



L'IMPACT DE L'INVESTISSEMENT ESG SUR LES MARCHÉS ACTIONS ÉMERGENTES

novembre, 2019

POURQUOI L'ESG EST-IL IMPORTANT SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

Si l'investissement selon les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est de plus en plus adopté par les investisseurs sur les marchés développés, l'intégration des facteurs ESG au sein des marchés émergents représente davantage un défi. Pourtant, l'intérêt pour des marchés innovants et en forte croissance demeure et l'on constate une tendance positive sur les problématiques ESG. Lesquelles, en poursuivant un objectif d'impact social et environnemental positif, peuvent avoir autant d'importance que la performance financière.

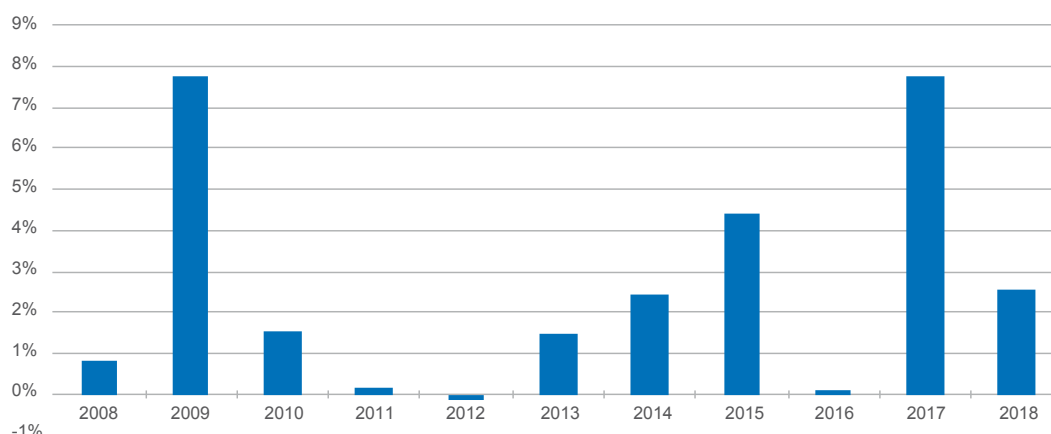
Pour la plupart des investisseurs, la question centrale est celle de la performance : prendre en compte les facteurs ESG a-t-il un effet positif, négatif ou aucun impact sur les rendements financiers des actions émergentes ?



*Résultat persistant:
l'univers Candriam ESG Eligible
a surperformé l'indice dix années
sur onze années d'étude.*



Excès de rendement annuel - Univers Candriam ESG Eligible par rapport à l'indice MSCI® EM Index
Données brutes en USD – pondération par capitalisation



Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI (Poids) © 2019. Tous droits réservés; Cours Factset (Performance brute)

Les performances passées d'un instrument financier donné, indice ou services d'investissement, ou la simulation de performances passées, ou prévisions de performances futures ne constituent pas des indicateurs des performances futures. Les performances brutes peuvent être affectées par des commissions, frais et autres dépenses. Les performances libellées dans une devise différente de celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises à des variations de taux de change, avec un impact négatif ou positif. L'indice MSCI® EM n'est mentionné qu'à titre d'information uniquement. La stratégie ne consiste pas à reproduire cet indice.

Nombreux sont ceux prêts à investir en actions sur les marchés émergents mais comment mettre en œuvre de manière pratique une stratégie pour assurer une performance financière positive et une protection des actifs humains, naturels sociaux et économiques des sociétés cibles.

Réaliser une simple adaptation des processus adaptés à l'investissement sur les marchés développés aux marchés émergents est clairement inadéquat, selon nous. Une approche bien plus globale s'avère nécessaire.

Depuis 2005, les équipes de Candriam marchés

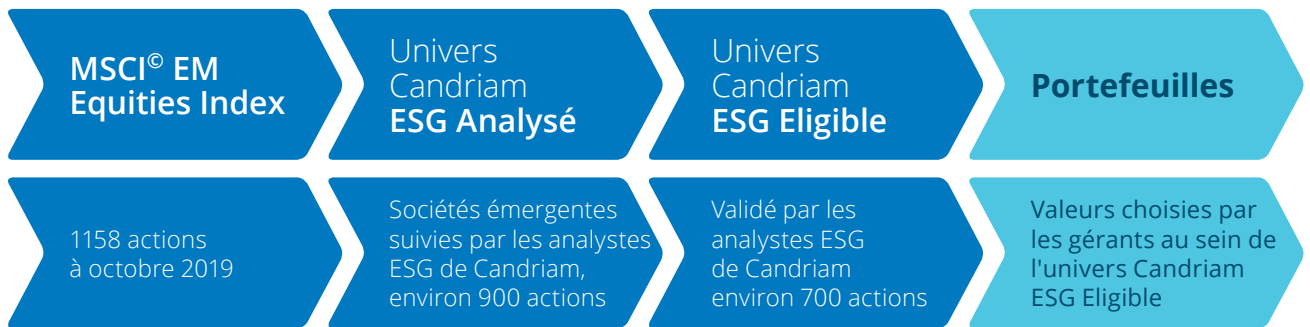
émergents et ESG ont construit un univers et une base de données propriétaires de valeurs émergentes éligibles à l'ESG, qui peuvent être utilisées pour tester une approche spécifique à l'ESG. Notre analyse rigoureuse tient compte de multiples éléments fondamentaux, fondés sur une analyse propriétaire de la gouvernance de chaque société et des risques de controverse/réputation. Nous examinons également les activités de chaque entreprise pour évaluer leur conformité avec les enjeux et les opportunités de durabilité à long terme.

L'équipe ESG de Candriam utilise l'univers large de l'indice MSCI® Emerging Markets Index, et analyse les valeurs le

composant représentant près de 90 % de sa capitalisation boursière : c'est l'univers « Candriam ESG Analysé ». Les valeurs qui répondent aux critères exclusifs décrits à la page 10 font partie de l'univers « Candriam ESG Eligible ».

Les gérants des stratégies ESG de Candriam construisent leurs portefeuilles composés uniquement d'actions de l'univers ESG Eligible. Cet univers est révisé au moins une fois par mois.

Les univers Marchés Actions Emergentes selon Candriam



Données à fin octobre 2019 ; univers Candriam ESG Eligible révisé au moins une fois par mois

Dans la suite du document, nous nous référerons généralement à ces univers comme « ESG Analysé » et « Candriam ESG Eligible ».

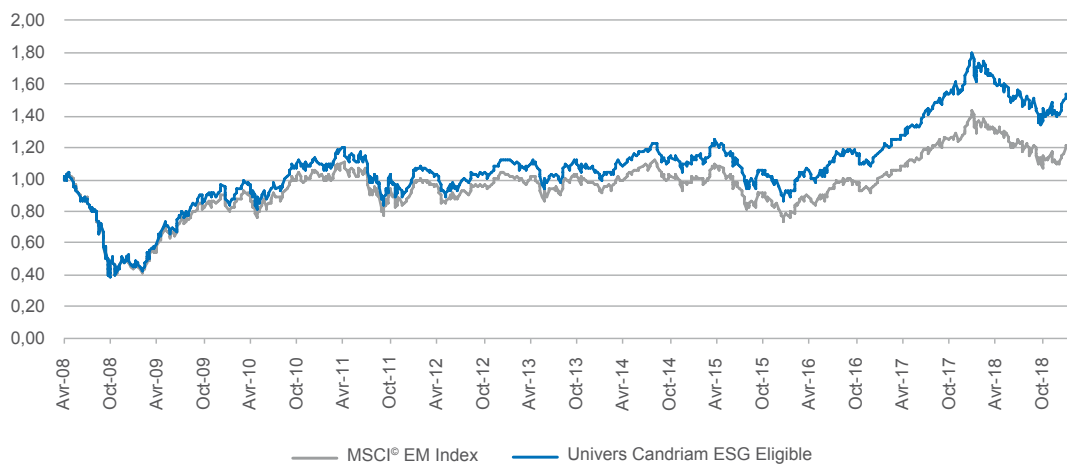
INTÉGRER L'ESG À L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS ÉMERGENTES CRÉE DE LA VALEUR

Durant de nombreuses années, des bases de données insuffisantes et une approche traditionnelle de l'investissement en actions émergentes laissent entendre qu'intégrer une approche ESG ne générerait pas de surperformance et que cela pouvait même

compromettre la performance de cet investissement. Notre étude démontre l'inverse : prendre en compte des facteurs ESG à son investissement en actions émergentes en utilisant une approche conçue pour créer de la valeur, peut accroître le rendement de l'investissement.

Performances comparées de l'Univers Candriam ESG Eligible et du MSCI® EM Index

Données brutes en USD, dividendes réinvestis - pondération par capitalisation



Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI (Poids) © 2019 MSCI Inc. Tous droits réservés; Cours Factset (Performance brute)
Indice base 1.0 en Avril 2008 ; données d'avril 2008 à octobre 2018.

Les performances passées d'un instrument financier donné, indice ou services d'investissement, ou la simulation de performances passées, ou prévisions de performances futures ne constituent pas des indicateurs des performances futures. Les performances brutes peuvent être affectées par des commissions, frais et autres dépenses. Les performances libellées dans une devise différente de celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises à des variations de taux de change, avec un impact négatif ou positif. L'indice MSCI® EM n'est mentionné qu'à titre d'information uniquement. La stratégie ne consiste pas à reproduire cet indice.

En moyenne, l'univers Candriam ESG Eligible a surperformé l'indice MSCI® EM Index de 2,4 % par an sur une période de 10 ans avec un niveau de risque similaire. Si le niveau de surperformance varie chaque année, l'écart demeure positif. Sur les 2,4 % de surperformance annualisée, la moitié est due à la sélection des sociétés

à analyser, et l'autre moitié au résultat de notre analyse ESG. Il est à noter que, historiquement, le résultat est persistant : l'écart de performance de l'univers Candriam ESG Eligible par rapport à l'indice MSCI® EM est positif **sur dix des onze années** de l'étude.

Performances et risques comparés de l'Univers Candriam ESG Eligible et du MSCI® EM Index
Données moyennes annuelles brutes en USD - pondération par capitalisation

	MSCI® EM Index	ESG Analysé	Univers Candriam ESG Eligible
Performance annuelle	3,60%	4,80%	6,00%
Volatilité annuelle	23,40%	23,90%	23,90%
Ratio de Sharpe	0,15	0,20	0,25

Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI (Poids) © 2019 MSCI Inc. Tous droits réservés; Cours Factset (Performance brute)

Les performances passées d'un instrument financier donné, indice ou services d'investissement, ou la simulation de performances passées, ou prévisions de performances futures ne constituent pas des indicateurs des performances futures. Les performances brutes peuvent être affectées par des commissions, frais et autres dépenses. Les performances libellées dans une devise différente de celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises à des variations de taux de change, avec un impact négatif ou positif. L'indice MSCI® EM n'est mentionné qu'à titre d'information uniquement. La stratégie ne consiste pas à reproduire cet indice.

« Améliorer le couple rendement / risque » c'est l'objectif de l'investissement responsable tel que le définissent les UN PRI.¹

Nous avons analysé la surperformance de l'univers Candriam ESG Eligible et vérifié si elle était persistante au niveau d'une répartition sectorielle, par région et par taille. L'approche par secteur nous démontre que l'univers Candriam ESG Eligible a surperformé le MSCI® EM Index sur dix des onze secteurs. Une partie de cette surperformance a été générée simplement via la décision d'analyser ces entreprises, mais sur huit des onze secteurs, l'univers Candriam ESG Eligible a surperformé l'univers ESG Analysé.

Sur la période couvrant avril 2008 – octobre 2018, le secteur des Technologies de l'Information représente plus de 70 % de la performance de l'indice MSCI® EM. Ce secteur présentait l'un des taux d'inclusion les plus élevés de l'univers Candriam ESG Eligible (88 % des entreprises

du secteur des Technologies de l'Information analysées étaient ESG Eligible). En revanche, le secteur de l'énergie a été le plus grand frein à la performance de l'indice MSCI® EM au cours de la période, alors que seulement la moitié des sociétés analysées étaient admissibles à l'univers Candriam ESG Eligible, et la moitié étaient exclues.

Sur chacune des quatre régions géographiques (Asie, Amérique Latine, Europe de l'Est, Afrique et Moyen-Orient) l'univers Candriam ESG Eligible surperforme l'indice MSCI® particulièrement sur l'Asie. La surperformance des trois autres régions a été moins prononcée, mais il convient de noter que les deux tiers de l'indice (en nombre) se trouvaient en Asie. Nous avons également étudié la surperformance en fonction de la taille de capitalisation : l'univers Candriam ESG Eligibles a surperformé l'indice quelle que soit la catégorie : petites, moyennes ou grandes capitalisations.

¹ UN PRI website, "What is responsible investment?", <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment>, accessed 6 November, 2019

Définition de la taille

L'indice **MSCI® Emerging Markets Index** ouvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée du flottant de chaque pays émergent. **Grandes capitalisations** : les 70 premiers percentiles de l'indice ; **Moyennes capitalisations** : sociétés ayant une taille inférieure aux 70 % des sociétés les plus grandes, mais supérieure aux 5 % des sociétés les plus petites ; **Petites capitalisations** : derniers 5 percentiles de l'indice MSCI® EM Index. Ainsi, le seuil des grandes capitalisations s'est historiquement situé à environ USD 5 milliards. Le seuil des petites capitalisations se situe à environ USD 1 milliard.

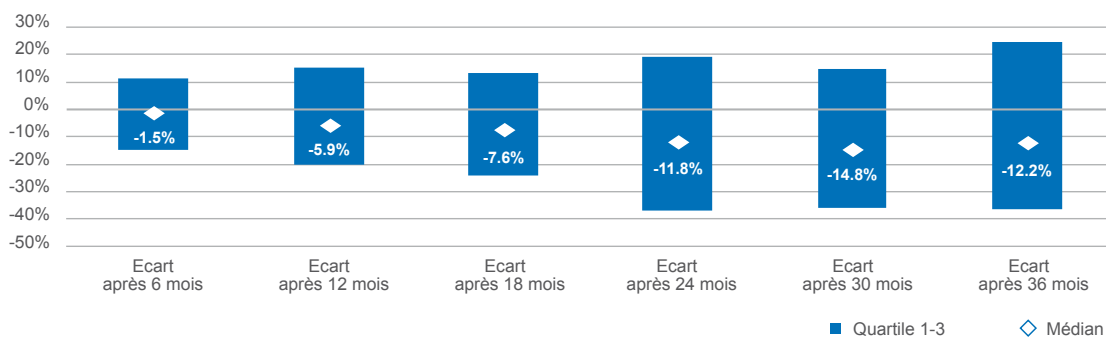
Le processus d'investissement ne reproduit pas l'indice de référence, lequel n'est indiqué qu'à titre d'information uniquement.

L'IMPACT D'UNE DEGRADATION ESG

De même que nous sélectionnons les sociétés à intégrer dans l'univers Candriam ESG Eligible, nous surveillons également les implications d'une dégradation d'un titre éligible, lorsque ce dernier est exclu de ce même univers. Autrement dit, nous déterminons si la décision de dégrader une société crée de la valeur au cours des mois suivants. A partir d'une méthodologie traditionnelle d'analyse d'événements, nous calculons la performance relative de chaque société « downgradée » par rapport à l'indice MSCI® EM.

Nous trouvons qu'après une dégradation, l'excès de rendement est négatif sur une période allant de un à trois ans. Le point le plus bas est atteint le trentième mois, avec une sous-performance médiane de moins 14,8 % (données brutes), montrant que l'effet d'une dégradation s'estompe au-delà de cet horizon. Nous notons également que la majeure partie des sociétés dégradées présentent un excès de rendement négatif. Certains cas cependant peuvent afficher des surperformances très importantes, mais avec une fréquence très basse, ce qui explique que la moyenne peut être plus élevée que la médiane.

Performance des valeurs de l'Univers Candriam ESG Eligible après une dégradation de leur notation interne
Ecart de performance brute par rapport à l'indice MSCI® EM Index



Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI (Poids) © 2019. Tous droits réservés; Cours Factsetrices (Performance brute)

La performance passée d'un instrument financier, indice ou service d'investissement, ou les simulations de performances passées ou prévisions de performances futures ne constituent pas des indicateurs fiables des performances futures. La performance brute peut être affectée par des commissions, frais et autres dépenses et libellée dans une devise différente de celle du pays de résidence de l'investisseur. Elle est soumise à des variations du taux de change, avec un impact négatif ou positif. L'indice MSCI® EM n'est mentionné qu'à titre d'information uniquement. La stratégie ne consiste pas à reproduire cet indice.

ÉTUDE DE CAS « VALE »

Vale S.A. est un excellent exemple de la façon dont les facteurs ESG peuvent être significatifs et avoir des impacts financiers directs sur les sociétés.

Vale est une multinationale brésilienne de premier plan dans le secteur des métaux et des mines et l'un des opérateurs logistiques les plus importants au Brésil. Son histoire s'étend sur plusieurs décennies. Vale a été fondé en 1942 par le gouvernement du Brésil et partiellement privatisé en 1997. Au fil des ans, la société a acquis diverses entités faisant d'elle aujourd'hui un acteur mondial avec des mines dans le monde entier et un vaste réseau logistique comprenant des ports et des chemins de fer.

La société a enregistré une croissance au cours des années, plus particulièrement au cours de la première décennie du 21^{ème} siècle, soutenue par la croissance économique et la mondialisation. Selon les rapports annuels de la société, « entre 2000 et 2010, Vale a généré une création de valeur de USD 154,5 milliards pour ses actionnaires et distribué des dividendes à hauteur de USD 17,4 milliards. La rentabilité totale pour l'actionnaire a atteint 38,2% par an entre 2001 et 2010 – le taux le plus élevé au sein des sociétés minières les plus importantes »¹.

Peu après, la société a commencé à apparaître à la une de l'actualité en raison de son implication dans plusieurs

incidents affectant les communautés locales et leur environnement.

- **2011** - Exploitation de la mine de nickel Onça Puma et contamination du fleuve : la société a fait face à des allégations de contamination environnementale du fleuve Iriiri au Brésil. Les équipements et les activités de dynamitage ont contaminé les sols et érodé le lit de la rivière, empêchant les communautés locales d'utiliser pleinement leurs terres. Par conséquent, la société a été tenue à verser une indemnité mensuelle à près de 800 familles.
- **2015** - Rupture du barrage à Mariana, Brésil : l'effondrement de ce barrage, détenu conjointement avec BHP Billiton, est à l'origine de 18 décès² et a été considéré à l'époque comme la pire catastrophe environnementale au Brésil. La société est parvenue à un accord avec le gouvernement brésilien, représentant au moins USD 1,8 milliard.
- **Janvier 2019** - Rupture du barrage à Brumadinho, Brésil : moins de quatre ans après le dernier effondrement, le barrage de retenue des résidus de Vale à Brumadinho s'est rompu, laissant se déverser une vague de boue et de résidus miniers à travers tous les sites et villages environnants. Cet événement a fait au moins 60 morts et plus de 200 disparus. Plus de 600 habitants ont été déplacés, et l'approvisionnement en eau de milliers de personnes dans l'Etat de Minas Gerais a été perturbé en raison des déversements du barrage.

Après l'incident de janvier 2019, le cours du titre a plongé de 24 %, comme l'illustre le graphe ci-après.

“ L'histoire de Vale est un excellent exemple montrant comment les facteurs ESG peuvent être significatifs et avoir des impacts financiers directs sur les sociétés. ”

¹ <http://www.vale.com/EN/aboutvale/book-our-history/Documents/livro/valehistorybook10.pdf>, accessed 13 September, 2019.

² En juillet, le nombre de victimes était de 247 et 23 personnes étaient toujours portées disparues.

Evolution du prix de l'action Vale jusqu'à la rupture du barrage de Brumadinho



Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI © 2019. Tous droits réservés ; Cours Factset (Performance brute)

Les performances passées d'un instrument financier donné, indice ou service d'investissement, ou les simulations de performances passées, ou prévisions de performances futures ne constituent pas des indicateurs fiables des performances futures. La performance brute peut être affectée par les commissions, frais et autres dépenses. Les performances libellées dans une devise différente de celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises à des variations du taux de change, avec un impact négatif ou positif.

Les détenteurs d'actions Vale avaient en effet des raisons de s'inquiéter. Après la rupture du barrage, le gouvernement brésilien a gelé les actifs de la société pour environ 3 milliards de dollars, pour payer les dommages humains et environnementaux potentiels. Cette décision a été assortie d'amendes infligées par l'Institut brésilien pour l'environnement et les ressources naturelles renouvelables et par la municipalité locale. Enfin, le gouvernement brésilien a ouvert une enquête pour déterminer la responsabilité de l'entreprise dans cette affaire.

La nature et la fréquence de ces incidents ont soulevé des questions dans la presse financière internationale concernant les pratiques ESG de la société, notamment en termes de normes de sécurité, de santé et de gouvernance. Le deuxième événement de 2015 aurait déjà pu signaler de possibles problèmes systémiques dans les infrastructures et/ou dans le système de gestion

des résidus de la société. De plus, les connexions de Vale avec l'Etat auraient peut-être pu entraîner une moindre surveillance réglementaire au fil des années. Avant 2017, la société était contrôlée par le gouvernement brésilien. Les activités des sociétés minières présentent naturellement un niveau de risque élevé pour les employés et pour les communautés environnantes. Les déficiences liées aux processus opérationnels, aux mécanismes de surveillance et à l'infrastructure peuvent donc facilement avoir de sérieuses conséquences. L'histoire de Vale fournit un excellent exemple de la façon dont les facteurs ESG peuvent être significatifs et avoir des impacts financiers directs sur les sociétés.

Avertissement : Cette étude de cas, datée de mars 2019, ne constitue pas une prévision, une recherche ou un conseil en investissement et ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ni une stratégie d'investissement. Les chiffres et les opinions énoncés par la présente peuvent changer en fonction des conditions ultérieures. Ce document peut contenir des informations prospectives qui ne sont pas de nature purement historique. Il n'y a aucune garantie que les prévisions faites se réaliseront. La confiance accordée à l'information contenue dans ce document est à la seule discrétion du lecteur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.

CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES ET DE VALORISATION

La sélection de titres pour l'univers Candriam ESG Eligible est fondée sur les évaluations permanentes d'une série de facteurs et de risques pouvant générer des biais. Certains sont plus faciles à identifier et gérer que d'autres. En examinant les résultats historiques de l'analyse ESG, nous identifions si les caractéristiques financières des sociétés « durables » diffèrent substantiellement de celles des sociétés non durables. Pour ce faire, nous comparons la médiane de chaque univers entre 2008 et 2018, sur une base mensuelle. Nous examinons trois groupes – l'univers ESG Analysé, l'univers Candriam ESG Eligible et l'univers comprenant les valeurs exclues. Nous comparons chacun de ces trois sous-ensembles à l'indice MSCI® EM. Il est à noter que les conclusions sont similaires qu'on utilise la moyenne ou la médiane, mais les statistiques avec la médiane sont plus stables dans le temps.

Les ratios de flux de trésorerie rapportés au chiffre d'affaires et à la dette (Cash Flow / Sales, Cash Flow / Debt) sont légèrement plus élevés au sein de l'univers ESG Analysé par rapport à l'indice MSCI® EM. Ces ratios sont encore plus importants pour l'univers Candriam ESG Eligible. Ceci semble indiquer que les sociétés durables génèrent un meilleur cash-flow et probablement une meilleure valeur pour l'actionnaire. Il en va de même pour le ratio de rentabilité des capitaux propres (ROE), une mesure de la profitabilité.

Les ratios de valorisation, tels que cours/bénéfices (Price to Earnings), cours/valeur comptable (Price to Book) et cours/chiffre d'affaires (Price to Sales) au sein de l'univers ESG Analysé sont similaires à ceux de l'indice MSCI® EM, tandis que ceux de l'univers Candriam ESG Eligible sont légèrement supérieurs. Ceci varie selon le secteur. L'univers Candriam ESG Eligible surpondère les secteurs des biens de consommation de base, la consommation cyclique et les technologies de l'information, qui présentent habituellement des valorisations plus élevées. En revanche, il sous-pondère les secteurs de l'énergie, de l'industrie et les matériaux qui présentent habituellement des paramètres de valorisation plus faibles tout au long du cycle économique.

Définition des styles

Pour chaque société de l'indice MSCI® EM Index, l'équipe d'analyse de Candriam rassemble les expositions historiques à neuf styles définis par Bloomberg et compare les univers ESG de Candriam à l'indice sur la base d'univers équi-pondérés. Les définitions de Bloomberg sont utilisées en raison de la gamme de styles, du nombre de titres dans leur base de données et de la transparence de leur méthodologie. Les expositions au style sont définies par Bloomberg comme des Z-scores, allant de -3 à +3. Ces derniers sont établis par référence à un univers d'actions global comprenant environ 100 000 actions au sein des marchés émergents et des marchés développés. Bloomberg calcule les Z-scores pays par pays.

BIAIS DE STYLES

Sur les 10 années d'analyse, l'univers Candriam ESG Eligible a révélé quatre biais ou facteurs de style importants par rapport à l'indice de référence MSCI® EM Index : une « taille » plus grande, un style « Value » plus faible (c'est-à-dire une plus faible exposition aux valeurs décotées et donc un PER moyen plus élevé), un style « croissance » plus fort et une « profitabilité » plus élevée. Chaque facteur est défini en fonction du modèle Bloomberg (cf. l'encadré).

Au sein de l'indice MSCI® EM, les valeurs de grande taille ont évolué en ligne avec l'indice. Ainsi, le biais de taille n'aurait pas dû affecter la surperformance. En effet le biais de taille au sein de l'univers ESG Analysé est supérieur à celui de l'univers Candriam ESG Eligible.

Les valeurs « faiblement décotées » et de « croissance élevée » au sein de l'indice MSCI® EM surperforment en moyenne ce-dernier au cours de la période. L'univers Candriam ESG Eligible ayant un biais de style « Value » plus faible et « croissance » plus élevé, ces biais ont donc amélioré la performance par rapport à l'indice.

Pourquoi ces biais sont-ils apparus ? La taille plus faible des entreprises de l'univers Candriam ESG Eligible par

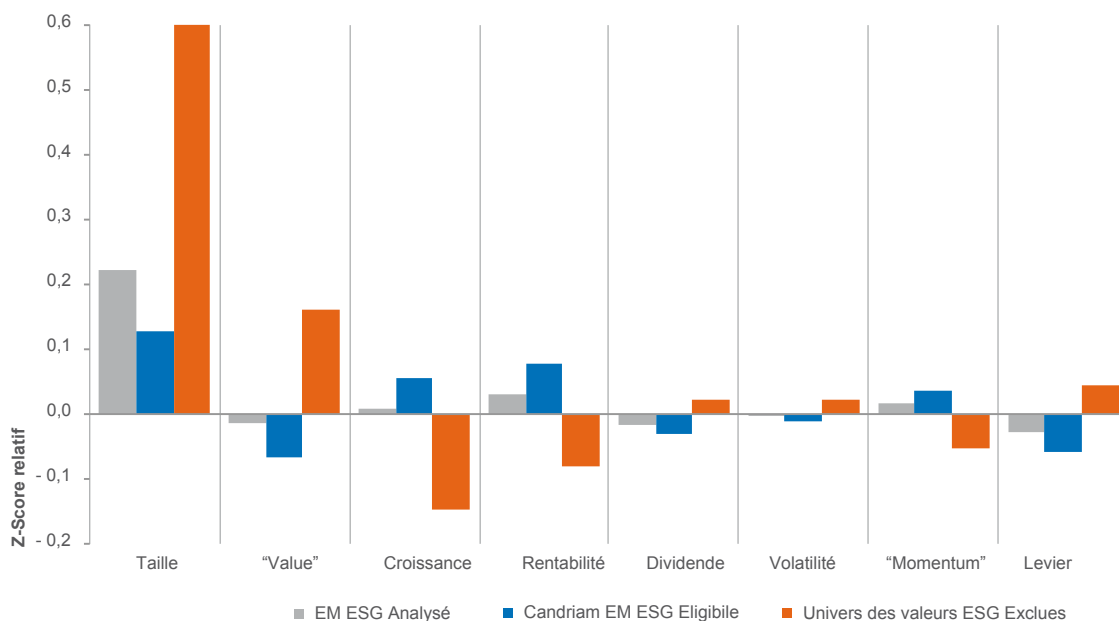
rapport à l'univers ESG Analysé peut être attribuable au biais sectoriel : les entreprises des secteurs de l'énergie, des matériaux et de l'industrie sont plus susceptibles d'être importantes et de ne pas passer les critères de sélection ESG. Le style Value plus faible pourrait être dû au fait que les entreprises jugées plus durables semblent plus chères, présentant ainsi des multiples de valorisation moyens légèrement plus élevés.

En théorie, une croissance forte devrait générer une surperformance des rendements du capital, toutes choses étant égales par ailleurs. Les sociétés de l'univers Candriam ESG Eligible sont plus axées sur les styles croissance et profitabilité que les sociétés exclues. Ceci est le résultat du fondement de notre philosophie : l'intégration des facteurs ESG a pour ambition d'identifier les émetteurs présentant les meilleures couples rendement / risques.

Les résultats de l'analyse des autres biais sont peu concluants au fil du temps. Contrairement aux biais de la taille, de la « value », de la croissance et de la profitabilité, il n'est pas possible de conclure de manière nette sur l'impact lié aux Dividendes, la Volatilité ou des autres styles.

Exposition aux styles : comparaison à l'indice MSCI® EM pour les univers ESG Analysé, Candriam ESG Eligible et des valeurs Exclues

Moyenne sur les 10 dernières années, définition des styles selon Bloomberg



Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI (Poids) © 2019, Tous droits réservés; Bloomberg (Z-Score annuel)

Méthodologie de l'analyse ESG de Candriam appliquée aux actions des marchés émergents

Candriam a développé un processus d'analyse ESG rigoureux et spécifique pour reconnaître la complexité des émetteurs des marchés émergents. L'univers ESG investissable des actions sur les marchés émergents commence avec les composants de l'indice MSCI® Emerging Markets Index. Il intègre également certaines sociétés ne faisant pas partie de l'indice, provenant de marchés frontières et qui répondent aux exigences de risque et de liquidité.

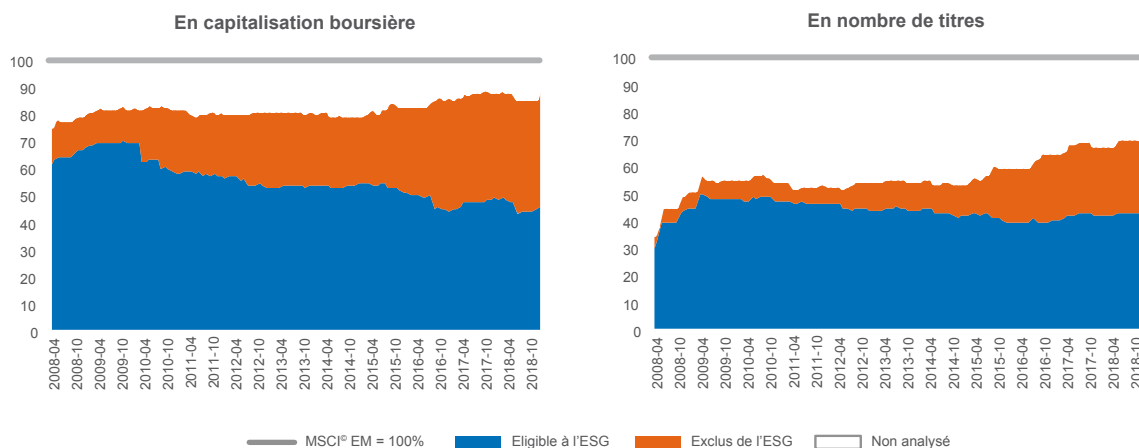
La méthodologie ESG de Candriam pour les actions des marchés émergents associe :

- Une analyse fondée sur des normes: conformité aux 10 Principes du Pacte Mondial de l'ONU.
- Activités controversées : possible exclusion pour implication
- Screening de gouvernance : analyse des normes de la société en matière de gouvernance.
- Exposition aux tendances mondiales de durabilité : exposition à/stratégies liées à cinq facteurs.

Candriam accorde une attention particulière aux politiques, aux structures et aux pratiques de gouvernance des sociétés dans lesquelles il investit. Ces dernières incluent notamment la responsabilité du management et la structure du conseil d'administration, les pratiques en matière de rémunération, la transparence financière et les droits des actionnaires. Environ 13% des sociétés analysées sont exclues de notre univers ESG investissable en raison d'une gouvernance insuffisante.

Candriam a défini cinq tendances mondiales de durabilité susceptibles de façonner les futurs enjeux des marchés des sociétés et leur croissance à long terme. Ces tendances sont : le changement climatique, l'épuisement des ressources, l'évolution démographique, l'interconnectivité, la santé et le bien-être. Entre 2 et 5 % des sociétés de l'indice MSCI® Emerging Markets Equities sont éliminées de l'univers ESG investissable sur cette base. Compte tenu de toutes les considérations ci-dessus, l'évolution du nombre de sociétés incluses dans l'étude est la suivante :

Proportion de l'indice MSCI® EM analysé par l'équipe ESG, entre 2008 et 2018



Source : Equipe ESG de Candriam, MSCI® (Poids)

La stratégie de gestion Actions des Pays Emergents de Candriam présente des risques, notamment un risque en capital, un risque lié aux actions, un risque de change et un risque lié aux pays émergents.

CONCLUSION

L'appétit des investisseurs tant pour les actions émergentes que pour un processus d'investissement ESG éprouvé est fort et en croissance. Dans un secteur présentant une forte croissance et un risque élevé, il est toutefois important d'être en mesure de montrer une approche d'investissement cohérente tout en étant sensible à des facteurs tant globaux que locaux.

L'équipe d'ingénieurs de Candriam a trouvé que sur la période pour laquelle nous avons développé des données vérifiables suffisantes, une approche associant l'analyse de la gouvernance et des risques de controverse à une exposition aux thèmes de durabilité a permis d'améliorer la performance de l'investissement en actions émergentes sur **10 des 11 années** de l'étude. Cette analyse a également démontré qu'une dégradation ESG pouvait constituer un bon indicateur de sous-performance à long terme, c.-à-d. sur un horizon supérieur à un an après le retrait de la société de l'univers Candriam ESG Eligible. Ces résultats ont contribué directement aux stratégies dédiées aux actions émergentes de Candriam et favorisé la création de valeur pour les investisseurs dans ces stratégies.

Auteurs :

Candriam Investment Engineering Team

Contact pour les investisseurs professionnels :

David Czupryna

Head of Client Portfolio Management,

ESG Investments and Research

david.czupryna@candriam.com

L'information contenue dans ce document est destinée exclusivement aux investisseurs professionnels et peut contenir l'opinion de Candriam et des renseignements exclusifs. Les opinions, analyses et points de vue exprimés dans le présent document sont fournis à titre d'information uniquement, ils ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable. **Attention** : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier ou d'un service d'investissement ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer. Le présent document n'est pas une recherche en investissement telle que définie à l'article 36, §1 du règlement délégué (UE) 2017/565. Candriam précise que l'information n'a pas été élaborée conformément aux dispositions légales promouvant l'indépendance de la recherche en investissements, et qu'elle n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements. **Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds.** Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation. **Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses** : le représentant désigné et agent payeur en Suisse est RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. Le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur, les statuts ou cas échéant le règlement de gestion, ainsi que les rapports annuels et semestriels, tous en format papier, sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur en Suisse.

**BUREAUX DE
REPRÉSENTATION**

AMSTERDAM
DUBAI
FRANCFORT
GENÈVE / ZURICH
MADRID
MILAN
NEW YORK

**CENTRES
DE GESTION**

LUXEMBOURG
BRUXELLES
PARIS
LONDRES



Signataire fondateur

2006



125 Mds €

d'actifs sous gestion
au 30 Juin 2019



554

experts
à votre service



20 ans

Leader dans l'investissement
responsable

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.



www.candriam.com