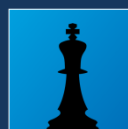




# REPORTING ISR TRIMESTRIEL

## Échiquier Major

Au 30 Septembre 2017



LA FINANCIERE DE L'ÉCHIQUIER

Signatory of:



Signatory of:



# SOMMAIRE

1. SYNTHÈSE DE NOTRE DÉMARCHE EXTRA-FINANCIÈRE
2. BILAN DES RENCONTRES ISR DU TRIMESTRE
3. PROFIL ESG D'ÉCHIQUIER MAJOR
4. COMPARAISON D'ÉCHIQUIER MAJOR AVEC SON UNIVERS NOTÉ [WATCHLIST NOTÉE]
5. BILAN DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTES DU TRIMESTRE
6. EMPREINTES CARBONE D'ÉCHIQUIER MAJOR
7. FOCUS ESG SUR UNE ENTREPRISE EN PORTEFEUILLE

## 1. SYNTHÈSE DE NOTRE DÉMARCHE EXTRA-FINANCIÈRE

Depuis 2008, La Financière de l'Echiquier est signataire des Principes pour l'investissement Responsable (PRI) développés sous l'égide des Nations Unies et entend ainsi matérialiser son engagement en faveur d'une finance responsable.

La gestion dite de "stock-picking" de La Financière de l'Echiquier est une gestion de conviction qui s'appuie sur la connaissance approfondie des sociétés. Convaincus que l'analyse des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) conduit à une meilleure évaluation des risques, nous avons décidé d'intégrer cette approche à l'analyse de l'ensemble des sociétés en portefeuille. Cette analyse nous semble d'autant plus fondamentale lorsqu'il s'agit de valeurs de croissance. En effet, nous considérons que les valeurs de croissance se doivent d'intégrer ces enjeux extra financiers dans leur stratégie pour asseoir durablement leur avantage compétitif et assurer leur développement. Ainsi, le fonds Echiquier Major, qui investit dans des grandes valeurs leaders européennes, intègre pleinement les critères ESG dans sa politique d'investissement.

### Notre engagement se traduit de la manière suivante :

- Une rencontre systématique avec les sociétés présentes dans le fonds.
- Une inclusion des critères ESG dans l'élaboration des cas d'investissement.
- L'exercice systématique des droits de vote pour toutes les sociétés présentes dans le fonds.
- Une notation et un compte-rendu d'entretien intégrés dans notre base de données qui nous permet de réaliser un suivi des entreprises en portefeuille.
- Une évaluation des risques reflétée par la note ESG attribuée à chaque société. Cette notation est faite par l'équipe ISR de La Financière de l'Echiquier. Nous n'utilisons pas les notes des agences de notation extra-financière externes.
- Un engagement de toute l'équipe de gestion d'Echiquier Major, qui participe activement à la conduite des entretiens ISR et à la notation des entreprises.
- La mise en œuvre de notre démarche de progrès qui vise à identifier avec les sociétés des axes d'amélioration, réalistes et mesurables et à les suivre dans le temps.
- **Taux de couverture :** A fin septembre 2017, le taux de couverture de l'univers de départ [Watchlist], à savoir, la part des valeurs ayant une note ESG, est de **73%** en nombre d'émetteurs et de **83%** en capitalisation.
- **Taux de sélectivité :** A fin septembre 2017, **21%** des valeurs de l'univers noté [Watchlist notée] sont exclues de l'univers investissable d'Echiquier Major en raison d'une note ESG inférieure à **6,0/10** (note exigée pour intégrer le fonds) ou de leur appartenance aux secteurs du tabac ou de l'armement. Ce taux est calculé en nombre d'émetteurs.
- A titre d'information, à fin septembre 2017, **31%** des sociétés notées dans notre base de données ont une note ESG strictement inférieure à 6,0/10 qui est la note minimale exigée pour intégrer le fonds Echiquier Major.

Fort de son expertise en matière d'évaluation de la gouvernance des sociétés présentes en portefeuille, La Financière de l'Echiquier a formalisé il y a plusieurs années, une grille d'analyse ESG. Notre évaluation des entreprises donne lieu à l'octroi d'une note sur 10. Elle repose sur les critères d'analyse suivants :

**Gouvernance (62,5% de la note) :**

- Qualité du management, légitimité du CEP dans le métier et capacité managériale, indépendance des administrateurs, complémentarité des fonctions, indépendance des comités, séparation des fonctions de président et de directeur général, respect de l'actionnaire minoritaire, transparence et disponibilité de la communication financière, qualité du contrôle des risques.

**Responsabilité (37,5% de la note):**

- **Environnement** : mise en place d'un système de management environnemental, conformité aux réglementations actuelles et futures, gestion par objectifs précis et datés dans le temps, certification des sites, écoconception des produits et réalisation d'analyses de cycle de vie des produits, résultats présentés sur longue durée et tendances d'évolution, politique de contrôle des fournisseurs et impact des produits.
- **Social** : politique de fidélisation des employés et management des carrières, politique de formation, qualité du dialogue social, protection des salariés en matière de santé et de sécurité, suivi en cas de restructuration, contrôle des fournisseurs respect des droits humains et impact des produits. En matière de respect des droits humains, l'indicateur retenu est l'adhésion au Pacte Mondial des Nations Unies (UN Global Compact) dont 2 des 10 principes concernent directement l'engagement à respecter les Droits de l'Homme.

Le détail de la méthodologie d'évaluation et les pondérations de chaque critère sont détaillées ci-dessous. Plus de détails disponible dans notre Code de Transparence à cette adresse : <http://www.lfde.com/les-fonds/echiquier-major-i/>

	INDUSTRIE	SERVICE
<b>NOTE ESG GLOBALE</b>		
<b>NOTE GOUVERNANCE</b>	<b>62,5%</b>	<b>62,5%</b>
<b>Compétence de l'équipe dirigeante</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>
<b>Contrepouvoirs</b>	34%	34%
<b>Respect des actionnaires minoritaires</b>	33%	33%
<b>Evaluation risques extra-financiers</b>	33%	33%
<b>NOTE RESPONSABILITÉ</b>	<b>37,5%</b>	<b>37,5%</b>
<b>ENVIRONNEMENT</b>	<b>50%</b>	<b>34%</b>
<b>Politique &amp; actions</b>	33%	33%
<b>Résultats</b>	33%	33%
<b>Fournisseurs</b>	17%	17%
<b>Impact environnemental des produits</b>	17%	17%
<b>SOCIAL</b>	<b>50%</b>	<b>66%</b>
<b>Fidélisation &amp; progression</b>	34%	34%
<b>Protection</b>	33%	33%
<b>Fournisseurs</b>	11%	11%
<b>Impact social des produits</b>	11%	11%
<b>Relation avec la société civile</b>	11%	11%

#### Nos analyses s'appuient sur de multiples sources :

- **La lecture de la documentation publique** en amont de chaque entretien (rapports annuels, rapports de développement durable, etc.),
- **La consultation de rapports d'ONG ou de brokers** sur une thématique ISR précise et la revue d'articles parus dans la presse,
- **La rencontre systématique avec le management** et la réalisation d'un entretien de suivi tous les deux ans,
- **Des visites de sites et rencontres de responsables terrain** variés (DRH, Directeur qualité, Directeur de l'environnement, responsable juridique),
- **L'abonnement à des réseaux d'experts** pour approfondir nos connaissances sur des enjeux spécifiques (Gehrsen Lehman Group et Third Bridge),
- **L'abonnement à la recherche OFG sur le thème de la gouvernance**, qui nous apporte un éclairage complémentaire sur la qualité des conseils d'administration des sociétés dans lesquelles nous sommes investis,
- **La base de données UN Global Compact.**
- **Plateforme Eboard de Trucost** pour la réalisation des empreintes carbone

#### Notre politique de vote aux assemblées générales :

La Financière de l'Échiquier publie sa politique de vote ainsi que son rapport annuel sur l'exercice des droits de vote sur son site [www.lfde.com](http://www.lfde.com). La dernière mise à jour de notre politique de vote date de mars 2017.

En synthèse, La Financière de l'Échiquier vote systématiquement aux assemblées générales pour toutes les sociétés détenues dans le fonds Echiquier Major. Le gérant est informé par une procédure interne de l'ensemble des résolutions proposées en assemblée générale sur toutes les sociétés détenues dans son fonds.

## 2. BILAN DES RENCONTRES ISR DU TRIMESTRE

Entretiens, visites de sites et notation des sociétés de l'univers de départ [Watchlist] au cours du trimestre :

	Note ESG	Evolution de la note
DASSAULT SYSTEMES	7,6	↑
EDENRED	6,2	↓
SUBSEA7	5,7	Première Notation
WORLDLINE	8,0	↑

### 3. PROFIL ESG D'ÉCHIQUIER MAJOR

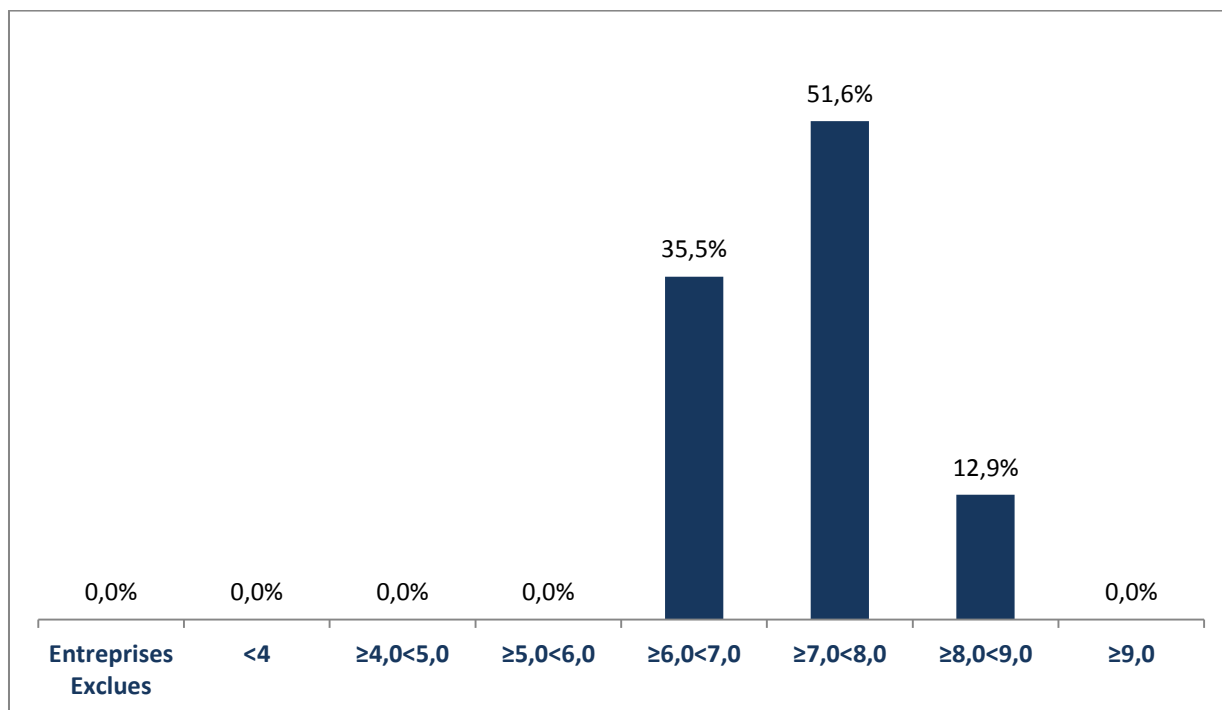
	30 Septembre 2017
Nombre de valeurs	31
% de valeurs notées	100%
Note moyenne ESG	7,2/10
Note moyenne ESG pondérée	7,3/10

	Note Moyenne
<b>Gouvernance</b>	<b>7,3/10</b>
Compétence	8,1/10
Système de Gouvernance	6,4/10
<b>Responsabilité</b>	<b>7,1/10</b>
Environnement	7,1/10
Social	7,1/10
<b>Note ESG globale</b>	<b>7,2/10</b>

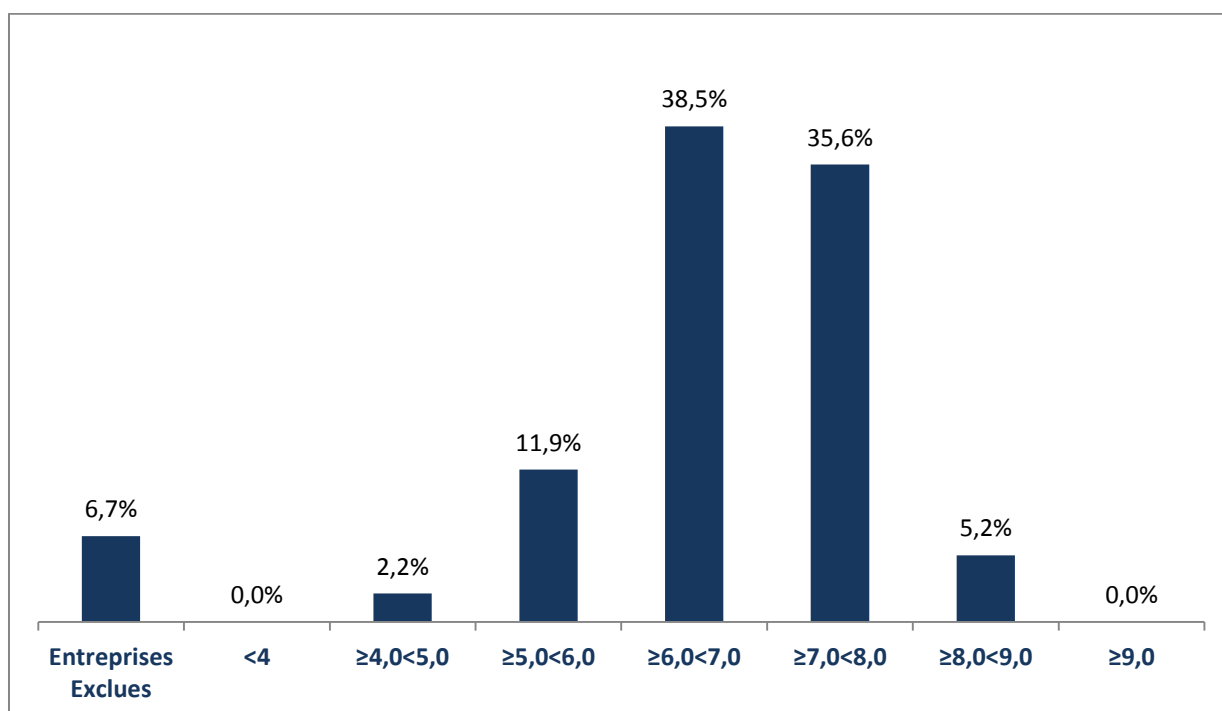


#### 4. COMPARAISON D'ÉCHIQUIER MAJOR AVEC SON UNIVERS NOTÉ [WATCHLIST NOTÉE]

Répartition des notes ESG du fonds Echiquier Major (% exprimés en nombre d'émetteurs) :

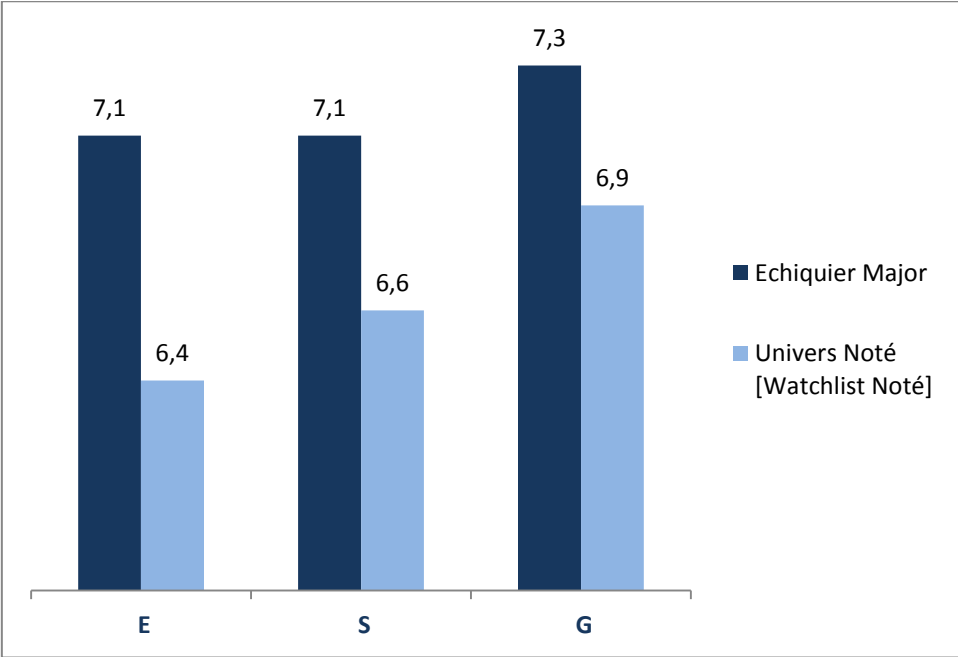


Répartition de l'univers noté [Watchlist notée] d'Echiquier Major (% exprimés en nombre d'émetteurs) :

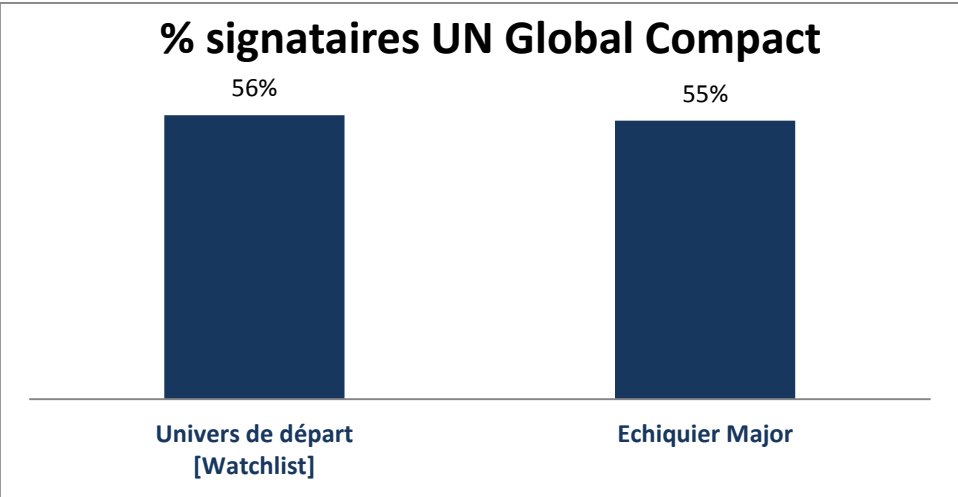




**Comparaison des notes moyennes Environnementale, Sociale et de Gouvernance d'Echiquier Major avec celles de son univers noté [Watchlist notée] :**



**Comparaison d'Echiquier Major avec son univers de départ [Watchlist] en matière de respect des droits humains (% exprimés en nombre d'émetteurs) :**



## 5. BILAN DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTES DU TRIMESTRE

Au cours du troisième trimestre 2017, nous avons voté à **100%** des assemblées générales pour les valeurs détenues en portefeuille, conformément à notre politique de vote mise à jour en mars 2017 et disponible sur notre site internet : [www.lfde.com](http://www.lfde.com)

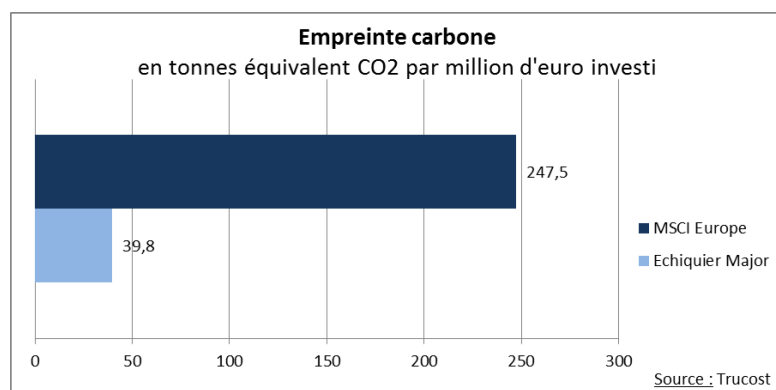
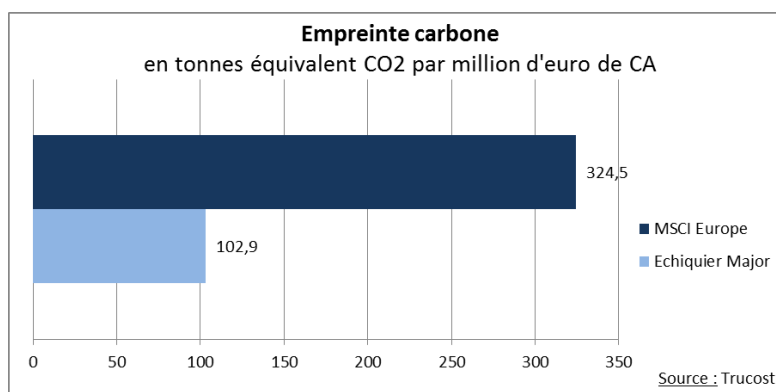
Nous avons ainsi voté à **3** assemblées générales. La part de votes Contre et Abstention s'est élevée à **20,7%** sur ce trimestre.

## 6. EMPREINTES CARBONE D'ÉCHIQUIER MAJOR

Nous utilisons l'outil Eboard fourni par la société Trucost pour l'élaboration des empreintes carbone. Nous avons retenu ce prestataire pour l'étendue de son univers d'analyse, qui permet d'obtenir des taux de couverture assez élevés et renforce la pertinence des informations obtenues. Le portefeuille Echiquier Major est ainsi couvert à hauteur de **97,9%**.

L'empreinte carbone permet de quantifier les gaz à effet de serre « embarqués » dans les portefeuilles exprimés en tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>e). La comparaison des émissions de gaz à effet de serre de chaque entreprise relativement à son chiffre d'affaires donne une mesure de l'intensité carbone permettant de comparer les entreprises entre elles, quelle que soit leur taille. La méthodologie développée par Trucost comptabilise les émissions directes (Scope 1) et indirectes (fournisseurs de premier rang). Les émissions directes sont celles générées par l'activité de l'entreprise (y compris les flottes de véhicules d'entreprise), ses activités de production et les déchets qui en résultent. Les émissions indirectes (fournisseurs de premier rang) incluent notamment les émissions attachées à l'électricité achetée, aux voyages d'affaires, au transport et à la logistique. La contribution de chaque position à l'empreinte carbone du portefeuille est calculée sur la base du pourcentage du capital détenu. L'empreinte carbone du fonds est la somme de ces contributions, normalisée par le chiffre d'affaires détenu. Nous avons retenu cet indicateur car il s'agit d'une métrique « mature », communément admise pour appréhender le risque de transition (exposition des portefeuilles au risque d'une généralisation à l'échelle mondiale d'un prix élevé du CO<sub>2</sub>).

Le fonds Echiquier Major est **3 fois moins** carboné que son indice de référence par la méthode du chiffre d'affaires et **6 fois moins** lorsque l'empreinte est mesurée par million d'euros investi dans le fonds.



## 7. FOCUS ESG SUR UNE ENTREPRISE EN PORTEFEUILLE



En juillet, nous avons initié une ligne en EDENRED, le leader mondial des solutions transactionnelles pour les entreprises et salariés. L'arrivée de Bertrand DUMAZY a donné un nouvel élan au groupe. Le comité exécutif a été réorganisé avec son arrivée. Le conseil d'administration a également commencé une phase de renouvellement dans la continuité de la transformation du groupe, mais qui reste encore assez timide. Nous saluons tout de même l'apport des nouveaux entrants qui ajoutent des compétences pertinentes. L'impact social est l'atout principal du groupe. Le bénéfice pour les salariés des clients est très positif, car cela leur évite des avances de frais parfois conséquentes. L'impact environnemental du groupe est un peu plus limité, mais le groupe a étudié le sujet : une étude d'impact Carte versus Ticket Papier a été réalisée. La carte « Ticket Restaurant » - qui représente 70% des supports distribués - est plus vertueuse du point de vue du changement climatique et des matières premières. En revanche, le « Ticket Restaurant » papier est mieux disant sur le plan de la consommation d'eau.