



La transition carbone, levier de performance durable et financière ?



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions Européennes

La transition carbone est un levier économique, pas un frein. C'est ainsi que nous abordons cette thématique alors que le contexte géopolitique souligne qu'il s'agit autant d'un impératif climatique que d'un enjeu de compétitivité et de souveraineté. Convaincus de son potentiel, nous développons une approche visant à concilier performance durable et financière. Explications.



Ludivine de Quincerot

Responsable de l'Investissement Durable et de la gestion Diversifiée Europe

La transition sans biais de style

Notre approche repose sur une idée simple : notre impact sera plus significatif en accompagnant des acteurs issus de tous les secteurs dans leur transition, y compris les plus émetteurs, plutôt qu'en pratiquant l'exclusion. Toutefois, une telle approche implique de sélectionner uniquement ceux présentant les trajectoires de décarbonation les plus crédibles. Cette approche offre également une flexibilité de gestion importante, nous évitant d'être captif des rotations sectorielles et d'être en capacité de générer de la performance dans différentes configurations de marchés.

L'incarnation de cette philosophie

Lancé en 2019, R-co 4Change Net Zero Equity Euro est l'un des premiers fonds de transition. Catégorisé article 9 SFDR¹ et labellisé ISR², il matérialise notre philosophie mêlant exigence et flexibilité. Pour piloter nos investissements et monitorer l'atteinte de nos objectifs climat, nous avons défini trois leviers d'impact :

- une intensité carbone structurellement inférieure de 20 % à celle de l'indice de référence³,
- une réduction moyenne d'au moins 7 % par an de cette intensité,
- 90 % des sociétés en portefeuille devront avoir fait valider par le service SBTi leur trajectoire d'alignement avec l'Accord de Paris à horizon 2030.

Au delà de ces engagements, sa philosophie de gestion sans biais de style lui permet de naviguer dans des conditions de marchés variées en proposant un positionnement différenciant, voire complémentaire, vis à vis d'une grande partie de l'univers des fonds « climat », souvent thématiques avec un comportement boursier plus binaire.

Aller au-delà des déclarations

S'il peut intégrer des secteurs émetteurs dans son portefeuille, R co 4Change Net Zero Equity Euro n'est toutefois pas exclusivement investi dans ces derniers. La transition s'appréhende sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Néanmoins, ce concept extrêmement exigeant nécessite de questionner en permanence les ambitions affichées par les sociétés pour aller au delà des déclarations d'intention. Nous avons ainsi développé une grille de transition appliquée à l'ensemble du portefeuille et que l'on suit année après année. Cet outil constitue pour nous un instrument incontournable d'analyse et d'engagement.

Instaurer un dialogue dans la durée

L'engagement va de pair avec une approche de transition. Nous avons donc mis en place une stratégie de dialogue actif sur l'ensemble du portefeuille en privilégiant la qualité à la quantité. Notre prisme est à la fois durable et financier afin de prendre en compte l'ensemble des paramètres des sociétés. Mesurer et comprendre leurs enjeux nous permet d'avoir de l'influence en bâtissant des relations de confiance dans la durée. Et l'engagement nous semble indissociable d'une gestion de conviction qui se caractérise par un portefeuille concentré et un turnover limité.

Des résultats concrets et mesurables

Cette approche semble porter ses fruits. Depuis son lancement, R co 4Change Net Zero Equity Euro nous a permis d'aller au delà de nos engagements :

- 67 % de sociétés en portefeuille sont actuellement validées par SBTi (contre 21 % en

2019)⁴

- L'intensité carbone a diminué de plus de 7 % par an⁴
- Cette même intensité carbone s'affiche à un niveau 49 % inférieure à l'indice de référence³

Dans le même temps, d'autres indicateurs comme les émissions absolues ont baissé de 73 % sur l'ensemble du portefeuille, la température implicite est inférieure à 2 °C et l'alignement taxonomique s'élève à 12,3 % en chiffre d'affaires et 16,9 % en Capex⁴.

De la contrainte à l'opportunité

Notre expérience montre que l'essentiel des entreprises dans lesquelles nous investissons maintiennent leur trajectoire. Un cap de maturité a été franchi. Dans un contexte marqué par les tensions géopolitiques la transition devient enjeu de compétitivité. Maîtriser ses chaînes d'approvisionnement, avoir accès à une énergie décarbonée à un prix raisonnable, développer des solutions pour y parvenir... ces problématiques deviennent toujours plus stratégiques. L'enjeu climatique s'est mué en enjeu business afin de mieux appréhender les risques et, in fine, d'assurer une meilleure solidité financière.

Vers une accélération de la transition en Europe

Cette question dépasse le seul cadre des entreprises. Les problématiques de souveraineté se sont elles aussi renforcées alors que la volatilité des prix de l'énergie, l'électrification croissante des usages et la modernisation des infrastructures imposent des choix politiques forts. Face à cette situation, l'Union européenne entre dans une nouvelle phase d'accélération, portée par des initiatives réglementaires qui, désormais, visent moins à encadrer la transition qu'à en soutenir le déploiement effectif.

Un levier économique plus qu'un impératif réglementaire

Union des marchés de capitaux, Industrial Accelerator Act, Made in Europe, Green Deal, réforme du marché européen de l'électricité... autant de mesures dont l'objectif est de soutenir la transition climatique sans affaiblir la compétitivité européenne. Ces dernières visent à orienter les capitaux vers la transition, produire en Europe ce qui lui sera nécessaire, mais aussi de réduire les incertitudes financières et d'éviter d'être distancés face aux politiques américaine et chinoise, en stimulant l'innovation et en préservant ses avantages concurrentiels.

Une conviction intacte

Si ces dispositifs renforcent les perspectives de la thématique, les besoins de financement dépassent largement les capacités de financement publiques. Le secteur privé a un rôle central à jouer. Des solutions d'investissement comme R-co 4Change Net Zero Equity Euro s'inscrivent en cohérence avec ces ambitions. Et notre niveau d'exigence reste constant, quelles que soient les évolutions de marché ou réglementaires, en nous inscrivant dans les plus hauts standards de l'industrie. En dépit des vents contraires auxquels l'investissement durable peut parfois être exposé, nous sommes convaincus que la transition, lorsqu'elle est abordée avec pragmatisme et discernement, peut constituer un levier puissant de performance durable et financière.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co 4Change Net Zero Equity Euro



Voir ce document sur notre site internet



[1] Le règlement SFDR définit 3 catégories de produits en fonction de l'objectif de durabilité. Article 9 : produits qui ont pour objectif l'investissement durable. Le label ISR est un label français dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement de droit français respectant les principes de l'investissement socialement responsable.

[2] Les labels attestent uniquement le caractère responsable et durable de la gestion et ne doivent pas être considérés ni comme un gage de sécurité du capital ni comme une garantie de la performance financière du fonds. Les équipes de gestion sont susceptibles d'évoluer.

[3] Euro Stoxx® NR

[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2026

Indicateur de risque SRI : 4/7

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions européennes. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management : am.eu.rothschildandco.com

Avertissements

Communication publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes. En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co 4Change Net Zero Equity Euro est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-co 2", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 889 511 747 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation des OPC présentés au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DIC PRIIPS/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

Rothschild & Co Asset Management Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management sous peine de poursuites.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 50 milliards d'euros et regroupons plus de 200 collaborateurs⁽¹⁾.

Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

(1) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Suisse

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Allemagne – Autriche

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Espagne

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

[Visitez notre site internet](#)



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

