

La gouvernance, point d'ancrage ISR de La Financière de l'Echiquier

Si l'arrimage de La Financière de l'Echiquier (LFDE) au groupe Primonial, finalisé fin juillet, va permettre de renforcer sa stratégie de développement en Europe, il ne modifie en rien l'ADN de la société de gestion ni son positionnement sur l'investissement socialement responsable (ISR).

Une méthodologie centrée sur la gouvernance

Depuis sa création en 1991, LFDE porte une attention particulière à la gouvernance des entreprises. «Nous avons la conviction qu'une bonne gouvernance, c'est-à-dire une équipe dirigeante de qualité avec une bonne politique de rémunération, des contre-pouvoirs efficaces, l'alignement avec nos intérêts d'actionnaires et l'identification des risques extra-financiers, insuffle des politiques environnementales et sociales vertueuses», explique Matthieu Détrouyat,

gérant d'Echiquier Major SRI Growth Europe. C'est avec cette conviction historique qu'a été élaborée en 2007 une méthodologie ESG propriétaire. «La gouvernance représente 60 % de la note d'une société dont la moitié correspond à la qualité de l'équipe dirigeante», précise-t-il. Autre spécificité : la méthodologie de LFDE repose sur des rencontres régulières avec les dirigeants, jugées irremplaçables pour se forger un avis circonstancié sur la qualité ESG des entreprises, et sur des entretiens ESG dédiés avec un suivi dans le temps des axes de progrès identifiés. Basée également sur l'exclusion de pratiques et secteurs controversés, elle est appliquée systématiquement et rigoureusement à l'ensemble des valeurs présentes dans les deux OPC ISR de LFDE (Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Positive Impact Europe) ainsi qu'aux mandats ISR.



que sur neuf ans, le portefeuille des meilleurs profils ESG génère une performance 2,3 fois supérieure à celui des pires profils ESG. Par ailleurs, les entreprises affichant de mauvaises notes de gouvernance sont celles qui génèrent le moins de performance dans la durée.

... déployée par tous les gérants
Chez LFDE, l'analyse ESG et la gestion ISR sont l'affaire de tous. Chaque gérant de LFDE mène l'analyse extra-financière des valeurs composant ses portefeuilles. Les équipes s'appuient sur l'expertise de l'équipe dédiée à l'ISR. Composée de quatre personnes expérimentées et dirigée par Sonia Fasolo, l'équipe ISR est garante de l'application de la méthodologie propriétaire et de son enrichissement au fil des ans pour toujours intensifier l'engagement ISR de LFDE. ■ Carole Leclercq

1. Etude réalisée grâce à la notation de près de 500 entreprises, sur une période de neuf années sur la base de la méthodologie propriétaire ESG de LFDE, avril 2019.

L'actualité de la société

Pour combattre l'idée reçue sur l'incompatibilité entre ISR et performance, LFDE lance, ce mois-ci, l'Ecole de l'ISR, en bêta-test depuis mai. Ce format pédagogique, par sessions d'une quinzaine de participants, se veut convivial. L'objectif est de donner aux CGP et banquiers privés partenaires toutes les clés pour qu'ils soient complètement à l'aise pour proposer des produits ISR à leurs clients. En plus de définir précisément ce qu'est un tel placement et quels en sont les enjeux, ces sessions leur apprendront à sélectionner les fonds, mais aussi à combattre les préjugés sur l'ISR.

Chiffres clés

Signataire des PRI de l'ONU en **2008**

Noté **A** par les PRI de l'ONU en 2019

2 fonds labellisés ISR (821,5 millions d'euros d'encours au 27/08/2019)

100 % de vote aux assemblées générales en 2018

Une équipe ISR dédiée de **4** personnes

Adhésion au Montreal Carbon Pledge et au FIR (Forum pour l'investissement responsable)

age historique de la stratégie quier

Zoom sur... Echiquier Major SRI Growth Europe

Fonds de conviction labellisé ISR, Echiquier Major SRI Growth Europe investit dans des grandes valeurs européennes de croissance, leaders de leur secteur, dotées d'une note ESG supérieure à 6/10.

S'appuyant sur la double expertise de LFDE en actions européennes et en ISR, le processus de gestion a été renforcé en 2017 par sa nouvelle équipe de gestion. «L'objectif est d'accompagner durablement les créateurs de valeur, d'investir dans la visibilité et la qualité avec une approche ESG renforcée. L'innovation nourrit la croissance sur la durée», souligne Matthieu Détrouyat, gérant du fonds.

Au sein d'un univers d'environ 170 valeurs, l'équipe de gestion sélectionne 30 à 40 entreprises de grande capitalisation, dont le chiffre d'affaires croît au minimum de 5 % par an et dont le retour sur capitaux est élevé. Le fonds se décompose en profils de croissance : «la croissance visible», cœur de portefeuille

qui regroupe de beaux modèles capables de croître indépendamment du cycle et de maintenir des niveaux de rentabilité élevés comme SAP, Compass ou AstraZeneca² ; «la croissance cyclique», composée de valeurs tirant parti des phases haussières du cycle économique (Michelin ou Legrand) ; «l'ultra-croissance», des modèles disruptifs le plus souvent (ASML).

«Nous allons systématiquement à la rencontre des entreprises avant d'investir et surpondérons les valeurs dotées d'une très bonne note ESG», précise M. Détrouyat. «La gestion collégiale du fonds, avec trois gérants aux expertises sectorielles complémentaires et un analyste financier & ISR, est un atout pour challenger nos choix», conclut-il.

2. Les valeurs citées sont données à titre d'exemple, leur présence en portefeuille n'est pas garantie.



Questions à... **MATTHIEU DÉTROUYAT**, gérant du fonds

Comment le fonds se comporte-t-il depuis le début de l'année ?

Dans un environnement de marché nerveux marqué par des incertitudes macroéconomiques et politiques, les performances du fonds sont très satisfaisantes. Depuis début 2019 (au 31/08/2019), le fonds est en hausse de 29 %³ (14,9 % pour l'indice) avec un tiers des valeurs en hausse de plus de 30 % ; c'est la conséquence d'un processus d'investissement robuste, d'une sélection de titres efficace et d'un style d'investissement porteur. La performance annualisée du fonds sur un an est de 8,8 % contre 2,4 % pour l'indice.

Quelles sont ses performances extra-financières ?

Au 31 août 2019, la note ESG moyenne du portefeuille était de 7,4/10 dont 7,4 pour la gouvernance. Outre une empreinte carbone de seulement 71,5 contre près de 280 pour son indice de référence, Echiquier Major SRI Growth Europe réalise une performance climatique de qualité et est présent dans le top 10 des fonds les moins carbonés parmi 430 fonds actions européennes⁴.

3. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes.
4. Climetrics Fund Awards 2019.

- Code ISIN (Part A) : **FR0010321828**
- Forme juridique : **compartiment de Sicav de droit français**
- Société de gestion : **La Financière de l'Echiquier**
- Gérants : **Matthieu Détrouyat, Adrien Bommelaer, Sonia Fasolo**
- Indicateur de référence : **MSCI Europe NR**
- Date de lancement : **11/03/2005**
- Encours sous gestion : **706,2 millions d'euros au 27/08/2019**

Investisseurs

- Profil investisseur : **tout investisseur**
- Durée de placement recommandée : **supérieure à cinq ans**
- Objectif de performance : **surperformer son indice de référence de façon régulière et sur son horizon d'investissement, en conservant un niveau de risque proche de celui de l'indice**

Risques

- Echelle de risque SRRI : **5/7**
- Risque de perte en capital : **oui**
- Risque actions : **60 % minimum**
- Risque de crédit : **25 % maximum**

Frais

- Frais de souscription : **3 % max. TTC** (non acquis à l'OPCVM)
- Frais de rachat : **-**
- Frais de gestion annuels : **2,392 % TTC max**
- Frais courants : **2,87 %**
- Commission de surperformance : **-**