

## Entretien avec les Gestionnaires de portefeuille René Møller Petersen et Frederik Nøkleby Weber

### Nordea 1 – European Stars Equity Fund

LU1706106447 (BP-EUR) / LU1706108732 (BI-EUR)

**Veillez noter que la conférence téléphonique a eu lieu le 11 Novembre 2020. Tous les commentaires et informations sur le marché se réfèrent à la période antérieure.**

#### Points clés

- L'objectif de la famille ESG STARS de Nordea est de battre son indice de référence<sup>1</sup>, de répondre aux normes ESG de Nordea et de créer un changement grâce à l'actionnariat actif
- Les entreprises européennes ont tendance à se concentrer davantage sur les parties prenantes que leurs homologues américaines et émergentes.
- Sur le plan politique, l'Europe est le leader mondial de l'environnement et de la décarbonisation. Ce vent favorable profitera aux entreprises proposant des solutions de décarbonation et à celles affichant déjà un profil vert.

### Le fonds European Stars Equity, qui célèbre ce mois-ci son troisième anniversaire, a fourni un alpha solide aux investisseurs depuis son lancement. À quoi attribuez-vous cela ?

**Weber:** Nous sommes extrêmement satisfaits de la progression de la stratégie. Nous attribuons certainement notre succès jusqu'à présent à notre approche intégrée - qui combine une sélection ESG positive avec une solide analyse fondamentale ascendante. Comme tous les fonds ESG STARS de Nordea, notre équipe d'investissement travaille en étroite collaboration avec l'équipe d'investissement responsable. Notre performance au cours de ces trois premières années démontre que les investisseurs n'ont pas à sacrifier les rendements lorsqu'ils se concentrent sur la durabilité - c'est le contraire, en fait.



### Pouvez-vous expliquer comment fonctionne cette approche intégrée ?

**Petersen:** Bien sûr. Lors d'un regard à 360 ° sur une entreprise, l'ESG et les processus d'analyse fondamentale sont liés. En règle générale, le point de départ consiste à examiner une entreprise d'un point de vue fondamental - comme son taux de croissance, sa rentabilité et sa position sur son marché. En parallèle, nous examinons les facteurs ESG - comme les programmes d'incitation à la direction et les programmes de rémunération, ainsi que la diversité du conseil. Une entreprise dotée d'un avantage concurrentiel plus durable peut être utile à toutes les parties prenantes - actionnaires et autres.

<sup>1</sup> Il ne peut être garanti qu'une structure d'investissement atteindra son objectif d'investissement ou ses objectifs en termes de rendements et de résultats. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.

## Les marchés actions européens sont bien couverts par les notations ESG externes, pourquoi les investisseurs doivent-ils mener leur propre analyse interne ?

**Weber:** C'est simple - cela ajoute de la valeur. L'un des éléments clés de différenciation de notre gamme ESG STARS est l'accent mis sur la sélection positive. Cette approche vise à identifier les futurs gagnants ESG, plutôt que d'exclure simplement les retardataires ESG. Examinez les implications en matière d'investissement de l'objectif mondial de limiter les augmentations de la température mondiale bien en dessous de 2 °C. Pour certaines entreprises, nous devons simplement exclure - nous évitons des domaines comme le pétrole et le charbon. Cependant, nous pouvons aller plus loin et rechercher des entreprises offrant des solutions pour l'avenir, faisant ici une sélection positive. L'équipementier automobile français mondial Valeo en est un bon exemple. Auparavant, elle fournissait des pièces pour les moteurs à combustion interne mais a pris la décision il y a quelques années de concentrer son budget R&D sur l'électrification des voitures. Elle est désormais leader dans le domaine et bénéficie des grands changements structurels en cours dans l'industrie automobile. Lorsque nous identifions une telle opportunité, nous travaillons en étroite collaboration avec l'équipe d'Investissement Responsable pour nous assurer que l'entreprise est vraiment du bon côté du changement dans le monde.

## Y a-t-il des domaines au sein de l'ESG où l'Europe est encore en retards ?

**Weber:** Il y en a - surtout en ce qui concerne le «S» et le «G». Par exemple, il existe de nombreux exemples d'entreprises avec des rôles combinés de PDG et de président, alors que nous voyons souvent les entreprises européennes en retard par rapport à leurs pairs internationaux en termes de diversité des genres. En outre, l'Europe abrite de nombreux conglomérats qui ont affiché de mauvaises décisions d'allocation de capital. Ainsi, même si les entreprises européennes sont peut-être en avance sur leurs pairs mondiaux dans la composante «E» de l'ESG, il reste encore du travail à faire. C'est là que l'engagement et les flux d'investissement peuvent avoir un impact sur la conduite des entreprises dans une direction plus durable - tout en augmentant le potentiel de rendement d'une entreprise.

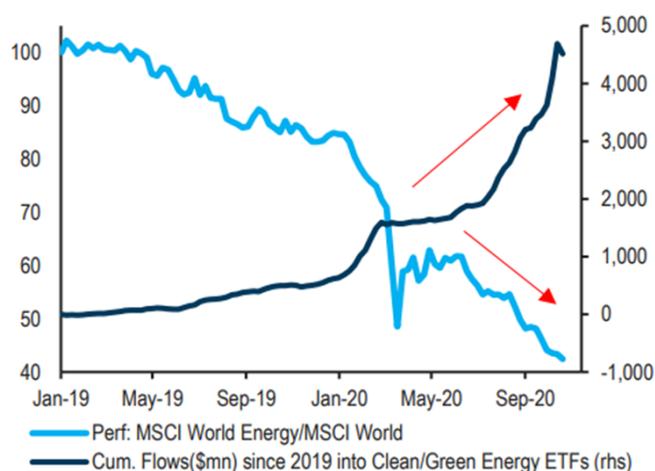
## Vous venez d'évoquer les efforts d'engagement que vous entreprenez aux côtés de la Responsible Investment Team de Nordea, en avez-vous un exemple ?

**Petersen:** la société allemande GEA Group, l'un des plus grands fournisseurs de technologie pour la transformation des aliments, en est un bon exemple. La société avait connu une croissance durable grâce à des acquisitions, mais la rentabilité était à la traîne en raison de problèmes d'intégration. Les mesures liées à l'ESG étaient également en baisse, comme le taux de rotation élevé de la main-d'œuvre, qui a entraîné une baisse de la satisfaction des employés. Avec le gestionnaire de fonds Elliott, nous avons entamé un processus d'engagement avec la société en 2017 et l'avons porté jusqu'au conseil d'administration l'année suivante. Une nouvelle équipe de direction a été installée en 2019 pour améliorer l'intégration et remettre l'entreprise sur la bonne voie. Nous avons récemment eu une réunion de suivi avec la nouvelle équipe de direction et nous voyons des signes prometteurs.

## Pour les investisseurs souhaitant augmenter leurs allocation d'actions européennes, pourquoi choisir une stratégie ESG ?

**Petersen:** Il existe de nombreuses raisons pour lesquelles il est tout à fait logique d'investir avec un accent ESG. Nous voyons une voie claire vers une durabilité accrue dans la société au sens large, qui est conduite à la fois par les politiciens et les consommateurs. Nous pensons que les gagnants de demain seront les entreprises qui apporteront des solutions à la transition durable à laquelle nous assistons dans le monde. D'un autre côté, il sera extrêmement difficile pour de nombreuses entreprises de la «vieille économie» de s'adapter et de devenir ESG positives. Les investisseurs agissent déjà, avec de forts flux vers des stratégies influencées par l'ESG. Nous pensons qu'il est dangereux d'être du mauvais côté de cette tendance.

## Traditional Energy sector performance keeps hitting new lows while alternate energy space surges



Les compartiments mentionnés sont ceux de Nordea 1, SICAV, une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de type ouvert soumise au droit luxembourgeois et à la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009. **Ce document est un document marketing** à titre informatif et ne contient pas tous les renseignements concernant les compartiments. Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du Prospectus en vigueur, ainsi qu'avec le Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) et les derniers rapports annuel et semi-annuel, qui sont disponibles en version électronique en anglais et dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs. Les investissements dans des produits dérivés et dans des opérations de change peuvent être soumis à d'importantes fluctuations qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée. Les investissements dans des instruments de participation et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participation et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement).** **Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces compartiments, merci de vous référer au Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID), disponible comme indiqué ci-dessus.** Nordea Investment Funds S.A. a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Nordea fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissements fondées sur des circonstances spécifiques. Publié par Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller en toute indépendance de Nordea Investment Funds S.A. **Veillez noter que tous les sous-fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays.** **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Belgique:** Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre agent **Agent de service financier** en Belgique, BNP Paribas Securities Services S.C.A., succursale de Bruxelles, Rue de Loxum, 25, BE-1000-Bruxelles Belgique. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en France:** Avec les autorisations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) les actions des différents compartiments de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre correspondant centralisateur en France, CACEIS Bank, 1-3, place Valhubert, FR-75206 Paris cedex 13, France. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et le capital total investi ne peut être assuré.** **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Suisse:** Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Suisse. Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Investment Funds S.A. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable et ne doit pas être transmis aux investisseurs privés. Ce document contient des informations uniquement pour les investisseurs professionnels et les conseillers financiers et n'est pas destiné à une publication générale. Toute référence à des sociétés ou autres investissements mentionnés dans ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente.