




**CH
AR
TE**

**SUR
L'INVESTISSEMENT
DURABLE
2020**

Le monde change.
L'urgence d'agir, de faire sa part
pour devenir acteur de ce changement est
aujourd'hui une évidence.
En tant que société de gestion
responsable et engagée, nous analysons que
ces changements majeurs sont
autant d'opportunités
de reconsidérer l'avenir et
de faire de l'épargne un moyen d'agir
qui profite à tous.
Investir pour s'investir.

INTRODUCTION



La Charte Investissement Durable (ID) du Groupe La Française constitue le document de référence des pratiques du Groupe pour l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son activité de gestion pour compte de tiers.

Elle est structurée en trois points :

Philosophie
d'investissement

Déclinaison par
classe d'actifs

Pilotage de
la démarche
d'investissement



PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le Groupe La Française est convaincu qu'il n'y a pas d'investissement rentable qui ne soit durable. Le groupe met ainsi en place une "raison d'être" qui peut être articulée autour de quatre axes :

1. Vision : Le monde est entré dans une phase de rupture révélatrice de crises écologiques et sociales. Les leviers de performances passés sont pour partie obsolètes ;

2. Mission : Contribuer à jeter les bases d'un nouveau référentiel, utiliser ce changement de paradigme pour activer de nouveaux leviers de performance conjuguant rentabilité économique et action sociale et environnementale ;

3. Promesse : Utiliser notre capacité d'innovation pour créer de la valeur financière, écologique et sociale et faire de l'épargne un acte d'engagement utile sur le plan individuel par la rentabilité et collectif par un impact social et environnemental ;

4. Message : Changer de point de vue pour changer les choses. Promouvoir de nouveaux référentiels, de nouvelles mesures.

PHILO
SOPHIE

Le Groupe La Française **constate** que les facteurs ESG influencent les performances financières des actifs d'investissement, aussi bien en termes de rentabilité que de risque et que cette influence est croissante. Ce qui était une intuition est progressivement étayé par nos travaux et par des travaux académiques de plus en plus nombreux. L'antagonisme opposant la performance économique et financière à la durabilité et à la responsabilité sociale n'est plus de mise. Les comportements responsables pour une finance durable sont synonymes de flexibilité, de réactivité, d'innovation et le plus souvent de performance et de rentabilité. De fait la question n'est pas pourquoi intégrer les facteurs ESG dans les processus d'investissement, mais plutôt quelle raison invoquer pour les ignorer ?

Le Groupe est notamment convaincu que le **changement climatique** est un élément structurant de notre avenir économique et social et que nous avons l'impératif d'évoluer vers une économie bas-carbone. A ce titre, le climat entre comme un facteur dans les décisions d'investissement. Les risques et opportunités associés au changement climatique comme à la transition ou aux risques physiques, sont de nature à affecter toutes les activités, quels que soient les secteurs ou les régions, et les performances financières de toutes les classes d'actifs. Non seulement il n'y a pas d'antagonisme entre performance climat et performance financière, mais des études scientifiques de plus en plus nombreuses montrent l'émergence d'un facteur carbone influençant les marchés financiers. La biodiversité, comme d'autres aspects environnementaux, vient en interaction avec le climat.

Le Groupe La Française a développé **une version propriétaire de l'Investissement Durable (ID)**. Cette approche, à l'origine à destination des actions, est aujourd'hui associée à toutes les classes d'actifs, incluant le crédit des entreprises comme la dette souveraine, mais aussi l'immobilier, une activité essentielle du Groupe La Française.

Elle combine sans hiérarchie a priori, des facteurs financiers, stratégiques et ESG en considérant leurs éventuelles rétroactions et différentes temporalités. Ces interactions

déterminent la formation et la récurrence des flux financiers générés par les différents actifs. L'analyse systématique et partagée de cet ensemble de dimensions permet au modèle d'apprendre et d'évoluer, enrichi par l'expérience. Elle consiste à identifier et investir dans des actifs responsables à potentiel de performance élevé : ceux qui le sont aujourd'hui et ont la capacité de le rester et ceux qui ont le potentiel de le devenir.

Dans une démarche de progrès la notion de **transition** est au cœur de notre approche. En effet, notre recherche accroît sa capacité à anticiper l'évolution des actifs et nous y accordons plus de poids qu'un simple constat des mesures actuelles. C'est également pourquoi **l'exclusion** de secteurs économiques (hormis des cas très spécifiques) ne nous paraît pas cohérente dans la mesure où les liens et interconnexions entre secteurs exclus et secteurs inclus peuvent être fortes.

La nécessaire transition justifie le recours à **l'analyse stratégique** pour anticiper les évolutions des actifs. Notre approche de l'investissement responsable étant conçue pour répondre à un nouvel environnement, nous intégrons à l'analyse financière et ESG les éléments d'analyse stratégique que sont la capacité d'innovation et d'adaptation. Ces capacités sont en effet essentielles et différenciantes puisqu'elles apportent une vision dynamique et prospective de l'investissement.

Inflection Point by La Française, est le **centre de recherche et d'expertise du Groupe La Française**. Il est responsable des méthodologies et des calculs des scores ESG, des mesures d'impact et particulièrement de nos travaux sur le climat. Il participe à la codétermination des facteurs stratégiques avec les gérants d'actifs. Ses expertises sont diffusées dans tous les pôles de gestion du Groupe. Il travaille en collaboration avec le centre de recherche responsable intégré aux activités immobilières.

Le Groupe est naturellement présent dans les diverses initiatives et coalitions militant pour une finance responsable comme les *PRI* ou *l'UNEP FI Investment Committee*.



DÉCLINAISON CONCERNANT CHAQUE CLASSE D'ACTIFS

Quelle que soit la classe d'actifs concernée, la transition qui est au cœur de notre démarche nous amène à privilégier l'approche best-in-progress (qui peut se décliner en best-in-class si l'exigence de suivi d'un indice l'impose).

Elle peut se combiner avec des critères **d'exclusion** quand nécessaire. Le Groupe La Française met systématiquement en pratique certaines exclusions détaillées dans notre politique d'exclusion. Nous appliquons l'exclusion des actifs non conformes au même titre que sont également exclus les actifs sans perspectives financières (rentabilité décroissante et/ou risque climatique élevé).

L'ID a été développé à **l'origine à destination des actions** : identifier et investir dans des entreprises responsables à potentiel de performance élevé, celles qui le sont aujourd'hui et ont la capacité de le rester, et celles qui ont le potentiel de le devenir. L'objectif est de générer des performances financières ajustées du risque dans la mesure où il permet de :

- Sélectionner les entreprises les plus performantes en termes opérationnels, financiers et grâce à leur capital humain, organisationnel, ainsi que leur capacité d'adaptation aux questions environnementales ;
- Se donner une probabilité supplémentaire d'identifier les points d'inflexion ;
- Cerner au mieux les risques d'exécution des stratégies d'entreprises, en considérant leur capacité à prendre en compte les grands défis économiques, sociétaux et environnementaux ;

DÉ CLIN AISON

Cette approche "actions" est couplée à une politique d'engagement du Groupe La Française, seul ou via des accords de collaboration, visant à améliorer la prise en compte des facteurs ESG dans les portefeuilles. Cette pratique d'actionnaire responsable s'exprime au travers d'une **politique de vote** et d'une **politique d'engagement** et de rapports annuels qui rendent compte de nos pratiques.

Le Groupe La Française a adopté en 2017 une **politique de vote** responsable qui repose sur la *Sustainability Policy d'Institutional Shareholder Services*, dont nous utilisons la plateforme de vote en ligne, et la complète par des positions spécifiques sur l'environnement, le social ou la gouvernance. Cette Sustainability Policy est une politique de vote responsable qui repose sur les principes déclinés par les Principes for Responsible Investment dont le Groupe La Française est signataire depuis 2010.

L'Investissement Durable irrigue **l'ensemble des valeurs mobilières** gérées par le Groupe La Française. La traduction de l'approche des actions vers les **obligations d'entreprise** est directe, que les sociétés soient cotées ou non.

Elle a été l'objet d'une adaptation pour les **obligations souveraines** émises par des états, des agences gouvernementales ou des organismes supranationaux, en conservant la même philosophie.

Historiquement très présent dans **l'immobilier**, le Groupe La Française a fait évoluer son approche vers un immobilier durable qui intègre sa propre philosophie d'investissement responsable en l'adaptant à cette classe d'actifs tout en conservant les principes généraux. L'immobilier est la structure matérielle de la cité et l'essence même de la société urbaine. Il peut être le problème et la solution. Pour créer de la performance utile et durable, La Française s'est fixé une feuille de route qui place les moteurs sociaux et environnementaux au cœur de sa stratégie. Le Groupe a choisi explicitement de privilégier trois axes :

1. Réduire ses émissions de Gaz à Effet de Serre en favorisant un recours massif aux énergies renouvelables et en limitant nos consommations énergétiques pour anticiper les obligations liées au décret tertiaire

2. Réintroduire la nature en Ville, pour atténuer dans la biodiversité et les écosystèmes les changements liés à l'emprise physique de plus en plus fort des activités humaines

3. Rendre la Ville plus inclusive, pour répondre au "Vivre Ensemble", seul projet de société démocratique acceptable

Si la charte investissement durable se décline sur l'ensemble des classes d'actifs, elle s'applique spécifiquement et strictement sur une sélection de produits d'investissement et de mandats.



PILOTAGE DE LA DÉMARCHE D'INVESTISSEMENT DURABLE

Le Président du groupe et le Directoire sont directement et fortement impliqués dans la démarche responsable qu'il s'agisse de l'investissement durable, comme de la politique propre à l'activité du Groupe La Française. Un responsable ID au niveau du groupe, membre du Comité exécutif assure la cohésion de la démarche entre la ligne définie par le Directoire du groupe et sa déclinaison selon les différentes activités et initiatives des entités du Groupe. Il s'appuie sur une équipe dédiée et il est directement responsable de la recherche durable. Il anime un Comité ID se réunissant à un rythme régulier et regroupant l'ensemble des pôles de gestion du Groupe La Française, *Inflexion Point by La Française* ainsi que les départements fonctionnels : commercial, stratégie, marketing, communication, juridique, risques, contrôle, conformité et distribution. Ces Comités permettent des échanges de meilleures pratiques entre les pôles de gestion. Il permet également d'échanger sur les modalités de mises en œuvre propres à chaque type d'actif, ainsi que sur les avancées méthodologiques et les recherches académiques réalisées dans le domaine de l'ID.

Le Groupe La Française publie un code de transparence pour ses fonds actions et un pour ses fonds obligataires. Il adhère à des initiatives ou des coalitions d'investisseurs promouvant la prise en compte des facteurs ESG afin de travailler au sein de la communauté financière à accroître l'efficacité de leur mise en œuvre.

Le suivi de la conformité aux standards de notre approche de l'ID et du respect des codes sur lesquels le Groupe La Française s'est engagé est un élément essentiel de la démarche d'investissement. Des contrôles de premier et deuxième niveau sont en place afin de s'en assurer.

L'information de la clientèle et du marché sont également des éléments structurants de la démarche. Le Groupe La Française met un soin particulier à communiquer sa démarche d'investissement durable, en particulier au travers du rapport annuel prévu par la Loi sur la Transition Énergétique de 2015, de rapports auprès de ses clients investisseurs, d'une politique et d'un rapport de vote, d'une politique et d'un rapport d'engagement, d'une politique d'exclusion, de codes de transparence, de rapports d'impacts, l'ensemble étant disponible sur son site internet www.la-francaise.com/fr/.

PI
LO
TAGGE

AVERTISSEMENT

Les sociétés de gestion du Groupe La Française en charge de la gestion des fonds signataires du Code de Transparence ont fait leur meilleur effort pour donner des informations exactes en langage clair et compréhensible, adéquates et actualisées, pour permettre notamment aux investisseurs et épargnants de mieux comprendre la prise en compte des enjeux ESG à la politique d'investissement des fonds. Ces informations relèvent de leur seule responsabilité.

Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés et exacts au jour de leur établissement, et reflètent les convictions du Groupe La Française. Elles n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification. Il est rappelé, par ailleurs, que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Ce document est la propriété du Groupe La Française. Aucune diffusion des informations contenues dans cette charte n'est autorisée sous quelque forme que ce soit sans l'accord préalable écrit du Groupe La Française. Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services du Groupe La Française sont la propriété exclusive de celui-ci et ne peuvent être utilisés de quelque manière que ce soit sans l'accord préalable écrit du Groupe La Française.

Groupe La Française
Société Anonyme à Directoire et
Conseil de Surveillance au capital de
78 836 320 €
480 871 490 RCS Paris
N° TVA : FR 24 480 871 490
www.la-francaise.com



LA FRANÇAISE

INVESTING TOGETHER