

STRATEGIE CLIMAT

La Financière de l'Echiquier

Climat : l'espoir n'est pas une stratégie

Par Bettina Ducat, Directrice Générale de La Financière de l'Échiquier & Stéphane Vidal, Président du Conseil d'Administration de La Financière de l'Échiquier

Les émissions mondiales de CO2 ont augmenté de 64% depuis 1990, un emballement continu dont les conséquences sont multiples. En octobre 2020, la surface de la banquise arctique a atteint son plus bas historique, 1 million d'espèces est menacé d'extinction... Les chiffres du réchauffement climatique sont éloquentes.

L'empreinte de l'homme sur la planète lui fait franchir ses limites naturelles et l'augmentation des émissions de gaz à effet de serre produit chaque année une cascade d'événements climatiques qui impactent nos écosystèmes et nos vies.

Investisseur responsable et engagé depuis 30 ans, La Financière de l'Echiquier (LFDE) s'était déjà saisie des enjeux climatiques et de biodiversité en s'engageant notamment en faveur d'initiatives collaboratives ou en lançant une stratégie à impact pionnière destinée à financer la transition climatique des entreprises européennes. Face à l'ampleur des besoins, LFDE a décidé de porter ses ambitions climatiques plus loin en définissant une stratégie d'entreprise dédiée. Face à l'urgence, LFDE fait du climat une priorité en intégrant cet enjeu et les risques climatiques dans sa stratégie d'entreprise. La réponse que nous souhaitons apporter contribuera également à la résolution de biens d'autres enjeux, notamment sociaux, tout autant matériels.

Déterminés à agir concrètement, nous avons défini une stratégie Climat qui balise l'espace des possibles, fixe des défis stratégiques, donne l'impulsion pour engager nos parties prenantes, sensibiliser nos clients et notre industrie, et définit un cap : contribuer, à notre mesure, à la construction d'une économie plus durable et transmettre aux prochaines générations une planète en bonne santé. Car ce n'est pas une question de destin, ou de fatalité, ce sont nos décisions qui feront du monde de demain, celui de nos enfants, un monde viable.

Nous sommes convaincus que la sphère financière, et plus particulièrement les investisseurs de long terme comme LFDE, ont un rôle crucial à jouer pour identifier les risques et opportunités futurs et contribuer à financer la lutte contre le changement climatique. En 2020, pour la première fois de l'ère post-industrielle, le monde a davantage investi dans les énergies vertes que dans les énergies fossiles, un signal porteur d'espoir.

La stratégie Climat de LFDE se veut à la fois ambitieuse et pragmatique, intégrant les enjeux de biodiversité, décisifs à nos yeux. Elle s'inscrit au sein du Groupe Primonial, où LFDE porte, en tant que pionnier, les sujets du climat, de l'investissement responsable ou encore de la RSE.

Les solutions sont à notre portée pour éviter le naufrage. Nous sommes convaincus que l'optimisme, l'une des marques de fabrique de LFDE, est aussi un formidable vecteur de changement.

Stratégie Climat de La Financière de l'Échiquier

Donner l'élan et accompagner

Depuis 30 ans, La Financière de l'Échiquier (LFDE) place la vision de long terme au cœur de sa stratégie. Pionnier de l'investissement responsable et de l'investissement à impact coté en France, LFDE a décidé, fin 2020, de renforcer encore ses engagements en faisant du climat une priorité, avec pour **cap stratégique** l'accélération de la transition vers **une économie bas carbone**.

A l'heure où l'urgence climatique exige des entreprises une remise en question de leur business model, nous renforçons l'attention que nous portons à la gouvernance, cœur de notre démarche d'analyse ESG, et en particulier à **la gouvernance climatique de nos participations**.

Une ambition et des outils pour lutter contre le changement climatique

La stratégie Climat de LFDE, adoptée par le Conseil d'Administration, s'applique à nos processus d'investissement mais également à tous les métiers de notre entreprise. Sa traduction en actes comporte des volets pédagogiques et de formation afin de sensibiliser l'ensemble de nos parties prenantes, ainsi qu'un panel d'actions destinées à accompagner dans leur transition nos clients et nos participations. Le déploiement progressif d'outils de mesure et de pilotage de nos investissements, destinés à lutter contre le changement climatique, servira **notre ambition : devenir un expert des enjeux climatiques pour mieux accompagner entreprises et clients**.

L'exigence de notre stratégie se fonde sur l'**exemplarité**. Transparente, elle est déployée par une gouvernance robuste à la hauteur des enjeux et portée des équipes ambassadrices.

Co-créée avec *I-Care & Consult*¹, la stratégie Climat de LFDE s'inscrit dans le sillage des recommandations de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD) que nous nous sommes engagés à suivre dès 2020. Déclinée en 9 grands engagements, notre stratégie donnera lieu à un suivi de sa mise en œuvre et à un reporting annuel.

¹ I Care & Consult, première entreprise indépendante de conseil et d'innovation pour la transition environnementale, accompagne les entreprises, les investisseurs et les acteurs publics dans la réussite de leur « transition environnementale ». Pour en savoir plus : <https://www.i-care-consult.com/>

Les engagements de La Financière de l'Échiquier en faveur du climat

ENGAGEMENT N°1 | RENFORCER LA GOUVERNANCE CLIMAT DE LFDE

Afin d'intégrer les enjeux climatiques dans ses décisions stratégiques, LFDE franchit un nouveau cap et instaure une gouvernance climatique, au plus haut niveau. Cette étape est cruciale pour optimiser notre impact et essaimer ces enjeux à l'ensemble des équipes, des métiers, ainsi que dans toutes les prises de décision. Les **équipes de gestion et de contrôle des risques** sont particulièrement mobilisées pour intégrer les enjeux climatiques dans nos décisions d'investissement.

- Les membres du **Conseil d'Administration** et du **Comité Exécutif**, qui supervisent le déploiement opérationnel de la stratégie Climat, sont spécifiquement formés aux enjeux finance-climat.
- La **direction de la gestion** suit le déploiement de cette stratégie appliquée à nos investissements, dont elle rend compte au Comité Exécutif.
- La **direction du marketing et de la communication** supervise le déploiement de la stratégie climat RSE, dont elle rend compte au Comité Exécutif.
- Un **Comité Climat** transverse représentant tous les métiers est chargé de suivre l'évolution des différents travaux sur le sujet.
- Le **Comité Risques** intègre désormais le climat dans la gestion globale des risques de nos investissements.

ENGAGEMENT N°2 | ETRE EXEMPLAIRES

Investisseur responsable, notre exigence à l'égard des pratiques ESG des entreprises dans lesquelles nous sommes investis est élevée. Dans une volonté de cohérence, nous nous appliquons le même degré d'exigence et souhaitons faire de nos collaborateurs les premiers ambassadeurs du climat :

- En les mobilisant, dans la durée, en **proposant des formations pédagogiques régulières**, ainsi que des outils de communication interne.
- En **s'assurant de l'adhésion de l'ensemble des nouveaux collaborateurs**, en particulier ceux destinés à rejoindre de gestion, à cette stratégie.
- En étoffant le **volet climat de notre politique RSE**, déployée depuis 2017, d'actions menées à l'échelle de l'entreprise destinées à réduire notre empreinte carbone sur notre périmètre direct.

ENGAGEMENT N°3 | MOBILISER LES ENTREPRISES EN FAVEUR DE LA TRANSITION

Le rôle des entreprises est déterminant pour atteindre la neutralité carbone. Investisseurs actifs, attachés au dialogue avec les entreprises, nous les accompagnerons dans leur transition au moyen du vote et de l'engagement et suivrons leurs efforts dans la durée, en n'excluant pas le désinvestissement en cas d'échec de nos actions. Dans ce cadre :

- Dès 2021, notre démarche d'engagement s'enrichit d'une **politique d'engagement spécifique** dédiée aux enjeux climatiques :
 - Les priorités Climat sont formalisées dans la **politique de vote** de LFDE – part variable des rémunérations des dirigeants, résolutions climatiques... – et suivies annuellement.
 - Les sujets climatiques sont intégrés dans le **dialogue avec les entreprises** des secteurs les plus émissifs, avec pour priorité l'instauration d'une gouvernance climatique.
 - L'implication renforcée de LFDE dans des **initiatives d'engagement collaboratives** à l'image du *Climate Action 100+* ou de la Fondation *Finance for Biodiversity*.
 - **L'engagement auprès des acteurs de la Place** de l'investissement responsable – régulateurs, agences de notation extra-financière, consultants, prestataires de vote... – se renforce.
 - Des **formations et des partages d'expérience** seront proposés aux dirigeants des entreprises investies lors **d'un séminaire Climat dédié**.
 - Les **résultats de ces efforts d'engagement** seront suivis dans la durée et feront l'objet d'une communication annuelle au sein de nos reportings dédiés.
- Pour les entreprises des **secteurs jugés matériels dans la transition environnementale**, dont le poids dans l'empreinte carbone des actifs détenus serait significatif, LFDE **renforcera son analyse climat et sa démarche d'engagement**. Le désinvestissement sera envisagé en cas d'échec de cette démarche.
- En complément, LFDE renforce, en 2021, son exigence envers les secteurs les plus émissifs, dont les énergies fossiles non conventionnelles et s'engage à la **sortie totale du charbon thermique d'ici 2030** sur la base des travaux de la [Global Coal Exit List](#) de l'ONG *Urgewald*.²
- Afin d'agir en toute transparence, LFDE s'engage à rendre compte annuellement de son exposition restante, avec la **mesure de la part brune** sur l'intégralité de ses portefeuilles.

² La politique charbon de LFDE est disponible dans son intégralité sur notre site internet : [Politique Charbon LFDE](#)

ENGAGEMENT N°4 | ACCOMPAGNER NOS CLIENTS DANS LA COMPRÉHENSION DES ENJEUX CLIMATIQUES

L'accompagnement de LFDE s'effectuera auprès des sociétés investies mais également auprès de ses clients. L'adhésion de nos clients à ces enjeux est l'un de nos leviers d'impact majeur. A ce titre, LFDE entend être force de proposition :

- En partageant l'expertise que nous forgeons sur le Climat et en **sensibilisant nos clients** aux enjeux du changement climatique.
- En les accompagnant dans la prise en compte des enjeux climatiques dans leurs activités, en leur donnant accès à des **formations pédagogiques**, comme L'Ecole de l'ISR by LFDE, et en partageant l'expertise ainsi que les bonnes pratiques de nos équipes ou d'experts externes, lors d'un **séminaire Climat dédié**.
- En les informant en toute **transparence** de la performance et des risques climatiques, ainsi que de la contribution à la transition, des stratégies financières dans lesquelles ils sont investis, sur la base d'un ensemble d'indicateurs.

ENGAGEMENT N°5 | MESURER LA COMPATIBILITÉ DE NOS INVESTISSEMENTS

La mesure de la performance climatique et de la contribution à la transition de nos investissements est une étape clef de notre stratégie. Conscients des divergences méthodologiques, nous veillerons à sélectionner avec soin celles qui nous semblent les plus pertinentes, sur des périmètres amenés à s'étendre progressivement. Nous ferons part de leurs limites en toute transparence. Cette mesure sera réalisée :

- En étendant la **mesure de l'empreinte carbone** – tous scopes – à l'ensemble des portefeuilles dès 2021.
- En analysant le **positionnement des portefeuilles au regard des trajectoires requises** pour limiter l'augmentation des températures. L'analyse de l'alignement 2°C des fonds labellisés ISR est prévue à fin 2021, celle de l'ensemble de nos portefeuilles à fin 2022.
- En déployant la **mesure de la part des activités vertes**, alignée sur la taxonomie européenne, à l'ensemble des portefeuilles à fin 2021, pour être en mesure de la communiquer d'ici 2022.
- En analysant la dépendance et l'impact de nos investissements sur la biodiversité et en communiquant **l'empreinte biodiversité** de l'ensemble de nos fonds, au plus tard à fin 2023.

ENGAGEMENT N°6 | INTÉGRER LES RISQUES LIÉS AU CLIMAT DANS NOS INVESTISSEMENTS

Pour protéger les actifs de nos clients des risques climatiques, et conformément aux recommandations de la TCFD, LFDE entend monitorer et **maîtriser son exposition à ces risques** :

- En renforçant la prise en compte du climat dans la **politique de gestion des risques**, ses processus et ses outils, afin de prendre en considération les recommandations des superviseurs européens et nationaux.
- En effectuant une première **mesure des risques physiques et de transition** des fonds labellisés ISR à fin 2021, puis des autres portefeuilles au plus tard à fin 2022.
- En intégrant dans la mesure du possible, les résultats dans les **outils d'aide à la décision** d'investissement pour les équipes de gestion et de risques d'ici fin 2021.

ENGAGEMENT N°7 | RENFORCER LE CLIMAT DANS L'ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

Les ambitions climatiques de LFDE impliquent le renforcement de nos méthodologies propriétaires. Cette nouvelle étape, rendue possible par une accessibilité croissante des données climatiques des entreprises, nous permettra de gagner en maturité sur ces enjeux. Nous intégrerons davantage le climat dans nos analyses :

- En renforçant le **volet climat** de notre méthodologie propriétaire d'analyse ESG et de notre méthodologie d'analyse de la contribution des entreprises aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU.
- En étudiant, à horizon 2022, le profil climatique des entreprises des secteurs jugés les plus matériels, grâce au **Score Maturité Climat** conçu par LFDE, et ses trois piliers : gouvernance et engagements climatiques, transition juste.

ENGAGEMENT N°8 | DÉVELOPPER LES INVESTISSEMENTS CONTRIBUANT À LA TRANSITION

La montée en puissance de notre expertise Climat passe par une intégration de ces enjeux dans l'ensemble de notre gestion et par la mise en œuvre de stratégies d'investissement contribuant à relever les défis colossaux que sont la limitation de la hausse de la température en deçà de 2°C et la neutralité carbone :

- En proposant des **solutions innovantes dédiées** à la transition bas carbone, comme Echiquier Climate Impact Europe, ou d'autres produits intégrant le climat dans leur sélection d'actifs.
- En consolidant le **volet climat** des fonds labellisés ISR, en communiquant leur performance climatique et leur contribution à la transition bas carbone à fin 2021. Ces fonds s'engagent par ailleurs, dès 2021, à disposer d'une meilleure empreinte carbone par million d'euros de chiffre d'affaires que leur indice de référence.
- En étendant notre engagement de **neutralité carbone** sur une partie des actifs de LFDE à horizon 2050, avec un objectif intermédiaire de réduction de l'empreinte carbone en 2030. Ces engagements s'inscrivent dans le cadre de notre adhésion à la **Net Zero Asset Managers Initiative**.

ENGAGEMENT N°9 : AU-DELÀ DU CLIMAT

L'enjeu climatique doit être apprécié de façon plus large, étant donné l'interconnexion avec divers enjeux environnementaux et sociaux, comme celui de la biodiversité. Notre volonté est ainsi d'appréhender notre impact de manière globale :

- En formalisant en 2021 la **doctrine d'impact** de LFDE, cadre de nos investissements à impact, avec pour objectif de maximiser l'impact de nos fonds et de nos investissements. Elle sera en ligne avec la définition de l'investissement à impact coté issue des travaux du FIR et de France Invest, auxquels nous avons activement participé.
- Parce qu'au-delà de l'impérieuse nécessité de lutter contre le changement climatique, il est vital de préserver la **biodiversité**, de veiller à une **transition juste** et à une **croissance inclusive**, LFDE s'engage à prendre en compte l'articulation des défis environnementaux et des enjeux sociaux. Nous avons par exemple rejoint la Fondation *Finance for Biodiversity* afin de collaborer, aux côtés d'autres institutions financières, aux initiatives engagées pour inverser la perte de capital naturel et avons intégré l'ensemble de ces notions dans notre méthodologie Maturité Climat by LFDE.

Conclusion

9 engagements pour changer de perspective

La crise climatique appelle donc à **un changement de perspective**. Elle révèle la nécessité de recomposer nos modèles, un défi de taille, vital et passionnant. Investisseur engagé et déterminé, LFDE entend être force d'innovation pour contribuer à relever les défis climatiques.

Transparente et progressive, la stratégie Climat de LFDE fixe un cap, recouvre plusieurs dimensions, crée de nouveaux outils et forge une expertise que nous souhaitons partager avec les entreprises, nos clients et nos collaborateurs. Si le chemin qu'il reste à parcourir est long, nous y consacrerons toute notre énergie, en embarquant dans notre sillage l'ensemble de nos parties prenantes.

La Stratégie Climat de LFDE en un clin d'œil

Ambition, Transparence & Pragmatisme, les engagements de LFDE pour le Climat

9 engagements pour changer de perspective.

Gouvernance, pour doter LFDE d'une véritable gouvernance climat, au plus haut niveau.

Intégration des enjeux climatiques dans l'ensemble des portefeuilles, ainsi qu'au sein de tous nos métiers et prises de décision.

Engagement, pour mobiliser les entreprises à nos côtés, en renforçant notre politique de vote et en intégrant les sujets climatiques dans notre démarche d'engagement.

Engagement encore, pour accélérer la transition, en intensifiant nos exigences envers les secteurs les émissifs dans le cadre d'une politique charbon exigeante.

Pédagogie, pour sensibiliser et embarquer toutes nos parties prenantes.

Mobilisation des clients dans la transition de la gestion de leur épargne, en déployant des initiatives pédagogiques parmi lesquelles un accompagnement spécifique sur la prise en compte des enjeux climatiques.

Partage avec les entreprises et nos clients lors d'un **séminaire Climat** annuel, réunissant des experts climatiques, et destiné à stimuler l'échange de bonnes pratiques.

Transparence, bien sûr, pour plus de lisibilité et rendre compte des résultats obtenus.

ANNEXE : CALENDRIER DU REPORTING CLIMATIQUE DE LFDE

METRIQUES	OPC ISR	GESTION ACTIVE LFDE
PERFORMANCE CLIMATIQUE		
x Empreinte Carbone (<i>dont scope 3</i>)	2021	2021
x Empreinte Biodiversité	2023	2023
RISQUES CLIMATIQUES		
x Risque de Transition	2021	2022
x Risque Physique	2021	2022
CONTRIBUTION A LA TRANSITION		
x Part Verte	2021	2022
x Part Brune	2021	2021
x Alignement 2°C	2021	2022

