



Notre approche de l'investissement responsable

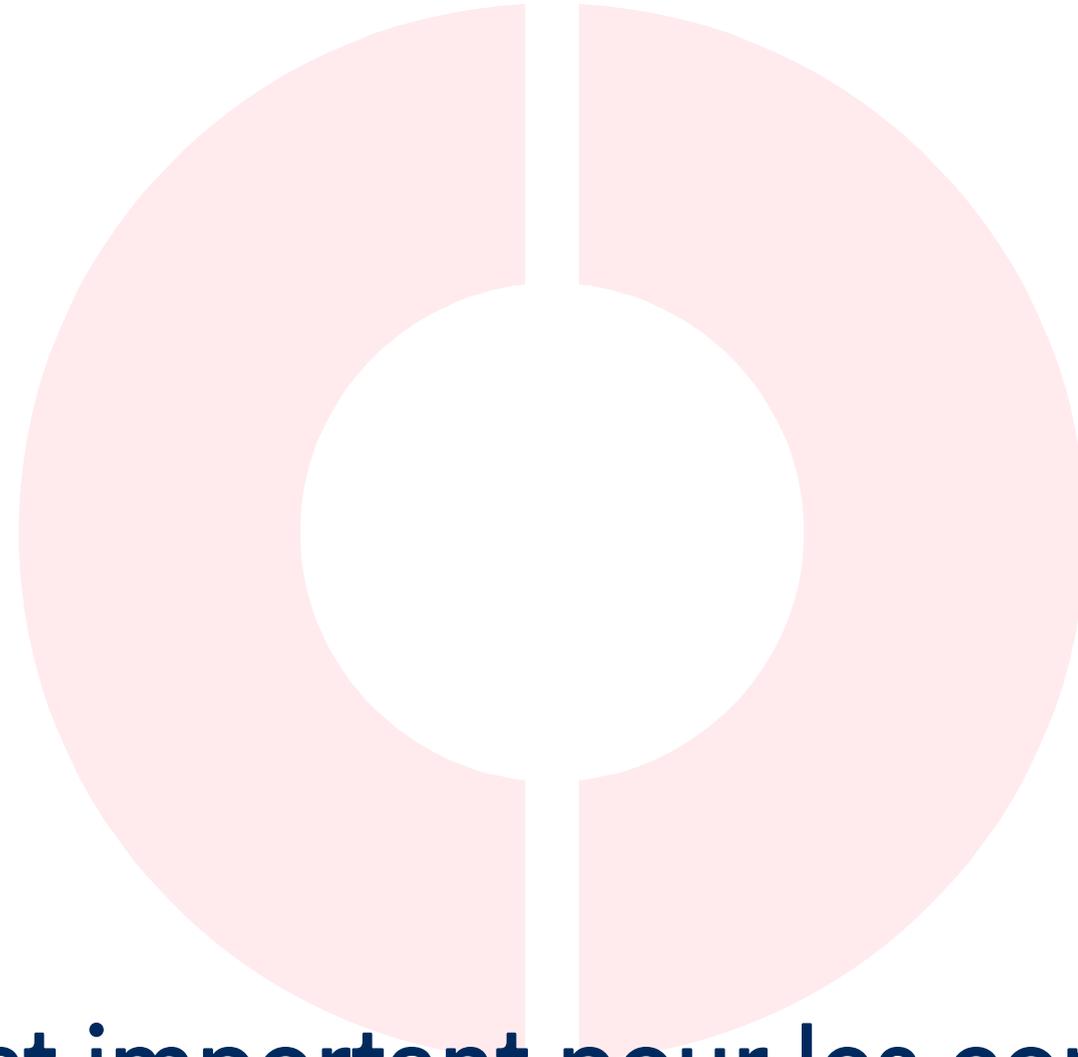
Des placements en capital-investissement dont nos clients peuvent être fiers

Dr. Nils Rode, Directeur des investissements

Janvier 2019

Sommaire

01	Pourquoi l'ESG est important pour les compagnies d'assurance	2
02	Pourquoi le capital-investissement est particulièrement indiqué pour promouvoir les meilleures pratiques ESG	5
03	Pourquoi l'investissement responsable est compliqué, aussi en capital-investissement	9
04	Comment nous investissons de manière responsable dans le capital-investissement	13
05	Étude de cas ESG: Pierre Marcolini	28



01 Pourquoi l'ESG est important pour les compagnies d'assurance

Les compagnies d'assurance considèrent déjà les risques ESG

Au travers de trois thématiques de risques



L'exposition au risque de catastrophe naturelle s'est accrue du fait du changement climatique



Les questions Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) augmentent le champ des risques à suivre des portefeuilles



Les questions ESG (dans les investissements sous-jacents ou autres) peuvent créer des risques de réputation

Source: Schroder Adveq, 2019.

Les assureurs augmentent la part des investissements durables

Schroders a interrogé 157 assureurs

Principaux résultats:



75% pensent que
l'investissement durable devrait
prendre de l'importance pendant
5 prochaines années



50% ont augmenté leur
allocation en investissement
durable au cours des 5 dernières
années



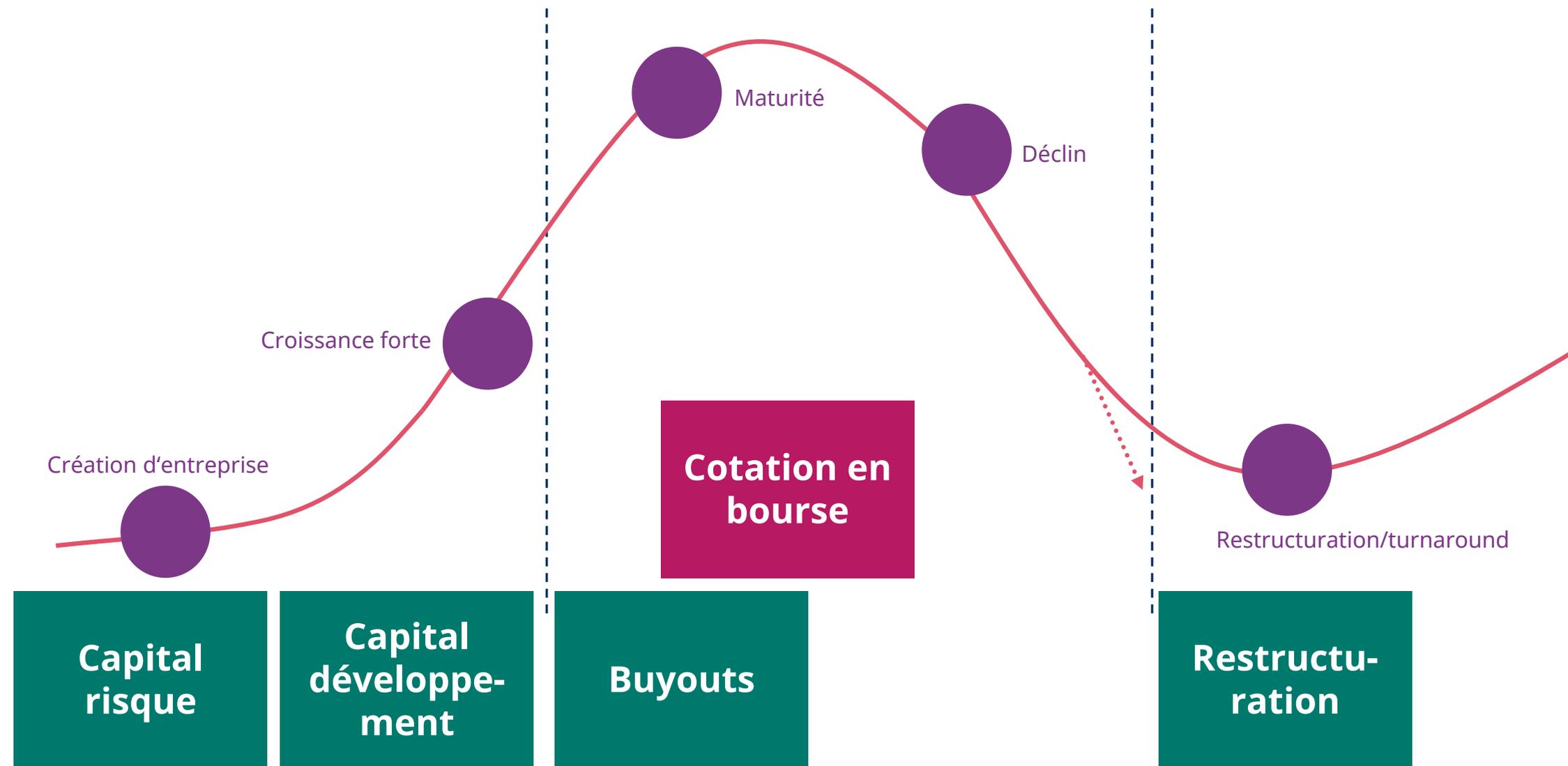
87% trouvent
l'investissement durable
compliqué



02 Pourquoi le capital-investissement permet de mettre en valeur les meilleures pratiques ESG

Le capital investissement investit dans les entreprises tout au long de leur cycle de vie, bien avant leur cotation en bourse

Les stratégies du capital investissement tout au long du cycle de vie de l'entreprise



Source: Schroder Adveq, 2019.

Le capital - investissement / le Private Equity a des caractéristiques uniques

Non coté

Entreprises détenues de manière *privée non* accessibles via le marché boursier

Actionnaire actif

Les gestionnaires de fonds contrôlent totalement les entreprises sous-jacentes au travers de

- participations majoritaires (buyouts) ou de
- droits minoritaires forts avec un control de facto

Alignement

Forte valeur ajoutée avec un fort alignement des intérêts

- entre les entreprises et les gestionnaires de fonds et
- entre les gestionnaires de fonds et les investisseurs

Non liquide

Les entreprises et les fonds sont fondamentalement non liquides

- période de détention des entreprises entre 3-7 ans
- durée de vie des fonds entre 10-15 ans

Le capital-investissement permet de piloter les expositions ESG du portefeuille de participations

Horizon d'investissement à long terme

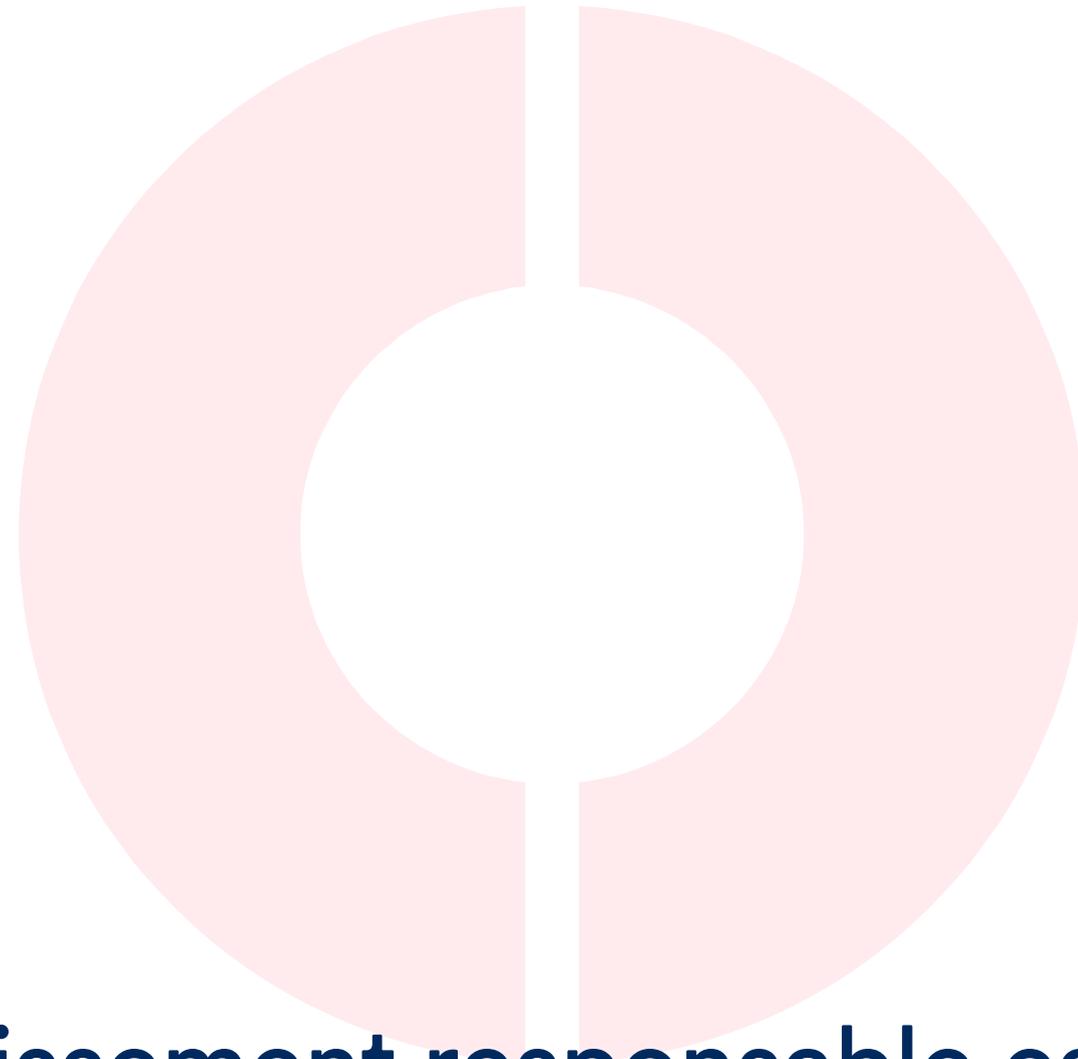
- Une période de détention classique de 4 à 8 ans permet d'apporter des améliorations ESG significatives au cours de cette période de détention
- Les risques ESG ne doivent pas être négligés car les investissements ne sont pas faciles à liquider en cas de problèmes

Due diligence approfondie

- Une meilleure compréhension des aspects ESG est possible grâce à des mois de due diligence

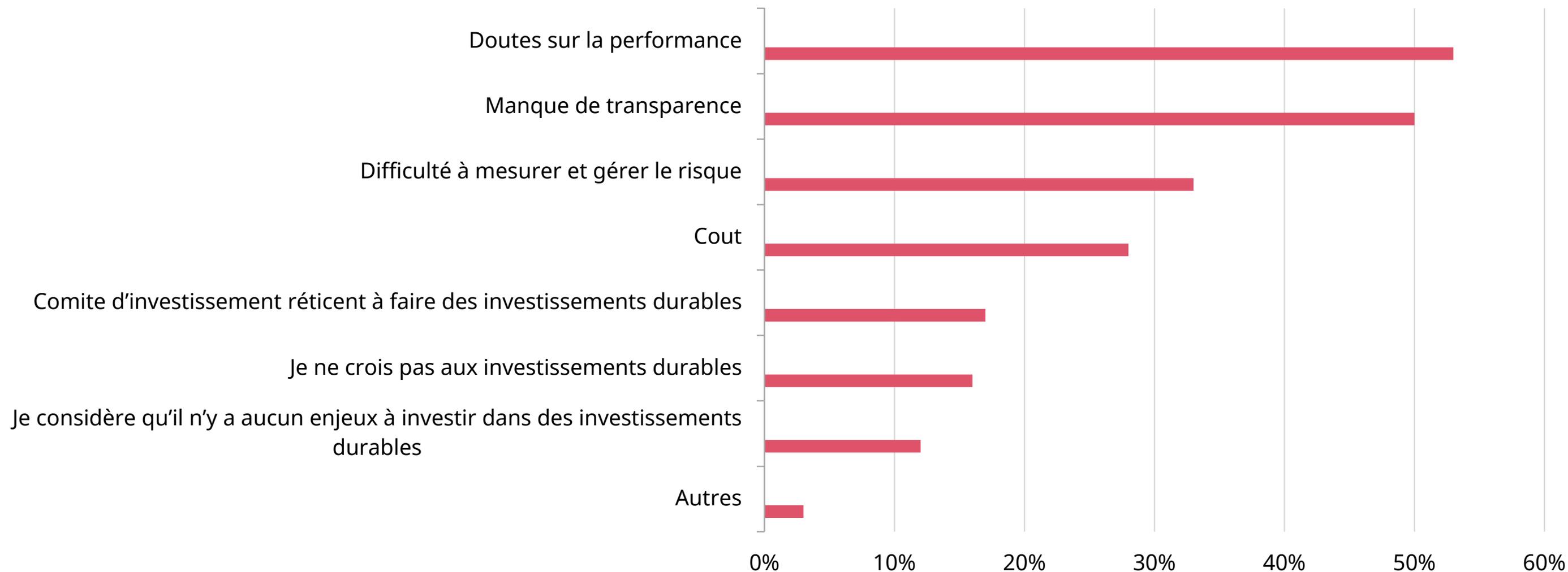
Prise de contrôle

- La prise de contrôle effective ou de facto confère aux gérants de fonds de capital-investissement une forte influence sur les sociétés de portefeuille
- La gestion complète des sociétés de portefeuille peut être modifiée, si nécessaire



03 Pourquoi l'investissement responsable est compliqué, aussi en capital-investissement

82 % des investisseurs institutionnels en Europe trouvent l'investissement durable difficile à appréhender



Source: Schroders Institutional Investor Study 2018, Schroder Adveq 2019.

Comment mesurer le vrai engagement ESG d'un gestionnaire de fonds de capital investissement

Quand on regarde un fonds ou une société cible quels sont les éléments à regarder?

Aspects les plus importants

Engagement profond pour ESG/valeurs positives fortes



Intégrité des personnes responsables



Preuve d'un focus ESG fort dans le portefeuille sous-jacent



Aspects importants

Existence d'une politique ESG/évaluation ESG



Rapport ESG



Accent sur l'aspect ESG dans les documents marketing



Indicateur fort d'impact ESG

Difficile à évaluer

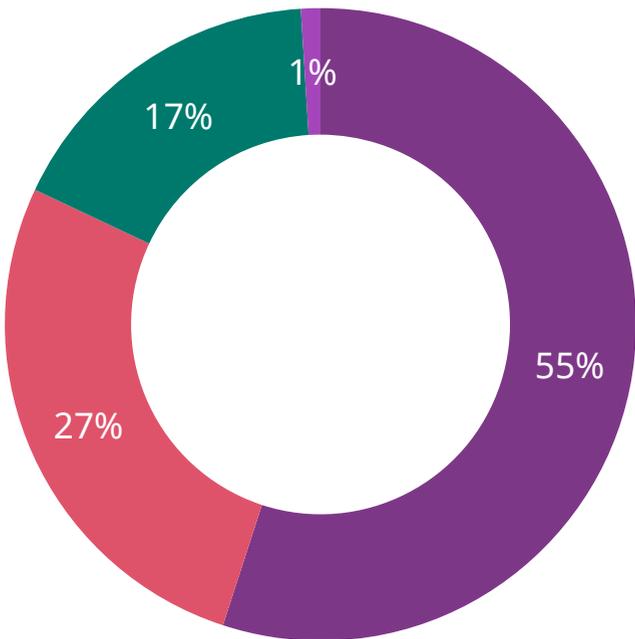
Source: Schroder Adveq, 2019.



**04 Comment nous investissons de manière responsable /
ESG dans le capital-investissement**

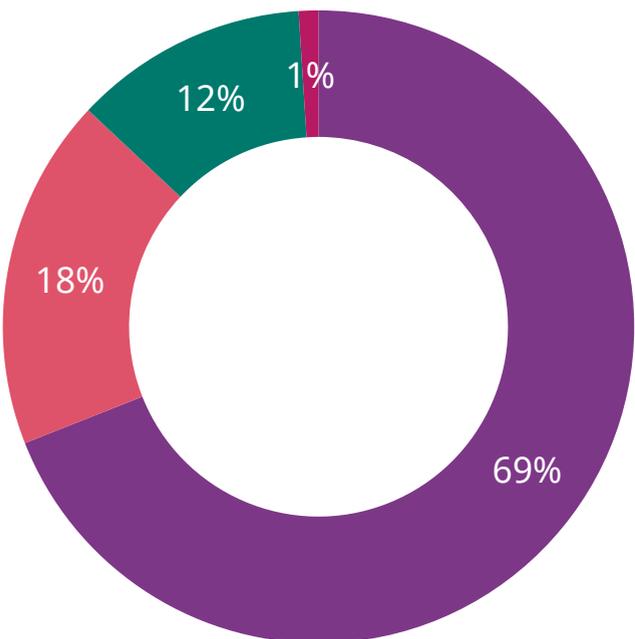
Nous investissons dans le capital-investissement pour les investisseurs institutionnels dont les assureurs

Investissements par région¹



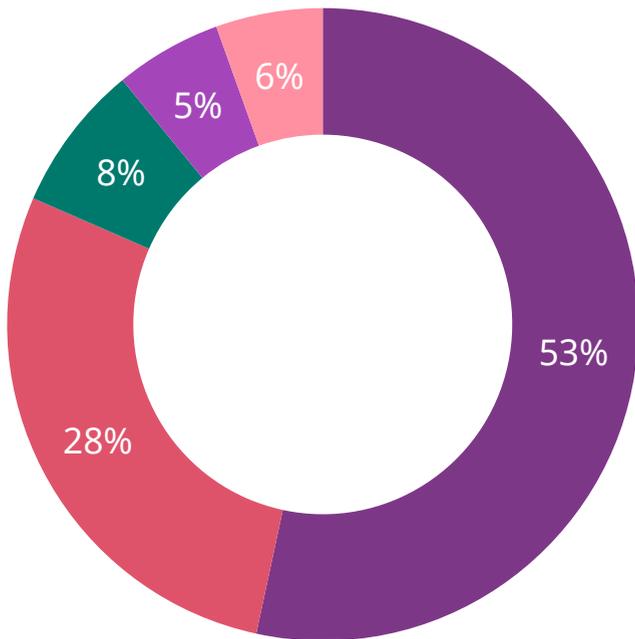
■ Europe ■ North America ■ Asia Pacific ■ Other

Investissements par type¹



■ Buyouts ■ Venture capital ■ Growth capital ■ Other

Type d'investisseurs en % de l'encours¹



■ Pension funds
 ■ Insurance companies
 ■ Banks/asset managers
 ■ Corporates and others
 ■ Family offices/endowments/foundations

Source: Schroder Adveq, 2019.
¹2014-2018. ²Au 12 décembre 2018.

Notre approche ESG repose sur des valeurs fortes

L'alignement des valeurs est un préalable essentiel pour un impact ESG réel et positif

Mission

Des placements en capital-investissement dont nos clients peuvent être fiers

Valeurs fondamentales

Orientation client

Travail d'équipe

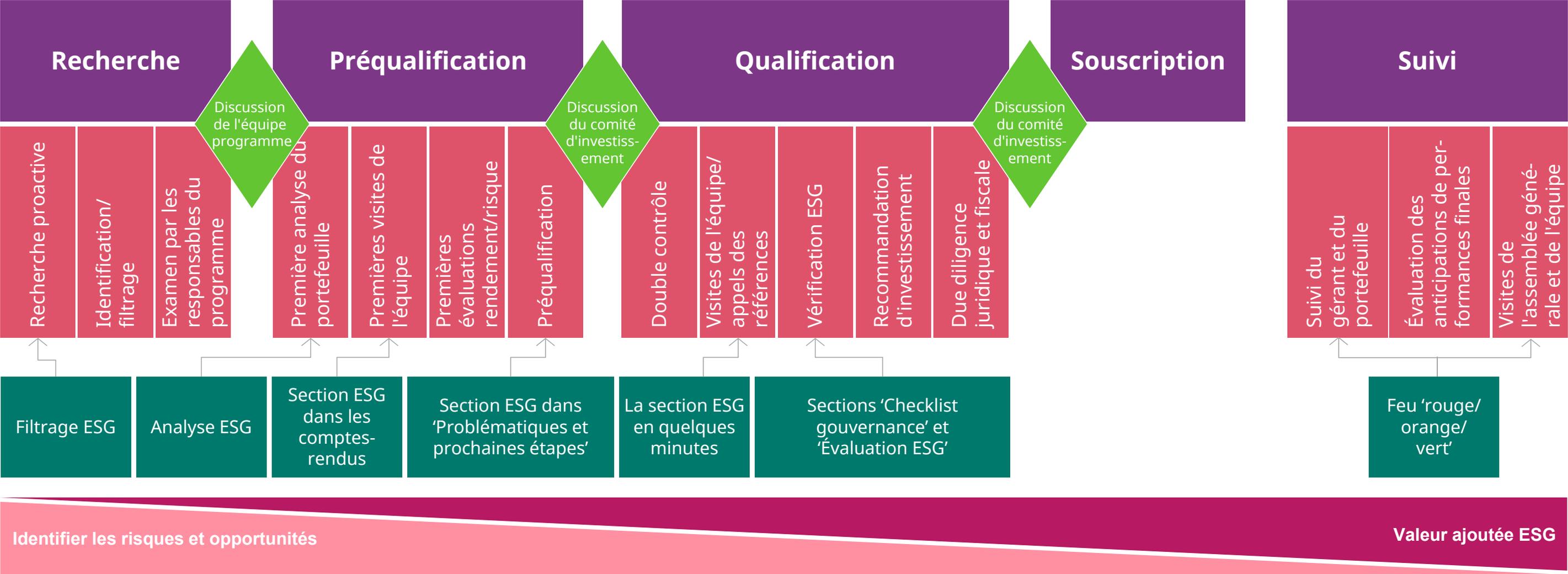
Passion

Responsabilité

Source: Schroder Adveq, 2019.

L'investissement responsable fait partie intégrante de notre processus de gestion des investissements

Les sujets ESG dans le processus de gestion des investissements de Schroder Adveq



Source: CAIA et Schroder Adveq, 2019.

Nous associons sélection positive, exclusion et engagement

Sélection positive

- Accent sur les gestionnaires de fonds et les sociétés de portefeuille dont la sélection des éléments ESG est positive

Exclusion

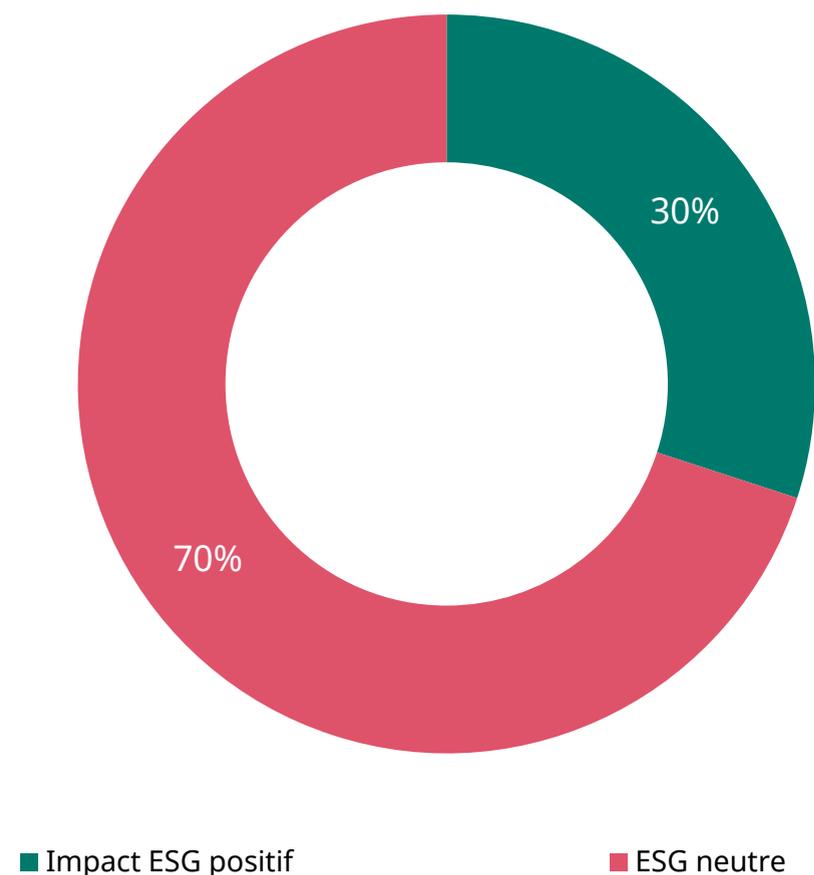
- Exclusion de certains secteurs (armes, tabac, etc.)
- Exclusion des fonds et des sociétés de portefeuille ayant d'importants problèmes de type ESG ou un engagement insuffisant envers les aspects ESG

Engagement

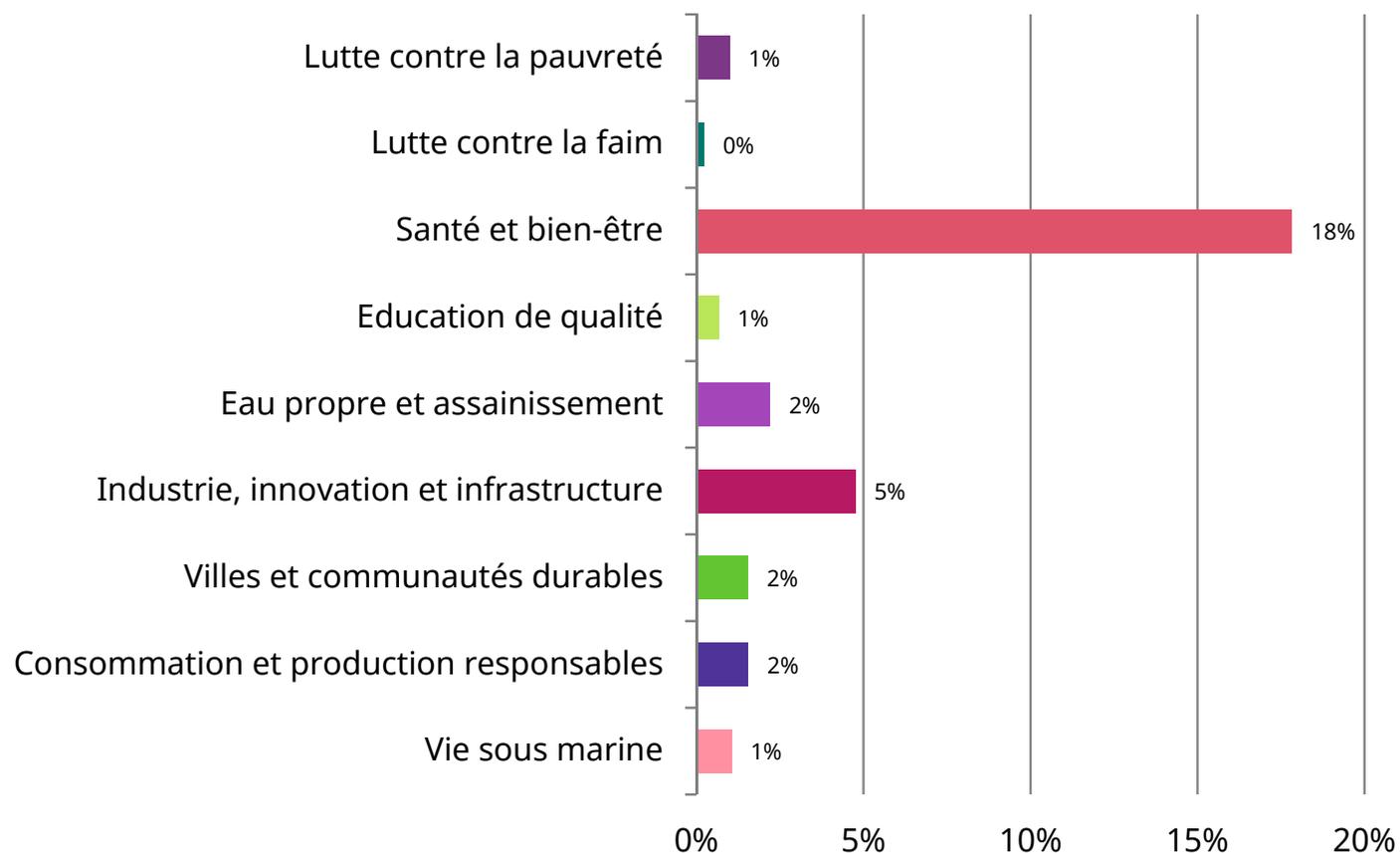
- Interaction avec les fonds et les sociétés de portefeuille afin d'encourager et de mettre en œuvre des changements positifs en matière d'ESG

Environ 30% de nos investissements avec un impact positif, surtout en ce qui concerne la santé

Part des investissements avec impact de Schroder Adveq¹



Impact positif selon les objectifs des Nation Unies pour le développement durable



Source: Schroder Adveq, 2019.

¹Mesurée selon les objectifs des Nation Unies pour le développement durable et basée sur un échantillon représentatif, au 31 décembre 2018.

Exemple d'impact positif: Investissements dans la santé privée

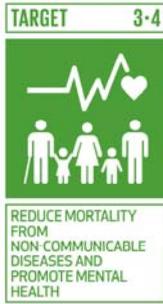
Objectifs des Nations Unies en matière de développement durable pour la 'bonne santé et bien-être'

**Schroder
Adveq**

Schroder Adveq soutient les objectifs de développement durable



Objectifs atteints par les investissements dans la santé privée



Objectifs partiellement atteints par les investissements dans la santé privée



Source: Nations Unies, Schroder Adveq, 2019.

Sélection ESG positive de Schroder Adveq

Exemple d'entreprise

- Mettre au point un traitement contre la leucémie
- Technologie innovante basée sur des cellules qui détruisent les cellules cancéreuses
- Investissement indirect
- Premier investissement en octobre 2013
- Acquisition en 2018 par Celgene pour 9 Mds USD



Emily Whitehead: Première patiente atteinte de leucémie guérie grâce à la technologie CART-T

Exclusion ESG

Notre approche

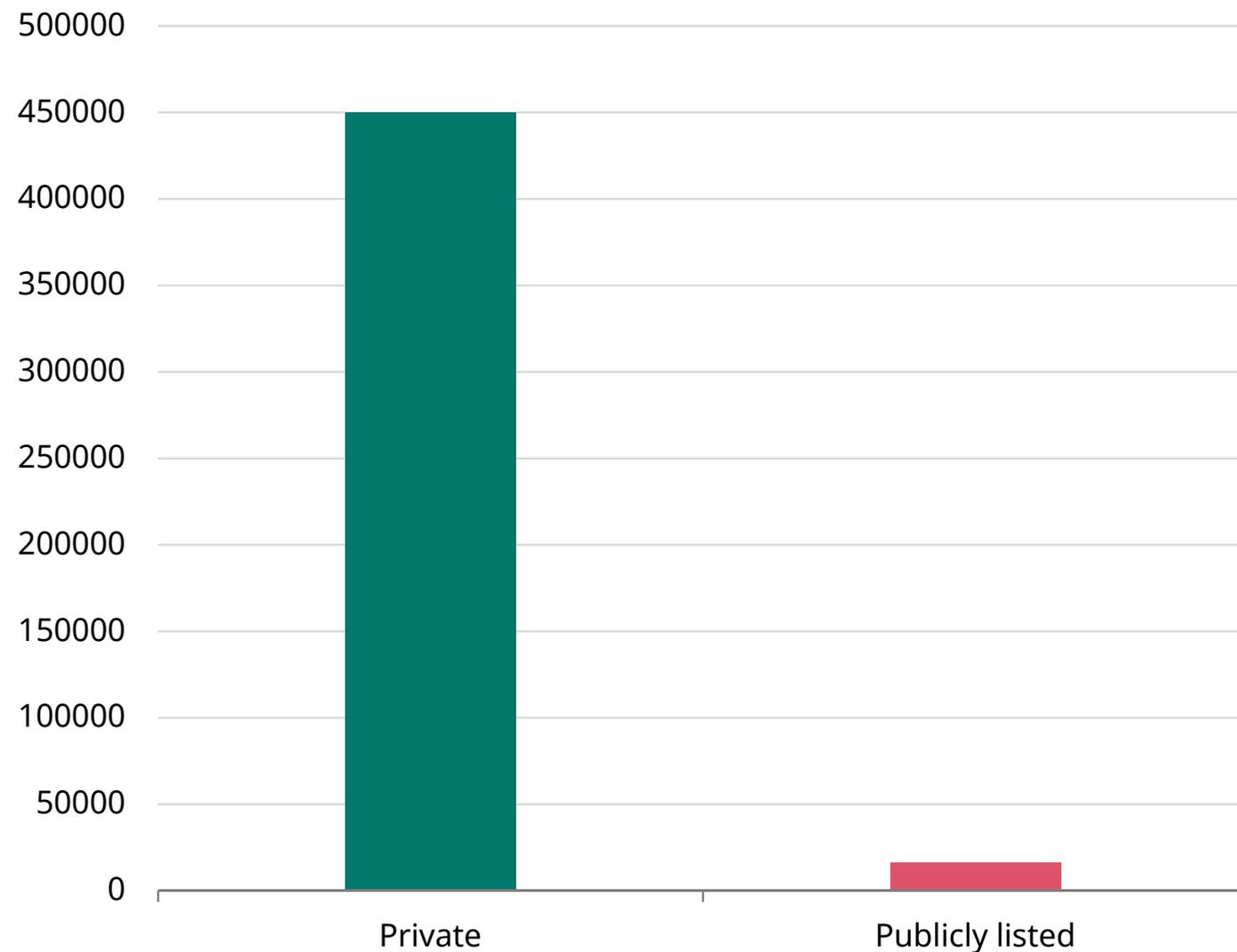
- Approche hautement sélective
- Exclusion de certains secteurs (armes, tabac, etc.)
- Exclusion de fonds et d'entreprises présentant des problèmes ESG importants et/ou un manque d'engagement et de compréhension en matière de problématiques ESG
- Une approche ancrée dans notre mission et nos valeurs
- La prise de décision à l'unanimité donne un droit de veto à chaque personne impliquée dans le processus de prise de décision

Mission de Schroder Adveq:

Des placements en capital-investissement dont nos clients peuvent être fiers

Source: Schroder Adveq, 2019.

Pourquoi les exclusions fonctionnent particulièrement bien pour le capital-investissement



- Le capital-investissement présente près de 30 fois plus de cibles d'investissement potentielles que les marchés d'actions
- De plus, il comprend un large univers de jeunes entreprises technologiques en pleine croissance
- Nombre des fonds capital-investissement actifs: 5'000
- Le capital-investissement n'est pas tenu de refléter un indice

Source: Bureau van Dijk, Worldbank, Schroder Adveq, 2019.

Les sociétés privées comptabilisées comprennent toutes les sociétés dont le chiffre d'affaires est supérieur à 10 millions d'euros, à l'exclusion des sociétés cotées en bourse et de leurs filiales, sur la base des données de Bureau van Dijk; sociétés cotées en bourse sur la base des cotations nationales.

Les cibles d'investissement font l'objet d'une évaluation ESG approfondie

Exemple d'évaluation ESG

- En 2013, avant d'investir dans un fonds chinois exposé à un producteur laitier chinois, notre équipe basée à Pékin a visité les installations de la société de portefeuille afin de vérifier certaines allégations en matière de bien-être animal et d'hygiène, d'interroger la direction et de vérifier les licences et certificats
- Suite à cette due diligence, nous avons décidé de procéder à l'investissement



Nous excluons de nombreuses cibles d'investissement potentielles pour des raisons ESG

Exemples d'exclusion ESG

 **Agence européenne commerciale plaçant des enfants en famille d'accueil**

Inquiétudes concernant le placement des enfants en famille d'accueil, pratiqué comme une activité à but lucratif

 **Gestionnaires de fonds chinois exposés au secteur de la pêche**

Inquiétudes portant sur les espèces protégées et le manque de transparence sur les activités à bord des navires

 **Portefeuille secondaire avec exposition à un fabricant d'armes américain**

Préoccupations liées à la violence armée hebdomadaire dans les écoles américaines et d'autres lieux (après un premier examen du portefeuille sous-jacent)

 **Producteur européen de bouchons de bouteilles d'alcool fort**

Inquiétudes dues aux effets de l'alcool sur la santé et à la dépendance à l'alcool

 **Producteur américain de sable de soutènement**

Préoccupations au sujet des effets négatifs du soutènement sur l'environnement

 **Producteur d'œufs en Asie**

Inquiétudes concernant la protection des droits des animaux

Engagement ESG

Notre approche

- Suivi actif du portefeuille existant pour identifier tout problème ESG potentiel et les possibilités d'amélioration au niveau ESG
- Engagement actif auprès des gestionnaires de fonds et/ou des sociétés de portefeuille afin d'encourager et de mettre en œuvre des changements positifs en matière d'ESG
- Responsabilités d'un compte dédié pour chaque investissement
- Remontée au Comité d'investissement en cas de problème grave
- Une approche ancrée dans notre mission et nos valeurs

Mission de Schroder Adveq:

Des placements en capital-investissement dont nos clients peuvent être fiers

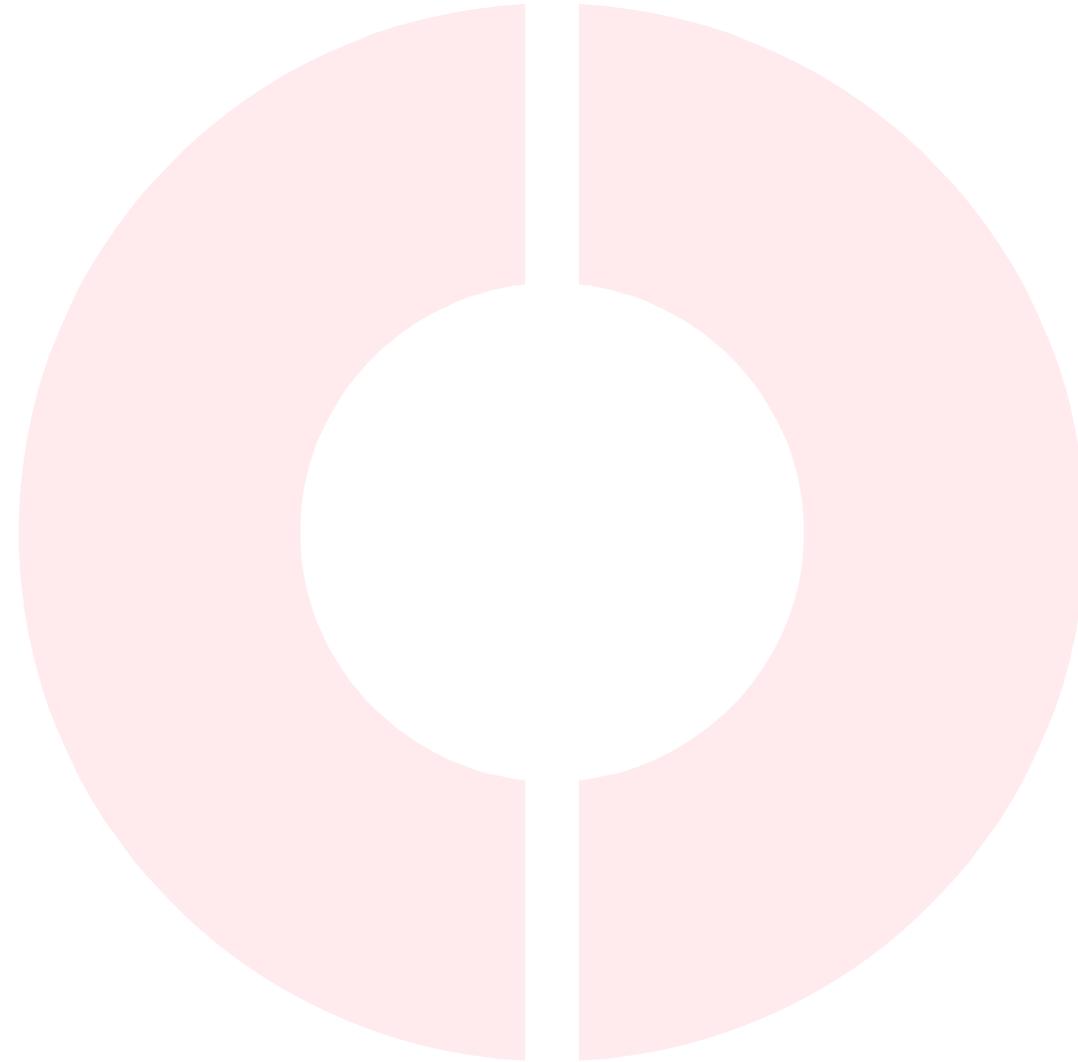
Notre engagement ESG

Exemple d'entreprise

- En 2017, nous avons réalisé une due diligence sur une société de cosmétiques en pleine croissance
- Nous nous inquiétons de certaines descriptions des produits de l'entreprise qui pouvaient être considérées comme incomplètes ou trompeuses
- Nous nous sommes engagés aux côtés de la société cible pour l'aider à résoudre ces problèmes
- L'entreprise a modifié ses descriptions sur ses produits et ses supports marketing
- Nous avons conclu que les descriptions incriminées n'étaient pas liées à un manque d'engagement sur les aspects ESG
- Suite à ces améliorations, nous avons investi dans la cible d'investissement



Source: Schroder Adveq, janvier 2019.



05 Étude de cas ESG: Pierre Marcolini



Étude de cas

- L'un des meilleurs chocolatiers belges de luxe au monde dont le fondateur est un entrepreneur de renommée internationale
- Bien positionné sur le marché de l'alimentation de luxe avec des produits artisanaux et de grande qualité
- Franc succès sur plusieurs marchés internationaux
- Stratégie de déploiement international à la fois sur des marchés établis et émergents
- Co-investissement effectué en 2014 avec la société Néo Capital
- Gestionnaire de fonds responsable, NEO capital, est spécialisé sur des investissements dans le secteur de la consommation haute-gamme et a développé et vendu une société similaire dans le passé



Source: Pierre Marcolini, Schroder Adveq, janvier 2019.

Les sociétés présentées ne le sont qu'à titre d'illustration. Une liste complète des investissements peut être fournie sur demande.

Pierre Marcolini introduit les questions ESG dans le secteur du chocolat

Bénéfices sociaux potentiels de l'industrie du chocolat



- Le chocolat rend les gens heureux (n'est-ce pas?)
- Un beau cadeau toujours apprécié
- L'achat de chocolats de grande qualité est une expérience shopping agréable

Défis ESG potentiels dans le secteur du chocolat



- Teneur en sucre
- Contamination par des métaux lourds
- Conditions de travail dans les plantations de cacao
- Risques de déforestation liée aux plantations de cacao
- Production de déchets liée à l'emballage

Pierre Marcolini apporte des solutions à ces questions



- Présentation par Renaud Mazière, PDG de Pierre Marcolini

Nils Rode

T +41 (0)445 55 42
nils.rode@schroderadveq.com



Nils Rode

Directeur des investissements (CIO)
Membre du Comité d'investissement

Responsabilités chez Schroder Adveq

Nils Rode est le Directeur des investissements de Schroder Adveq et dirige également l'activité Labs data science de Schroder Adveq. Il est membre du Comité de gestion et du Comité d'investissement de Schroder Adveq.

Parcours

Avant de rejoindre Schroder Adveq en 2005, Nils était Vice-président de SkyOnline, une société américaine d'informatique et de télécommunications financée par capital-investissement, pour laquelle il a travaillé dans les domaines de la finance et de la stratégie de 2003 à 2005. De 1995 à 2002, Nils a été consultant en gestion chez McKinsey & Company en Allemagne, où il a piloté plusieurs programmes d'amélioration stratégique, organisationnelle et opérationnelle pour des sociétés privées et cotées en bourse dans le secteur des technologies et des services financiers. Il est également l'auteur d'un livre sur la gestion stratégique des entreprises basées sur la connaissance.

Formation

Nils est titulaire d'un Master de l'ESCP Europe de Paris, d'Oxford et de Berlin, où il a décroché la bourse d'études Siemens. Il est également titulaire d'un Doctorat en économie de l'Université Leuphana de Lunebourg (Allemagne) et d'un Certificat de spécialisation en data science de l'Université Johns Hopkins et Coursera.

Informations importantes

Le présent document contient des informations sommaires concernant l'offre de participations dans des sociétés en commandite (les 'participations') du ou des fonds de Schroder Adveq mentionnés dans le présent document (le 'Fonds'), qui est sponsorisé et conseillé par Schroder Adveq Management AG ('Schroder Adveq'). Les informations mentionnées dans le présent document sont données sous réserve, dans son intégralité, du Mémoire de placement privé confidentiel du Fonds (le 'Mémoire') et des documents constitutifs du Fonds. Les informations contenues dans le présent document ont été préparées à titre confidentiel uniquement à l'intention de personnes et d'entités choisies et habilitées à des fins d'information et de discussion uniquement dans le cadre du placement privé de participations dans des sociétés en commandite simple (limited partnerships) du Fonds. Ces informations ne constituent ni une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat d'une participation dans le Fonds. Une telle offre ou sollicitation ne peut être faite qu'aux termes du Mémoire, qui décrit, entre autres, certains risques liés à un investissement dans le Fonds et qui prévaut, dans son intégralité, sur les informations qui y sont énoncées. Le Mémoire, y compris tout document complémentaire (susceptible d'inclure des informations plus récentes que celles contenues dans le présent document), doit être lu attentivement avant d'investir dans le Fonds. Toutes les informations contenues dans le présent document sont exclusives et confidentielles. Toute reproduction ou distribution de ce document, en tout ou en partie, ou la divulgation de son contenu, sans le consentement écrit préalable de Schroder Adveq, est interdite. Ce document doit être renvoyé à Schroder Adveq sur demande. Les statistiques et autres données factuelles contenues dans le présent document ont été obtenues à partir de documents accessibles au public ou d'autres sources considérées par Schroder Adveq comme fiables, mais aucune déclaration n'est faite quant à leur exactitude et leur exhaustivité. Certaines déclarations expriment le point de vue de Schroder Adveq à la date indiquée, qui peut être amenée à évoluer. D'autres informations et/ou des données supplémentaires pourraient être disponibles ultérieurement. Schroder Adveq peut choisir de mettre à jour les informations à tout moment dans le futur, mais décline expressément toute obligation de le faire, même si les estimations ou les prévisions de Schroder Adveq évoluent. Les destinataires du présent document doivent savoir que la performance passée d'un fonds d'investissement de Schroder Adveq n'est pas nécessairement indicative de la performance future à laquelle les investisseurs peuvent s'attendre pour le Fonds. Par conséquent, rien ne garantit que le Fonds obtienne des résultats comparables ou qu'il soit en mesure de mettre en œuvre sa stratégie d'investissement ou d'atteindre son objectif d'investissement. Bien que Schroder Adveq et le General partner (GP – gérant) du Fonds aient l'intention d'investir auprès de certains gérants mentionnés dans le présent document, rien ne garantit que Schroder Adveq ou le GP se verra attribuer une allocation par ces gérants dans leur fonds d'investissement actuel ou futur ou, si une telle allocation est reçue, que la performance de ces gérants sera égale ou supérieure aux prévisions de Schroder Adveq.

Énoncés prospectifs

Certaines éléments contenus dans le présent document, y compris, sans s'y limiter, les mots 'croit', 'prévoit', 'à l'intention', 's'attend à', 'pourrait', 'envisage', 'projette', 'fera', 'serait' et des mots d'importance similaire, constituent des 'Déclarations prospectives'. Ces énoncés prospectifs impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que le résultat, la performance ou la prestation réels du Fonds diffèrent considérablement du résultat, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Toute analyse des investissements potentiels repose nécessairement sur les performances passées, ce qui ne sont pas nécessairement une indication des résultats futurs. Schroder Adveq et le Fonds ne peuvent garantir qu'ils atteindront réellement les plans, intentions ou attentes exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas estimer que les énoncés prospectifs représentent les points de vue de Schroder Adveq ou du Fonds à une date ultérieure à la date indiquée à la page couverture du présent document. Nous pouvons choisir de mettre à jour déclarations prospectives à tout moment dans le futur, mais déclinons expressément toute obligation de le faire, même si nos estimations ou nos prévisions évoluent.

Limites des prévisions, des flux de trésorerie et des estimations relatives aux valorisations

Certaines informations contenues dans le présent document indiquent les valorisations actuelle et future ainsi que les résultats futurs prévus du Fonds. Les chiffres estimatifs des tirages, des distributions et des valorisations ne constituent pas une prévision ou une projection, mais ils représentent une estimation de bonne foi du timing et des montants potentiels des valorisations. Ces estimations reposent, entre autres, sur i) les modalités des conventions du Fonds sous-jacent, y compris les dispositions relatives aux frais du fonds, à la commission de performance ('carried interest') et aux frais de gestion, ii) le cas échéant, les projections et autres estimations fournies par les fonds sous-jacents concernant la due diligence des investissements réalisée par Schroder Adveq relative aux performances prévues ou ciblées (comme les multiples de performance et les TRI), (iii) l'analyse par Schroder Adveq des sociétés figurant dans les portefeuilles des fonds sous-jacents, (iv) l'interaction de Schroder Adveq avec les gérants des fonds sous-jacents, (v) les résultats historiques des gérants de fonds avec lesquels Schroder Adveq a déjà investi et (vi) les données et statistiques comparables publiquement disponibles ainsi que les autres sources considérées par Schroder Adveq comme fiables et de bonne foi. Schroder Adveq ne peut garantir l'exactitude, l'exhaustivité et l'exactitude de ces informations et décline toute responsabilité quant à ces informations. Chaque destinataire reconnaît que l'accès de Schroder Adveq à l'information financière ou à d'autres informations relatives aux sociétés figurant dans les portefeuilles des fonds sous-jacents est limité par divers facteurs, notamment l'exhaustivité du reporting des gérants de fonds sous-jacents et les restrictions de confidentialité applicables, qui constituent un important facteur atténuant de l'exactitude de ces informations. Les informations expriment le point de vue de Schroder Adveq à la date indiquée, lequel peut être amené à évoluer. D'autres informations et/ou des données supplémentaires pourraient être disponibles ultérieurement. Schroder Adveq peut choisir de mettre à jour les informations du présent document à tout moment dans le futur, mais décline expressément toute obligation de le faire, même si les estimations ou les prévisions de Schroder Adveq évoluent. Le document contient des incertitudes importantes quant aux tendances futures, ce qui est inhérent aux conditions de marché actuelles.

Communication des données de performance

TRI net – Les taux de rendement interne annualisés nets indiqués sont calculés en fonction d'un taux de rendement composé effectif agrégeant les flux de trésorerie quotidiens et la valeur trimestrielle des participations de la société en commandite simple (Limited Partner), présentés déduction faite de tous les frais de gestion et de performance et autres frais du fonds. Les TRI des fonds sont calculés à partir du premier appel de fonds dans le fonds concerné à la date indiquée.

TRI brut – Représente les taux de rendement interne annualisés calculés à l'aide des flux de trésorerie quotidiens des fonds gérés par Schroder Adveq à destination et en provenance des diverses sociétés en commandite dans lesquelles les fonds de Schroder Adveq ont investi pendant la période précisée, après déduction des frais, des charges et de la commission de performance ('carried interest') des investissements sous-jacents de la société en commandite, mais avant déduction des frais, des charges et de la commission de performance des fonds de Schroder Adveq.

Ratio (net) Valeur totale/capital engagé (TVPI net) – Somme des distributions et de la valeur des participations, divisée par le capital engagé. Le TVPI net est exprimé après déduction de tous les frais et charges.

Ratio Valeur totale/capital engagé (TVPI brut) – Somme des distributions et de la valeur des participations, divisée par le capital engagé. Le TVPI brut est exprimé après déduction des frais et des charges de la société en commandite, mais avant déduction des frais et des charges de Schroder Adveq.

Informations importantes à l'attention des investisseurs en Suisse

Schroder Adveq Global II S.C.S., Schroder Adveq Technology IX S.C.S., Schroder Adveq Europe Direct II S.C.S., Schroder Adveq Europe VII S.C.S., Schroder Adveq US V S.C.S. et Schroder Adveq Asia V S.C.S. sont des sociétés en commandite simple dûment constituées, établies et enregistrées au Luxembourg (avec les fonds de droit écossais, les 'Fonds'). Tous les Fonds sont conformes au droit suisse en matière de distribution aux investisseurs qualifiés en ou depuis la Suisse. Le représentant suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève. L'agent payeur suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 1204 Genève. Seuls certains investisseurs qualifiés de Suisse, tels que définis dans le Mémoire de chaque Fonds, peuvent obtenir gratuitement les documents dudit Fonds auprès du représentant suisse, tels que le Mémoire, ses annexes, la Convention de société en commandite et les états financiers. Ce document ne peut être émis, diffusé ou distribué qu'à certains investisseurs qualifiés de Suisse, tels que définis par le Mémoire. Les destinataires du présent document ne doivent le transmettre à personne.

Informations importantes à l'attention des investisseurs du Royaume-Uni

Publié au Royaume-Uni par Schroder Investment Management Limited, 1 London Wall Place, London EC2Y 5AU. N° d'enregistrement 1893220, Angleterre. Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Informations importantes à l'attention des investisseurs dans l'Union européenne

Schroder Adveq Management AG est l'AIFM (gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs) de Schroder Adveq Europe VII S.C.S. et Schroder Adveq Global II S.C.S. et à ce titre, responsable (entre autres) de la gestion des investissements et des risques. Schroder Investment Management (Europe) S.A. est l'AIFM de Schroder Adveq Technology IX S.C.S., Schroder Adveq Europe Direct II S.C.S., Schroder Adveq US V S.C.S. et Schroder Adveq Asia V S.C.S. Il a délégué la gestion des investissements à Schroder Adveq Management, mais reste (entre autres) responsable de la gestion des risques. En outre, Schroder Adveq Management AG est le distributeur mondial désigné de ces fonds.