

CODE DE TRANSPARENCE ACTIONS CARBON IMPACT

Mise à jour au 31 janvier 2023



LA FRANÇAISE
investing together



TABLE DES MATIERES

| | |
|---|----|
| 1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE..... | 3 |
| 2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION | 4 |
| 3. DONNEES GENERALES SUR LES FONDS ISR PRESENTES | 11 |
| 4. PROCESSUS DE GESTION | 19 |
| 5. CONTROLES ESG..... | 23 |
| 6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG..... | 24 |

1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Le présent code de transparence s'applique au fonds **La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global** et son nourricier **CMNE Participation Actions Monde**, et au fonds **La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro** et son nourricier **La Française €CO2 Responsable**.

Stratégie dominante et complémentaires

- Best in universe
- Exclusion
- Thématiques ISR
- Best effort
- Engagement

Classe d'actifs principale

- Actions françaises
- Actions de pays de la zone euro
- Actions des pays de l'Union européenne
- Actions internationales
- Obligations et autres titres de créances libellés en euro
- Obligations et autres titres de créances internationaux
- Monétaires
- Monétaires court terme
- Fonds à formule

Encours au 31/01/2023

La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global : 265,59M€

CMNE Participation Actions Monde (nourricier) : 27,51M€

La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro : 30,26M€

La Française €CO2 Responsable (nourricier) : 15,91M€

Labels

- Label ISR (pour les fonds maîtres uniquement)
- Label TEEC
- Label CIES
- Label Luxflag
- Label FNG (pour les fonds maîtres uniquement)
- Label Autrichien
- Autres (préciser) : Greenfin, pour La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global uniquement

Liens vers les documents relatifs au fonds

La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global : <https://www.la-francaise.com/fr-fr/nos-solutions-pour-vous/nos-produits/product/Opcvm/lu1744646933-la-francaise-lux-inflection-point-carbon-impact-global-class-r-c-eur-part-r-c-eur/>

CMNE Participation Actions Monde (nourricier) : <https://www.la-francaise.com/fr-fr/nos-solutions-pour-vous/nos-produits/product/Opcvm/990000087839-cmne-participation-actions-monde/>

La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro : <https://www.la-francaise.com/fr-fr/nos-solutions-pour-vous/nos-produits/product/Opcvm/lu0414216498-la-francaise-lux-inflection-point-carbon-impact-euro-r-c-eur-part-r/>

La Française €CO2 Responsable (nourricier) : <https://www.la-francaise.com/fr-fr/nos-solutions-pour-vous/nos-produits/product/Opcvm/fr0010834390-la-francaise-actions-co2-responsable-part-r/>

2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION

2.1. Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

La société de gestion en charge des fonds auxquels s'applique le présent code est **La Française Asset Management** (La Française AM). Au sein du groupe La Française, elle représente l'entité maîtresse du pôle Valeurs Mobilières et est spécialisée sur la gestion monétaire, obligataire, diversifiée et actions.

La Française Asset Management

128 boulevard Raspail, 75006 Paris, FRANCE

Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 €

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n°GP97076

Enregistrée sous le n° 314 024 019 RCS Paris.

Site Internet : <https://www.la-francaise.com>

2.2. Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

La démarche de La Française AM s'inscrit dans le cadre de la politique Responsabilité Sociétale de l'Entreprise (RSE)¹ du Groupe La Française et de celle de son groupe d'appartenance, le Crédit Mutuel².

La stratégie RSE propre au Groupe La Française a été formalisée avec l'aide de ses parties prenantes en 2021 et est disponible sur son site internet³.

La démarche d'investisseur responsable de La Française, ainsi que le montre la fresque ci-dessous remonte à 2008. Partie d'une démarche externalisée, La Française a peu à peu évolué vers de plus en plus d'intégration des ressources et compétences et d'expansion du périmètre de l'investissement responsable à diverses classes d'actifs.



Note: *Lancement du fonds Carbon Impact 2026 en 2019, d'Obligations Carbon Impact en 2020 et de Carbon Impact Floating Rates en 2021.

¹ Charte Investissement Responsable du Groupe La Française : [CharteInvestissementDurableLaFrancaiseFR.pdf](https://www.la-francaise.com/CharteInvestissementDurableLaFrancaiseFR.pdf) ([la-francaise.com](https://www.la-francaise.com))

² Déclaration de performance extra-financière annuel du Crédit Mutuel : <https://www.creditmutuel.com/partage/fr/CNCM/telechargements/presse-et-publications/publications/2022/2021-Declaration-de-performance-extra-financiere-Groupe-Credit-Mutuel-2021.pdf>

³ https://www.la-francaise.com/fileadmin/user_upload/XX3570-Politique_RSE-nov_2021.pdf

En octobre 2010, pour renforcer son engagement, La Française a signé les Principles for Responsible Investment (PRI)⁴.

L'application de ces principes s'est traduite par l'élaboration et l'amélioration continue des processus d'investissement et de moyens dédiés à la gestion ISR du groupe. Au fil des années l'Investissement Durable est devenu stratégique pour le Groupe au point qu'il représente aujourd'hui l'un des 5 axes de développement de son plan stratégique à moyen terme (2021 – 2026).

La définition de l'ISR est multiple et toujours en évolution : exclusion, Best In Class, thématique, etc. La Française a déployé une version propriétaire de l'Investissement Responsable (IR) : plus exigeante que la seule prise en compte des critères financiers et extra-financiers traditionnels basés sur les 3 facteurs ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance), la stratégie intègre une mesure de durabilité en évaluant la capacité d'adaptation et d'innovation des entreprises.

Ainsi, la philosophie de La Française permet de sélectionner les sociétés les plus aptes à se développer dans un monde en perpétuelle mutation et ayant la volonté de mettre en place une véritable politique de développement durable.

Vous trouverez des informations complémentaires sur notre démarche d'investisseur responsable sur notre site internet et en particulier dans le document récapitulatif « La Française s'engage⁵ ».

2.3. Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

La Française a formalisé sa démarche d'investisseur responsable en publiant sa Charte sur l'Investissement Responsable, sa politique d'exclusion, sa politique de vote, sa politique d'engagement et grâce à un centre de recherche et d'expertise dédié à l'ESG.

• Charte sur l'Investissement Responsable

Depuis juillet 2018, le Groupe La Française publie sa Charte de l'Investissement Responsable, document de référence des pratiques du Groupe en termes d'intégration des facteurs ESG dans son activité de gestion pour compte de tiers. Le document est revu régulièrement et sa dernière mise à jour date de 2020⁶.

Le Groupe La Française est convaincu que les facteurs ESG affectent de façon importante les performances financières des actifs d'investissement, aussi bien en termes de rentabilité que de risque et que cette influence ne cesse de se renforcer. Cette conviction est étayée par les travaux académiques de plus en plus nombreux qui traitent de cette question et qui viennent la confirmer. L'antagonisme opposant la performance économique et la rentabilité financière à la durabilité et à la responsabilité sociale n'est plus de mise. Les comportements responsables pour une finance durable sont en effet synonymes de flexibilité, de réactivité, d'innovation et donc de possible création de valeur et ainsi de performance financière. 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.

Notre Groupe est également convaincu que le changement climatique est un élément structurant de l'avenir économique et social et que la société de demain sera basée sur une économie bas-carbone. A ce titre, il est important et urgent de prendre en compte le climat dans les décisions d'investissement. Les risques et opportunités associés au changement climatique, risques et opportunités de transition ou risques physiques, sont de nature à affecter toutes les activités et les performances financières des actifs, quels que soient les secteurs et les classes d'actifs. Non seulement il n'y a pas d'antagonisme entre performance climat et performance financière, mais de plus, des études académiques de plus en plus nombreuses montrent l'émergence d'un facteur carbone influençant les marchés financiers. La problématique de la biodiversité est également un élément environnemental structurant à laquelle notre Groupe est sensible.

⁴ Rapport PRI 2020 : <https://reporting.unpri.org/surveys/PRI-reporting-framework-2020/742D9724-BBC5-433E-8A64-C203B53128AD/79894dbc337a40828d895f9402aa63de/html/2/?lang=en&a=1>

⁵ La Française s'engage : https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/XX3533-La_Francaise_s_engage-mars_2021.pdf

⁶ Charte sur l'investissement durable : <https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/CharteInvestissementDurableLaFrancaiseFR.pdf>

• Politique d'exclusion

Le groupe La Française a une vision positive de l'entreprise et sa philosophie d'investissement repose sur l'analyse des trajectoires des stratégies mises en place par ces structures. Nous estimons la capacité d'évolution et de transformation des entreprises, une évaluation qui repose sur une démarche de progrès et non d'exclusion.

Cependant, à l'aune des crises et des défis auxquels notre vivre ensemble fait face, nous ne pouvons plus faire l'économie de certaines exclusions et avons formalisé une politique d'exclusion⁷.

Au niveau groupe, sont exclus les armes controversées ainsi que le charbon avec un désengagement progressif mais total du charbon selon le séquençage suivant : sortie du charbon d'ici 2030 pour l'exposition aux entreprises de l'UE et de l'OCDE et d'ici 2040 pour les pays émergents.

Au niveau de La Française Asset Management, sont exclus les énergies fossiles non-conventionnelles et les entreprises du secteur du tabac.

La politique d'exclusion détaille les seuils et les périmètres d'application des exclusions reprises ci-dessus.

Enfin certains fonds sont gérés avec des exclusions complémentaires (e.g. exclusions du nucléaire pour les fonds labélisés FNG, etc.)

• Politique de vote

La Française AM a formalisé une politique de vote aux assemblées générales qui repose sur l'outil de vote électronique Proxy Voting d'ISS (*Institutional Shareholders Services*). Cet outil permet d'assurer l'exercice des droits dans l'ensemble des sociétés en portefeuille. Depuis 2014 le Groupe a retenu la Sustainability Policy d'ISS⁸ qui correspond le mieux à son approche, ses convictions et ses engagements en tant que signataire des PRI. Les gérants de portefeuilles travaillent en étroite collaboration avec *La Française Sustainable Investment Research (LF SIR)*, centre de recherche et d'expertise sur les facteurs ESG et stratégiques du Groupe, lors de l'analyse des résolutions liées aux facteurs ESG, et en particulier les propositions de résolutions de vote émanant des actionnaires. Ils peuvent ainsi exprimer leur point de vue et éventuellement voter différemment de la recommandation portée par ISS.

Enfin, le Groupe La Française a adopté en 2017 une politique de vote spécifique⁹ (*Custom Policy*), mise à jour chaque année, en accord avec ses engagements, notamment en faveur du climat, et qui a porté pour 2021 sur :

- **Le climat (Environnement)** : opposition à l'approbation des comptes d'entreprises ne répondant pas au questionnaire du CDP¹⁰ ; opposition à l'approbation des comptes d'entreprises des secteurs de l'énergie qui ne s'engagent pas à mettre en place un objectif de réduction des émissions de CO2 « SBT - Science Based Target »
- **L'indépendance du Conseil d'Administration** : vote contre l'élection de membres non indépendants selon des seuils qui varient en fonction des divers comités
- **La diversité (Social)** : vote contre l'élection ou la réélection de membres masculins du Conseil d'Administration si à l'issue de ce vote le Conseil compte moins de 40% de femmes
- **La rémunération (Gouvernance)** : vote contre le rapport ou la politique de rémunération s'il n'y a pas de politique claire et transparente en matière de détention d'actions par le management
- **Le cumul des mandats (Gouvernance)** : vote contre l'élection ou la réélection de membres du Conseil d'Administration s'ils cumulent plus de 4 mandats à l'issue de la réélection.

• Engagement

La Française AM, en tant que société de gestion, considère l'engagement comme l'un des éléments clés de sa politique d'Investissement Responsable. Celle-ci est mise en œuvre lors de la sélection des

⁷ Politique d'exclusion : https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/Actualites_reglementaires/XX3630_-_Politique_d_exclusions-juillet_2022.pdf

⁸ Sustainability Proxy Voting Guidelines, ISS : www.issgovernance.com/file/policy/active/specialty/Sustainability-International-Voting-Guidelines.pdf

⁹ Politique de vote spécifique, La Française AM : https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/Actualites_reglementaires/La_Francaise_Voting_Policy_Application_Document_2022.pdf

¹⁰ CDP (anciennement Carbon Disclosure Project) questionne depuis plus de 10 ans les plus grandes entreprises mondiales sur leurs émissions de carbone et leur stratégie pour les réduire

entreprises, lors du vote systématique aux Assemblées Générales et enfin à travers l'engagement pratiqué avec les émetteurs.

Le Groupe a publié sa politique d'engagement¹¹ en 2019 qu'il revoit annuellement, et publie chaque année un rapport sur la mise en œuvre de sa politique d'engagement¹².

Il pratique l'engagement individuel auprès des entreprises sur les enjeux ESG. Les analystes ESG et les gérants engagent un échange sur ces thèmes avec les entreprises cotées et maintiennent un dialogue actif avec celles sélectionnées et en portefeuille. Ces échanges portent en particulier sur les sujets pour lesquels l'information est parcellaire et qui sont estimés essentiels pour cerner la stratégie et le *business model* de l'entreprise.

Par ailleurs, le Groupe La Française participe à des initiatives d'engagement collaboratif. Il a ainsi rejoint plusieurs initiatives en lien avec les thèmes qui structurent sa politique d'engagement : le changement climatique (par ex *Climate Action 100+*), le capital naturel (par ex *Finance for Biodiversity Pledge et Foundation*), le capital social (par ex *Workforce Disclosure Initiative*), et la Gouvernance (par ex *30% Investor Club France*).

- **Recherche et analyse ESG propriétaire : La Française Sustainable Investment Research**

La Française s'est dotée dès 2013 de moyens internes dédiés à l'ESG en signant un partenariat stratégique avec un centre londonien de recherche en investissement durable et ESG « Inflection Point Capital Management » (création d'une joint-venture). En 2018 le groupe a poursuivi le développement de son expertise durable et a acquis la totalité du capital de « Inflection Point Capital Management », devenu depuis La Française Sustainable Investment Research (LF SIR).

En 2022, dans la continuité de ce processus d'intégration des équipes de recherche ESG, La Française a créé une antenne dédiée à la recherche ESG à Paris au sein de ses équipes de gestion et a intégré le traitement des données ESG au sein de sa Direction Ingénierie, Risques et Reporting, en complément de l'équipe d'analyse qualitative.

2.4. Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ? (Article 29 & TCFD)

Notre Charte Investissement Responsable pose le cadre de notre approche ESG et climatique. Nous ne souhaitons pas exclure a priori de secteurs. Nous misons plutôt sur la combinaison d'une exigence quant aux résultats de l'analyse ESG (et donc climat) dans le choix de nos investissements et d'un engagement, notamment collaboratif sur le climat.

Les analyses réalisées préinvestissement et notre connaissance des entreprises investies nous permettent de gérer tant les controverses que le risque de réputation, en nous reposant sur notre centre d'expertise interne et en ayant la faculté d'analyser et de prendre en compte les événements (de type controverses) lorsqu'ils surviennent au fil de l'eau.

Notre politique en matière de risques et opportunités liés au changement climatique s'exprime dans la philosophie retenue pour la gestion des fonds appartenant à la gamme "Carbon Impact" (voir ci-dessous). En essence, nous cherchons à accompagner la transition énergétique plutôt qu'à exclure des secteurs entiers, ce qui nous impose une exigence particulière lors de la sélection des entreprises opérant dans les secteurs les plus carbo-intensifs et nous pousse à découvrir de nouveaux acteurs de l'économie bas-carbone.

Fort de la conviction qu'il faut intégrer les facteurs ESG & climat dans les processus d'investissement et du constat que le climat est un enjeu essentiel pour nos sociétés et donc nos investissements, le Groupe a souhaité développer une gamme de produits répondant au défi de la transition énergétique et du changement de modèle de société vers une société bas-carbone.

Le premier fonds actions orienté changement climatique du Groupe La Française a été lancé en juin 2015 en amont de la COP 21. Ce fonds vise à réduire substantiellement les émissions de CO₂ de ses

¹¹ Politique d'engagement : https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/Publications/IT/Politique_d_Engagement_La_Francaise_FR_V2.pdf

¹² Rapport d'engagement 2021 : https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/Actualites_reglementaires/Rapport_d_Engagement_2021_Mars_2022.pdf

investissements en sélectionnant des sociétés émettrices en transition rapide et des sociétés apporteurs de solutions, en particulier technologiques. Une stratégie actions de même nature mais portant sur la zone euro a été lancée en 2018.

Des fonds obligataires ont été lancés en 2019 et 2020 en se basant sur la même philosophie de transition vers une économie bas carbone mais avec des adaptations. En effet, les secteurs les plus émetteurs de carbone, en particulier les producteurs d'électricité, occupent une part plus importante du marché des obligations que celui des actions.

Pour les obligations des secteurs les plus émetteurs et notamment les producteurs d'électricité, nous privilégions la notion de trajectoire future de l'intensité carbone. En effet nous évaluons si ces trajectoires sont compatibles avec une faible élévation de la température moyenne de la Terre. Cette compatibilité est analysée en mettant en regard les trajectoires des entreprises avec les trajectoires de décarbonation sectorielles de l'agence internationale de l'énergie (*International Energy Agency* en anglais, ou IEA), une communauté scientifique et académique internationale indépendante.

Ce concept d'alignement de trajectoire et d'analyse de scénarios est privilégié pour sa nature prospective par rapport aux simples mesures d'empreinte et d'intensité carbone à un instant t, qui sont le reflet de performances passées.

Nous incluons également des *Green Bonds*¹³ et des *Sustainability-Linked Bonds*¹⁴ au sein des portefeuilles de nos fonds crédit car ils nous permettent de bien identifier les projets financés et de délimiter ainsi plus exactement l'impact qu'ils auront en termes de réduction d'émissions.

Un fonds de dette souveraine a également été lancé en 2021.

Enfin en 2022, deux fonds dont un actions et un obligataire ont été lancés avec approche basée sur les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).

Pour plus d'information, vous pouvez vous référer au Rapport sur la Stratégie Responsable et Climatique de La Française¹⁵.

2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

Le Président du Conseil de Surveillance du groupe a été nommé référent ESG/RSE au sein du Conseil de Surveillance en 2021. Il porte les sujets RSE/ESG ainsi que ceux liés au changement climatique et à l'évolution de la biodiversité au niveau du Conseil de Surveillance. Cette nomination, dans la plus haute instance de gouvernance du groupe, atteste de l'engagement et de l'ambition de La Française en matière d'investissement durable.

Au niveau de la direction du groupe, le Global Head of Sustainable Investing du groupe, membre du comité exécutif du groupe et rattaché directement au Secrétaire Général du groupe, est chargé du déploiement de l'investissement responsable au sein de l'ensemble des pôles de gestion et des équipes de recherche et de la coordination de la stratégie RSE du groupe. Il préside le COMEX Investissement Durable mensuel qui d'une part définit la stratégie de développement de l'Investissement Durable, oriente le développement et la distribution, diffuse les nouveautés en matière de recherche, de réglementation, de produits-services, risques, reporting, communication, etc. et d'autre part valide la stratégie RSE du Groupe et s'assure de sa parfaite cohérence avec notre engagement d'Investisseur Durable. Ce COMEX permet l'information et l'implication la plus directe du Directoire et des fonctions impliquées.

Au sein des équipes de gestion de La Française AM, l'ensemble des gérants est impliqué dans la gestion d'une ou plusieurs stratégies ISR. Il n'y a pas de différenciation entre gérants ISR et non ISR.

Les gérants travaillent au quotidien avec les analystes ESG, qui leur fournissent de la recherche, des analyses et des outils dédiés à l'investissement responsable (e.g. score ESG, mesures Carbon, mesures de température de portefeuille, etc.).

¹³ Une obligation verte (ou « Green Bonds ») est émise par une entreprise afin de financer, ou refinancer, des projets à environnement positif selon la taxonomie des « Green Bonds Principles ».

¹⁴ Un Sustainability-Linked Bond est un emprunt obligataire dont les caractéristiques, notamment financières, peuvent varier selon que l'émetteur atteint ou non des objectifs préalablement définis en matière ESG.

¹⁵ Rapport Stratégie Responsable et Climatique de La Française : <https://www.calameo.com/read/006435583b5585d818620>

Du côté du suivi des risques, un référent RSE/ESG Conformité et Contrôle Interne couvre ce sujet de manière transversale pour toutes les classes d'actifs et les équipes de Contrôle des Risques suivent les risques de durabilité au même titre que les risques financiers. Un département de gestion des risques au niveau du groupe assure l'agrégation de tous les risques du groupe, y compris les risques de durabilité, à travers une approche qui comprend une cartographie de ces risques et leur notation, des KPI de suivi et des plans de réduction de ces risques.

Enfin, un comité d'investissement responsable est organisé tous les trimestres pour réunir des collaborateurs de chaque département afin de discuter des bonnes pratiques et de favoriser les synergies autour des derniers développements en matière d'investissement durable à tous les niveaux du groupe.

2.6. Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion

La Française AM gère des stratégies durables sur l'ensemble des classes d'actifs qu'elle couvre : gestion crédit, gestion taux, gestion actions et gestion diversifiée.

Au sein des équipes de gestion, l'ensemble des gérants est impliqué dans la gestion d'une ou plusieurs stratégies ISR. Il n'y a pas de différenciation entre gérants ISR et non ISR.

Les gérants travaillent en partenariat avec 7 analystes dédiés à la recherche ESG et thématique.

2.7. Dans quelles initiatives concernant l'IR la société de gestion est-elle partie prenante ?

Initiatives généralistes

- SIFs - Social Investment Forum
- FIR : Commission Recherche et Commission Entreprise à mission & ISR
- PRI - Principles for Responsible Investment – Member of PRI Advance
- ICCR - Interfaith Center on Corporate Responsibility
- ECCR - Ecumenical Council for Corporate Responsibility
- Commissions AFG – Vice-Présidence du Comité Investissement Responsable
- EFAMA RI WG
- European Commission's High Level Expert Group on Sustainable Finance
- Autres (précisez)

Initiatives environnement/climat

- IIGGC - Institutional Investors Group on Climate Change
- CDP- Carbon Disclosure Project, carbone, eau et forêt ainsi que la « *Non Disclosure Campaign* »
- Montreal Carbon pledge
- Portfolio Decarbonization Coalition
- Green Bonds Principles
- Climate Bond Initiative
- Appel de Paris
- Autres : Climate Action 100+, SBTi, Net Zero Asset Manager Initiative, Finance for Biodiversity Foundation, 30% Investor Club France, LIPH

Initiatives sociales

- Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh

- Access to Medicine Foundation
- Access to Nutrition Foundation
- Autres : Workforce Disclosure Initiative (WDI)

Initiatives gouvernance

- ICGN - International Corporate Governance Network
- Autres (précisez)

2.8. Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

L'encours total des actifs ISR de La Française AM est de 6 254 millions d'euros au 31/12/2022.

2.9. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ? (Article 173-VI)

Les actifs ISR de La Française AM représentent environ 67% de ses encours totaux sous gestion au 31/12/2022.

2.10. Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion ?

Les fonds ISR ouverts au public et FCPE gérés par La Française AM sont :

- **Sur les actions**
 - La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global, et son nourricier CMNE Participation Actions Monde ;
 - La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro, et son nourricier La Française Actions €CO2 Responsable ;
 - La Française Actions Euro Capital Humain, et son nourricier CMNE Participation Actions Euro.
- **Sur les obligations**
 - La Française Obligations Carbon Impact, et son nourricier CMNE Participation Obligations ;
 - La Française Carbon Impact 2026 ;
 - La Française Sub Debt ;
 - La Française Carbon Impact Global Government Bonds ;
 - La Française Global Coco ;
 - La Française Rendement Global 2028
 - La Française Carbon Impact Floating Rates
 - La Française Credit Innovation
- **Sur le monétaire**
 - La Française Trésorerie ISR, et son nourricier CMNE Participation Monétaire.

3. DONNEES GENERALES SUR LES FONDS ISR PRESENTES

3.1. Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du/des fonds ?

L'objectif des fonds est de contribuer à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone tout en réalisant une croissance du capital à long terme.

Ils privilégient les entreprises fournissant des solutions en vue de résoudre les défis liés au changement climatique, et plus spécifiquement celles qui sont en passe de réduire de façon significative leurs émissions de gaz à effet de serre, ou qui se concentrent sur les produits ou services permettant de les réduire.

A cette fin, l'équipe de gestion suit un processus en trois étapes pour sélectionner les titres :

- Exclusion des sociétés en fonction de la liste des exclusions applicables au fonds (détaillée en point 3.3) et de celles dont les notations ESG sont les plus basses (les 20 % les moins bien classées de l'univers d'investissement)
- Analyse fondamentale des entreprises incluant des critères environnementaux, stratégiques et financiers
- Construction de portefeuille rigoureuse visant à calibrer l'empreinte carbone globale tout en assurant une diversification géographique et sectorielle.

Les fonds investissent également dans des sociétés qui, selon notre méthodologie propriétaire, permettent d'éviter des émissions. De nombreuses sociétés d'énergie alternative fournissent des données déclaratives sur les émissions qu'elles permettent d'éviter. Dans le cas contraire, les facteurs d'émission par pays ou par région permettent de les calculer à partir des éléments de production.

De manière générale, nous pensons 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. Les comportements responsables pour une finance durable sont synonymes de flexibilité, de réactivité, d'innovation et le plus souvent de performance et de rentabilité.

Par ailleurs, le changement climatique est un élément structurant de notre avenir économique et social et 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. La biodiversité, comme d'autres aspects environnementaux, vient en interaction avec le climat.

En finançant les acteurs économiques engagés dans la transition énergétique nous avons pour objectif de réduire les émissions carbone de nos portefeuilles d'investissement et plus largement de participer aux efforts contre le réchauffement climatique.

Pour les aspects sociaux, nous sommes particulièrement attentifs au taux de rotation du personnel, à la présence de femmes dans les conseils d'administration ainsi qu'à l'existence d'une politique en matière de respect des droits de l'homme.

Nous suivons également spécifiquement un objectif de gouvernance en nous assurant que des critères ESG soient intégrés dans le calcul de la rémunération variable.

In fine, l'objectif de chaque fonds est de réaliser son objectif de performance tout en minimisant son impact climatique en ayant une empreinte carbone au moins 50% inférieure à celle de son univers de référence.¹⁶

¹⁶ Le fonds La Française Lux Carbon Impact Global a pour objectif de contribuer à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone tout en réalisant une croissance du capital à long terme. Plus précisément, le fonds cherche à surperformer (net de frais) l'indice de référence MSCI All Country World (MSCI ACWI Daily Net Total Return) sur une période minimum donnée de 5 ans. Le fonds s'engage à avoir une moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre du portefeuille par euro investis (scopes 1 et 2) au moins 50% inférieure à celle de son indice de référence.

Le fonds La Française Lux Carbon Impact Euro a pour objectif de contribuer à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone tout en réalisant une croissance du capital à long terme. Le fonds s'engage à avoir une moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre du portefeuille par euro investis (scopes 1 et 2) au moins 50% inférieure à celle de l'univers d'investissement concerné (MSCI EMU).

3.2. Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des fonds ?

La Française AM dispose d'une équipe ESG/ISR dédiée, composée de 8 personnes dont 7 analystes ESG qui sont totalement intégrés à l'équipe d'investissement.

Les analystes ESG se concentrent sur la recherche ESG fondamentale. Chaque analyste ESG couvre différents secteurs. Cela leur permet d'évaluer et de comprendre chaque entreprise en profondeur. De même, chaque analyste ESG couvre une thématique. La recherche thématique est la seconde dimension du processus de recherche. Ces thèmes incluent, par exemple, la transition énergétique, les villes durables, la biodiversité, le capital humain et la cyber sécurité. La combinaison des allocations sectorielles et de l'expertise thématique facilite la qualité de la recherche ESG et la réactivité aux événements quotidiens dans l'univers d'investissement.

Les analystes ESG utilisent les données ESG collectées et retraitées grâce à des outils quantitatifs propriétaires. Ils travaillent notamment avec l'équipe Data Management & Modélisation des Risques de la DIRR (Direction Ingénierie, Risques et Reporting) afin d'apporter de l'efficacité et de sécuriser l'ensemble des données ESG et des modèles associés. Cette gouvernance assure également un schéma d'indépendance des données ESG entre l'équipe ESG intégrée à l'équipe de gestion de La Française AM et l'équipe Data Management & Modélisation des Risques intégrée à la DIRR.

L'équipe ESG a également pour rôle de déterminer les tendances de croissance. Elle s'appuie pour cela sur l'expertise des ESG spécialistes de chaque pôle de gestion (actions, crédit, souverain et gestion diversifiée) ainsi que de sur le Global Head of Sustainable Investing du Groupe La Française, en charge de la stratégie et de l'engagement du groupe en matière d'investissement responsable. Ce dernier est en parallèle Vice-Président du Comité Investissement Responsable de l'AFG.

Les ressources et outils utilisés par les gérants et les analystes ESG sont présentés ci-après :

| Ressources / outils | Utilisation | Importance au sein du processus |
|---|--|---------------------------------|
| Logiciels / Progiciels | | |
| LightTrade (logiciel de La Française) | Partage et stockage des scores extra financiers (ESG et carbon impact ainsi que leurs sous-indicateurs) sur le logiciel de gestion de portefeuille et de passage d'ordres Historisation des scores et mesure de leur évolution | +++ |
| FactSet | Partage et stockage des notes de recherche et des scores financiers et extra-financiers Historisation des scores et mesure de leur évolution | ++ |
| Bloomberg | Suivi de la performance en temps réel et du risque ex-ante des portefeuilles Utilisation de la base de données ESG pour le filtre quantitatif Partage de recherche interne et externe financière et extra financière Bloomberg New Energy Finance : recherche qualitative transition climat | +++ |
| Recherche et bases de données | | |
| Recherche des intermédiaires financiers (brokers) | Notes de recherche et modèles de valorisation ; Séminaires sociétés et thématiques ; Actualité des marchés, secteurs, entreprises ; | +++ |
| ISS proxy voting | Recherche sur les résolutions et vote aux assemblées Utilisation du module ESG (ISS - Sustainability Policy) Politique Custom de La Française | ++ |
| Sustainalytics | Exclusion des entreprises liées aux armements controversés | + |

| | | |
|-----------------|--|-----|
| Clarity AI | Données en matière de durabilité et d'impact, dont des scores ESG, créées en utilisant des technologies de <i>big data</i> et de <i>machine learning</i> . | + |
| CDP | Utilisation des données Carbone | ++ |
| ISS - ESG | Utilisation de la base de scores ESG pour notre filtre quantitatif et de la recherche ESG et pour les exclusions Greenfin Utilisation pour les scores ODD, les PAI et les exclusions (tabac et charbon) | ++ |
| Impaakt | Utilisation pour les scores ODD | ++ |
| Urgewald | Utilisation de la base de données GOGEL et GCEL pour les exclusions sur le charbon et les énergies fossiles non conventionnelles | + |
| Reprisk | Utilisation pour le suivi des controverses | +++ |
| Iceberg Datalab | Utilisation pour les données biodiversité et capital naturel | + |

L'expertise des analystes ESG est intégrée au processus d'investissement via une plateforme de recherche interne propriétaire, et conduit au développement d'idées et de solutions d'investissement issues de la collaboration étroite entre les analystes, les gérants et les spécialistes produits.

3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par les fonds ?

La recherche est formalisée dans le modèle développé par notre centre de recherche ESG à l'origine pour les investissements en actions. L'évaluation des facteurs E, S et G implique la collecte de données de référence, puis l'évaluation et la notation d'un ensemble de critères d'évaluation.

- **L'environnement (E)** : Dépendance aux matières premières, gestion des émissions carbone, efficacité énergétique, pollution, gestion de l'eau et des déchets, etc.
- **Le capital humain (S)** : Droit des salariés, rotation du personnel, formation et acquisition de connaissances. etc.
- **Le capital organisationnel (G)** : Gouvernance, relation avec les autorités nationales et locales, avec les fournisseurs, les clients, etc.

Une politique d'exclusion intégrée fondée sur les critères ESG définit en outre l'univers d'investissement des fonds. Nous avons trois niveaux de politiques d'exclusion :

❖ Exclusions au niveau du Groupe La Française

- Armes controversées (mines anti-personnelles, armes à sous-munition, armes biologiques et chimiques, phosphore blanc et uranium appauvri) - exclusion à 100%.
- Entreprises et pays sous embargos/sanctions internationales et/ou significativement exposés à la corruption, au financement du terrorisme, au blanchiment d'argent - exclusion jusqu'à 100%.

❖ Exclusions au niveau de la gamme Carbon Impact

✓ CHARBON

- Groupes miniers tirant plus de 10% de leurs revenus du charbon ou plus de 20Mt de production de minerai de charbon ou ayant pour projet de construire/ouvrir de nouvelles mines de charbon.
- Electriciens tirant plus de 10% de leurs revenus ou de leur production du charbon ou produisant plus de 10GW à base de charbon ou ayant pour projet de construire/ouvrir de nouvelles centrales à charbon.
- Sortie totale du charbon en 2025.

✓ TABAC

- Entreprises du secteur du tabac - max. 5% du chiffre d'affaires pour la production de tabac et 25% du chiffre d'affaires pour la distribution ou les services liés au tabac.

✓ ENERGIES FOSSILES NON CONVENTIONNELLES

- Entreprises tirant plus de 20% de leur chiffre d'affaires d'une des 6 catégories d'énergies fossiles non-conventionnelles (gaz de couche ou gaz de charbon ; schistes bitumineux et l'huile de schiste ; le gaz et l'huile de schiste ; pétrole issu de sables bitumineux ; pétrole extra-lourd ; pétrole et gaz offshore ultra-profonds ; ressources fossiles pétrolières et gazières dans l'Arctique) ou 10% maximum de l'une des 6 catégories entreprises ayant des projets d'expansion dans les énergies fossiles non-conventionnelles

❖ Exclusions au niveau des fonds

Exclusions communes aux deux fonds Carbon Impact Global et Carbon Impact Euro

- Exclusion de 20% des entreprises ayant les moins bons scores ESG de l'univers d'investissement (cette exclusion est détaillée en point 4.1).
- Armes controversées, y compris les armes nucléaires - exclusion à 100%.
- Armes à feu civiles - max. 5% du chiffre d'affaires.

- Extraction du charbon - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Fracturation hydraulique (« fracking ») et sables bitumineux - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Equipement & Services militaires - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Production d'énergie nucléaire - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Violation des 10 Principes du Pacte Mondial des Nations-Unies (UN Global Compact, 10 principes réparties entre les Droits de l'Homme, Droits du travail, l'Environnement, la Lutte contre la Corruption).

Exclusions spécifiques au fonds Carbon Impact Global

- Exploration-production, extraction, raffinage, exploitation, transport/distribution et fourniture de combustibles fossiles - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Ensemble de la filière nucléaire, c'est-à-dire les activités suivantes : extraction de l'uranium, concentration, raffinage, conversion et enrichissement de l'uranium - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Fabrication d'assemblages de combustibles nucléaires, construction et exploitation de réacteurs nucléaires, traitement des combustibles nucléaires usés, démantèlement - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Nucléaire et gestion des déchets radioactifs - max. 5% du chiffre d'affaires.
- Sociétés de distribution/ transport et production d'équipements et de service, dans la mesure où plus de 30% [inclus] de leur chiffre d'affaires est réalisé auprès de clients des secteurs strictement exclus (exploration et exploitation de combustibles fossiles et filière nucléaire).
- Sociétés réalisant plus de 30% [inclus] de leur chiffre d'affaires dans une des activités suivantes :
 - Le transport, la distribution et le stockage de combustibles fossiles gazeux
 - Les services de fourniture de combustibles fossiles gazeux
 - Les centres de stockage et d'enfouissement sans capture de GES ;
 - L'incinération sans récupération d'énergie ;
 - L'efficacité énergétique pour les sources d'énergie non renouvelables et les économies d'énergie liées à l'optimisation de l'extraction, du transport et de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles ;
 - L'exploitation forestière, sauf si elle gérée de manière durable et l'agriculture sur tourbière.

Les exclusions au niveau supérieur s'appliquent également au niveau inférieur, c'est-à-dire que les exclusions au niveau du Groupe La Française et de La Française AM s'appliquent également au niveau des fonds.

La mise en œuvre des exclusions, quel que soit le niveau, se fait par paramétrage par le contrôle interne du système de gestion de portefeuille propriétaire LightTrade. Cela permet un contrôle pre-trade et empêche l'investissement par les équipes de gestion dans des titres faisant l'objet d'exclusion.

3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ? (Article 29)

Nous nous concentrons sur les risques de transition et opportunités liées à une économie bas-carbone. Pour ce faire nous avons développé une méthodologie d'analyse poussée des émetteurs.

La question du risque physique, en dehors de certains secteurs très spécifiques comme par exemple l'immobilier, est peu ou pas prise en compte. Les travaux du groupe pilote de l'UNEP FI sur la mise en œuvre des recommandations du TCFD nous ont montré que la finance climatique n'était pas encore au point sur les risques physiques, nous suivions néanmoins les développements en la matière de près.

Notre degré d'analyse varie selon les secteurs. Nous mettons l'accent selon les cas sur la partie risque (secteurs carbo-intensifs) ou sur la partie opportunités (secteurs ayant la capacité de faciliter la transition énergétique). Plus spécifiquement pour les secteurs carbo-intensifs, nous prenons en compte l'alignement avec un scénario 2°, le prix des ressources naturelles, les dépenses d'investissement, les objectifs de réduction des émissions.

De manière générale, pour chacun de nos fonds nous calculons les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) pour tous les émetteurs dans lesquels nous sommes investis et utilisons l'information en tendance sur 5 années et en relatif au regard de pairs appartenant à leur secteur.

Enfin, nous appliquons les exclusions décrites en 3.3.

3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...) ?

Outil propriétaire de notation ESG

Notre méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs repose sur un système de notation effectué en interne.

Nous avons développé un outil nous permettant d'analyser et d'évaluer les entreprises sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et de calculer des scores ESG spécifiques à chaque secteur. Cet outil automatisé repose sur un modèle de notation propriétaire utilisant des données brutes en provenance de multiples fournisseurs reconnus (CDP, ISS ESG, Clarity AI, Factset et Bloomberg).

A partir de ces données brutes, les analystes ESG ont défini des méthodes de calculs d'indicateurs clés de performance (KPI) qui ne sont pris en compte que lorsque la couverture est jugée suffisante. Nos KPI viennent ensuite alimenter des Risks and Value Drivers (RV) qui déterminent ensuite les scores des facteurs E, S et G.

Pour finir, nous calculons un score ESG global en application une pondération spécifique aux facteurs E, S et G en fonction des spécificités sectorielles de chaque entreprise. Par exemple, pour les entreprises du secteur des Matériaux et de la Construction le facteur environnemental pèse pour 46,2% de la note ESG globale alors que pour le secteur des Médias, le facteur environnemental ne pèse que pour 18,2%.

Chaque entreprise/pays est noté de 0 (pire) à 10 (meilleur), ce qui reflète les opportunités et les risques financiers supplémentaires.

Chaque jour, la base de données ESG est téléchargée sur LightTrade. Les gestionnaires de portefeuille peuvent ainsi avoir accès aux informations ESG et carbone directement sur les positions de leur portefeuille.

Etape 1
Intégration de données brutes



Etape 2
Calcul automatisé d'Indicateurs Clés de Performance et de Facteurs de Valeur/Risque

| Facteur Durabilité de l'Environnement | Facteur Capital Humain | Facteur Capital Organisationnel |
|---|--|---|
| Efficiency carbone Intensité carbone Émissions financées | Structure de gouvernance du capital humain Note de la gestion du travail Parité hommes-femmes Note Politique | Relation clients Sécurité du produit Qualité du produit |
| Efficiency énergétique Énergie verte Intensité énergétique | Capacité de recrutement Turnover du personnel Autres compensations et programme de prestations | Gestion logistique Chaîne d'approvisionnement habituelle Approvisionnement en matière première Droit de l'homme dans la chaîne logistique |
| Efficiency des matières premières Efficacité des émissions de déchets Capital nature | Satisfaction de l'employé Revue des notations Glassdoor.com Suivi de la satisfaction des collaborateurs | Relation avec autres parties prenantes clés Relation avec la communauté locale Philanthropie d'entreprise |
| Efficiency de l'eau Intensité des prélèvements d'eau Intensité de la consommation d'eau | Rendement au travail et fidélisation Note santé et sécurité Productivité du travail | Protection des droits des actionnaires Note ISS des actionnaires |
| Gestion de la pollution Objectif contre la pollution Performance de la pollution Composés organiques volatils Intensité oxyde de soufre Intensité oxyde d'azote | Apprentissage et connaissance Note du développement professionnel Note formation, santé et sécurité | Efficacité du conseil Note ISS du conseil Qualité du conseil Fraude et éthique des affaires |
| Gouvernance environnementale Objectifs cibles sur les énergies renouvelables Objectif d'émissions annualisées Gestion des déchets Gestion carbone Stratégie énergie | Relations de travail % des collaborateurs syndiqués Licenciements massifs | Salaires des dirigeants Note ISS de compensation Pratiques de rémunération des dirigeants |
| | | Transparence et reporting Note ISS de l'audit Transparence et qualité du reporting |

Etape 3
Notation par Facteur

Note Durabilité de l'Environnement

Note Capital Humain

Note Capital Organisationnel

Pondération sectorielle des Notes par Facteur

Etape 4
Notation ESG

Note ESG

Outil propriétaire d'analyse de trajectoire bas carbone

La méthode LCT pour "Low Carbon Trajectory" (Trajectoire bas carbone) est l'un des principaux outils de nos analyses climatiques et fait partie intégrante de l'analyse bas-carbone des produits « Carbon Impact ». Elle permet d'estimer l'alignement des entreprises relativement à l'Accord de Paris, notamment pour les secteurs à fortes émissions carbone, jusqu'en 2030.

La méthode LCT fait partie des approches sectorielles de décarbonation qui permettent le calcul d'une température par secteur d'un portefeuille. Elle est particulièrement adaptée aux portefeuilles qui ont une forte exposition aux secteurs très émetteurs de carbone. Dans le cadre de cette méthode, nous retenons les scénarios sectoriels provenant de l'AIE (Agence Internationale de l'Energie) qui incluent un scénario deux degrés et un scénario inférieur à deux degrés.¹⁷

3.6. A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

Une analyse ESG approfondie de chacune des valeurs retenues à l'issue du filtre réalisé lors de la première phase de notre processus d'investissement est réalisée une fois par an (au minimum). Cette fréquence s'intensifie en fonction de l'actualité de la société et de son importance dans le portefeuille. Une revue formelle des recommandations est réalisée tous les mois à l'occasion du Comité Stratégique Actions.

Une réunion hebdomadaire se tient également, durant laquelle la liste de sélection au sein de laquelle les gérants peuvent choisir d'affiner les analyses est discutée et fait l'objet d'un compte-rendu. Une liste de titres sur lesquels les équipes travailleront spécifiquement est alors partagée.

De plus, une analyse ad-hoc est notamment déclenchée dans les cas de figure suivants :

- A la demande d'un analyste-gérant pour une raison spécifique ;
- Sur la suggestion d'un analyste ESG ;

¹⁷ Carbon Impact Quarterly dédié à la présentation de la méthode LCT : https://blueroom.la-francaise.com/wp-content/uploads/2020/02/Carbon-Impact_quarterly_2020_FEBRUARY.pdf

- À la suite d'un événement particulier nécessitant une réaction rapide pouvant potentiellement entraîner un ajustement des positions, par exemple une controverse.

Les analyses climatiques sont mises à jour comme suit :

- Notation Carbon Impact : calcul mensuel des KPIs, revue régulière des sociétés en portefeuilles au moins une fois par an, suivi et mise à jour continue de la notation Carbon Impact en réponse aux nouvelles importantes.
- Modèle Low Carbon Trajectory (LCT) : cycle annuel de mise à jour ; révision et mise à jour ad hoc en réponse aux nouvelles importantes. Ces nouvelles sont souvent liées à des changements importants dans la stratégie des entreprises analysées.
- Analyse ad-hoc dans le cas où une entreprise publie ou met à jour sa stratégie climatique ou dans le cas où une transaction interviendrait (e.g. fusion/acquisition).

Dans tous les cas, pour chaque événement significatif (variation de prix de forte amplitude, controverses, nouvelles sectorielles ou thématiques ayant une influence sur la société ou des points d'actualité, etc.), une note de commentaire est publiée et ainsi portée immédiatement à l'attention de toute l'équipe Actions. Plus de 600 contributions ont été postées sur la plateforme en 2022, témoignage de l'utilisation de cette plateforme et de la vitalité des analyses et des échanges. Lorsque la note publiée à la suite d'une controverse entraîne un changement de score pour l'entreprise concernée, ce changement est reflété en temps réel dans nos systèmes.

Plus particulièrement sur la gestion des controverses, nous avons adopté une approche en 2 étapes permettant de revoir, et potentiellement exclure, les sociétés en violation des normes internationales (UN Global Compact - Pacte Mondial). Cette approche combine des informations de notre fournisseur de données ISS ESG et notre recherche interne.

Etape 1 : Revue des violations du Global Compact

Nous contrôlons l'univers d'investissement des fonds sur la plateforme d'ISS ESG, sur les 4 aspects des 10 principes du Global Compact : Droits Humains, Droits du Travail, Environnement et Lutte contre la Corruption.

Nous appliquons le score Norms-Based Research d'ISS (NBR). Ce dernier couvre différents aspects de la violation potentielle des principes du Global Compact : Sévérité, Vérification, et Solutions mises en œuvre.

- Le score NBR s'étend de 1 (min, meilleur) à 10 (max, pire).
 - Score 10, évaluation équivalente à un feu rouge
 - Scores 6-9, évaluation équivalente à un feu orange
 - Scores 1-5, évaluation équivalente à un feu vert

Etape 2 : Décision d'exclusion par le Stewardship Committee

Une fois par trimestre le Stewardship Committee se réunit afin de passer en revue les résultats du contrôle décrit ci-dessus. Toutes les entreprises ayant au moins une controverse notée 10 par ISS ESG sont exclues de facto. Les scores de 8 et de 9 sont revus et discutés. En tant que de besoin, des revues ad-hoc et réunions du Comité sont possibles, en lien avec des événements significatifs repérés par les équipes d'investissement ou de recherche.

Sur la base des informations disponibles, le Comité décide quelles sont les entreprises additionnelles qui seront exclues. La revue de chacune des entreprises est documentée. Les comptes-rendus des réunions sont disponibles. La liste d'exclusion qui résulte des décisions du Comité est mise en œuvre par la gestion et vérifiée par le contrôle interne.

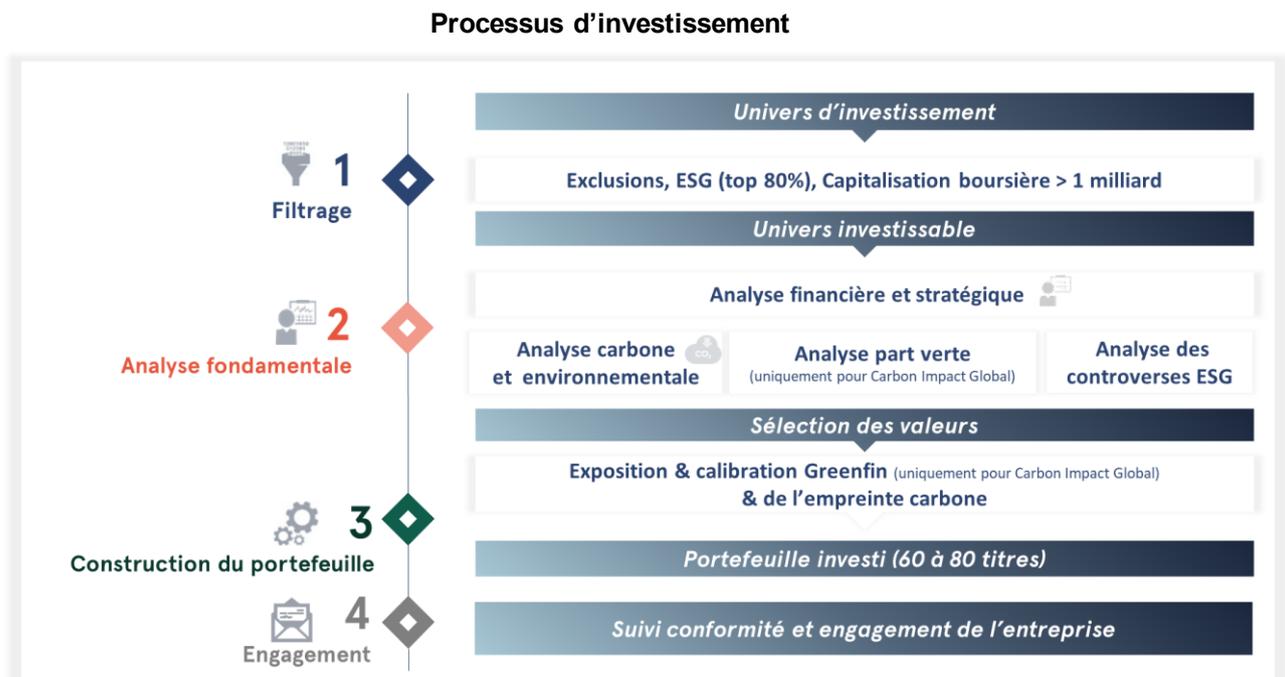
Si la révision du score d'une entreprise ou l'inclusion dans la liste d'exclusion par le Stewardship Committee entraîne une exclusion, le gérant doit alors vendre le titre dans un délai d'un mois si les conditions de marché le permettent.

4. PROCESSUS DE GESTION

4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

La recherche ESG est au cœur de notre philosophie d'investissement. Elle est prise en compte à chaque étape de notre processus d'investissement.

Notre processus est basé sur le financement de la transition carbone et la calibration de l'empreinte carbone globale du portefeuille pour viser un niveau d'émission de CO₂ inférieur de 50% à celle de l'univers d'investissement représenté par l'indice MSCI ACWI pour Carbon Impact Global et l'indice MSCI EMU pour Carbon Impact Euro. Le processus d'investissement des fonds est un processus fondamental et discrétionnaire utilisant une approche quantitative disciplinée.



Phase 1: Filtre d'exclusion

La définition de l'univers d'investissement débute par l'application d'une politique d'exclusion intégrée, fondée sur les critères. Comme indiqué en point 3.3, nous appliquons 3 niveaux d'exclusions. Ces exclusions sont paramétrées par le contrôle interne dans nos systèmes de gestion (blocage pre-trade) et les titres exclus font l'objet d'une alerte lorsque l'équipe de gestion souhaite les mettre en portefeuille.

Outre ces exclusions, nous excluons 20% des entreprises ayant les moins bons scores ESG de l'univers d'investissement (la « liste de surveillance »). Pour cela, nous appliquons la méthodologie de notation ESG propriétaire présentée en point 3.5. L'intégration des facteurs de risque ESG dans le processus d'investissement permet d'exclure les entreprises de moindre qualité.

La Direction des Risques tient à jour la liste de surveillance qui constitue un filtre de due diligence dynamique, distinct d'une liste d'exclusion statique. Cette organisation permet d'assurer la parfaite information de l'équipe de gestion quant aux risques ESG liés à la non mise en œuvre des normes minimales de pratique et de divulgation d'informations. C'est un moyen de s'assurer que le portefeuille n'est pas exposé à des risques ESG excessifs.

Phase 2: Analyse Fondamentale

La deuxième phase du processus d'investissement repose sur les recherches et analyses fondamentales, recherches majoritairement primaires, menées par les équipes d'investissement et de recherche ESG. Elles permettent d'identifier les thèmes d'investissements long terme et de sélectionner les titres.

L'approche Top Down

L'approche Top Down comprend plusieurs comités partagés avec les équipes actions, crédit, taux et gestion diversifiée de La Française AM.

Tout d'abord, l'analyse macroéconomique vise à évaluer les grandes tendances économiques des zones géographiques et pays de l'univers d'investissement en analysant la croissance, l'inflation, les politiques des banques centrales, les politiques budgétaires (actuelles et futures) ainsi que toute variable susceptible d'influencer le dynamisme économique des pays concernés.

Ensuite, nous déterminons nos convictions sur les marchés lors du Comité Stratégie Actions en définissant une conviction directionnelle (haussière, baissière, atone), un classement géographique et des convictions sectorielles.

C'est aux gérants des fonds que reviennent la décision d'appliquer ou non les recommandations des comités.

Approche Bottom Up

Pour l'approche Bottom Up, l'équipe de gestion travaille avec les analystes ESG pour identifier les risques et opportunités liés au climat ainsi que pour anticiper leurs impacts potentiels.

Notre analyse stratégique et financière présente de grandes synergies avec une analyse fondamentale ESG.

Les gérants estiment les flux de trésorerie futurs de la société en fonction de différentes hypothèses intégrant les résultats de l'analyse stratégique, financière et ESG. Cette approche permet l'intégration des facteurs extra-financiers au même titre que les hypothèses liées aux prévisions financières pour aboutir à la sélection des sociétés à investir.

Les équipes d'investissement et de recherche ESG procèdent conjointement à l'analyse stratégique des entreprises. Nous pensons que les entreprises doivent continuellement adapter leurs capacités pour être compétitives dans un environnement dynamique. Les attributs de l'analyse stratégique comprennent la capacité d'adaptation, le positionnement de l'industrie et la capacité d'innovation. Ces facteurs influenceront de plus en plus sur le rendement et les évaluations des entreprises. Notamment la faisabilité technique des projets de transition climatique et la capacité de financement sont analysées simultanément par l'équipe de gestion et les analystes ESG.

S'agissant des fonds Carbon Impact, les analystes ESG réalisent une analyse carbone approfondie.

Analyse carbone approfondie



L'analyse des controverses et la gestion de ces dernières par l'entreprise font partie intégrante de notre phase d'analyse fondamentale. Les gérants et les analystes ESG suivent quotidiennement les informations pour être en mesure de détecter en temps réel les événements pouvant avoir un impact négatif. Enfin, le Stewardship Committee trimestriel passe en revue les titres exposés aux controverses les plus sévères pour les évaluer en détail. Cette analyse peut conduire à une décision de désinvestissement.

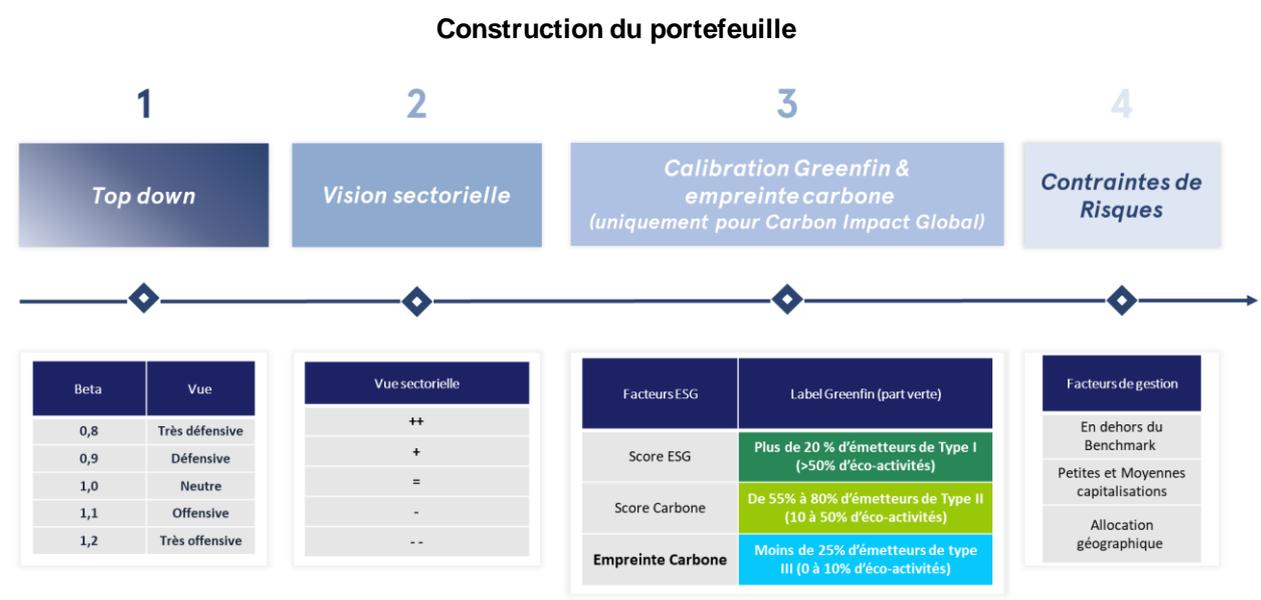
Phase 3 : Construction du portefeuille

La construction du portefeuille est un processus rigoureux qui repose sur des outils quantitatifs internes pour encadrer la décision finale de l'équipe de gestion. Bien que le processus de construction du portefeuille soit axé sur les données quantitatives, la décision finale est laissée à la discrétion des gérants des fonds.

Les gérants veillent à ce que chaque position, nouvelle ou existante, soit dimensionnée de manière à créer un portefeuille (1) fondé sur les convictions, (2) à risque contrôlé et (3) ayant une empreinte carbone contrôlée. Ils calibrent le poids des nouvelles positions d'investissement potentielles en étudiant leur impact sur les expositions géographiques et sectorielles ainsi que sur l'empreinte carbone et la répartition des émetteurs entre les catégories Greenfin pour Carbon Impact Global. La capitalisation boursière et la liquidité des actions sont également analysées.

Lors du calibrage du portefeuille, les gérants s'assurent que l'empreinte carbone du portefeuille ne dépasse pas 50% de celle de l'univers. Ils s'assurent également que les fonds respectent les seuils d'allocation entre les diverses catégories d'émetteurs au sens du label Greenfin pour Carbon Impact Global

En outre, les notes ESG agrégées des portefeuilles doivent être supérieures à celles de leur univers d'investissement.



Phase 4 : Engagement

L'engagement est un élément clé de l'approche de La Française en matière d'investissement responsable. À ce titre, le groupe dispose d'une politique d'engagement et d'une politique de vote. Ces dernières sont présentées en point 2.3.

4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ? (Article 29 & HLEG)

Les critères relatifs au changement climatique sont pris en compte au sein du facteur « E » (environnement) de l'analyse ESG. Comme décrit à la question 4.1, les critères ESG ont autant d'importance pour la construction de l'univers investissable et donc du portefeuille in fine que les critères financiers et stratégiques.

De plus, dans le cadre de la stratégie Carbon Impact, la construction des portefeuilles se fait spécifiquement dans une optique d'optimisation de la performance financière et des émissions de CO2. Un outil propriétaire permet au gérant de simuler l'impact en termes d'émissions de CO2 et d'empreinte

carbone de différents scénarios d'achats ou de vente de titres. Cet outil est bien sûr disponible pour l'ensemble de nos stratégies actions et pas uniquement dans le cadre du fonds Carbon Impact Global.

4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ? (Article 29 & TCFD)

L'ensemble de l'univers investissable fait l'objet d'une analyse ESG grâce à nos outils et notre méthodologie de notation. Cette notation systématique nous permet notamment d'exclure 20% des émetteurs ayant les moins bons scores ESG.

4.4. Le processus d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?

Le processus d'évaluation ESG n'a pas significativement changé.

La philosophie et les étapes du processus de gestion sont restés identiques, mais nous avons poursuivi l'évolution de ce processus en procédant à des ajustements sur la Phase I et la Phase II. Certains de ces ajustements, portant notamment sur les exclusions, ont eu lieu en lien avec les exigences de labels (FNG ou Greenfin).

Nous nous attachons à une amélioration en continu et à un enrichissement de nos processus au fur et à mesure de nos développements.

4.5. Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

Non, aucune part des actifs et des fonds n'est investie dans des organismes solidaires.

4.6. Les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?

Non, à ce jour les fonds n'ont pas recours au prêt/emprunt de titres.

4.7. Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

Pour la gestion actions, le gérant a recours à des instruments dérivés sur indice qui n'altèrent pas la qualité ESG du portefeuille. Ils sont utilisés dans des conditions de marché spécifiques afin de se couvrir contre le risque directionnel de marché et/ou s'exposer tactiquement aux marchés actions ; ou bien en cas de variation de son actif suite à une souscription.

4.8. Les fonds investissent-ils dans des OPC ?

Les fonds peuvent investir dans la limite de 10% dans des parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger et/ou dans des parts ou actions d'OPC répondant aux 4 critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

5. CONTROLES ESG

5.1. Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du/des fonds ?

Pour s'assurer du respect des règles internes d'investissement, un contrôle à deux niveaux a été mis en place :

- **Contrôles de premier niveau :**
 - Par la gestion

Par l'équipe d'investissement : Avant d'investir dans un nouveau titre, le gestionnaire s'assure que le titre est investissable, c'est-à-dire qu'il a une analyse extra-financière et une couverture ESG. Dans le cas où il n'y a pas de couverture ESG, le gestionnaire envoie le titre pour analyse à l'analyste ESG responsable de ce secteur. La notation ESG sera alors disponible dans les prochains jours.

La liste des titres investissables est disponible sur un serveur partagé avec les différentes parties.

- **Contrôle de deuxième niveau :**
 - Par le contrôle des risques

Lors de son audit hebdomadaire, le Contrôle des risques effectue des contrôles sur les titres en portefeuille. Il peut accéder via le logiciel LightTrade ou la base de données ESG à tous les scores de chaque titre et vérifier leur présence ou non dans la liste des titres investissables.

Ce suivi est commenté lors des comités mensuels de suivi des risques.

 - Par le contrôle interne

Le contrôle de second niveau, assuré par la Direction de la conformité et du contrôle interne, s'inscrit dans le cadre de la procédure de suivi des risques et de la conformité, appliquée à l'ensemble des directions du groupe La Française. Il permet de s'assurer de la mise en place d'un cadre de contrôle opérationnel.

A ce titre, le Contrôle Interne peut effectuer des contrôles annuels de conformité à la politique d'investissement ESG. Ce dernier peut être effectué via une approche d'échantillonnage.

6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

6.1. Comment est évaluée la qualité ESG du/des fonds ?

La qualité ESG des fonds est évaluée au travers de son score global, qui intègre notamment son score ESG. Elle découle naturellement de notre processus de gestion qui fait qu'un titre ne fait partie de la liste des titres investissables que s'il a passé les diverses phases d'analyse et a été validé par le gérant comme faisant partie de la sélection de titres investissables.

Dans le cadre de la stratégie Carbon Impact, en plus de la qualité ESG des fonds nous évaluons leur qualité carbone à travers une ventilation du score ESG et une ventilation du score Carbon Impact.

Enfin, conformément aux exigences du Label ISR, nous évaluons annuellement des indicateurs d'impact correspondant à des mesures physiques et parlantes relatives à l'Environnement, au Social, à la Gouvernance et aux droits humains¹⁸.

6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les fonds ?

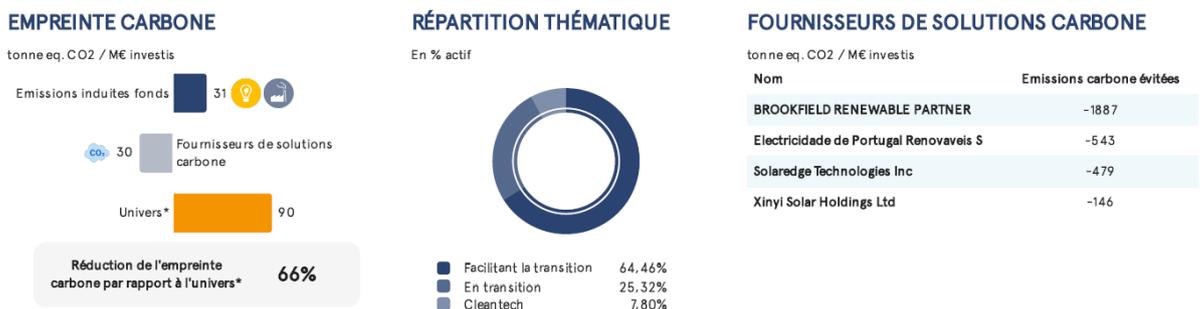
Nous mesurons l'impact carbone des fonds à travers les indicateurs suivants :

- L'empreinte carbone du portefeuille par rapport à celle de son indice de comparaison carbone²¹ ;
- L'alignement des trajectoires des secteurs à haute intensité carbone sur base annuelle ;
- Les indicateurs publiés dans le rapport d'impact sur une base annuelle et relatifs également aux aspects sociaux, de gouvernance et liés aux droits humains.

Mesure de l'impact ESG sur une base mensuelle

Même si les scores ne sont pas des mesures d'impact en soi, nous fournissons des scores ESG agrégés ainsi que des scores Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance comme indiqué dans les tableaux ci-dessous.

Nous fournissons également une empreinte carbone sectorielle des fonds par rapport à l'indice de comparaison, la liste des fournisseurs de solutions carbone et la répartition du portefeuille entre les types d'entreprises : entreprises en transition, entreprises facilitant la transition et cleantech.



Source : extrait du reporting mensuel du fonds La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global, 31/01/2023.

Par ailleurs, nous nous assurons que l'empreinte carbone du portefeuille ne dépasse pas 50% de l'indice de comparaison.

Nous nous engageons à suivre également l'intensité carbone (avec une couverture de 90% minimum) par rapport à celle de son indice de comparaison et à s'assurer mensuellement qu'elle est inférieure à cet indice et à publier annuellement ces résultats dans le rapport d'impact. Le deuxième indicateur d'impact sur lequel nous nous engageons est le pourcentage des entreprises ayant intégré des objectifs ESG dans les critères d'attribution de la rémunération variable avec une couverture à minima de

¹⁸ Rapport d'impact : <https://doc.la-francaise.com/documents/lt/LU1744646933/reporting-impact/fr/> et <https://doc.la-francaise.com/documents/lt/LU0414216498/reporting-impact/fr/>

70%. Là encore, nous nous engageons à un suivi mensuel et à publier les résultats annuellement dans le rapport d'impact.

Pour rendre compte de l'impact carbone des fonds, nous convertissons les données exprimées en tCO₂ émises en recourant à la méthodologie de l'Agence Américaine de Protection Environnementale (United States Environmental Protection Agency¹⁹). Cette conversion permet de communiquer des ordres de grandeur plus compréhensibles et plus parlant que des données chiffrées pures.

DONNÉES IMPACT

sur la base d'un portefeuille de 200M€ (Source: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>)



6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Nous communiquons sur notre gestion IR et/ou sur nos fonds sur les supports suivants :

- Notre site internet www.la-francaise.com sur lequel nous publions différents types de contenus en lien avec notre gestion durable et les fonds dont nous assurons la gestion ;
- Le blog de La Française, « Blue Room by La Française » <https://blueroom.la-francaise.com/> sur lequel deux thématiques sont consacrés à l'investissement responsable : Carbon Impact et ISR
- Les documents juridiques (prospectus, DIC, rapports périodiques) et les reporting mensuels des fonds, accessibles depuis la page internet de chaque fonds concerné ;
- Le Carbon Impact Weekly, envoyé directement aux investisseurs
- Le rapport d'impact annuel ;
- Les codes de transparence des fonds ;
- L'inventaire des fonds ;
- La Charte Investissement Responsable de La Française ;
- Le rapport annuel sur la Stratégie Responsable et Climatique de La Française (article 29) ;
- Le reporting annuel aux PRI ;
- La politique de vote de La Française AM ; et le rapport -annuel- sur l'exercice des droits de vote ;
- La politique d'exclusion du groupe ;
- La politique d'engagement ; et le rapport annuel sur la mise en œuvre de la politique d'engagement ;
- Des présentations et rapports périodiques de l'Investissement Responsable à La Française.

¹⁹ <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>

6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ? (Article 29 & HLEG)

Le groupe La Française et La Française AM s'engagent à optimiser la représentation des OPCVM gérés. L'objectif est de se rapprocher d'une participation à 100% aux Assemblées Générales et d'un vote à 100% des résolutions.

La Française AM publie les résultats de sa politique de vote de manière agrégée dans sa politique de droits de vote qui comprend le rapport sur l'exercice des droits de vote²⁰. En 2021, la société de gestion a ainsi voté lors 98,8% des Assemblées Générales et s'est opposé dans 31,1% des cas à la recommandation du management.

Par ailleurs la société de gestion met à disposition le détail des résultats de sa politique de vote²¹.

La politique d'engagement a été formalisée et publiée en 2019 et est revue chaque année. La mise en œuvre de cette politique fait l'objet d'un rapport annuel 'rapport sur la politique d'engagement'²².

²⁰ Rapport sur la politique de vote : [Rapport sur la politique de vote 2021 LFAM Mars 2022.pdf \(la-francaise.com\)](#)

²¹ Tableau de bord Proxy Voting, ISS : <https://www.la-francaise.com/fr/informations-reglementaires/exercice-des-droits-de-vote/>

²² Rapport sur la politique d'engagement : [Rapport d'Engagement 2021 Mars 2022.pdf \(la-francaise.com\)](#)

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. Ce document est la propriété du Groupe La Française. Aucune diffusion des informations qui y sont contenues 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 son accord préalable et écrit.

GRUPE LA FRANÇAISE Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 480 871 490, dont le siège social est situé 128, boulevard Raspail -75006 PARIS.

LA FRANÇAISE AM Société par actions simplifiée, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 314 024 019, société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers, le 1er juillet 1997, Sous le n° GP 97-76, dont le siège social est situé 128, boulevard Raspail -75006 PARIS

LA FRANÇAISE LUX Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois constituée sous forme de société anonyme. La SICAV a été constituée le 28 octobre 1998 (sous la dénomination « Global Strategy ») pour une durée indéterminée, régulée par la Commission de Surveillance du secteur financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, enregistré sous le numéro B66.785.

LA FRANÇAISE Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français constituée sous forme de Société Anonyme. La SICAV a été agréée le 14 août 2018. Elle a été créée le 12 novembre 2018 pour une durée de 99 ans, par fusion-absorption du Fonds Commun de Placement La Française Moderate Multibonds, créé le 18 janvier 2001.

LA FRANÇAISE GROUP UK LIMITED, company governed by the laws of England and Wales with a share capital of £ 3.869.165, with its registered office located at 78 Brook Street, W1K 5EF London, United Kingdom, registered with the Companies House Registry under number 04253400

| Nom du fonds | Forme juridique | Société de gestion | Date d'agrément du fonds | Autorité de tutelle |
|--|--|-------------------------------|--------------------------|---------------------|
| Fonds actions | | | | |
| La Française LUX – Inflection Point Carbon Impact Global | SICAV luxembourgeoise « La Française LUX » | La Française Asset Management | 01/06/2015 | CSSF |
| CMNE Participation Actions Monde (Fonds nourricier de La Française LUX – Inflection Point Carbon Impact Global) | FCPE | La Française Asset Management | 26/10/2004 | AMF |
| La Française LUX – Inflection Point Carbon Impact Euro | SICAV luxembourgeoise « La Française LUX » | La Française Asset Management | 05/10/2009 | CSSF |
| La Française Actions €CO2 Responsable (Fonds nourricier de La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro) | FCP | La Française Asset Management | 29/01/2010 | AMF |
| La Française Actions Euro Capital Humain | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 04/06/2003 | AMF |
| CMNE Participation Actions Euro (Fonds nourricier de La Française Inflection Point Actions Euro) | FCPE | La Française Asset Management | 05/03/1999 | AMF |
| Fonds obligataires | | | | |
| La Française Obligations Carbon Impact | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 20/07/2010 | AMF |
| CMNE Participation Obligations (Fonds nourricier de La Française Obligations Carbon Impact) | FCPE | La Française Asset Management | 01/09/1985 | AMF |
| La Française Carbon Impact 2026 | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 22/10/2019 | AMF |
| La Française Sub Debt | FCP | La Française Asset Management | 20/11/2009 | AMF |
| La Française Carbon Impact Global Government Bonds | FCP | La Française Asset Management | 15/07/2003 | AMF |
| La Française Carbon Impact Floating Rates | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 12/11/2018 | AMF |
| La Française Global Coco | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 07/12/2018 | AMF |
| La Française Rendement Global 2028 | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 30/08/2019 | AMF |
| La Française Credit Innovation | SICAV française « LA FRANÇAISE » | La Française Asset Management | 21/06/2022 | AMF |
| Fonds trésorerie | | | | |
| La Française Trésorerie ISR | FCP | La Française Asset Management | 07/02/2003 | AMF |
| CMNE Participation Monétaire (Fonds nourricier de La Française Trésorerie ISR) | FCPE | La Française Asset Management | 06/06/2003 | AMF |