



# M&G (Lux) Positive Impact Fund

Rapport annuel d'impact – 2019



# Sommaire

Présentation .....	4
John William Olsen, Gérant de fonds	
Ben Constable-Maxwell, Responsable de l'investissement durable et d'impact	
Panorama de l'investissement d'impact .....	6
Investissement d'impact : notre approche .....	8
Investissement d'impact : notre cadre de référence .....	10
Nos thèmes	
Lutte contre le changement climatique .....	12
Solutions environnementales .....	14
Économie circulaire .....	16
Améliorer la santé, sauver des vies .....	18
Améliorer les conditions de travail et l'éducation .....	22
Intégration sociale .....	24
Mesurer l'impact de nos entreprises .....	26
Engagement auprès de nos sociétés en portefeuille .....	34
Équipe Impact de M&G .....	36
Initiatives et activités .....	37

# Introduction

Lorsque Ben Constable-Maxwell et moi avons entrepris de créer le fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund il y a environ deux ans, nous avons eu le sentiment de faire partie d'un petit groupe d'investisseurs pionniers. Le secteur de la gestion d'actifs et la plupart de nos clients s'étaient, dans une certaine mesure, ralliés à l'idée d'éviter les entreprises néfastes et de s'engager sur les problématiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Toutefois, un fonds ayant pour vocation d'investir dans le petit sous-ensemble d'entreprises qui s'emploient à essayer de résoudre de grands problèmes sociétaux et de mesurer leur impact, était encore une idée relativement nouvelle. Depuis lors, l'intérêt pour ce domaine a littéralement explosé – et pour de bonnes raisons.

Je suis impliqué dans le développement de la thématique de la durabilité au sein des actions cotées depuis le début du siècle et je suis convaincu que non seulement l'investissement d'impact est la solution la plus pure et la plus honnête pour les investisseurs concernés, mais qu'il est également susceptible de pouvoir générer d'excellentes performances financières – dès lors qu'il est exécuté avec sérieux.

S'il est réellement enthousiasmant d'investir dans des entreprises positivement impactantes, les identifier et en mesurer l'impact nécessite beaucoup d'efforts, un dispositif solide et des données efficaces. Mais, nous devons également choisir des entreprises qui prospéreront et offriront des performances financières à nos investisseurs au cours de la prochaine décennie, ce qui exige aussi de fortes valeurs d'investissement et une approche extrêmement rigoureuse. Encore une fois,

cette double approche nécessite beaucoup d'efforts, mais je pense fermement qu'elle en vaut la peine si nous voulons générer à la fois un impact utile et d'excellentes performances financières.

Je suis convaincu que l'équipe Impact de M&G a acquis tant l'expérience que les compétences nécessaires pour atteindre ces deux objectifs. Mes 15 années d'expérience à gérer une stratégie actions concentrée, à long terme et axée sur des modèles économiques durables, conjuguées à la longue expérience de Ben en matière d'impact, d'ESG et d'engagement à un niveau stratégique, sont solidement soutenues par nos analystes et experts dans les domaines des petites entreprises, des marchés émergents et de la gestion diversifiée.

Vous, nos clients, avez été très réceptifs à l'idée d'investir avec un impact positif et nous aspirons à vous prouver que vous avez raison ; en mettant tout en œuvre pour obtenir des résultats – tant sociétaux que financiers.



**John William Olsen**  
Gérant de fonds



Lorsque nous avons commencé à concevoir ce fonds il y a deux ans, nous pensions que les grands enjeux sociaux et environnementaux étaient le bon point de départ : le problème déterminant de ce siècle – le changement climatique – était une cible claire. Mais, d'autres menaces environnementales telles que la pollution et la destruction de la biodiversité deviennent tout aussi cruciales, tout comme la « réinitialisation des systèmes » au niveau mondial présentée par le concept d'économie circulaire : l'amélioration de l'efficacité et la réduction des déchets vont être essentielles pour faire face à deux des problèmes les plus enracinés, la raréfaction des ressources et un modèle économique mondial gaspilleur.

Les problématiques sociales n'étaient pas moins importantes : l'amélioration de la santé, l'intégration, des emplois décents et une éducation de qualité sont tous au cœur du développement durable – nous voulions trouver les entreprises s'efforçant de relever ces défis et d'élaborer des solutions. Afin d'illustrer le double objectif financier et d'impact du fonds, l'étape suivante a consisté à quantifier la taille du marché représenté par chaque défi et à identifier les modèles économiques susceptibles d'y répondre.

En plaçant au cœur de notre stratégie le concept de l'investissement d'impact, nous nous sommes trouvés face à un dilemme spécifique : comment réaliser les investissements nécessaires pour résoudre ces énormes problèmes sur une plus grande échelle, tout en préservant les principes d'impact développés durant de nombreuses années sur les marchés de la dette privée et du capital-investissement. Plus précisément, comment pouvons-nous investir dans des entreprises qui contribuent intentionnellement et de manière mesurable à des résultats positifs pour la société ?

Nous avons conçu un cadre de référence pour nous aider à naviguer dans l'univers des investissements potentiels. Notre cadre de référence « Triple I » ou « III » accorde une importance égale à « l'Intention » et à « l'Impact » de « l'Investissement » et nous aide à identifier les modèles économiques qui sont en mesure de bien se comporter (financièrement) tout en faisant du bien (à la société). Le résultat prend la forme d'un portefeuille composé d'entreprises dont l'impact est mesurable et aussi diverses qu'Ørsted (énergie éolienne), Schneider Electric (efficacité industrielle), DS Smith (emballages durables) et Cognia (accès à l'éducation).

Nous reconnaissons l'importance de maintenir des normes élevées – la nécessité « de développer sur une plus grande échelle » l'impact est contrebalancé par la nécessité de le faire correctement. A mesure que l'investissement d'impact prend de l'ampleur, cela suscite des inquiétudes justifiées à l'égard du risque « d'écoblanchiment » (« greenwashing ») ou « d'impact washing ». Il s'agit de termes utilisés pour décrire l'utilisation abusive ou mensongère de l'argument écologique ou du développement durable dans la promotion faite pour un produit d'investissement. Nous pensons qu'une méthodologie d'impact rigoureuse est la meilleure protection contre ce phénomène et qu'elle est le mieux attestée par une transparence totale à l'égard de nos clients.

Comme vous pouvez vous en douter, nous sommes encore en phase d'apprentissage : nous avons affiné le cadre de référence au fur et à mesure de son utilisation et allons continuer de le perfectionner. Nous croyons en l'importance de l'apprentissage et de la collaboration dans ce domaine encore en devenir. Thembeka Stemela (la gérante adjointe du fonds) et moi-même avons passé l'été à l'Oxford Said Business School de manière à nous familiariser avec les principes, les processus (et les pièges occasionnels) de la mesure de l'impact. Il a été instructif de passer une semaine avec le brillant personnel enseignant et certains des investisseurs d'impact les plus expérimentés au monde, comme notamment des organisations non gouvernementales (ONG), des gouvernements et des fondations, afin d'étudier ensemble comment évaluer efficacement et précisément les impacts de nos investissements.

La mesure de l'impact en est encore à un stade embryonnaire et l'un des messages d'Oxford était de commencer là où l'on peut et de s'améliorer à partir de là ; nous devons viser l'idéal, mais reconnaître également que la mesure de l'impact est un exercice complexe. Surtout, nous devons le faire correctement si nous voulons que l'investissement d'impact démontre qu'il peut contribuer aux solutions dont on a tant besoin afin de relever les plus importants défis sociaux, environnementaux et économiques de la planète.



**Ben Constable-Maxwell**  
Responsable de l'investissement durable et d'impact

# Panorama de l'investissement d'impact

Il existe un large éventail d'approches d'investissement responsable, depuis les filtrages négatifs simplistes qui excluent certains secteurs ou certaines industries jusqu'à l'intégration complète des facteurs ESG dans le processus d'investissement. Il existe également des approches thématiques ou durables spécifiques qu'un investisseur peut adopter.

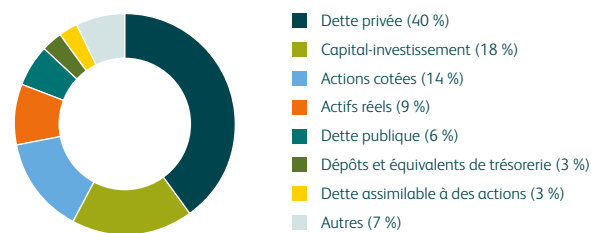
Quant à l'investissement d'impact, il vise explicitement à cibler les investissements qui sont synonymes d'un changement positif, mesurable et notable pour la société ou l'environnement, tout en étant à même de générer une performance financière.

De par sa nature historique – via essentiellement l'utilisation de financements privés destinés à financer des projets précis ayant un impact – l'investissement d'impact a principalement concerné les investisseurs institutionnels ou les investisseurs fortunés et s'est avéré peu accessible au grand public. A l'inverse, le fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund investit dans les actions de sociétés cotées via un véhicule d'investissement liquide et ouvert. Il facilite ainsi la « démocratisation de l'investissement d'impact » en étant accessible aux investisseurs tant particuliers qu'institutionnels.

« L'attention de plus en plus grande portée à l'investissement d'impact va obliger les gérants de fonds à réfléchir de manière créative à la façon de sélectionner et de piloter des sociétés cotées en vue d'un impact positif. »

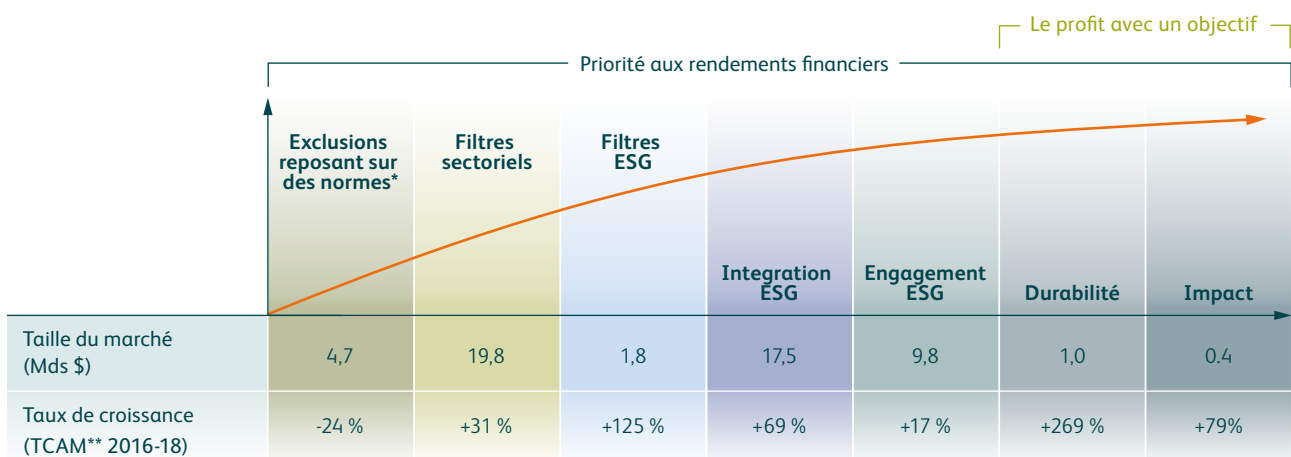
Global Impact Investing Network (GIIN)

Actifs d'impact par instrument d'investissement



Source : GIIN, Annual Investor Survey 2018.

Toute une panoplie d'approches d'investissement responsable



Source : 2018 Global Sustainable Investment Review, GSIA.

\* Exclusions basées sur des normes généralement acceptées ; par exemple, les armes controversées.

\*\* TCAM signifie Taux de croissance annuel moyen. Il s'agit d'un taux de croissance « lissé » indiquant le rythme auquel un investissement augmenterait chaque année entre le début de la période considérée et la fin de cette même période, en présupposant que les gains soient réinvestis chaque année.

Dans la mesure où nous essayons de générer un impact par le biais des actions cotées, nous devons investir dans des entreprises démontrant une intention clairement exprimée de s'attaquer aux divers problèmes sociétaux et environnementaux auxquels le monde est confronté et nous les définissons dans le contexte des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Pour en savoir plus sur les ODD et notre cadre de référence, veuillez vous reporter à la page 10. Dans cet esprit, il existe plusieurs domaines que les investisseurs d'impact se doivent de prendre en compte au-delà de la seule thèse d'investissement d'une entreprise.



### L'intentionnalité

Cela implique qu'une entreprise vise spécifiquement à produire un impact particulier et que cet objectif fait partie de sa mission, de sa stratégie et de ses activités quotidiennes (un impact commis par inadvertance ne compte pas). Il y a également l'intentionnalité du point de vue de l'investisseur, à savoir son intention de générer un impact social ou environnemental positif via un investissement. Pour ce faire, nous devons choisir activement les entreprises en raison de leur impact positif, plutôt que d'écarter telles ou telles ou de choisir les moins mauvaises dans chaque secteur. C'est cette intentionnalité, entre autres, qui distingue l'investissement d'impact de l'investissement ESG au sens large.



### La mesure

La « mesurabilité » est un autre élément clé qui différencie l'investissement d'impact des autres formes d'investissement responsable. C'est l'un des principes fondamentaux de l'investissement d'impact et aussi l'un de ses aspects les plus difficiles, en particulier pour les investisseurs sur les marchés des actions cotées où la mesure peut être moins manifeste. En effet, la qualité des données, la mesure des actifs incorporels et la quantification de « l'impact facilité » (l'impact produit par les entreprises que nous avons qualifiées de « facilitateurs » – se reporter à page 9) sont loin d'être aisées. (Veuillez vous reporter à la section « Mesurer l'impact de nos entreprises » page 26)



### L'additionnalité et la matérialité



Dans le cadre de l'investissement d'impact traditionnel, « l'additionnalité » de l'investissement est également prise en compte. Il s'agit d'identifier et de communiquer l'impact résultant de chaque euro, livre sterling ou dollar investi dans un projet. Dans la mesure où nous investissons dans des entreprises cotées et que nous le faisons généralement via les marchés secondaires où il n'est pas toujours possible de garder le contrôle de l'utilisation de ce financement, l'additionnalité est considérée d'autres manières, généralement en nous attachant à comprendre l'additionnalité de l'entreprise. Pour ce faire, nous pourrions nous demander en quoi le monde serait différent si telle ou telle entreprise n'existait pas ou si elle n'était pas adéquatement financée, ou encore dans quelle mesure ses produits ou services sont reproductibles. Nous prenons également en considération la « matérialité » de ces produits ou services – à savoir le degré de leur contribution à la résolution d'un problème sociétal donné ou à un ODD spécifique.



# Investissement d'impact : notre approche

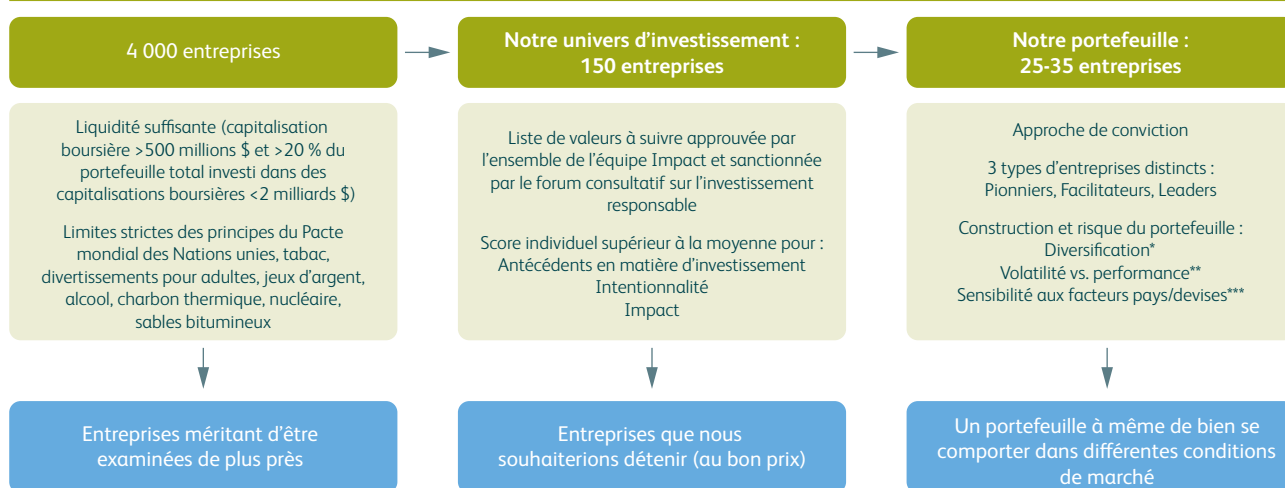
Nous investissons dans une perspective à long terme dans des entreprises dont l'objectif est de générer un impact social et/ou environnemental positif, ainsi qu'une rentabilité financière. Pour ce faire, nous constituons un portefeuille concentré et généralement composé de près de 30 entreprises provenant de n'importe où dans le monde où nous pouvons identifier des opportunités d'investissement.

La sélection commence au sein d'un univers mondial de plus de 4 000 valeurs, lequel est ensuite soumis à un premier filtrage en fonction de critères de liquidité et de capitalisation boursière minimales. En sont également exclues toutes les entreprises jugées en infraction avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies relatifs aux droits de l'homme, au travail, à l'environnement et à la corruption, ainsi que les entreprises impliquées dans la production de tabac, d'alcool, de divertissements pour adultes, d'armes controversées, de sables bitumineux, d'énergie nucléaire ou de centrales à charbon, ou dans la prestation de services de jeux de hasard (à savoir celles

qui ne sont pas capables d'avoir des impacts positifs démontrables sur la société). En outre, nous excluons les entreprises qui testent leurs produits sur des animaux à des fins non médicales.

A partir des valeurs restantes, nous établissons une liste de quelque 150 entreprises impactantes à suivre et qui peuvent être achetées si le moment et le prix sont appropriés. Ces entreprises sont analysées conformément à l'approche « triple I » de l'équipe en étudiant la thèse d'Investissement, l'Intentionnalité et l'Impact d'une entreprise afin d'évaluer son adéquation avec le fonds. Dans le cadre de cette analyse, nous notons les entreprises sur la base de ces trois « I » et nous avons besoin de résultats supérieurs à la moyenne au sein de chaque « I » afin d'envisager d'inscrire une entreprise sur la liste des valeurs à suivre, ainsi qu'un consensus sur les mérites d'une entreprise de la part de toute l'équipe Impact. Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à la page 10 « Investissement d'impact : notre cadre de référence ».

## Un processus rigoureux



Source : M&G.

\* La diversification est la pratique consistant à investir dans une gamme de différents actifs qui devraient normalement se comporter indépendamment les uns des autres. Il s'agit d'une technique de gestion du risque visant à faire en sorte que dans un portefeuille correctement diversifié, toute perte due à une position soit compensée par des gains dans d'autres, pour avoir un impact moindre sur l'ensemble du portefeuille.

\*\* La volatilité représente l'ampleur avec laquelle le cours d'un titre, d'un fonds ou d'un indice évolue. Elle est calculée comme l'écart par rapport à la norme du même type d'investissement sur une période de temps donnée. Plus la volatilité est élevée, plus les titres sont risqués.

\*\*\* L'exposition relative aux risques pays ou de change.

Veuillez noter que la devise de valorisation du fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund est le dollar américain.



## Construction du portefeuille

Le fonds adhère au cadre de référence des Objectifs de Développement Durable (ODD) et investit dans des entreprises cotées axées sur six domaines clés, associés aux ODD (pour de plus amples détails, veuillez vous reporter à la page 10 « Investissement d'impact : notre cadre de référence »).

Au sein de ces domaines d'impact, nous investissons dans trois catégories d'entreprises témoignant d'un impact positif :



### Pionniers

dont les produits ou services contribuent à transformer la société ou l'environnement



### Facilitateurs

qui fournissent aux autres les outils nécessaires pour générer un impact positif sur la société ou l'environnement



### Leaders

qui sont le fer de lance et intègrent l'impact et la durabilité dans leurs industries

Investir dans ces catégories permet d'obtenir une diversification par secteur, marché final et degré de maturité du modèle économique.

## Engagement auprès des sociétés

Les investisseurs d'impact peuvent contribuer au changement en s'engageant auprès des entreprises dans lesquelles ils investissent sur plusieurs problématiques. En particulier, ils peuvent aider à promouvoir un comportement responsable et une réflexion à long terme de la part des entreprises, mais également plaider en faveur d'une meilleure communication ou d'objectifs de durabilité plus ambitieux. L'engagement permet également de renforcer positivement les objectifs à long terme d'une entreprise, tout en soutenant davantage ses initiatives impactantes. Pour en savoir plus sur nos activités d'engagement au cours de l'année, veuillez vous reporter à la page 34 « Engagement auprès de nos sociétés en portefeuille ».



# Investissement d'impact : notre cadre de référence

## Processus et méthodologie III

Le processus III (Investissement, Intention et Impact) est un moyen pratique de noter les entreprises susceptibles d'intégrer le fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund. Dans le cadre de ce processus, sont appliqués de manière rigoureuse et méthodique des critères et des normes prédéterminés afin d'évaluer l'impact et la thèse d'investissement de ces entreprises.

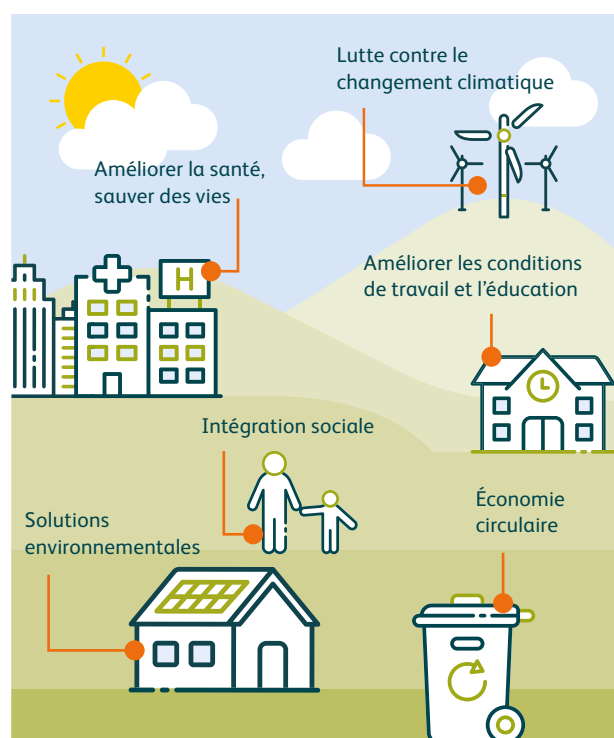
Chaque note « I » résulte de l'évaluation et de la notation de ses principaux déterminants, lesquels sont décrits ci-dessous. L'équipe vise à trouver un équilibre optimal d'entreprises de qualité, dotées d'une culture solide et bien établie en phase avec la vision et la stratégie de la direction. Selon l'équipe, cela permettra à une entreprise de créer réellement un impact environnemental, social ou économique positif pour les régions où elle est présente et les personnes qu'elle cible.

Une fois qu'une entreprise a été analysée à l'aide du processus III et qu'elle a été jugée potentiellement appropriée pour intégrer la liste des valeurs à suivre, l'ensemble de l'équipe Impact débat des mérites de l'entreprise. Ce n'est que lorsque l'équipe est unanimement convaincue de la pertinence de l'entreprise qu'elle sera inscrite sur la liste des valeurs à suivre.

Investissement	Intention	Impact
<ul style="list-style-type: none"> <li>Modèle économique</li> <li>Position concurrentielle</li> <li>Allocation de capital</li> <li>Risque commercial</li> <li>ESG</li> <li>Liquidité</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mission et objectif</li> <li>Gestion et alignement stratégique</li> <li>Transparence de la gestion</li> <li>Culture</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Équilibre de l'impact</li> <li>Mesurabilité</li> <li>Matérialité/CA par rapport aux ODD</li> <li>Additionnalité</li> </ul>

## Les ODD

Les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies sont un appel universel à l'action visant à mettre fin à la pauvreté, à protéger la planète et à faire en sorte que tous les peuples jouissent de la paix et de la prospérité. Ils définissent des cibles à atteindre à l'horizon 2030. Les ODD fournissent un cadre de référence permettant d'obtenir des résultats durables et sont de plus en plus adoptés par les investisseurs et les entreprises comme moyen de choisir l'angle d'approche de leurs activités durables d'impact.



Le fonds adhère au cadre de référence des Objectifs de Développement Durable et investit dans des entreprises cotées axées sur six domaines clés, associés aux ODD : la lutte contre le changement climatique ; les solutions environnementales ; l'économie circulaire ; l'amélioration de la santé et sauver des vies ; l'amélioration des conditions de travail et l'éducation ; et l'intégration sociale.

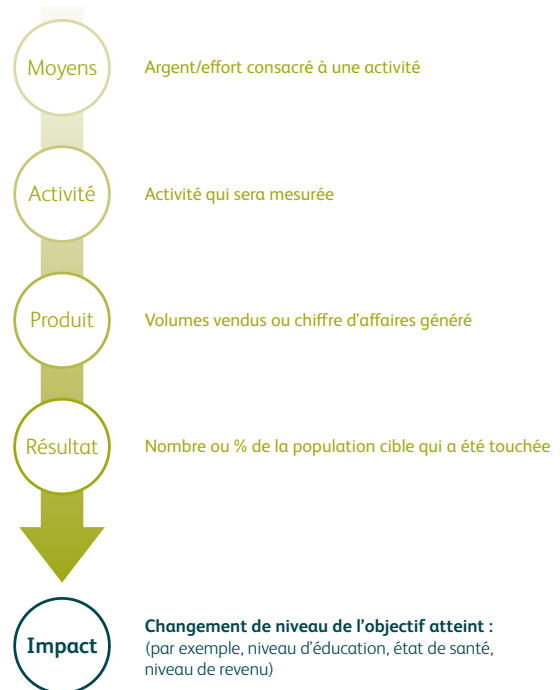


Nous sommes convaincus que les ODD fournissent un cadre de référence solide et accepté pour déterminer les domaines d'impact importants et aider à mesurer la façon dont ces impacts positifs sont réalisés. Nous attribuons à tous nos investissements un ODD primaire, si nous pensons qu'ils y répondent et définissons des indicateurs clés de performance (ICP) spécifiques alignés sur les ODD, par rapport auxquels nous mesurons la matérialité des impacts qu'ils produisent.

Bien sûr, certains ODD peuvent plus facilement faire l'objet d'investissements que d'autres. S'il existe un univers relativement large d'entreprises contribuant, par exemple, à la bonne santé et au bien-être (ODD 3) ou à l'industrie, l'innovation et l'infrastructure (ODD 9), ce n'est pas vraiment le cas pour la paix, la justice et

les institutions efficaces (ODD 16) ou les partenariats pour la réalisation des objectifs (ODD 17). Même dans le cadre d'un objectif tel que l'égalité entre les sexes (ODD 5), il peut être difficile d'identifier des entreprises investissables qui contribuent spécifiquement à cet objectif – cela ne signifie pas la parité homme/femme dans le travail, mais plutôt contribuer à l'égalité entre les sexes dans la société au sens large par le biais d'un produit ou d'un service.

Dans le cadre de ses efforts visant à mesurer l'impact et se concentrer sur les variables qu'une entreprise maîtrise, l'équipe a adapté la chaîne hiérarchique des résultats d'impact (« Impact Results Chain Framework ») utilisée par l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) et la fondation Bill-et-Melinda-Gates. Cela permet de cartographier la direction (ou la logique) d'un investissement d'impact du début à la fin.



Les pages suivantes expliquent plus en détail chacun de nos domaines d'impact et les entreprises dans lesquelles nous investissons.

# Lutte contre le changement climatique

Les inquiétudes à l'égard des risques liés au changement climatique d'origine humaine se sont faites de plus en plus vives au fil des années, et ce, sous l'effet du recul des glaciers, de l'élévation du niveau des mers, de l'augmentation des sécheresses et d'autres phénomènes météorologiques extrêmes qui sont autant d'indications d'une hausse des températures sur la planète. Les répercussions potentielles, telles que des troubles sociaux et des mouvements migratoires de masse, soulignent encore un peu plus l'importance de cet enjeu. En décembre 2015, lors de la 21<sup>ème</sup> conférence annuelle des parties (ou COP 21) à Paris, un accord international contraignant a été conclu pour la première fois. Il y était énoncé que pour faire face à la menace du changement climatique, nous devrions limiter l'augmentation de la température du globe au cours de ce siècle à bien moins de deux degrés Celsius (2°C) au-dessus des niveaux préindustriels, et idéalement à moins de 1,5°C.






En dépit du revirement de certains pays majeurs à l'égard des objectifs de l'accord de Paris, la publication en 2018 du rapport spécial du Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat (GIEC) des Nations Unies a suscité un nouveau sentiment d'urgence. Il y était indiqué qu'une action urgente, de grande envergure et sans précédent était nécessaire pour réduire les émissions mondiales de carbone à un niveau neutre d'ici 2050 et pour maintenir

le réchauffement climatique à un maximum de 1,5°C. Si les efforts « d'atténuation » visant à réduire les émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) figureront au premier plan, il sera tout aussi important de comprendre comment les entreprises s'adapteront à un monde sensiblement plus chaud et cette question fait l'objet d'une attention de plus en plus prononcée de la part des gouvernements et des investisseurs.

Nous investissons dans des entreprises qui ont un impact positif direct en essayant d'atténuer les effets du changement climatique, en particulier en 2018 via la production d'énergie renouvelable ou l'augmentation de l'efficacité de l'énergie renouvelable produite.

« Les changements climatiques affectent désormais tous les pays sur tous les continents. Cela perturbe les économies nationales et affecte des vies, coûte cher aux personnes, aux communautés et aux pays aujourd'hui et même plus demain. »

Nations Unies

Société	Activité	Objectif	CA lié au principal ODD*	ODD primaires	ODD secondaires
China Everbright Greentech	Gestion de projets de protection de l'environnement	Obtenir des résultats environnementaux efficaces en Chine	100 %		
Ørsted	Exploite des parcs éoliens	Réduire les émissions de GES grâce à la production d'énergie éolienne en mer	75 %		
SolarEdge	Produits énergétiques intelligents à usage résidentiel et professionnel	Faire progresser l'utilisation et la technologie de l'énergie intelligente	100 %		

\* ODD – Objectif de Développement Durable des Nations Unies

Les chiffres sont basés sur les dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.



## Les III en bref : Ørsted\*

Premier propriétaire et concepteur mondial d'énergie éolienne en mer

### Investissement

- Acteur numéro 1 de l'éolien offshore avec 24 % de part de marché
- Sa taille et son expérience contribuent à façonner le marché de l'éolien offshore
- Un potentiel de performances stables et attractives sur le long terme

### Intention

- Sa vision : créer un monde qui fonctionne entièrement à l'énergie verte
- La société est passée de 80 % de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles en 2006 à 25 % en 2018. Elle vise à atteindre 0 % d'ici 2023

### Impact

- A produit 8,3 millions de méga watts d'énergie renouvelable en 2018
- Cela équivaut à une économie de 7,7 millions de tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub>
- Leader dans la lutte contre le changement climatique et ses impacts



## Les III en bref : SolarEdge\*

Leader mondial des technologies énergétiques intelligentes

### Investissement

- Opérateur numéro un pour les onduleurs monophasés photovoltaïques (PV) sur la base de la part de marché en mégawatts – numéro quatre en tant que fournisseur d'onduleurs PV (chiffre d'affaires en dollar américain)
- Bien placé, en particulier sur le marché résidentiel américain, avec 60 % de part de marché des nouveaux systèmes
- Un potentiel de croissance important grâce à des clientèles adjacentes, à l'innovation et à l'expansion géographique

### Intention

- Sa mission : devenir le premier fournisseur de solutions d'onduleurs et élargir la disponibilité de l'énergie solaire
- A mis au point la solution d'onduleur optimisé en courant continu qui a changé la façon dont l'énergie est recueillie et gérée dans les systèmes PV

### Impact

- 10,6 giga watts de systèmes expédiés dans le monde entier
- A alimenté 1,9 million de foyers et a permis d'économiser 9 millions de tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub>



\* III = Investissement, Intention et Impact.  
Informations extraites des publications des entreprises.

# Solutions environnementales

Les solutions environnementales tentent d'atténuer les effets néfastes de l'activité humaine sur l'environnement biophysique.

Selon l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS), la pollution de l'air extérieur ambiant est responsable d'environ 4,2 millions de décès par an et environ 91 % de la population mondiale vit dans des endroits où les niveaux de qualité de l'air dépassent les limites fixées de l'OMS. L'OMS recommande des politiques et des investissements en faveur, entre autres, de transports plus propres, de logements économes en énergie et d'une meilleure gestion des déchets municipaux afin de réduire efficacement les principales sources de pollution de l'air extérieur ambiant.

Un autre exemple : alors que de nombreuses régions du monde sont confrontées à des difficultés majeures en raison de la disponibilité limitée de l'eau douce, une quantité importante de ressources en eau douce est contaminée par des polluants provenant de l'industrie, de l'agriculture, de la production d'énergie et d'autres activités. Les Nations Unies ont attiré l'attention sur le fait que chaque jour, deux millions de tonnes d'eaux

usées et d'autres effluents se déversent dans les eaux de la planète, tandis que chaque année, plus de personnes meurent à cause de l'eau non potable que de toutes les autres formes de violence, y compris la guerre.

Nous investissons dans des entreprises qui apportent des solutions positives, directement ou indirectement, aux enjeux environnementaux auxquels le monde est confronté. En 2018, nos investissements se sont concentrés sur les entreprises qui contribuent à réduire la consommation d'énergie, à améliorer l'efficacité énergétique et à fournir des solutions de diagnostic environnemental.

« Des solutions abordables et évolutives sont désormais disponibles pour permettre aux pays de passer à des économies plus propres et plus résilientes. »

Nations Unies

Société	Activité	Objectif	CA lié au principal ODD*	ODD primaires	ODD secondaires
Ansys	Leader mondial des logiciels de simulation d'ingénierie	Améliorer la modélisation et l'efficacité des produits et des prototypes	100 %		 
Horiba	Fabricant d'instruments de précision pour la mesure et l'analyse	Améliorer la sécurité et la réduction des émissions tout en obtenant de meilleures pratiques environnementales	73 %		 
IPG Photonics	Distributeur de lasers à fibres à haute efficacité	Des économies d'électricité significatives	90 %		
Johnson Controls	Fabricant d'équipements et de systèmes de gestion des bâtiments	Permettre aux systèmes des bâtiments de fonctionner plus efficacement et de consommer moins d'énergie	40 %		
ON Semiconductor	Fabricant et distributeur de produits semi-conducteurs efficaces	Fournir des solutions éconergétiques dans des millions de produits	41 %		 
Rockwool	Premier fournisseur d'isolants en laine de roche résistants au feu	Fournir une gamme de solutions économes en énergie conçues pour les bâtiments et les infrastructures	90 %		
Schneider Electric	Leader mondial des composants électriques basse tension	Permettre la transition vers un avenir durable dans les domaines des bâtiments, des centres de données et des réseaux électriques	75 %		

\* ODD – Objectif de Développement Durable des Nations Unies

Les chiffres sont basés sur les dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.



### Les III en bref : Schneider Electric\*

Permettre la transition vers un avenir durable dans les domaines des bâtiments, des centres de données et des réseaux électriques

#### Investissement

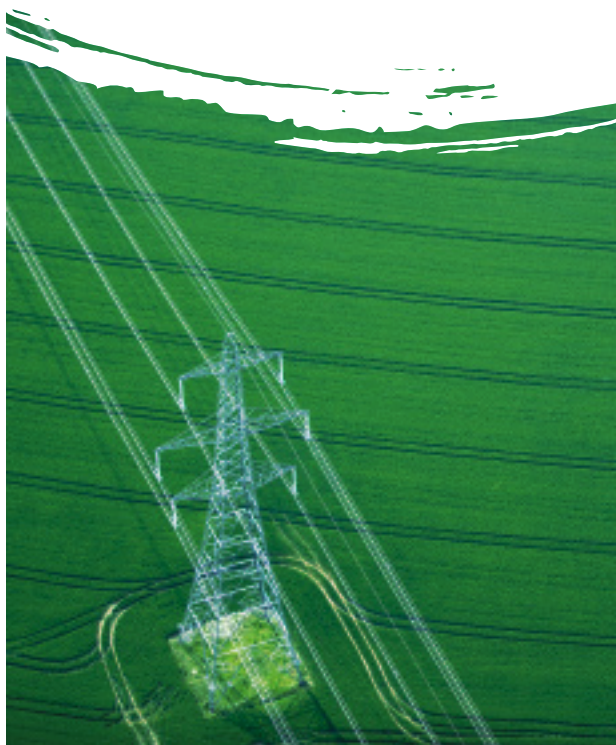
- Leader mondial des composants électriques basse tension avec 20 % de part de marché
- Un pouvoir de fixation des prix grâce à sa taille, l'importance de son portefeuille, sa puissance de distribution et la reconnaissance de sa marque

#### Intention

- Sa mission : apporter l'énergie et l'efficacité pour permettre la vie, le progrès et la durabilité pour tous
- Une mise en œuvre via le baromètre Planète & Société
- Un des premiers à avoir adopté les ODD

#### Impact

- L'écolabel « Green premium » représentait 46 % du chiffre d'affaires du groupe en 2018
- 50 tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées en 2018 – un objectif de 100 tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées en 2018-2020



### Les III en bref : Horiba\*

Instruments de précision pour la mesure et l'analyse

#### Investissement

- Une société très diversifiée avec de solides positions dans des technologies clés
- Une marque forte, des produits innovants et des résultats exceptionnels

#### Intention

- La stratégie commerciale vise à obtenir de meilleurs résultats en matière de santé, de sécurité et d'environnement
- Met au point une technologie de pointe en mettant l'accent sur la responsabilité sociale

#### Impact

- 73 % du chiffre d'affaires provient de l'amélioration de la sécurité et de la réduction des émissions, tout en obtenant de meilleures pratiques environnementales grâce à des outils de mesure et de surveillance



\* III = Investissement, Intention et Impact.

Informations extraites des publications des entreprises.

# Économie circulaire

Parmi les enjeux difficiles auxquels les ODD tentent de répondre, le gaspillage est une source de préoccupation de plus en plus vive. A l'heure actuelle, le monde produit quelque deux milliards de tonnes de déchets par an et, d'ici 2050, on estime que si nous continuons sur le même rythme, le poids du plastique dans les océans pourrait être plus important que celui des poissons.






Le modèle économique linéaire « extraire, fabriquer, consommer et jeter » qui a conduit à la production de tant de déchets a dominé depuis l'avènement de l'ère industrielle, mais il n'est plus viable. Non seulement de nombreuses ressources sont limitées ou de plus en plus difficiles à obtenir, mais leur extraction et leur utilisation unique ont des conséquences coûteuses pour l'environnement et la société.

Une alternative au modèle linéaire, et une potentielle solution à certains de ses défis, consiste à passer à une économie plus circulaire où, par exemple, les déchets issus de la production et de la consommation deviennent une ressource à recycler et à réutiliser. En plus de réduire le gaspillage inutile et d'atténuer les risques de pénurie des ressources, la transition vers des procédés en circuit fermé peut apporter des bienfaits à la fois environnementaux et économiques.

Nous investissons dans des entreprises qui contribuent à créer une économie plus circulaire et à s'attaquer efficacement à l'accumulation sans cesse croissante de déchets que nous produisons en tant que société.

« Basée sur les concepts simples de réduction des déchets, de réutilisation des matériaux et de redéfinition de la manière dont nous créons de la valeur à partir de produits et de services, l'idée de l'économie circulaire est apparue comme une réponse évidente pour s'éloigner d'une culture et d'une société de consommation déraisonnée. »

FUNU, Nations Unies

Société	Activité	Objectif	CA lié au principal ODD*	ODD primaires	ODD secondaires
Brambles	Perpétue la mise en commun et la réutilisation du plus grand stock de palettes réutilisables au monde	Créer un impact positif grâce à des pratiques durables en matière de chaîne d'approvisionnement et de logistique	100 %		
DS Smith	Services d'emballages en carton ondulé, axés sur le recyclage en circuit fermé	Fournir des solutions d'emballage réellement durables, tout en protégeant l'environnement	100 %		
Republic Services	Services de collecte, de transfert, d'élimination, de recyclage et d'énergie pour les déchets solides non dangereux	Des solutions durables pour faire face à l'augmentation des déchets dans un contexte de croissance démographique	78 %		

\* ODD – Objectif de Développement Durable des Nations Unies

Les chiffres sont basés sur les dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.





### Les III en bref : Brambles\*

Permet l'économie circulaire avec sa plate-forme logistique mondiale

#### Investissement

- Une solution de chaîne d'approvisionnement de bout en bout offrant des gains d'efficacité opérationnelle que les concurrents ne peuvent pas offrir
- Un leader sur son marché en Europe et en Amérique latine
- L'avantage de la taille

#### Intention

- Des objectifs de durabilité pour une meilleure entreprise, une meilleure planète et une meilleure communauté avec l'intégration d'objectifs 2020

#### Impact

- 2,6 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> économisées
- 4 100 mégalitres d'eau économisés
- 1,7 million d'arbres sauvés
- 1,4 million de tonnes de déchets économisés



### Les III en bref : DS Smith\*

Premier recycleur de carton et de papier d'Europe et un des leaders du recyclage intégral et de la gestion des déchets

#### Investissement

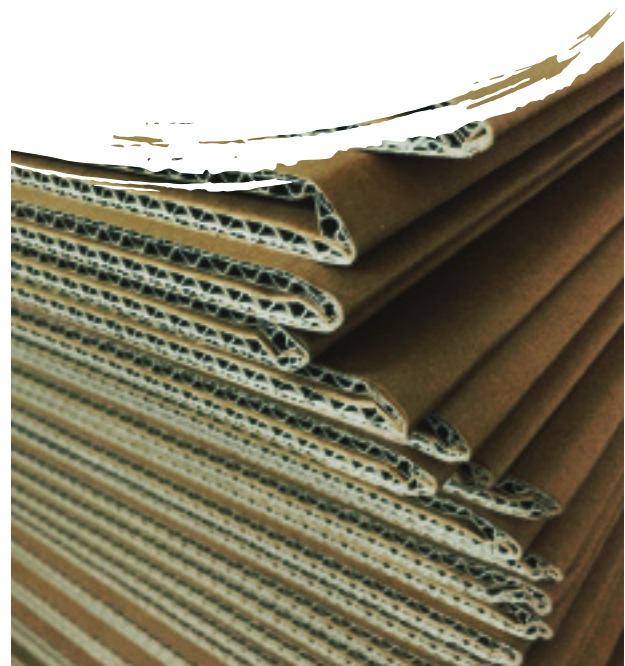
- L'avantage de la taille, avec un réseau de collecte très efficace et une large base d'actifs
- Une large couverture géographique en matière de production et de recyclage pour fournir des services à de grands clients multinationaux
- Considéré comme l'opérateur de qualité du secteur

#### Intention

- Vise à « protéger en permanence l'environnement naturel et à être reconnu comme un bon voisin dans la communauté locale »
- Tire parti de la durabilité du papier et de son modèle économique circulaire comme facteur de différenciation
- Met au point une technologie de pointe en mettant l'accent sur la responsabilité sociale

#### Impact

- Estime avoir sauvé 36 millions d'arbres en 2018



\* III = Investissement, Intention et Impact.

Informations extraites des publications des entreprises.

# Améliorer la santé, sauver des vies

L'investissement pour aider à améliorer la santé des populations du monde entier est primordial. Selon le Rapport 2018 des Statistiques sanitaires mondiales, l'aperçu annuel de l'Organisation Mondiale de la Santé sur l'état de la santé dans le monde, moins de la moitié des habitants de la planète bénéficient aujourd'hui des services de santé dont ils ont besoin. 13 millions de personnes meurent chaque année avant l'âge de 70 ans de maladies cardiovasculaires, de maladies respiratoires chroniques, de diabète et de cancer, tandis que chaque jour au cours de l'année 2016, 15 000 enfants sont morts avant d'atteindre leur cinquième anniversaire.

On estime que 415 millions de personnes vivent avec le diabète dans le monde, ce qui représente environ 1 personne sur 11 de la population adulte mondiale, et ce chiffre devrait passer à 642 millions de personnes d'ici 2040. Actuellement, 46 % des personnes atteintes de diabète ne sont pas diagnostiquées.

Une autre maladie très répandue est la rhinite allergique, aussi appelée le rhume des foins, qui touche quelque 500 millions de personnes. A cause de cette maladie, on compte environ 339 millions de patients asthmatiques dans le monde et le coût annuel du traitement de l'asthme pour la seule économie américaine s'élève à quelque 80 milliards de dollars.

Nous avons identifié un certain nombre d'entreprises investissables qui cherchent à améliorer la santé et à sauver des vies : un tiers environ du portefeuille est investi dans ce domaine. Les investissements d'impact en la matière couvrent à la fois la prévention et le traitement, depuis les diagnostics avancés et peu coûteux jusqu'aux produits pharmaceutiques de pointe.

« Donner aux individus les moyens de vivre une vie saine et promouvoir le bien-être à tous les âges est essentiel au développement durable. »

Nations Unies

## Les III en bref : Quest Diagnostics\*

Solutions en matière de diagnostics pour améliorer la santé et le bien-être

### Investissement

- Le plus grand fournisseur de services de tests de diagnostic à bas coût aux États-Unis
- Une marque, une taille et une ampleur géographique difficiles à reproduire sur un marché fragmenté

### Intention

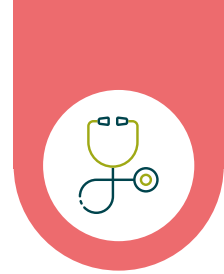
- Sa vision : « favoriser une meilleure santé grâce à des connaissances de diagnostics » dans le but de « promouvoir un monde plus sain »

### Impact

- Fournit des informations qui permettent à divers clients de se prendre en charge
- Fournit 50 % des hôpitaux aux États-Unis
- Couvre 1/3 de la population adulte américaine et vise à atteindre 50 % dans les trois ans



\* III = Investissement, Intention et Impact.  
Informations extraites des publications des entreprises.



Société	Activité	Objectif	CA lié au principal ODD*	ODD primaire	ODD secondaires
Agilent Technologies	Fournisseur de solutions d'application pour les laboratoires	Permettre aux clients d'obtenir de meilleurs résultats en matière de santé et d'environnement	100 %		
ALK-Abelló	Fabricant de traitements d'immunothérapie allergénique et de produits de diagnostic	Atténuer les souffrances des personnes souffrant d'allergies respiratoires graves et d'asthme	100 %		
Becton Dickinson	Le plus grand fabricant de produits médico-chirurgicaux, notamment de seringues, d'aiguilles et d'instruments de diagnostic	Fournir des solutions de soins de santé dans l'ensemble du continuum des soins	100 %		
Fresenius Medical Care	Le plus grand spécialiste des soins de dialyse au monde	Fournir un traitement essentiel et vital aux personnes souffrant d'insuffisance rénale chronique	100 %		
Grifols	Un fabricant verticalement intégré de protéines dérivées du plasma sanguin	Offrir des traitements essentiels et de pointe, des produits de diagnostic et des solutions hospitalières pour améliorer la qualité de vie	82 %		
Illumina	Crée des systèmes pour l'analyse de la variation génétique et des fonctions biologiques	Améliorer la santé humaine en exploitant le pouvoir du génome	100 %		
Novo Nordisk	Premier producteur mondial d'insuline humaine pour le traitement du diabète	Contribuer de manière significative à la recherche et au développement qui améliore la vie des gens, et ce, de manière durable	100 %		
Quest Diagnostics	Principal fournisseur de services d'information diagnostique	Favoriser l'amélioration de la santé grâce à un diagnostic plus précis	81 %		
Thermo Fisher Scientific	Fournit des services et des produits biotechnologiques, pharmaceutiques et de diagnostic	Aider à résoudre des problèmes d'analyse complexes, améliorer les diagnostics des patients, commercialiser des médicaments sur le marché et accroître la productivité des laboratoires	100 %		
UnitedHealth Group	Fournit des assurances maladie et des services de santé spécialisés	Aider les gens à vivre plus sainement et faire en sorte que le système de santé fonctionne mieux pour tous	100 %		

\* ODD – Objectif de Développement Durable des Nations Unies

Les chiffres sont basés sur les dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.

## Étude de cas : ALK-Abelló – immunothérapie allergénique, lutte contre l’asthme allergique

### Qu’est-ce que l’asthme allergique ?

L’asthme est une maladie pulmonaire chronique qui rend la respiration difficile à des degrés divers de gravité. L’asthme peut être une maladie mortelle s’il n’est pas correctement pris en charge.

La rhinite allergique (à savoir, le rhume des foins) provoque généralement des symptômes semblables à ceux du rhume, allant des éternuements et des démangeaisons à un nez bouché ou qui coule.

Tout comme la rhinite allergique, l’asthme allergique peut être déclenché par l’exposition à des allergènes spécifiques, tels que le pollen de graminées, le pollen d’arbres ou les acariens.

ALK-Abelló a démontré que la rhinite allergique et l’asthme allergique étaient étroitement liés et que de nombreuses personnes souffrant de rhinite allergique développent ensuite un asthme allergique. La durée et la gravité de la rhinite ont une influence directe sur le développement de l’asthme allergique et sur la probabilité d’en guérir.

Par conséquent, des données de plus en plus nombreuses tendent à indiquer que, plutôt que d’être deux affections distinctes, la rhinite allergique et l’asthme allergique sont causés par la même allergie et que le traitement de l’allergie peut être bénéfique pour les deux maladies.

#### L’enjeu

- Les allergies imposent un coût important à la société de par une baisse de la productivité, une augmentation des congés maladie et l’importance des coûts des soins de santé
- 80 % de l’état des enfants asthmatiques est lié aux allergies

#### Le marché potentiel

- 500 millions de personnes souffrent de rhinite allergique
- 339 millions de patients asthmatiques dans le monde
- Le coût annuel de l’asthme pour la seule économie américaine s’élève à environ 80 milliards de dollars

#### Une partie de la solution

ALK-Abelló est spécialisée dans l’immunothérapie allergénique, un traitement unique qui non seulement réduit les symptômes allergiques, mais traite également les causes sous-jacentes

### ALK-Abelló : 100 ans d’histoire

Les maladies allergiques sont l’une des affections chroniques les plus courantes au monde et touchent des millions de personnes sur la planète. Le rhume des foins touche à lui seul quelque 400 à 500 millions de personnes dans le monde, dont environ 10 % présentent une forme aggravée de la maladie. Si elle n’est pas traitée, la rhinite allergique est considérée comme un risque majeur de développement de l’asthme. L’allergie impose également un coût important à la société en raison de la baisse de la productivité, de l’augmentation des congés maladie et de l’importance des coûts des soins de santé.

ALK est spécialisée dans l’immunothérapie allergénique, un traitement unique qui non seulement réduit les symptômes allergiques, mais traite également les causes sous-jacentes en suscitant une réponse immunitaire qui assure une protection contre une allergie spécifique. L’entreprise produit des vaccins contre les principales allergies respiratoires et se concentre sur la prévention, le diagnostic et le traitement des maladies respiratoires, comme l’asthme.

L’origine d’ALK remonte à près de 100 ans, en 1923, lorsque le docteur Kaj Baagøe et le pharmacien Peter Barfod ont produit le premier extrait d’allergène pharmaceutique du Danemark à l’hôpital universitaire de Copenhague. Depuis, la société s’emploie à améliorer le traitement des patients allergiques dont la maladie peut gravement affecter leur qualité de vie. Au cours de son histoire, la société a fait œuvre de pionnier dans son domaine en lançant la première immunothérapie allergénique standardisée au monde dans les années 70 et les premières gouttes sublinguales dans les années 1990.

En 2006, ALK a reçu l’autorisation européenne pour le premier vaccin au monde contre les allergies à base de comprimés. Grâce à ce comprimé d’immunothérapie allergénique sublinguale (SLIT), les patients peuvent désormais se soigner sans douleur à domicile, plutôt que de devoir se rendre dans une clinique pour recevoir une série d’injections pendant de nombreuses années. La société a continué d’obtenir l’approbation de nouvelles thérapies SLIT.

## Comment ALK aide à lutter contre l'asthme allergique

En tant que méthode de traitement, l'immunothérapie allergénique a maintenant plus de 100 ans. En tant que pionnière constante dans ce domaine, ALK a remis en question et repoussé les limites du traitement des allergies, tant est si bien qu'aujourd'hui, l'immunothérapie allergénique entre dans une nouvelle ère de traitement fondé sur des preuves suite à l'avènement de ses traitements plus pratiques à base de comprimés.

Ces dernières années, ALK a investi de manière substantielle dans la recherche et le développement de nouveaux comprimés SLIT basés sur des preuves et couvrant la majorité des allergies respiratoires – acariens, pollen d'herbe, pollen de bouleau et d'arbres apparentés, et pollen d'ambroisie, ainsi que le pollen de cèdre du Japon qui est une cause majeure d'allergie au Japon.

Parallèlement, les travaux de recherche et de développement menés par ALK ont démontré que l'immunothérapie allergénique s'attaquait à la cause sous-jacente de l'allergie plutôt que de se contenter de traiter les symptômes et qu'elle permettait potentiellement de prévenir le développement de l'asthme. Avec son dernier produit, ALK est devenue la première et la seule entreprise à développer et à lancer un comprimé SLIT contre les acariens qui est indiqué dans les cas de rhinite et d'asthme allergiques.

Récemment, ALK a également publié les données d'un essai clinique à long terme sur la prévention de l'asthme chez les enfants souffrant d'une allergie aux pollens de graminées. Celles-ci ont révélé que son traitement d'immunothérapie allergénique à base de comprimés contre l'allergie aux pollens de graminées réduisait de manière significative la proportion d'enfants présentant des symptômes d'asthme, un effet qui a perduré pendant deux ans après la fin du traitement.

## Les III en bref : ALK-Abelló\*

### Lutter contre l'asthme allergique et la rhinite allergique

#### Investissement

- Leader de l'immunothérapie allergénique avec 50 % de part de marché
- Une expertise en matière de R&D : 13 % du chiffre d'affaires et 6 % du total de l'industrie
- Un savoir-faire en matière de production et une offre complète unique (couvrant 80 % de toutes les allergies respiratoires)

#### Intention

- L'objectif de la société est « d'améliorer la qualité de vie de nombreux allergiques dont la maladie reste mal maîtrisée en élaborant des produits qui apportent un soulagement durable »

#### Impact

- A atteint 1,7 million de personnes en 2018, dont 150 000 via les comprimés, soit 4 % du marché potentiel
- Demande une autorisation pour le traitement de l'asthme infantile en visant à doubler le nombre de patients au cours des 7-8 prochaines années



\* III = Investissement, Intention et Impact.  
Informations extraites des publications des entreprises.

# Améliorer les conditions de travail et l'éducation

Selon l'Organisation des Nations Unies pour l'éducation, la science et la culture (UNESCO), nous sommes actuellement en pleine « crise de l'apprentissage » : quelque 617 millions d'enfants et d'adolescents dans le monde n'acquiescent pas les bases minimales en lecture et en mathématiques. Le rapport suggère que 387 millions d'enfants en âge de fréquenter l'école primaire (soit 56 % de la population mondiale en âge de fréquenter l'école primaire) et 230 millions d'adolescents en âge de fréquenter le collège (61 %) n'atteindront pas les bases minimales en lecture et en mathématiques. Fait inquiétant, environ deux tiers des enfants qui n'apprennent pas sont pourtant bel et bien scolarisés. Sur les 387 millions d'enfants en âge de fréquenter l'école primaire qui ne savent pas lire, 262 millions sont scolarisés. Outre le manque d'accès à l'école et l'incapacité à retenir les enfants à l'école, la mauvaise qualité de l'enseignement en classe est une préoccupation majeure.

Il existe également un problème d'emploi de mauvaise qualité que l'Organisation internationale du travail a décrit comme étant le problème majeur auquel sont confrontés les marchés mondiaux du travail, des millions de personnes étant contraintes d'accepter de travailler dans de mauvaises conditions. Un rapport du groupe a révélé qu'une majorité des 3,3 milliards de personnes qui occupaient un emploi dans le monde en 2018 déploraient l'absence de sécurité économique, de bien-être matériel et d'égalité de chances. Les progrès réalisés pour réduire le chômage à l'échelle de la planète ne sont pas synonymes d'amélioration de la qualité de l'emploi.


Nous cherchons à investir dans des entreprises qui fournissent des solutions pour améliorer les conditions de travail et le niveau d'éducation. Toutefois, il s'est avéré difficile de trouver des idées dans lesquelles il était possible d'investir dans ce domaine, mais nous continuons de rechercher des entreprises impactantes et qui font la différence.

« L'éducation est un droit humain pour tous, tout au long de la vie, et l'accès à l'éducation va de pair avec la qualité. »

Unesco

« Toute personne a droit au travail, au libre choix de son travail, à des conditions équitables et satisfaisantes de travail et à la protection contre le chômage. »

Nations Unies

Société	Activité	Objectif	CA lié au principal ODD*	ODD primaire	ODD secondaire
Cogna Educação	Fournit des services éducatifs à des groupes délaissés au Brésil	Répondre aux besoins en matière d'éducation, y compris de niveau universitaire, des catégories à revenu modeste et intermédiaire	100 %		

\* ODD – Objectif de Développement Durable des Nations Unies

Les chiffres sont basés sur les dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.



## Étude de cas : Cogna Educação

Cogna comble le fossé éducatif au Brésil où les options publiques sont sous-financées

Fondée en 1966, Cogna est la plus grande entreprise privée d'enseignement au Brésil. En règle générale, les enfants des milieux aisés au Brésil fréquentent des écoles privées coûteuses et vont dans des universités publiques, ce qui crée une barrière pour les enfants des milieux moins aisés. Dans le passé, le gouvernement brésilien apportait son aide par le biais de subventions et de programmes de prêts, mais ce n'est plus le cas. Comme le gouvernement n'est plus en mesure de combler ce fossé, Cogna est devenue une option privée plus abordable et plus efficace.

Cogna offre un enseignement de qualité et abordable pour permettre aux étudiants à faible revenu d'être mieux à même d'intégrer le système universitaire public. Son activité principale consiste à proposer des programmes d'enseignement post-secondaire privés qui s'adressent également aux étudiants issus de catégories à revenu modeste et intermédiaire. La société opère dans tous les segments de l'enseignement, y compris préscolaire, élémentaire, secondaire, supérieur, professionnel et troisième cycle, et possède 143 campus d'enseignement post-secondaire dans 101 villes du Brésil.

Cogna répond au besoin d'un enseignement privé abordable et efficace à destination des étudiants les moins aisés du Brésil. Elle offre des prêts et des financements abordables aux étudiants éligibles, ce qui les rend mieux en mesure de réussir dans le système universitaire public. Cogna propose également un enseignement à distance qui démocratise l'accès à l'enseignement supérieur pour les étudiants vivant dans les zones rurales. Les étudiants peuvent accéder à des cours et à des forums de discussion sur Internet grâce à un environnement d'apprentissage virtuel, permettant ainsi de rendre l'accès à l'éducation moins limité par la situation géographique. L'offre en matière d'enseignement de Cogna est la plus en phase avec l'objectif 4 du développement durable : une éducation de qualité.

## Les III en bref : Cogna\*

Comblent le fossé scolaire au Brésil

### Investissement

- Un portefeuille éducatif large et de qualité
- La plus grande organisation privée d'enseignement au Brésil avec 687 écoles associées et 1 310 centres d'enseignement à distance

### Intention

- Vise à répondre aux besoins en matière d'éducation des catégories à revenu modeste et intermédiaire
- Comblent le fossé éducatif laissé par le gouvernement

### Impact

- Un meilleur accès à l'éducation dans un pays où seulement 17 % des 25-34 ans ont un diplôme universitaire (contre 43 % en moyenne dans l'OCDE)
- Assure l'instruction de deux millions d'étudiants à travers le Brésil
- Couvre 967 municipalités grâce à l'apprentissage à distance



\* III = Investissement, Intention et Impact.

Informations extraites des publications des entreprises.

# Intégration sociale

L'intégration sociale est le processus qui consiste à améliorer les conditions dans lesquelles les individus et les groupes participent à la société, en particulier lorsqu'ils ont été défavorisés en raison de leur identité, de leur accès au logement et aux produits financiers, ou de leurs possibilités limitées d'atteindre une certaine qualité de niveau de vie.

Si les normes relatives à l'égalité sociale diffèrent selon les pays et les régions, des inégalités fondées sur le revenu, le sexe, l'âge, le handicap, l'orientation sexuelle, la race, la catégorie sociale, l'origine ethnique, la religion et les opportunités continuent de persister dans le monde entier, dans et entre les pays. Comme le soulignent les Nations unies, l'inégalité menace le développement social et économique à long terme, nuit à la réduction de la pauvreté et détruit le sentiment d'épanouissement et de confiance en soi des êtres humains. Cela peut à son tour engendrer la criminalité, la maladie et la dégradation de l'environnement.

Nous investissons dans des entreprises qui s'efforcent activement d'améliorer le niveau d'intégration sociale dans toutes les sociétés, depuis l'égalité entre les sexes aux États-Unis jusqu'aux prêts hypothécaires accessibles en Inde. En 2018, nos investissements ont plus particulièrement concerné des fournisseurs de services financiers, de garde d'enfants et de transport.

« Une société socialement cohésive est une société où tous les groupes ont un sentiment d'appartenance, de participation, d'intégration, de reconnaissance et de légitimité. »

Nations Unies

Société	Activité	Objectif	CA lié au principal ODD*	ODD primaires	ODD secondaires
AIA	Le plus grand groupe d'assurance asiatique indépendant et coté	Jouer un rôle moteur dans le développement économique et social de la région asiatique	44 %		
Bank of Georgia	Fournit des services financiers à l'économie géorgienne	Accompagner ses clients, ses investisseurs, ses employés et la société dans la construction d'un avenir prospère pour la Géorgie	80 %		
Bright Horizons	Propose des services de garde d'enfants, d'éducation de la petite enfance et de conseil pédagogique	Veiller au développement optimal des enfants et soutenir les familles afin d'aider de manière notable à l'égalité des sexes sur le lieu de travail	100 %		
East Japan Railway	Assure des liaisons et des services de transport visant à développer la région du Japon oriental	Contribuer à la prospérité de l'économie japonaise grâce à des projets de développement et à l'accès aux transports	81 %		 
HDFC Bank	La société indienne spécialisée dans les prêts hypothécaires de qualité	Améliorer le parc de logements résidentiels, y compris l'octroi de crédits aux catégories à revenu modeste	38 %		 
Sanlam	Propose des solutions d'assurance vie et non-vie en Afrique	Fournir un accès aux services financiers, y compris aux catégories à faibles revenus	30 %		

\* ODD – Objectif de Développement Durable des Nations Unies

Les chiffres sont basés sur les dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.





### Les III en bref : Bright Horizons\*

Pionnier dans les domaines de la garde d'enfants et de l'éducation de la petite enfance

#### Investissement

- Des garderies sur place, à la structure financière légère et générateurs de liquidités, généralement financés par le client
- Leader dans le domaine de la garde d'enfants en centre subventionné par l'employeur
- Une marque reconnue pour des services de garde d'enfants de qualité depuis 30 ans

#### Intention

- « Veiller au bon développement des enfants et accompagner les familles »
- « Un engagement à offrir des environnements qui éveillent la joie de l'enfance et ouvrent la voie à la réussite scolaire »

#### Impact

- Capacité à servir les intérêts de plus de 117 000 enfants et leurs familles
- +1 000 centres aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et en Inde
- Plus de 1 100 relations clients



### Les III en bref : Sanlam\*

Fournir des solutions financières en Afrique

#### Investissement

- Le deuxième groupe sud-africain de services financiers et d'assurance-vie, avec une présence dans plus de 30 pays d'Afrique
- Des barrières à l'entrée élevées et à même de repousser la concurrence grâce à la solidité de sa marque et à sa capacité à pratiquer des prix compétitifs

#### Intention

- Vise à aider les gens à « vivre leur meilleure vie possible grâce à la résilience financière et à la prospérité »
- Efficace dans la mise en œuvre de sa stratégie en donnant accès aux produits financiers aux clients à revenu modeste de la région

#### Impact

- Sanlam assure huit millions de personnes à travers l'Afrique
- En Afrique du Sud, 2,75 millions des quatre millions de polices d'assurance de Sanlam proviennent du marché des catégories à faibles revenus



\* III = Investissement, Intention et Impact.  
Informations extraites des publications des entreprises.

# Mesurer l'impact de nos entreprises

La « mesurabilité » est l'un des principes fondamentaux de l'investissement d'impact et aussi l'un de ses aspects les plus difficiles. C'est particulièrement le cas pour les investisseurs d'impact sur les marchés des actions cotées où l'impact tend à être moins direct que sur les marchés privés, si bien que la mesure peut être moins claire.

En tant que gérants de fonds « bottom-up » (c'est-à-dire des gérants de fonds qui s'emploient à analyser chaque société), nous nous concentrons sur la mesure de l'impact propre à chacune des entreprises. Nous recourons à une approche d'investissement fondée sur l'analyse de chaque entreprise et leurs fondamentaux, et nous estimons qu'il est approprié d'adopter une approche similaire lorsqu'il s'agit d'appréhender et de mesurer l'impact de nos investissements.

En outre, dans la mesure où le fonds est diversifié dans des domaines d'impact relativement disparates, nous estimons qu'il serait au mieux dépourvu de signification et au pire trompeur d'essayer d'agrèger les impacts de nos entreprises au niveau de l'ensemble du portefeuille.

Nous avons plutôt décidé de nous concentrer sur l'impact de chaque entreprise en évaluant comment ses activités sont alignées sur des enjeux sociétaux précis que nous avons identifiés comme nécessitant des capitaux et pouvant être financés par des investisseurs sur les marchés actions.

Afin d'évaluer l'exposition/l'alignement des entreprises, les chiffres d'affaires sont un bon indicateur ; toutefois, pour les entreprises qui se trouvent à un stade peu avancé et dont les produits impactants ne génèrent pas encore de chiffres d'affaires, nous pouvons utiliser des indicateurs indirects tels que la répartition des actifs ou les investissements dans la recherche et le développement.

Dans le cas de la mesure de l'impact des compagnies d'assurance et des banques, une police d'assurance abordable sera, le plus souvent, un élément peu

significatif qui n'est pas compris dans les critères de premier plan. Dans ce cas, il est plus approprié de mesurer la proportion de clients issus des catégories à revenu modeste et du marché de masse afin d'évaluer correctement l'impact.

Par exemple, dans le cas de Bank of Georgia, 87 % de ses 2,3 millions de clients sont issus des catégories à revenu modeste et du marché de masse, tandis que la moitié des clients de Sanlam sont des clients à faibles revenus.

Les pages suivantes énumèrent tous nos investissements par catégorie d'impact, expliquent les ICP que nous avons choisis pour les mesurer et comment ces ICP ont été atteints (ou non).







Il existe actuellement quelques entreprises au sein du portefeuille dont l'impact s'est avéré très difficile à quantifier. C'est particulièrement le cas des « facilitateurs » qui, par nature, permettent à d'autres de produire un impact sur la société. Le fait d'être éloigné du client final peut rendre la mesure de leur impact final difficile – et dans certains cas impossible.

Pour ces types de sociétés, en particulier, nous avons noué le dialogue de manière à encourager une meilleure communication et allons chercher différents moyens de mesurer leur impact alors que nous entrons au cours de la seconde année d'existence du fonds.









Dans le présent rapport, nous avons mis en évidence ce que nous pensons être la nature impactante de ces entreprises sous forme d'études de cas à partir de la page 31.

# Le portefeuille

## Lutte contre le changement climatique







Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Contribue directement à une Chine plus propre et plus efficace sur le plan énergétique.	# émissions de CO <sub>2</sub> évitées	~ <b>3,8 millions</b> de tonnes en 2018 par la fourniture de <b>2,9 milliards de kWh</b> d'énergie verte 
	Contribue directement à un monde fonctionnant à l'énergie verte.	# émissions de CO <sub>2</sub> évitées	<b>8,1 millions</b> de tonnes en 2018, alimentant <b>12,9 millions</b> de personnes 
	Contribue directement à rendre l'énergie solaire plus efficace et plus abordable.	# de logements alimentés	~ <b>1,9 millions</b> de foyers alimentés par ~ <b>10,6 GW</b> de systèmes d'onduleurs optimisés expédiés 

## Solutions environnementales







Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Permet de réduire les émissions de CO <sub>2</sub> grâce à sa technologie laser innovante utilisée principalement pour la découpe, la soudure, le marquage et la gravure.	# émissions de CO <sub>2</sub> évitées	<b>3,2 millions</b> de tonnes en 2017 
	Contribue à une meilleure durabilité dans la construction des bâtiments de l'avenir grâce à des produits plus efficaces en termes de ressources et plus résistants au feu. L'isolation en laine de roche est également entièrement recyclable.	# émissions de CO <sub>2</sub> évitées au cours de la durée de vie des bâtiments	<b>200 millions</b> de tonnes pour les produits vendus en 2018 
	Permet la réduction des émissions de CO <sub>2</sub> grâce à sa gamme de solutions à haut rendement énergétique conçues pour les bâtiments et les infrastructures.	# émissions de CO <sub>2</sub> évitées	<b>51 millions</b> de tonnes économisées par les clients d'EcoStruxure en 2018 
	Contribue directement à la conception et à la modernisation de bâtiments intelligents et efficaces. Cela contribue indirectement à la lutte contre le changement climatique, les bâtiments résidentiels et commerciaux représentant près de 40 % de la consommation totale d'énergie, soit plus que les secteurs des transports et de l'industrie.	# émissions de CO <sub>2</sub> évitées	> <b>27,9 millions</b> de tonnes économisées depuis 2011 

\* ICP = Indicateurs Clés de Performance.





Sur la base des dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.

Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Aide à créer des produits qui sont efficaces sur le plan énergétique et respectueux de l'environnement.	Étude de cas 	
	Permet la réduction des émissions de CO <sub>2</sub> et l'amélioration des pratiques environnementales grâce à sa gamme d'outils de mesure et de surveillance.	Étude de cas 	
	Permet la réduction des émissions de CO <sub>2</sub> grâce à sa gamme étendue de semi-conducteurs à haut rendement énergétique, dont l'impact positif se fait particulièrement sentir dans le secteur des transports.	Étude de cas 	

## Économie circulaire

Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Aide à préserver les ressources naturelles telles que l'eau et le bois, à minimiser les déchets et à réduire les émissions de carbone grâce à son modèle économique de mise en commun.	# eau économisée	<b>4 100</b> mégalitres d'eau économisés 
	Contribue directement à réduire la quantité de déchets générés par les emballages. Selon Eurostat, l'Européen moyen produit 170 kg de déchets d'emballage par an.	# arbres sauvés	<b>~36 millions</b> sur la base de <b>2,8 millions</b> de tonnes de papier recyclé en 2018 
	Fournit une solution aux niveaux toujours plus importants de déchets dus à la croissance démographique et promeut des pratiques durables de collecte des déchets.	# matériaux recyclés	<b>~115 millions</b> de tonnes par an, dont <b>8 millions</b> de tonnes de produits recyclables 

## Améliorer la santé, sauver des vies

Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Fournit des solutions durables contre les allergies grâce à l'immunothérapie. A révolutionné le traitement en proposant pour la première fois l'immunothérapie sous forme de comprimés.	# patients traités	<b>1,7 millions</b> en 2018 
	Aide directement à préserver des vies grâce à sa procédure de purification du sang qui remplace la fonction du rein en cas de défaillance rénale.	# patients traités	<b>&gt;332 000</b> en 2018 

\* ICP = Indicateurs Clés de Performance.



Sur la base des dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.

Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Aide à traiter un certain nombre de maladies telles que les maladies immunodéficientes et l'hémophilie grâce à la séparation des protéines du plasma sanguin.	# personnes touchées	>200 personnes par minute avec >70 dons testés par minute 
	Aide à détecter et à prévenir les maladies non transmissibles couvrant un large éventail de domaines, comme notamment les maladies cardiovasculaires, les maladies infectieuses et l'immunologie. En tant que fournisseur de grande qualité mais à faible coût, Quest fournit un accès abordable à ceux qui en ont le plus besoin.	# patients servis	~86 millions de personnes dont >6,5 millions d'utilisateurs enregistrés du portail patient ou de l'application mobile MyQuest 
	Aide à améliorer la santé humaine en diagnostiquant différentes maladies et en guidant les soins individuels des patients grâce au séquençage du génome de prochaine génération.	# échantillons traités	24 millions d'échantillons génotypés et séquencés à ce jour 
	Aide à lutter contre la prévalence croissante du diabète, une maladie qui touche plus de 420 millions de personnes dans le monde.	# patients traités	29,2 millions de personnes, dont 5 millions ont été traitées avec l'insuline humaine de Novo à 4 \$ maximum par ampoule de 10 ml en 2018 
	Contribue à promouvoir l'accès aux soins de santé avec ses 22 % de parts de marché dans l'assurance maladie Medicare (retraités) et 9 % dans Medicaid (personnes à revenu modeste, soins de longue durée).	# personnes mal desservies et à faible revenu assurées	6,7 millions 
	Aide les clients à accélérer la recherche en sciences de la vie, à résoudre des problèmes d'analyse complexes, à améliorer les diagnostics des patients, à commercialiser des médicaments sur le marché et à accroître la productivité des laboratoires.	Étude de cas 	
	Aide à améliorer les conditions économiques des laboratoires et à accélérer le délai d'obtention des résultats. Aide à développer des solutions basées sur la biologie pour relever certains des plus grands enjeux sociétaux de notre planète tels que les soins de santé, l'énergie et l'environnement.	Étude de cas 	
	Contribue directement à la sécurité des patients, à la prévention des infections et à la réduction des déchets.	Étude de cas 	













\* ICP = Indicateurs Clés de Performance.

Sur la base des dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.

## Améliorer les conditions de travail et l'éducation

Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Vise à répondre aux besoins en matière d'éducation des catégories à revenu modeste et intermédiaire. Compte tenu de sa taille et de ses tarifs réduits, Cognia est l'option privée la plus abordable et la plus efficace.	# étudiants formés	<b>&gt; 2 millions</b> avec une augmentation moyenne de <b>95 %</b> des revenus gagnés après l'obtention d'un diplôme d'études post-secondaires 

## Intégration sociale

Société	Impact	Explication de l'ICP	Mesure de l'ICP*
	Contribue à réduire l'écart en matière de protection sociale en offrant l'accès à l'assurance maladie et à la protection en Asie. Soutient également financièrement plusieurs programmes de bien-être (par le biais de programmes sportifs et de l'offre Vitality) dans ces pays émergents d'Asie.	# polices d'assurance	<b>30 millions</b> 
	Aide à l'inclusion financière dans une société laissée avec peu d'infrastructures après la fin du communisme. 61 % des bénéficiaires du groupe proviennent de clients modestes et issus du marché de masse.	# personnes desservies dans les groupes à faible revenu ou du marché de masse	<b>2 millions</b> sur un total de <b>2,3 millions</b> de clients 
	Fournit des services de soutien familial aux personnes à charge de tous âges, en répondant aux besoins à court et à long terme. En particulier, Bright Horizons constitue une option viable pour les femmes qui souhaitent que leurs enfants soient pris en charge, tout en continuant de participer au monde du travail.	# femmes participant au marché du travail	<b>~30 000</b> via des centres pour enfants d'une capacité de <b>~120 000</b> 
	Contribue à la construction d'infrastructures de transport respectueuses de l'énergie et à l'industrialisation générale et durable de la région du Japon oriental, en facilitant l'accès des gens à l'économie du Japon oriental.	# passagers ou # de passagers-kms	<b>6,5 millions</b> en 2018, soit <b>137,5</b> passagers-kilomètres 
	Contribue directement à encourager et à élargir l'accès de tous aux services bancaires, d'assurance et financiers.	# hypothécaires pour les catégories économiquement précaires/à revenu modeste	<b>100 000</b> en 2018 
	Aide directement à fournir un accès financier et une protection aux segments les plus vulnérables de la population sud-africaine avec 26 % de part de marché dans le segment des revenus les plus faibles.	# polices provenant de marchés mal desservis	<b>2,75 millions</b> sur un total de <b>4 millions</b> de polices 

\* ICP = Indicateurs Clés de Performance.

Sur la base des dernières informations disponibles dans les publications des entreprises.

# Études de cas relatives à la mesure de l'impact

Pour les entreprises détenues en portefeuille dont l'impact s'est avéré difficile à quantifier cette année, les descriptions suivantes mettent en évidence ce que nous estimons être la démonstration de l'impact de chaque entreprise mentionnée

## Horiba

Horiba fournit une gamme exceptionnellement large de produits de test dédiés à l'industrie automobile. Ses produits couvrent toute la chaîne de production, de l'analyse des matériaux à l'essai des pneumatiques, des freins, des moteurs, des batteries et des systèmes d'échappement.

Les systèmes de mesure des émissions automobiles d'Horiba ont été adoptés comme norme principale par les organismes de certification nationaux de nombreux pays. Depuis le scandale Volkswagen en 2015, l'UE a convenu de nouvelles procédures visant à tester les véhicules sur la route afin d'obtenir des résultats plus réalistes et de minimiser les risques que les constructeurs puissent exploiter la flexibilité des tests effectués dans des conditions de laboratoire.

Pour faciliter le respect de ces nouvelles exigences, Horiba a lancé une gamme d'équipements de contrôle des émissions réelles de la conduite, ainsi qu'une application mobile conviviale qui contribue à simplifier le processus de contrôle. Elle peut être utilisée à des fins de recherche et de développement afin de comparer les résultats des tests en laboratoire avec les résultats des tests sur route, ainsi que pour l'homologation au regard du projet de règlement de l'UE sur les émissions.



## Ansys

Les logiciels de simulation haut de gamme d'Ansys sont utilisés dans de multiples secteurs, depuis l'automobile jusqu'à l'aérospatiale, en passant par la construction, la santé et les biens de consommation. Ils permettent d'améliorer l'efficacité et contribuent à accélérer le délai entre la conception du produit et sa commercialisation.

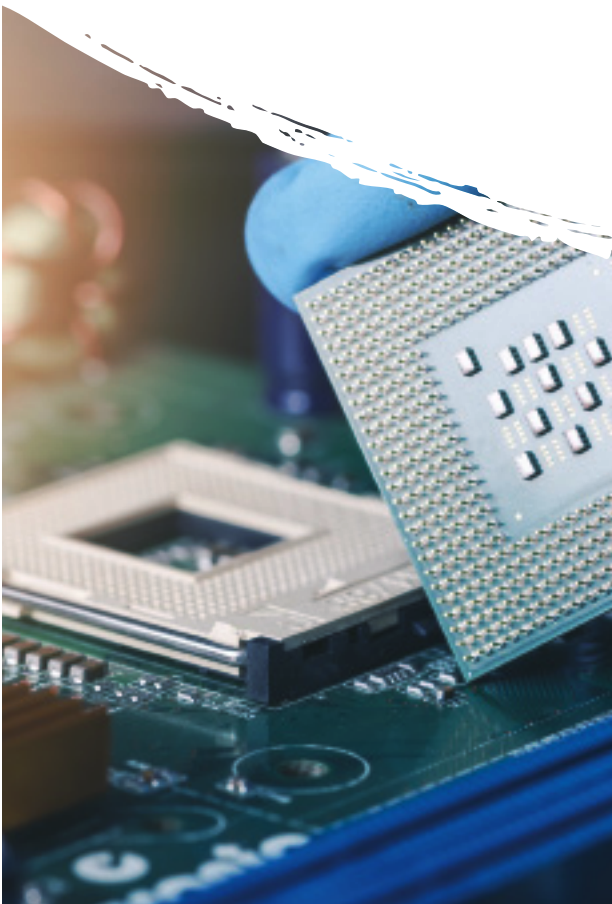
L'aérospatiale est un secteur où les solutions d'Ansys se révèlent très impactantes, les clients pouvant concevoir des avions plus économes en carburant et plus respectueux de l'environnement. Un exemple est celui de Magnix, une entreprise américaine qui développe actuellement un moteur d'avion électrique en utilisant les outils de simulation d'Ansys. Son objectif est de transformer le marché de l'aviation court-courrier en reliant les petites communautés aux grandes villes et en faisant œuvre de pionnier en matière de transport aérien propre et à bas coût. Magnix cite de nombreux avantages de l'utilisation du logiciel d'Ansys, depuis la capacité de modéliser simultanément différents éléments, tels que la dynamique des fluides, le flux d'air et la traînée, jusqu'à son statut reconnu et sa légitimité auprès des autorités de régulation.



---

## ON semiconductor

Les transports respectueux de l'environnement nécessitent l'utilisation généralisée de matériaux à haut rendement énergétique. Cela inclut les semi-conducteurs qui sont des éléments importants de la chaîne logistique énergétique et constituent un élément clé des véhicules électriques. Les semi-conducteurs de puissance, et la technologie du carbure de silicium en particulier, sont essentiels pour permettre le passage aux véhicules électriques et hybrides en raison de leurs caractéristiques d'efficacité. Les principaux avantages sont une taille plus petite, un poids allégé et des besoins de refroidissement réduits, ce qui se traduit par une amélioration des performances (jusqu'à 40 %) et, ce faisant, par une réduction de la consommation d'énergie. En tant que deuxième acteur mondial dans le domaine des semi-conducteurs de puissance, ON Semi est un facilitateur clé de l'électrification des transports.



---

## Agilent

Les équipements de haute précision d'Agilent contribuent directement à faire avancer la recherche médicale. L'exploration du rôle des lipides à l'aide de ses instruments bio-analytiques innovants en est un exemple. Si notre connaissance des gènes et des protéines a explosé au cours des dix dernières années, les lipides n'ont pas fait l'objet d'études aussi approfondies. Les lipides sont des molécules qui forment les éléments constitutifs de la structure et de la fonction des cellules vivantes. Il existe des dizaines de milliers de lipides et notre compréhension de ceux-ci est limitée, à l'exception du cholestérol. Et même dans ce cas, la profession médicale est en train de réévaluer la corrélation « acceptée » entre l'excès de cholestérol et les maladies cardiovasculaires. L'Université nationale de Singapour est en train de constituer une base de données pour aider à déterminer si d'autres lipides, et des différences dans le métabolisme, pourraient également jouer un rôle. L'avantage des instruments d'Agilent est leur haute résolution et précision, ce qui permet d'obtenir des niveaux d'information extrêmement détaillés. Au-delà des maladies cardiovasculaires, la compréhension des lipides permet de mieux comprendre d'autres maladies, comme notamment le cancer, le diabète et les maladies neurodégénératives.





---

## Thermo Fisher

L'une des nombreuses applications des outils analytiques de Thermo Fisher est la promotion des normes de santé et de sécurité dans l'industrie alimentaire. Ses détecteurs de métaux, par exemple, équipés d'une technologie multi-balayage et multifréquence, permettent aux entreprises de transformation des aliments de vérifier la présence de métaux avant que leurs produits ne soient expédiés dans les supermarchés. Cela s'avère particulièrement utile pour les transformateurs de fruits et légumes qui doivent identifier les particules de métal et de verre, les mailles, les écrous et les boulons occasionnels qui peuvent être récoltés accidentellement avec les produits et entrer dans le processus de production. Les pratiques d'inspection conventionnelles ne tiennent souvent pas compte de ces éléments, mais avec l'équipement Thermo Fisher, la probabilité de détection augmente de manière exponentielle et le risque de contamination est considérablement réduit.



---

## Becton Dickinson

Becton Dickinson (BD) a été le pionnier de la sécurité contre les piqûres d'aiguilles. Dans les années 1980, alors que l'épidémie de VIH et de sida commençait à se répandre, les professionnels de santé ont dû faire face à des risques de plus en plus graves et potentiellement mortels liés aux piqûres accidentelles d'aiguilles. En 1988, reconnaissant le besoin de produits plus sûrs, BD a introduit la première seringue de sécurité avec un bouclier en plastique coulissant qui couvrait l'aiguille après utilisation. Au début des années 1990, BD a soutenu activement les directives gouvernementales sur la sécurité des aiguilles et, en 2000, le président Bill Clinton a signé une loi appelée Becton Dickinson : créer une valeur partagée en faisant progresser la santé mondiale : la loi sur la sécurité et la prévention en matière de piqûres d'aiguilles (« Needlestick Safety and Prevention Act »). En cinq ans, presque tous les hôpitaux américains sont passés à des dispositifs de prélèvement sanguin de sécurité, des cathéters et des seringues IV et le taux de blessures par objets tranchants chez les infirmières américaines a diminué de 51 %.

La société apporte constamment des innovations aux systèmes d'administration des médicaments. Elle a récemment introduit un tube de prélèvement sanguin en plastique qui permet de traiter le sang plusieurs jours après la collecte, ce qui aide considérablement les laboratoires qui seraient normalement obligés de traiter le sang en quelques heures.



# Engagement auprès de nos sociétés en portefeuille

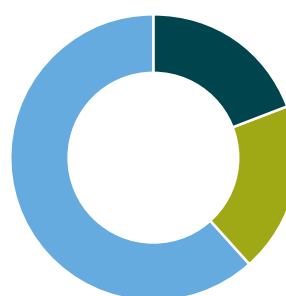
Les investisseurs d'impact peuvent contribuer au changement en s'engageant auprès des entreprises dans lesquelles ils investissent sur plusieurs problématiques. En particulier, ils peuvent aider à promouvoir un comportement responsable et une réflexion à long terme de la part des entreprises, mais également plaider en faveur d'une meilleure communication ou d'objectifs de durabilité plus ambitieux. C'est important car les investissements d'impact, comme l'investissement ESG, peuvent présenter des dilemmes et des paradoxes.

Une entreprise ayant un objectif environnemental clair, comme un fabricant d'éoliennes, peut avoir une empreinte CO<sub>2</sub> relativement importante (car elle produit de grandes structures en acier), mais également des problématiques d'égalité, de droits des travailleurs ou de sécurité comme toute autre entreprise. Et même les entreprises impactantes peuvent s'améliorer. Il existera toujours des raisons pour les investisseurs de s'engager, seuls ou avec des partenaires, afin d'améliorer les pratiques commerciales des entreprises et de préconiser, entre autres, davantage de communication, de diversité, d'égalité et de sécurité, ainsi que des conditions de travail décentes. L'engagement permet également de renforcer positivement les objectifs à long terme d'une entreprise, tout en soutenant davantage ses initiatives impactantes.

86 %

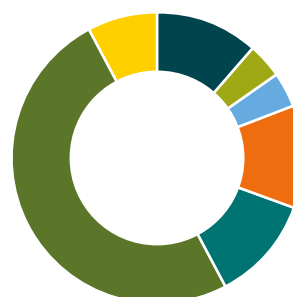
d'entreprises en portefeuille ont fait l'objet d'initiatives d'engagement l'an passé

Type de réunion



■ Conférence téléphonique ■ Réunion de groupe ■ Réunion en tête à tête

Grands thèmes d'engagement par type



■ Durabilité ■ Risque ■ Innocuité des produits ■ Modèle économique  
■ Indicateurs et mesures ■ Point sur l'impact ■ Point sur l'activité

---

### Étude de cas d'engagement : Republic Services

**Objectif :** Encourager l'entreprise à ajouter la « durabilité » à ses principaux piliers et à instaurer des objectifs de durabilité dans ses indicateurs clés de performance (ICP) en matière de rémunération.

**Initiatives :** Rencontre avec le Directeur général de l'entreprise.

**Résultat :** Le Directeur général s'est montré réceptif à ces idées et nous allons continuer de suivre la mise en œuvre.

**Contexte :** Nous avons rencontré le PDG pour aborder les activités de recyclage du groupe compte tenu des récents événements défavorables dans l'industrie du recyclage suite au rejet par la Chine des importations de recyclage en raison de leur mauvaise qualité. L'entreprise a déclaré que la Chine considérait ses déchets comme étant de bonne qualité et appréciait la régularité de ses flux. Le groupe concentre désormais ses investissements sur l'amélioration des processus de recyclage et a aussi récemment communiqué les objectifs de durabilité les plus ambitieux du secteur pour 2030. Nous avons encouragé l'entreprise à faire de la durabilité un de ses piliers (les piliers actuels sont : position sur le marché, modèle d'exploitation, programme relatif aux employés et aux talents, zèle auprès des clients, plateforme numérique). Nous avons également suggéré que le groupe ajoute des objectifs de durabilité dans ses ICP de rémunération afin de renforcer encore son engagement en faveur d'une gestion durable et sûre des déchets.



---

### Étude de cas d'engagement : Bank of Georgia

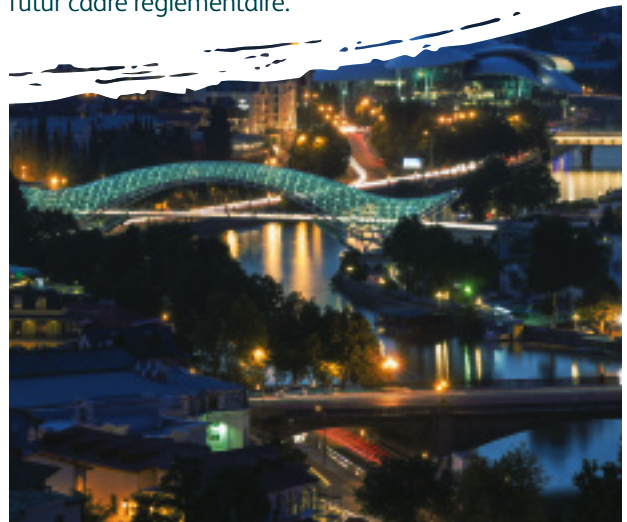
**Objectif :** Encourager l'entreprise à communiquer conformément aux directives du groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat (TCFD).

**Initiatives :** Rencontre avec le Directeur général et l'équipe de direction régionale de l'entreprise.

**Résultat :** La direction va envisager d'établir des rapports conformément à la TCFD.

**Contexte :** A l'occasion de la « journée investisseurs » du groupe, ce dernier a confirmé qu'il avait une politique de prêt responsable et des codes d'éthique relatifs à ses investissements et à ses pratiques de prêt. Bank of Georgia a mis en place une politique environnementale et sociétale afin de gérer efficacement l'impact direct et indirect de la banque sur la société et l'environnement. Le groupe prend cela au sérieux dans la mesure où il opère dans le respect de sa devise qui est : « aider les clients à atteindre leur potentiel ».

Cela passe notamment par le fait d'aider les femmes à s'émanciper dans les entreprises et de promouvoir l'utilisation des énergies renouvelables. C'est excellent pour une banque qui opère sur un marché frontière comme la Géorgie. Dans le cadre de la prochaine étape, nous avons encouragé la banque à adhérer et à communiquer conformément aux principes de la TCFD. Cela aide les entreprises à élaborer des rapports liés au climat et devient de plus en plus important en tant que futur cadre réglementaire.



# Équipe Impact de M&G

Dans le cadre de notre analyse III, l'équipe attribue une note interne aux entreprises en fonction de leurs performances III et a besoin de résultats supérieurs à la moyenne au sein de chaque « I » afin d'envisager d'inscrire une entreprise sur la liste des valeurs à suivre, ainsi qu'un consensus sur les mérites d'une entreprise de la part de toute l'équipe Impact.

L'équipe dispose d'un large éventail de compétences et comprend des gérants de fonds, des analystes d'impact et des spécialistes dans divers domaines.



**John William Olsen**  
Décision des achats/  
ventes et gestion des  
risques du portefeuille



**Ben Constable-Maxwell**  
Mesure, engagement  
et réseaux externes



**Thembeke Stemela**  
Analyste d'impact



**Jasveet Brar**  
Analyste d'impact



**Randeep Somel**  
Analyste d'impact



**Maria Municchi**  
Spécialiste impact  
multi-assets



**Alice de Charmoy**  
Spécialiste marchés  
émergents



**Michael Oliveros**  
Spécialiste petites et  
moyennes capitalisations



**Veronique Chappow**  
Investment specialist



**Christopher Andrews**  
Spécialiste  
communications

# Une année d'investissement d'impact : activités et initiatives

Cette première année a été passionnante pour le fonds. Au cours de celle-ci, nous avons participé à de nombreuses activités et initiatives en faveur de l'impact et des ODD, depuis la communication jusqu'au renforcement des capacités, en passant par la mesure de l'impact et le financement du développement.

L'un de nos principaux objectifs lors de la création du fonds était d'élargir l'accessibilité de l'investissement d'impact aux investisseurs grand public. Dans cet esprit, nous voulions donner à nos clients la possibilité de participer à la conception du fonds. C'est pourquoi, avant le lancement du fonds, nous avons pris part à deux grandes initiatives. La première a consisté en une consultation avec un large éventail de conseillers financiers, de gestionnaires de patrimoine et d'investisseurs institutionnels dont nous avons intégré les suggestions (et les objections) dans la stratégie et l'élaboration du fonds. Deuxièmement, nous voulions connaître les opinions de nos clients particuliers, lesquelles peuvent souvent être négligées. Pour ce faire, nous avons réalisé plusieurs groupes de discussion avec nos clients directs en leur demandant quels étaient les ODD ou les enjeux d'impact auxquels ils souhaitaient que nous répondions et comment ils aimeraient que les impacts du fonds soient communiqués.

Depuis le lancement en novembre dernier, l'un de nos principaux objectifs a été de faire passer le message. L'équipe a passé de nombreuses semaines à sillonner les routes du Royaume-Uni et de l'Europe pour expliquer le concept de l'investissement d'impact, où il se situe au sein de l'univers de l'investissement responsable et comment les principes consacrés de l'investissement d'impact peuvent être mis en œuvre au travers des actions cotées. Ces discussions ont mis en évidence les divers niveaux de connaissance des différents investisseurs, mais ce qui nous a frappés, c'est que l'idée de consacrer son épargne et ses investissements à quelque chose de positif a été adoptée par presque tout le monde.

## Faire passer le message

Au cours de l'année, nous avons pris la parole à l'occasion de plusieurs événements axés sur l'investissement d'impact. Nous avons notamment fait une présentation à la SDG Investment Fair au siège des Nations Unies à New York sur la manière d'utiliser les marchés des actions cotées pour donner une ampleur accrue à l'impact ; nous avons pris la parole au World Impact Summit à Londres sur les défis et les opportunités de l'investissement d'impact sur les marchés cotés ; et à la Worthstone Impact Investment Academy, nous avons cherché à donner vie à l'investissement d'impact via les actions en donnant des exemples de la manière dont notre méthodologie III peut être appliquée à des entreprises spécifiques dans différents secteurs. A notre bureau de Paris, nous avons également organisé un événement axé sur l'investissement durable et d'impact, aux côtés de nos collègues en charge de la dette privée et de la gestion diversifiée. A cette occasion, nous avons invité l'une des sociétés présentes dans le fonds, Schneider Electric, afin de discuter de la manière dont les entreprises et les investisseurs peuvent s'aligner pour œuvrer en faveur de résultats positifs en matière de durabilité.

## Initiatives d'impact

Comme tout domaine qui connaît un rapide essor, le monde de l'investissement d'impact a généré de multiples initiatives liées à l'impact. Au nombre de celles-ci figurent notamment l'Impact Management Project (IMP), le Global Impact Investing Network (GIIN), la nouvelle Impact Investing Initiative et les principes d'investissement d'impact de l'IFC. Pour le fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund, nous avons conçu une méthodologie d'impact adaptée à notre approche d'investissement à long terme, mais nous reconnaissons le rôle précieux joué par nombre de ces initiatives pour faire progresser l'impact au sein du système financier. En conséquence, nous avons tiré des enseignements et avons participé à beaucoup d'entre elles.

L'IMP est une initiative visant à promouvoir l'adoption de l'investissement d'impact au niveau mondial ; nous avons été invités à rejoindre ce groupe de travail afin de concevoir un cadre conceptuel de la comptabilisation de l'impact (« Conceptual Framework for Impact Accounting ») – une étape cruciale vers la normalisation des mesures d'impact. Il s'agit d'un catalyseur indispensable pour que l'investissement d'impact puisse réellement s'imposer. En tant que membre du GIIN, nous avons participé à un certain nombre de conférences et d'ateliers – et avons récemment rejoint son groupe de travail sur les actions cotées (« Public Equities Working Group ») pour aider les investisseurs sur les marchés actions à naviguer sur la mer parfois agitée de l'investissement d'impact. Nous avons fait partie du groupe du UK National Advisory Board (NAB) sur l'investissement d'impact sur les marchés émergents, lequel nous a aidés à mieux comprendre les aspects d'impact à prendre en considération dans les régions du monde qui ont le plus besoin de soutien (et d'investissement) et nous a fait participer à des discussions avec des organisations telles que le ministère britannique du développement international (« Department for International Development », DFID) et sa branche de financement du développement, le CDC Group. Nous avons participé à la table ronde de ce dernier sur l'Afrique et espérons collaborer plus étroitement à l'avenir.

## 2020

Si nous sommes fiers des progrès réalisés par le fonds au cours de sa première année d'existence, nous avons des projets ambitieux et nous nous sommes fixés un certain nombre d'objectifs pour 2020. Parmi ceux-ci figurent notamment les suivants :

- Continuer à améliorer nos processus d'investissement d'impact et de la mesure de l'impact en cherchant à intégrer plus structurellement dans notre méthodologie existante des ressources externes précieuses telles que les axes de mesure de l'Impact Management Project
- Utiliser notre voix en tant qu'investisseur d'impact pour faire progresser et améliorer la communication de nos investissements d'impact, ainsi que pour développer d'autres ensembles de données d'impact provenant de sources variées
- Nouer des partenariats dans différents domaines afin de promouvoir une « coalition de volontaires » qui puisse concourir à l'essor de l'investissement d'impact, y compris auprès d'entreprises, de responsables politiques et d'ONG
- Et intensifier nos communications d'impact, à la fois en aidant le marché avec les bonnes informations de manière à approfondir sa compréhension de l'impact et en développant de nouveaux outils pour améliorer nos communications à destination de nos clients

En définitive, il reste encore beaucoup à faire et nous vous remercions, vous, nos investisseurs, de nous accompagner dans nos efforts.



Oxford Impact Measurement Programme  
 UN SDG Investment Fair  
 UN SDG Investment Fair  
 PRI de l'ONU  
 CDC  
 GIIN  
 Impact Investing Institute  
 Indice d'accès à la médecine  
 Impact Investing Academy  
**Objectifs de Développement Durable**  
 UK NAB  
 Impact Management Project  
 World Impact Investing Summit  
 Positive Impact Initiative de l'UNEP FI  
 Positive Investors Forum de Paris



