2 pour 1 000 naissances). Bien que de nombreuses maladies mortelles se soignent désormais, les défis à relever par les systèmes de santé du monde entier restent considérables. Citons pour exemple les maladies chroniques, qui touchent de plus en plus de gens, les nouvelles épidémies et les résistances croissantes aux antibiotiques. Par ailleurs, notre système de santé doit s'adapter aux évolutions démographiques, en point de mire notamment les maladies d'une population vieillissante telles que les démences ou le diabète. Nous attendons des entreprises innovantes du secteur de la santé qu'elles mettent sur le marché de nouvelles thérapies et de nouveaux traitements et qu'elles rendent l'accès aux soins de santé plus abordable.

Des thérapies innovantes

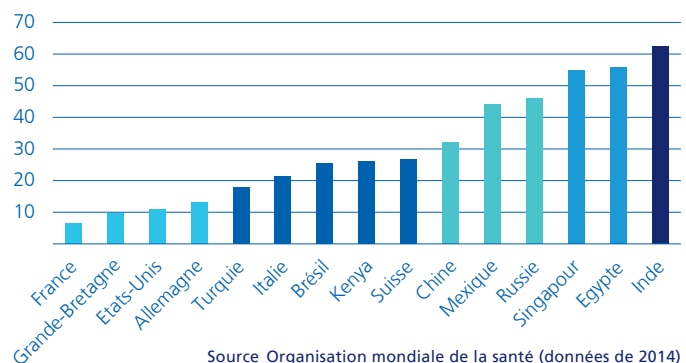
Le cancer est la deuxième cause de mortalité dans le monde après les maladies infectieuses. Une série d'innovations dans la thérapie génique, la thérapie cellulaire et le séquençage du génome ouvre de nouvelles possibilités de traitement, notamment en oncologie, cardiologie, ou dans la lutte contre les maladies orphelines, auto-immunes et infectieuses. En utilisant le système immunitaire du patient pour attaquer les cellules cancéreuses, l'immuno-oncologie marque le début d'une nouvelle ère dans le traitement du cancer. Cela permet de personnaliser le traitement tout en réduisant les effets indésirables. Ces méthodes de traitement et de thérapie d'un nouveau genre sont très importantes; il faut garantir au plus grand nombre un accès abordable à ces méthodes.

Accès abordable aux soins de santé

L'accessibilité des soins constitue un défi primordial pour les systèmes de santé. Même si le coût des médicaments ne représente que 15 à 20% de l'ensemble des frais médicaux, celui-ci a beaucoup augmenté ces dernières années, essentiellement à cause des nouvelles possibilités. Les médicaments mis au point par Gilead pour le traitement de l'hépatite C, par exemple, ont été vendus aux Etats-Unis pour environ 100 000 dollars. En Inde ou en Egypte, les mêmes médicaments ont été proposés pour environ 1 000 dollars afin de permettre à la population, au pouvoir d'achat moindre, d'accéder à ces traitements essentiels. Dans de nombreux pays, il n'y a pas ou peu

de couverture d'assurance. Dans certains pays en développement, les patients assument eux-mêmes plus de 90% des coûts (graphique 5). Le retard à combler pour améliorer l'accès aux traitements et soins médicaux y est particulièrement important. L'« Access to Medicine Index » sert d'indicateur de l'engagement des entreprises pour l'accès abordable dans les pays émergents. Il détermine le système de prix des médicaments délivrés ainsi que les mesures de développement pour la lutte contre les maladies négligées.

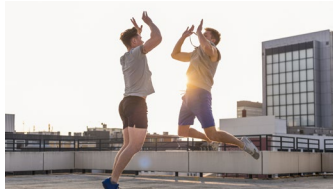
Graphique 5 : Part des dépenses de santé supportées par les ménages (en%)



Même dans les pays développés, les prix très élevés ne peuvent être supportés indéfiniment par les assureurs et les patients non assurés. Voilà qui explique que des personnes atteintes d'hépatite C se rendent en Inde pour y acheter leurs médicaments. Les médicaments génériques, les biosimilaires (génériques d'un produit biopharmaceutique) et les vaccins contribuent largement à rendre abordable l'accès aux traitements. Le recours à de nouvelles technologies aussi peut contribuer à l'amélioration du rapport coût-efficacité, en plus d'améliorer la qualité des traitements. Les compagnies d'assurance et les acteurs tels que les hôpitaux ont de plus en plus recours à des solutions informatiques pour améliorer les traitements par l'interprétation plus précise des données diagnostiques et optimiser la gestion des coûts. La médecine préventive constitue un autre volet pertinent de la santé, mais un niveau d'activité physique suffisant et une alimentation saine sont aussi indispensables. Les entreprises actives dans la promotion de la santé contribuent elles aussi à rehausser la qualité de vie et à réduire globalement les coûts liés à la santé.

Profils d'objectif durable : Centene Corporation

Profils d'objectif durable



Santé

Accès aux soins de base et gestion des coûts

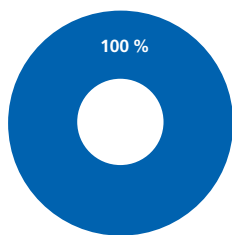
Description de la société

Secteur	Santé, services
Pays	Etats-Unis
Collaborateurs	71 000
Chiffre d'affaires	USD 71,1 milliards
Capitalisation de marché	USD 34 milliards

Centene Corporation est l'une des plus grandes compagnies d'assurance maladie aux Etats-Unis, spécialisée dans les services d'assistance publique du système de santé américain (Medicaid et Medicare). De plus, l'entreprise exploite des plateformes d'offres d'assurances maladie privées et propose des services administratifs médicaux complémentaires.

Géographiques positionnement

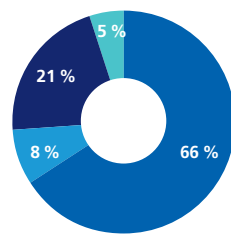
Patients



■ Etats-Unis

Domaines d'affaires

Chiffre d'affaires



■ Medicaid
■ Medicare
■ Usage commercial
■ Services spéciaux

Source Bloomberg, données au mois de décembre 2019

Profil ODD et modèle d'affaires

La couverture sanitaire s'est considérablement améliorée au cours des dernières décennies et a fortement contribué à l'allongement de l'espérance de vie. L'amélioration des prestations et le vieillissement de la population s'accompagnent d'une hausse des dépenses de santé, notamment aux Etats-Unis où les coûts sont nettement plus élevés que dans le reste du monde. La charge financière augmente constamment, tant chez les populations les plus pauvres que dans la sphère publique. L'objectif principal du modèle commercial de Centene est de fournir des soins de santé aux personnes aux moyens financiers limités, souffrant d'un handicap physique ou mental (Medicaid) ou ayant plus de 65 ans (Medicare). Centene est également un opérateur performant de plateformes d'offres d'assurance-maladie. Avec ses solutions en matière de santé, Centene contribue aussi à alléger le fardeau qui pèse sur les finances publiques.

Croissance et barrières à l'entrée

Aux Etats-Unis, le consensus politique continue de favoriser un système d'économie de marché visant à optimiser les services de soins de santé et la gestion des ressources. On peut constater une tendance croissante à externaliser les prestations Medicaid et Medicare, par les Etats responsables ou au niveau fédéral, à des organisations privées de gestion des soins de santé. Les expériences pratiques prouvent que ce modèle limite l'explosion des coûts et améliore durablement la sécurité de la planification du secteur public. Un système de notation de la qualité constitue une incitation à atteindre l'excellence en ce qui concerne l'étendue et la qualité des prestations de services de santé offertes. On estime que la croissance démographique ainsi que l'augmentation continue de l'externalisation de la gestion des coûts à des entreprises telles que Centene, devraient entraîner une croissance annuelle du marché de 5 à 6% dans les années à venir. Centene dispose d'une infrastructure technologique centralisée sophistiquée qui permet d'adopter une approche axée sur la valeur, d'utiliser au mieux les ressources disponibles et de garantir la transparence des coûts. Grâce à la récente acquisition de Wellcare et à une croissance continue supérieure à la moyenne, Centene ne cesse d'élargir sa base d'assurés et d'augmenter son efficacité opérationnelle.

Risques

Les risques politiques et réglementaires réels semblent relativement faibles. Les risques politiques relatifs au marché américain des soins de santé devraient concerner principalement des prestataires de services tels que des hôpitaux ou groupes pharmaceutiques.

Domaine d'investissement

Finances

Indispensables pour la société

On peut penser ce qu'on veut des banques. Il n'en reste pas moins que le secteur financier joue un rôle indirect important lorsqu'il s'agit de donner une orientation à la société. Aucun système économique ne peut fonctionner sans accès à des moyens financiers, sans crédits porteurs de croissance, sans assurances vie et biens et sans l'infrastructure correspondante; sans tout cela, les innovations et les nouvelles technologies ne peuvent pas prendre pied.

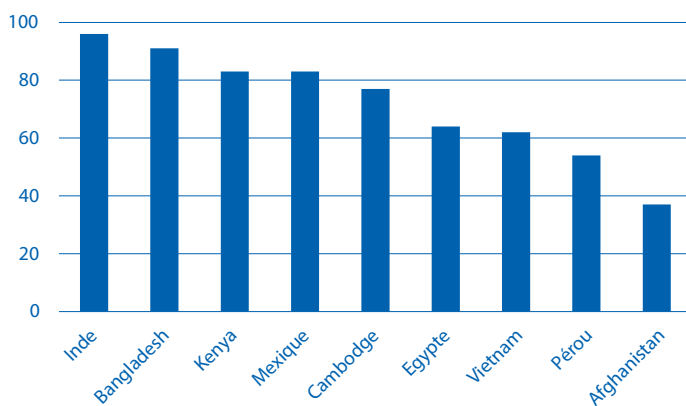
Avec le passage des infrastructures financières au numérique, les processus d'affaires sont plus rapides et moins chers. Nés de la mise en réseau croissante, des services financiers d'un nouveau genre tels que le crowd investing ont permis à des start-ups et à de petites entreprises d'accéder au capital et aux investisseurs. Et de plus en plus, ces services se passent désormais de l'intervention d'une banque traditionnelle.

Microfinance le coup de pouce indispensable

Pour les petites entités économiques telles que les communes ou les familles, il est difficile aussi de se sortir de la pauvreté sans investir dans le futur. Mais l'achat d'un uniforme scolaire, de médicaments ou d'un vélo relève presque de l'impossible pour ceux qui ont un revenu très faible ou pas de revenu du tout. Selon la Banque mondiale, plus de 700 millions de personnes dans le monde vivaient encore sous le seuil de pauvreté en 2015. Qui plus est, deux milliards d'adultes ne détenaient aucun compte bancaire, et n'avaient donc pratiquement pas accès au système financier. Mais les crédits classiques ne sont pas non plus accordés à cette population, car soit il leur manque les garanties exigées par les banques d'affaires, soit les petits crédits ne sont pas proposés. C'est là qu'interviennent les établissements de microfinance (MFI) des crédits relativement petits (généralement entre 50 et quelques milliers de dollars) suffisent à ces personnes pour assurer leur subsistance. Comme aucune garantie n'est fournie, on utilise d'autres approches de couverture, en connaissant précisément, par exemple, les conditions de vie de l'emprunteur ou en créant des coopératives. Pour de nombreux MFI, les femmes représentent une part importante de la clientèle. L'amélioration de la situation financière par la microfinance renforce la position de la femme dans la société, et les femmes ont maintes fois prouvé leur qualité d'emprunteur fiable (graphique 6). Pour que les microcrédits aident vraiment les clients à surmonter la barrière de la pauvreté, et que ceux-ci ne se retrouvent pas dans une spirale d'endettement, il est important que les MFI assument leurs fonctions de responsabilité et de contrôle. Les moyens mis

à disposition doivent être investis dans des projets viables, de longue durée, et non simplement servir à satisfaire les besoins courants. Les destinataires doivent être informés des conditions dans une langue qu'ils comprennent.

Graphique 6 : Part des femmes dans les preneurs de micro-crédit (en%)



Source Mix, Benchmark Report 2014

Les « portefeuilles mobiles » permettent de mettre de côté la fortune acquise ou de la réinvestir. Ils sont proposés par des sociétés de télécommunications et conviennent aux régions où l'offre de services financiers est encore limitée, mais où les téléphones mobiles sont relativement répandus. Ils sont utiles au traitement des fonctions fondamentales de transfert d'argent et de trafic des paiements sans espèces par téléphone mobile, et conviennent aussi aux très petits montants, sans nécessiter de compte bancaire traditionnel.

Résilience financière

Les pertes liées aux maladies, aux décès, aux vols, aux récoltes détruites et aux catastrophes naturelles affectent en général durement les franges plus pauvres de la population. Dans l'idéal, les crédits devraient donc s'accompagner de micro-assurances pour lesquelles les assurés peuvent verser des primes très faibles pendant un certain temps, et se prémunir ainsi en cas de pertes. Dans les pays industrialisés aussi, ces coups du sort peuvent dans le pire des cas mettre l'existence en péril. Les assurances rendent plus supportables les risques liés à la santé, à l'âge, à l'économie et à l'environnement en les mutualisant et en les répartissant dans le temps.

Profils d'objectif durable : Gentera S.A.B. de C.V.

Profils d'objectif durable



Finances
Accès aux services financiers

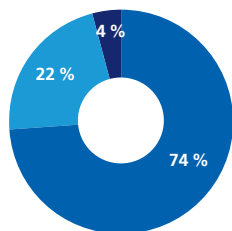
Description de la société

Secteur	Services financiers
Pays	Mexique
Collaborateurs	22 000
Chiffre d'affaires	MXN 21,9 milliards (CHF 1 milliard)
Capitalisation de marché	MXN 10,9 milliards (CHF 0,5 milliard)

La holding financière mexicaine Gentera - à l'origine une ONG - sert plus de quatre millions de clients dans environ 800 points de vente au Mexique, au Pérou et au Guatemala. Les principales activités de la banque sont l'octroi de prêts et de crédits à des groupes communautaires ainsi qu'à des personnes à faibles revenus, l'ouverture de comptes d'épargne, la souscription de polices d'assurance et la fourniture de moyens de paiement.

Géographiques positionnement

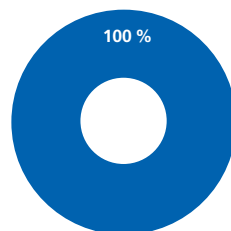
Clients



■ Mexique
■ Pérou
■ Guatemala

Domaines d'affaires

Portefeuille de crédits



■ Commercial Banking

Source Bloomberg, données au mois de novembre 2020

Profil ODD et modèle d'affaires

Les microcrédits et les micro-assurances sont un élément central dans la lutte contre la pauvreté. Gentera est, d'après le nombre de clients, le plus grand bailleur de microcrédits pour les besoins en capitaux de microentreprises en Amérique latine. En particulier, les filiales de Gentera telles que Compartamos Banco (Mexique), Compartamos Financiera (Pérou) et Compartamos (Guatemala) contribuent à l'intégration financière de groupes traditionnellement délaissés (ODD 1). Au total, la clientèle se compose à 90% de femmes (ODD 5). Outre les microfinancements, la filiale Yastás propose des services de paiement en collaboration avec des entreprises locales (épiceries, pharmacies) lorsqu'une infrastructure bancaire est limitée ou inexistante. Aterna est courtier en micro-assurances.

Croissance et barrières à l'entrée

Avec plus de trois millions de clients et une part de marché de 40-45%, Gentera est le plus grand fournisseur de microfinancements au Mexique. La pénétration des services financiers est encore relativement faible au Mexique. Le potentiel de marché est estimé à 40 millions de clients potentiels et les perspectives de croissance sont donc attrayantes à long terme. Après la crise du coronavirus, la demande de microcrédits sera plus élevée qu'auparavant, car davantage de personnes seront au chômage et travailleront dans le secteur dit « informel » et n'auront donc plus accès aux produits bancaires classiques. Les principaux obstacles à l'entrée sur le marché d'autres concurrents sont les coûts de financement élevés et le réseau de gestionnaires de crédits, souvent issus de la communauté de femmes emprunteuses. A l'origine, l'entreprise se concentrait sur l'octroi de crédits à de petits groupes, principalement des femmes. Ces crédits de groupe représentent encore près de 60% des crédits. Gentera a entre-temps diversifié ses services financiers, notamment en élargissant son réseau de succursales et donc les dépôts d'épargne.

Risques

L'octroi de microcrédits entraîne des frais administratifs relativement élevés et, par conséquent, les taux d'intérêt sont supérieurs à la moyenne observée dans la microfinance internationale. Ceux-ci peuvent être considérés comme très élevés, représenter un risque pour la réputation de l'entreprise ou s'accompagner d'une réglementation gouvernementale plus stricte. La politique économique et le développement économique général sont d'autres risques. La gouvernance d'entreprise et le profil ESG sont considérés dans l'ensemble comme étant très bons.

Domaine d'investissement

Connaissances

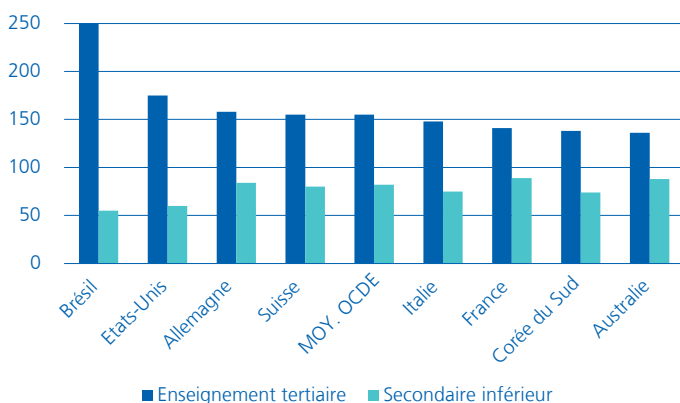
La connaissance, clé de la lutte contre la pauvreté

En tant que société ou personne, pour vivre une vie autodéterminée, l'accès au savoir et à l'information est essentiel. C'est le seul moyen d'exploiter les possibilités qui s'offrent à nous, que ce soit dans l'exercice de nos droits politiques, par l'accès à un travail mieux payé, pour prendre soin de notre santé ou pour agir contre le changement climatique. L'absence d'accès aux technologies de l'information ou le manque de formation brident le potentiel de la société et de l'économie.

L'éducation pour tous, une évidence non partagée

L'éducation, c'est l'accès au savoir. Elle permet d'acquérir les capacités pour utiliser ces connaissances. Un enseignement primaire de qualité pour tous, à tous les échelons de la société, est nécessaire pour y parvenir. Pourtant, dans les pays industrialisés comme dans les pays émergents, les enfants des milieux modestes ont encore une éducation qui laisse à désirer, car les écoles primaires publiques sont de piètre qualité. Les élèves issus des milieux pauvres au faible niveau de compétences ont 80% de risques en plus d'être au chômage et 40% de risques supplémentaires d'avoir des problèmes de santé. Cela crée des tensions dans de nombreux pays. D'après des études de l'OCDE, une formation et une qualification de meilleure qualité sont le seul moyen de parvenir à un niveau de revenu supérieur (graphique 7).

Graphique 7 : Différences de revenus par rapport à l'enseignement secondaire supérieur (= 100) dans une sélection de pays



Source OCDE, Zürcher Kantonalbank

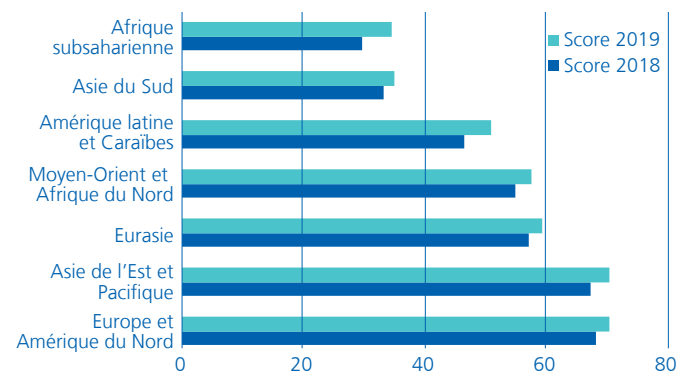
Dans les pays où l'enseignement public est médiocre, de nombreuses personnes des classes sociales inférieures et moyennes dépendent de l'école de la seconde chance. Le besoin est d'autant plus pressant que le travail de tous les jours exige de plus en plus que l'on maîtrise les technologies et les connaissances, y compris dans les

pays émergents. C'est la raison pour laquelle au Brésil, par exemple, des entreprises privées à but lucratif proposent des services de formation de qualité. Grâce à un travail mieux qualifié et mieux payé, les diplômés peuvent alors supporter plus facilement un crédit.

Les réseaux permettent de créer de meilleures solutions

Les technologies de communication et de l'information (ICT) créent des réseaux économiques et sociaux qui offrent un accès plus efficace et moins cher au savoir, aux informations, aux services et aux biens. Des études ont permis d'établir que l'accès à la téléphonie mobile et à Internet avait un effet positif sur l'économie d'un pays, car il permet de générer des recettes supplémentaires et de réduire les coûts (graphique 8). Les solutions numériques contribuent elles aussi à décorrélérer la consommation des ressources de la croissance économique grâce au gain d'efficacité et aux innovations. L'accès aux réseaux mobiles est donc en soi un objectif de développement durable.

Graphique 8 : Adoption de nouvelles technologies



Source Forum économique mondial, (GCR = Global Competitiveness Report 2019)

Malgré une rapide ouverture, il subsiste encore un « fossé numérique » profond entre les différentes régions du monde. Les différences se situent également à l'intérieur des pays, par exemple entre les régions urbaines et rurales, entre différents niveaux de revenus et entre les hommes et les femmes. Le manque d'infrastructure n'est pas toujours en cause. Parmi les obstacles figurent aussi la non-familiarisation avec les outils de communication (« digital literacy ») ou le fait que dans certains cercles culturels, les femmes n'ont pas accès à l'éducation, à l'argent et à la technologie, ce qui complique leur autonomisation et leur autodétermination. Les services de formation privés ainsi que le secteur des communications et des technologies livrent une contribution indispensable à la lutte contre la pauvreté.

Profils d'objectif durable : SAP SE

Profils d'objectif durable



Savoir
Mise en réseau

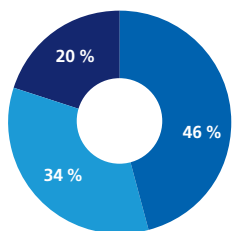
Description de la société

Secteur	Logiciels
Pays	Allemagne
Collaborateurs	101 150
Chiffre d'affaires	EUR 27,55 milliards
Capitalisation de marché	EUR 143,60 milliards

SAP est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de solutions logicielles de gestion d'entreprise. Outre les logiciels d'application permettant de gérer l'ensemble des processus d'une entreprise, et bien au-delà des frontières de l'entreprise, en intégrant l'ensemble de ses fonctions, SAP s'est également implanté sur d'autres marchés de logiciels. Avec l'acquisition de Sybase (2010) et le lancement de ses propres bases de données HANA (solution cloud), SAP a également pénétré le domaine des logiciels de base de données.

Géographiques positionnement

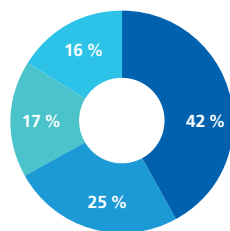
Chiffre d'affaires



- Amérique du Nord
- Europe
- Marchés de croissance

Domaines d'affaires

Chiffre d'affaires



- Support
- Abonnements au cloud et assistance
- Services professionnels et autres revenus des services
- Logiciels

Source Bloomberg, données au mois de mai 2020

Profil ODD et modèle d'affaires

SAP est avant tout l'un des premiers fournisseurs de solutions logicielles d'entreprise, avec des applications commerciales pour grandes et moyennes entreprises et des solutions standard pour petites et moyennes entreprises, en local et dans le cloud. SAP permet ainsi aux entreprises de toutes tailles et évoluant dans les secteurs les plus variés de collaborer efficacement. 77% des transactions mondiales passent ainsi par un système SAP, les clients SAP distribuent 78% des produits alimentaires et produisent 82% des équipements médicaux dans le monde. SAP contribue à une gestion d'entreprise durable chez ses clients en proposant une gamme complète de solutions de gestion de l'énergie, d'analyse de l'empreinte carbone et de protection de l'environnement, de la santé et de la sécurité au travail. Vestas a par exemple développé une application de planification numérique pour améliorer les processus d'installation des parcs éoliens. Basée sur la plateforme SAP Cloud, elle permet à tous les intervenants d'obtenir les mêmes données et informations en temps réel. La banque Compartamos utilise les solutions SAP pour les appareils mobiles et permet à ses clients d'accéder à des produits financiers, en particulier en Amérique latine rurale. Les banques y sont souvent inaccessibles mais la plupart des gens ont un téléphone portable. Une autre application (SAP EHSM) permet aux entreprises de suivre et de collecter les données environnementales et énergétiques nécessaires aux exigences légales.

Croissance et barrières à l'entrée

SAP est un fournisseur leader de logiciels ERP (Enterprise Resource Planning) pour la planification des ressources de l'ensemble de l'entreprise, avec des clients renommés et une part de marché significative (25-40%). L'offre ouvre diverses possibilités pour réaliser des ventes croisées. Le passage à un autre fournisseur s'avère coûteux et complexe pour les clients, car les solutions doivent être adaptées aux besoins individuels des clients et intégrées dans l'infrastructure informatique existante. SAP est l'une des entreprises les plus matures dans le secteur; une croissance stable du chiffre d'affaires entre 6 et 8% est attendue dans les années à venir.

Risques

On a reproché à SAP d'avoir versé depuis 2014 des commissions disproportionnées à des entreprises en lien avec le milieu politique en Afrique du Sud afin de s'assurer des commandes auprès d'entreprises publiques. SAP a pris de nombreuses mesures, notamment le recrutement de personnel pour renforcer ses processus de conformité; des enquêtes de la SEC, l'autorité américaine de surveillance des marchés financiers, sont encore en cours. Teradata, un fournisseur de systèmes de gestion de banques de données, a intenté une action en justice contre SAP mi-2018 aux Etats-Unis pour vols de secrets commerciaux.

Longue expérience des placements durables

Dès 1998, la Zürcher Kantonalbank a lancé le premier fonds durable en tant que pionnière dans le domaine des placements durables. En 2009, la ZKB a été l'une des premières banques universelles d'Europe à signer les six principes d'investissement responsables des Nations Unies (Principles for Responsible Investment, UN PRI). Avec cette démarche, elle a démontré sa volonté d'intégrer davantage les thèmes ESG dans les décisions de placement de la gestion de fortune et dans le comportement actif des actionnaires. L'initiative internationale pour l'investissement UN PRI s'engage à ce que près de 5 400 signataires, représentant un volume de placement de plus de 120 000 milliards de dollars⁶, intègrent des facteurs sociaux et écologiques ainsi qu'une gestion d'entreprise durable dans leurs domaines de responsabilité.

Alignement des fonds Swisscanto sur l'Accord de Paris sur le climat

Conformément à l'Accord de Paris sur le climat, nos experts en placement visent par défaut une réduction annuelle de l'intensité en CO₂e des placements d'au moins 4% pour nos fonds actifs des catégories de placement traditionnelles, soit un objectif de 2 degrés. Pour les Fonds Sustainable (hors fonds thématiques), nous alignons notre activité de placement sur un objectif de 1,5 degré. L'objectif de réduction doit être atteint par l'allocation de capital et l'engagement. Un dialogue actif avec la direction de l'entreprise doit permettre aux entreprises de se fixer des objectifs ambitieux et mesurables en matière de développement durable.

Stewardship

Nous exerçons activement nos droits de vote

Nos directives de vote reposent sur les normes de gouvernance d'entreprise suisses et internationales ainsi que sur les principes des UN PRI, qui intègrent un ensemble complet de normes écologiques, sociales et de direction d'entreprise dans le processus décisionnel. Nous nous appuyons également sur les estimations du conseiller indépendant de vote ISS (Institutional Shareholder Services) et de nos spécialistes des placements en gestion d'actifs. Le comportement de vote est publié en détail sur notre site Internet.

Engagement sur trois piliers

Dialogue direct

En tant qu'investisseur actif, nous voulons créer de la visibilité et utiliser efficacement notre expertise pour promouvoir la durabilité au sein des entreprises dans l'intérêt des investisseurs. En tant qu'investisseur mondial avec des valeurs suisses, nous mettons particulièrement l'accent sur les émetteurs suisses.

Engagements collaboratifs

Nous soutenons les initiatives ESG de la plateforme PRI des Nations Unies qui s'orientent sur les aspects environnementaux et/ou sociaux des 17 objectifs de développement durable des Nations Unies et concernent des secteurs entiers.

Engagements mondiaux et thématiques

Nous mettons l'accent sur le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et sur des sujets tels que le changement climatique et les technologies propres. Pour ce faire, nous avons mandaté Sustainalytics afin d'optimiser l'utilisation des ressources existantes et de communiquer nos thèmes centraux de durabilité dans le monde entier.

Transparence

Nos clients reçoivent, en ce qui concerne nos Fonds Sustainable, un reporting détaillé sur leurs valeurs patrimoniales au niveau de divers indicateurs ou dimensions de durabilité tels que :

- Chiffre d'affaires (en %) des émetteurs qui contribuent à la réalisation des ODD
- Notations ESG
- Intensités de CO₂e, y compris mesure de la compatibilité avec l'objectif climatique de 1,5 degré
- Aspects controversés
- Activités de vote et engagement

Comité consultatif en développement durable

Nous complétons notre savoir-faire par le biais d'un comité consultatif en développement durable externe via l'avis d'experts indépendants. Plusieurs spécialistes reconnus, entre autres du département de physique du climat et de l'environnement de l'Université de Berne, soutiennent le développement conceptuel des approches de durabilité et des produits de placement correspondants.

Vous trouverez des informations détaillées sur les solutions durables de placement de Swisscanto sur notre site Internet zkb.ch/nachhaltigkeit-am.

⁶ Rapport annuel 2022-2023; <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>



Mentions légales

Le présent document est destiné à des fins informatives et publicitaires. Le présent document est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il ne constitue pas une offre ou une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou de fourniture de prestations, et ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'une obligation de quelque nature que ce soit. Le document a été établi par la Zürcher Kantonalbank avec la diligence d'usage en affaires et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des informations contenues dans ce document et décline toute responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation du document ou des informations qu'il contient. Tout investissement comporte des risques, notamment en ce qui concerne les fluctuations de valeur, de rendement et, le cas échéant, de change. Les performances et les rendements passés ainsi que les prévisions concernant les performances, les rendements ou les risques futurs ne constituent pas un indicateur fiable de résultats futurs. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis par la Zürcher Kantonalbank. Ce document n'a pas été élaboré par le département « Analyse financière » au sens des « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » publiées par l'Association suisse des banquiers et, en conséquence, n'est pas soumis à ces directives. © Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés. Statut des données (sauf indication contraire): **11.2023**

