



Marchés : où en sommes-nous en cette fin d'année 2023 ?





Marchés financiers : état des lieux, perspectives et impact de la finance verte
Marché immobilier : explications, perspectives et nouveautés fiscales



RÉUNIONS RÉGULIÈRES

SUJET PRÉCIS OU D'ACTUALITÉ

EXPERTS ET SOLUTIONS CONCRÈTES

FORMAT RAPIDE ET CONVIVIAL

LIEU D'EXCEPTION

EN REPLAY OU EN DIRECT SUR NOS RÉSEAUX

ÉCHANGE AUTOUR UN COCKTAIL



18H45 – 19H00

ACCUEIL

19H00 – 19H15

INTRODUCTION

19H15 – 19H45

1. POINT SUR LES MARCHÉS FINANCIERS : ÉTAT DES LIEUX, ANALYSE ET IMPACT DE LA FINANCE VERTE

***Pierre PUYBASSET** – Porte-parole de la gestion*

***Charles de SOLAGES** – Responsable relations investisseurs*

La Financière De l'Echiquier (LFDE)

19H45 – 20H15

2. POINT SUR LES MARCHÉS IMMOBILIERS : EXPLICATIONS, PERSPECTIVES ET NOUVEAUTÉS FISCALES

***Maître Thibault du RÉAU** – Avocat spécialisé en immobilier et en fiscalité*

Associé Gérant Rivière Avocats Associés

20H15– 20H30

ACTUALITÉS PROMÉTHÉE

20H30 – 22H00

COCKTAIL

MARCHÉS FINANCIERS : ÉTAT DES LIEUX, ANALYSE ET IMPACT DE LA FINANCE VERTE

Monsieur Pierre PUYBASSET et Monsieur Charles de SOLAGES

LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER



Club Prométhée



28 novembre 2023

1

NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

2

INVESTISSEMENT RESPONSABLE : L'APPROCHE LFDE



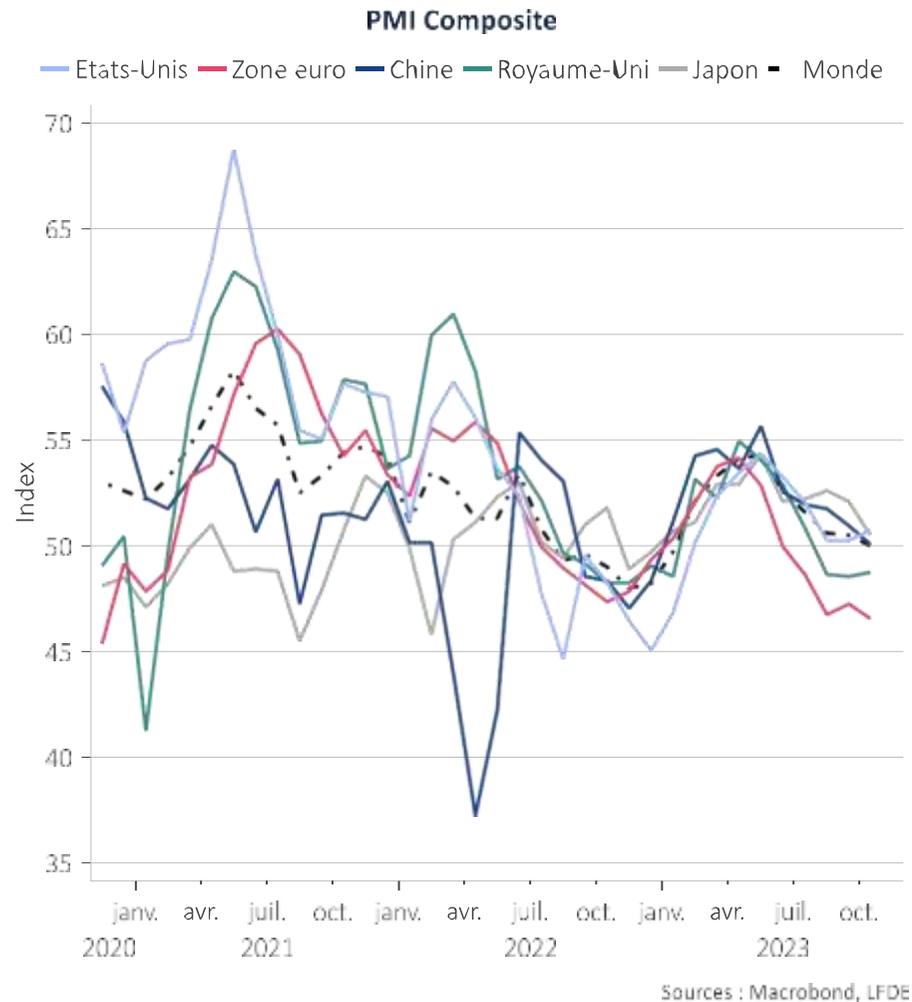
NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

NOVEMBRE 2023

CYCLE ÉCONOMIQUE

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE MONDIALE : UN MOMENTUM MÉDIOCRE, LES SERVICES MARQUENT LE PAS

- ◆ L'activité est sur une dynamique atone



CYCLE ÉCONOMIQUE

ÉTATS-UNIS : UNE SURPRENANTE RÉSILIENCE (1/2)

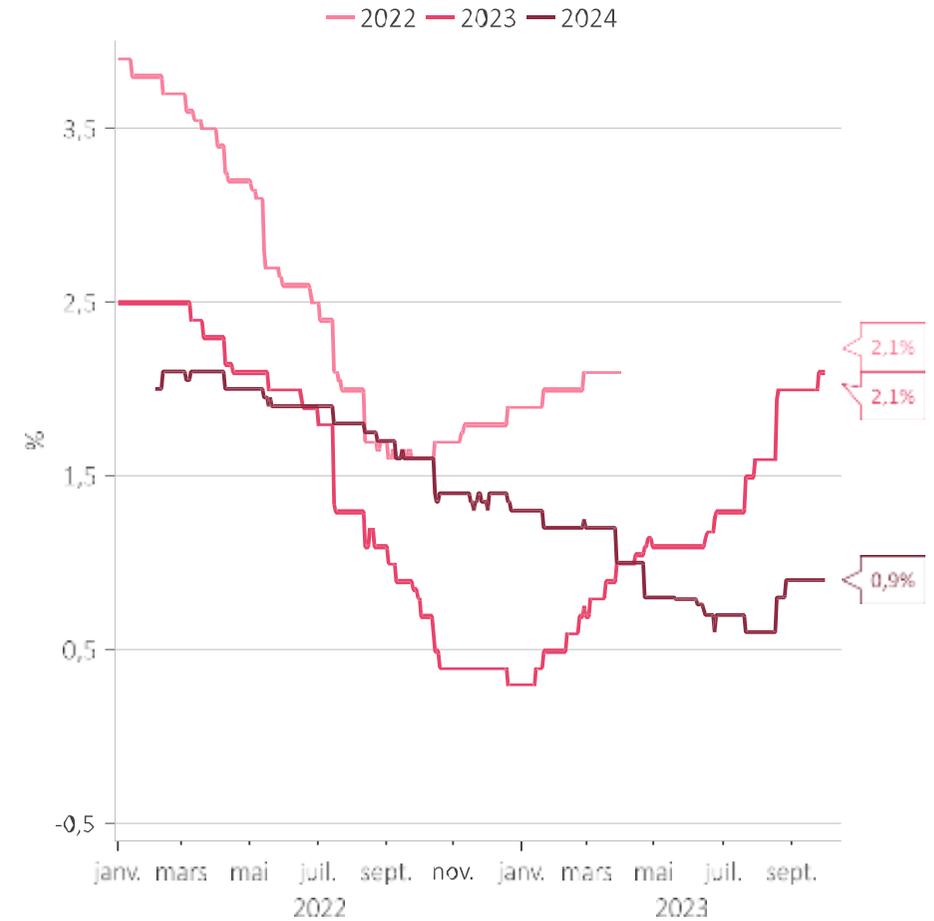
- ◆ La macro a résisté bien plus que prévu ces derniers mois

Indices de surprises économiques (Citi) - Etats-Unis



- ◆ Une croissance fortement révisée sur 2023

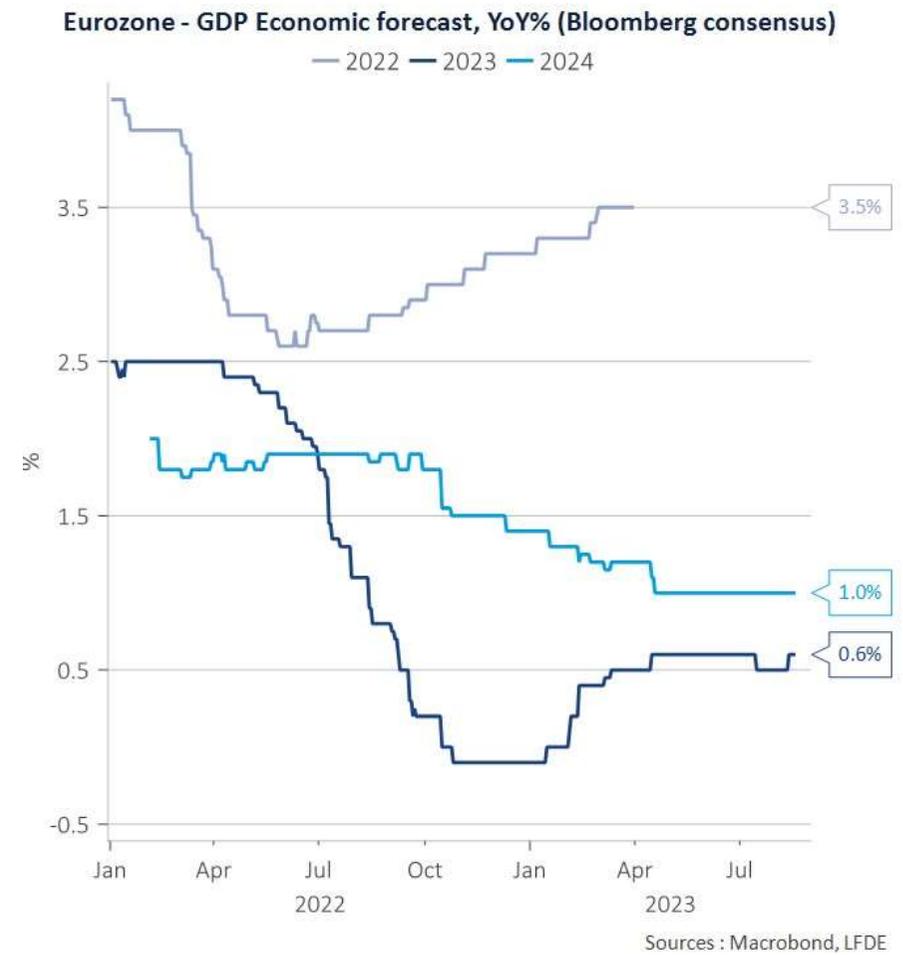
Etats-Unis - Croissance du PIB anticipée (consensus Bloomberg)



CYCLE ÉCONOMIQUE

ZONE EURO : UN FREINAGE FORT DE L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

- ◆ Beaucoup de déceptions macro ces derniers mois



INFLATION

MONDE : L'INFLATION RESTE ÉLEVÉE MAIS LE PIC EST PASSÉ ET LA DÉSINFLATION POURRAIT ACCÉLÉRER

- ◆ L'inflation décélère presque partout et les tensions en amont ont disparu

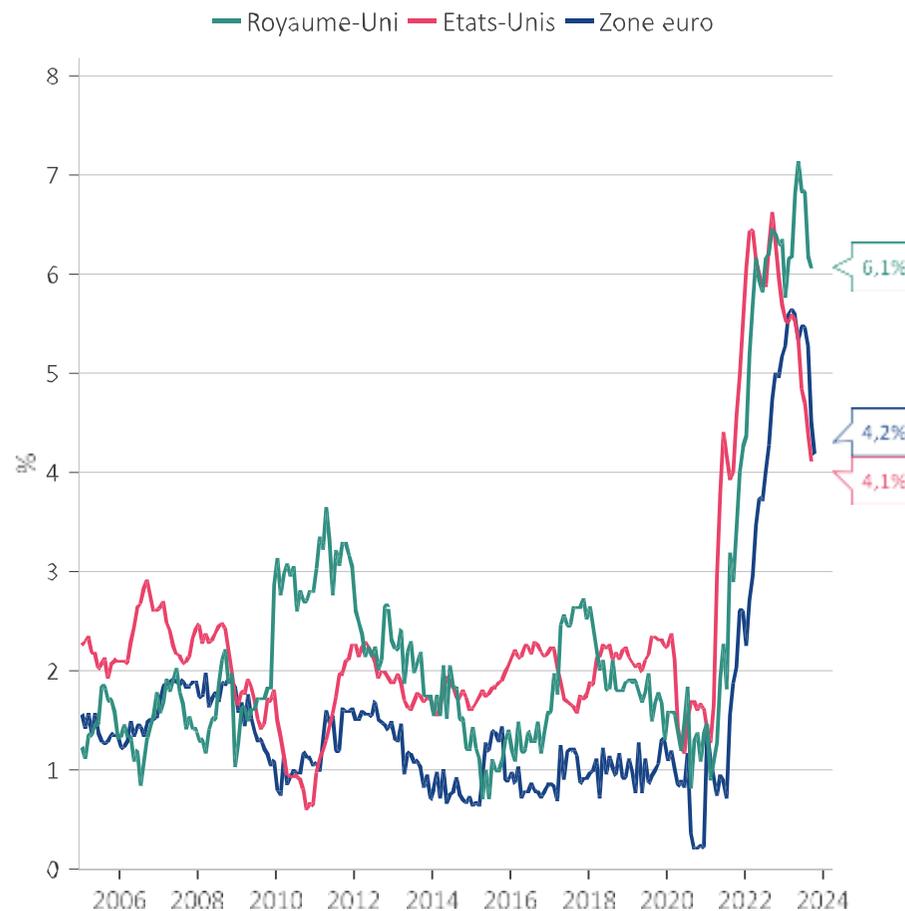
- ◆ Les niveaux restent hétérogènes mais les dynamiques sont similaires

Inflation globale YoY% - Pays développés

	-12M	-11M	-10M	-9M	-8M	-7M	-6M	-5M	-4M	-3M	-2M	-1M	Last
Royaume-Uni	11,1%	10,7%	10,5%	10,0%	10,4%	10,1%	8,7%	8,7%	8,0%	6,9%	6,7%	6,6%	6,6%
Suède	10,9%	11,5%	12,3%	11,7%	12,0%	10,6%	10,5%	9,7%	9,3%	9,3%	7,5%	6,5%	6,5%
France	7,1%	7,1%	6,7%	7,0%	7,3%	6,7%	6,9%	6,0%	5,3%	5,1%	5,7%	5,7%	4,5%
Etats-Unis	7,8%	7,1%	6,4%	6,3%	6,0%	5,0%	5,0%	4,1%	3,1%	3,3%	3,7%	3,7%	3,7%
Espagne	7,3%	6,7%	5,5%	5,9%	6,0%	3,1%	3,8%	2,9%	1,6%	2,1%	2,4%	3,3%	3,5%
Japon	3,8%	3,8%	4,0%	4,4%	3,3%	3,2%	3,4%	3,2%	3,2%	3,2%	3,1%	3,0%	3,0%
Allemagne	11,6%	11,3%	9,6%	9,2%	9,3%	7,8%	7,6%	6,3%	6,8%	6,5%	6,4%	4,3%	3,0%
Italie	12,6%	12,6%	12,3%	10,7%	9,8%	8,1%	8,6%	8,0%	6,7%	6,3%	5,5%	5,6%	1,9%
Suisse	3,0%	3,0%	2,8%	3,3%	3,4%	2,9%	2,6%	2,2%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
Pays-Bas	16,8%	11,3%	11,0%	8,4%	8,9%	4,5%	5,8%	6,8%	6,4%	5,3%	3,4%	-0,3%	-1,0%

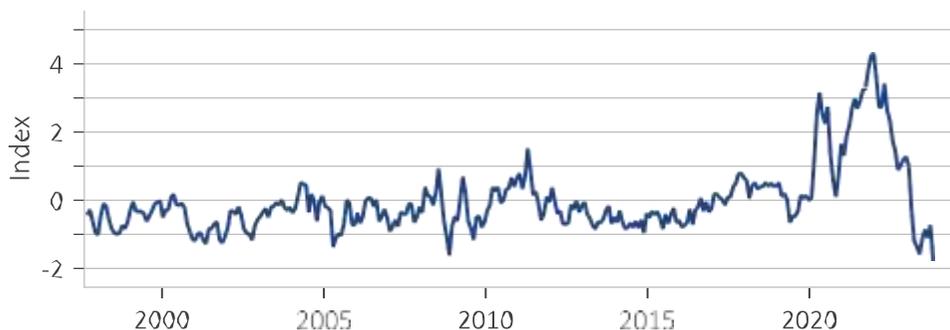
Sources : Macrobond, LFDE

Inflation sous-jacente - YoY%



Sources : Macrobond, LFDE

Indice des pressions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales (calculé par la Fed de New York)



Sources : Macrobond, LFDE

BANQUES CENTRALES

LE RESSERREMENT MONÉTAIRE VA SE POURSUIVRE, PAS LES HAUSSES DE TAUX

◆ Le pic des hausses de taux est passé

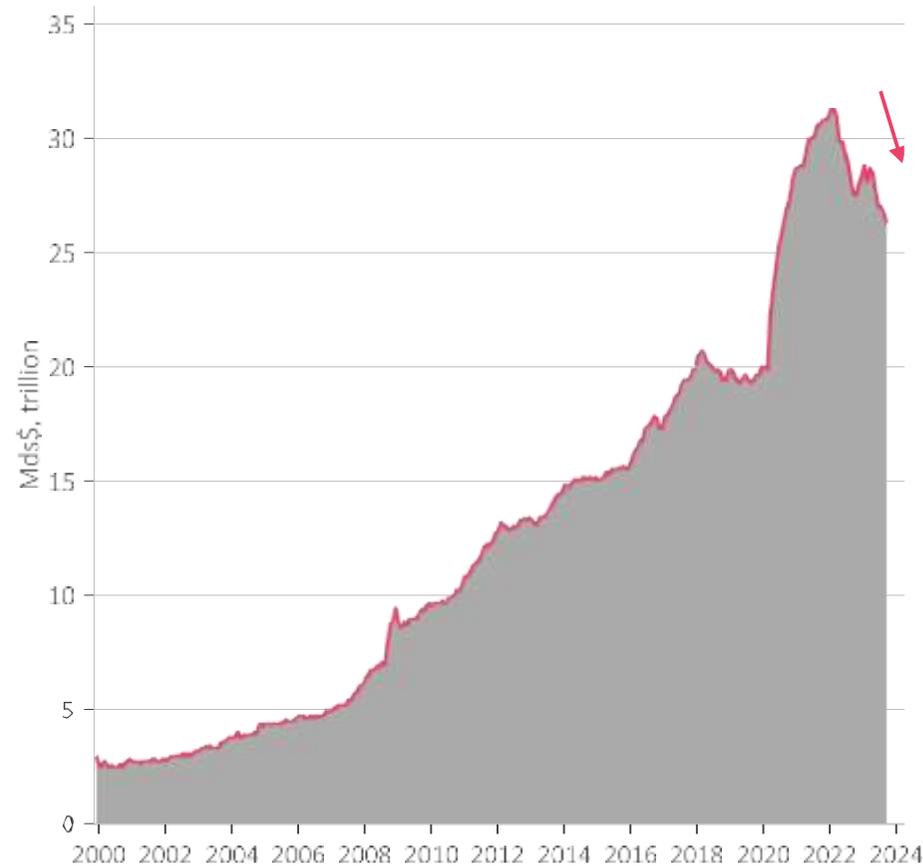
◆ Mais la baisse des liquidités va se poursuivre

Monde (28 pays) : solde net hausses - baisse de taux directeurs, sur 3 mois



Sources : Macrobond, LFDE

Bilan agrégé des principales banques centrales (Fed, BCE, BoJ, PBoC)



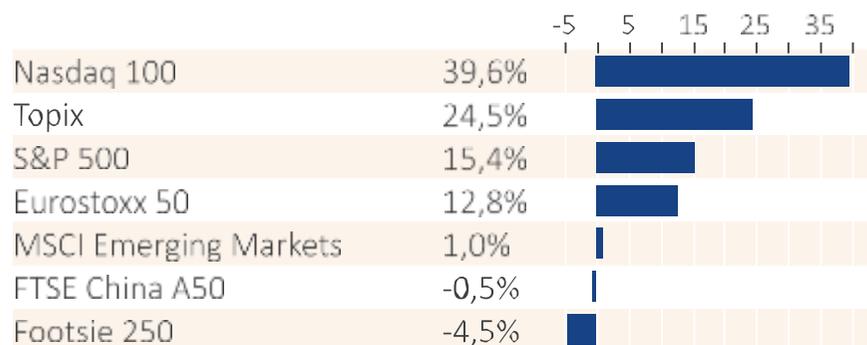
Sources : Macrobond, LFDE

MARCHÉS ACTIONS

PERFORMANCES YTD

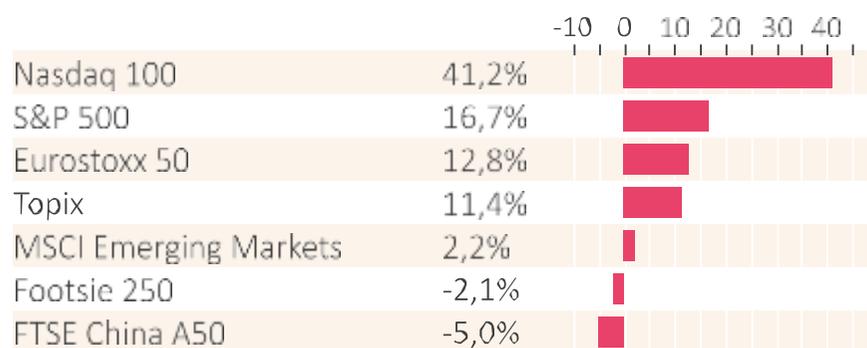
◆ Performances des principaux indices

Performances YTD - Devises locales



Sources : Macrobond, LFDE

Performances YTD - en EUR



Sources : Macrobond, LFDE

◆ Performances par style et capitalisation

Zone euro

	Value	Blend	Croissance
Grandes valeurs	9,0%	6,7%	8,5%
Moyennes valeurs	1,6%	-1,3%	-5,1%
Petites valeurs	2,9%	0,8%	-2,2%

Etats-Unis

	Value	Blend	Croissance
Grandes valeurs	-2,1%	16,4%	36,0%
Moyennes valeurs	-3,6%	0,9%	8,1%
Petites valeurs	-3,9%	1,1%	6,1%

Sources : indices MSCI, Bloomberg, LFDE

MARCHÉS ACTIONS

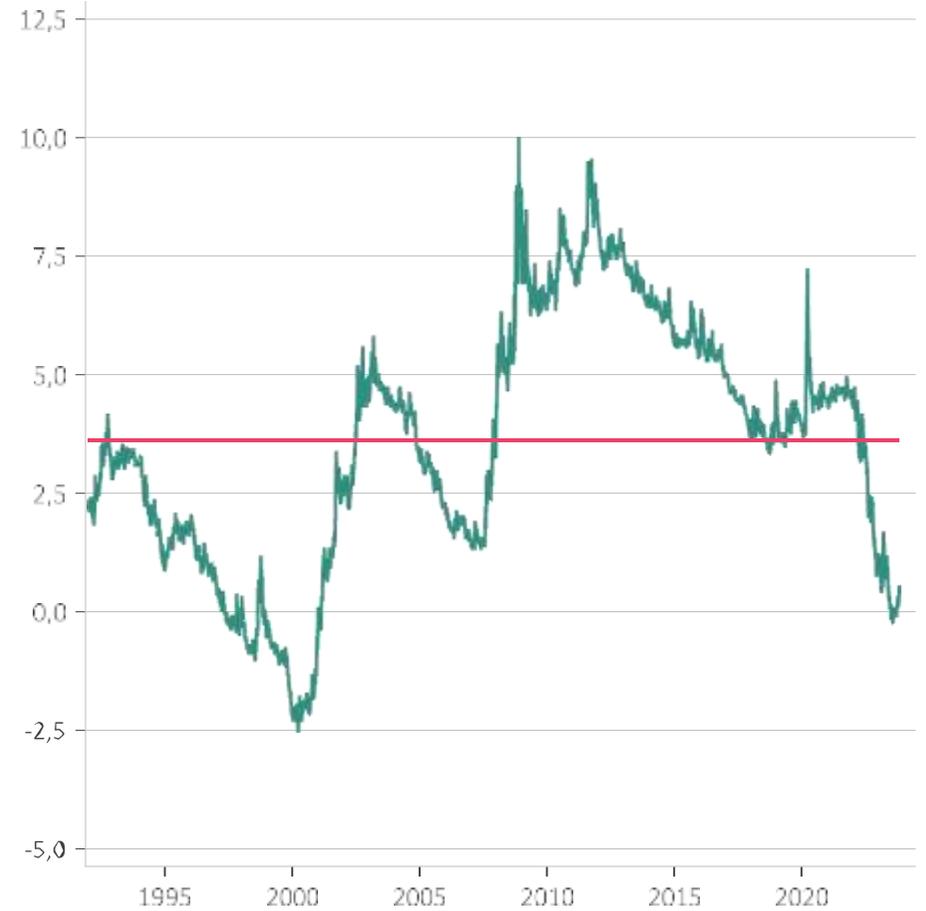
UN MARCHÉ AMÉRICAIN FRAGILE

- ◆ Des valorisations loin d'être bradées et une prime de risque très dégradée

S&P 500 - P/E 12m Forward



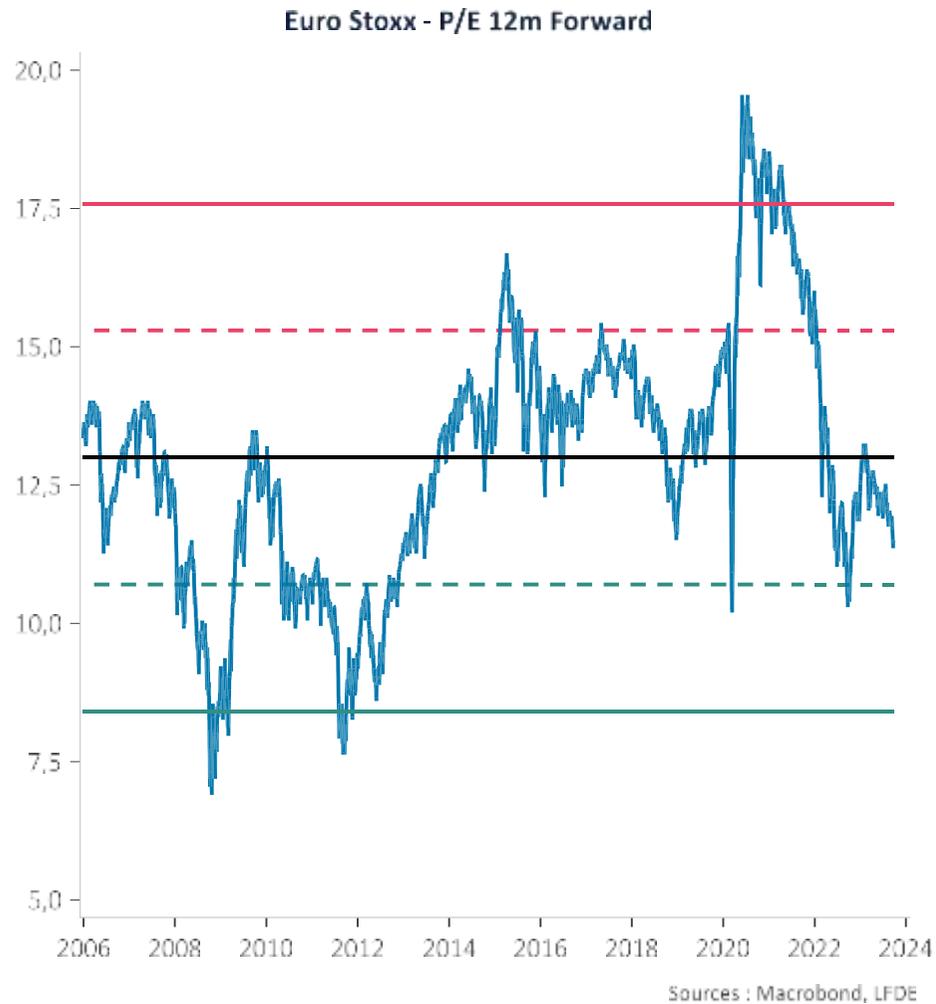
Etats-Unis (S&P 500) - Prime de risque



MARCHÉS ACTIONS

UN MARCHÉ EUROPÉEN QUI PRÉSENTE MOINS D'EXCÈS

- ◆ Des valorisations en-dessous de la moyenne (mais n'intégrant pas une récession)



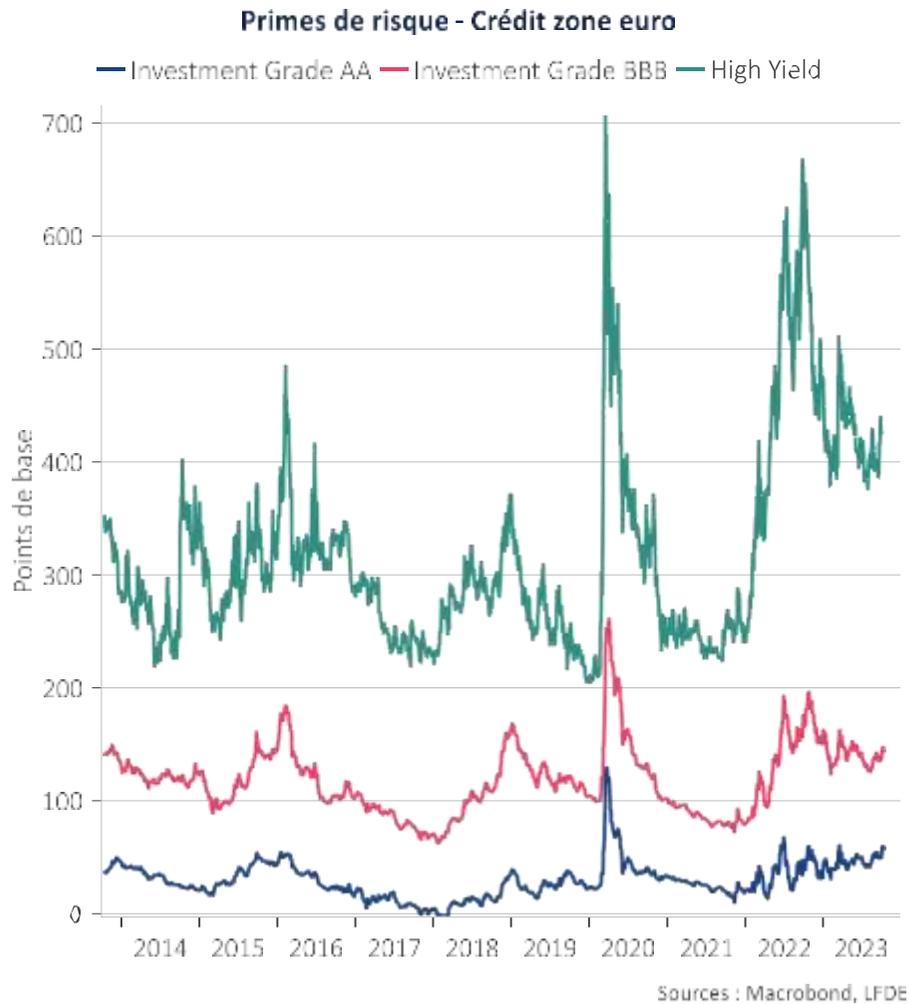
- ◆ Une prime de risque toutefois peu attractive



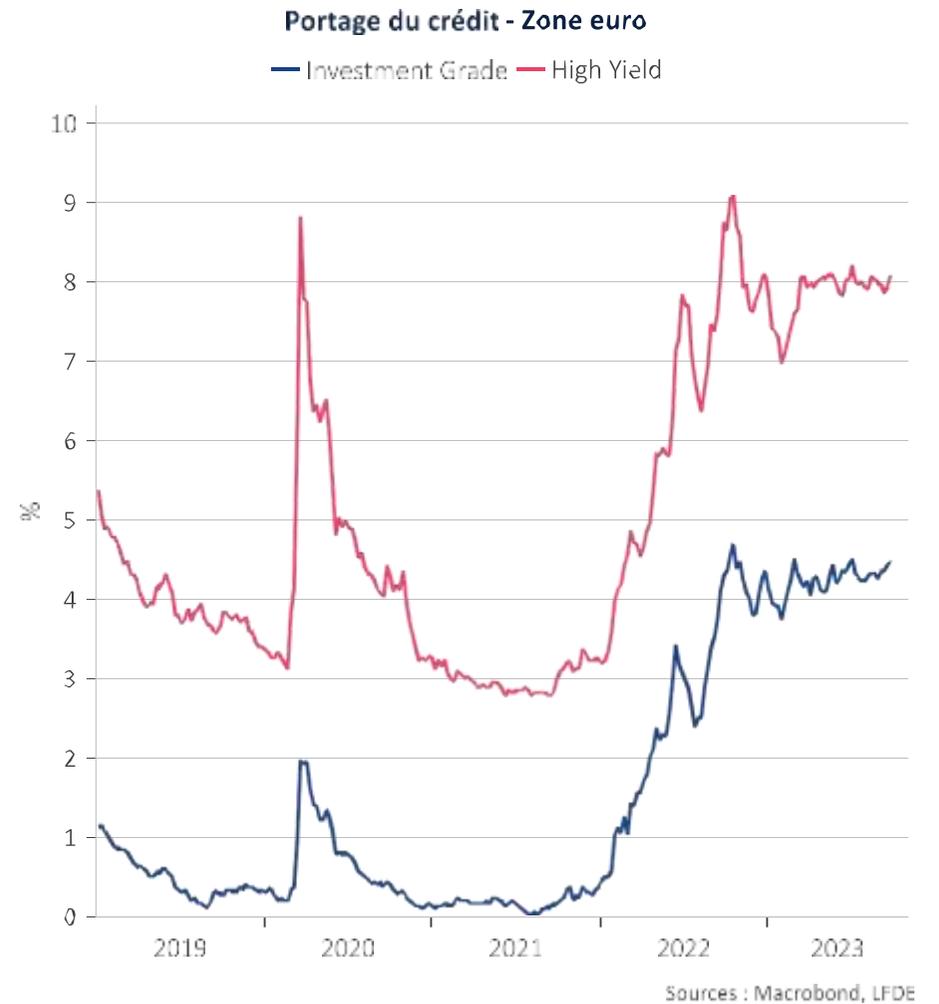
MARCHÉS OBLIGATAIRES

CRÉDIT EN ZONE EURO : UN REGAIN D'INTÉRÊT

◆ Des primes de risque modérément élevées



◆ Un portage redevenu nettement attractif



PERSPECTIVES

NOS VUES POUR LES PROCHAINS MOIS

1

La désinflation est engagée dans la plupart des zones et pourrait accélérer dans les prochains mois

2

Les politiques monétaires vont rester restrictives, accroissant les risques de dérapage de l'économie et constituant un frein pour les actifs risqués

3

L'économie mondiale, et notamment américaine, est étonnement résiliente, mais le risque de récession n'est pas écarté

4

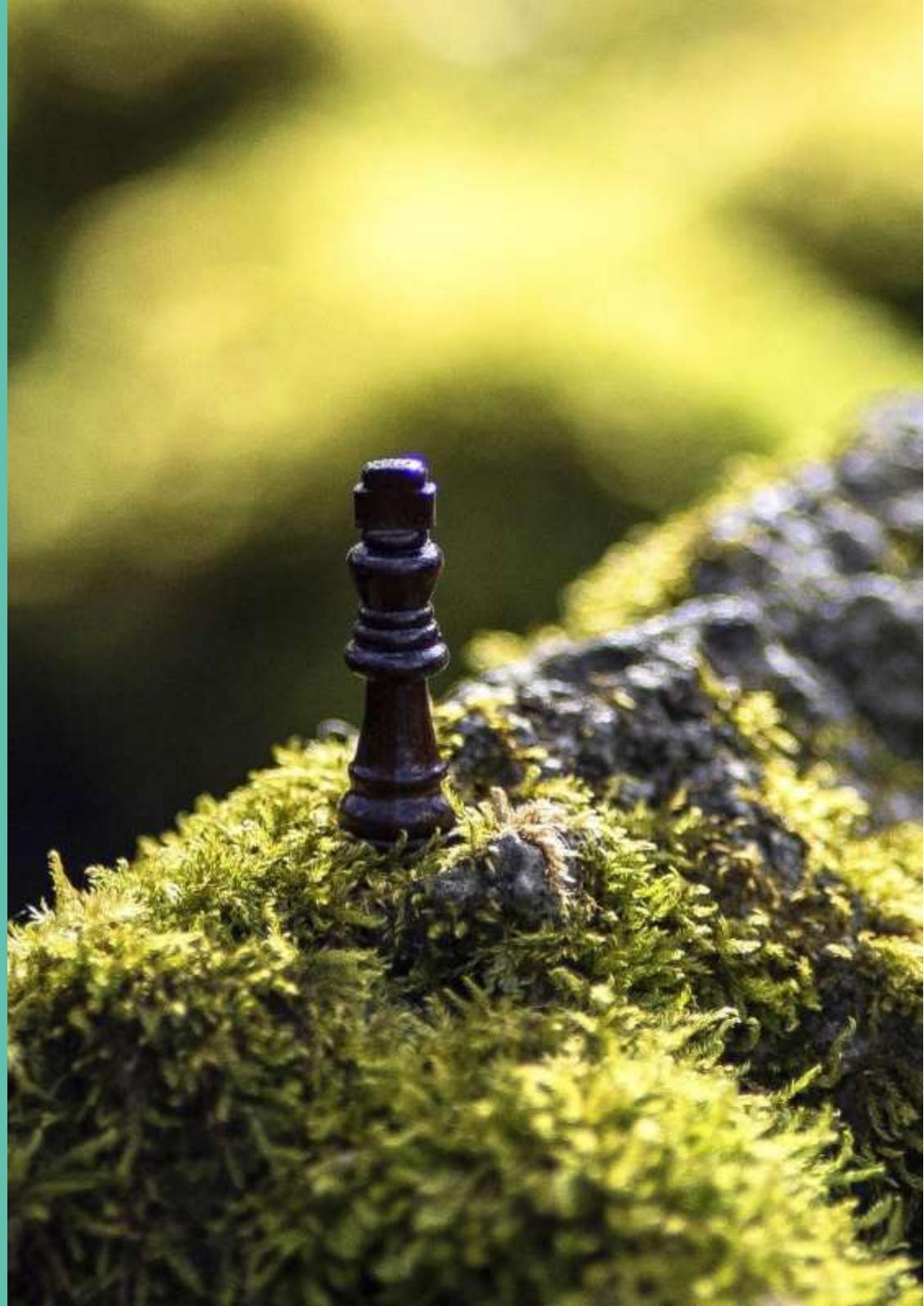
Des valorisations assez élevées au regard du niveau des taux et de la croissance des bénéfiques

5

Crédit : un couple rendement risque attractif, même si les primes de risque ont un peu baissé

INVESTISSEMENT RESPONSABLE

L'APPROCHE LFDE



LFDE INVESTISSEUR RESPONSABLE



RECHERCHER LA PERFORMANCE EN INVESTISSANT DANS LES ENTREPRISES OÙ LA BONNE GOUVERNANCE ET L'EXCELLENCE MANAGÉRIALE IMPULSENT DES INITIATIVES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES CRÉATRICES DE VALEUR POUR L'ENSEMBLE DES PARTIES PRENANTES



Données au 30/06/2023

1. Fonds labellisés ISR, stratégies ISR et fonds dédiés inclus. Données au 31/10/2023

2. Seuls Echiquier Positive Impact Europe et les compartiments de SICAV luxembourgeoises Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe sont détenteurs du label belge « Towards Sustainability » et du label allemand « FNG ».

L'INVESTISSEMENT À IMPACT EN TROIS PILIERS



Publication d'une doctrine d'impact novatrice et évolutive reflétant notre positionnement singulier et exigeant sur l'investissement à impact coté



INTENTIONNALITÉ

CONSTRUCTION D'UN PORTEFEUILLE ORIENTÉ VERS L'IMPACT

- ◆ **Processus d'investissement** tourné vers la thèse d'impact du fonds
- ◆ **Démarche d'impact** ex ante (définition d'objectifs d'impact ex ante, identification et sélection des entreprises selon leur thèse d'impact, excellence ESG...)



ADDITIONNALITÉ

DIALOGUE ACTIONNARIAL ET VALEUR AJOUTÉE DE L'INVESTISSEUR

- ◆ **Stabilité actionnariale**
- ◆ **Engagements individuels avec pour objectif d'augmenter leurs impacts positifs et diminuer leurs impacts négatifs**
- ◆ **Engagement collaboratif**
- ◆ **Vote aux Assemblées Générales**
- ◆ **Vision multidimensionnelle de l'impact**



MESURABILITÉ

EVALUATION ANNUELLE DES IMPACTS

- ◆ **Evaluation annuelle transparente** des impacts des entreprises en portefeuille
- ◆ **Co-construction annuelle** d'un rapport d'impact avec des experts indépendants
- ◆ **Révision formelle** de l'évaluation des entreprises tous les 2 ans

CETTE APPROCHE DYNAMIQUE SE REFLÈTE AU-DELÀ DU PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

- ◆ **Gouvernance indépendante experte** sur les enjeux d'impact
- ◆ **Redistribution d'une partie des frais de gestion** au bénéfice de projets à impact social

- ◆ **Participation active** à l'essor de l'investissement à impact sur les marchés cotés

Pour un fonds à impact, la publication annuelle de la mesure d'impact est une occasion d'affiner au fur et à mesure la stratégie d'impact, les objectifs spécifiques de l'OPC et le travail d'engagement auprès des entreprises. Un travail d'amélioration continu qui nourrit l'intentionnalité et l'additionnalité de l'OPC.

L'ISR, UNE SOURCE POTENTIELLE DE PERFORMANCE

UNE IMAGE VAUT 1 000 MOTS !



TOP 40 : +510%

Portefeuille des 40 meilleures notes ESG de notre base de données

MSCI EUROPE SRI : +216%

MSCI EUROPE : +157%

FLOP 40 : +136%

Portefeuille des 40 plus mauvaises notes ESG de notre base de données

UN ENGAGEMENT HISTORIQUE DEPUIS 2007

2007

- Création de notre **méthodologie d'analyse ESG propriétaire** *

2010

- Lancement de **deux fonds ISR laboratoires**
- Obtention d'un **premier mandat ISR** pour une mutuelle d'assurance

2012

- Obtention d'un **mandat ISR** pour le Fonds de Réserve pour les Retraites

2016

- Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Positive Impact Europe obtiennent le **Label ISR de l'Etat Français**



2018

- **Intégration ESG** au sein de toute notre gamme
- Mise en place d'un **Comité éthique**

2020

- Obtention du **Label ISR de l'Etat Français** pour 3 fonds supplémentaires
- Lancement de notre **2ème fonds à impact sur le climat et la biodiversité**
- Création du **Podcast « Un pied devant l'autre »**
- Adhésion au **Finance for Biodiversity Pledge**

INVESTISSEMENT RESPONSABLE *by* LFDE

Une attention particulière portée à la **GOUVERNANCE** depuis 1991

2008

- Signature de **Principes pour l'Investissement Responsable** de l'ONU



2013

- Lancement de notre démarche d'**Engagement Actionnarial**

2011

- Echiquier Major SRI Growth Europe obtient le **Label ISR de Novethic** pour la première fois



2017

- Adoption des **Objectifs de Développement Durable de l'ONU** par Echiquier Positive Impact Europe



- **Renforcement de l'équipe ISR**

2019

- Obtention du **Label ISR de l'Etat Français** pour 4 fonds supplémentaires
- Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Positive Impact Europe obtiennent le **Label Allemand « FNG ★★★ »** et le **Label Belge « Towards Sustainability »**
- Lancement du programme de formation à l'ISR : **L'Ecole de l'ISR by LFDE**

2021

- Obtention du **Label ISR de l'Etat Français** pour 3 fonds supplémentaires
- Lancement de notre 1er fonds à **impact solidaire labellisé Finansol**
- Publication de la **Stratégie Climat et Biodiversité** et de la **Politique Charbon** de La Financière de l'Echiquier
- Publication de **notre Doctrine d'Impact**

2018 – 2022 : TOUJOURS PLUS RESPONSABLE

Décembre 2018

8% d'encours labellisés ISR

2 fonds labellisés ISR

Décembre 2021

47% d'encours labellisés ISR

14 fonds labellisés ISR

2018 - 2021

LABELLISATION



INTENSIFICATION

Lancement de **nouveaux fonds ISR et/ou à impact**
Développement d'une **méthodologie d'analyse ISR** pour la **sélection de fonds**
Renforcement de l'équipe de Recherche IR

PARTAGE & PÉDAGOGIE



PUBLICATIONS

Rapports d'impact de nos fonds à impact, politique d'exclusions, politique de vote et d'engagement, etc.



IMPLICATION

#EUGreenRecovery



RECONNAISSANCE



Bilan 2022

- Publication de notre premier rapport sur notre stratégie **Climat & Biodiversité**
- Lancement de notre 4ème fonds à **impact** dédié à **l'accès à la santé**
- Lancement du programme de formation aux changement climatique : **L'Ecole du Climat** by LFDE
- Obtention du prix de la **Meilleure communication ISR** d'Option Finance
- **2ème édition** des **Rencontres du Climat et de la Biodiversité**

Décembre 2022

45% d'encours labellisés ISR

14 fonds labellisés ISR

Perspectives 2023

- Poursuite de nos **travaux** sur la thématique de **l'engagement climat** et de la **biodiversité**
- Poursuite de nos actions visant à **sensibiliser et éduquer** équipes de gestion, clients, et entreprises en portefeuille aux enjeux ESG
- Lancement de notre plateforme ESG Connect (outil de gestion de données extra-financières)

STRATÉGIE CLIMAT ET BIODIVERSITÉ : LFDE S'ENGAGE

- ◆ Pour répondre à l'urgence climatique et au déclin de la biodiversité, la Financière de l'Echiquier a adopté début 2021 une **stratégie ambitieuse** afin d'intégrer les enjeux climatiques et de biodiversité au sein de tous les métiers et dans toutes les prises de décision de l'entreprise, **déclinée en 4 piliers** :

1 GOUVERNANCE - Mise en place d'une gouvernance climat et biodiversité forte :

- ◆ Formation de l'ensemble des collaborateurs de LFDE, du COMEX et du CA* au sujet **Finance/Climat**.
- ◆ **Incarnation forte de la stratégie climat et biodiversité** de LFDE par le COMEX et le CA.
- ◆ **Intégration des enjeux climatiques et de biodiversité** dans la gestion des risques des portefeuilles.
- ◆ **Création d'un comité climat et biodiversité interne**, rassemblant différentes équipes, responsable du pilotage de la stratégie.

2 GESTION - Alignement progressive de notre gestion avec les engagements 2°C de l'Accord de Paris sur le Climat et les objectifs de neutralité carbone européens par :

- ◆ Une politique de **sortie du charbon thermique** ([ici](#)).
- ◆ Une **politique progressive de désengagement des industries polluantes** et/ou d'engagement pour accompagner ces **acteurs dans leur transition**.
- ◆ Une **prise en compte progressive des indicateurs climat et biodiversité** dans les **prises de décisions** de l'ensemble de la gestion.

3 ENGAGEMENT - Accompagnement de l'ensemble de nos parties prenantes dans la prise en compte des risques climatiques et de biodiversité avec entre autres :

- ◆ **Engagement rapproché** sur le sujet avec les sociétés dans lesquelles nous sommes investis.
- ◆ **Sensibilisation et accompagnement** de nos clients dans la **transition énergétique** de leurs portefeuilles.
- ◆ **Organisation d'un séminaire climat et biodiversité** multi-parti-prenantes (clients, collaborateurs, entreprises) avec des formations, du partage d'expérience sur le sujet.

4 REPORTING - Mise en place progressive d'un reporting complet sur notre stratégie et sur la prise en compte des risques climatiques et de biodiversité dans nos fonds :

- ◆ **Communication** de l'alignement 2°C, part verte, part brune, intensité carbone scope 3, **risques physiques, risque de transition**...



IMPACT

Recherche d'impact mesurable

CONVICTIONS DURABLES

Volonté de financer une économie plus durable

INTEGRATION ESG

Prise en compte des risques et opportunités ESG

- Exclusions **sectorielles** et **normatives**
- Notation ESG **systématique min. à 4,0/10 (modèle propriétaire)**
- **Note ESG moyenne pondérée du fonds** > à celle de son univers d'investissement
- **Min. 90% des émetteurs** en portefeuille font l'**objet d'une notation ESG**
- **Reporting** et **Suivi** sur la performance ESG des fonds

Catégorie SFDR 8

10% min. de l'actif net du fonds investi en Investissements Durables

- **Exclusions supplémentaires**
- Notation ESG préalable à l'investissement
- **Note ESG** variable selon les fonds avec un **minimum à 5,5/10**
- **Taux de sélectivité > 20%** de l'univers d'investissement
- **Empreinte carbone du fonds** < à celle de son indice de référence
- **Score de controverse du fonds** > à celui de son indice de référence

Catégorie SFDR 8

40% min. de l'actif net du fonds investi en Investissements Durables

- **Exclusions supplémentaires**
- **Note ESG** variable selon les fonds avec un **minimum à 6,0/10**
- **Score d'impact** minimal
- Mesures d'impact
- **Démarche d'additionnalité, d'intentionnalité et de mesurabilité** en lien avec la Doctrine d'Impact de LFDE

Catégorie SFDR 9

100%* du montant investi en Investissements Durables

L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE : PLUS QU'UN ENGAGEMENT !

NOTRE PROCESSUS D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

Exclusions

Exclusions sectorielles

Des secteurs exclus selon la stratégie dont : charbon thermique, producteurs de tabac, armements controversés, ...

Seuil d'exclusion > 5% des revenus (sans seuil minimum pour les armements controversés)

Exclusions normatives

Entreprises coupables des controverses les plus graves selon MSCI

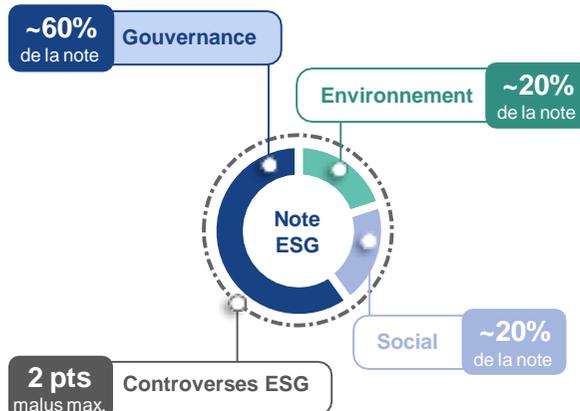
dont les entreprises en violation d'un ou de plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies



Violation du Pacte Mondial de l'ONU

Évaluation Extra-financière

Notation ESG



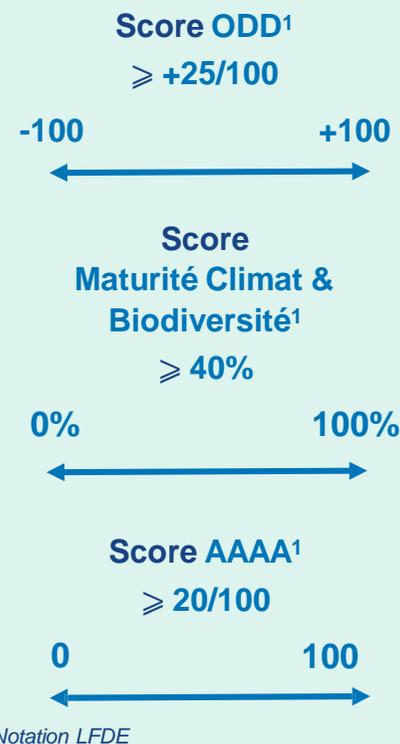
Une note ESG min. est nécessaire pour entrer une valeur en portefeuille

Min. 90% des valeurs en portefeuille doivent être notées

Notation LFDE et MSCI

Évaluation Impact

Fonds à impact uniquement



Vote

Vote systématique

aux assemblées générales

Engagement

Plusieurs axes de progrès

identifiés pour chaque entreprise



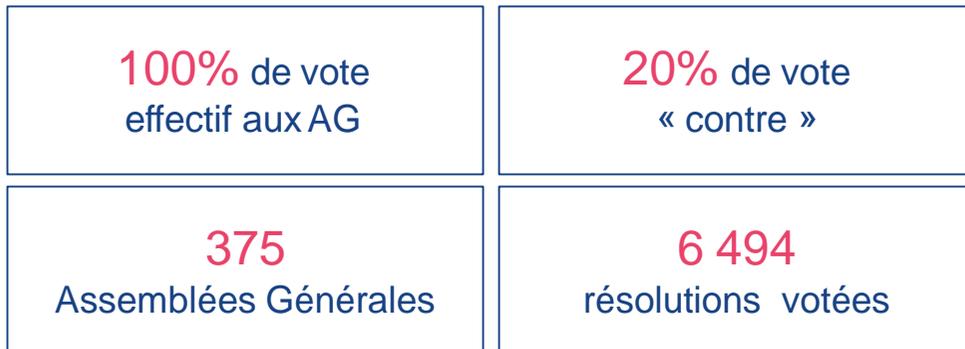
Source : La Financière de l'Echiquier. La décision d'investir dans le fonds promu ne doit pas uniquement s'appuyer sur son approche extra-financière et doit tenir compte de toutes les autres caractéristiques du fonds, tels que décrites dans son prospectus. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans le fonds ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société mais que le fonds cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion. Pour plus d'information sur notre démarche d'investissement responsable, nous vous invitons à consulter le code de transparence et la politique SFDR disponible sur notre site internet dans la rubrique Investissement responsable. - 1. Score ODD utilisé dans le cadre de la gestion d'Echiquier Positive Impact Europe et d'Echiquier Impact et Solidaire. Score Maturité Climat & Biodiversité utilisé dans le cadre de la gestion d'Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe. Score AAAA utilisé dans le cadre de la gestion d'Echiquier Health Impact For All

ZOOM SUR NOTRE DÉMARCHE DE DIALOGUE ACTIONNARIAL

◆ L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Objectif : **100%** de vote aux AG
pour tous les OPC de LFDE

2022, pour LFDE, c'est...



Nos principaux motifs de vote « contre » :

1. **Opérations financières** et fusions
2. **Rémunérations** des dirigeants
3. **Nomination** et rémunération des **membres du Conseil**

◆ L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Objectif : partager des axes de progrès avec
100% des entreprises analysées
dans le cadre de nos OPC ISR actions

2022, pour LFDE, c'est...



Répartition des thématiques d'engagement :



Formation - L'École de l'ISR

2 185 participants et 217h de formations dispensées à une diversité de partenaires*



- ◆ Programme de **formation à la Finance Durable** créé en 2019
- ◆ **Objectif** : donner aux conseillers en gestion de patrimoine et banquiers privés clients de LFDE, les **outils pour mieux appréhender le sujet, combattre les préjugés**, et les **aider à sélectionner les meilleurs fonds ISR**
- ◆ Permet d'accompagner nos partenaires dans l'**obtention de la certification AMF Finance Durable**
- ◆ Formation disponible en **présentiel** ; un **MOOC ISR** est également disponible en **digital**

Modules complémentaires proposés

- Taxonomie Européenne
- Green Bonds
- Satisfaction client
- Labels européens de la Finance Durable
- Investissement à Impact
- Biodiversité
- Energies fossiles non-conventionnelles et controversées
- Réglementation Finance Durable...

NOTRE PÉDAGOGIE SUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE 2/2

Formation - L'Ecole du Climat



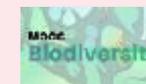
- ◆ Programme de **formation au Changement Climatique** créé en 2022
- ◆ **Objectif** : inciter à une **meilleure prise en compte des enjeux climatiques dans les investissements**
- ◆ Thèmes abordés : **comprendre le changement climatique** (définitions, causes et conséquences), **comprendre le rôle et les responsabilités des états**, des **entreprises** et des **investisseurs** face au changement climatique, **passer à l'action** en tant qu'investisseur et citoyen



Pour aller plus loin

Atelier pédagogique et collaboratif de sensibilisation sur les causes et les effets du changement climatique, un **bon complément** à notre Ecole du Climat. Notre équipe de Recherche Investissement Responsable est **formée à l'animation de la Fresque du Climat**

LFDE est également partenaire du **MOOC Biodiversité** développé par **ENGAGE**



Podcast - « Un pied devant l'autre »

*La première saison, publiée en 2020, comporte **11 épisodes d'une durée de 10-15 minutes** et cumule déjà **+ de 7 000 écoutes****



- ◆ LFDE a développé un podcast dédié à la **pédagogie autour de l'Investissement Responsable**
- ◆ **A chaque épisode, un intervenant** est invité à explorer un thème de l'investissement responsable
- ◆ L'objectif de ce podcast est de montrer qu'il est possible **d'investir autrement** et de **donner le pouvoir à son argent de changer les choses**

Retrouvez « **Un pied devant l'autre** » gratuitement sur toutes plateformes de podcast !



ANNEXES



L'ÉQUIPE DE RECHERCHE IR



Coline Pavot | Responsable de la Recherche IR

Diplômée de SKEMA Business School avec une spécialisation en Développement Durable, Coline cumule grâce à ses stages plusieurs expériences dans le domaine du développement durable dont une expérience significative en microfinance. Elle a débuté sa carrière dans l'ISR en 2014 chez BNP Paribas Wealth Management en tant que Spécialiste Produit Investissements Responsables et a rejoint La Financière de l'Échiquier en février 2017 au poste d'analyste ISR. En 2020, elle devient Responsable de la Recherche IR. En 2021, elle devient titulaire du Certificate in ESG Investing délivré par le CFA.



Valentin Vigier | Analyste ISR

Diplômé d'un master en Management, spécialité Finance du programme Grande école de l'IESEG Lille en 2016, Valentin a débuté sa carrière en tant que comptable junior en gestion d'actifs chez Deloitte, avant de rejoindre Trusteam Finance en tant qu'analyste extra-financier. En septembre 2020, Valentin rejoint l'équipe de Recherche IR de La Financière de l'Échiquier au poste d'analyste ISR. En 2021, il devient titulaire du Certificate in ESG Investing délivré par le CFA.



Fanny Herbaut | Analyste ISR

Diplômée d'un Master Développement durable et responsabilité des organisations à l'Université de Paris Dauphine, Fanny a débuté son parcours professionnel en effectuant un premier stage au département Développement Durable des Galeries Lafayette, puis une seconde expérience en tant que consultante RSE en audit extra-financier à KPMG France. En janvier 2020, elle intègre La Financière de l'Échiquier en stage comme analyste financier et ISR, avant d'être recrutée en tant qu'analyste ISR, au sein de l'équipe de Recherche IR, en juillet 2020. En 2021, elle devient titulaire du Certificate in ESG Investing délivré par le CFA.



Thomas Certeux-Jerome | Analyste ISR

Diplômée de l'EDHEC et d'un Master en Finance Durable à SKEMA Business School, Thomas Certeux-Jerôme a débuté sa carrière par des expériences successives chez BNP Paribas au sein de la Banque Privée puis l'équipe Reporting chez Deloitte Luxembourg. Thomas rejoint ensuite La Financière de l'Échiquier en juin 2022 en tant qu'analyste ISR au sein de l'équipe de Recherche IR.

INVESTISSEMENTS DURABLES (ID) : LES CRITÈRES D'ÉLIGIBILITÉ (1/2)

3 conditions à remplir
selon la *Règlementation SFDR*
pour qu'une société soit éligible ID

1 L'entreprise applique des **pratiques de bonne gouvernance**

2 L'entreprise **ne cause pas de préjudice important** à aucun objectif environnemental ou social

- Principe **DNSH** "Do Not Significantly Harm"
- Prise en compte des **Principales Incidences Négatives (PAI)** de l'investissement sur les facteurs de durabilité

3 L'activité de l'entreprise **contribue de manière positive** à un objectif environnemental ou social

Notre réponse à la réglementation SFDR

Règles appliquées par LFDE pour qu'une société soit éligible ID

Note ESG de chaque entreprise ≥ 5,5/10

selon la méthodologie propriétaire de LFDE, où la gouvernance représente ≈ 60% de la note ESG

Respect des exclusions sectorielles ...



... & des exclusions normatives

Entreprises coupables des controverses les plus graves selon MSCI dont les entreprises en violation d'un ou de plusieurs des **10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies**

Au moins 1 score d'impact (propriétaire ou externe) **doit être supérieur à un seuil prédéfini** par LFDE

3 scores propriétaires

- Score **ODD**
- Score **AAAA**
- Score **MCB**



OU

- Score **ODD MSCI**

Score construit en interne sur la base de données d'impact de MSCI.



Si aucun des 4 scores n'est disponible

→ L'équipe de gestion calcule un score « **ODD ID** » propriétaire



% minimum d'investissement durable par type de fonds

FONDS EN INTEGRATION ESG

10% min. de l'actif net du fonds investi en ID

FONDS « CONVICTIONS DURABLES »

40% du montant investi en ID*

FONDS À IMPACT

100% du montant investi en ID*



Source : La Financière de l'Échiquier – Données au 31/10/2023. *hors liquidités et dérivés de couverture

Score AAAA : score reflétant la contribution de l'entreprise (mesurée en % de son chiffre d'affaires) à l'enjeu d'accès aux soins de santé, au travers de quatre leviers : Availability, Accessibility, Affordability, Acceptability.

Score MCB (Maturité Climat et Biodiversité) : score reflétant le niveau d'avancement (mesuré en %) de l'entreprise dans la prise en compte des enjeux climatiques et de biodiversité auxquels elle est et sera confrontée.

Score ODD : score reflétant la contribution de l'entreprise aux Objectifs de Développement Durable, au travers : (i) du chiffre d'affaires généré par les produits et services qui apportent des solutions aux ODD et, (ii) par l'analyse des initiatives significatives que l'entreprise met en œuvre pour contribuer positivement à ces mêmes enjeux.

Chacun de ces scores est distinct. Ils font parti des processus d'investissement spécifiques à certains fonds à impact LFDE et la méthodologie de calcul de chaque score est indépendante.

ZOOM SUR LES 4 SCORES D'IMPACT RETENUS PAR LFDE (2/2)

Appliqué à une stratégie à impact LFDE recherchant à contribuer à la réalisation des ODD

Score ODD net $\geq 25/100$
(avec 20/100 min de score Solutions)



Evaluation de l'engagement des entreprises en faveur des ODD

en faisant la moyenne de deux scores :
du **Score Solutions**

% du chiffre d'affaires généré par des produits et services qui apportent des solutions à 9 ODD définis par LFDE

& du **Score Initiatives**

Analyse qualitative de l'impact net des initiatives significatives mise en œuvre par une entreprise pour contribuer positivement aux 17 ODD



Score AAAA $\geq 20/100$

Appliqué à une stratégie à impact LFDE cherchant à contribuer à un meilleur accès à la Santé

Evaluer les sociétés dont les innovations permettent d'améliorer l'accès à la santé (ODD 3)

au travers de quatre leviers :
Availability, Accessibility, Affordability, Acceptability

Mesurer la contribution d'une entreprise à un objectif environnemental ou social

Appliqué à une stratégie cherchant à contribuer aux enjeux climatiques et de biodiversité

Score MCB $\geq 40/100$



Evaluer la prise en compte d'une entreprise des enjeux climatiques et de biodiversité auxquels elle est et sera confrontée

au travers de quatre critères : le Climat, la Biodiversité, la Gouvernance Climatique & de Biodiversité et la Transition Juste

Les entreprises qui n'ont pas d'impact sur la biodiversité seront évaluées sur 3 critères uniquement.

MSCI  Score ODD MSCI net $\geq 2,5/10$
(avec un *Score Product* $\geq 5/10$ ou un *Score Operational* $\geq 5/10$)

Evaluation de l'engagement des entreprises en faveur des ODD

en faisant la moyenne du **Score Product**
Evalue l'impact net des produits et services d'une entreprise sur la réalisation des ODD (% du CA)

& du **Score Operational**
Evalue l'impact net des opérations d'une entreprise sur la réalisation des ODD (analyse qualitative)

Si aucun des 4 scores n'est disponible,
l'équipe de gestion calcule un **score « ODD ID » propriétaire** (méthodologie créée à partir de celle du Score solutions sur les 17 ODD)
Score ODD ID $\geq 25/100$



LA FONDATION GROUPE PRIMONIAL

Lancement
en 2005

3 priorités

- ◆ L'éducation
- ◆ L'insertion
- ◆ La santé mentale



Réponse à 6 ODD



sur les 17 des Nations unies



9,6 M €
distribués
depuis 2005

351

associations
soutenues
depuis 2005



Programme d'égalité
des chances créé en
2010 et piloté par la
Fondation

250

élèves boursiers en prépa
hébergés et accompagnés
depuis 2010



Financement du
budget
de la Fondation

1M€ reversés
à la Fondation

via une partie des commissions
de gestion de :

- ◆ Echiquier Excelsior
- ◆ Echiquier Agressor
- ◆ Echiquier Positive Impact Europe

22

projets
soutenus

et

10 500 000€

de subventions
attribuées

560 000€ + 445 000€ + 45 000€

Distribution
de dons

Pour Les Maisons
des Jeunes Talents

Opérations
exceptionnelles

2021

Données au
31/12/2021

Un pourcentage des frais de gestion est reversé à la Fondation Groupe Primonial. Le don réalisé au profit de cette fondation peut offrir à la société de gestion un droit à une exonération fiscale.

L'OFFRE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE DE LFDE

Fonds labellisés ISR

INTÉGRATION ESG

Ensemble de la gamme de fonds ouverts de LFDE
à l'exception de *Echiquier Allocation Flexible* et *Echiquier QME*

CONVICTIONS DURABLES

Echiquier Major SRI Growth Europe¹
Echiquier Alpha Major SRI
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe¹
Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap
Echiquier Credit SRI Europe²
Echiquier High Yield SRI Europe²
Echiquier ARTY SRI²
Echiquier Convexité SRI Europe²

IMPACT

Echiquier Positive Impact Europe¹
Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe²
Echiquier Impact et Solidaire¹
Echiquier Health Impact For All¹

EXCLUSIONS sectorielles et normatives

Armements controversés | Production de tabac | Charbon thermique | Cannabis récréatif
Controverses les plus graves dont violations du Pacte Mondial des Nations Unies

Secteur des énergies fossiles | Secteur du tabac | Secteur de l'armement
Jeux d'argent | Pornographie

Alcool | OGM | Biocides | Production d'huile de palme

Analyse des CRITÈRES ESG

Notation ESG des émetteurs en portefeuille (min. 90%)

Notation ESG des émetteurs en portefeuille **préalable à l'investissement**

Analyse Gouvernance internalisée
Analyse E & S réalisée avec l'aide de MSCI ESG Research³

Analyse ESG **100% internalisée**

Note ESG minimum : 4,0/10

Note ESG minimum [5,5/10 – 6,0/10]

Note ESG minimum [6,0/10 - 6,5/10]

Évaluation IMPACT

Score ODD $\geq +25/100^4$
et / ou
Score Maturité Climat & Biodiversité $\geq 40\%^4$
et / ou
Score AAAA $\geq 20/100^4$



Seuil d'exclusion > 5% de chiffre d'affaires (sans seuil de chiffre d'affaires pour les armements controversés) – 1. L'ensemble des fonds à Impact à l'exception d'Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe ainsi que les compartiments des SICAV luxembourgeoises d'Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe excluent également l'énergie nucléaire. 2. Concernant l'exclusion des énergies fossiles : uniquement celles non conventionnelles & controversées sont exclues du fonds. Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe exclut également les entreprises coupables de controverses graves sur les enjeux sensibles à la biodiversité selon MSCI ainsi que les sociétés utilisant les matières premières sensibles. Echiquier ARTY SRI exclut également les activités liées au pétrole dans le cadre de l'exclusion relative aux hydrocarbures conventionnels mais n'exclut cependant pas les activités liées au gaz. - 3. Si la notation E & S n'est pas disponible sur MSCI ESG Research, alors une notation interne sur ces deux dimensions sera réalisée et le malus de controverse sera alors de 2 points maximum et concernera les 3 dimensions (E, S & G). - 4. Score ODD utilisé dans le cadre de la gestion d'Echiquier Positive Impact Europe et d'Echiquier Impact et Solidaire. Score Maturité Climat & Biodiversité utilisé dans le cadre de la gestion d'Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe. Score AAAA utilisé dans le cadre de la gestion d'Echiquier Health Impact For All

L'ENGAGEMENT AUPRÈS DE NOS ENTREPRISES AU CŒUR DE NOTRE DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

GOVERNANCE

- ◆ **Gestion de conviction** et portefeuilles concentrés : l'alignement d'intérêts est indispensable
- ◆ Les **entreprises avec les plus mauvaises gouvernance** sont celles qui **sous-performent le plus dans la durée**
- ◆ Une **bonne gouvernance** permet d'insuffler des **pratiques environnementales et sociales de qualité**
- ◆ L'intégralité des entreprises en portefeuille font l'objet d'une évaluation ESG selon la **méthodologie propriétaire LFDE**
- ◆ **~60%** de la note ESG est dédié à la **gouvernance**
- ◆ Sur **10 ans**, la plus mauvaise performance est réalisée par les entreprises ayant les plus mauvaises gouvernance¹



RENCONTRE

- ◆ Un **contact rapproché et régulier** avec le management des sociétés est essentiel pour évaluer la **qualité de la gouvernance**
- ◆ Plusieurs **centaines de rencontres par an** avec le management des entreprises
- ◆ Notre équipe de gestion est formée à l'**évaluation ESG** par l'équipe de Recherche IR



POLITIQUE DE VOTE

- ◆ Tout **investisseur responsable a le devoir d'influencer la qualité des pratiques ESG** et en particulier la gouvernance des entreprises dans lesquelles il investit.
- ◆ **100% de vote aux AG** exercés par LFDE
- ◆ **21% de votes « contre »** exprimés et expliqués aux sociétés
- ◆ **100% des sociétés de nos portefeuilles actions labellisés ISR** font l'objet d'une démarche d'engagement
- ◆ **67% des axes de progrès** partagés avec entreprises portent sur la gouvernance au 31/12/2020
- ◆ Une **démarche transparente** grâce aux nombreux *reportings*



Source: La Financière de l'Échiquier, Novethic; Données au 31/12/2021.

¹ Etude ISR et Performance by LFDE au 31/12/2021 : De tous les portefeuilles testés, celui composé des pires notes de Gouvernance génère la plus mauvaise performance sur 12 ans (+198%). Se tenir à l'écart des entreprises ayant les plus mauvaises gouvernances est donc bénéfique à long terme.

LFDE ENTREPRISE RESPONSABLE : INVESTIR AVEC SENS

- ◆ Notre objectif : **créer de la valeur durablement** pour l'ensemble de nos parties prenantes
- ◆ L'investissement responsable **au cœur de notre démarche** d'entreprise responsable
- ◆ Un engagement **incarné par tous les collaborateurs**
- ◆ Une démarche de progrès **soutenue par le comité de direction**



« Parce que la réussite collective passe par l'action de chacun »

AVERTISSEMENT

Profil de risque des fonds ouverts LFDE – selon autorisation de commercialisation

Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de durabilité.

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier Agressor : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier Allocation Flexible : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié aux matières premières, risque lié à l'utilisation de produits dérivés, risque de contrepartie.

Echiquier Alpha Major SRI : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque d'inefficience de la stratégie de couverture, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque de durabilité.

Echiquier Artificial Intelligence : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque pays émergents, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'impact produits dérivés, risque de durabilité.

Echiquier ARTY SRI : risque de perte en capital, risque action, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes, risque de gestion discrétionnaire, risque de gestion discrétionnaire, risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation, risque de change, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées, différents risques liés à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes, risque de durabilité.

Echiquier Avenir : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié aux matières premières, risque lié à l'utilisation de produits dérivés, risque de contrepartie.

Echiquier Avenir Dynamique : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié aux matières premières, risque lié à l'utilisation de produits dérivés, risque de contrepartie.

Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de change, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de durabilité.

Echiquier Convexité SRI Europe : risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la détention d'obligations convertibles, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque de change, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées, risque de durabilité.

Echiquier Crédit SRI Europe : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées, risque de durabilité.

Echiquier Entrepreneurs : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier MF Oblig 2024 : risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque titres spéculatifs "High Yield", risque de taux, risque de contrepartie, risque de volatilité, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque lié à la détention d'obligations convertibles, risque de durabilité.

Echiquier Excelsior : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier Global Flexible : risque de perte en capital, risque actions, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié aux matières premières, risque lié à l'utilisation de produits dérivés, risque de contrepartie.

Echiquier Go Local : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risque lié aux pays émergents, risque lié au P-Note, risque lié aux certificats de dépôts, risque lié à l'investissement lors de IPO, risque de durabilité.

Echiquier Health Impact For All : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de change, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque de durabilité.

Echiquier High Yield SRI Europe : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes, risque de gestion discrétionnaire, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées, risque de contrepartie, risque de volatilité, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque lié à la détention d'obligations convertibles, risque de durabilité.

Echiquier Hybrid Bonds : risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la détention d'obligations subordonnées, risque de gestion discrétionnaire, risque titres spéculatifs "High Yield", risque de contrepartie, risque de volatilité, risque de liquidité, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque lié à l'investissement dans des pays émergents, risque de durabilité.

Echiquier Impact et Solidaire : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de liquidité et de valorisation lié à l'investissement dans des Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA), risque de durabilité.

Echiquier Luxury : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de liquidité, risque de durabilité.

Echiquier Major SRI Growth Europe : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier Patrimoine : risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes, risque actions, risque de gestion discrétionnaire, risque de gestion discrétionnaire, risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation, risque de change, risque titres spéculatifs "High Yield", risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées, différents risques liés à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes, risque de durabilité.

Echiquier Positive Impact Europe : risque de perte en capital, risque action, risque lié à l'investissement dans des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier QME : risque de perte en capital, risque lié au modèle quantitatif, risque lié à l'impact des produits dérivés, risque lié aux matières premières, risque de change, risque de taux, risque de crédit.

Echiquier Robotics : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque pays émergents, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation, risque de taux, risque de contrepartie, risque de crédit, risque titres spéculatifs "High Yield", risque de liquidité, risque de durabilité.

Echiquier Short Term Credit : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier Space : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque pays émergents, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de durabilité.

Echiquier Value Euro : risque de perte en capital, risque action, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité.

Echiquier World Equity Growth : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de durabilité.

Echiquier World Next Leaders : risque de perte en capital, risque action, risque de change, risque pays émergents, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation, risque de taux, risque de durabilité.

MITRA : risque de perte en capital, risque action, risque de gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de change.

AVERTISSEMENT

Lexique des risques

Risque de perte en capital : la perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions : si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation : sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux : la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit : risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont faibles, le gérant risque de ne pas pouvoir vendre les titres rapidement dans les conditions satisfaisantes, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque de change : Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque titres spéculatifs "High Yield" : les titres spéculatifs ont un risque de défaillance plus élevé que les titres de la catégorie "Investment Grade". En cas de baisse de ces titres, la valeur liquidative pourra baisser. De plus, les volumes échangés sur ces types d'instruments pouvant être réduits, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse.

Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles : la valeur des obligations convertibles dépend, entre autres, des facteurs : taux, crédit, action, prix de l'option intégrée dans l'obligation convertible. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées : Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPC. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer l'OPC aux risques de perte en capital, d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque lié à la stratégie de gestion : Les stratégies de gestion à rendement absolu sont des techniques consistant à profiter d'écarts de cours constatés (ou anticipés) entre marchés et/ou secteurs et/ou titres et/ou devises et/ou instruments. En cas d'évolution défavorable de ces prises de position (hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses par exemple), la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme : le compartiment peut utiliser les produits dérivés en complément des titres en portefeuille avec un engagement global de 100 % maximum de l'actif. L'utilisation de ces instruments respecte la fourchette de sensibilité fixée. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.

Risque lié à l'utilisation de produits dérivés : l'OPC peut avoir recours à des investissements financiers à terme. L'évolution du sous-jacent du produit dérivé peut alors être amplifiée et avoir une incidence plus forte sur la VL.

Risque de contrepartie : en cas de défaillance d'une contrepartie utilisée par l'OPC, celle-ci ne serait plus en mesure d'honorer les avoirs, titres, ou espèces ou les engagements pris avec l'OPC ; ces évènements pourraient avoir un impact négatif sur de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes : Les obligations convertibles contingentes sont des titres de créance subordonnés émis par les établissements de crédit ou les compagnies d'assurance ou de réassurance, éligibles dans leurs fonds propres réglementaires et qui présentent la spécificité d'être convertibles en actions, ou bien dont le nominal peut être diminué (mécanisme dit de « write down ») en cas de survenance d'un « élément déclencheur » (« Trigger »), préalablement défini dans le prospectus. Une obligation convertible contingente inclut une option de conversion en actions à l'initiative de l'émetteur en cas de dégradation de sa situation financière. En plus du risque de crédit et de taux inhérent aux obligations, l'activation de l'option de conversion peut entraîner une baisse de la valeur de l'obligation convertible contingente supérieure à celle constatée sur les autres obligations classiques de l'émetteur. Selon les conditions fixées par l'obligation convertible contingente concernée, certains événements déclencheurs peuvent entraîner une dépréciation permanente à zéro de l'investissement principal et/ou des intérêts courus ou une conversion de l'obligation en action.

Risque de volatilité : ce risque est lié à la propension d'un actif à varier significativement à la hausse ou à la baisse, soit pour des raisons spécifiques, soit du fait de l'évolution générale des marchés. Plus cet actif a tendance à varier fortement sur une courte durée, plus il est dit volatil et donc risqué. L'évolution de la volatilité de l'action sous-jacente à un impact direct sur la valeur de l'option de conversion des obligations convertibles. Une baisse de la volatilité peut provoquer une baisse des cours des obligations convertibles et par conséquent une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque lié à l'investissement dans des pays émergents : il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires. Les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse, peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales. La valeur liquidative de l'OPC pourra donc avoir le même comportement.

Impact produits dérivés : La possibilité pour le portefeuille d'investir dans des produits dérivés (futures, options, swaps, etc...) l'expose à des sources de risques et donc de valeur ajoutée que des titres en direct ne permettent pas d'atteindre. Ainsi, le portefeuille peut s'exposer à des variations de volatilité du marché ou de certains segments du marché. Le portefeuille peut également s'investir sur certains segments de marché ou sur le marché dans sa globalité plus que l'actif ne le permet. Dans le cas d'une surexposition et d'une évolution défavorable du marché, la baisse de la valeur liquidative de l'OPC serait d'autant plus importante et plus rapide. L'utilisation de produits dérivés permet, sans modifier la composition du portefeuille de titres, de s'exposer de façon accrue sur différents facteurs de risque, selon les anticipations de nos équipes de gestion, et d'accentuer (ou de diminuer) les fluctuations de valorisation.

Risque lié aux matières premières : une évolution défavorable de ces marchés pourra faire évoluer de façon négative la valeur liquidative du fonds.

Risque d'arbitrage : La gestion du fonds maître peut reposer sur des arbitrages entre différentes classes d'actifs. L'arbitrage est une technique utilisée pour tirer profit des différences de prix constatées ou anticipées entre des marchés et/ou des titres et/ou des instruments. Si un arbitrage n'aboutit pas (c'est-à-dire si une position courte augmente ou si une position longue diminue), la valeur liquidative pourra baisser.

Risque en matière de durabilité : Un risque en matière de durabilité se réfère à un évènement environnemental, social ou de gouvernance qui peut potentiellement avoir une incidence négative matérielle sur la valeur des investissements. Les impacts consécutifs à la survenance d'un risque de durabilité peuvent être nombreux et varier notamment en fonction du processus de gestion de l'OPC et de sa zone géographique. En général, lorsqu'un risque lié à l'application du risque de durabilité se produit pour un actif, il y aura un impact négatif et éventuellement une perte significative de sa valeur.

AVERTISSEMENT

Risque lié à la détention de titres non cotés : les investissements réalisés dans des OPC de private equity ou de dettes non cotées présentent un risque de perte en capital important, les investissements étant réalisés dans des entreprises potentiellement plus jeunes et plus fragiles financièrement que des sociétés cotées en bourses. Ces investissements présentent également un risque de liquidité et d'évaluation car en l'absence de marché sur lequel acheter ou vendre des actions ou des obligations, il est plus difficile d'en déterminer le prix.

Risque lié au marché immobilier : les investissements réalisés dans des OPC immobiliers seront soumis aux risques inhérents à la détention et à la gestion d'actifs immobiliers. Dans ce cadre, la performance et l'évolution du capital investi sont exposées aux risques liés à l'évolution de cette classe d'actifs. De très nombreux facteurs (liés de façon générale à l'économie ou plus particulièrement au marché immobilier) peuvent entraîner une baisse de la valeur des actifs immobiliers détenus par ces OPC.

Risque de liquidité et de valorisation lié à l'investissement dans des Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) : le risque de liquidité est lié à la nature des FIA et des titres non cotés de structures solidaires sous-jacentes. Les émetteurs solidaires n'ont pas vocation à racheter leurs instruments de dettes avant l'échéance et les actions qu'ils émettent ne sont pas cotées. Les investissements des FIA dans ces classes d'actifs pourraient conduire à une impossibilité de vendre tout ou partie de certains de ces titres. Le risque de valorisation est lié à la nature des FIA et des titres non cotés de structures solidaires du fait de l'absence de cotations et de références de marché permettant de les encadrer précisément. La matérialisation de ces risques pourrait impacter négativement la valeur liquidative du fonds.

* * *

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que l'investissement est réalisé dans les actions ou parts de l'OPC et non dans les titres sous-jacents (actions, titres de créances, instruments dérivés, OPC) qui composent le portefeuille de l'OPC. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais de ce fonds, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DICI dans les langues officielles de votre pays) disponibles sur notre site internet www.lfde.com.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits et également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com. Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

Cette communication commerciale, destinée à des investisseurs professionnels ou à des intermédiaires financiers, ne présente pas de caractère contractuel. Elle ne peut être remise à des investisseurs non professionnels qu'avec l'accord préalable de La Financière de l'Echiquier. Ces informations et ce document ne sont pas constitutifs d'un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Elles sont fournies à partir des meilleures sources en notre possession.

La Financière de l'Echiquier, société anonyme au capital social de 10 047 500 euros, ayant son siège social 53, avenue d'Iéna, 75116 PARIS. La Financière de l'Echiquier, enregistrée sous le n° 352 045 454 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, est agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 91-004.



53, avenue d'Iéna - 75116 Paris
+33 (0)1 47 23 90 90
www.lfde.com

MARCHÉS IMMOBILIERS : EXPLICATIONS, PERSPECTIVES ET NOUVEAUTÉS FISCALES

Maître Thibault du RÉAU

RIVIÈRE AVOCATS ASSOCIÉS



The background of the slide is a detailed architectural line drawing of a multi-story building facade. It features a symmetrical design with a central entrance on the ground floor, flanked by windows. The upper floors have numerous windows, some with decorative elements like balconies and cornices. The drawing is rendered in a light blue color, creating a subtle, textured background for the text.

TENDANCES ET BOULEVERSEMENT DU MARCHÉ IMMOBILIER

Rivière | Avocats | Associés

ETAT DES LIEUX

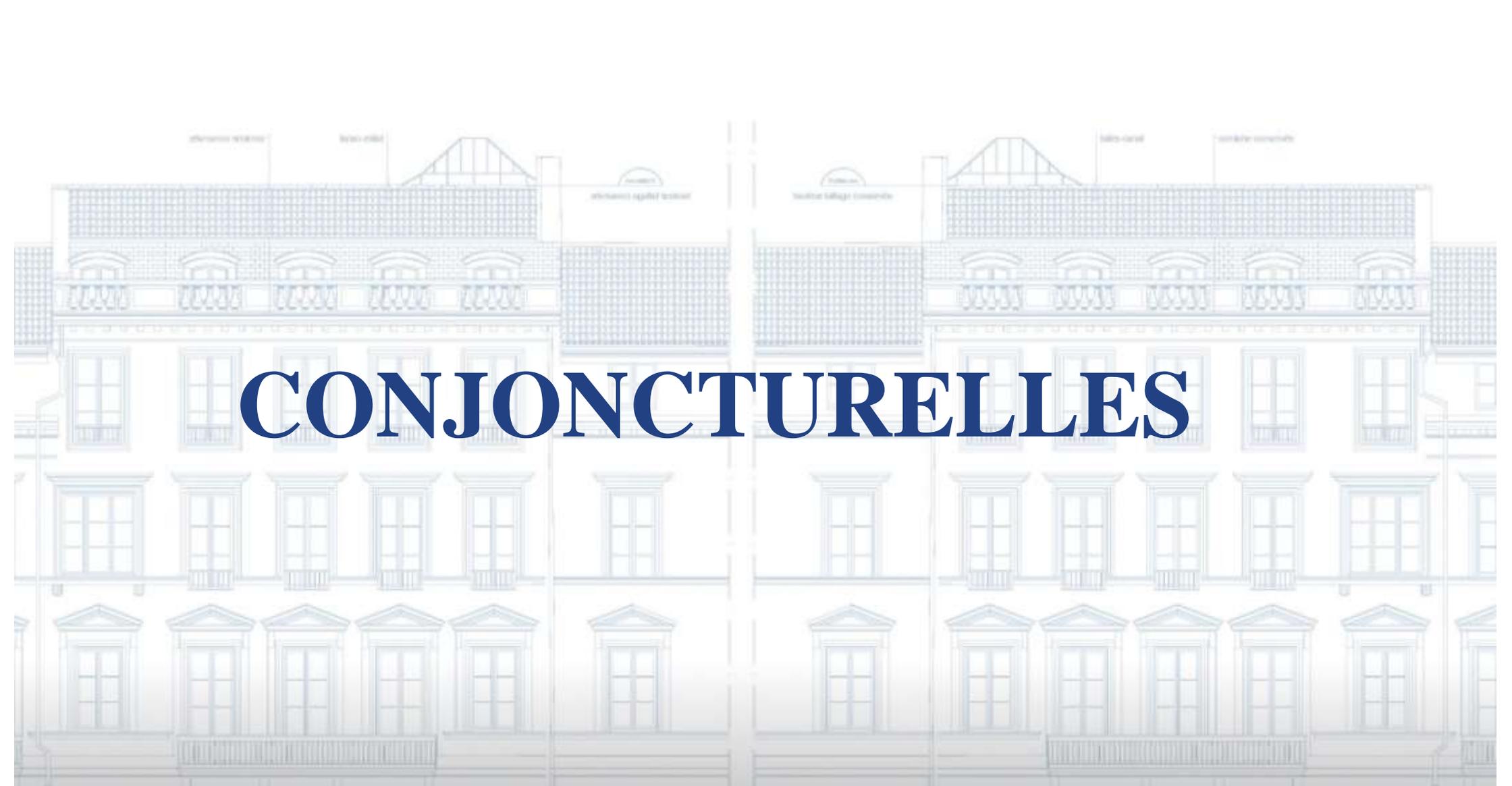


Rivière | Avocats | Associés

The background of the slide is a detailed architectural line drawing of a multi-story building facade. The drawing shows a symmetrical structure with a central entrance and two wings. The facade features numerous windows, some with decorative pediments, and a series of small balconies or loggias on the upper floors. The drawing is rendered in a light blue-grey color, creating a subtle, textured background.

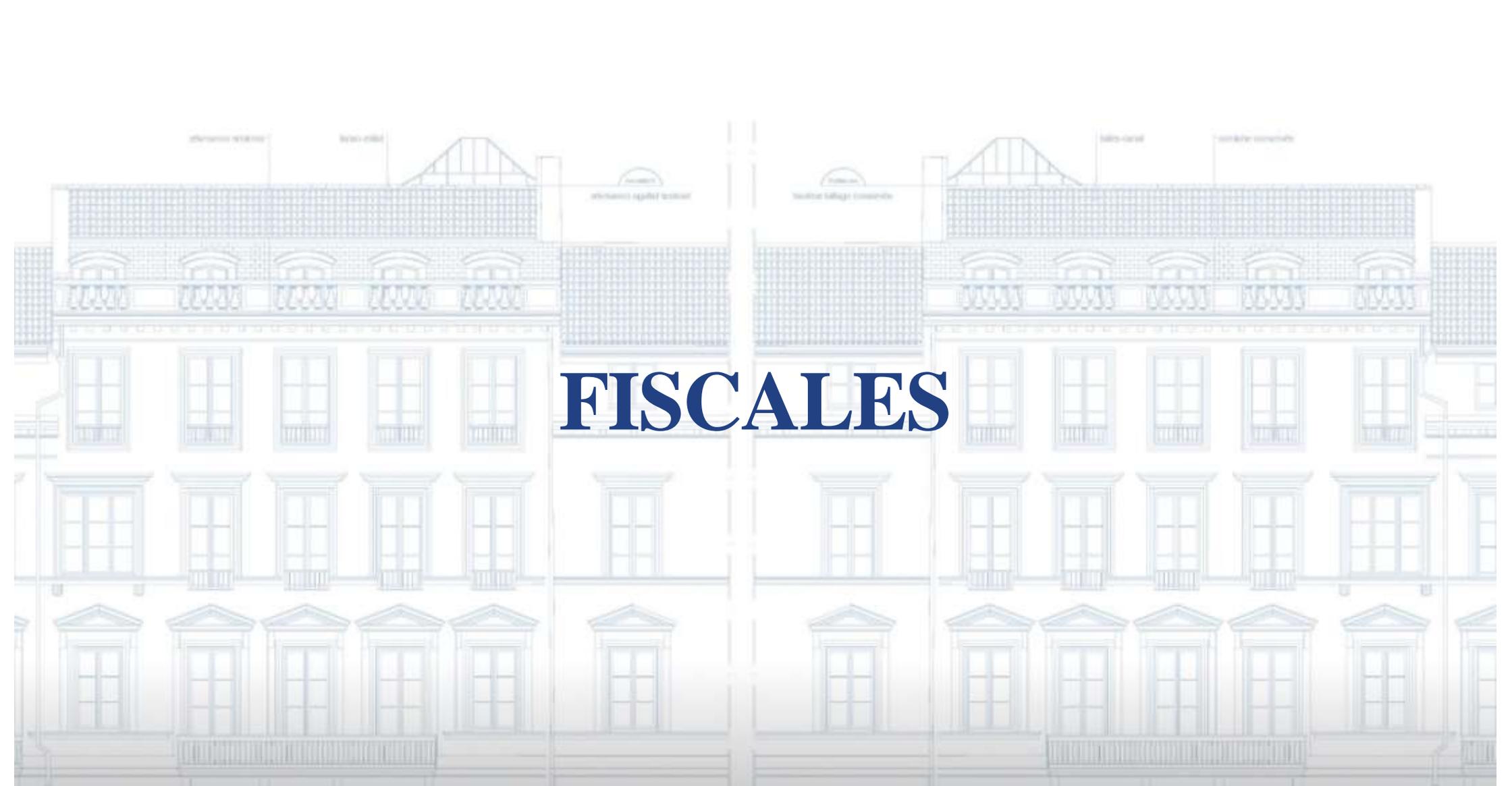
LES RAISONS DE LA CRISE

Rivière | Avocats | Associés



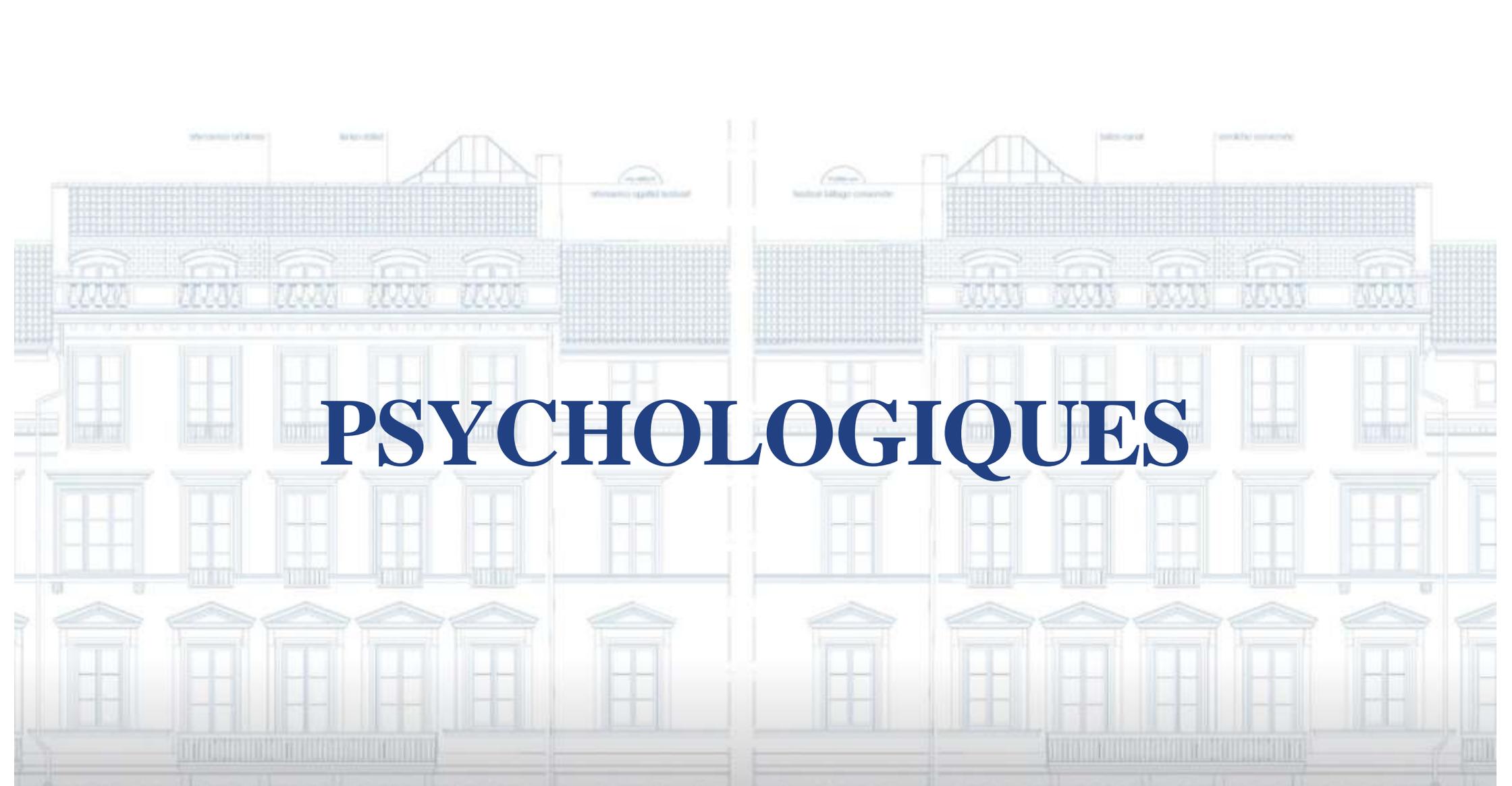
CONJONCTURELLES

Rivière | Avocats | Associés

The background features a detailed architectural line drawing of a multi-story building facade. The drawing includes various window styles, such as arched windows on the top floor and windows with triangular pediments on the ground floor. There are also balconies and a central entrance. Several technical labels in French are scattered across the drawing, including 'Murs extérieurs', 'Murs intérieurs', 'Plancher', 'Plancher terrasse', 'Plancher terrasse continu', 'Toiture terrasse', 'Toiture terrasse continue', 'Toiture terrasse', and 'Toiture terrasse'.

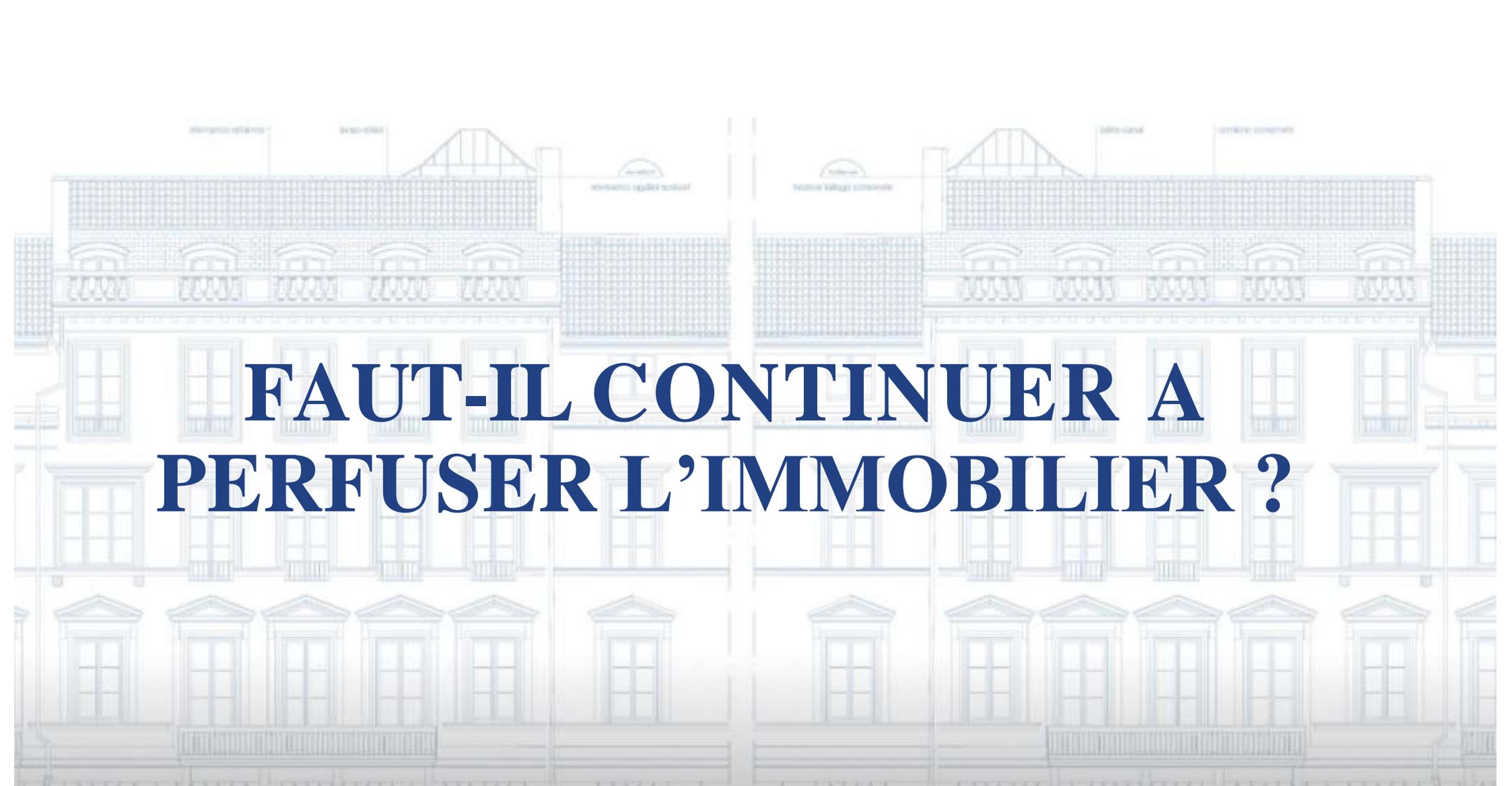
FISCALES

Rivière | Avocats | Associés

A detailed architectural line drawing of a multi-story building facade, featuring numerous windows, balconies, and a mansard-style roof with dormers. The drawing is rendered in a light blue color and serves as the background for the top portion of the page.

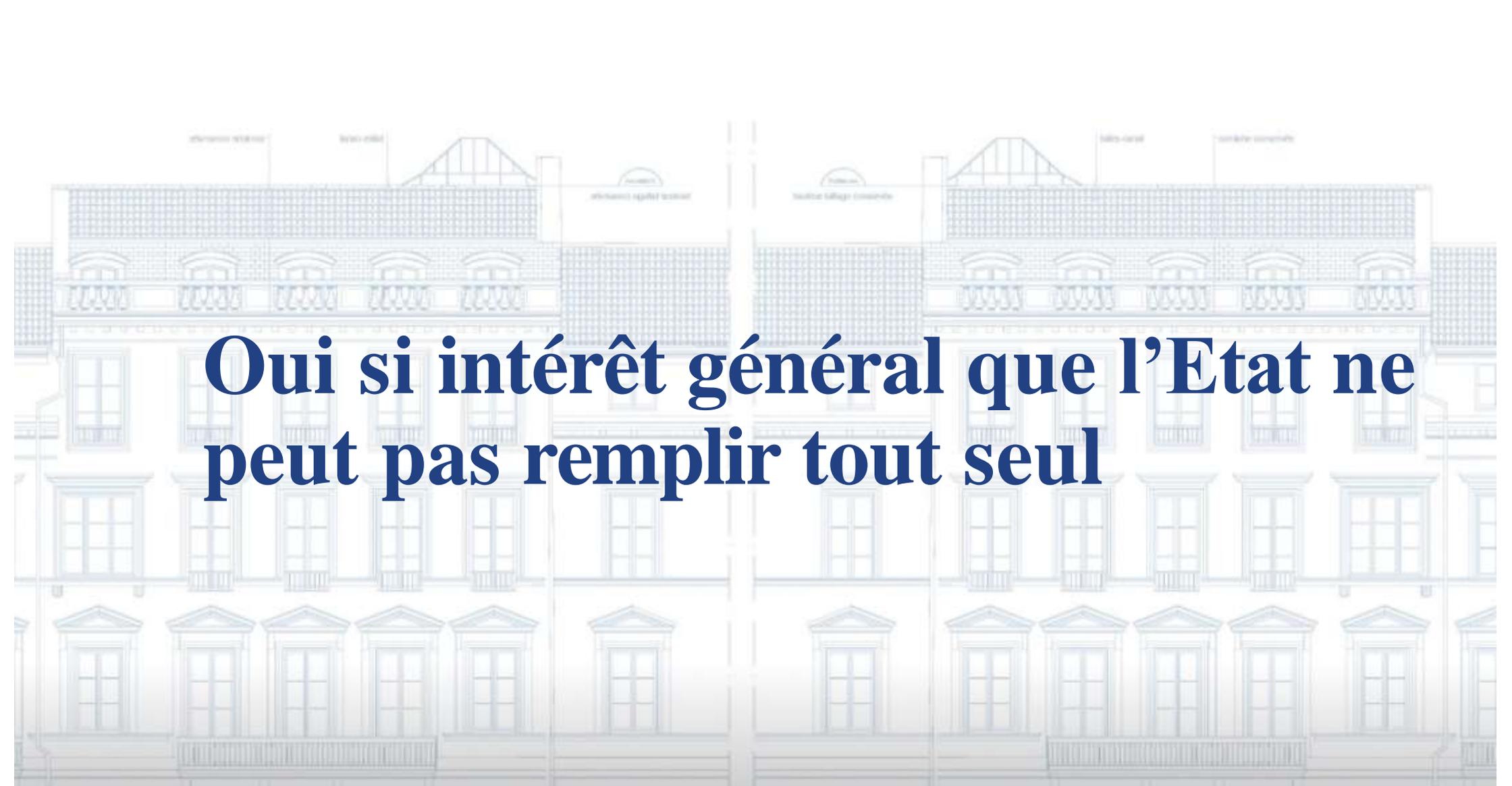
PSYCHOLOGIQUES

Rivière | Avocats | Associés

The background of the slide is a detailed architectural line drawing of a multi-story building facade. It features a symmetrical design with a central entrance on the ground floor, flanked by windows. The upper floors have numerous windows, some with decorative elements like pediments and small balconies. The drawing is rendered in a light blue-grey color, creating a subtle, textured background.

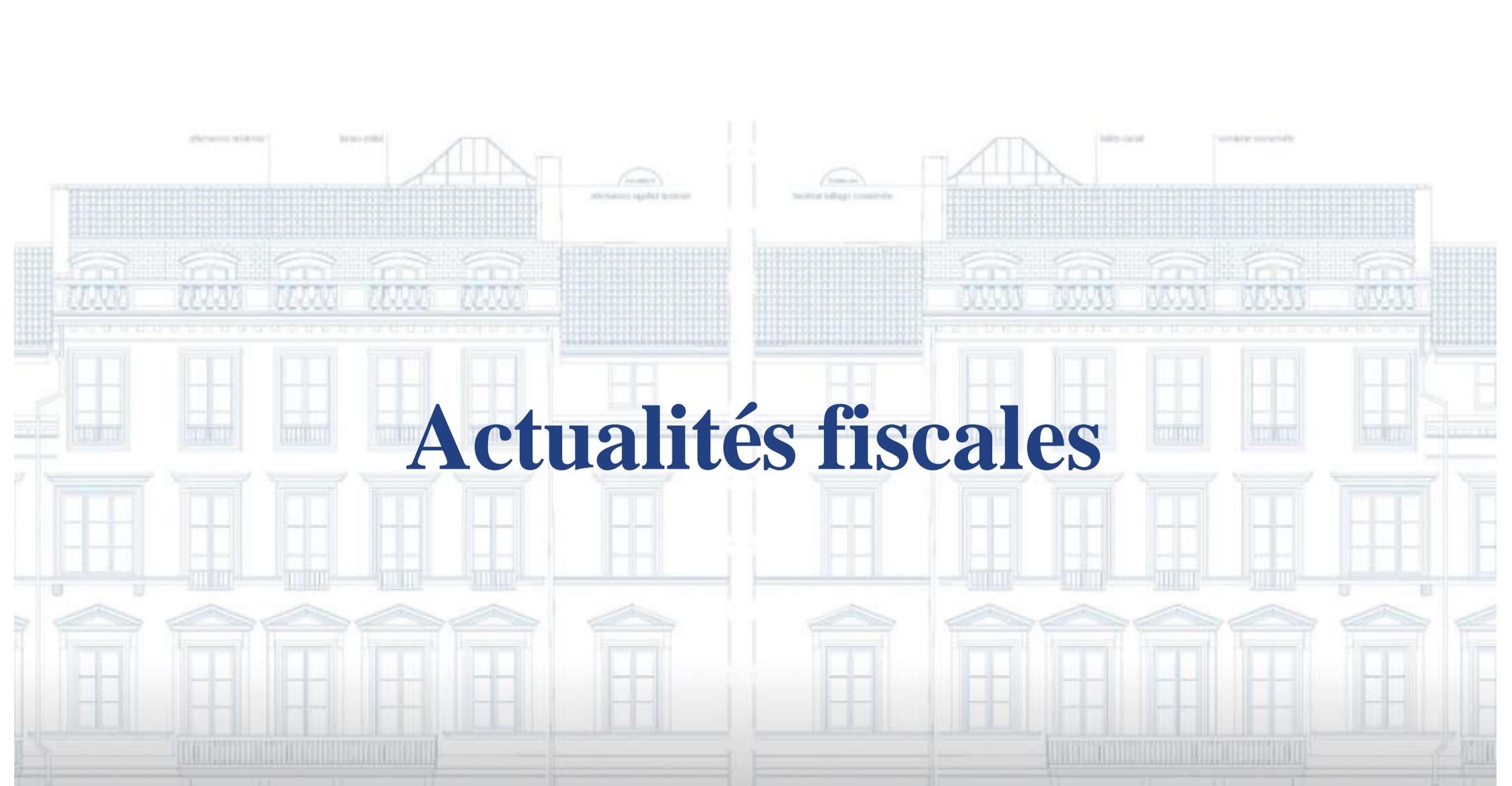
FAUT-IL CONTINUER A PERFUSER L'IMMOBILIER ?

Rivière | Avocats | Associés

A detailed architectural line drawing of a multi-story building facade, showing windows, balconies, and roof structures. The drawing is rendered in a light blue color and serves as a background for the text.

**Oui si intérêt général que l'Etat ne
peut pas remplir tout seul**

Rivière | Avocats | Associés

The background features a detailed architectural line drawing of a multi-story building facade. The drawing shows a grid of windows across several floors, with a central section slightly recessed. The style is technical and precise, typical of architectural blueprints. The title 'Actualités fiscales' is superimposed over the center of the drawing.

Actualités fiscales

Rivière | Avocats | Associés



**La réhabilitation : l'avenir pour
l'investissement immobilier ?**

Rivière | Avocats | Associés



Le DF va remplacer le Pinel

Rivière | Avocats | Associés

Le DF en 3 points :

- 1. Imputation des charges sur les RF**
- 2. Le déficit est imputable sur le RG à hauteur de 10.700 €**
- 3. Le solde est imputable sur les RF des 10 années suivantes**

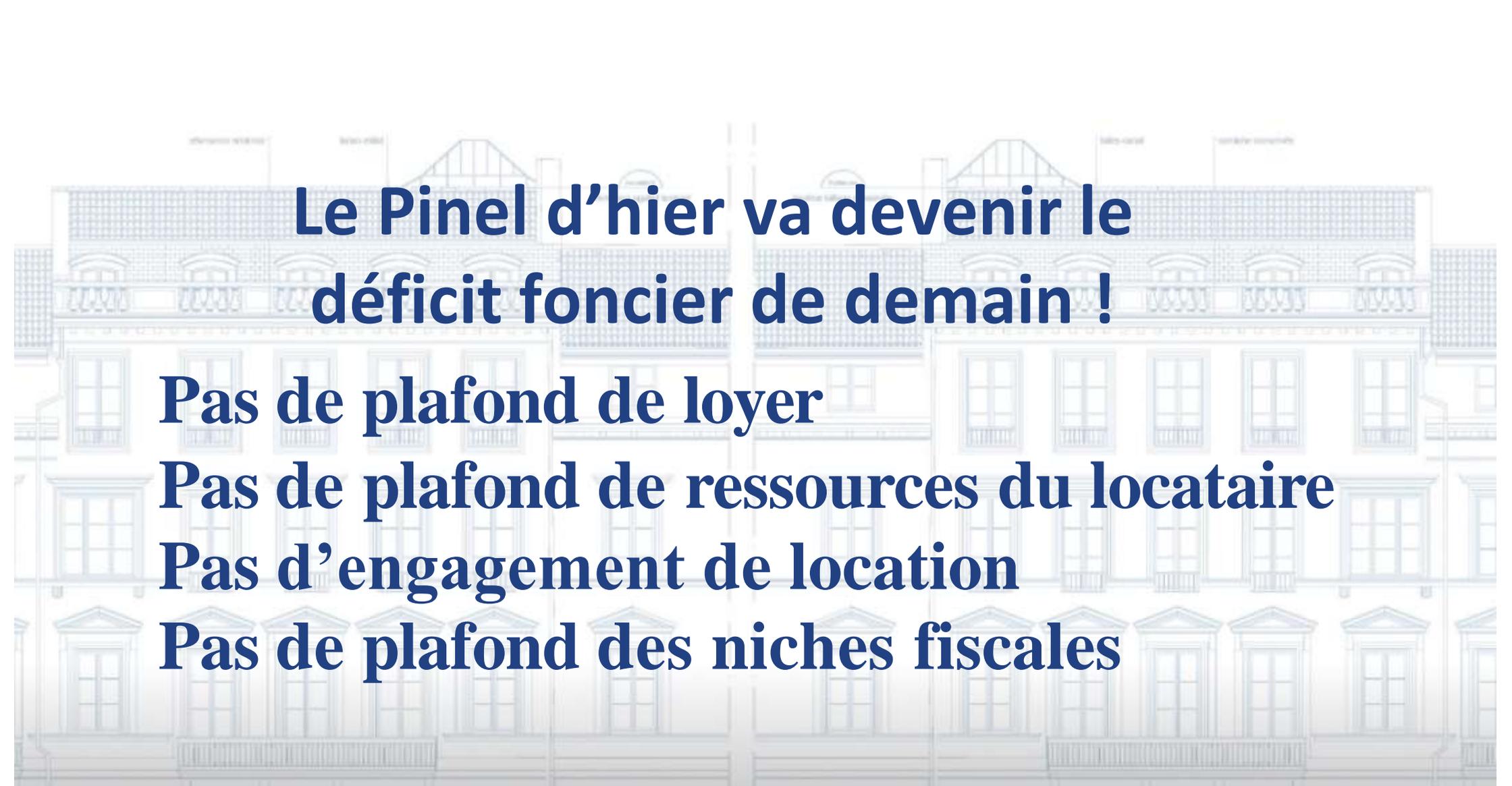
L'exemple de mon chirurgien

TMI 41% pas de RF et 70 K€ de travaux

1. $0 - 70 \text{ K€} = - 70 \text{ K€}$ de DF

2. Le déficit est imputable sur le RG à hauteur de 10.700 €

3. Le solde soit 59.300 € est imputable sur les RF des 10 années suivantes



Le Pinel d'hier va devenir le déficit foncier de demain !

Pas de plafond de loyer

Pas de plafond de ressources du locataire

Pas d'engagement de location

Pas de plafond des niches fiscales

ACTUALITÉS PROMÉTHÉE



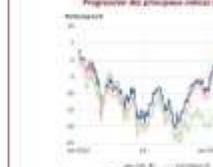
CONSEIL EN GESTION DE PATRIMOINE

FLASH MENSUEL | MARCHÉS FINANCIERS | 3 NOVEMBRE 2023

L'intensité des investissements, accentuée par les tensions de ces derniers semaines en Proche-Orient, s'est traduite par une tendance stable (+0,20% pour le SBF500 en octobre) ou haussière (+2,20% pour le CAC40 en octobre) pour les principaux indices boursiers et les différents segments.

Qu'un point de vue macro-économique, **l'inflation** du PIB de +4,50% en glissement annuel continue de peser sur le secteur de la construction et des matériaux. L'impact est également négatif sur la consommation des ménages par suite de la hausse des prix de l'énergie et de l'assurance de maintien des 5,25% et 5,50% d'après les 1000.

LE BUREAU, la situation est la plus saine de l'Union. Les investisseurs restent positifs pour les perspectives économiques et de croissance, le BCE a évité de relever les taux à 4 ans et de créer de la pression à la hausse.



Les entreprises commencent à se redresser, gouvernements plus stables, elles sont fortement sanctionnées par une plus grande prudence dans un contexte de Proche-Orient et de risque d'une hausse des taux du pétrole, ainsi.

La phase de correction à laquelle nous sommes en train de nous adapter est accompagnée par les probables très fortes capitalisations et la « value ».

Des opportunités d'investissement y sont l'impulsion de nouveaux de nos

CONSEIL EN GESTION DE PATRIMOINE

PROJET DE LOI DE FINANCES POUR 2024

Le Gouvernement a présenté, ce 30 septembre, son projet de loi de finances pour 2024 au Parlement.

Voici les prévisions sur lesquelles le Gec a basé son avis : **Déficit de l'Etat : 4,4 % du PIB**

Barème de l'IR

Le projet de loi de finances propose une refonte des tranches de revenu et la revalorisation de 4,8 %.

Les nouvelles tranches de barème sont les suivantes :

- Jusqu'à 12 294 € : 0%
- De 12 294 € à 28 797 € : 11%
- De 28 797 € à 82 341 € : 30%
- De 82 341 € à 177 106 € : 41%
- Plus de 177 106 € : 45%

Création du Plan d'Épargne

Nouveau produit d'épargne réservé à moins de 22 ans. L'objectif est de constituer une épargne long terme à financement de l'économie productrice et de progrès sociaux. Le plan sera exonéré de plus-values et de plus-values.

Plan Épargne Retraite PER

À compter du 1^{er} janvier 2024, il sera possible de constituer un PER individuel sans versement volontaire préalable.

CONSEIL EN GESTION DE PATRIMOINE

3^e TRIMESTRE 2023

LA LETTRE DE PROMÉTHÉE



RECEPTION DES AVIS D'IMPOSITION : POURQUOI FAUT-IL S'Y INTÉRESSER ?

Entre le 15 juillet et le 4 août 2023, vous avez dû recevoir votre avis d'imposition dans votre espace client. Pourquoi ?

Il s'agit de votre avis d'imposition sur le revenu de l'année écoulée. C'est un document qui vous indique le montant de vos impôts et le montant de vos crédits d'impôt.

Il est important de vérifier que les informations sont correctes et de signaler toute erreur.

ZOOM SUR CHOIX D'INVESTIR EN UNE SCI

Le SCI est un véhicule d'investissement idéal pour constituer un patrimoine à long terme. Il permet de bénéficier de nombreux avantages fiscaux et sociaux.

LES INFOS UTILES

- Attention aux retards de paiement.
- Qualifiez vos investissements et évitez les erreurs de location de biens immobiliers.
- Attention aux taux de performance à 5,5% et au marché.

CONSEIL EN GESTION DE PATRIMOINE

PROJET DE LOI DE FINANCES POUR 2024

Le Gouvernement a présenté, ce 30 septembre, le projet de loi de finances pour 2024 au Parlement.

Prévisions pour 2024

Voici les prévisions sur lesquelles le Gouvernement s'est basé pour établir le projet de loi de finances pour 2024 : **Déficit de l'Etat : 4,4 % du PIB** Prévisions de croissance : 1,4 % Prévisions d'inflation : 2,4 %

Fiscalité des particuliers

- Barème de l'IR**
 - Le projet de loi de finances propose une refonte des tranches de revenu et la revalorisation de 4,8 %.
 - Les nouvelles tranches de barème sont les suivantes :
 - Jusqu'à 12 294 € : 0%
 - De 12 294 € à 28 797 € : 11%
 - De 28 797 € à 82 341 € : 30%
 - De 82 341 € à 177 106 € : 41%
 - Plus de 177 106 € : 45%
- Création du Plan d'Épargne Avenir Citoyen**
 - Nouveau produit d'épargne réservé aux personnes âgées de moins de 21 ans. L'objectif de ce plan est de constituer une épargne long terme orientée sur le financement de l'économie productrice et de la transition écologique. Le plan sera exonéré d'impôt sur le revenu et de plus-values sociales.
- Plan Épargne Retraite (PER)**
 - À compter du 1^{er} janvier 2024, il sera possible de constituer un PER individuel sans versement volontaire préalable.
- Logement**
 - Différentes mesures pour le logement :
 - Prorogation de 5 ans du prêt à taux zéro (PTZ) pour l'accès à la propriété jusqu'au 31 décembre 2028.
 - Prorogation de 4 ans de l'ÉCOPTZ pour 5 certains travaux d'amélioration de la performance énergétique globale des logements.

Émission écoresponsable

La prime « M@ffordance » sera déclinée sous deux piliers pour cibler le mieux en place :

- Taux efficace : centré sur le remplacement des moteurs de chauffage des particuliers (les moteurs seront exclus de ce pilot).
- Mieux performer : à destination de tous les

OCTOBRE 2023

PROMÉTHÉE DANS LA PRESSE

Octobre 2023, Déficit public : pourquoi les objectifs affichés [...]

[LIRE LA SUITE](#)

JUN 2023

LE MONDE

Hadrien Letti, Responsable des Ingénieurs Patrimoniaux au sein de [...]

[LIRE LA SUITE](#)



SEPTEMBRE 2023

JULIE REJOINT PROMÉTHÉE

Diplômée d'un Master 2 spécialisé en Gestion de [...]

[LIRE LA SUITE](#)



SEPTEMBRE 2023

MARGOT REJOINT PROMÉTHÉE

Actuellement étudiante en 2ème année de MBA Gestion [...]

[LIRE LA SUITE](#)



Classement national :
Notre Cabinet fait de nouveau bonne figure au sein du classement national des meilleurs cabinets français et monte dans la catégorie "Excellent" !



Nouvelle mise à jour en décembre !

Un événement de levée de dons inédit en faveur de projets au service du bien commun sur le territoire de la Gironde !



Un concept simple:

10 projets sélectionnés
4 minutes de pitch par projet
4 minutes pour donner

Retour sur l'édition 2021


500
participants


388 700 €
de dons collectés


10
projets soutenus

Retour sur l'édition 2022


Plus de 500
participants


450 700 €
de dons collectés


10
projets soutenus



17 MAI 2024
VILLA PRIMROSE



Précédemment

2024





MERCI POUR VOTRE CONFIANCE

À BIENTÔT



Et n'oubliez pas votre parapluie en partant !!!

