

# Investissement durable dans la Gig Economy\*

## La Gig Economy est bonne pour les affaires, mais est-elle bonne pour les giggers?

Par Hilde Jenssen, Head of Fundamental Equities Nordea Asset Management



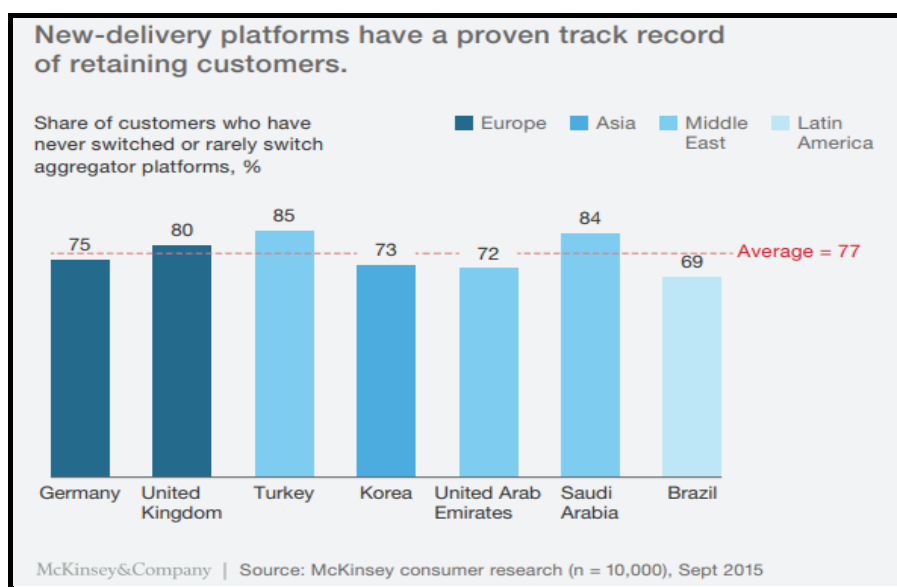
Si vous êtes de la Génération X ou un Baby-Boomer, votre concept du travail comprend probablement un immeuble de bureau et un siège pivotant. Mais si vous êtes un “millennial”, le mot « travail » signifie potentiellement un concept complètement différent. Les nouvelles technologies ont tellement transformé le modèle traditionnel de l’entreprise que le travail en freelance, ou payé à la tâche, pourrait rapidement devenir la norme. L’Office américaine des statistiques sur l’emploi a rapporté qu’en 2017, 55 millions de personnes vivant aux États-Unis étaient des travailleurs de cette économie à la tâche<sup>1</sup>, ou “gig economy” en anglais. Cela représente environ 34% de la population active américaine, et devrait passer à 43% en 2020. Selon un récent rapport de McKinsey, la gig economy pourrait bien représenter le plus important changement structurel que le marché du travail ait connu depuis la révolution industrielle. L’histoire nous a montré que des mutations aussi radicales offrent de grandes opportunités à ceux qui se positionnent pour les exploiter. Il ne fait aucun doute que les investisseurs avertis ont tout à gagner de ce changement de paradigme. À notre avis, la gig economy peut se traduire par une opportunité d’investissement attrayante pour les investisseurs long terme.

\*Gig Economy : Une économie dans laquelle les travailleurs sont des travailleurs indépendants, libre de travailler ou ils veulent et quand ils veulent, mais sans réelle stabilité.

<sup>1</sup> International Labour Organization, Helping the gig economy work better for gig workers.

## Bouleverser les chaînes de valeur

La livraison de repas est un bon exemple de la façon dont la gig economy bouleverse les chaînes de valeur traditionnelles. Les clients attirés par les nouvelles plates-formes de livraison de repas ont des besoins et des attentes différentes de ceux des clients d'une pizzeria traditionnelle. Le temps d'attente est un facteur essentiel - la rapidité de livraison est la variable la plus importante en matière de satisfaction du client, 60% des consommateurs citant ce facteur comme étant déterminant.<sup>2</sup> Une large majorité des commandes sont passées depuis le domicile des clients (82%) et le week-end (74%), ce qui résulte en des horaires atypiques pour les livreurs.<sup>3</sup> Les plates-formes de livraison personnalisent l'expérience client en stockant les données pertinentes sur le client, le fidélisant à la plateforme. Une fois inscrits, 80% des clients ne quittent jamais ou rarement la plateforme pour une autre plateforme, créant ainsi une dynamique forte « du gagnant empoche tout » dans laquelle la récompense va à l'acteur réussissant à acquérir le plus grand nombre de clients dans les meilleurs délais.



Mais en investissant dans cette tendance, nous devons également veiller à ce que les droits des travailleurs free-lances soient préservés. Que se passe-t-il lorsque votre carrière n'est composée que de travail à la tâche? Les indépendants ne sont pas traités comme des employés d'entreprises, ils utilisent souvent leurs propres voitures ou ordinateurs, ils se doivent de trouver et de payer leur propre assurance maladie et épargner pour leur retraite eux même. Bien que les travailleurs à la tâche aient la flexibilité de fixer leurs horaires de travail, ils n'ont pas de congés de maladie ni de jours de congés. L'absence de sécurité de l'emploi figure en bonne place sur la liste des inconvénients de ce type d'emploi. Dans la nouvelle gig economy, les règles et réglementations sont toujours en cours de définition et toutes les entreprises n'adoptent pas la même approche en matière de droits des travailleurs. Pour les investisseurs, il est important de savoir comment une entreprise traite ses travailleurs, car cela aura inévitablement une incidence sur sa performance globale.

### Deux approches dans la livraison de repas : Delivery Hero vs Takeaway.com

Considérez deux modèles très différents : l'un donne la priorité aux aspects ESG (Takeaway.com) et l'autre non (Delivery Hero). Takeaway.com est l'une des plus importantes plateformes de livraison de repas avec des opérations dans dix pays européens et en Israël. L'entreprise a son siège social aux Pays-Bas, où les droits des travailleurs sont forts, et elle a fait le choix stratégique de prévoir une rémunération de la main-d'œuvre plus élevée afin de garantir une meilleure qualité globale et des pratiques commerciales durables.

En revanche, Delivery Hero, l'une des principales plates-formes de commande de repas et de livraison au monde, a défini comme priorité absolue : la croissance. L'entreprise se développe rapidement, mondialement, notamment

<sup>2</sup> McKinsey & Company, The changing market for food delivery, November 2016.

<sup>3</sup> McKinsey & Company, The changing market for food delivery, November 2016.

en Asie, où la protection des travailleurs n'est pas aussi encadrée. En septembre 2018, la Fédération internationale des ouvriers du transport a interpellé Delivery Hero après que la société a abandonné ses activités en Australie sans avoir versé ni salaires ni impôts. Le principal risque, selon nous, est que l'entreprise fasse l'objet d'un contrôle réglementaire plus strict sur la manière dont elle traite ses employés, et qu'elle soit obligée à assumer un coût de la main d'œuvre plus élevé, ce qui n'a pas été pris en compte dans sa stratégie actuelle.

**La politique d'analyse STARS de Nordea: Investir dans la gig economy, tant qu'elle respecte la condition des travailleurs.**

Chez Nordea, nous utilisons le cadre d'analyse STARS pour identifier les principaux risques ESG associés à la gig economy. Nos fonds STARS n'investissent que dans des sociétés qui répondent aux normes ESG de Nordea. Pour s'assurer que c'est le cas, nos spécialistes ESG identifient et attribuent une notation aux éléments fondamentaux ESG tels que le respect du droit du travail et la rémunération des travailleurs. En outre, ils effectuent une analyse approfondie basée sur des sources d'information multiples (par exemple, des données publiées par l'entreprise, des fournisseurs spécialisés de données ESG, des organisations internationales et des organisations non gouvernementales). Ces étapes donnent lieu à une note ESG interne (A, B ou C). Le score moyen représente l'opinion de Nordea Asset Management sur le positionnement d'une entreprise vis-à-vis des risques et des opportunités ESG. L'équipe d'investissement intègre également les risques clés dans les modèles d'évaluation spécifiques à l'entreprise, notamment la structure de rémunération, l'égalité hommes / femmes et le risque réglementaire.

L'analyse est suivie de visites sur le terrain et d'un engagement des sociétés. Dans le cas de Takeaway.com, nous pensons que le marché sous-estime le taux de croissance et la rentabilité à long terme de l'entreprise, tirés par une demande forte et par un effet de levier opérationnel attractif. L'entreprise est actuellement dans les premières étapes de son développement et n'est pas rentable. Par conséquent, la fourchette de résultats potentiels est assez large et constitue un risque. La société a récemment annoncé son intention de reprendre Just Eat, le principal opérateur de distribution de produits alimentaires au Royaume-Uni, dont les pratiques ESG méritent également de faire l'objet d'un examen. Néanmoins, nous pensons que Takeaway.com est très bien placé pour profiter de l'évolution des habitudes de consommation et constitue un cas d'investissement attrayant. Ceci, combiné au respect de la politique de travail de Takeaway.com et de la relation étroite entre performance (KPI) et conditions de travail, a fait de Takeaway.com un candidat attrayant pour la stratégie European STARS Equity de Nordea.

La gig economy continue de prendre de l'ampleur, et engendre des répercussions profondes sur les travailleurs, les entreprises et les investisseurs. Le potentiel pour les travailleurs et les investisseurs est vaste, mais des politiques intelligentes et efficaces sont nécessaires pour protéger l'ensemble des intervenants et pour être à la hauteur du potentiel de cette évolution technologique importante.

Nordea Asset Management est le nom fonctionnel de l'activité de gestion d'actifs conduite par les entités juridiques Nordea Investment Funds S.A. et Nordea Investment Management AB («les Entités Juridiques») et leurs succursales, filiales et bureaux de représentation. Le présent document a vocation à informer le lecteur des capacités spécifiques de Nordea. **Ce document (ou toute opinion exprimée dans le présent document) ne constitue pas un conseil financier, ni une recommandation d'investissement dans un quelconque produit financier, structure d'investissement ou instrument, en vue de la conclusion ou du dénouement d'une quelconque transaction ou de la participation dans une quelconque stratégie de trading.** Ce document n'est ni une offre d'achat ou de vente, ni une sollicitation pour une offre d'achat ou de vente de titres ou instruments ou pour participer à une stratégie de négociation. Une telle offre relève exclusivement du Mémoire d'offre de service ou de tout accord contractuel similaire. Par conséquent, les informations présentes seront entièrement remplacées par la version finale dudit Mémoire d'offre de service ou accord contractuel. Toute décision d'investissement doit donc uniquement être fondée sur la documentation juridique dans sa version définitive, qui inclut entre autres, le cas échéant, le Mémoire d'offre de service, l'accord contractuel, tout Prospectus pertinent et le plus récent Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) (le cas échéant) relatif à l'investissement. L'opportunité d'un investissement ou d'une stratégie dépendra de la situation et des objectifs d'un investisseur. Nordea Investment Management recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment des investissements et des stratégies spécifiques et les encourage à demander l'avis de conseillers financiers indépendants lorsqu'ils le jugent pertinent. Tous les produits, titres, instruments ou stratégies présentés dans ce document peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Le présent document contient des informations obtenues auprès de différentes sources et considérées comme correctes. Aucune garantie n'est cependant donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité et les investisseurs peuvent recourir à d'autres sources afin de prendre une décision d'investissement éclairée. Les investisseurs ou contreparties potentiels doivent consulter leurs conseillers fiscaux, juridiques, comptables et autres quant aux répercussions éventuelles des investissements qu'ils envisagent, y compris les risques et avantages en découlant. Les investisseurs ou contreparties potentiels doivent par ailleurs avoir une parfaite compréhension de l'investissement envisagé et fonder toute décision sur une évaluation indépendante du caractère approprié d'un tel investissement, sur la base de leurs propres objectifs. Les investissements dans des instruments dérivés et les transactions de change peuvent être soumis à des fluctuations importantes qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements dans les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur de l'investissement peut fluctuer considérablement et ne peut être garantie. Les investissements dans instruments de participations 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 participations et de dette pourraient être amortis, assurant pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement).** Nordea Asset Management a décidé de supporter le coût de la recherche, en d'autres termes ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Publié et créé par les Entités Juridiques faisant partie de Nordea Asset Management. Les Entités Juridiques sont dûment agréées et supervisées par les autorités de surveillance financière en Suède, en Finlande et au Luxembourg respectivement. Les succursales, filiales et bureaux de représentation des Entités Juridiques sont dûment agréées et réglementées par les autorités de surveillance financière de leurs pays d'établissement respectifs. Source (sauf mention contraire): Nordea Investment Funds, S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles des Entités Juridiques faisant partie de Nordea Asset Management et de toutes les filiales, succursales et bureaux de représentation des Entités Juridiques. Le présent document ne peut être reproduit ou distribué sans accord préalable. Les références à des sociétés ou à d'autres investissements mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétées par l'investisseur comme une recommandation d'achat ou de vente ; elles sont uniquement incluses à des fins d'illustration. Le régime fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible d'évoluer à l'avenir. © Les Entités Juridiques faisant partie de Nordea Asset Management et toutes les succursales, filiales et / ou bureaux de représentation des Entités Juridiques.