



RAPPORT D'IMPACT ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE

2020

l'intentionnalité

Echiquier Positive Impact Europe a la volonté intentionnelle de contribuer à générer un bénéfice social et environnemental mesurable en réponse aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU.

Méthodologie

9 ODD
« Solutions » ciblés

Gouvernance

80% des administrateurs
du Conseil d'Administration de
la SICAV Echiquier Impact sont
indépendant

Objectifs

2 objectifs d'impact
ex ante, utilisés dans la
détermination d'une
partie de la rémunération
variable des gérants

Partage de la valeur

525 000€
reversés à la Fondation
Groupe Primonial au titre
de l'année 2020

Des actions pour changer le monde

La philosophie d'impact
d'Echiquier Positive Impact Europe repose
sur 3 piliers qui sont au cœur
de la vie de l'OPC

l'additionnalité

La valeur ajoutée de notre OPC à impact se trouve entre autres dans son engagement actif et sur le long terme, auprès des entreprises, pour les accompagner dans l'amélioration de leurs impacts. Nous souhaitons également participer à l'essor de l'investissement à impact sur les marchés cotés.

Investisseur patient

3 ans et 9 mois de
détention moyenne
des entreprises en
portefeuille

Engagement

70% des entreprises
en portefeuille ont fait
l'objet d'un engagement
actif en 2020 (100% sur
2019 et 2020)

Réussite

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

Contribution sectorielle

4 groupes de travail sur
l'investissement à impact
sur les marchés cotés
auxquels nous avons
participé en 2020
(GIIN et FIR)

la mesurabilité

La mesure de l'impact positif et négatif de l'OPC et des entreprises en portefeuille permet d'évaluer la qualité de l'ensemble du dispositif et de rendre compte de la performance, de façon transparente pour l'investisseur final.

Mesurabilité des entreprises en portefeuille

Les entreprises du portefeuille contribuent notamment aux 9 ODD suivants, par leurs activités et leurs produits et services

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



5,15 Mds€ investis
dans la recherche
médicale et la santé

ASTRAZENECA, HALMA,
NOVO NORDISK, PHILIPS,
RENISHAW

VISA

1^{er} accès aux systèmes de
paiement digitalisés à
500 millions
de personnes



215 millions
de tonnes de CO₂
évitée grâce à la production d'énergies
renouvelables et l'amélioration de
l'efficacité énergétique

AIR LIQUIDE, INFINEON,
LEGRAND, NEOEN, SCA,
SCHNEIDER ELECTRIC,
VOLTALIA

AIR LIQUIDE,
ASTRAZENECA, NOVO
NORDISK, PHILIPS

la prise en
charge médicale de
1,68 milliard
de patients



Publication en
open access de
81 000 articles
académiques

RELX

SCA

46 millions
d'arbres plantés
permettant de préserver
l'écosystème lié à l'eau



3,4 Mds€ investis
dans la recherche pour la modernisation
et la durabilité des filières industrielles

ALSTOM,
AMADEUS IT,
ASML

Les chiffres agrégés présentés ci-dessus résultent des informations communiquées par les entreprises, soit dans leur rapports RSE, soit dans le cadre d'un échange avec les équipes de LFDE. Ces données ont été calculées par le vérificateur indépendant Better Way, selon une méthode précisée en annexe 4.

Sommaire

Impact de l'OPC

EPIE & L'investissement à impact coté	8
- Intentionnalité	11
- Additionnalité	17
- Mesurabilité	24

Impact des entreprises investies

ODD 3 – Bonne santé et bien être	28
ODD 4 – Education de qualité	29
ODD 6 – Eau propre et assainissement	30
ODD 7 – Energie propre et d'un coût abordable	31
ODD 8 – Travail décent et croissance économique	32
ODD 9 – Industrie, innovation et infrastructure	33
ODD 11 – Villes et communautés durables	34
ODD 12 – Consommation et production responsable	35
ODD 16 – Paix, justice et institutions efficaces	36

Annexes

1. Notre démarche d'investissement à la loupe : Cas pratique de COVESTRO	38
2. Les entreprises en portefeuille à la loupe	40
3. Zoom sur la Fondation Groupe Primonial	42
4. Détail des mesures d'impact	43
5. Vérification Indépendante de Better-Way	44

Informations importantes	45
--------------------------	----

D'un point de vue méthodologique, le terme « impact » utilisé dans ce rapport ne fait pas référence à une définition scientifique permettant d'attribuer la cause d'un changement à l'action de financement de l'OPC ou à l'action des entreprises en portefeuille.

Ce rapport vise à rendre compte des moyens engagés par l'OPC et à en estimer les effets sur les investissements réalisés. Il vise également à rendre compte des contributions des entreprises en portefeuille aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU, en se fondant sur des contenus et données au 31/12/2020, communiquées publiquement par ces dernières.

Pour plus d'informations sur la vérification indépendante conduite par Better Way sur ce rapport, nous vous invitons à vous référer à l'annexe 5.

Préface

“ Des convictions fortes et une expérience novatrice de l'impact ”

L'équipe d'Echiquier Positive Impact Europe (EPIE) partage depuis plusieurs années des convictions fortes et une expertise novatrice sur l'impact. Parmi les pionniers de l'Investissement Socialement Responsable en France, l'équipe place depuis 2017 l'impact au cœur du projet d'EPIE. Comme en témoigne notre expérience terrain, cette approche permet non seulement d'apporter davantage de sens au métier mais également de renforcer la performance financière de long terme. Pour La Financière de l'Echiquier, l'investissement à impact constitue une nouvelle frontière sur les marchés cotés, que nous sommes activement engagés à développer, aussi bien en tant qu'entreprise qu'aux côtés de nos pairs sur ces marchés.

Gérants des fonds
Echiquier Positive Impact Europe
et Echiquier Climate Impact Europe

Adrien Bommelaer

Avec près de 25 ans d'expérience sur les marchés cotés dont 10 comme gérant de fonds d'investissement responsable, Adrien, qui a rejoint LFDE en 2017, gère actuellement plusieurs fonds, dont le premier fonds à impact de LFDE. Adrien est à la tête d'une équipe de 4 personnes, expertes sur le sujet !

Luc Olivier

Doté d'une solide expérience financière et extra-financière, Luc a mis l'ISR et tout particulièrement l'investissement à impact au cœur de son parcours professionnel. Après des expériences chez Ethifinance à Paris et Exane à Londres, il a intégré l'équipe ISR de LFDE en août 2017. Luc est devenu, en moins de 3 ans, gérant de l'ensemble des fonds à impact de la maison, qu'il a activement contribué à créer.

Quel bilan tirez-vous de l'année 2020 ?

- ♦ **Adrien :** La crise liée à l'épidémie de COVID-19 a profondément marqué l'année écoulée. Sur le plan financier, l'OPC s'est montré particulièrement résilient, surperformant son indice, le MSCI Europe NR, d'environ 20% sur l'année. Investisseurs de long terme, les phases de baisse des marchés nous ont principalement permis de renforcer certaines de nos convictions et d'entrer en portefeuille des entreprises dont les valorisations étaient jusqu'alors trop élevées, comme CHR HANSEN. Sur le plan de l'impact, la crise nous a conduits à confirmer notre engagement, tout en prenant du recul pour muscler, encore et toujours, nos méthodologies.
- ♦ **Luc :** Nous avons approfondi notre vision de l'impact en développant une nouvelle segmentation (voir page 22) qui conforte notre positionnement sur une recherche diversifiée d'impacts, directs comme indirects, qu'ils soient identifiés ou non par le marché. Cette approche requiert une analyse très fine des impacts, qui s'appuie sur notre connaissance en profondeur des entreprises grâce à notre ADN de *stock-pickers*, tant sur le plan financier qu'extra-financier. Nous avons également accéléré notre engagement sur l'impact auprès des entreprises : avant, pendant et après l'investissement, comme ce fut le cas avec KINGSPAN (voir page 17). Une façon pour LFDE d'être aux côtés des entreprises durant cette crise.

Quels objectifs pour 2021 ?

- ♦ **Adrien :** En lien avec le Conseil d'administration de la SICAV Echiquier Impact*, nous avons défini des objectifs d'impact ex ante chiffrés, sur lesquels sera indexée une partie de notre rémunération variable. Nous souhaitons revoir nos exigences continuellement à la hausse afin de rester en pointe par rapport aux standards de Place de l'investissement à impact et de garantir un alignement d'intérêts avec nos porteurs, pour qui l'impact de leurs investissements est primordial.
- ♦ **Luc :** En 2021, nous continuerons à participer aux initiatives collaboratives autour de l'investissement à impact. Nous sommes aussi déterminés à poursuivre l'approfondissement de nos méthodologies, en affinant notamment notre réflexion sur la contribution spécifique des entreprises du portefeuille aux 89 cibles des 9 Objectifs de Développement Durable (ODD) représentés dans l'OPC.

Quels sont les moteurs de performance d'EPIE ?

- ♦ **Adrien :** Nous identifions trois principaux moteurs. Le premier porte sur la construction même d'un portefeuille autour de l'impact : notre intention est d'investir dans des entreprises qui contribuent significativement aux ODD des Nations unies. Cela positionne l'OPC sur des secteurs porteurs, à fort potentiel de croissance et qui se sont révélés très résistants lors de la crise : transition énergétique, santé, numérique, etc. Certains de ces thèmes ont par ailleurs bénéficié en 2020 des plans de relance européens comme le *Green New Deal*. A l'inverse, l'OPC n'est pas exposé aux secteurs qui ont été particulièrement affectés par la crise comme les banques ou le pétrole. Le deuxième moteur est l'excellence ESG imposée par l'OPC, garante d'une gestion saine et d'une bonne gouvernance des entreprises. Enfin, le dernier moteur est propre à La Financière de l'Echiquier : nous nous distinguons par une gestion financière active, des portefeuilles de conviction très concentrés et une construction de portefeuille qui continue de prouver toute sa pertinence.

Quelle place pour EPIE dans la stratégie de La Financière de l'Echiquier ?

- ♦ **Coline :** EPIE remplit toujours un rôle de précurseur et de laboratoire dans la stratégie de La Financière de l'Echiquier. Nos années de travail et d'engagement en faveur de l'impact ont permis de constituer un pôle d'expertise, qui ouvre la voie à la création de nouveaux fonds, tel que Echiquier Climate Impact Europe, lancé fin 2020. EPIE a vocation à essaimer au-delà : c'est pourquoi nous publions en parallèle de ce rapport, la doctrine d'impact de La Financière de l'Echiquier, qui donnera un cadre à notre stratégie. Rappelons aussi que l'histoire d'EPIE est étroitement liée à celle de la Fondation Financière de l'Echiquier, qui a changé d'échelle en 2020 en devenant la Fondation Groupe Primonial. Le montant des frais de gestion reversés par l'OPC à la Fondation représente, en 2020, 49% de son budget.

Coline Pavot

Après un riche cursus académique et professionnel dans l'univers du développement durable, Coline a commencé son parcours en finance responsable en 2014 chez BNP Paribas Wealth Management. Elle rejoint début 2017 l'équipe de Recherche Investissement Responsable de LFDE dont elle prend la tête en 2020. Coline est à l'origine de la création du processus de gestion à impact d'Echiquier Positive Impact Europe.

Responsable de la Recherche Investissement Responsable

* La SICAV Echiquier Impact est une SICAV à compartiments contenant Echiquier Positive Impact Europe et Echiquier Climate Impact Europe.

Impact de l'OPC

L'investissement à impact coté

L'investissement à impact sur les marchés cotés constitue la nouvelle frontière de la finance responsable. Afin de se différencier des démarches qui investissent prioritairement dans des entreprises disposant des meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, cette nouvelle forme d'investissement doit être capable d'aller au-delà et de démontrer à ses souscripteurs son impact positif dans la durée.

Pour cela, à l'image des pratiques de l'investissement à impact sur les marchés non cotés, l'investissement à impact coté est structuré de façon dynamique autour de ses trois caractéristiques : l'Intentionnalité, l'Additionnalité et la Mesurabilité.

L'approche d'Echiquier Positive Impact Europe repose sur ces caractéristiques. Elle est alignée avec les principes édictés dans la doctrine d'impact de LFDE, elle-même **en ligne avec la définition exigeante de l'investissement à impact émanant des travaux du FIR et de France Invest.**

Nous sommes conscients des difficultés de l'intégration d'une démarche d'impact dans la gestion d'un portefeuille. Le résultat obtenu témoigne de notre engagement et s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue.

Ces 3 caractéristiques
sont étroitement liées :

mesurabilité

La mesure de l'impact positif et négatif de l'OPC et des entreprises en portefeuille permet d'évaluer la qualité de l'ensemble du dispositif et de rendre compte de la performance de l'OPC de façon transparente pour l'investisseur final. Pour que cette mesure soit fiable et de qualité, elle doit être réalisée annuellement et en partenariat avec des experts indépendants. Les résultats de cette mesure d'impact ont un impact sur les décisions d'investissement.

intentionnalité

L'intention de générer un impact environnemental et/ou social positif est le point de départ de toute démarche d'investissement d'impact. Plusieurs composantes de l'intentionnalité sont indispensables : la définition d'objectifs et d'indicateurs d'impact ex ante, une gouvernance robuste, des ressources internes dédiées...

additionnalité

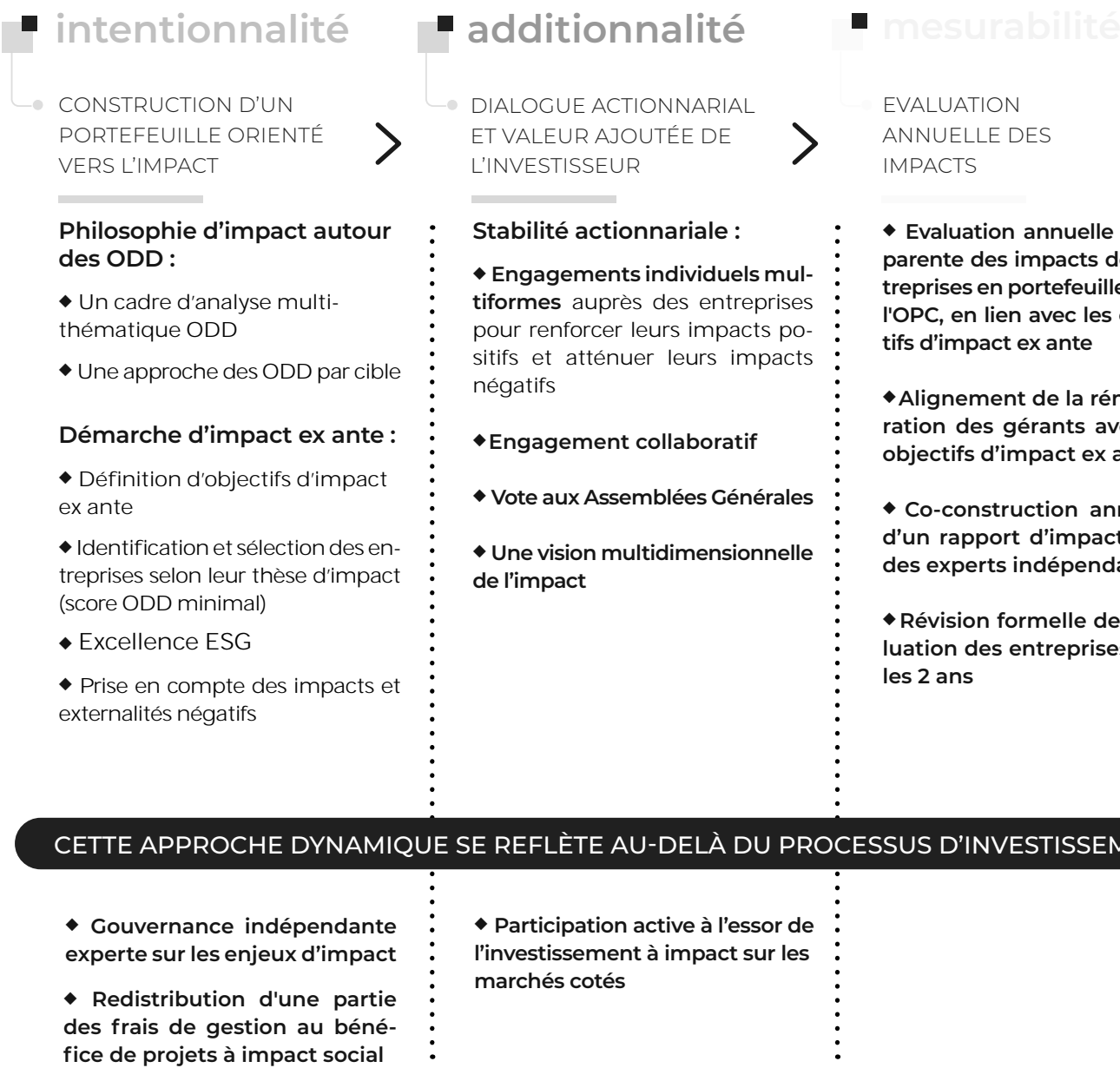
En tant qu'investisseur responsable, l'OPC doit apporter une réelle valeur ajoutée, unique et différenciante aux entreprises qui font l'objet d'un investissement. C'est ce qu'on appelle l'additionnalité. Un engagement actif sur le long terme avec les entreprises doit leur permettre d'améliorer ou d'accroître leur impact net, leur performance environnementale et sociale ainsi que leur gouvernance.

» Pour un fonds à impact, la publication annuelle de la mesure d'impact est une occasion d'affiner au fur et à mesure la stratégie d'impact, les objectifs spécifiques de l'OPC et le travail d'engagement auprès des entreprises.

Un travail d'amélioration continue qui nourrit l'intentionnalité et l'additionnalité de l'OPC.

Notre vision de l'investissement à impact coté

Ces trois caractéristiques de l'investissement à impact se retrouvent à chaque étape du processus d'investissement de d'Echiquier Positive Impact Europe.



Dans une démarche de transparence, chaque point de ce processus d'investissement de l'OPC sera développé tout au long de ce rapport.

Contribution aux ODD : une méthodologie propriétaire



Intentionnalité, (nom féminin) : Volonté intentionnelle de l'investisseur de contribuer à générer un bénéfice social et/ou environnemental mesurable en même temps qu'un retour financier. (source GIIN)

A la lumière de cette définition, l'objectif d'Echiquier Positive Impact Europe (EPIE) est de générer des performances attractives, ajustées du risque, en investissant dans des entreprises européennes, dont l'activité a un impact positif en contribuant à la réalisation des Objectifs de Développement Durable des Nations unies.

Que signifie contribuer aux ODD ?

Les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations unies constituent selon nous un excellent cadre international d'analyse d'impact multi thématique sur les marchés cotés. Le foisonnement autour de l'impact et des ODD peut cependant conduire à se limiter à calculer l'exposition « positive » des entreprises en portefeuille à des thématiques durables liées de près ou de loin aux ODD.

Face à ce constat et dans une démarche exigeante, EPIE a mis en place une solide méthodologie d'analyse de la contribution nette des entreprises aux cibles spécifiques des ODD – 169 au total et plus particulièrement 89 pour les 9 ODD « Solutions » ciblés par l'OPC. Cette analyse permet de définir précisément quelles activités contribuent à chaque ODD et de quelle façon.

ODD 8

Travail décent et croissance économique

Compte tenu de la robustesse de notre méthodologie, au sein du portefeuille, seules 6 entreprises sur 39 sont identifiées comme contribuant à l'ODD 8 grâce à leurs produits et services

L'ODD 8 est un exemple typique d'ODD qui nécessite une lecture approfondie afin d'être correctement interprété. Chaque entreprise pourrait être identifiée comme y contribuant dans la mesure où elle emploie des personnes et contribue ainsi à la croissance économique. Mais si on se penche sur les cibles de cet ODD, les critères sont plus précis, notamment :

- ◆ 8.2. PRODUCTIVITÉ ÉCONOMIQUE - par la diversification, la modernisation technologique et l'innovation : dans EPIE, Dassault Systèmes et SAP contribuent à cet ODD en proposant des logiciels améliorant significativement l'efficacité des processus de production de leurs clients et ainsi leur productivité.
- ◆ 8.8. PROTECTION DES TRAVAILLEURS : Dans le portefeuille, DSM contribue à cet ODD notamment avec Dyneema®, une fibre qui permet par exemple de fabriquer des vêtements techniques pour la protection des salariés travaillant dans des environnements à risques.

Le secteur privé peut-il réellement contribuer aux ODD ?

Par sa capacité à créer des emplois, investir dans la Recherche et Développement et améliorer l'accès aux biens et services essentiels, le secteur privé a une responsabilité importante dans l'atteinte des ODD.

Dans notre méthodologie, les entreprises peuvent contribuer aux ODD de 2 façons :

1

POURQUOI ?

Dans le score Solutions, basé sur l'analyse de leurs produits et services

Pour cela, parmi les 17 ODD, LFDE en a sélectionné 9 orientés "business". La mesure de cette contribution est réalisée de façon nette afin de capturer les éventuels produits et services ayant un impact négatif sur un ou plusieurs de ces 9 ODD.

ODD 3

ODD 4

ODD 6

ODD 7

ODD 8

ODD 9

ODD 11

ODD 12

ODD 16

2

COMMENT ?

Dans le score Initiatives, basé sur l'analyse de leurs pratiques sociales et environnementales

L'objectif de ce second niveau de contribution est de valoriser les pratiques sociales et environnementales de pointe des entreprises contribuant aux ODD ou de pénaliser des pratiques contribuant négativement à un ou plusieurs ODD.

LFDE a prédéfini des pratiques de pointe pour chacun des 17 ODD.

Par exemple, une entreprise contribuera positivement à l'objectif 13 de lutte contre le changement climatique si elle a mis en place un prix interne du carbone et/ou une politique ambitieuse visant la neutralité carbone.

2 Notre démarche d'investissement à la loupe

Le processus d'investissement formalisé d'Echiquier Positive Impact Europe se structure en 5 étapes complémentaires. La recherche d'impact y est fondamentale : ex ante, pro-active et systématique.

IDENTIFICATION DES ENTREPRISES SELON LEUR THÈSE D'IMPACT

L'impact est le point de départ de la génération d'idées d'investissement d'Echiquier Positive Impact Europe. L'OPC cherche ainsi de manière pro-active à identifier des entreprises dont l'impact est en adéquation avec sa thèse d'impact, soit celles ayant une contribution significative aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD).

FILTRE EXCLUSIONS

EPIE exclut les entreprises contribuant négativement aux ODD, à savoir les entreprises actives dans un ensemble de secteurs controversés (seuil de 5% du CA).

9 secteurs sont ainsi exclus ainsi que les entreprises les plus controversées, dont celles en violation du Pacte Mondial des Nations unies.

FILTRE ANALYSE FINANCIÈRE FONDAMENTALE

- Rencontres avec les équipes dirigeantes
- Cas d'investissement : valorisation, analyse stratégique et objectifs d'achat et de vente

FILTRE CONVICTION ESG

EPIE évalue la qualité ESG des entreprises, en se concentrant sur la matérialité des indicateurs, propres à chaque entreprise. Une importance particulière est accordée à l'analyse de la gouvernance des entreprises qui représente environ 60% de la note ESG. Un malus pénalise la note ESG jusqu'à moins 2 points en cas de controverses.

Chaque entreprise en portefeuille doit avoir une note ESG ≥ 6,5/10.

FILTRE IMPACT

EPIE établit une moyenne sur 100 du Score Solutions et du Score Initiatives appelé Score ODD.

Ce score permet l'évaluation de la contribution nette des entreprises aux ODD.

Chaque entreprise en portefeuille doit avoir un Score ODD net ≥ 25/100.

Score Solutions net

- Il est égal au % du CA qui contribue positivement à l'un des 9 ODD orientés business

- Score Net = pourcentage de contribution positive - pourcentage de contribution négative

Chaque entreprise en portefeuille doit avoir un Score Solutions net ≥ 20/100.

Score Initiatives net

- Pour chacun des 17 ODD, EPIE a identifié des initiatives de pointe contribuant à ces ODD et permettant de cumuler des points si elles sont mises en œuvre par les entreprises analysées.

- Certaines pratiques contribuent négativement aux ODD et font donc l'objet d'un malus.

DE LA PRISE EN COMPTE DES RISQUES ESG... EN PASSANT PAR LES OPPORTUNITÉS ESG... JUSQU'À LA PRISE EN COMPTE DE LA CONTRIBUTION AUX ODD !

Le processus d'investissement de l'OPC est documenté en annexe 1 au travers de l'exemple de COVESTRO.

INVESTISSEUR RESPONSABLE OU INVESTISSEUR À IMPACT ?

La démarche de l'OPC EPIE met en musique les différentes dimensions d'une démarche d'investissement à impact, en s'appuyant sur une vision d'ensemble de l'entreprise :

- **L'analyse des impacts**, qui correspondent aux contributions positives et significatives sur la société et la planète, et qui résultent notamment du cœur de métier de l'entreprise – le "pourquoi" et le "quoi" de l'entreprise.
- **L'évaluation exigeante des pratiques ESG**, aussi bien sous l'angle de la gestion des risques que de la création de valeur stratégique par des pratiques engagées et différenciantes – le "comment" de l'entreprise. Cette évaluation nous permet de nous assurer que la gouvernance de l'entreprise est de bonne qualité et surtout qu'elle est au service de son impact positif.

Ces 2 étapes d'évaluation complémentaires sont essentielles pour nous assurer du sérieux et de la pérennité de toute démarche d'impact et de son ancrage dans l'ADN et la stratégie de l'entreprise.

Définition d'indicateurs d'impact ex ante

En 2021, nous avons lancé une démarche de renforcement de l'intentionnalité de l'OPC EPIE. Dans une volonté d'alignement avec les meilleures pratiques de Place, nous souhaitons définir des indicateurs d'impact ex ante.

La définition de ces indicateurs est actuellement en cours avec le Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact, rassemblé en groupes de travail sur le sujet. Sa formalisation aura lieu au cours de l'année 2021.

Une prise en compte ex ante des impacts négatifs

Consciente que les entreprises dans lesquelles elle investit peuvent également générer des impacts négatifs sur l'environnement et la société, l'équipe de gestion a à cœur depuis l'origine, d'intégrer cette dimension à différents niveaux du processus de gestion. Son objectif est de minimiser les externalités négatives lorsque cela est possible et d'obtenir un impact net positif pour chacun de ses investissements. Cet exercice fait l'objet d'une démarche d'amélioration continue à mesure que la communication des entreprises sur leurs externalités négatives s'améliore.

A ce jour, trois mécanismes y concourent au sein du processus d'analyse et de sélection des entreprises :

LE FILTRE EXCLUSIONS

Le garde-fou des contributeurs aux externalités les plus négatives



Exclusions sectorielles

LE FILTRE CONVICTION ESG

Un malus controverses significatif intégré à la note ESG

Le seuil minimal de note ESG de 6,5/10 permet d'écarter les entreprises dont la gouvernance et la gestion des risques extra-financiers sont mauvaises. Commercialiser des produits et services à fort impact positif ne suffit pas si l'entreprise n'agit pas de manière responsable dans la conduite quotidienne de ses activités et de ses relations avec ses parties prenantes.

Impact des controverses

PROCESSUS

Analyse au cas par cas des controverses (à l'aide de *MSCI ESG Research*) et focus sur leur matérialité vis-à-vis de l'entreprise analysée

MALUS CONTROVERSE

Pénalisation de la note ESG (note sur 10) de 2 points maximum

5 entreprises en portefeuille ont ainsi reçu un malus de controverses :

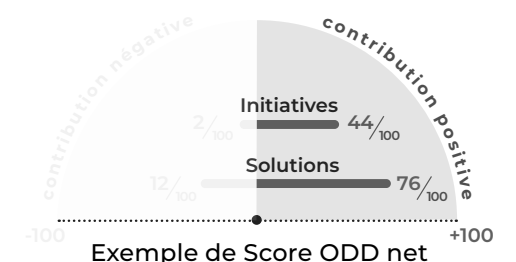
Air Liquide, Astra Zeneca, Alstom, Experian et Legrand

LE FILTRE IMPACT

Une attention particulière accordée à la contribution négative des entreprises aux ODD

A l'origine, un malus était retranché au Score ODD de chaque entreprise afin de tenir compte de ses externalités négatives. En 2019, après de nombreux échanges avec nos parties prenantes, nous avons renforcé notre niveau d'exigence en incorporant de façon plus granulaire dans notre analyse et notre score les contributions négatives des entreprises, à la fois dans le calcul du pourcentage de leur chiffre d'affaires et dans l'évaluation de leurs initiatives contribuant aux ODD.

Notre score ODD est donc un score de contribution net. Il s'assure qu'aucune entreprise en portefeuille n'ait une contribution plus négative que positive aux ODD, à la fois par ses produits et services, et par la conduite de ses activités.



Exemple de Score ODD net

5 entreprises du portefeuille ont un malus à leur score solutions :

Air Liquide, Lonza, NIBE Industrier, Schneider Electric et SPIE

3 Une gouvernance au service de l'impact

Dès la création d'Echiquier Positive Impact Europe en 2017, nous avons eu à cœur de doter l'OPC d'une gouvernance propre, à même d'accompagner dans la durée ce projet novateur d'investissement à impact coté.

Cette gouvernance est primordiale pour garantir l'intentionnalité du fonds et permettre la mise en œuvre durable de sa stratégie d'impact.

Elle se structure de la façon suivante :

En interne

Des ressources croissantes dédiées ainsi que la mobilisation forte des équipes au service du déploiement de cette stratégie

L'Équipe de Gestion

Elle est composée de 4 gérants et analystes qui allient de solides compétences financières et extra-financières et une forte conviction sur l'impact, avec plus de 52 années d'expérience au total. Cette équipe place l'impact au cœur de chacune de ses décisions d'investissement avec un soutien privilégié apporté aux entreprises dans l'amélioration de leurs démarches ESG ainsi que dans leur quête d'impact.

L'Équipe de Recherche Investissement Responsable

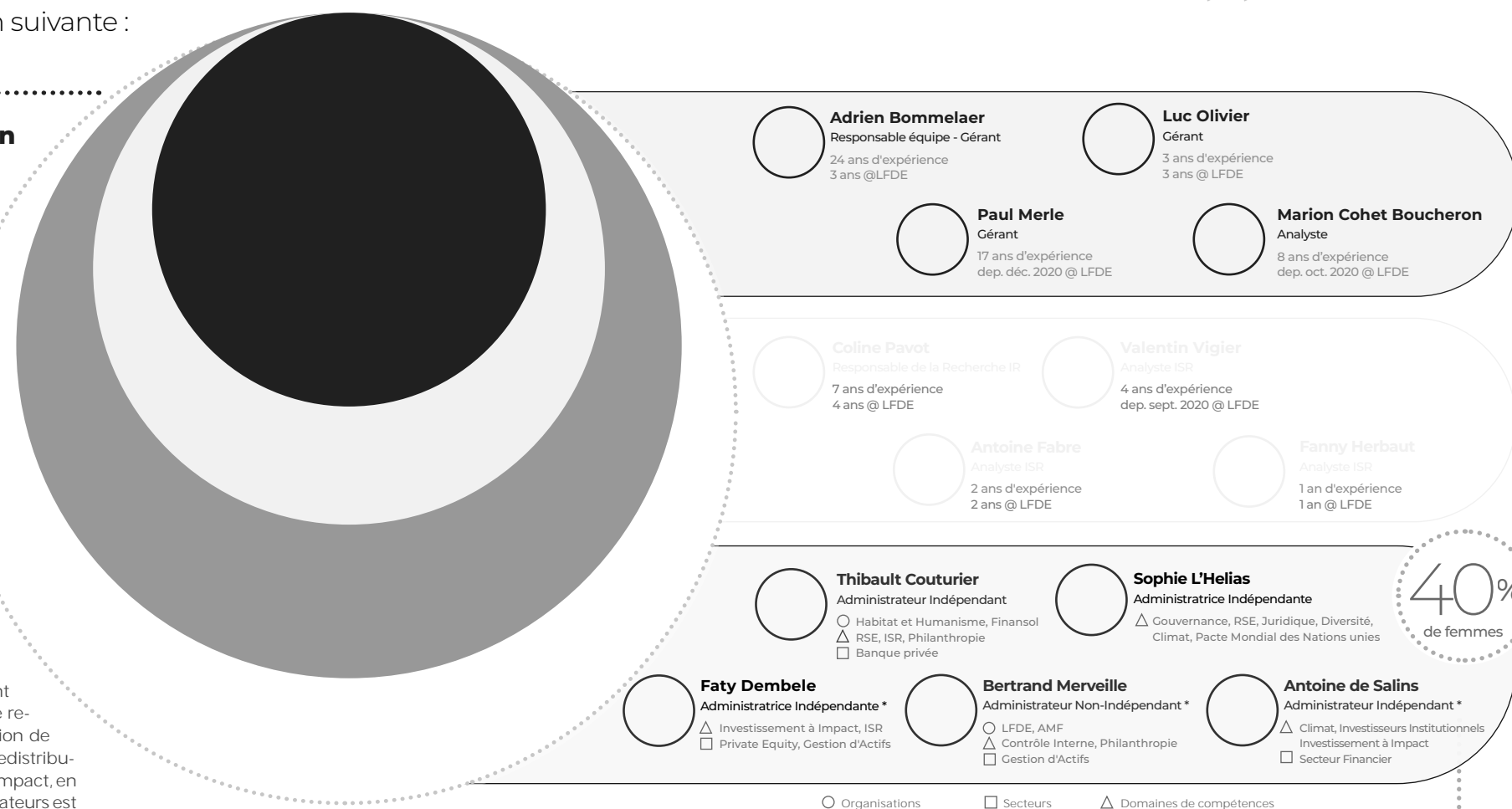
Composée de 4 personnes, indépendante de l'équipe de gestion et en pointe sur les enjeux extra-financiers, elle apporte un fort soutien à la gestion des fonds à impact. Elle est garante des méthodologies propriétaires employées ainsi que de leur mise en œuvre dans l'analyse des entreprises. Elle challenge l'équipe de gestion dans ses décisions d'investissements et est également porteuse d'idées d'investissements à impact. Cette équipe est aussi partie prenante de la sélection des projets financés par la Fondation Groupe Primonial, grâce à la détention d'un siège permanent au sein du Comité Education. L'équipe de Recherche IR est également très active dans de nombreux groupes de travail de place, en particulier sur le thème de l'investissement à impact coté.

Le Conseil d'Administration

Il est composé de 5 professionnels expérimentés majoritairement indépendants (80%). Leurs profils complémentaires apportent à l'équipe de gestion une expertise pointue sur les enjeux d'impacts environnementaux et sociaux des investissements. Ces administrateurs ont pour mission de conseiller et de superviser le travail de l'équipe de gestion et de l'équipe de recherche IR sur leur méthodologie, l'approche de gestion, le reporting ainsi que sur l'évaluation de l'impact. En 2020, le Conseil s'est tenu à 6 reprises et a échangé sur différents thèmes, de la redistribution d'une partie des frais de gestion à l'approfondissement des méthodologies et mesures d'impact, en passant par le lancement d'Echiquier Climate Impact Europe. L'engagement de nos administrateurs est fort avec un taux de présence aux conseils dépassant les 90%.

En complément du travail de notre Conseil, nous bénéficions chaque année d'un regard externe sur notre approche à l'occasion de notre exercice annuel de mesure de l'impact. Ainsi, depuis deux ans, nous sommes accompagnés par **Better Way**, cabinet de conseil spécialisé dans l'impact. Au-delà de leur revue indépendante de la performance d'impact et du reporting associé, leur regard expert stimule en permanence notre vision de l'impact sur les marchés cotés.

“ Le dialogue entre ces différentes instances de gouvernance permet de tirer vers le haut les pratiques d'impact du fonds ”



* Conformément aux meilleures pratiques de gouvernance :

Faty Dembele est considérée comme indépendante depuis juin 2020, 5 ans après avoir quitté son poste d'analyste ISR à LFDE. De plus, l'équipe de recherche Investissement Responsable de LFDE a entièrement été renouvelée depuis son départ.

Bertrand Merveille est considéré comme non-indépendant de par son statut de dirigeant de La Financière de l'Echiquier.

Antoine de Salins est directeur associé du cabinet de Conseil I-Care & Consult qui a accompagné les équipes de LFDE de 2019 à 2021 dans plusieurs de ses projets dont le déploiement de sa stratégie climat. Compte tenu des montants non significatifs et du caractère ponctuel de ces prestations et après validation de notre RRCl, nous avons décidé de maintenir son statut d'indépendant.

La qualité du dialogue entre ces différentes instances de gouvernance permet de tirer vers le haut nos pratiques d'impact.

L'amélioration continue de la qualité de la gouvernance de notre fonds à impact est l'une de nos préoccupations majeures. Nous réfléchissons constamment à la meilleure façon de la renforcer afin de faire grandir l'impact de notre fonds.

4 Partage de la valeur avec la Fondation Groupe Primonial



Depuis sa création, EPIE a une double intentionnalité : générer des impacts positifs par ses investissements et partager la valeur créée en faveur de la Fondation Groupe Primonial, dont le fonds est à ce jour le principal contributeur. Ce partage de valeur s'effectue au moyen d'un mécanisme de redistribution d'une partie des frais de gestion.

En complément de l'enveloppe initiale de 500 000€, une contribution exceptionnelle supplémentaire de 25 000€ a été versée à la Fondation, au titre de l'année 2020. Elle sera attribuée à un projet solidaire, sélectionné par les clients particuliers porteurs du fonds, parmi trois propositions de la Fondation. Le bénéficiaire sera connu à l'issue de cette opération se déroulant au second trimestre 2021.

Au total, en 2021, 49% du budget Fondation sera issu de la redistribution d'une partie des frais de gestion 2020 d'EPIE.

En 2020, cette redistribution au titre de 2019 d'EPIE a par exemple pu contribuer à :

La Salle à Manger, un restaurant solidaire et antigaspi au cœur de la Défense qui ouvrira ses portes courant 2021. Au-delà de la réduction des déchets, ce restaurant a une dimension sociale forte, puisqu'il a vocation à faire s'asseoir à la même table, salariés de La Défense, étudiants, habitants et personnes sans-abri pour favoriser les échanges entre des mondes qui se rencontrent rarement.

20 000 € pour l'aménagement du restaurant solidaire

Le Cabinet Associatif propose des consultations psychologiques à des personnes vivant en dessous du seuil de pauvreté en Ile-de-France. La crise sanitaire a accentué l'isolement social, creusé les difficultés financières et rendu plus difficile le retour ou l'accès à l'emploi. Pour faire face aux difficultés psychologiques exacerbées, l'association a déployé un dispositif de prise en charge psychologique immédiate pour toute personne fragilisée.

34 000 € soit 20 à 40 personnes en situation de précarité accompagnées pendant 6 mois en Seine-Saint-Denis

La Fondation Espérance Ruralités participe à la redynamisation de la France périphérique en développant un nouveau modèle d'écoles adaptées aux besoins des territoires ruraux.

30 000 € pour l'accompagnement de 5 élèves de primaire pendant 1 an

Le programme **Maisons des Jeunes Talents** a été conçu par la Fondation Groupe Primonial pour lever les freins rencontrés par des élèves issus de milieux modestes et admis en classes préparatoires aux Grandes Ecoles à Paris. Sa mission se décline en 3 modes d'action : la sensibilisation, la préparation ainsi que l'hébergement et l'accompagnement. 49 élèves ont été accompagnés en 2019/2020.

384 000 € soit 27 étudiantes hébergées et accompagnées en 2020-2021.

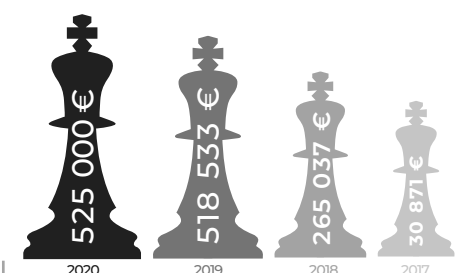
Café Joyeux est une famille de cafés-restaurants solidaires qui entend former et employer des personnes atteintes de handicap mental ou cognitif. Localisés à Paris, Rennes et Bordeaux, les Cafés Joyeux ont pour objectif de revaloriser les personnes porteuses de handicap en les employant en milieu ordinaire.

20 000 € pour l'ouverture du Café Joyeux de Lyon

Du sport à l'emploi, c'est le défi que se sont lancé Philippe ODDOU et Nicolas ESCHERMANN en créant **Sport dans la Ville** en 1998. L'outil de travail de l'association : 46 centres sportifs, en plein cœur des cités, qui accueillent 6 500 jeunes âgés de 6 à 22 ans. Grâce à des programmes complémentaires au sport, l'objectif est de conduire ces jeunes issus des quartiers sensibles vers l'emploi.

30 000 € soit 500 jeunes bénéficiaires d'un programme de soutien scolaire du CM1 à la Terminale.

= 518 000 €

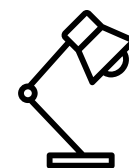


Redistribution de frais de gestion de la SICAV EPIE

Chaque mois, la partie des frais de gestion distribuée à la Fondation est versée sur un compte afin d'être disponible à tout moment pour financer des projets solidaires.

Source : LFDE - Données au 31/12/2020.

1 Un investisseur patient

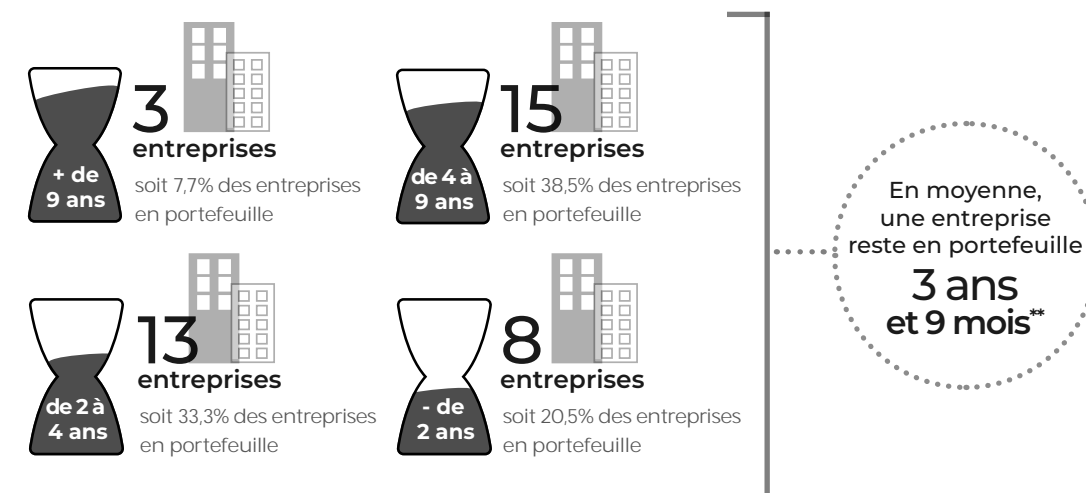


Additionnalité, (nom féminin) : L'additionnalité est envisagée comme l'action ou la contribution particulière et directe de l'investisseur permettant à l'entreprise investie ou au projet financé d'accroître l'impact net positif généré par ses activités. Elle répond à la question : « Si l'actif n'avait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

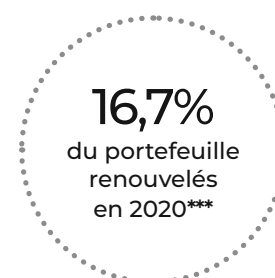
L'additionnalité est l'une des caractéristiques essentielles d'un investissement à impact qui repose pour Echiquier Positive Impact Europe sur quatre principaux aspects.

En tant qu'investisseur à impact, EPIE est un actionnaire patient via des prises de participations longues au capital des entreprises. L'année 2020, marquée par la crise du COVID-19 n'a pas fait exception à la règle. Nous sommes restés fidèles à notre approche, en restant investis sur certaines de nos entreprises en portefeuille, parfois en difficultés ponctuelles. Nous en avons même profité pour renforcer plusieurs de nos convictions.

La répartition des entreprises du portefeuille par durée de détention, au 31/12/2020 est la suivante :



Investisseur à impact n'équivaut cependant pas à investisseur passif. Ainsi, il arrive que l'équipe de gestion décide de désinvestir une entreprise pour des raisons financières, mais également en cas de controverses ou d'impact insuffisant. Cela a par exemple été le cas en 2020 pour :



Nous avons désinvesti cette société irlandaise suite à une controverse impliquant l'un de ses produits dans l'incendie de la tour Grenfell à Londres. Une démarche de dialogue a été enclenchée post désinvestissement.

Nous avons désinvesti cette société française qui fabrique des revêtements de sols et de murs, faute d'impact positif suffisant, en dépit d'une part significative de sa production à partir de matériaux recyclés.

* 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

*** Formule de calcul = (nombre de valeurs entrées en 2020 + nombre de valeurs sorties en 2020) / (2 * nombre moyen de valeurs en portefeuille en 2020)

Source : LFDE - Données au 31/12/2020

2 Un investisseur engagé aux côtés des entreprises

L'engagement actionnarial est au cœur de la relation que nous tissons avec les entreprises depuis de nombreuses années, en particulier dans le cadre de nos fonds à impact. Cet engagement qui revêt plusieurs formes anime tout au long de l'année notre dialogue avec celle-ci. Nous avons pleinement conscience que nous ne sommes pas les seuls responsables des progrès réalisés par les entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous mettons cependant en œuvre tout ce qui est en notre pouvoir pour leur apporter le soutien dont elles ont besoin dans leur démarche. Ainsi, nous espérons que notre engagement de qualité jouera un rôle aussi déterminant que possible dans les changements positifs que nous avons le plaisir de constater.

Nous avons choisi d'illustrer notre démarche d'engagement multiforme au moyen de nos interactions avec la société SPIE au cours de l'année 2020.

SPIE, dont EPIE est actionnaire depuis 2015, est une société de services française spécialiste des domaines du génie électrique, mécanique et climatique. Une partie de son activité est dédiée à l'efficacité énergétique des bâtiments, au développement d'infrastructures pour véhicules "propres" et aux services pour l'industrie des énergies renouvelables.



Les différentes étapes de l'engagement by LFDE

Engagement pré-AG

(Assemblée Générale)

Le temps de l'Assemblée Générale est un temps d'échange privilégié avec les entreprises. Il n'est pas rare que nous les sollicitons en amont afin d'éclaircir certaines de leurs résolutions et procéder à un vote aussi éclairé que possible.

Vote à l'AG

Nous nous engageons à voter à 100% des AG. A cette occasion, une attention particulière est portée aux résolutions environnementales et sociales.



Engagement post-AG

Lorsque nous nous opposons aux recommandations de l'équipe dirigeante, nous les informons autant que possible des raisons de notre opposition afin de les faire progresser.

Notation

Au cours de notre travail d'analyse, nous engageons un dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons en partageant avec elles plusieurs axes de progrès précis. Ils constituent des objectifs extra-financiers à atteindre, que nous suivons et monitorons au fil de l'eau.

Illustration avec le cas concret de SPIE

En amont de son AG 2020, nous avons échangé avec SPIE sur ses résolutions, en particulier sur celle concernant le versement d'un dividende aux actionnaires. Nous avons été très attentifs à ce type de résolutions au cours de la saison 2020 qui s'est déroulée en pleine crise sanitaire, en particulier pour les entreprises endettées et/ou ayant bénéficié d'aides d'Etat.

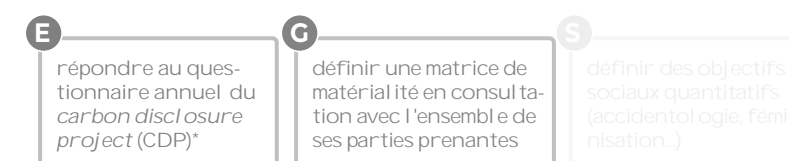
A l'AG 2020 de SPIE, nous avons voté contre une résolution portant sur une augmentation de capital sans Droit Préférentiel de Souscription (DPS) et contre la nomination d'une nouvelle administratrice dont le profil ne nous semblait pas adapté aux besoins du groupe.

Nous avons informé SPIE des raisons de notre opposition à deux de leurs résolutions. Nous leur avons par exemple expliqué notre position défavorable aux augmentations de capital si elles ne sont pas assorties de DPS.

Nous avons rencontré l'équipe dirigeante de SPIE en 2020 dans le cadre de la mise à jour de notre analyse **ESG** et en avons profité pour analyser les progrès réalisés vis-à-vis des recommandations partagées en 2018 :



A la suite de ce nouvel échange, nous avons défini 3 axes de progrès :



* Le CDP est une ONG internationale qui détient la base de données mondiale la plus importante sur la performance environnementale des villes et des entreprises. Elle encourage les investisseurs, les entreprises et les villes à prendre des mesures afin de construire une économie durable, en mesurant et comprenant leur impact sur l'environnement.



Echiquier Positive Impact Europe en 2020, c'est...

♦ 3 engagements pré-AG :

♦ 100% de votes aux AG

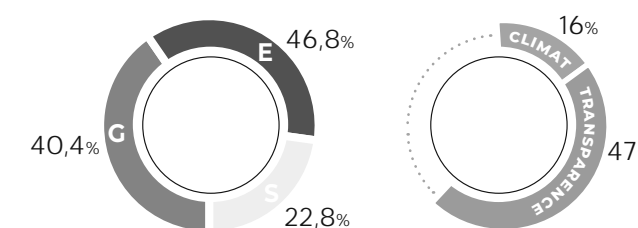
♦ 18,7% de votes contre (ou abstention)

♦ 2 résolutions environnementales et sociales votées et soutenues : Chr. Hansen

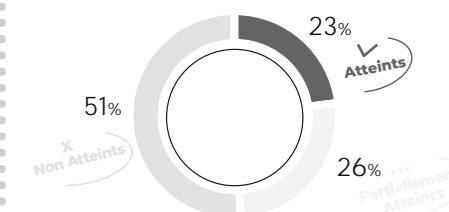
♦ 5 engagements post-AG :

✓ Munters

♦ 57 axes de progrès transmis à 20 entreprises dont :



Sur les 107 axes de progrès transmis en 2018 et 2019 à des sociétés présentes en portefeuille au cours de l'année 2020 :



2 Un investisseur engagé aux côtés des entreprises



Les différentes étapes de l'engagement by LFDE

Illustration avec le cas concret de SPIE

Engagement collaboratif

Compléter notre engagement individuel en s'associant avec d'autres investisseurs sur des thèmes spécifiques permet d'envoyer un signal encore plus fort aux dirigeants des entreprises investies.

Engagement impact

L'impact est un thème d'engagement fort dans le cadre d'EPIE. Nous travaillons à sensibiliser nos participations à l'importance de leur transparence sur le sujet et partageons avec elles de bonnes pratiques pour les inspirer.

Autres

Nous accordons une importance particulière à rester à la disposition des entreprises afin de les accompagner au quotidien dans leurs démarches vers plus de responsabilité et d'impact. Cela nous amène à répondre à leurs sollicitations lorsqu'elles souhaitent par exemple établir leurs matrices de matérialité ou encore en cas d'engagement suite à des controverses.

Non-Disclosure Campaign du CDP : En 2020, nous avons été "lead investor" pour SPIE, afin de représenter la demande de plus d'une trentaine d'investisseurs souhaitant inciter le groupe à répondre au questionnaire annuel du CDP sur le changement climatique. Un exercice de transparence primordial à la mesure de l'empreinte carbone de nos OPC.

Un des axes de progrès partagé avec SPIE en 2018 concernait la quantification de ses émissions évitées soit des économies d'énergies réalisées par ses clients grâce à ses services. Cette transparence nous semble très importante pour mettre en valeur le rôle de « facilitateur » de la transition énergétique du groupe.

Nous avons également encouragé SPIE à mesurer la part de son chiffre d'affaires alignée avec la taxonomie européenne, que le groupe a publié avec plus d'un an d'avance !

Suite à notre axe de progrès portant sur la construction d'une matrice de matérialité, nous avons répondu à la consultation de l'entreprise sur le sujet, en tant qu'actionnaire responsable.

POUR ALLER PLUS LOIN...

En cas d'échec de notre démarche d'engagement avec les entreprises, nous avons mis en place une **procédure d'escalade**. Celle-ci peut mener au désinvestissement en cas de dialogue infructueux avec une entreprise sur des enjeux qui nous semblent matériels. Nous avons enclenché cette procédure en 2020 auprès de Renishaw face à son absence de dialogue avec les investisseurs. La position a pour cela été dans un premier temps réduite puis totalement liquidée début 2021.



Echiquier Positive Impact Europe en 2020, c'est...

◆ **3** campagnes d'engagement collaboratifs visant **8** entreprises du portefeuille :

- Climate Action 100+ avec participation active au groupe de travail sur Phillips.
- Campagne *Science-Based Targets* du CDP
- Campagne *Non-Disclosure* du CDP à l'occasion de laquelle nous nous sommes engagés envers **7** entreprises dont **3** en tant que *lead investor* : Michelin, SPIE et Svenska Cellulosa.

◆ Engagement avec **10** entreprises sur le thème de l'impact dont un travail approfondi avec Experian.

◆ Partage de notre rapport d'impact 2019 avec les entreprises investies afin de les sensibiliser à l'importance de la mesure d'impact pour les investisseurs.



◆ **3** engagements, dont celui avec SPIE, avec :

- Un engagement post controverse *Grenfell Tower* avec Kingspan malgré notre désinvestissement.
- Une participation à la réflexion sur la matrice de matérialité et la politique RSE de Cellnex.

“ L'engagement de l'équipe de gestion d'Echiquier Positive Impact Europe auprès de SPIE nous est bénéfique à de nombreux égards. Que ce soit à l'occasion de notre Assemblée Générale ou tout au long de l'année, nos échanges réguliers avec eux constituent de précieux *inputs* qui nous permettent d'orienter au mieux nos pratiques. En 2020, ils ont ainsi contribué à l'élaboration de notre matrice de matérialité, ainsi qu'à une identification plus fine de nos axes de progression. Ils nous permettent également de saisir de belles opportunités, comme notre collaboration avec l'association « Les Plombiers du Numérique », pour la formation de jeunes en situation de décrochage aux métiers de la fibre optique. ”

Thomas GUILLOIS, Directeur des Relations Investisseurs de SPIE



Indicateurs d'impact ex ante

L'engagement avec les entreprises en portefeuille est au cœur de notre démarche d'additionnalité. Lors de la formalisation de nos indicateurs d'impact ex ante, cette dimension fera partie des indicateurs d'Echiquier Positive Impact Europe, utilisés dans la détermination d'une partie de la rémunération variable des gérants de l'OPC.

Pour en savoir plus, rendez-vous page 26 de ce rapport

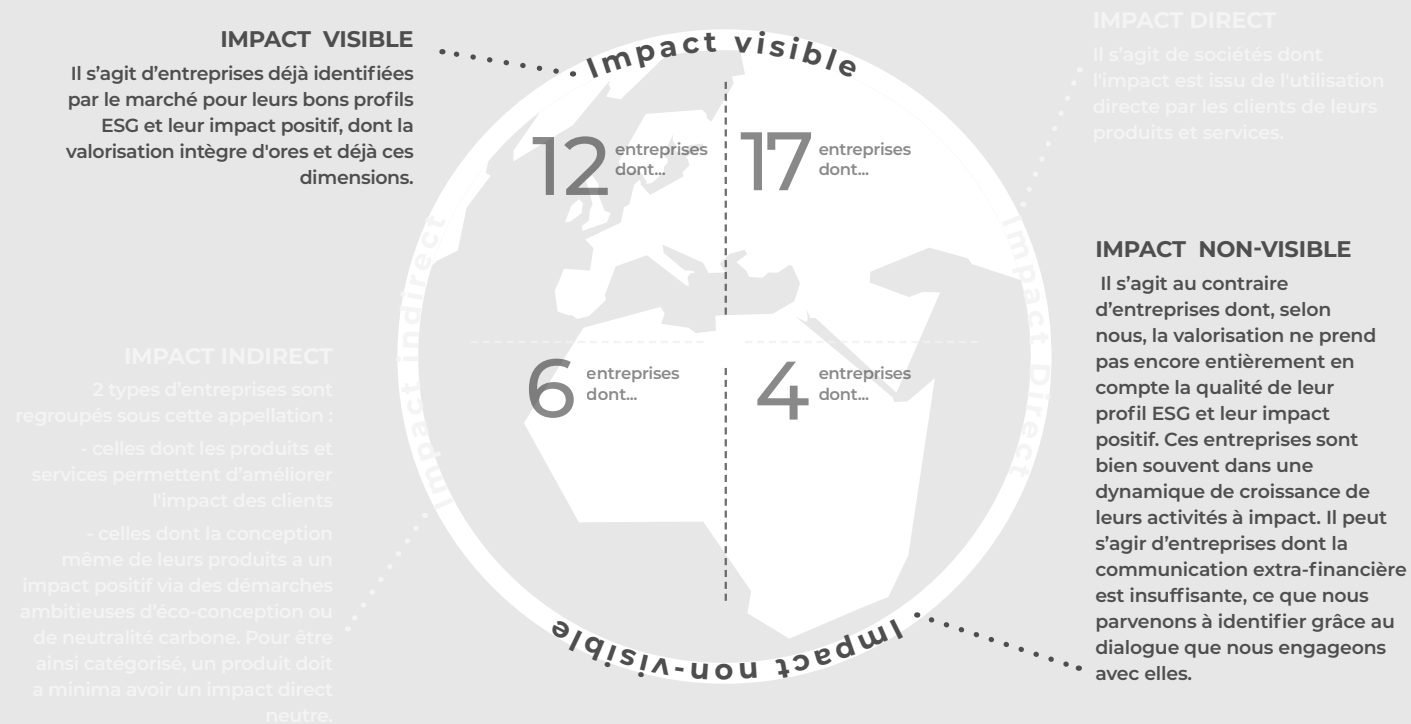
3 Un positionnement singulier sur l'impact

L'intégration croissante des critères ESG dans la gestion d'actifs, et plus récemment la prise en compte des impacts environnementaux et sociaux des entreprises dans les prises de décisions, ont réorienté une partie des flux de capitaux vers les entreprises les plus vertueuses sur ces aspects. Cette dynamique est également soutenue par les différents plans de relance en faveur de la croissance verte et certaines réglementations, à l'image de la taxonomie européenne.

Ces nouvelles variables, venues enrichir les décisions d'investissement des gérants, pourraient toutefois aboutir à la survalorisation de certains actifs considérés comme « verts », « à impact », ou dont la contribution aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU est très visible. Aussi, en tant que gérants d'OPC à impact, sommes-nous particulièrement vigilants sur le risque de « bulle verte » ou « *rainbow bubble* » (en référence aux ODD).

Depuis sa création, pour éviter cette concentration du marché et diversifier son portefeuille, EPIE a adopté un positionnement singulier dans la sélection des entreprises dans lesquels il investit. Ce positionnement nous permet de valoriser celles dont les impacts ne sont pas toujours identifiés par le marché. Pour cela, nous sélectionnons les entreprises selon deux dimensions de leur impact : **impact direct ou indirect & impact visible ou non-visible**.

Les entreprises ayant des impacts indirects et/ou non-visibles sont souvent moins financées par les investisseurs à impact. Notre financement procure donc un soutien de leur stratégie vers plus d'impact et de meilleures pratiques ESG. Nous communiquons en toute transparence notre classification de chacune des entreprises en portefeuille au sein de l'annexe 2.



» DU L'ORÉAL DANS UN OPC À IMPACT ?

L'Oréal est un cas d'école d'impact indirect visible. Les produits cosmétiques fabriqués par le groupe ne vont probablement pas sauver la planète, mais la façon dont ils sont fabriqués a un impact environnemental significatif !

L'Oréal est engagé depuis de nombreuses années dans la réduction de l'impact environnemental de ses produits via l'éco-conception et l'intégration d'ingrédients naturels dans ses formulations. En 2020, le groupe a dédié 964 millions d'euros à des projets de R&D axés sur la recherche d'ingrédients, de formulations, de méthodes de production ou d'emballages susceptibles d'améliorer l'impact environnemental et/ou social de ses produits. Ses efforts en font un acteur très innovant, jouant un rôle de modèle en incitant ses fournisseurs ainsi que l'ensemble de l'industrie à améliorer leurs pratiques.

4 Une participation active à l'essor de l'investissement à impact sur les marchés cotés

L'investissement à impact sur les marchés cotés en pleine expansion

Cette pratique n'étant pas encore mature, nous sommes convaincus que son déploiement doit s'inscrire dans un cadre exigeant, en s'inspirant par exemple des pratiques de l'univers du non coté en la matière.

Un cadre de qualité permettra à ces investissements de se développer en toute crédibilité et favorisera la réorientation des flux financiers vers des entreprises apportant des réponses aux enjeux environnementaux et sociaux auxquels le monde fait face.

Pour cela, nos équipes se mobilisent activement pour contribuer aux réflexions et travaux de Place afin de promouvoir les meilleures pratiques d'investissement à impact coté.

En 2020, nous avons participé à 8 groupes de travail dont :

Impact Investing in Listed Equities by Global Impact Investing Network (GIIN)

Ce groupe de réflexion réunit une soixantaine d'investisseurs sur la transposition dans les marchés cotés des principales caractéristiques de l'investissement à Impact du GIIN, initialement pensés pour les marchés non cotés. Nous avons participé aux sessions de travail de 2020 et continuerons les travaux à leurs côtés en 2021.

FIR FORUM POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Investissement à impact : Une définition exigeante pour le coté et le non coté by Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) x France Invest.

Ce groupe de travail a réuni, tout au long de l'année 2020, 52 participants de l'univers du coté et du non coté avec pour objectif d'établir une définition exigeante commune de l'investissement à impact. Les travaux se sont articulés, via 3 sous-groupes, autour des grandes caractéristiques de l'investissement à impact : l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesure de l'impact. La synthèse, publiée en mars 2021, dresse une série de 9 critères exigeants, avec lesquels nous jugeons qu'Echiquier Positive Impact Europe est en ligne.

Pédagogie et Rayonnement Externe

Nous pensons que nous avons également un rôle à jouer pour sensibiliser nos clients à l'investissement à impact et permettre à l'offre de produit en développement de trouver son marché. Pour cela, nous avons conçu ces dernières années plusieurs innovations pédagogiques :

L'École de l'ISR by LFDE

Ce programme destiné à sensibiliser nos clients à la finance responsable a formé + de 710 personnes en 2020 et + de 1200 depuis sa création en 2019 !

Le Podcast « Un pied devant l'autre »

Ce podcast pédagogique sur la finance responsable donne la parole à divers experts avec pour objectif de guider pas à pas les auditeurs souhaitant aligner leurs valeurs avec leurs investissements. 8 épisodes ont déjà vu le jour, dont un spécialement dédié à la finance à impact, avec déjà + de 2500 écoutes !

La presse en parle

Une série d'articles pédagogiques en partenariat avec Les Echos Publishing permet d'aborder de façon simple, illustrée et avec humour, les différents thèmes de l'investissement responsable !

Mais aussi... 4 conférences et + de 70 articles et publications dédiés au sujet !

Une nouvelle étape de notre cheminement vers l'impact sur les marchés cotés

Contribuer à l'essor de l'investissement à impact sur les marchés cotés passe également par notre participation au développement de cette offre. C'est ce que nous nous efforçons de faire avec l'arrivée au sein de notre SICAV Echiquier Impact du compartiment **Echiquier Climate Impact Europe**. Lancé fin 2020, cet OPC est le deuxième de notre gamme à impact dont la méthodologie a été créée en collaboration avec I-Care & Consult. Il a pour objectif de financer les entreprises contribuant à la transition énergétique et écologique grâce aux solutions offertes par leurs produits et services ou par leur démarche active de transition.

Contribution positive aux ODD



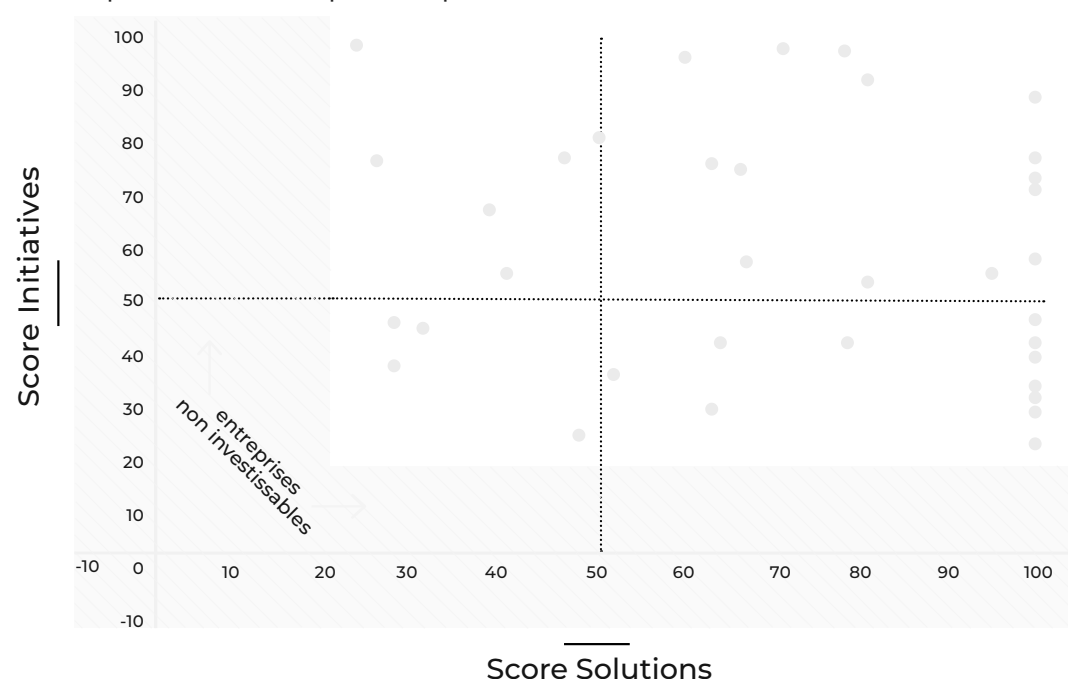
Mesurabilité, (nom féminin) : La mesure d'impact ou mesurabilité correspond à l'évaluation des externalités sociales et/ou environnementales des investissements, à l'aune des objectifs d'impact intentionnellement poursuivis par l'investisseur.

Par ses investissements, EPIE a pour objectif de contribuer aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations unies. L'évaluation des impacts peut être réalisée de façon agrégée à l'échelle du portefeuille, ou de façon individuelle au niveau de chaque entreprise. Cette étape est essentielle, puisqu'en qualité d'investisseur à impact, la redevabilité sur ce sujet auprès des investisseurs finaux est d'une importance capitale.

Les scores Solutions et scores Initiatives (décrits page 12) constituent le cadre d'analyse propriétaire de la contribution des entreprises en portefeuille aux ODD utilisé par EPIE. La moyenne de ces deux scores est appelée « Score ODD ».

Dans notre démarche d'intentionnalité, nous mesurons la contribution des entreprises en portefeuille aux ODD.

Répartition des entreprises en portefeuille selon leurs scores Solutions et Initiatives :



Résultats agrégés à l'échelle du portefeuille



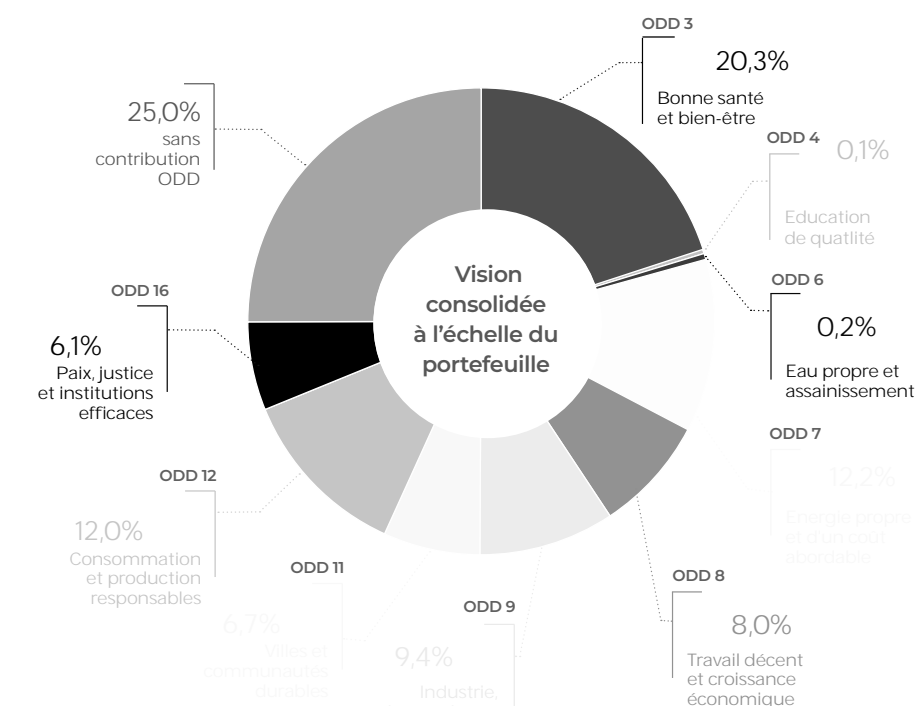
Indicateurs d'impact ex ante

Le Score Solutions est un élément déterminant de notre sélection de valeurs, au cœur de notre démarche d'intentionnalité. Lors de la formalisation de nos indicateurs d'impact ex ante, ce score fera partie des indicateurs d'Echiquier Positive Impact Europe utilisés dans la détermination d'une partie de la rémunération variable des gérants de l'OPC.

Pour en savoir plus, rendez-vous page 26 de ce rapport.

Si Echiquier Positive Impact Europe était une entreprise...

... plus de 75,0% de son chiffre d'affaires contribueraient positivement aux 9 ODD orientés "business" (vs. 75,4% en 2019 et 73,9% en 2018).

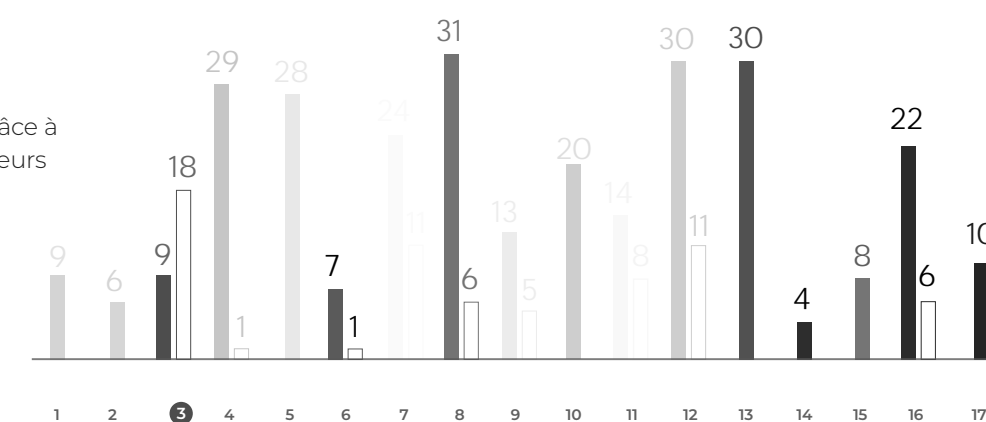


Méthodologie : Pour chaque ODD, la part du CA généré par une entreprise est multipliée par son poids en portefeuille. Les contributions sont ensuite agrégées par ODD.

Clef de lecture : « Si Echiquier Positive Impact Europe était une entreprise, 20,3% de son chiffre d'affaires contribueraient à l'ODD 3. »

Nombre d'entreprises qui contribuent à chaque ODD grâce à leurs produits et services et à leurs initiatives

Score Initiatives : ■
Score Solutions : □



au 31/12/2020

9 entreprises en portefeuille contribuent par leurs initiatives à la réalisation de l'ODD 3. Elles ont par exemple mis en place une couverture sociale pour l'ensemble de leurs salariés dans le monde ou travaillent sur des traitements contre des maladies touchant les populations des pays émergents.

18 entreprises en portefeuille contribuent à l'ODD 3 grâce à leurs produits et services, que ce soit en commercialisant des traitements contre différentes maladies, des produits assuranciers ou encore en développant divers dispositifs médicaux.

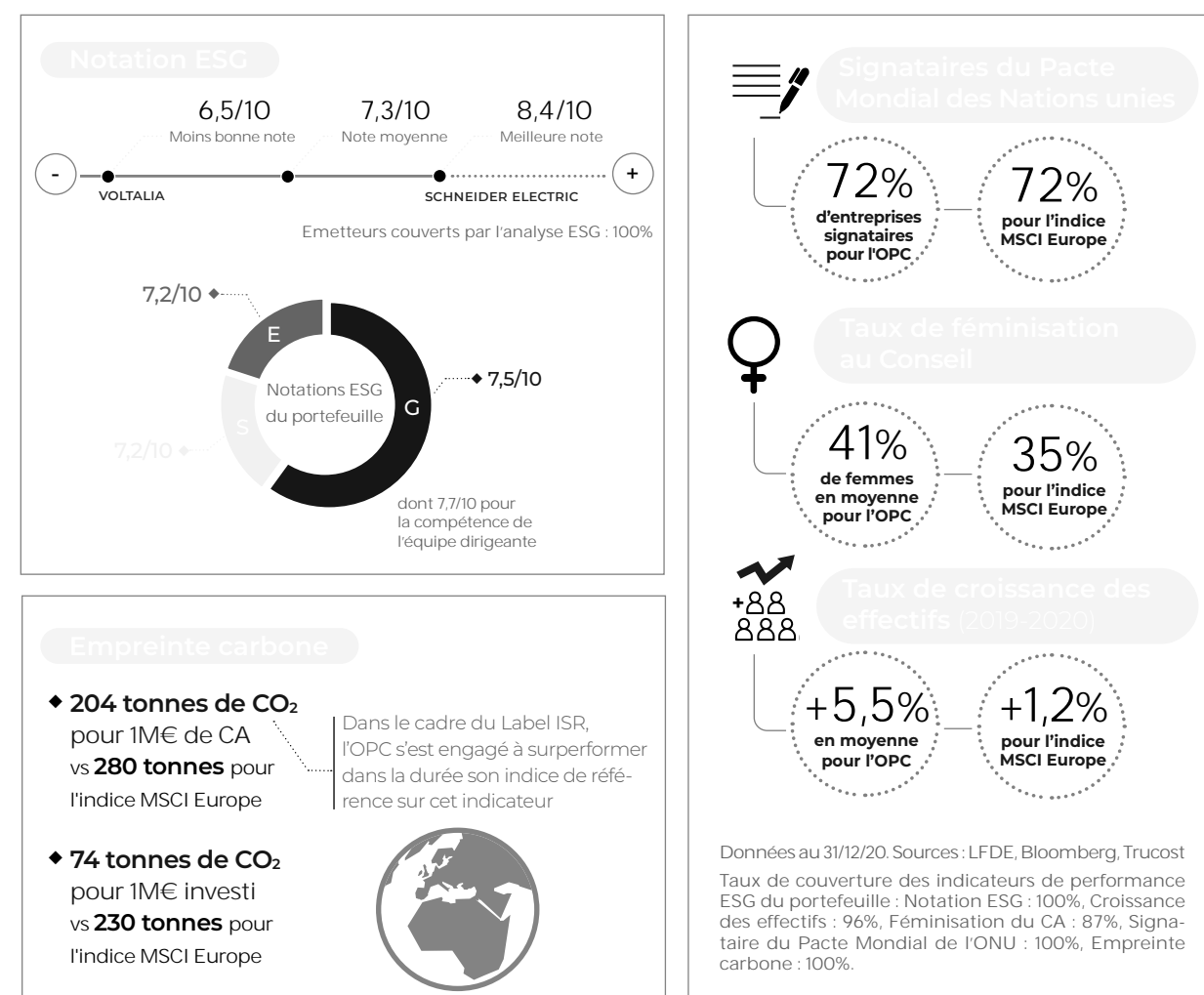
* Source : une définition exigeante pour le coté et le non-coté – FIR & France-Invest - 2021

Source : LFDE – Données au 31/12/2020

Source : LFDE – Données au 31/12/2020

2 Indicateurs de performance ESG

La prise en compte des critères extra-financiers dans le processus d'investissement d'Echiquier Positive Impact Europe (EPIE) est une étape essentielle de la sélection des entreprises. Elle permet de nous assurer, qu'au-delà des bénéfices environnementaux et sociaux de leurs produits et services, les entreprises en portefeuille ont une gouvernance de qualité et une politique RSE exemplaire. L'existence de bonnes pratiques ESG constituent selon nous un socle essentiel au déploiement de toute démarche d'impact aboutie. Le portefeuille d'EPIE bénéficie d'indicateurs de performance ESG tendanciellement meilleurs que son indice de référence, ce qui peut s'expliquer notamment par l'exclusion de secteurs controversés et par un filtre ESG exigeant.



Indicateurs d'impact ex ante et rémunération des gérants

L'alignement des intérêts financiers des gérants avec la démarche d'impact de l'OPC, en particulier ses indicateurs d'impact ex ante, est un sujet sur lequel nous avons décidé de nous engager à partir de 2021. Il s'agit d'une évolution naturelle de notre démarche d'impact, que nous avons à cœur de faire évoluer d'année en année.

Afin de garantir un alignement non plus uniquement financier mais également extra-financier avec les porteurs d'Echiquier Positive Impact Europe, nous avons décidé d'inclure les objectifs d'impact ex ante dans le schéma de rémunération variable des gérants de l'OPC.

Nous avons fait appel au concours du Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact pour nous aider à définir des indicateurs d'impact ex ante, ainsi que le meilleur mécanisme pour les intégrer dans la rémunération variable des gérants.

Impact des Entreprises Investies

Nous avons décidé d'illustrer l'impact des entreprises investies par une série de « ZOOM ODD ». Ils visent à mettre en lumière la contribution des entreprises du portefeuille d'Echiquier Positive Impact Europe, au 31/12/2020, aux 9 ODD utilisés au sein du score Solutions. Chaque zoom porte sur le cas concret d'une entreprise et illustre ses contributions à l'ODD en question. Ces focus présentent l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesurabilité de la contribution de chaque entreprise.

Les informations présentées sont issues des dernières publications des entreprises ou de l'analyse et du dialogue des équipes de LFDE avec ces dernières. Sauf indication contraire, les données utilisées se rapportent à l'exercice 2020. Ces données sont susceptibles de varier dans le temps.

Les notes ESG ainsi que les scores Solutions et Initiatives sont les derniers scores disponibles, sachant que les analyses sont mises à jour tous les 2 ans. Il en va de même pour le pourcentage de chiffre d'affaires contribuant aux ODD, qui est celui collecté à la date de l'analyse. Compte tenu de la périodicité des analyses, les données sous-jacentes les plus anciennes se rapportent à l'exercice 2018.

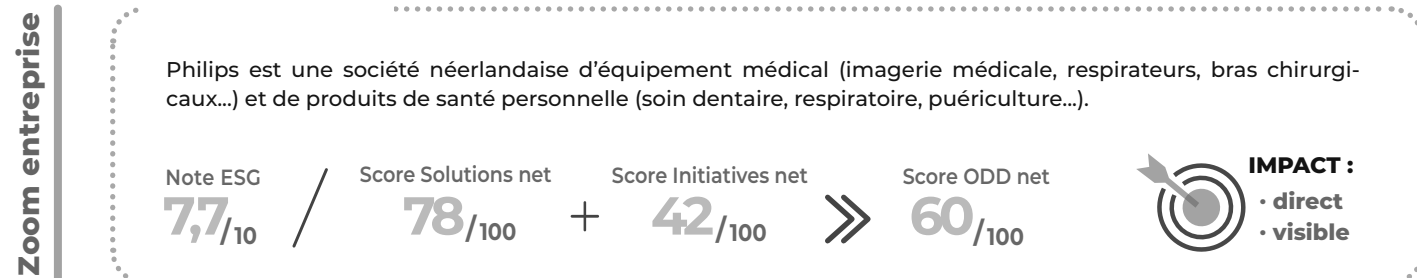
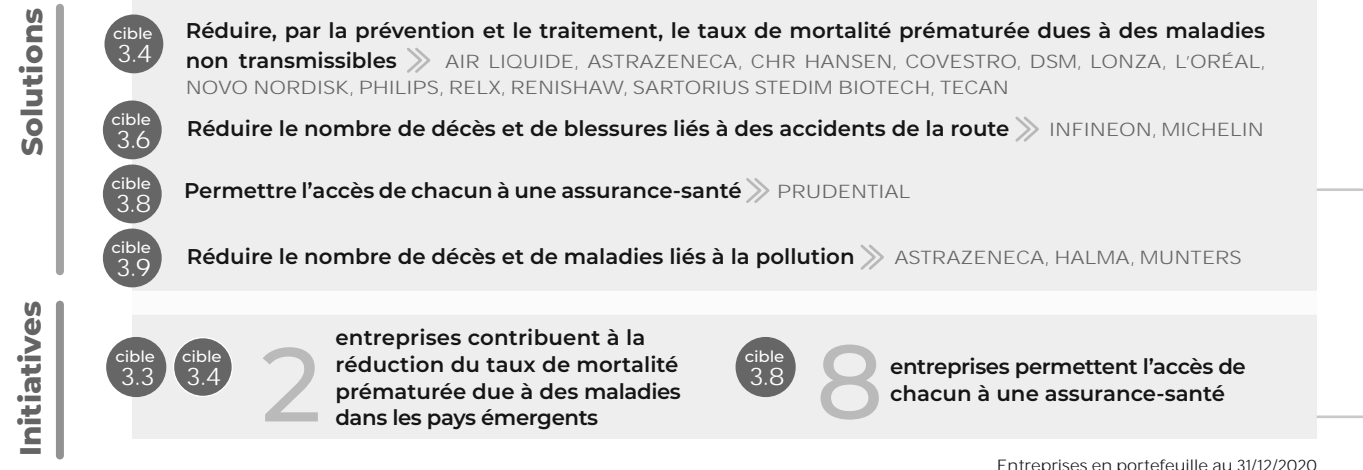
Nous avons également voulu aller plus loin dans l'analyse de la contribution positive des entreprises en portefeuille aux ODD, en présentant, sous forme de tableau, l'analyse par cible, réalisée par les équipes LFDE, pour chacune des entreprises.

Les contributions négatives aux ODD citées de certaines entreprises en portefeuille font également l'objet d'un encart dédié.

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.

Bonne santé et bien-être

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...



INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ♦ **78% du CA de Philips contribuent à l'ODD 3**
- ♦ **Mission :** Améliorer la santé et le bien-être de chacun au travers d'innovations significatives
- ♦ **Objectif :** Améliorer la vie de 2,5 milliards de personnes par an, d'ici 2030 dont 400 millions issus de communautés défavorisées
- ♦ **R&D :** En 2020, Philips a consacré 9,8% de son CA à la R&D, dont plus de 60% de ces investissements consacrés à sa division *Healthcare*
- ♦ **Accessibilité :** Accès à bas coût à des services d'imagerie pour les pays émergents grâce à la vente d'appareils reconditionnés
- ♦ **Innovation :** Philips est l'acteur le plus innovant sur les ultrasons et les technologies respiratoires
- ♦ Investissement de **280 M€** dans des *Green Innovation in Healthcare*
- ♦ **60%** des revenus du groupe proviennent de produits innovants introduits au cours des trois dernières années
- ♦ Amélioration de la vie de **1,54 milliard de personnes**
- ♦ Facilitation de l'accès aux soins pour **207 millions de personnes** issues de communautés sous-médicalisées

En 2020...

Zoom

En 2020, la Fondation Philips a facilité l'accès de 7,5 millions de personnes à des soins de santé de qualité. Elle a également fourni gratuitement des technologies et de l'expertise médicale à 25 pays sévèrement touchés par le COVID-19.

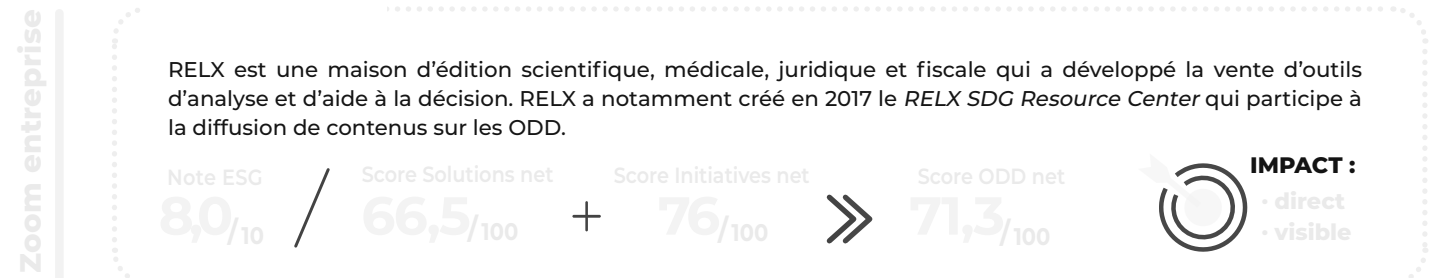
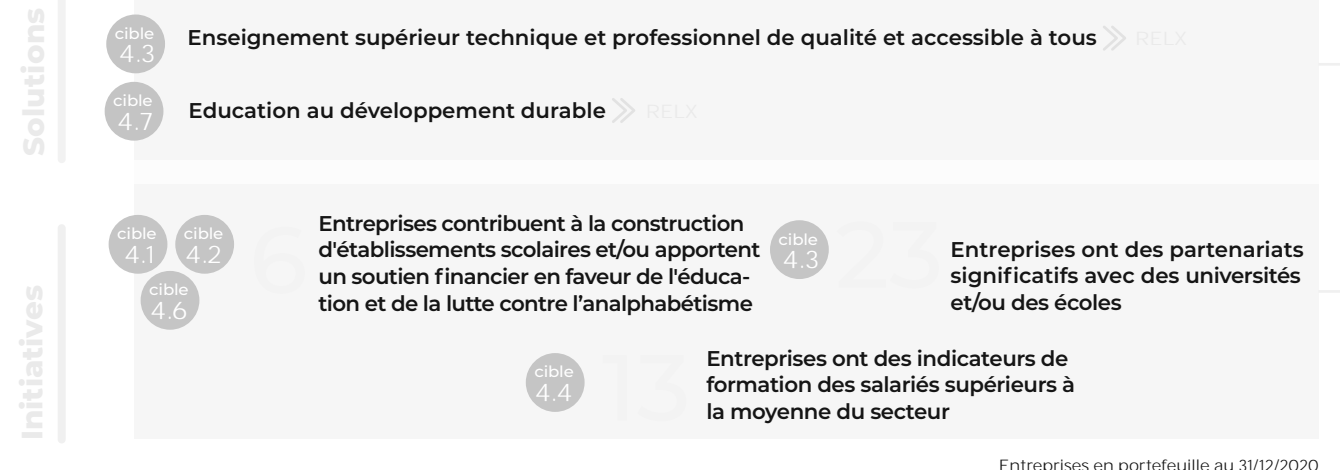
Contribution négative

NIBE Industrier écope d'un malus de 10 points à son score solutions pour sa vente de poêles à bois et à gaz dont les émissions de particules fines ont un impact négatif sur la qualité de l'air et par conséquent sur la santé.

10% du chiffre d'affaires

Education de Qualité

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...



Les produits et services de RELX contribuent également aux ODD suivants : ODD 3 ODD 8 ODD 16

INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ♦ **33% du CA** de RELX sont réalisés dans la publication de contenu académique dont **1,5% du CA** en *open access*, contribuant ainsi directement à l'ODD 4
- ♦ **Mission :** Aider nos clients à prendre de meilleures décisions, à obtenir de meilleurs résultats et à être plus productifs
- ♦ **Objectif :** Enrichir le *SDG Resource Center*, afin de garantir que le contenu, les outils et les événements essentiels sur les ODD soient accessibles à tous
- ♦ **Part de marché :** RELX publie **18% des articles scientifiques** à l'échelle internationale
- ♦ **Accessibilité :** En plus de l'accessibilité financière permise par l'*open access*, RELX a intégré dans sa stratégie les enjeux d'accessibilité liés au handicap.
- ♦ **Innovation :** En 2020, RELX a appliqué les « *RELX Accessibility Policy best practices and guidelines* » à une centaine de produits digitaux et de sites internet
- ♦ **Publication de 560 000 articles** dont 81 000 en *open access*
- ♦ Croissance du *RELX SDG Resource Center* de **25%**, il rassemble aujourd'hui **1 500 publications**
- ♦ **89 902 visiteurs uniques** ont accédé au *RELX SDG Resource Center*

En 2020...

Zoom

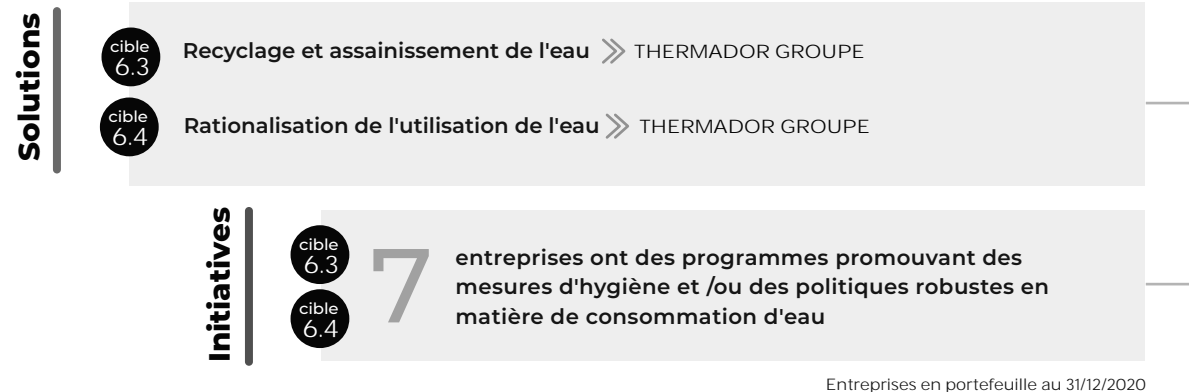
En 2020, RELX a donné 143 547 livres d'une valeur de 9 millions de dollars à des associations. Le groupe a en particulier fait don de 65 517 livres de médecine à des universités et des hôpitaux de 13 pays en développement.

Contribution négative

Aucune entreprise en portefeuille ne contribue négativement à l'ODD 4 de par ses produits et services et/ou initiatives.

Eau propre et assainissement

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...



Zoom entreprise

Thermador Groupe est une entreprise française spécialisée dans la distribution de matériels pour la circulation des fluides dans le bâtiment et l'industrie ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux positifs (efficacité énergétique, énergies renouvelables, utilisation rationnelle des ressources, sécurité...).



Les produits et services de Thermador Groupe contribuent également aux ODD suivants : ODD 7 ODD 12

INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ◆ Environ 15% du CA de Thermador Groupe sont réalisés dans des produits permettant de traiter et d'assainir les eaux usées et de rationaliser l'utilisation de l'eau, comme des systèmes de récupération d'eau de pluie
- ◆ **Objectif :** Le groupe a défini un ensemble d'objectifs à horizon 2026 incluant notamment le développement d'indicateurs d'impact pertinents à son activité

- ◆ **Eco-conception des produits :** Démarche volontariste d'éco-conception des produits et utilisation privilégiée de matières premières recyclées
- ◆ **Réparabilité :** Un SAV dynamique pour favoriser la réparation plutôt que le remplacement des appareils

La contribution de l'entreprise à l'ODD 6 reste limitée (environ 15% du CA), et ne fait donc pas à ce jour l'objet de beaucoup de détails ou de mesures d'impact dans le rapport annuel de la société.

A ce titre, nous avons amorcé un dialogue avec l'équipe dirigeante de l'entreprise pour l'aider à mettre en place des indicateurs nous permettant de mieux comprendre et communiquer sur la contribution de leurs produits à cet ODD.

L'entreprise s'est fixé cet objectif dans son plan 2021/2026.

Zoom

Thermador Groupe accorde une importance particulière à la gestion de la ressource en eau de ses installations.

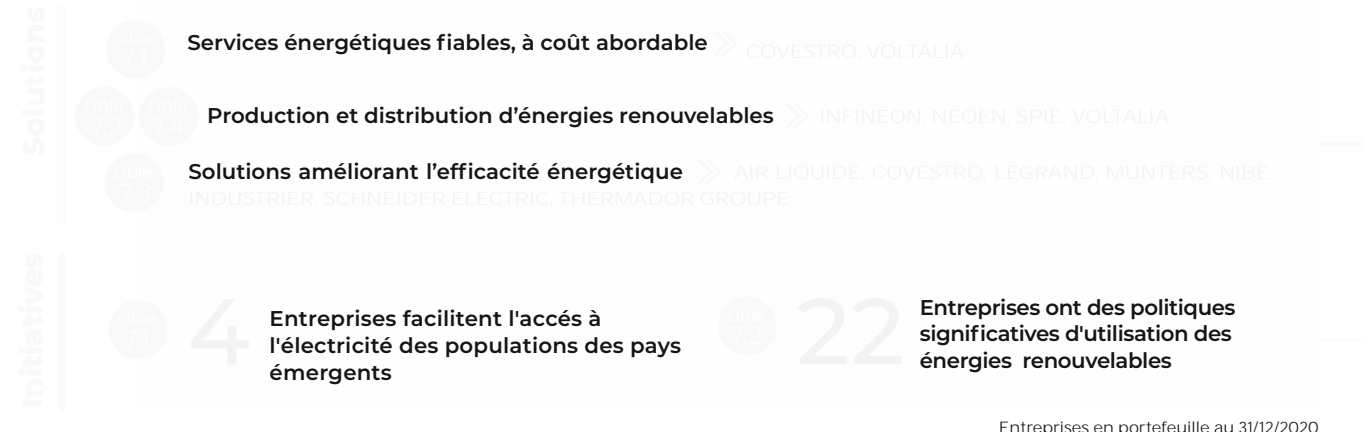
Elle a notamment équipé plusieurs de ses bâtiments d'adoucisseurs pour améliorer la qualité de l'eau utilisée et a mis en place en 2020 un système qui lui permettra de réduire significativement ses consommations d'eau liées au remplissage de ses réserves d'eau anti-incendie.

Contribution négative

Aucune entreprise en portefeuille ne contribue négativement à l'ODD 6 de par ses produits et services et/ou initiatives.

Énergie propre et d'un coût abordable

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...



Zoom entreprise

Volitalia est un producteur français d'énergie renouvelable issue d'installations éoliennes, solaires, hydrauliques et biomasse, qu'il détient et exploite. L'entreprise assure également la maintenance de ses centrales et celles pour compte de tiers.



INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ◆ 100% du CA réalisés dans les énergies renouvelables
- ◆ **Mission :** Améliorer l'environnement mondial en favorisant le développement local. Volitalia a pour ambition de devenir, à court terme, entreprise à mission
- ◆ **Objectif :** Entre 2020 et 2050, investir 487 milliards de dollars par an en moyenne dans de nouvelles capacités de génération d'électricité, dont 80% dans des infrastructures d'énergies renouvelables

Zoom

À Cabanon, en France, Volitalia a lancé un premier projet de centrale agrivoltaïque en financement participatif : 700 000 € ont ainsi été levés auprès de 184 investisseurs locaux. Une belle façon d'impliquer les communautés locales dans le projet !

- ◆ 1 025MW de puissance installée en énergies renouvelables (2,6 fois plus qu'en 2019)
- ◆ 2,8 TWh d'énergie propre produite, l'équivalent de 3,8 millions de personnes fournies en électricité
- ◆ 1,546 kilotonnes équivalent CO2 évitées

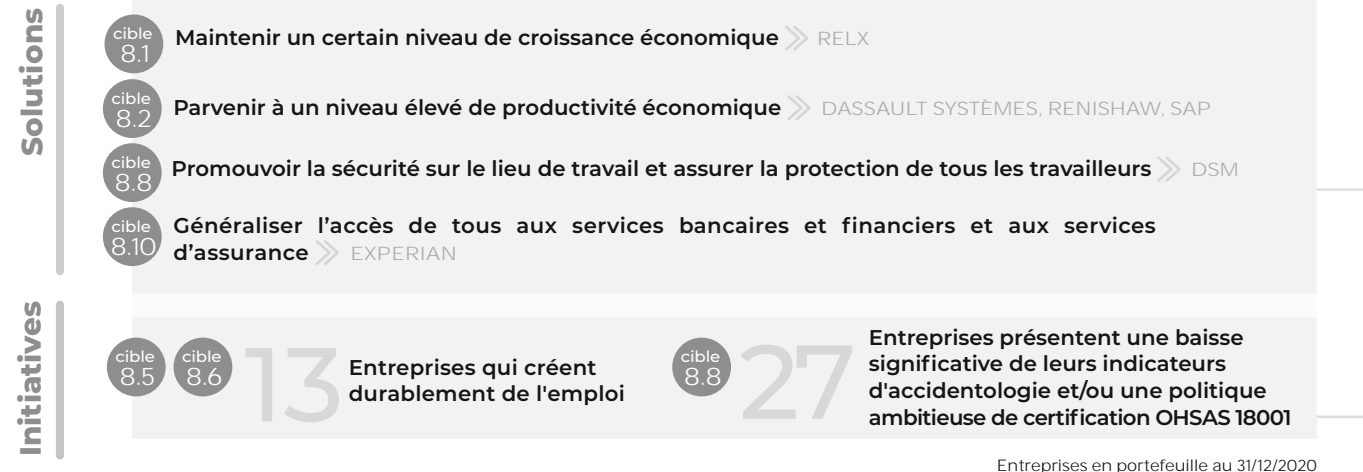
MW = mégawatt
TWh = térawattheures

Contribution négative

SPIE et Schneider Electric écopent d'un malus dans leurs scores Solutions, équivalent au pourcentage de leur chiffre d'affaires généré par leur implication dans des projets liés aux énergies fossiles.

Travail décent et croissance économique

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...



INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ◆ **100% du CA** contribuent de manière indirecte à l'ODD 8 en favorisant la diffusion de technologies qui permettent à ses clients de réaliser d'importants gains de productivité
 - ◆ **Mission :** Aider le monde à mieux fonctionner et améliorer la qualité de vie des gens qui le peuplent
 - ◆ **SAP s'est fixé comme objectifs 2025 de :**
 - Maintenir son *Employee Engagement Index* à 85%,
 - Elever son *Net Promoter Score* de 5 à 10,
 - Devenir neutre en carbone
 - ◆ **R&D :** Investissement de 4,45 milliards d'euros en R&D sur l'année 2020
 - ◆ **SAP est le premier éditeur de logiciels en Europe et le quatrième dans le monde**
 - ◆ **Pénétration du marché :** SAP a élargi sa portée et son expertise à plus de 25 secteurs d'activité
 - ◆ Investissement de **314 M€** dans l'acquisition de nouvelles technologies et de nouveaux clients, permettant de décupler l'impact des solutions proposées
 - ◆ SAP détient un total de plus de **10 931 brevets** validés dans le monde
 - ◆ Participation à la création de **3 millions d'emplois** indirects dans son écosystème
- En 2020...

Etude PWC de 2017

Zoom

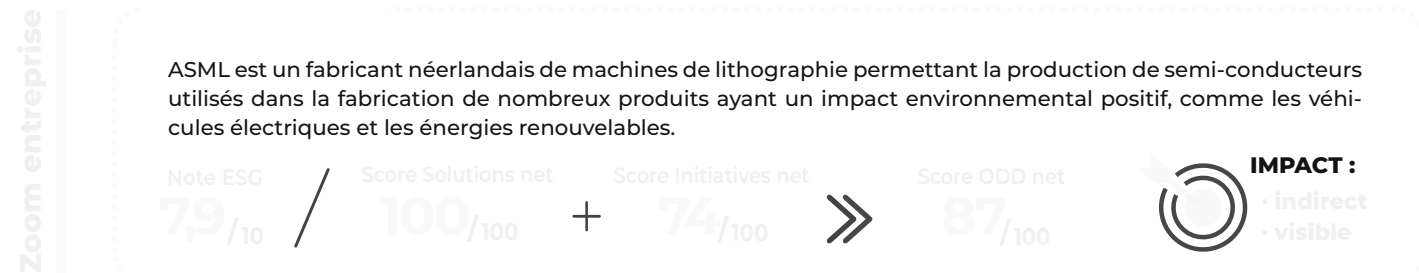
SAP a lancé plusieurs initiatives internationales en collaboration avec des ONG locales. Par ces initiatives, SAP a formé 117 000 enseignants au codage et a permis à 2,3 millions de jeunes d'acquérir des compétences professionnalisantes pour accéder à des emplois stables.

Contribution négative

Infineon écope d'un malus de 4 points à son score Initiatives, sa politique de restructuration et ses dernières acquisitions s'étant soldées par de nombreux licenciements.

Industrie, innovation et infrastructure

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...



INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ◆ **100% du CA** dans la fabrication de machines de lithographie qui permettent de réduire la taille des semi-conducteurs et leur consommation énergétique, contribuant ainsi au développement d'une industrie durable
 - ◆ **Mission :** Libérer le potentiel des personnes et de la société en poussant la technologie vers de nouvelles limites
 - ◆ **Objectif :** D'ici 2025, réduire de 60% la consommation d'énergie par plaquette de semi-conducteurs produite, par rapport à 2018, grâce à leurs nouvelles machines
 - Contribution à un écosystème innovant**
 - ASML travaille avec un réseau de partenaires externes et d'organismes de recherche :
 - ◆ **2,2 Mds€** investis dans sa propre R&D
 - ◆ **0,6 Md€** investis dans la R&D de ses partenaires
 - ◆ **1 550 heures** de mentorat à des startups innovantes
 - ◆ **28,5 M€** de contributions à des projets innovants co-financés par l'UE
 - ◆ **258 systèmes de lithographie** vendus en 2020
 - ◆ **Baisse de 25% de la consommation d'énergie** plaquette de semi-conducteurs produite grâce au dernier système de lithographie NXE entre 2018 et 2020 (13,1 kWh par plaquette en 2018 vs 9,1 en 2020)
- En 2020...

Zoom

ASML s'est engagé dans une démarche d'économie circulaire en créant une offre de produits reconditionnés afin de donner une seconde vie à leurs anciennes machines de lithographie. Ainsi, plus de 90% des systèmes vendus par ASML sont encore en activité.

Contribution négative

Alstom écope d'un malus de 6 points à son score initiatives car le niveau de R&D de la société (4,7% du CA) est inférieur à celui du secteur industriel.

Villes et communautés durables

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...

Solutions

- Assurer l'accès de tous à des logements et des services de base adéquats et sûrs** > SVENSKA CELLULOSA
- Assurer l'accès de tous à des systèmes de transport sûrs, viables et à un coût abordable** > ALSTOM, COVESTRO
- Renforcer l'urbanisation inclusive et durable** > SPIE
- Réduire le nombre de personnes tuées et de personnes touchées par des catastrophes** > HALMA, VAISALA
- Réduire l'impact environnemental négatif des villes** > AIR LIQUIDE, HALMA, INFINEON, VAISALA

Initiatives

14 Entreprises ont réduit significativement leur volume de déchets produits

Entreprises en portefeuille au 31/12/2020

Svenska Cellulosa (SCA) est le premier propriétaire forestier d'Europe avec 2,6 millions d'hectares de forêts. L'entreprise produit et vend du bois, de la pulpe, du papier et du carton.



Les produits et services de SCA contribuent également aux ODD suivants : ODD 12

INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ♦ **27% du CA** réalisés dans la vente de bois de construction à destination de logements durables
- ♦ **Mission :** Limiter le réchauffement climatique est l'un des plus grands défis actuels. En tant qu'entreprise forestière, SCA souhaite y contribuer et faire partie de la solution
- ♦ **Objectif :** Atteindre 15 millions de tonnes de CO₂ évitées grâce à ses activités, entre 2019 et 2030
- ♦ **R&D :** 42 millions d'euros investis dans la R&D en 2020
- ♦ **Optimisation des ressources grâce à des technologies de pointe :** Scan 3D grâce à l'intelligence artificielle pour optimiser la coupe des troncs
- ♦ **Gestion responsable des forêts :** La majorité de l'approvisionnement en bois du groupe provient de forêts certifiées FSC ou PEFC
- ♦ **Plantation de 46 millions d'arbres** supplémentaires
- ♦ **Production de 2,2 millions de m³ de bois massif**, dont plus de 90% utilisés pour des produits en bois à longue durée de vie
- ♦ **9,6 millions de tonnes de CO₂ évitées** grâce à la vente de ses produits et à la gestion responsable de ses forêts
- ♦ **Biodiversité :** SCA a identifié 203 espèces dans ses forêts, sur la liste rouge de l'UCN, qui subissent un impact négatif lors des opérations forestières et pour lesquelles la société garantit un habitat critique à long terme

Contribution négative

Air Liquide écope d'un malus de 6 points sur son score solutions car la société produit des gaz industriels à destination du secteur pétrolier et gazier.



Zoom

Réduire : Les processus de production de SCA sont optimisés pour réduire la quantité de déchets produits.

Recycler : 94% des déchets liés à l'activité de SCA sont recyclés.

Consommation et production responsable

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...

Solutions

- Parvenir à une utilisation et à une gestion durable et rationnelle des ressources naturelles** > COVESTRO, ELIS, KERRY, L'ORÉAL, MICHELIN, MUNTERS, SVENSKA CELLULOSA
- Eviter le gaspillage alimentaire** > CHR HANSEN, DSM, MUNTERS
- Gérer de façon rationnelle l'usage de produits chimiques** > ELIS
- Réduire la production de déchets** > ELIS, LEGRAND, SVENSKA CELLULOSA, THERMADOR GROUPE

Initiatives

30 Entreprises ont significativement réduit leur consommation de ressources naturelles (eau et énergie) et/ou ont des démarches d'écoconception et d'économie circulaire

2 Entreprises luttent contre le gaspillage alimentaire

Entreprises en portefeuille au 31/12/2020

Chr. Hansen est une entreprise danoise alimentaire et biotechnologique spécialisée dans la fabrication d'ingrédients, d'enzymes et de probiotiques



Les produits et services de Chr. Hansen contribuent également aux ODD suivants : ODD 3

INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

- ♦ **50% du CA** de Chr. Hansen participent à la lutte contre le gaspillage alimentaire par la production d'enzymes et de ferments qui ralentissent la dégradation des aliments
- ♦ **Mission :** Grow a better world. Naturally
- ♦ **Objectif :** Eviter le gaspillage de 2 millions de tonnes de yaourts entre 2015 et 2024 grâce aux enzymes permettant l'augmentation de la durée de conservation
- ♦ **R&D :** 78 millions d'euros investis dans la R&D en 2020. Ils détiennent la meilleure base de données de recherche sur les probiotiques au monde
- ♦ **Forte pénétration du marché mondial :** Chaque jour 1 milliard de personnes consomment des aliments contenant des ingrédients produits par Chr. Hansen
- ♦ En 2019, Chr. Hansen a été nommée **entreprise la plus responsable au monde**
- ♦ **Plus grande collection de bactéries** au monde composée de 40 000 souches
- ♦ **200 000 tonnes de yaourts non-gaspillés en 2020** grâce aux enzymes et ferments produits

Zoom

Depuis 2016, Chr. Hansen a traité 13,6 millions d'hectares de terres avec des solutions végétales naturelles, notamment au Kenya par le biais de son partenariat avec CARE Danemark.

Contribution négative

Lonza écope d'un malus de 12 points sur son score Solutions car 12% de son chiffre d'affaires sont réalisés dans la fabrication de pesticides et d'engrais chimiques. Néanmoins, Lonza ayant récemment annoncé la vente de sa division chimie hébergeant ces activités, ce malus sera réévalué lors de la mise à jour du score ODD.

Paix, justice et institutions efficaces

Les entreprises investies dans EPIE contribuent à...

Solutions

- cible 16.4** Réduire les flux financiers illicites et le crime organisé » RELX, VISA, WAVESTONE, WORDLINE
- cible 16.6** Mettre en place des institutions efficaces, responsables et transparentes » RELX
- cible 16.9** Garantir la protection des identités notamment sur internet » EXPERIAN, INFINEON

Initiatives

cible 16.5
cible 16.6
22 Politiques anti-corruption solides

Entreprises en portefeuille au 31/12/2020

Zoom entreprise

Visa est une entreprise américaine numéro 1 mondial des services de paiements.

Note ESG **7,1/10** / Score Solutions net **100/100** + Score Initiatives net **72/100** » Score ODD net **86/100** **IMPACT :**
• direct
• visible

INTENTIONNALITÉ — ADDITIONNALITÉ — MESURE D'IMPACT

♦ **100% du CA** réalisés dans les services de paiement contribuant à la mise en place d'institutions efficaces, responsables & transparentes évitant les flux financiers illicites, la criminalité, la fraude et la corruption

♦ **Mission :** Connecter le monde grâce au réseau de paiement le plus innovant, le plus fiable et le plus sûr, afin de permettre aux particuliers, aux entreprises et aux économies de prospérer

♦ **Objectif :** Aider 50 millions de micro et petites entreprises à accéder au numérique d'ici 2023

♦ Visa est engagé depuis plusieurs années dans une démarche d'inclusion financière

♦ Entre 2015 et 2020, l'entreprise a permis à **500 millions de personnes non bancarisées ou mal desservies** d'accéder à un compte de paiement, soutenant ainsi l'objectif de la Banque Mondiale de donner accès à tous, à des moyens financiers

En 2020 :
♦ **140,8 milliards** de transactions traitées sur le réseau Visa
♦ **3,5 milliards de cartes Visa** en activité
♦ *Visa Advanced Authorization* a évalué le risque de **141 milliards de transactions**
♦ Visa a aidé les institutions financières à prévenir près de **25 milliards de dollars de fraudes**

Zoom

Visa a mis en place le programme « Practical Money Skills » qui fournit aux individus des outils et des ressources gratuits en matière d'éducation financière pour chaque étape de leur vie. Ce programme est présent dans 45 pays. 309 institutions financières utilisaient ce programme en 2020 au bénéfice de plus de 1,5 million de personnes.

Contribution négative

Aucune entreprise en portefeuille ne contribue négativement à l'ODD 16, de par ses produits et services et/ou initiatives.

Annexes

Annexe 1 ♦ Notre démarche d'investissement à la loupe : cas pratique de Covestro

Covestro est une entreprise de chimie allemande, créée en 2015 après la scission d'une partie des activités de Bayer. Elle est l'un des leaders mondiaux de la production de polymères, et présente dans le portefeuille d'EPIE depuis 2020.

1 Identification de la thèse d'impact

Spécialiste des polyuréthanes et polycarbonates, les polymères développés par Covestro sont essentiels à la transition énergétique. Leurs applications sont diverses : transport bas carbone, isolation des bâtiments, composants électroniques...



INDIRECT et NON-VISIBLE

Covestro est un facilitateur de la transition énergétique et a donc un impact environnemental positif indirect. Nous considérons son impact comme non-visible car le marché n'a pas totalement valorisé la composante impact de l'entreprise.

2 Filtre Exclusion

Covestro n'est pas concernée par les exclusions sectorielles et normatives appliquées à l'OPC. Plus de détails sur la politique d'exclusion de l'OPC page 13.



3 Filtre Conviction ESG

♦ GOUVERNANCE

La gouvernance de Covestro est de bonne qualité. Markus Steilemann, Directeur Général du groupe, est arrivé en 2018 avec une vision long terme, résolument tournée vers le développement durable. Le schéma de rémunération des dirigeants est transparent et intègre des composantes extra-financières, comme la réduction des émissions de CO2 du groupe. Le conseil d'administration est compétent et suffisamment indépendant pour exercer un contre-pouvoir efficace.

♦ ENVIRONNEMENT

Consciente du caractère polluant et énergivore de son processus de production, Covestro a mis en place une politique environnementale ambitieuse et pris l'engagement de devenir entièrement circulaire. Le travail est d'ores et déjà bien amorcé, avec de nombreux partenariats noués en amont de sa chaîne de valeur et une démarche de *biosourcing* avec ses fournisseurs, et en aval, par le recyclage des matières avec les clients.

♦ SOCIAL

La sécurité, enjeu important pour Covestro, est abordée de façon satisfaisante et les indicateurs d'accidentologie du groupe baissent. L'entreprise, qui a également développé une démarche d'accessibilité de ses produits, est très active dans des initiatives RSE externes, particulièrement sur les enjeux liés au plastique. Une ombre au tableau toutefois : une formation insuffisante des salariés, sujet sur lequel nous avons formulé l'un de nos axes de progrès.

4 Filtre Impact



40/100

&



56/100

»



48/100

Contribution positive grâce aux produits et services

ODD 3.4 Utilisation des polymères pour diverses applications médicales : boîtiers de dialyse, systèmes d'accès intraveineux...

ODD 7.1 et 7.3 Utilisation des polyuréthanes dans la construction, l'isolation...

ODD 11.2 Utilisation des polycarbonates à destination de solutions de mobilité bas carbone

ODD 12.3 Certains polymères de Covestro permettent de renforcer la durabilité et la résistance de certains matériaux (chaleur, usure, érosion). Covestro développe également des polymères biosourcés.

Contribution positive par les initiatives

ODD 1.4 Stratégie d'accessibilité des produits à destination des pays en développement
ODD 4.3 Nombreux partenariats stratégiques avec des écoles et universités

ODD 5.5 Présence de 25% de femmes au comité exécutif

ODD 6.2 Programmes d'installation de sanitaires dans certains pays en développement

ODD 7.2 Objectif de *sourcing* énergétique 100% renouvelable et signature d'un partenariat sur 10 ans avec Ørsted pour l'achat d'énergie provenant de leurs éoliennes *off-shore*.

ODD 8.2 Baisse importante des indicateurs d'accidentologie et démarche de certification OHSAS 18001

ODD 10.3 Politique anti-discrimination solide

ODD 11.6 Baisse significative du volume de déchets produits

ODD 12.2 Démarche ambitieuse d'économie circulaire au cœur de la stratégie de l'entreprise

ODD 13.2 Baisse significative des émissions absolues de CO2

ODD 14.1 Politique aboutie de recyclage du plastique et participation au développement d'innovations sur le sujet.

>> MOYENNE DES 2 SCORES

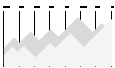
SOLUTIONS : 40 points & INITIATIVES : 56 points

5 Filtre Analyse Fondamentale

Un cas d'investissement solide

- ♦ Une demande de long terme pour les produits du groupe soutenue par le rebond économique et la transition énergétique
- ♦ Des coûts de production parmi les plus faibles du secteur
- ♦ Un marché avec de fortes barrières à l'entrée
- ♦ Une équipe dirigeante de qualité et un bilan assaini

Screening quantitatifs



Rencontres avec les managers



Cas d'investissement

- Valorisation
- Objectif d'achat/vente
- Analyse stratégique

Annexe 2 ♦ Les entreprises en portefeuille à la loupe

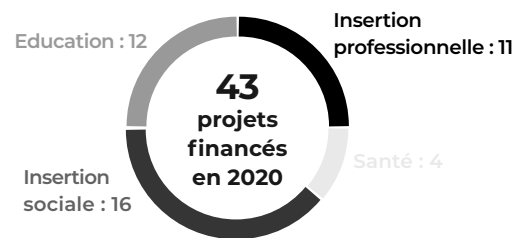
Entreprise	Pays	Poids en portefeuille*	Note ESG	Score ODD	Score Solutions	Détail du score Solutions par cible					Score Initiatives	Type d'impact	Année d'entrée du titre en portefeuille	Description de l'entreprise	Contribution environnementale et sociale & Additionnalité				
cellnex		3,9%	75	53,0	38,0	20%	17%	3,4	7%	-6%	68,0	Indirect/Visible	2010	Leader mondial des gaz industriels pour l'industrie et la santé.	La pureté des gaz médicaux d'Air Liquide est inégalée et le savoir-faire d'intégration des procédés industriels de leurs clients est l'un des plus anciens au monde.				
		2,2%	71	62,5	46,0	32%	11,3	4%	3,4		79,0	Direct/Visible	2020	Leader mondial du transport ferroviaire, le groupe développe et produit du matériel roulant, de la signalétique et services de maintenance.	Le ferroviaire est le moyen de transport le moins polluant. Alstom est leader du train à hydrogène et travaille également sur l'éco-conception de ses produits.				
		2,7%	79	89,0	100,0	100%	9,4	9,4			78,0	Indirect/Non-visible	2015	Fournisseur de services informatiques pour le transport aérien, ferroviaire ainsi que pour l'hôtellerie allant de la réservation, à l'optimisation du parcours du voyageurs et des flux.	Les logiciels d'Amadeus IT permettent d'améliorer l'efficacité au bénéfice des clients finaux (meilleure visibilité de l'offre et meilleure expérience de voyage). Ils servent également à optimiser les flux de passagers permettant la réduction des trajets et de l'attente des avions au décollage permettant une réduction significative des émissions de CO2.				
		2,3%	8,1	870	100,0	100%	9,1	9,4	9,5		74,0	Indirect/Visible	2017	Fabricant de machines de lithographie essentielles à la production de semi-conducteurs.	Les machines de lithographie d'ASML ont la particularité de réduire la taille et la consommation énergétique des semi-conducteurs utilisés dans la fabrication des véhicules électriques et dans les énergies renouvelables par exemple. ASML contribue à un écosystème innovant via sa R&D, du mentorat pour des startups innovantes et le co-financement de projets avec l'Union Européenne.				
		2,8%	6,8	95,0	100,0	100%	3,4	3,9			90,0	Direct/Visible	2018	Groupe pharmaceutique spécialisé dans les maladies non-transmissibles proposant des traitements dans sept domaines thérapeutiques majeurs.	Démarche de R&D ambitieuse et solutions innovantes de traitement des maladies non-transmissibles. Les produits d'AstraZeneca sont de très bonne qualité avec un faible taux de rappel des médicaments.				
		2,7%	6,9	65,0	100,0	100%	9,1				30,0	Direct/Non-visible	2018	Entreprise spécialisée dans la gestion des tours de télécommunication et principal consolidateur européen.	Cellnex connecte plusieurs opérateurs télécoms par antenne, permettant de réduire le coût d'exploitation et donc la tarification finale du consommateur et donc une meilleure accessibilité. Cela optimise également le nombre d'antennes et donc leur impact sur l'environnement.				
		1,6%	7,2	87,5	81,0	50%	12,3	31%	3,4		94,0	Indirect/Visible	2020	Entreprise alimentaire et biotechnologique spécialisée dans la fabrication d'ingrédients, d'enzymes et de probiotiques.	La production d'enzymes et de ferments ralentissant la dégradation des aliments permet de lutter contre le gaspillage alimentaire. Chr Hansen dispose de la meilleure base de données de recherche sur les probiotiques au monde.				
		2,2%	7,5	48,0	40,0	2%	3,4	20%	10%	8%	56,0	Indirect/Non-visible	2020	Chimiste leader mondial de la production de polymères.	Le polyuréthane et le polycarbonate sont des polymères essentiels à la transition écologique (véhicule électrique, isolation des bâtiments...). Covestro est un producteur low cost grâce à l'avance technologique de ses usines qui permettent d'accélérer à bas coût de la transition écologique. Le groupe s'est engagé à devenir entièrement circulaire.				
		2,6%	7,2	69,5	100,0	100%	8,2				39,0	Indirect/Visible	2015	Fabricant de logiciels de conception 3D et d'ingénierie, modélisation, simulation et gestion des données.	Ses logiciels contribuent considérablement à l'efficacité et la qualité du travail de ses clients présents dans de très nombreuses industries.				
		3,1%	7,8	85,5	71,0	43%	12,3	24%	3,4	4%	8,8	100,0	Indirect/Visible	2017	Fabricant d'ingrédients pour la nutrition humaine, animale et pour l'industrie pharmaceutique.	Portefeuille d'ingrédients nutrition et pharmaceutique le plus vaste au monde. Certains de ses produits permettent la production de matériaux de protection pour les travailleurs.			
		1,6%	7,7	67,5	81,0	81%	12,2	12,4	12,5		54,0	Indirect/Non-visible	2017	Fournisseur des solutions durables et sur-mesure de location-entretien de textile professionnel, d'équipements d'hygiène et de bien-être.	Les solutions d'Elis permettent à ses clients de réduire significativement l'impact environnemental de leurs activités de blanchisserie. L'entreprise a instauré un modèle d'économie de la fonctionnalité (écoconception et location) et d'économie circulaire. En fin de vie, les produits sont transformés en chiffons pour l'industrie.				
		2,1%	6,5	32,5	270	17%	6,10	10%	16,9		38,0	Direct/Non-visible	2020	Bureau de crédit mondial qui s'est diversifié vers des technologies d'aide à la décision, de gestion de base de données et de marketing.	Experian détient la meilleure base de donnée financière au monde. L'entreprise a développé un logiciel unique permettant aux particuliers de comprendre comment améliorer leur score de crédit et donc de faciliter l'accès à des financements. Elle a de plus déployé un programme d'innovation sociale (0,4% du CA) pour l'éducation et l'inclusion financière dans les pays émergents.				
		2,4%	7,5	71,0	100,0	74%	11,5	11,9	26%	3,9	42,0	Direct/Visible	2018	Groupe spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'équipements de sécurité.	Le groupe est un conglomérat intégrant des dizaines d'entreprises proposant des produits de grande qualité essentiels sur une multitude de niches dans la sécurité, la qualité et la santé.				
		1,8%	7,3	36,5	270	9%	1,8	8%	16,9	6%	2	4%	3,6	46,0	Indirect/Visible	2018	Fabricant de semiconducteurs.	Leader mondial des semiconducteurs de puissance, très utilisés dans les véhicules électriques, les énergies renouvelables et le transport ferroviaire.	
		4,1%	7,0	66,0	50,0	50%	12,2				82,0	Indirect/Visible	2018	Leader mondial de l'industrie agroalimentaire proposant des ingrédients pour améliorer le goût et les qualités nutritionnelles des aliments et boissons.	La formulation propriétaire des produit de Kering permet de pousser ses clients vers plus d'ingrédients naturels et sains. Ses ingrédients permettent également de réduire la teneur en sucre des aliments.				
Munters		2,8%	7,7	89,0	78,0	67%	12,5	11%			100,0	Direct/Visible	2016	Groupe parmi les leaders mondiaux des produits et systèmes pour installations électriques et réseaux d'information.	Les produits de Legrand permettent notamment une amélioration de l'efficacité énergétique. L'entreprise a mis en place une démarche volontaire d'écoconception (90 % des déchets valorisés, 67% de produits éco-conçus). La stratégie climat du groupe est reconnue par la Science-Based Targets Initiative.				
		2,1%	7,7	53,0	64,0	76%	3,4	-12%	12,4		42,0	Indirect/Visible	2019	Sous-traitant pour l'industrie pharmaceutique fabriquant notamment des molécules complexes.	C'est l'un des leaders mondiaux dans son domaine, fabricant par exemple des vaccins comme celui contre le COVID-19 pour le compte de Moderna mais aussi des médicaments dans le traitement du cancer pour AstraZeneca.				
		2,9%	8,2	61,5	23,0	18%	12,6	5%	3,4		100,0	Indirect/Visible	2016	Groupe industriel de produis cosmétiques.	Les engagements de l'Oréal pour une production biosourcée pourraient conduire à un changement de conception des produits cosmétiques avec un effet systémique et réduire l'externalité négative liée aux produits (plastique, biodiversité, ressources naturelles). Certains produits traitent de problèmes de dermatologie : maladie de peau, protection solaire, protection de la pollution.				
		2,4%	7,2	79,0	60,0	50%	12,2	10%	3,6		98,0	Direct/Non-visible	2010	Groupe familial parmi les leaders mondiaux de la fabrication et de la commercialisation de pneumatiques.	Les pneus de Michelin offrent une amélioration en termes d'adhérence, de réduction des distances de freinage et de réduction de consommation de carburant. Michelin a aussi mis en place un système de recyclage des produits permettant l'économie de caoutchouc. Le groupe travaille aussi à la réduction des déchets générés dans les sites de production.				
		2,1%	6,6	61,5	100,0	58%	3,9	28%	12,2	12,3	14%	23,0	Direct/Visible	2020	Groupe spécialisé dans la gestion de la qualité de l'air avec une vaste gamme d'applications: industrielles, commerciales, agricoles et énergétiques.	L'amélioration de la qualité, température et humidité de l'air permet à ses clients de réduire leur consommation énergétique mais aussi de générer d'autres impact sociaux positifs (amélioration de la productivité, de la qualité des produits, de la santé des animaux d'élevage...). Les produits commercialisés par Munters ont une longue durée de vie, sont réparables et modémisables.			
		3,2%	6,7	63,0	100,0	100%	11,5				23,0	Direct/Visible	2018	Producteur d'énergie renouvelable (solaire et éolien) disposant d'une expertise dans le stockage de l'énergie	Groupe présent dans plus de 15 pays, pionnier de l'offre de technologie de stockage de l'énergie. Une attention particulière est accordée aux relations avec les communautés locales au moyen d'un système de financement participatif des projets.				
		1,8%	6,5	44,0	52,0	62%	11,5	-10%	3,9		36,0	Direct/Visible	2017	Fabricant de pompes à chaleur à haut rendement énergétique.	En plus de proposer des produits avec une forte efficacité énergétique, Nibe a une importante politique d'éco-conception et de réparabilité. L'objectif du groupe est de rendre les produits 100% recyclables. Aujourd'hui, environ 99% des composants des pompes à chaleur sont recyclables.				
		3,0%	7,1	66,0	100,0	100%	3,4				32,0	Direct/Visible	2018	Entreprise pharmaceutique proposant des traitement contre le diabète, l'obésité et l'hémophilie.	Forte dynamique d'innovation dans le traitement du diabète (stylo préremplis à injecter, GLP-1 sous forme orale) et grande fiabilité des produits. L'entreprise est engagée en faveur de la prévention et de l'accessibilité des produits.				
		3,4%	7,7	60,0	78,0	78%	3,4				42,0	Direct/Visible	2019	Société d'équipement médical (imagerie médicale, dispositifs respiratoires) et de produits de santé personnelle.	En plus de proposer des produits favorisant le diagnostic médical, la société offre des accès à bas coût aux services d'imagerie dans les pays émergents grâce à la vente d'appareils reconditionnés. L'entreprise est également particulièrement innovante sur les ultrasons et les technologies respiratoires.				
		1,0%	7,0	46,5	63,0	63%	3,8				30,0	Direct/Visible	2015	Compagnie d'assurance parmi les principaux assureurs britanniques.	Prudential s'est récemment recentré sur ses activités d'assurance (vie, protection, santé) et d'épargne en Asie où les besoins des populations en la matière sont importants.				
		2,7%	8,0	71,3	66,5	38%	16,4	16,6	14%	8,1	13%	3,4	1,5%	4,3	76,0	Direct/Visible	2017	Maison d'édition scientifique, médicale, juridique et fiscale qui s'est développée dans la vente d'informations et d'outils d'aide à la décision.	Relx favorise l'accès à de la recherche académique et scientifique. Le groupe développe notamment des outils pour faciliter l'exploitation de la recherche et développe une offre en open access.
		0,9%	7,1	71,0	100,0	90%	8,2	10%	3,4		42,0	Indirect/Non-visible	2014	Leader des technologies de mesure, de contrôle du mouvement et de la précision pour les machines-outils et l'impression 3D, pour les domaines industriel et de la santé.	Technologie unique de métrologie et d'impression 3D. Certains produits du groupe permettent de mesurer la quantité de microplastiques dans l'eau.				
		3,1%	6,9	89,0	100,0	100%	8,2				78,0	Indirect/Visible	2010	Leader mondial de l'édition, du développement, de la fabrication et de la diffusion de logiciels pour les entreprises.	SAP accompagne des entreprises de toutes tailles et de tous secteurs dans leur transformation digitale grâce à des logiciels parmi les plus efficaces et complets au monde.				
		1,6%	7,6	74,0	100,0	100%	3,4				48,0	Direct/Visible	2018	Filiale de Sartorius AG, fabricant et commercialisant des solutions intégrées pour l'industrie biopharmaceutique, comme la production de biomédicaments (filtres, membranes et poches à usage unique).	Les produits à usage unique pour l'industrie pharmaceutique présentent des avantages écologiques importants (consommation d'énergie et d'eau). Ils améliorent aussi la productivité des clients, permettant ainsi de réduire les prix des biomédicaments et biosimilaires. Ils servent également dans des traitements plus efficaces pour certains cancers et maladies auto-immunes.				
		2,8%	8,4	70,5	63,0	70%	11,5	-7%			78,0	Direct/Visible	2020	Groupe industriel à dimension internationale offrant des solutions de gestion de l'énergie, d'automatisation et de gestion des data centers.	Les produits et services permettent aux clients de Schneider Electric de réduire leur consommation d'énergie (30% en moyenne) et leurs rejets de CO2. 100% des nouveaux projets sont alignés avec des objectifs de neutralité carbone et d'impact environnemental positif. Le groupe est fortement impliqué dans la circularité de sa chaîne de valeur.				
VISA		2,0%	7,6	51,5	25,0	30%	11,5	4%	11,5	-9%	78,0	Indirect/Non-visible	2015	Société de services dans les domaines du génie électrique, mécanique et climatique.	Une part de son activité est dédiée à l'efficacité énergétique des bâtiments, aux infrastructures pour véhicules propres et aux services pour l'industrie des énergies renouvelables. SPIE est donc un facilitateur de la transition énergétique.				
		2,7%	6,9	62,5	670	40%	12,2	12,5	27%	11	58,0	Direct/Non-visible	2017	Premier propriétaire forestier d'Europe, SCA produit et vend de la pulpe de bois, du papier, du carton et du bois.	Les actifs forestiers détenus par la société sont gérés de façon responsable (certifications FSC ou PEFC). Le groupe utilise des technologies de pointe pour optimiser l'utilisation des ressources naturelles, comme par exemple un scan 3D basé sur l'intelligence artificielle pour optimiser la coupe des troncs.				
		1,8%	7,1	75,5	95,0	95%	3,4				56,0	Indirect/Visible	2019	Fournisseur de machines de diagnostic clinique.	La contribution sociale des produits est très positive puisque le diagnostic médical permet de détecter plus tôt les maladies et de mieux les traiter, améliorant ainsi les probabilités de guérison des patients et diminuant les dépenses de santé. Les machines de Tecan ont une durée de vie longue, un marché secondaire permet également leur revente.				
		0,9%	7,2	37,5	30,0	15%	6,3	6,4	10%	5%	12,5	45,0	Direct/Visible	2020	Entreprise spécialisée dans la distribution de matériels pour la circulation des fluides dans le bâtiment et l'industrie.	Produits ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux positifs - efficacité énergétique, énergies renouvelables, utilisation rationnelle des ressources, sécurité... La démarche d'éco-conception des produits et d'utilisation privilégiée de matières premières recyclées du groupe est volontariste. Leur SAV dynamique favorise la réparation plutôt que le remplacement des appareils.			
		1,7%	7,0	79,5	100,0	100%	11,5	11,6			59,0	Indirect/Visible	2019	Leader mondial de la mesure météorologique et environnementale.	Produits qui participent à la production d'outils dont découlent des prises de décisions importantes relatives à l'effcience énergétique, le climat, le recyclage ou la qualité de l'air. Vaisala met en place une analyse du cycle de vie de chaque produit. Ceux-ci n'ont pas besoin de maintenance et leur durée de vie est particulièrement longue.				
		2,2%	7,1	86,0	100,0	100%	16,4				72,0	Direct/Visible	2018	Entreprise numéro 1 mondial des services de paiements.	Démarche historique d'inclusion financière notamment de personnes non bancarisées, particulièrement dans les pays émergents.				
VISA		2,7%	6,5	66,5	100,0	100%	11,5	11,6			33,0	Direct/Visible	2020	Producteur d'énergies renouvelables issue d'installations éoliennes, solaires, hydrauliques et biomasse, qu'il détient et exploite.	En plus de la production d'énergie renouvelables, l'entreprise a développé une expertise dans le stockage de l'énergie. Environ 80 % de la puissance installée dans des marchés non-subsventionnés génèrent de l'électricité à des prix abordables.				
		1,8%	8,1	36,0	48,0	25%	9,2	23%	16,4		24,0	Indirect/Non-visible	2015	Cabinet de conseil spécialisé dans la transformation et sécurité digitale.	Une part croissante du chiffre d'affaires est réalisée dans la protection des données, dans des activités d'automatisation et de digitalisation. Le groupe facilite la transformation digitale de nombreux acteurs du secteur public grâce à un savoir-faire dans la cybersécurité, enjeu crucial face à l'augmentation de la cybercriminalité.				
		1,5%	8,0	89,0	100,0	100%	16,4				78,0	Direct/Visible	2015	Société de services de paiement et de transactions fournissant des logiciels de paiement à destination des institutions financières, des services de transaction web et la commercialisant de terminaux de paiement.	Les produits de Worldline permettent de lutter contre l'économie sous-terrain et de réduire la fraude.				

Le partage de la valeur au cœur de l'ADN de LFDE

Le mécanisme de reversement d'une partie des frais de gestion d'Echiquier Positive Impact Europe fait partie intégrante de son ADN. Deux autres solutions de La Financière de l'Echiquier disposent d'un mécanisme similaire au bénéfice de la Fondation Groupe Primonial : **Echiquier Excelsior** et **Echiquier Agressor (Part P)**. Grâce à ces trois OPC, les frais de gestion collectés en 2020 par La Financière de l'Echiquier contribueront de façon significative au budget 2021 de la Fondation.

Via ces mécanismes de partage et les dons de donateurs extérieurs – près de 10% des fonds collectés annuellement –, la Fondation a versé depuis sa création en 2005, plus de **8,7 millions d'euros** à des projets à impact social.

2020 : un changement d'échelle pour la Fondation



L'année 2020 a été marquée par le changement d'échelle de la Fondation : après 15 ans d'existence, et plus de 200 projets soutenus, la Fondation Financière de l'Echiquier est devenue Fondation Groupe Primonial. A ses axes historiques que sont **l'éducation** et **l'insertion sociale et professionnelle** s'ajoute un nouveau champ d'intervention : **la santé**.

La Fondation Groupe Primonial continue de piloter son programme phare, **Les Maisons des Jeunes Talents**. Cette association, créée en 2010 par la Fondation pour promouvoir l'égalité des chances, héberge et accompagne des élèves boursiers admis en classe préparatoire aux grandes écoles à Paris.

Les collaborateurs de LFDE bénéficient d'un dispositif de **mécénat de compétences** leur permettant de s'engager auprès d'associations soutenues par la Fondation jusqu'à 5 jours par an sur leur temps de travail. En 2020, malgré des conditions peu propices, 38 collaborateurs (sur 136) se sont engagés pour un projet solidaire.

Pour en savoir plus sur la Fondation Groupe Primonial et ses actions, rendez-vous sur <https://www.fondationprimonial.fr/>

En 2020, la Fondation Groupe Primonial publie son rapport d'activité pour rendre compte de ses actions par axe d'intervention (Éducation, Insertion et Santé).



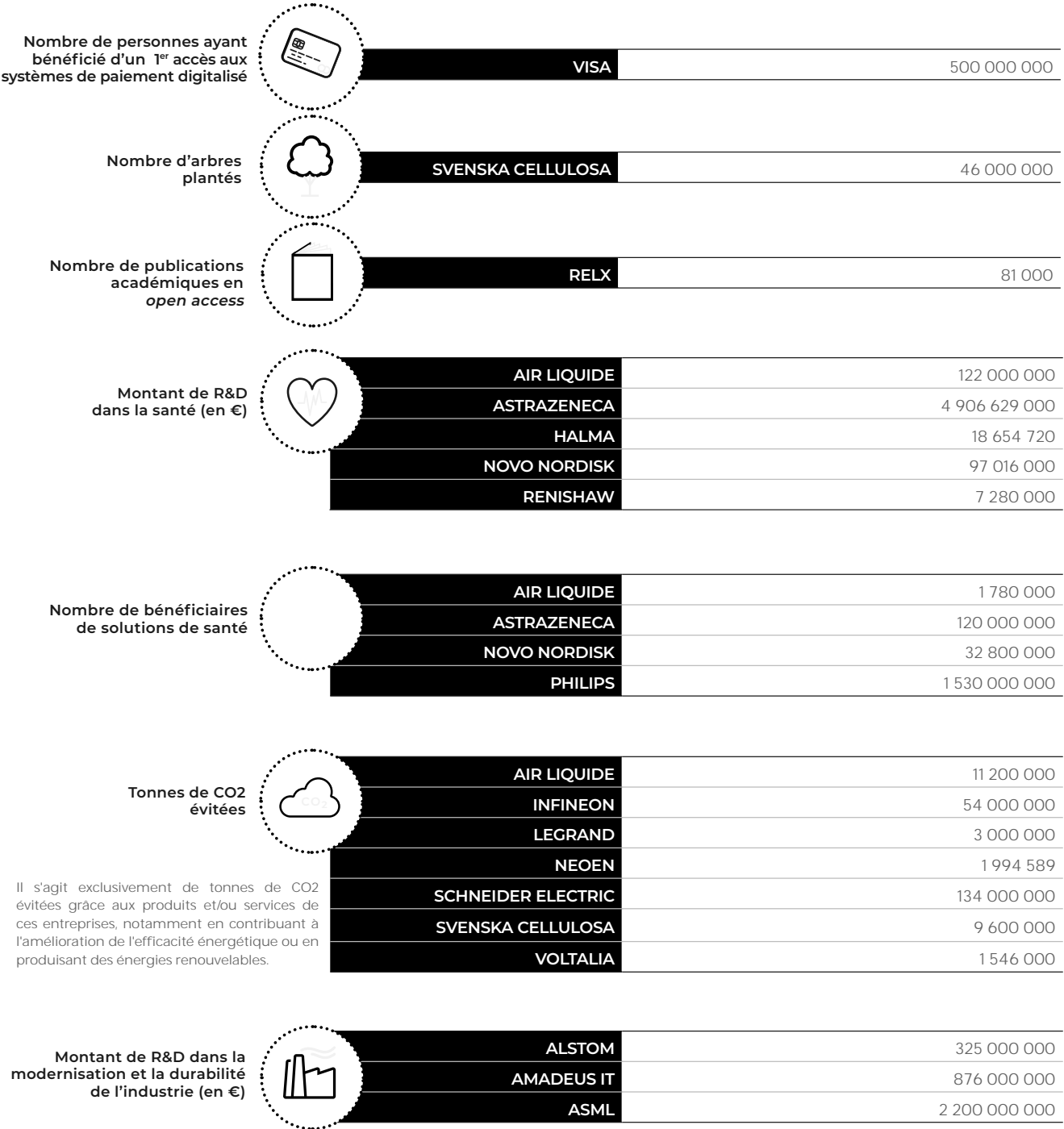
Du côté d'Echiquier Climate Impact Europe

Dans le cadre de notre nouvel OPC à impact, nous avons fait le choix de reverser une partie des frais de gestion en direct, à des projets générant à la fois un impact environnemental et social positif. L'objectif de cette démarche est de contribuer à une transition climatique qui soit également juste socialement, en ligne avec l'ADN de l'OPC. Les premiers projets, sélectionnés par le Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact, seront financés en 2022 par les frais de gestion collectés en 2021.

Détail des données illustrées en pages 2 et 3

Dans l'infographie introductive de ce rapport, nous avons cherché à illustrer la contribution des entreprises en portefeuille aux 9 ODD orientés *business*. Ces 9 ODD font partie intégrante du processus de sélection des entreprises d'EPIE, au travers du score Solutions.

Pour cela, nous avons collecté les indicateurs d'impacts communiqués par les entreprises au 31/12/2020 et portant sur leurs activités au titre de l'année 2020.



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.

Ce rapport a été co-construit avec les experts indépendants du cabinet Better Way. Better Way a apporté une vision critique sur les méthodologies et contenus, et a procédé à un travail de vérification des chiffres afin d'apprécier la sincérité des informations fournies dans le rapport. Ce travail de vérification des chiffres couvre entre 20 et 50% des données consolidées, ce qui ne permet pas d'éliminer le risque de non-détection d'anomalie significative.

Par ailleurs, les informations utilisées dans la préparation du document ont été obtenues auprès de diverses sources extérieures. LFDE et Better Way n'ont ni cherché à démontrer la fiabilité de ces sources, ni vérifié ces informations. Par conséquent, ni LFDE ni Better Way ne garantissent de quelque manière que ce soit (explicitement ou implicitement) l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation des informations contenues dans cette publication.

Better Way est un cabinet de conseil qui accompagne les investisseurs et les entreprises de leurs portefeuilles dans leur démarche responsable ou orientée vers l'impact : de la définition d'une stratégie à sa mise en œuvre concrète et son évaluation.

Better Way accompagne depuis 2020 La Financière de l'Echiquier dans l'évaluation annuelle indépendante des impacts de l'OPC Echiquier Positive Impact Europe et leur valorisation dans un rapport publié annuellement. Cet accompagnement est également l'occasion d'une revue critique de la stratégie d'impact de la société de gestion.

ELODIE NOCQUET

Elodie est la Fondatrice de Better Way, cabinet créé en 2019, après dix ans d'expérience en investissement à impact. Elle a pris part à plusieurs initiatives emblématiques du secteur : études de cas sur I&P pour la *Task force* du G8 sur l'investissement à impact et pour l'EVPA, synthèse en 2021 des groupes de travail du FIR et de France Invest sur la **définition de l'investissement à impact**. Elle a également participé aux consultations des **Operating Principles for Impact Management** lancées par l'IFC en 2019 et effectuée des vérifications indépendantes à ce sujet (pour Stoa, Adenia, Raise Impact, par exemple).

CLARA DENIAU

Clara a rejoint Better Way depuis plus d'un an. Précédemment, elle a forgé une expertise de l'investissement responsable sur les marchés cotés en agence de notation ESG et en recherche extra-financière chez un courtier. Elle a participé à la réalisation de nombreux rapports ESG / impact.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur : <https://www.better-way.net/>

Informations importantes

Les informations fournies dans ce rapport ne sont pas constitutives d'un conseil en investissement, d'une proposition d'investissement ou d'une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. L'investisseur est invité à prendre connaissance de l'ensemble des éléments du DICI et du prospectus disponible sur le site www.lfde.com, afin de comprendre les risques associés à l'OPC ainsi que des frais supportés avant toute décision d'investissement.

L'OPCVM est essentiellement investi en actions, il présente donc un risque de perte en capital et est exposé également aux risques actions, de gestion discrétionnaire et de change.

La prise en compte des critères extra-financiers par l'OPCVM est **significativement engageante selon la définition de l'Autorité des Marchés Financiers dans sa doctrine 2020-03**.

L'objectif extra-financier est conforme aux dispositions de **l'article 9 du Règlement SFDR**.

Les valeurs mentionnées dans ce rapport étaient investies au 31.12.2020.

Ni leur présence dans le portefeuille ni leurs performances ne sont garanties.

Les données propriétaires ESG (Environnement, Social, Gouvernance) ainsi que les scores portants sur les Objectifs de Développement Durable des Nations unies sont les derniers disponibles sachant que les analyses sont mises à jour tous les 2 ans par les équipes de La Financière de l'Echiquier. Elles se basent sur les dernières documentations publiques à notre disposition au moment de l'analyse (rapports annuels notamment), soit au plus tard celles de l'exercice 2018. Il y a en effet un décalage d'un an, en raison du délai de publication des données par les entreprises. Les autres données portant sur l'impact des entreprises, sauf indications contraires, sont quant à elles en tirées de l'exercice 2020.

Ces données sont susceptibles de varier dans le temps.

D'un point de vue méthodologique, le terme impact utilisé dans ce rapport ne fait pas référence à une définition scientifique permettant d'attribuer la cause d'un changement à l'action de financement du fonds ou à l'action des entreprises en portefeuille. Nous analysons ici les effets attendus des investissements réalisés ainsi que les effets des actions des entreprises sur leurs parties prenantes - employés, clients, communautés locales voisines des sites d'implantation, etc. - en nous fondant sur les données publiées par les entreprises.

LFDE et Better Way se sont efforcés d'apporter le plus de transparence possible sur les chiffres présentés (périmètre, source, etc.), ainsi que sur les analyses et calculs réalisés à partir de ces chiffres.

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

Les informations utilisées dans la préparation du document ont été obtenues auprès de diverses sources. L'analyse des données et l'interprétation de ce rapport sont le fait de Better Way, pour le compte de LFDE. Toutes les données fournies sont la propriété de LFDE, utilisées sous licence le cas échéant. Par conséquent, ni LFDE, ni Better Way ne garantissent de quelque manière que ce soit (explicitement ou implicitement) l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation des informations contenues dans cette publication et dans les limites autorisées par la loi, LFDE et Better Way, leurs membres, employés et agents n'acceptent ou n'assument aucune responsabilité ou devoir de diligence pour toute conséquence subie par le destinataire ou quiconque agissant ou ne s'abstenant d'agir, sur la base de cette publication ou pour toute décision s'en prévalant.



53, avenue d'Iéna - 75116 Paris - Tél. : 01 47 23 90 90 - www.lfde.com
S.A. au capital de 10105300€ - Siren 352045454 - R.C.S. Paris - APE 671C
N° Intracommunautaire FR 83 352 045 454 - Agrément A.M.F. n° GP 91004

Ce rapport a été réalisé en partenariat avec Better Way
www.better-way.net