



LE GUIDE D'INTRODUCTION À ROBECOSAM GLOBAL SDG ENGAGEMENT EQUITIES

TRANSFORMER LES CHENILLES EN PAPILLONS

1. INTRODUCTION

Les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies constituent une feuille de route nous traçant la voie vers un avenir plus durable. La réalisation de ces 17 objectifs et de leurs cibles réclame un niveau de coopération jamais atteint auparavant. Les organisations multilatérales, les gouvernements, les groupes de la société civile et les entreprises doivent tous unir leurs efforts afin de modifier les modèles sociétaux complexes sur lesquels reposent les modes de production non durables et les inégalités d'aujourd'hui.

Le secteur financier joue un rôle essentiel dans la concrétisation des ODD car il a le pouvoir d'orienter les flux de capitaux. Des investisseurs ont déjà commencé à rediriger leurs investissements vers des entreprises en mesure de contribuer au développement durable. Ils recourent généralement à des stratégies d'investissement dites « best-in-class », consistant à rechercher les meilleurs élèves de la durabilité, à savoir les entreprises qui apportent déjà une forte contribution.

Le problème avec cette approche, c'est qu'elle ne permet pas de soutenir les entreprises qui sont encore en phase de transition, celles qui pourraient apporter une grande contribution si on leur donnait un coup de pouce dans la bonne direction.

Une approche davantage axée sur le changement

La stratégie RobecoSAM Global SDG Engagement Equities vise à remédier à cette situation en adoptant, en matière d'investissement ODD, une approche plus prospective et privilégiant le changement. Elle fait appel à toute la gamme d'outils de gestion à notre disposition, depuis l'allocation durable d'actifs jusqu'au dialogue actionnarial (ou engagement) activement mené avec les entreprises.

En investissant dans les entreprises qui sont souvent négligées en matière de développement durable, nous pouvons élaborer pour chaque prise de participation, une stratégie claire de dialogue actionnarial en faveur des ODD, ce qui permet de créer un impact durable là où il est le plus nécessaire. Nous espérons que la qualité de notre gestion de portefeuille et le niveau d'intégration sans précédent des capacités de gestion de Robeco dans un terrain jusque-là inconnu feront connaître à nos clients une nouvelle expérience de l'investissement visant l'impact et le rendement.

La réalisation des ODD est probablement le plus grand défi de notre époque. Nous sommes donc très conscients que, même si la stratégie cherche activement à créer un impact dans le monde réel, le changement systémique nécessaire pour un avenir durable ne se produira pas sans une mobilisation à l'échelle mondiale. En créant ce produit, nous espérons montrer ce qu'il est possible de réaliser en faveur des ODD grâce à des partenariats dirigés par des investisseurs.



2. QUE SONT LES ODD ?

Lancés en 2015 par les Nations Unies, les ODD fixent 17 objectifs visant à améliorer la société humaine, la durabilité environnementale et la qualité de vie. Ils couvrent un large éventail de thèmes allant de l'élimination de la faim à la création de villes plus durables, en passant par la consommation responsable et la lutte contre le réchauffement climatique.

Tous les pays – qu'ils soient riches ou pauvres – ont accepté de contribuer et de progresser vers la réalisation de ces 17 ODD en 15 ans, c'est-à-dire d'ici à 2030. Ces objectifs sont repris dans le document intitulé « Transforming our World: the 2030 Agenda for Sustainable Development », considéré par l'ONU comme « la marche à suivre pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous ».

Les ODD succèdent aux huit Objectifs du millénaire pour le développement qui avaient été lancés en 2000. Ceux-ci visaient l'élimination de l'extrême pauvreté et de la faim, l'éducation primaire pour tous et la lutte contre le VIH/sida. Élaborés suite à une période de consultation mondiale ouverte en 2012, et durant laquelle plus d'un million de personnes ont donné leur avis, les ODD ont une portée beaucoup plus large et s'appliquent à tous les pays, pas seulement aux pays « en développement ».

Cibles et indicateurs

Les 17 objectifs se déclinent en 169 cibles sous-jacentes et 232 indicateurs approuvés qui servent à suivre les progrès vers la réalisation des ODD. Par exemple, l'ODD 3 (bonne santé et bien-être) inclut parmi ses cibles la réduction de la mortalité prématurée, la fin des maladies transmissibles telles que le paludisme et le VIH/sida, et l'accès à une couverture maladie universelle et financièrement abordable. Parmi les indicateurs permettant de mesurer ces cibles figurent le taux de mortalité infantile d'un pays, le nombre de nouveaux cas de paludisme ou de VIH, et le nombre de personnes bénéficiant d'une assurance santé.

En matière d'investissement concret, les sociétés du secteur de la santé peuvent contribuer à l'ODD 3 en développant des médicaments contre certaines maladies ou en améliorant l'accès à des traitements d'un coût abordable. À l'inverse, certaines entreprises peuvent avoir une influence négative sur les ODD si elles fabriquent des produits nocifs comme le tabac ou les armes à feu.

Suivi des progrès

Les 193 États membres de l'ONU ont adopté les ODD et sont tenus de suivre leurs progrès dans l'atteinte de ces objectifs. La Division statistique des Nations Unies (DSNU) a pour responsabilité première de collecter les indicateurs nationaux relatifs aux ODD, accessibles à la rubrique « SDG Indicators » de la base de données ODD des Nations Unies.

D'autres initiatives permettent aussi de suivre les avancées. Adossé au site Our World in Data (un projet conjoint de l'université d'Oxford et de l'ONG Global Change Data Lab), l'outil en ligne SDG Tracker a été lancé en juin 2018 afin de recueillir des données sur tous les indicateurs relatifs aux ODD.

On peut également citer la publication « Global SDG and Dashboards Report ». Celle-ci va au-delà du simple suivi des progrès et classe les pays selon leurs réalisations, ce qui facilite les comparaisons. Ce rapport est coproduit par Bertelsmann Stiftung, une fondation gérée par le groupe de médias allemand Bertelsmann, et par le Réseau de solutions pour le développement durable (SDSN) des Nations Unies.

Nous pouvons tous jouer notre rôle

Contrairement à la plupart des initiatives de l'ONU, les 17 ODD ne s'adressent pas seulement aux gouvernements ou aux ONG, mais à l'ensemble de la société. Ce principe fondamental constitue à la fois un défi et une opportunité pour les entreprises et les investisseurs, considérés comme des acteurs essentiels à la réalisation des objectifs.

Cela signifie que les ODD sont uniques, car jamais auparavant dans l'histoire un plan mondial n'avait été élaboré pour promouvoir le bien-être social, le développement économique et la durabilité environnementale. En outre, ce plan s'applique à tous les pays et s'adresse à tout un chacun.

Cette brochure vise à examiner en détail la manière dont les investisseurs peuvent jouer leur rôle dans ce plan mondial et faire progresser les ODD par le biais de l'investissement.

3. L'ENGAGEMENT : QU'EST-CE QUE C'EST ?

L'engagement (ou dialogue actionnarial) est un dialogue actif sur le long terme mené par les investisseurs en vue d'améliorer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des entreprises bénéficiaires faisant l'objet d'investissements. Il permet aux investisseurs de discuter avec les entreprises des risques et des opportunités liés à la durabilité, et aux sociétés d'obtenir des informations sur les attentes des investisseurs en matière de comportement d'entreprise.

De cette manière, les investisseurs encouragent les entreprises à adopter des pratiques plus durables pour qu'elles puissent bénéficier d'un avantage compétitif et avoir plus de chances de réussir à long terme. Au bout du compte, cela améliore le profil risque-rendement de leurs titres. Un engagement efficace peut donc profiter aux entreprises, aux investisseurs et à l'ensemble de la société.

L'engagement s'effectue en général sur une période de trois ans durant laquelle des spécialistes du dialogue actionnarial sont en contact régulier avec les représentants d'une entreprise et suivent les progrès réalisés par rapport aux objectifs d'engagement. Souvent, ils associent leurs efforts à des initiatives d'engagement collaboratif avec d'autres investisseurs institutionnels. Le résultat de ces efforts est communiqué aux analystes, gérants de portefeuille et clients, ce qui leur permet d'intégrer ces informations dans leurs décisions d'investissement.

Engagement renforcé

L'engagement renforcé est utilisé pour négocier avec les entreprises dans des situations particulières afin de résoudre un problème majeur qui préoccupe les investisseurs. Il s'agit généralement d'une violation du Pacte mondial des Nations Unies sur une question ESG importante. Certains des cas récents d'engagement renforcé concernent des entreprises très polluantes, qui sont impliquées dans des problèmes socialement inacceptables tels que le travail des enfants, ou dans des scandales de gouvernance d'entreprise tels que la corruption et les pots-de-vin.

Un programme d'engagement renforcé se déroule généralement sur trois ans, au cours desquels l'entreprise concernée doit atteindre certains objectifs d'amélioration fixés au préalable. Il peut s'agir de mesures visant à supprimer des pratiques polluantes, à éradiquer les abus en matière de conditions de travail dans les chaînes d'approvisionnement ou à remédier à l'exposition à la corruption.

En cas d'échec, l'entreprise sera inscrite sur la liste d'exclusion de Robeco et n'aura donc plus accès à nos financements. L'exclusion n'est toutefois utilisée qu'en dernier recours, car un grand nombre d'entreprises soumises à un engagement renforcé parviennent à résoudre le problème.

Un dialogue mené depuis 2005

Robeco maintient un dialogue actionnarial avec des entreprises depuis la création de l'équipe Actionnariat actif en 2005. L'équipe mène désormais des activités d'engagement auprès d'environ 250 entreprises par an sur diverses questions, qu'il s'agisse de l'empreinte carbone ou de sujets plus graves, comme les normes de travail ou les chaînes d'approvisionnement dans les zones de conflit.

Chaque année, quatre ou cinq nouveaux thèmes d'engagement sont lancés après consultation des clients, des équipes d'investissement et des partenaires externes, de façon à aborder des sujets pertinents. Pour 2022, le thème principal est la protection de la planète au moyen de l'objectif zéro émission nette et la protection de la biodiversité. Un thème post-Covid visant à améliorer la diversité et l'inclusion sur le lieu de travail sera également lancé.

Un des thèmes précédents ciblait les institutions financières qui soutiennent les entreprises très émettrices sans s'engager dans la décarbonation en retour, ainsi que les émetteurs eux-mêmes. Par ailleurs, certains thèmes plus spécialisés peuvent être choisis, par exemple la réduction de la dépendance dans l'industrie du jeu et les pratiques qui l'encouragent.

Les entreprises, mais aussi les gouvernements

L'engagement concerne uniquement les entreprises faisant l'objet d'un investissement et vise à améliorer leurs scores ESG, ce qui profite à la stratégie qui détient les actions ou les crédits en question. Avec la création de RobecoSAM SDG Engagement Equities, c'est la première fois que le dialogue actionnarial est directement utilisé dans une stratégie d'investissement proprement dite.

Ces dernières années, l'engagement a été étendu aux gouvernements des pays dont Robeco détient les obligations souveraines afin d'aborder des questions préoccupantes. Robeco s'est entretenu en 2020 avec le gouvernement brésilien au sujet de la déforestation de l'Amazonie et, en 2021, avec le gouvernement indonésien pour exprimer des préoccupations similaires concernant les plantations d'huile de palme.

4. TRANSFORMER LES CHENILLES EN PAPILLONS AVEC SDG ENGAGEMENT EQUITIES

La stratégie elle-même s'inscrit dans une longue histoire d'innovation, d'ingéniosité et d'exploration de terrains inconnus chez Robeco. Nous croyons depuis longtemps à la capacité de l'investissement durable à apporter un changement réel, qui peut être en grande partie obtenu grâce à l'actionnariat actif, conjugué à un puissant esprit novateur.

Nous pensons également qu'il n'est plus acceptable de se contenter uniquement de rechercher le profit ou le rendement au détriment de l'environnement ou de la société. L'investissement moderne, et le système capitaliste en général, devrait viser à la fois la création de richesse et de bien-être. RobecoSAM Global SDG Engagement Equities incarne toutes ces considérations.

Cette stratégie est unique chez Robeco à bien des égards, mais surtout parce qu'elle choisit les entreprises en fonction de leurs mauvais résultats. En effet elle cible des entreprises au regard de leur potentiel, mais pas du résultat final. D'ailleurs, certaines de ces entreprises seraient rapidement écartées dans le cadre de toute autre stratégie.

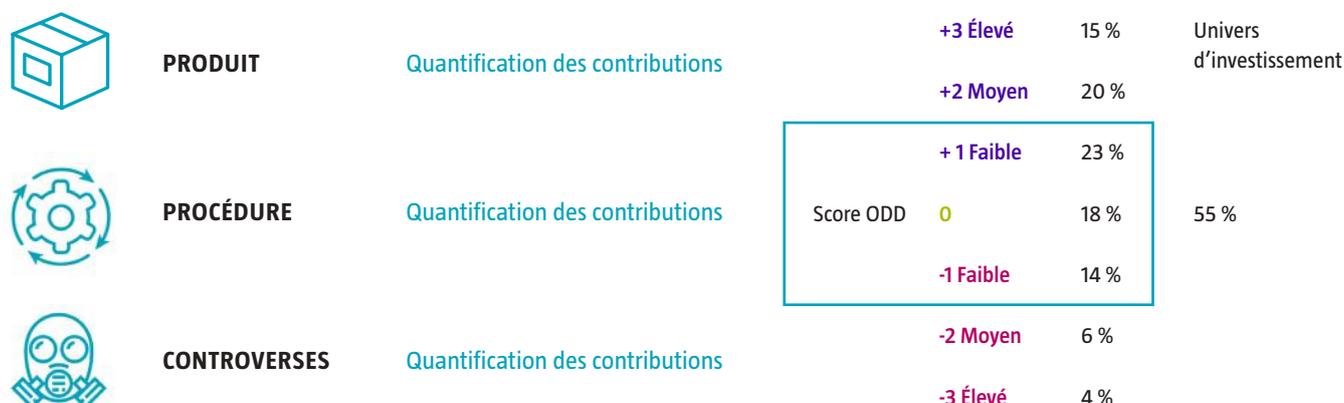
Ce que ces entreprises ont en commun, c'est un potentiel énorme d'amélioration de leurs contributions aux ODD grâce à un engagement sur une période de trois ans. Comme nous pensons depuis longtemps que les entreprises plus durables enregistrent des performances ajustées du risque plus élevées, l'amélioration obtenue grâce au dialogue actionnarial devrait finalement se traduire par des rendements plus élevés à l'avenir. Bref, tout le monde est gagnant.

Cadre ODD de Robeco

La recherche de ces entreprises se fait par le biais du cadre ODD propriétaire de Robeco, élaboré en 2018 pour notre première gamme de stratégies ciblant les ODD. Ce cadre évalue la contribution des entreprises aux ODD en leur attribuant un score allant de -3 (impact très négatif sur les objectifs) à +3 (impact très positif). Un score égal à zéro signifie que l'impact de l'entreprise est neutre.

Les stratégies ODD standard ciblent les entreprises dont les notes sont déjà positives, souvent +2 ou +3 uniquement. En revanche, la stratégie SDG Engagement Equities recherche des entreprises ayant un score de -1, 0 ou +1 d'après le cadre. C'est ce que montre le graphique ci-après :

Univers mondial (1 500 sociétés)



Source: Robeco

Une organisation inédite

Afin de savoir quelles entreprises offrent le meilleur potentiel, nous avons demandé à Peter van der Werf, directeur de l'engagement chez Robeco, d'accompagner nos gérants de

portefeuille aguerris Michiel Plakman et Daniela da Costa dans le processus de sélection des titres. Une démarche également inédite. L'équipe au grand complet est présentée ci-dessous :

RobecoSAM Global SDG Engagement Equities : des équipes de gestion et de supervision ODD expérimentées

GESTION DU FONDS



Michiel Plakman

Gérant de portefeuille senior Global Stars Equities
> 20 ans d'expérience dans les actions mondiales
Industrie : 1995
Firme : 1999



Daniela da Costa

Gérante Actions marchés émergents
> 20 ans d'expérience dans les actions de marchés émergents
Membre du conseil d'AMEC¹
Industrie : 1997
Firme : 2010



Peter van der Werf

Responsable de l'engagement
14 ans d'expérience dans l'engagement
Industrie : 2011
Firme : 2011



Hauke Ris

Responsable de la gestion des portefeuilles clients
Gérant de portefeuille certifié des fonds Sustainable Global & European Equity
Industrie : 1999
Firme : 2012

SUPERVISION ODD



Jan Anton van Zanten

Stratégiste ODD
Président du comité ODD
Thèse de doctorat sur le rôle des entreprises dans la réalisation des ODD²
Industrie : 2014
Firme : 2020



Giacomo Moroni

Chercheur associé en investissement durable
Secrétaire du comité ODD²
Industrie : 2019
Firme : 2020

1. AMEC: Associação de Investidores no Mercado de Capitais. Élu membre du conseil d'administration du programme d'engagement brésilien en 2018.

2. Robeco dispose d'un comité ODD chargé de gérer et d'actualiser le cadre ODD utilisé dans notre processus d'investissement, et de veiller à ce que les systèmes et processus en place soient de la meilleure qualité.

« Les entreprises que nous recherchons sont en principe des entreprises de qualité en termes de retour sur investissement et de génération de flux de trésorerie disponibles, mais pas encore en termes de durabilité », commente Michiel Plakman, responsable des actions mondiales chez Robeco. « C'est la raison pour laquelle SDG Engagement Equities utilise une stratégie d'engagement unique pour chacune des sociétés en portefeuille.

Nous pensons qu'en dialoguant avec ces entreprises et en travaillant vraiment en partenariat avec elles, nous pouvons considérablement améliorer leur contribution aux ODD. Et c'est précisément la vision et l'idée sur lesquelles repose la stratégie. »

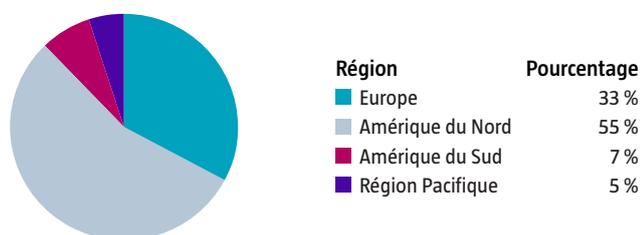
Pas si « best in class » que cela

Il s'agit par conséquent de renverser le modèle traditionnel « best in class ». « Les "best in class" actuelles ont déjà compris ce qu'elles doivent faire pour contribuer aux ODD », analyse Michiel Plakman. « D'autres entreprises (les -2 et -3), en revanche, n'y parviendront probablement jamais et pourraient être surnommées les "worst-in-class". »

Mais de nombreuses autres entreprises se trouvent entre les deux et c'est sur celles-ci que nous nous concentrons, car elles offrent les meilleures perspectives d'amélioration. Nous sommes convaincus qu'en mettant l'accent sur ce groupe restreint d'entreprises, nous pouvons en effet avoir l'impact le plus large en tant que gérant d'actifs. »

L'ironie de la chose, c'est que cet objectif ne sera atteint qu'avec des entreprises qui ne répondent pas aux critères habituels. « Lorsque nous avons étudié la question, nous avons constaté que certaines sociétés avaient vu leur note passer de +1 à +2, ce qui signifiait qu'elles ne répondaient plus aux critères d'éligibilité de notre stratégie », commente Michiel Plakman.

Ventilation des participations par région : plus de la moitié des entreprises sont basées en Amérique du Nord



Une forte diversification

La stratégie d'investissement et d'engagement aboutit à un portefeuille très concentré de 25-35 titres seulement. Mais détenir un portefeuille aussi concentré ne signifie pas pour autant que nous soyons contraints.

« Ce qui est passionnant, c'est que nous recherchons toutes les façons de contribuer aux ODD, sachant que les 17 objectifs sont très différents », indique Daniela da Costa, gérante de portefeuille au sein de l'équipe Marchés émergents de Robeco. « Cela signifie que notre portefeuille est très diversifié.

Il s'agit d'une stratégie mondiale dans laquelle nous cherchons à déterminer quelles entreprises disposent du meilleur potentiel, puis à les accompagner. In fine, il s'agit d'engager le dialogue avec les entreprises qui, selon nous, présentent un potentiel de bonne durabilité à long terme. »

« Cette approche est essentiellement bottom-up », fait observer Daniela da Costa. « Nous examinons les idées provenant de la base, ce qui signifie qu'il y aura parfois des écarts par rapport à la performance à court terme, dans la mesure où nous recherchons des performances sur trois ans. »

Gestion active ET actionnariat actif

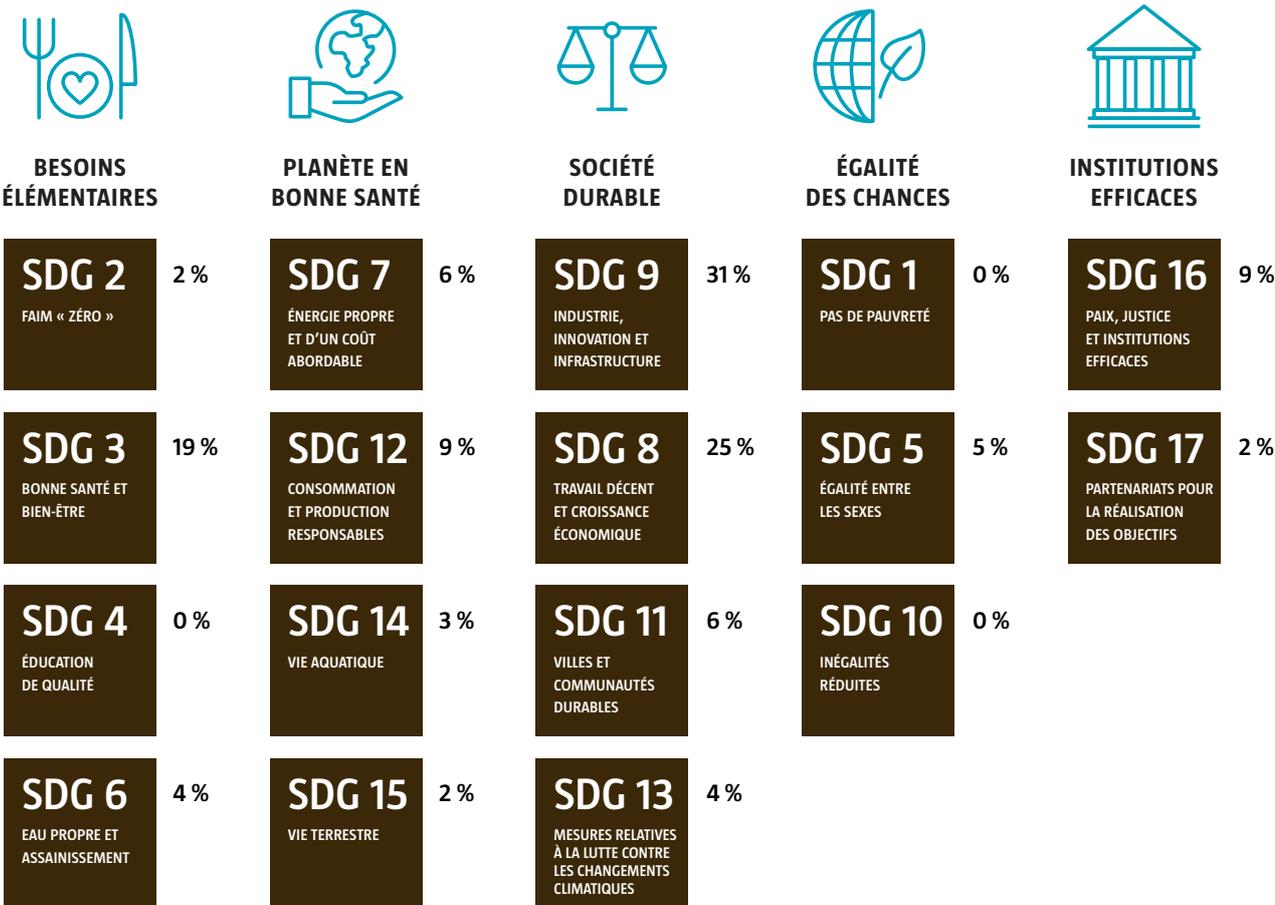
L'expertise en matière d'engagement est complétée par la présence de Peter van der Werf, qui travaille avec l'équipe Actionnariat actif pour identifier ce qu'il est possible de réaliser au moyen du dialogue actionnarial. Autrement dit, la gestion active est combinée de manière unique avec l'actionnariat active. C'est la première fois dans l'histoire de Robeco qu'une personne dont l'expérience ne concerne pas la gestion active a été directement impliquée dans la sélection des titres.

« Une fois que nous savons auprès de quelles entreprises il est possible d'engager un dialogue, nous pouvons tirer parti de l'expertise des spécialistes au sein de l'équipe Actions internationales et de l'équipe Marchés émergents qui connaissent bien ces entreprises », explique Peter van der Werf. « En général, nous avons parlé à leurs dirigeants lors de rencontres précédentes, souvent à l'occasion de conférences ou d'autres événements.

Ce qui est unique dans les engagements menés au service de cette stratégie, c'est que nous arrivons à la question fondamentale : "quelle est la valeur de votre entreprise pour la société ?" Nous commençons à voir qu'un grand nombre d'entreprises, à mesure qu'elles reconnaissent l'urgence du changement, se tournent vers les investisseurs actifs pour obtenir leur avis sur la meilleure façon d'aligner leurs stratégies sur l'avenir durable que promettent les ODD. »

Principales caractéristiques de SDG Engagement Equities :

- Une stratégie d'investissement fondamentale à forte conviction
- Vise à améliorer de façon mesurable la contribution d'une entreprise aux ODD
- Les entreprises sont sélectionnées en fonction de leur possibilité et de leur volonté d'accepter un processus d'engagement sur 3 à 5 ans
- Le portefeuille est composé de 25 à 35 titres internationaux parmi les plus attractifs
- Un taux de rotation attendu peu élevé et une part active de plus de 80 %
- Plus de 1,2 milliards EUR en actifs sous gestion en avril 2022
- 29 Parts couvertes et non couvertes dans quatre devises



Source : Données d'impact RobecoSAM. Données au 31/12/2021

Miser sur les bonnes entreprises

L'expérience montre qu'il est plus facile d'investir dans certains ODD que d'autres. Comme le montre le graphique ci-dessous, le portefeuille est investi à 31 % dans les entreprises qui contribuent à l'ODD 9 (industrie, innovation et infrastructure) et à 25 % dans celles qui visent l'ODD 8 (travail décent et croissance économique).

En revanche, il est plus difficile de trouver des sociétés cotées qui contribuent à des enjeux plus larges tels que l'éducation, la pauvreté et les inégalités, dans la mesure où ces domaines ont tendance à être dominés par les organismes à but non lucratif ou des entreprises cotées qui affichent déjà de bons scores ODD.

Et si l'accent est mis sur l'engagement, les critères classiques d'investissement visant à trouver les entreprises les plus

intéressantes sur le plan financier continuent de s'appliquer. Le processus d'investissement s'articule autour de trois critères clés : cibler les entreprises ayant une rentabilité des capitaux investis (ROIC) élevée, une génération de flux de trésorerie disponible (FCF) élevée et des facteurs ESG d'importance financière, qui couvrent tous les aspects ESG, pas seulement ceux qui sont pertinents pour les ODD.

Puisque la stratégie exige un ROIC élevé et des FCF élevés afin de conjuguer profitabilité avec contribution aux ODD, elle est peu exposée aux entreprises à très forte intensité capitalistique et à faible ROIC. Ainsi, les secteurs auxquels le portefeuille est le plus exposé sont les technologies de l'information, la santé et la finance. L'exposition aux matériaux et à l'énergie est limitée, et celle aux services aux collectivités est inexistante.

Globalement, le portefeuille contient quelques noms du secteur des produits ménagers qui génèrent de grands volumes de liquidités, choisis en raison de leur potentiel d'engagement. Les 10 principales positions (au mois de décembre 2021) sont les suivantes :

Position	Score ODD	Pays	Secteur	Pondération du portefeuille
Apple Inc.	0	États-Unis	Technologies de l'information	6,04 %
F5, Inc.	1	États-Unis	Technologies de l'information	5,09 %
STMicroelectronics NV	1	France	Technologies de l'information	4,34 %
Anthem, Inc.	1	États-Unis	Santé	4,06 %
Salesforce.com, Inc.	1	États-Unis	Technologies de l'information	4,06 %
CBRE Group, Inc. Class A	1	États-Unis	Immobilier	3,78 %
Nasdaq, Inc.	0	États-Unis	Finance	3,72 %
Sony Group Corporation	0	Japon	Consommation cyclique	3,66 %
JPMorgan Chase & Co.	0	États-Unis	Finance	3,22 %
Deutsche Boerse AG	0	Allemagne	Finance	3,17 %
Total				41,13 %

Source : RobecoSAM ; Factset. Données au 31/12/2021

Le processus d'engagement lui-même

L'engagement s'articule autour de trois processus clés. Le premier consiste à élaborer un dossier d'engagement en faveur des ODD spécifique à l'entreprise, qui définit des objectifs spécifiques, mesurables, réalisables, pertinents et temporels (dits « SMART »). Le deuxième est l'engagement lui-même, qui permet d'obtenir des informations approfondies et uniques sur la façon dont les entreprises abordent le développement durable, informations qui sont ensuite intégrées dans le processus d'analyse et d'investissement. Le troisième consiste à évaluer l'impact potentiel de l'engagement.

Chaque entreprise se voit attribuer des étapes clairement définies qu'elle doit franchir au cours de la période d'engagement de

trois ans. Il est nécessaire pour cela de bien comprendre les liens opérationnels et de produit entre les entreprises et les ODD, et donc les points où ces liens peuvent être renforcés au moyen de l'engagement afin de créer une valeur réelle.

Les étapes sont classées selon cinq catégories d'objectifs qui ont été fixés pour tous les engagements, chaque objectif étant axé sur des mécanismes concrets qui pilotent les comportements au sein de l'entreprise. Ces cinq objectifs sont les suivants : établir un plan d'impact pour évaluer les contributions aux ODD, rendre compte des indicateurs utilisées, fixer des objectifs réalistes pour accomplir des progrès, s'engager auprès d'autres parties prenantes et intégrer la durabilité dans la gouvernance de l'entreprise.

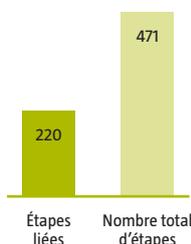


Pour les 35 entreprises du portefeuille, 471 étapes d'engagement ont été mises en place à travers les cinq objectifs, chacune étant rattachée soit à un ODD général, soit à une cible spécifique.

Ces étapes ont ensuite été classées en fonction des critères ESG auxquels elles ont trait. Le graphique ci-dessous synthétise les questions examinées :

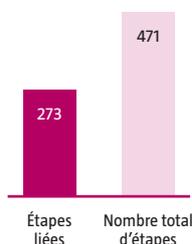
ENVIRONNEMENT

- Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- Villes durables
- Productivité agricole
- Gestion des déchets
- Énergie propre



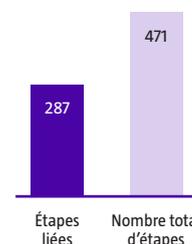
SOCIAL

- Parité
- Droits humains
- Santé publique
- Accès à l'éducation
- Égalité sociale



GOVERNANCE

- Responsabilité fiscale
- Droits humains
- Égalité économique
- Rapports non financiers
- Institutions fortes



Source: Robeco

Élaboration des dossiers

Trois équipes de Robeco jouent un rôle essentiel dans l'élaboration des dossiers d'engagement en faveur des ODD : l'équipe d'investissement, l'équipe de recherche en investissement durable et l'équipe Actionnariat actif.

- **L'équipe d'investissement** qui est concernée par l'ODD en question élabore un dossier d'investissement qui décrit les priorités financières et qui explique, pour chaque entreprise, les défis à surmonter et les opportunités à saisir. Ces dossiers permettent de déterminer si l'entreprise est en mesure de suivre nos recommandations quant à la direction à prendre.
- **L'équipe de recherche en investissement durable**, basée à Zurich, fournit deux éléments : le score SDG réel, calculé à l'aide du cadre ODD propriétaire de Robeco, et un profil de durabilité approfondi pour les indicateurs ESG de l'entreprise. Cela permet de disposer, pour chaque entreprise, d'un aperçu complet de tous les facteurs ESG d'importance financière. Le niveau d'alignement avec l'Accord de Paris est également examiné.
- **L'équipe Actionnariat actif** détermine l'impact que l'entreprise exerce actuellement sous les trois angles suivants : son produit, la façon dont elle le fabrique et l'implication éventuelle dans des controverses. Pour ce faire, elle utilise le cadre ODD présenté dans le graphique ci-dessous.

Le cadre ODD propriétaire consiste en une approche en trois étapes



ÉTAPE 1

Que produisent les entreprises ?

Ces produits ou services contribuent-ils positivement ou négativement aux ODD ?

Exemples de contributions positives :

- Médicaments, eau, santé

Exemples de contributions négatives :

- Gaz de schiste, fast-food, jeux d'argent



ÉTAPE 2

Comment sont produits les biens et services des entreprises ?

La conduite des affaires de l'entreprise favorise-t-elle les ODD ?

Évaluer une entreprise :

- Facteurs de gouvernance
- Comportements discutables ?
- Distinguer les sociétés ayant l'impact ODD le plus élevé



ÉTAPE 3

Des controverses sont-elles connues ?

L'entreprise est-elle impliquée dans des controverses ?

Par exemple :

- Marées noires
- Fraude et corruption
- Ventes abusives

Source: Robeco

5. ÉTUDES DE CAS

Pour comprendre comment le processus fonctionne dans la pratique, considérons à titre d'exemple trois entreprises du portefeuille : STMicroelectronics, Boston Scientific et Elanco Animal Health.



ÉTUDES DE CAS UN – STMicroelectronics

STMicroelectronics conçoit, fabrique et commercialise des semi-conducteurs et des circuits intégrés. Nous avons identifié trois ODD qui la concerne particulièrement : ODD 7 (énergie propre et abordable), ODD 8 (travail décent et croissance économique) et ODD 9 (industrie, innovation et infrastructures. STM s'est vu attribuer un score ODD de +1 en raison de ses progrès sur plusieurs indicateurs clés de performance qui mesurent l'impact des produits de l'entreprise sur les ODD.

Par exemple, étant donné que 71 % du chiffre d'affaires de l'entreprise provient de produits analogiques et liés à l'électricité, cela contribue à la réalisation des ODD 8 et 9. Les solutions

de STM en matière d'efficacité énergétique dans le domaine de l'automobile, de l'électricité intelligente et des compteurs intelligents semblent représenter plus de 15 % du chiffre d'affaires total, ce qui constitue là encore une contribution positive à l'ODD 7.

Pour améliorer son score ODD global, STM allait devoir augmenter la part de ses revenus provenant de produits responsables, tels que ceux dédiés à l'amélioration de l'efficacité énergétique. Cet objectif est repris dans l'étape 3.1, qui est rattachée au sous-objectif 12.2 des ODD (parvenir à une gestion durable et à une utilisation rationnelle des ressources naturelles), comme le montre le tableau ci-dessous :

Objectifs de l'engagement	N° de l'étape	Étape	Cible ODD
Plan d'impact	1.2	Analyser l'utilisation finale des applications STM au regard de l'efficacité énergétique.	7.3
Définition de la cible	3.1	D'ici 2022, augmenter le chiffre d'affaires visé pour les produits qui contribuent à une meilleure efficacité des ressources.	12.2
Définition de la cible	3.2	Définir une cible en matière d'amélioration du traitement et du recyclage des eaux usées (60 % d'ici 2023).	6.5

ÉTUDES DE CAS DEUX – Boston Scientific

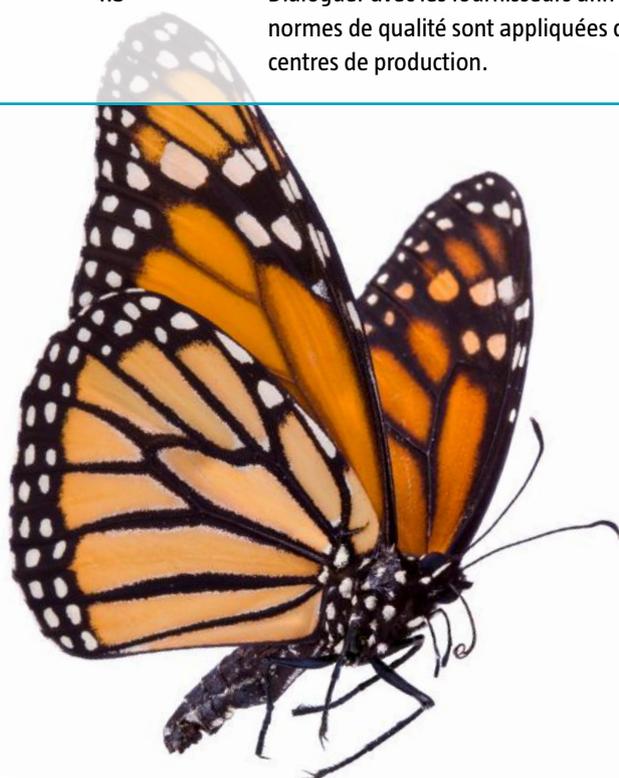
Boston Scientific produit des dispositifs médicaux moins invasifs, qui peuvent être insérés dans le corps humain par des ouvertures/incisions de très petite taille. Elle fabrique du matériel médical et des traitements principalement destinés aux affections cardiovasculaires, respiratoires et pelviennes. Elle contribue à la réalisation de l'ODD 3 (bonne santé et bien-être).

Le principal sujet de préoccupation est la qualité et la sécurité des produits, et la façon dont ces deux facteurs sont intégrés dans les cadres de gestion des risques et la culture d'entreprise. Robeco a révisé à la baisse le score ODD de l'entreprise en raison de taux de mortalité plus élevés que ceux de ses pairs dans le

domaine cardiovasculaire. Cette sous-performance est également attestée par une exposition financière élevée aux poursuites en responsabilité civile mettant en cause les produits.

Boston Scientific a déclaré considérer la qualité et la sécurité des produits comme étant une question prioritaire. Nous avons souligné l'importance de fournir des informations détaillées sur la formation dispensée aux médecins, de prendre en compte le feedback des clients et de dévoiler publiquement la manière dont les normes de qualité des produits sont appliquées tout au long de la chaîne d'approvisionnement. Ces questions sont reprises dans nos étapes 3.2, 4.1 et 4.3 :

Objectifs de l'engagement	N° de l'étape	Étape	Cible ODD
Définition de la cible	3.2	Passer en revue le processus de formation actuel et mettre en place des indicateurs mesurant les résultats et l'impact des formations afin d'en améliorer la qualité d'ici fin 2022.	3.8
Définition de la cible	4.1	Dialoguer avec les praticiens (par le biais de groupes de sensibilisation, de conseils consultatifs et de panels), ainsi qu'avec les régulateurs, sur la conception des produits afin d'améliorer leur conception et la formation aux produits.	3.8
Dialogue avec les parties prenantes	4.3	Dialoguer avec les fournisseurs afin de s'assurer que les mêmes normes de qualité sont appliquées dans leurs processus et leurs centres de production.	12.7



ÉTUDES DE CAS TROIS – Elanco Animal Health

Elanco Animal Health élabore, fabrique et commercialise des produits destinés aux animaux élevés pour l'alimentation ou gardés comme animaux de compagnie. Elle propose une gamme de produits utilisés dans la production de viande bovine, ovine, caprine et porcine qui peuvent contribuer à la réalisation de l'ODD 2 (faim « zéro »).

Son service de données Elanco Knowledge Systems fournit des informations vétérinaires et statistiques aux fabricants de protéines. Ces informations sont tirées des données recueillies sur les performances et la santé des animaux d'élevage de leurs clients, soit 50 % de la volaille en Europe de l'Est et au

Moyen-Orient. Dans les dialogues à venir, nous continuerons d'encourager l'entreprise à apporter des améliorations en matière de gestion dans le cadre de l'étape 1.1.

Le programme de l'entreprise pour l'Afrique de l'Est vise à accroître l'accès à ses produits de santé animale dans la région. L'importance de cette initiative pour l'ODD 2 réside dans la capacité de ces produits à accroître la sécurité alimentaire et la consommation de protéines dans une zone géographique mal desservie. Le projet est maintenant rentable et Elanco a l'intention d'étendre cette structure et de relever les défis qui y sont liés.

Objectifs de l'engagement	N° de l'étape	Étape	Cible ODD
Plan d'impact	1.1	Améliorer sa gestion des antibiotiques afin d'éviter la résistance aux antibiotiques en élaborant d'ici 2022 des lignes directrices pour une utilisation équitable et durable des antibiotiques chez les animaux d'élevage.	2.4
Définition de la cible	3.2	Élargir d'ici 2025 son offre de produits à des substituts aux antibiotiques, comme les vaccins, les prébiotiques, les probiotiques et les modulateurs immunitaires.	3.4
Engagement auprès des parties prenantes	4.1	Dialoguer avec les agriculteurs par le biais des associations agricoles pour qu'ils mettent en œuvre d'ici 2022 de meilleures directives pour l'utilisation correcte des médicaments et des antibiotiques.	2.4



CONCLUSION

Les ODD sont dans l'intérêt de tous : ils permettront d'améliorer la vie et les moyens de subsistance des populations du monde entier tout en préservant l'environnement naturel. Les investisseurs ont un rôle clé à jouer dans la réalisation de ces objectifs, et pourtant, les mesures et les capitaux manquent encore cruellement pour accélérer le rythme de la trajectoire qui nous y mène. Chez Robeco, nous offrons un moyen d'y parvenir en proposant des produits qui peuvent créer de la richesse tout en ayant un impact réel, car ils sont axés sur la contribution aux objectifs.

RobecoSAM Global SDG Engagement Equities est une stratégie innovante qui contribue activement à la réalisation de chacun des 17 objectifs. Elle fait appel à une stratégie d'investissement en actions fondamentale et prospective, à une connaissance approfondie des ODD et aux capacités de Robeco en matière d'actionnariat actif. Pour chaque entreprise bénéficiaire d'un investissement, un plan d'engagement détaillé est établi, qui souligne la manière dont cette entreprise peut contribuer

davantage à la réalisation des ODD. De cette façon, la stratégie cherche activement à provoquer un changement positif en faveur des objectifs et elle aide les entreprises à se transformer en vue d'un avenir plus durable.

Au cours des six premiers mois d'existence de cette stratégie, les gérants ont entamé avec les 35 entreprises du portefeuille un dialogue actionnarial portant sur l'ensemble des 17 ODD. Nous avons organisé de nombreux entretiens et déposé une résolution d'actionnaire. Qui plus est, nous avons travaillé activement à la mise en place de cadres solides permettant de mesurer l'impact et d'établir des rapports. Ces cadres seront mis en place et testés dans l'année qui vient.

Dans les années à venir, nous serons capables de déterminer dans quelle mesure notre engagement aide les entreprises à améliorer leur impact sur les ODD. Comme pour nos entreprises, il s'agit d'un travail en cours, mais dont le potentiel est énorme.

Information importante

Cette publication est destinée aux investisseurs professionnels. Robeco Institutional Asset Management BV (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM et autorisée à la libre prestation de service en France. Robeco France est une filiale de Robeco dont l'activité est basée sur la promotion et la distribution des fonds du groupe aux investisseurs professionnels en France.

Sans explications complémentaires, le présent document ne peut être considéré comme complet. Celui-ci a pour but de fournir à l'investisseur professionnel des informations générales sur les capacités spécifiques de Robeco, mais ne constitue en aucun cas un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente de certains titres ou produits d'investissement. Tout investissement est soumis à un risque et notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information et avant toute

décision d'investissement, il convient de se référer aux documents d'informations clés pour l'investisseur et prospectus des fonds, disponibles sur le site web de Robeco : <https://www.robeco.com/fr>. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Aucune partie de cette présentation ne peut être reproduite, stockée dans une base de données automatisée ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit (électronique, mécanique, photocopie, enregistrement ou autre) sans la permission préalable et écrite de Robeco. Les informations contenues dans la présente publication ne sont pas destinées aux utilisateurs d'autres pays, tels que les citoyens et résidents des États-Unis, dans lesquels l'offre de services financiers étrangers n'est pas autorisée ou dans lesquels les services de Robeco ne sont pas disponibles.

© Robeco – Avril 2022

Contact

Robeco France

36 rue Marbeuf
75008 Paris

T +33 1 5535 4700

I www.robeco.fr