Impact & Conséquences

Conférence de presse
Mardi 6 juillet 2021 à 9h

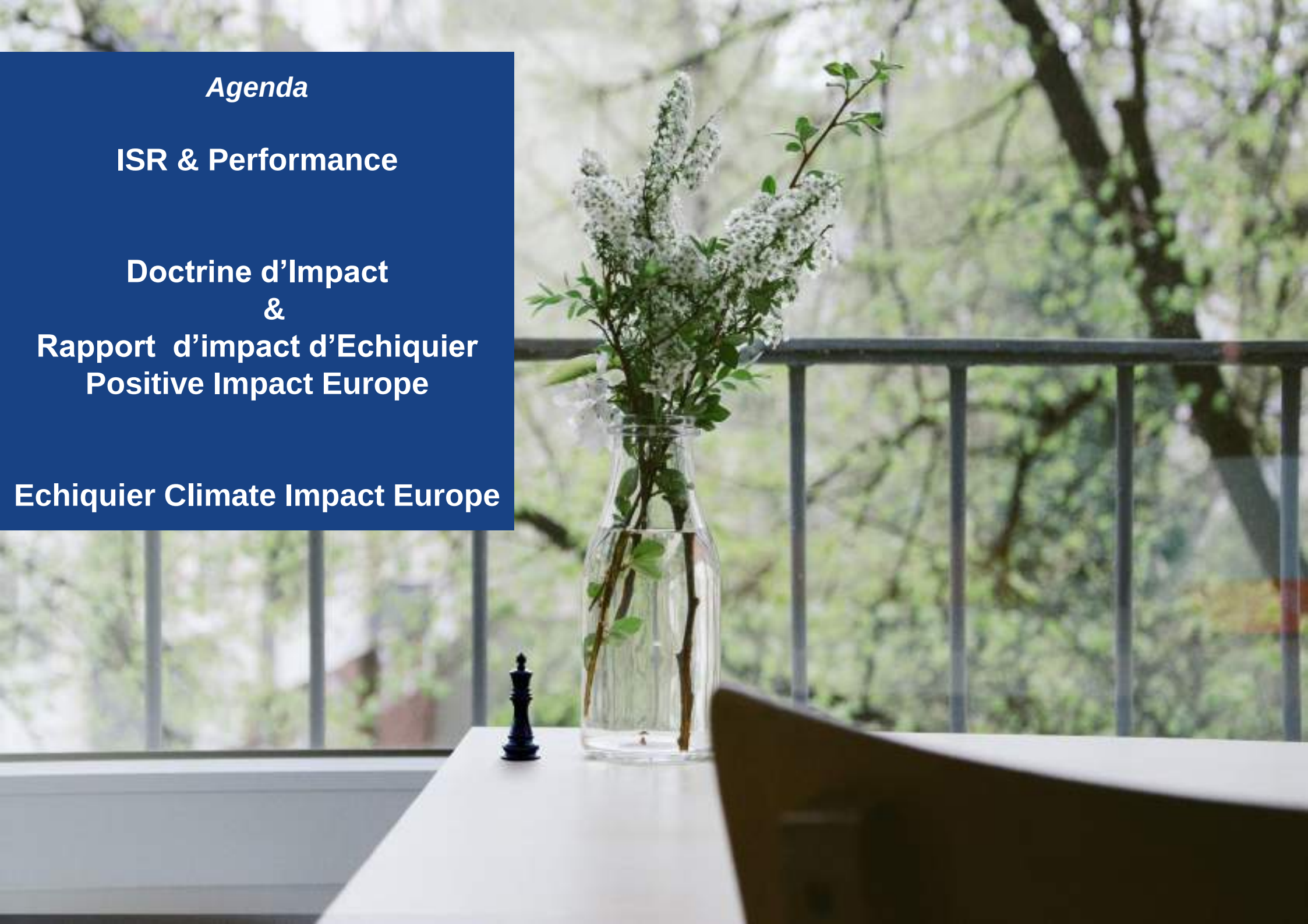
LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER | 30 ans 1991-2021

Agenda

ISR & Performance

Doctrine d'Impact
&
Rapport d'impact d'Echiquier Positive Impact Europe

Echiquier Climate Impact Europe



NOS INTERVENANTS

Coline Pavot | Responsable de la Recherche Investissement Responsable

Diplômée de SKEMA Business School avec une spécialisation en Développement Durable, Coline cumule, grâce à ses stages, plusieurs expériences dans le domaine du développement durable dont une significative en microfinance. Elle débute sa carrière dans l'ISR en 2014 chez BNP Paribas Wealth Management en tant que Spécialiste Produit Investissements Responsables et rejoint La Financière de l'Échiquier en février 2017 en qualité d'analyste ISR. En 2020, elle devient Responsable de la Recherche Investissement Responsable.

Valentin Vigier | Analyste ISR

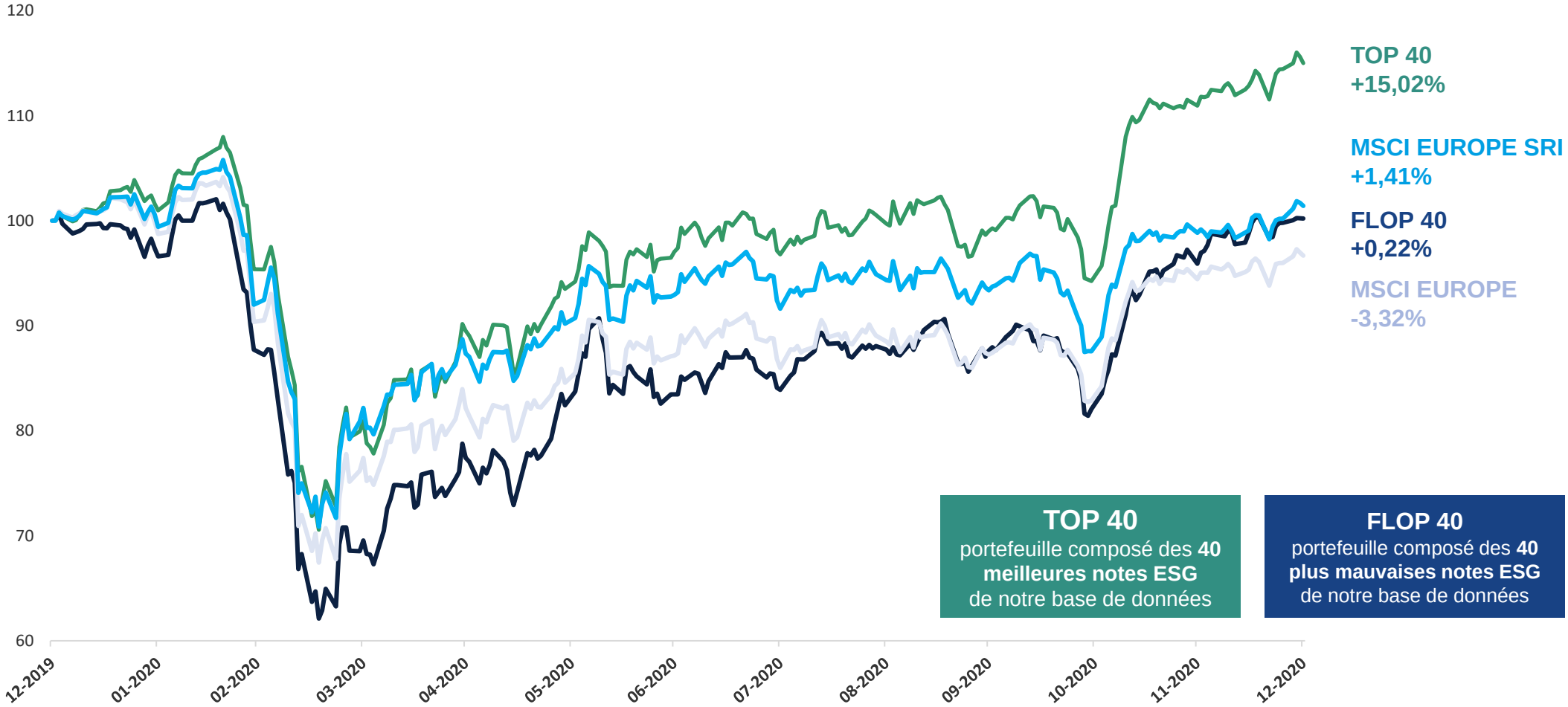
Diplômé d'un master en Management, avec une spécialisation en Finance du programme Grande école de l'IESEG Lille en 2016, Valentin débute sa carrière en tant que comptable junior en gestion d'actifs chez Deloitte, avant de rejoindre Trusteam Finance en tant qu'analyste extra-financier. En septembre 2020, Valentin rejoint l'équipe de Recherche Investissement Responsable de La Financière de l'Échiquier au poste d'analyste ISR.

Luc Olivier | Gérant Echiquier Positive Impact Europe & Echiquier Climate Impact Europe

Diplômé en Finance de l'EDHEC en 2017, Luc a effectué plusieurs stages en tant qu'analyste ISR chez EthiFinance ainsi qu'à La Financière de l'Échiquier. Il rejoint ensuite Exane à Londres en tant qu'analyste financier. Luc intègre en août 2017 l'équipe de gestion de La Financière de l'Échiquier au poste d'analyste financier et ISR. Il devient gérant d'Echiquier Positive Impact Europe et d'Echiquier Climate Impact Europe en 2020.

ISR & Performance

ISR & PERFORMANCE : A L'ÉPREUVE DE LA CRISE
ETUDE ISR & PERFORMANCE *BY* LFDE



TOP 40
portefeuille composé des **40 meilleures notes ESG** de notre base de données

FLOP 40
portefeuille composé des **40 plus mauvaises notes ESG** de notre base de données

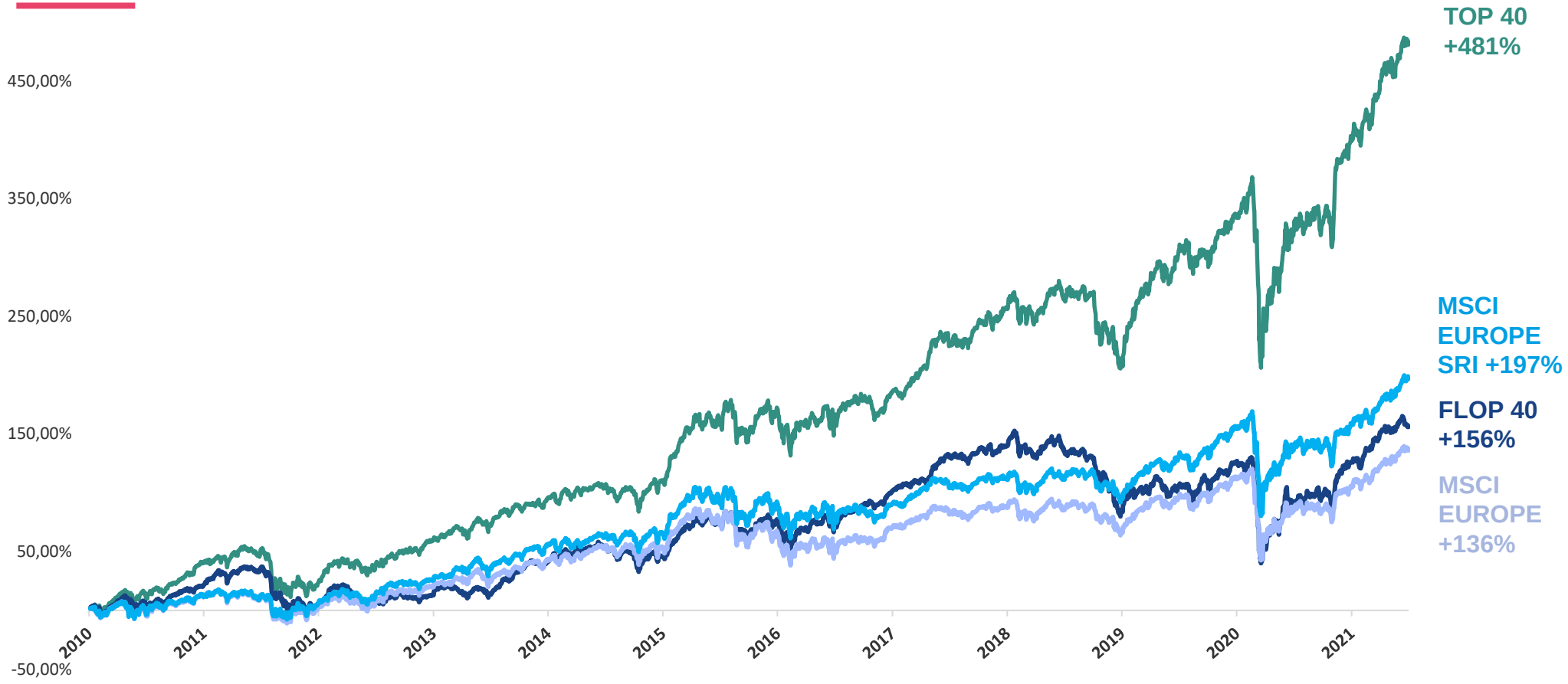
Les facteurs de cette résilience

1. Des entreprises de **qualité** avec des **bilans solides**
2. Bonne identification et gestion des **risques extra-financiers**
3. **Flux d'achats** vers les valeurs ESG

LFDE

Données au 31/12/2020. Source : Bloomberg, Etude ISR & Performance *by* LFDE. Le résultat des analyses présenté dans ce document est fondé sur la base des meilleures sources en notre possession et sur une méthodologie propriétaire d'analyse des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. D'autres critères entrent en considération dans la performance d'une action. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne doivent donc pas être l'élément central de la décision d'investissement.

UNE SURPERFORMANCE SIGNIFICATIVE DANS LA DURÉE



Sur 11 ans, nos conclusions sont confirmées

Le portefeuille des meilleurs profils ESG (Top 40) surperforme celui des pires profils ESG (Flop 40) et l'écart de performance s'accentue :

- x**2,3** sur 9 ans vs x**3,1** sur 11 ans

- Le ratio rendement/risque est également favorable au Top 40. L'accentuation de la surperformance ne s'est donc pas accompagnée d'une plus forte volatilité.
  - X**1,6** sur 9 ans vs x**1,8** sur 11 ans

- La pire performance parmi les 3 piliers ESG est réalisée par le portefeuille constitué des pires notes de Gouvernance (+160%).

LFDE

Données au 30/06/2021. Source : Bloomberg, Etude ISR & Performance de La Financière de l'Échiquier. Le résultat des analyses présenté dans ce document est fondé sur la base des meilleures sources en notre possession et sur une méthodologie propriétaire d'analyse des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. D'autres critères entrent en considération dans la performance d'une action. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne doivent donc pas être l'élément central de la décision d'investissement.

ISR & PERFORMANCE : UN AUTRE REGARD

Une autre approche méthodologique

- Le portefeuille *Long Short* est constitué de l'ensemble des entreprises notées de notre univers LFDE
  - La poche *Long* est constituée des entreprises ayant une note ESG supérieure à la moyenne avec une pondération proportionnelle à la note
  - La poche *Short* est constituée des entreprises ayant une note ESG inférieure à la moyenne avec une pondération proportionnelle à la note

Nos conclusions sont confirmées

- La performance positive sur 11 ans confirme la surperformance des entreprises présentant un profil ESG supérieur à la moyenne
  - La poche *Long* surperforme la poche *Short* à **9** reprises sur les 11 années étudiées
  - La poche *Long* a mieux résisté que la poche *Short* lors des 3 plus fortes baisses du fonds des 11 dernières années (2011, 2018 et 2020)

Données au 31/12/2020. Source : Bloomberg, Etude ISR & Performance *by* LFDE. Le résultat des analyses présenté dans ce document est fondé sur la base des meilleures sources en notre possession et sur une méthodologie propriétaire d'analyse des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. D'autres critères entrent en considération dans la performance d'une action. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne doivent donc pas être l'élément central de la décision d'investissement.

Doctrine d’impact

& Rapport d’impact d’Echiquier Positive Impact Europe

INTENTIONNALITÉ

L'**intentionnalité** est la volonté intentionnelle de l'investisseur de contribuer à générer un bénéfice social et/ou environnemental mesurable en même temps qu'un retour financier.

Formalisation d'une THÉSE D'IMPACT

Définition d'INDICATEURS D'IMPACT EX ANTE

2 objectifs d'impact ex-ante par fonds

EXCELLENCE ESG

Sélection des entreprises via des MÉTHODOLOGIES D'IMPACT PROPRIÉTAIRES

Prise en compte des IMPACTS et EXTERNALITÉS NÉGATIFS

Fondation GROUPE PRIMONIAL
abritée par la Fondation de France

PARTAGE des frais de gestion

518 000€ reversés à la Fondation en 2020

GOUVERNANCE au service de l'impact

Conseil de la SICAV :
· 5 administrateurs
· 80% indépendants
· + de 90% de taux de présence

Source : Une définition exigeante pour le coté et le non coté – FIR & France-Invest – 2021
Données au 31/12/2020

Les chiffres d'Echiquier Positive Impact Europe en 2020

ADDITIONNALITÉ

L'**additionnalité** est envisagée comme l'action ou la contribution particulière et directe de l'investisseur permettant à l'entreprise investie ou au projet financé d'accroître l'impact net positif généré par ses activités.
Elle répond à la question : *« Si l'actif n'avait été financé par cet investisseur en particulier, quelle serait la différence ? »*

Investisseur PATIENT

3 ans et 9 mois*, c'est la durée moyenne de détention d'une entreprise en portefeuille

POSITIONNEMENT SINGULIER sur l'impact

ENGAGEMENT rapproché

50 axes de progrès partagés avec 20 entreprises

ADDITIONNALITÉ des produits

Participation active à L'ESSOR DE L'IMPACT SUR LES MARCHÉS COTÉS

Contribution à 4 groupes de travail sur le sujet

Source : Une définition exigeante pour le coté et le non coté – FIR & France-Invest – 2021
* Moyenne non-pondérée de la durée de détention des entreprises en portefeuille au 31/12/2020
Données au 31/12/2020

MESURABILITÉ

La **mesure d'impact** ou **mesurabilité** correspond à l'évaluation des externalités sociales et/ou environnementales des investissements, à l'aune des objectifs d'impact intentionnellement poursuivis par l'investisseur.

Différencier IMPACT DES INVESTISSEMENTS et IMPACT DU FONDS

Solliciter le regard d'EXPERTS INDÉPENDANTS

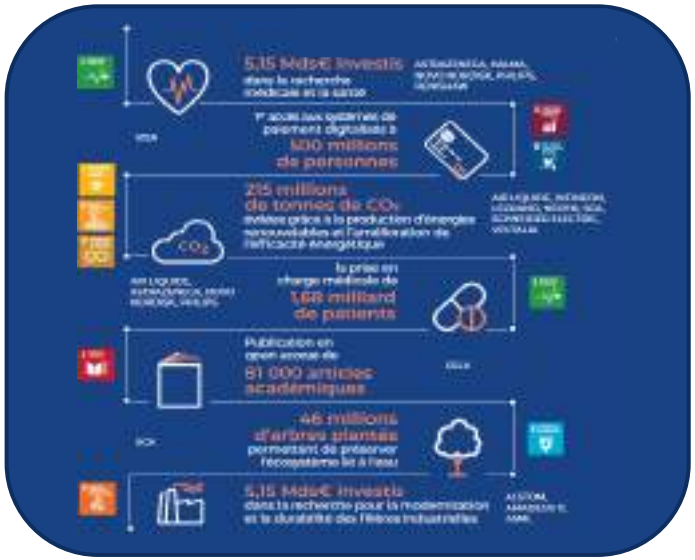
Mesure de l'IMPACT et TRANSPARENCE

EXEMPLE D'IMPACT DE L'OPC

49% des axes de progrès envoyés aux entreprises en 2018 et 2019 ont été atteints ou partiellement atteints

73,7% du CA des entreprises investies dans l'OPC contribuent à un ou plusieurs des 9 ODD orientés business

IMPACT DU FONDS



ALIGNEMENT des rémunérations des gérants

NOS PUBLICATIONS

DOCTRINE D'IMPACT

- **Socle** de notre démarche d'impact en tant que pionnier de l'investissement à impact en France
- Cadre de développement de tous les OPC à impact de LFDE
- **Théorisation de notre approche** reposant sur 3 piliers :
  - L'intentionnalité,
  - L'additionnalité,
  - La mesure de l'impact
- Dynamique **d'amélioration continue**

RAPPORT D'IMPACT

- 3ème Rapport d'Impact d'Echiquier Positive Impact Europe
- Un nouveau format :
  - **Impact du fonds** : Déclinaison concrète de l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesure de l'impact du fonds
  - **Impact des entreprises investies** : Un cas pratique par ODD
- **Toujours plus transparents** : Les entreprises du portefeuille à la loupe

Echiquier Climate Impact Europe
une stratégie d’impact au service du climat

ECHIQUIER CLIMATE IMPACT EUROPE EN BREF

REPRESENTATIF DE L'ECONOMIE EUROPÉENNE

À **horizon 2050** avec des entreprises de toutes tailles réparties comme suit :

- **Entreprises apportant des SOLUTIONS**
- **Entreprises PIONNIÈRES**
- **Entreprises en TRANSITION climatique**

UN FONDS LABELLISÉ ISR

Label ISR – Investissement Socialement Responsable

Actions EUROPÉENNES

UN FONDS À IMPACT

Objectif Climat : La **température moyenne** des entreprises composant le portefeuille doit être **inférieure à 2°C**

EVALUATION CLIMAT

Un score **propriétaire** de **Maturité Climat** permettant d'**évaluer l'engagement climatique** des entreprises

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans le compartiment ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société mais que le compartiment cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion.

UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT DISCIPLINÉ, AU SERVICE DU CLIMAT

Univers d'investissement
~ 2 000 valeurs*

Sociétés européennes liquides ayant une capitalisation supérieure à 100m€**

1 FILTRE ESG

- **Exclusions** : 9 secteurs et normatives
- **Note ESG ⩾ 6,0/10**

Taux de sélectivité
≥ 20%

~ 730 valeurs

2 FILTRE IMPACT

- **Maturité Climat ⩾ 40%**

3 ALLOCATION EN TROIS POCHES

***Watchlist* Investissable**
~ 440 valeurs*

Solutions	Pionniers	Transition
~ 20	~ 60	~ 360

ANALYSE FONDAMENTALE 4

- Rencontre avec le management
- Cas d'investissement
- Valorisation
- Construction de portefeuille

Portefeuille* ~ 40 valeurs***

Solutions	Pionniers	Transition

Source : La Financière de l'Échiquier – Données au 31/03/2021. **Le prospectus prévoit un taux de sélectivité minimale de 20%, le taux affiché est une simulation à date du document.** *Cette estimation peut évoluer dans le temps et n'est pas une donnée prospectus. - **Sont intégrées uniquement les sociétés dont il est possible d'investir 1m€ avec 1/3 des volumes journaliers en 5 jours maximum (basé sur les volumes moyens à 3 mois). - ***Au moins 60% du portefeuille devra être investi dans les poches Solutions et Pionniers.

LFDE

FILTRE CLIMAT / METHODOLOGIE DE MATURITE CLIMAT

2

15%* du score Maturité Climat si la matérialité Biodiversité de l'entreprise est forte

GOUVERNANCE CLIMATIQUE

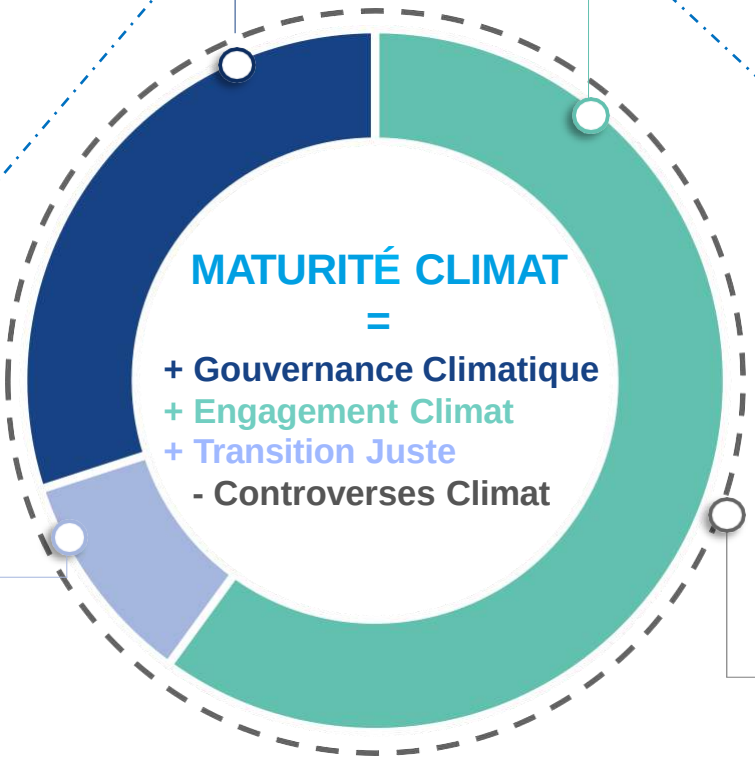
30% de la Maturité Climat

- Organe de décision de la stratégie Climat
- Niveau d'expertise Climat du Conseil
- Intégration de critères Climat et Biodiversité dans le schéma de rémunération de l'équipe dirigeante
- Prise en compte du risque de transition
- Prise en compte du risque physique

ENGAGEMENT CLIMAT

60% de la Maturité Climat

- Feuille de route Climat et Biodiversité
- Intégration du Climat et des pratiques Biodiversité dans la chaîne d'approvisionnement
- Trajectoire carbone passée
- Adhésion à des initiatives climatiques



TRANSITION JUSTE

10% de la Maturité Climat

- Conséquences sur l'emploi de la trajectoire climatique de l'entreprise
- Accessibilité des produits et services résultant de la trajectoire climatique

CONTROVERSES CLIMAT

MALUS jusqu'à -20%

- Analyse au cas par cas des controverses en se concentrant sur leur matérialité vis-à-vis de l'écosystème et l'entreprise analysée

Source : La Financière de l'Échiquier
*Si la matérialité Biodiversité de l'entreprise est forte, cela représente 15% du score Maturité Climat, sinon 0% selon une matrice sectorielle Biodiversité, mise en place en interne.

LFDE

ALLOCATION EN 3 POCHES : ILLUSTRATIONS

FILTRE CLIMAT ⟶ **Maturité Climat ⩾ 40%**

Solutions + Pionniers ⩾ 60% du portefeuille

33% **SOLUTIONS**
Valoriser les impacts

Identification des sociétés qui possèdent **⩾ 20% CA* net** contribuant aux **ODD 7 et/ou 11**

Convergence vers les critères de la Taxonomie Verte européenne

44% **PIONNIERS**
Privilégier les plus engagés

Sociétés ayant un engagement SBT**
(Niveau *Committed* ou *Targets Set*)

- ET -

Score de Maturité Climat ⩾ 60%
Seuil minimum plus élevé pour intégrer une plus forte exigence de sélection.

23% **TRANSITION**
Capturer l'inflexion

Relèvement régulier du seuil minimal du score de Maturité Climat

Revue en accord avec le Conseil d'Administration de la SICAV lors du Séminaire Climat annuel

ALSTOM

42% CA* net (44% positif – 2% négatif)
Maturité Climat : 75%

DSM

***Targets Set* 1,5°C**
Maturité Climat : 85%

NESTE

En transition
Maturité Climat : 77%

Source : La Financière de l'Échiquier
Données du portefeuille au 30/06/2021. Ces valeurs sont données à titre d'exemple, leur présence n'est pas garantie en portefeuille.
* CA = Chiffre d'Affaires
** *Science Based Targets*

LFDE

RECHERCHE L'IMPACT CLIMATIQUE GRÂCE À L'ENGAGEMENT

- Un **rendez-vous annuel**
- Pour échanger sur les **bonnes pratiques**
- Avec toutes nos **parties prenantes**

Progresser collectivement sur les Enjeux Climatiques

ANNEXES

CARACTÉRISTIQUES D'ECHIQUIER CLIMATE IMPACT EUROPE

Caractéristiques générales	
Forme juridique	Compartiment de SICAV de droit français
Société de gestion	LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER
Article SFDR	9
Indice de référence	MSCI EUROPE NR
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Commission de souscription	3% max (non acquise à l'OPCVM)
Commission de rachat	-
Valorisation et devise de cotation	Quotidienne (Euro)
Cut-off	12h00
Livraison	J+2
Dépositaire - Valorisateur	Société Générale
Enveloppe fiscale	Eligible au PEA

Niveau de risque

Le fonds est principalement exposé au risque de perte en capital, au risque actions et aux risques liés à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation

	Part A	Part G	Part I	Part F
Date de création	15/12/2020	15/12/2020	15/12/2020	15/12/2020
Code ISIN	FR0013517273	FR0013517281	FR0013517299	FR0014000TH9
Montant min. de souscription	-	-	1 000 000 euros	500 000 euros
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers	Investisseurs institutionnels	Souscripteurs fondateurs
Frais de gestion annuels TTC max	2,392%	1,35%	1,00%	0,50%

Pour toute information sur la commercialisation des parts dans votre pays, nous vous invitons à contacter votre interlocuteur habituel.
Pour plus d'informations sur les caractéristiques et les frais de nos fonds, nous vous invitions à lire le prospectus ou à vous rendre sur notre site internet www.lfde.com.

LFDE

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

Risque perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille du fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risques lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du fonds peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement, principalement le dollar, par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de gestion discrétionnaire :

La gestion est discrétionnaire. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. Le fonds est également exposé au risque et de taux et risque de crédit.

Risque en matière de Durabilité :

Un risque en matière de durabilité se réfère à un évènement environnemental, social ou de gouvernance qui peut potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative matérielle sur la valeur des investissements. Les impacts consécutifs à la survenance d'un risque de durabilité peuvent être nombreux et varier notamment en fonction du process de gestion de l'OPC et de sa zone géographique. En général, lorsqu'un risque lié l'application du risque de durabilité se produit pour un actif, il y aura un impact négatif et éventuellement une perte significative de sa valeur.

AVERTISSEMENT

L'investisseur est invité à prendre connaissance de l'ensemble des éléments du DICI et du prospectus disponibles sur le site www.lfde.com, afin de comprendre les risques associés au fonds ainsi que des frais supportés avant toute décision d'investissement.

Ces informations et ce document ne sont pas constitutifs d'un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Elles sont fournies à partir des meilleurs sources en notre possession.

Pour plus d'informations sur les éléments présentés, nous vous invitons à vous rapprocher de votre interlocuteur habituel au sein de La Financière de l'Echiquier

La Financière de l'Echiquier, société anonyme au capital social de 10 105 300 euros, ayant son siège social 53, avenue d'Iéna, 75116 PARIS. La Financière de l'Echiquier, enregistrée sous le n° 352 045 454 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, est agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 91-004.

53 avenue d'léna - 75116 PARIS
Tél. : +33 (0)1 47 23 90 90
www.lfde.com